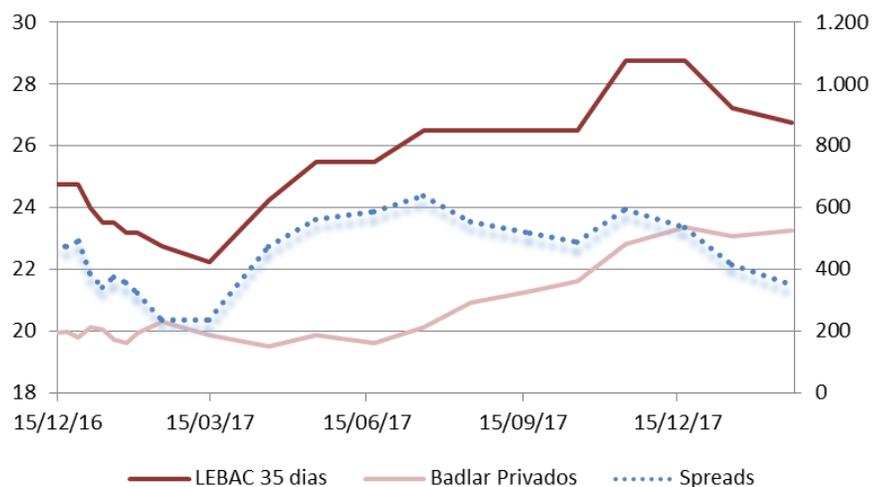


Suscripción de Lebac del 20-02-18

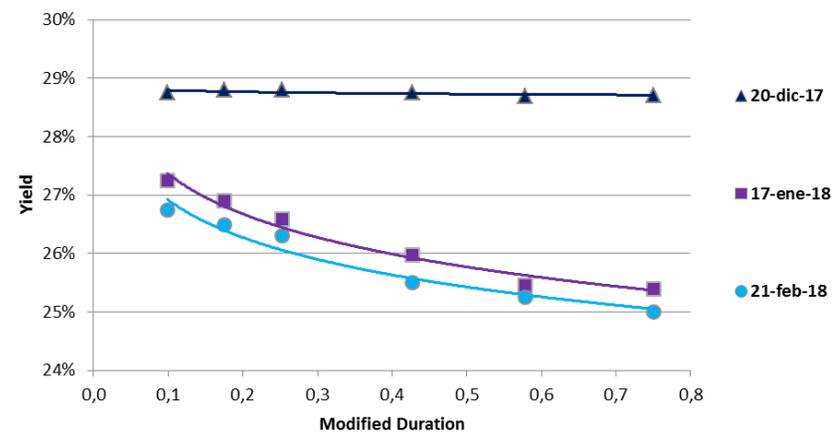
LEBAC (última licitación mensual)

Lebac	Fecha de Liquidación	Fecha de Vencimiento	TNA Corte	DM	Colocación (\$ millones)	Tasa Foward	Licitación Anterior	Spread (p.b.a.)
Lebac 35 días	21-feb-18	28-mar-18	26,75%	0,10	285.688		27,33%	-58
Lebac 63 días	21-feb-18	25-abr-18	26,50%	0,17	46.492	25,72%	26,99%	-49
Lebac 91 días	21-feb-18	23-may-18	26,30%	0,25	63.795	24,89%	26,67%	-37
Lebac 155 días	21-feb-18	26-jul-18	25,50%	0,42	7.883	22,68%	26,06%	-56
Lebac 210 días	21-feb-18	19-sep-18	25,25%	0,58	2.416	25,62%	25,45%	-20
Lebac 273 días	21-feb-18	21-nov-18	25,00%	0,75	4.737	21,10%	25,39%	-39
Total					411.011			
Vencimientos					492.878			
Exp. Monetaria					81.867			
Base Monetaria	16-feb-18				992.238	23,5%	var % anual	

Evolución Tasa Lebac 35días vs Badlar Privado



Curva de Tasas de Lebac - Licitaciones Primarias



21 de Febrero 2018

Ayer el BCRA convalidó las tasas de corto plazo que se venían operando en los últimos días en el mercado secundario en 26,75% y las de largo a 25% anual mostrando una curva con pendiente negativa. La inflación general de enero fue 1,8% y la núcleo 1,5%, mientras que las expectativas del REM respecto de la inflación para este año se elevaron a 19,4%. A su vez, se espera una inflación general en torno a 2% para febrero debido a los aumentos de transporte. En este contexto, parecería que la entidad monetaria no tiene margen en el corto plazo para continuar reduciendo las tasas para lograr la nueva meta del 15% este año. Las propuestas alcanzaron un nivel de VN \$417.460 millones, adjudicándose VN \$ 411.011 millones renovando parcialmente el vencimiento de VN \$ 492.878 millones.

Comunicado de Tasa de política monetaria

En las últimas semanas también se conoció el resultado del Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM). La inflación esperada para 2018 aumentó de 17,4% a 19,4% para el nivel general y de 14,9% a 16,9% para el componente núcleo. En tanto, la expectativa de inflación creció de 11,6% a 13,5% para 2019 y de 8% a 9,1% para 2020. La inflación esperada para los próximos doce meses es de 18,6%.

En el comunicado del 9 de enero se sostuvo que la búsqueda de una menor velocidad de desinflación que la planeada originalmente implicaba un sendero de política monetaria menos contractivo que el que antes se preveía. Esto resultó en la baja de 150 puntos básicos realizada en las dos reuniones anteriores del Consejo de Política Monetaria.

En el comunicado mencionado también se afirmaba que la moderación en el sesgo contractivo sólo podría sostenerse en el tiempo en la medida en que la evolución de la desinflación fuera compatible con la trayectoria buscada. Dado que los indicadores de alta frecuencia muestran signos mixtos acerca de la evolución de los precios en las primeras semanas del año, el Banco Central de la República Argentina (BCRA) considera que debe actuar con cautela. Con toda la información disponible, el BCRA decidió mantener su tasa de política monetaria, el centro del corredor de pases a 7 días, en 27,25%. El Banco Central conducirá su política monetaria para alcanzar su meta intermedia de 15% en 2018.

LIC. ERIK DAN SCHACHTER
COHEN SOCIEDAD DE BOLSA S.A

El presente informe es publicado por Cohen Sociedad de Bolsa S. A y ha sido preparado por el Departamento de Research de Cohen Sociedad de Bolsa S. A. El objetivo del presente informe es brindar a su destinatario información general, y no constituye, de ningún modo, oferta, invitación o recomendación de inversión de Cohen Sociedad de Bolsa S. A para la compra o venta de los títulos valores y/o de los instrumentos financieros mencionados en él. El presente informe no debe ser considerado un prospecto de

21 de Febrero 2018

emisión ni una oferta pública. Aunque la información contenida en el presente informe ha sido obtenida de fuentes que Cohen Sociedad de Bolsa S. A considera confiables, tal información puede ser incompleta o parcial y Cohen Sociedad de Bolsa S. A no ha verificado en forma independiente la información contenida en este informe, ni garantiza la exactitud de la información, o que no se hayan producido cambios adversos en la situación relativa a los emisores descrita en este informe. Cohen Sociedad de Bolsa S. A no asume responsabilidad alguna, explícita o implícita, en cuanto a la veracidad o suficiencia de la misma para efectuar la toma de decisión de su inversión. Todas las opiniones o estimaciones vertidas están sujetas a las variaciones intrínsecas y extrínsecas de los mercados.