

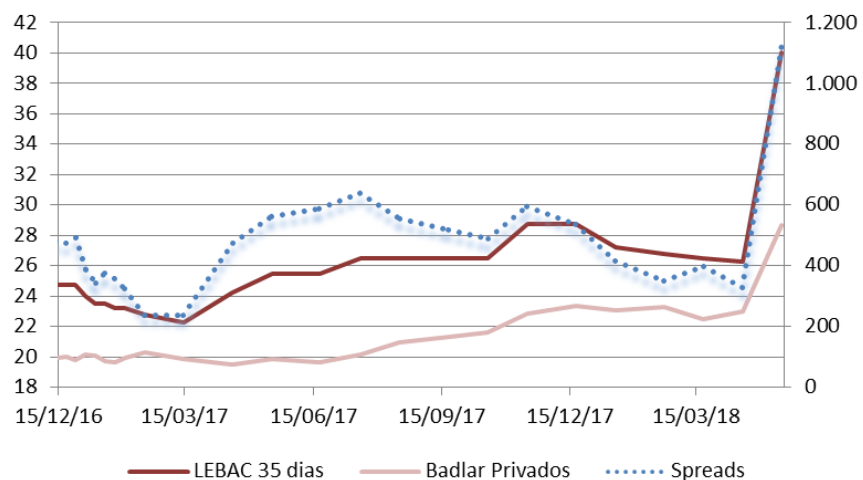
16 de Mayo 2018

## Suscripción de Lebac del 15-05-18

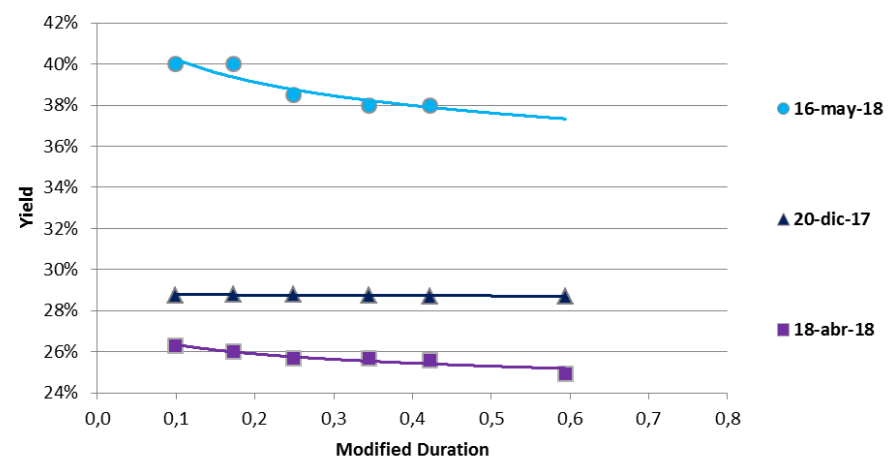
### LEBAC (última licitación mensual)

Lebac	Fecha de Liquidación	Fecha de Vencimiento	TNA Corte	DM	Colocación (\$ millones)	Tasa Foward	Licitación Anterior	Spread (p.b.a.)
Lebac 36 días	16-may-18	21-jun-18	40,00%	0,10	403.357		26,23%	1.377
Lebac 63 días	16-may-18	18-jul-18	40,00%	0,17	73.339	38,48%	26,01%	1.399
Lebac 91 días	16-may-18	15-ago-18	38,50%	0,25	58.990	32,86%	25,70%	1.280
Lebac 126 días	16-may-18	19-sep-18	38,00%	0,35	39.390	33,49%	25,60%	1.240
Lebac 154 días	16-may-18	17-oct-18	38,00%	0,42	45.853	33,59%	25,60%	1.240
Total					620.930			
Vencimientos					615.877			
Exp. Monetaria					-5.053			
Base Monetaria	11-may-18				1.032.630	26,7%	var % anual	

Evolución Tasa Lebac 35días vs Badlar Privado



Curva de Tasas de Lebac - Licitaciones Primarias



16 de Mayo 2018

Ayer el BCRA convalidó las tasas de corto plazo que se venían operando en los últimos días en el mercado secundario en 40% y las de largo a 38% anual continuando mostrando una curva con pendiente negativa. A su vez, se logró renovar la totalidad del vencimiento luego de la elevada expectativa que había al respecto. La inflación general de abril fue 2,7% y la núcleo 2,1%. A su vez, se espera una inflación general elevada para mayo tras la depreciación del tipo de cambio de las últimas semanas. En este contexto, es de esperar que la entidad monetaria sostenga estos niveles de tasas de interés en el corto plazo.

### Comunicado de Tasa de política monetaria

En las últimas semanas, las condiciones internacionales, sumadas a algunos factores locales, generaron una situación de inestabilidad en el mercado cambiario. El menú habitual de opciones con que cuentan los bancos centrales frente a episodios de este tipo incluye permitir un deslizamiento del tipo de cambio, realizar intervenciones cambiarias para evitar una sobrerreacción del mismo y aumentar la tasa de interés para moderar el impacto inflacionario.

La decisión inicial del Banco Central de la República Argentina (BCRA) fue la de apelar a las intervenciones cambiarias para contener la depreciación del peso, con el objetivo de garantizar el proceso de desinflación. Con el correr de los días, y en la convicción de que los movimientos observados reflejaban un shock más profundo sobre los mercados emergentes y no un episodio aislado de volatilidad en los mercados financieros, el BCRA fue reduciendo la magnitud de sus intervenciones y permitiendo un deslizamiento mayor del tipo de cambio.

Al mismo tiempo, el BCRA incrementó la tasa de política monetaria en 1275 puntos básicos, hasta que alcanzó un 40% el 4 de mayo, con el fin de preservar el proceso de desinflación. El corredor de pases de 7 días fue ampliado hasta quedar el pase activo en 47% y el pasivo en 33%. La amplitud excepcional del corredor tuvo el objetivo de permitir que el rendimiento de los activos domésticos pudiera moverse más libremente para responder a shocks de alta frecuencia. Considerando toda la información anterior, el BCRA decidió mantener la tasa de política monetaria en 40%. En cuanto al corredor de pases, las tasas a 7 días se mantienen en 47% para el pase activo y 33% para el pase pasivo, mientras que las tasas a un día se mantienen en 57% para el pase activo y 28% para el pasivo.

El Banco Central conducirá su política monetaria para alcanzar su meta intermedia de 15% en 2018.

16 de Mayo 2018

*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 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 descripta 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.*