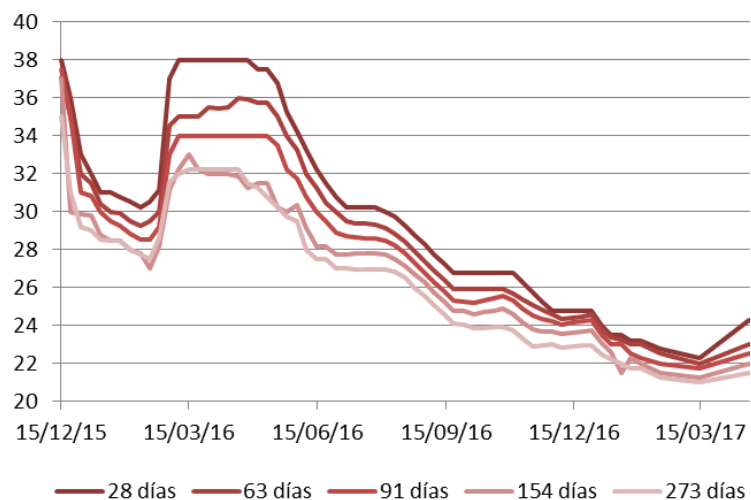


## Suscripción de Lebac del 18-04-17

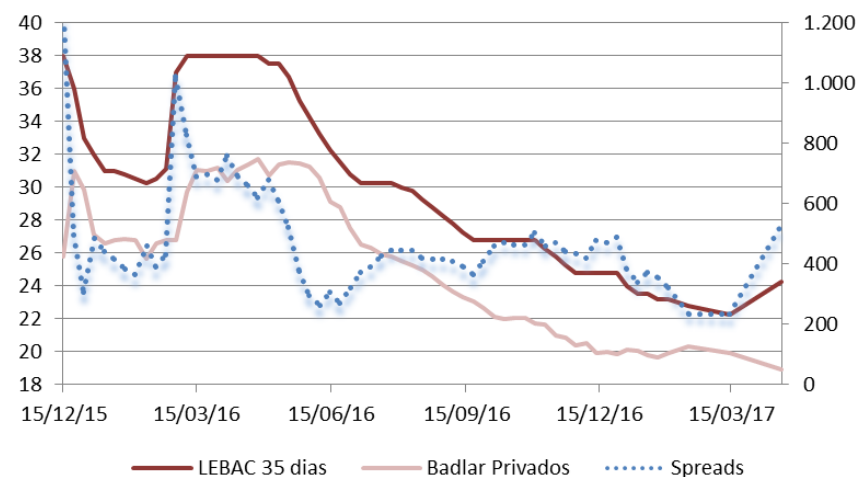
### LEBAC (última licitación mensual)

Lebac	Fecha de Liquidación	Fecha de Vencimiento	TNA Corte	DM	Colocación (\$ millones)	Tasa Foward	Licitación Anterior	Spread (p.b.a.)
Lebac 28 días	19-abr-17	17-may-17	24,25%	0,08	214.810		22,31%	194
Lebac 63 días	19-abr-17	21-jun-17	23,00%	0,17	65.984	21,60%	22,00%	100
Lebac 91 días	19-abr-17	19-jul-17	22,50%	0,25	41.417	20,56%	21,80%	70
Lebac 154 días	19-abr-17	20-sep-17	22,00%	0,42	4.244	20,15%	21,25%	75
Lebac 210 días	19-abr-17	15-nov-17	20,60%	0,58	1.067	15,33%	20,84%	-24
Lebac 273 días	19-abr-17	17-ene-18	21,49%	0,75	1.566	21,87%	21,00%	49
Total					329.087			
Vencimientos					382.748			
Exp. Monetaria					<b>53.661</b>			
Base Monetaria	12-abr-17				776.726	33,6%	var % anual	

Evolución Tasa Lebac



Evolución Tasa Lebac 35días vs Badlar Privado



19 de Abril 2017

Ayer el BCRA aumentó las tasas de corto plazo 200 bps a 24,25% anual en línea con la suba de la semana anterior de la tasa del centro del corredor de pasés pasés a 7 días de 150 bps a 26,25% y con las intervenciones en el mercado secundario. La autoridad monetaria explicó que los valores elevados de la inflación núcleo no se encuentran alineados con las metas por lo cual decidió elevar las tasas. Sin embargo, espera para los próximos meses que los datos de inflación se encuentren en línea con sus expectativas.

#### Comunicado de Tasa de política monetaria

En el día de la fecha se conocieron los datos de inflación de marzo del IPC GBA, publicado por el INDEC. La inflación fue de 2,4% para el nivel general y 1,8% para el componente núcleo. Al igual que en febrero, se observó una incidencia importante, aunque no exclusiva, de los precios regulados. Desde el comunicado del 21 de marzo también se conocieron los resultados del Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM). Con respecto a la medición de febrero, las expectativas de inflación para 2017 aumentaron de 20,8% a 21,2% para el nivel general del IPC-GBA y de 18,5% a 18,7% para su componente núcleo. Para 2018, los valores se modificaron levemente, con un aumento para el nivel general y una reducción para el núcleo. Las expectativas se mantienen por encima de las metas de inflación de la autoridad monetaria para 2017 (12-17%) y para 2018 (8-12%).

El Banco Central de la República Argentina (BCRA) preveía una cierta aceleración de la inflación tras el registro bajo del mes de enero, principalmente por los aumentos de precios regulados del período. Se sumaron a ese factor esperado una incidencia importante de rubros volátiles como alimentos frescos y educación. En marzo, el BCRA observó y reportó señales mixtas que se aplicaban no sólo al nivel general sino también al componente núcleo de la inflación, por lo que comenzó a retirar liquidez del mercado.

Las estimaciones y los indicadores de alta frecuencia de fuentes estatales y privadas monitoreados por el BCRA sugieren que en abril la inflación podría continuar en un nivel más alto que el compatible con el sendero establecido por la autoridad monetaria. A su vez, la inflación núcleo del IPC-GBA en los últimos 9 meses ha oscilado entre 1,3% y 1,9% mensual, valores que el BCRA considera necesario reducir.

Como resultado de toda la información disponible, el BCRA considera apropiado endurecer las condiciones de liquidez a fin de asegurar que el proceso de desinflación en los meses próximos sea consistente con las metas planteadas para el año. Por lo tanto, decidió aumentar su tasa de política monetaria, el centro del corredor de pasés a 7 días, en 150 puntos básicos a 26,25%, manteniendo la amplitud del corredor sin cambios. La autoridad monetaria considera que este nivel de tasas es compatible con el retorno al sendero pautado.

19 de Abril 2017

El Banco Central seguirá manteniendo un claro sesgo antiinflacionario para asegurar que el proceso de desinflación continúe hacia su objetivo de una inflación entre 12% y 17% durante 2017.

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 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.*