

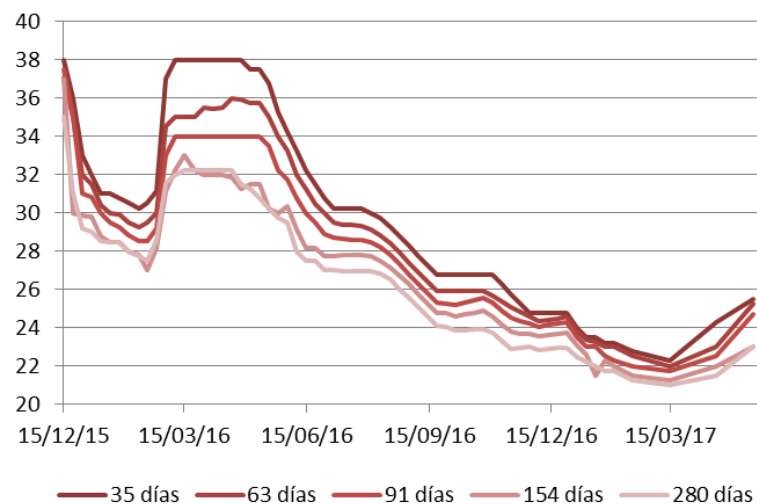
17 de Mayo 2017

Suscripción de Lebac del 16-05-17

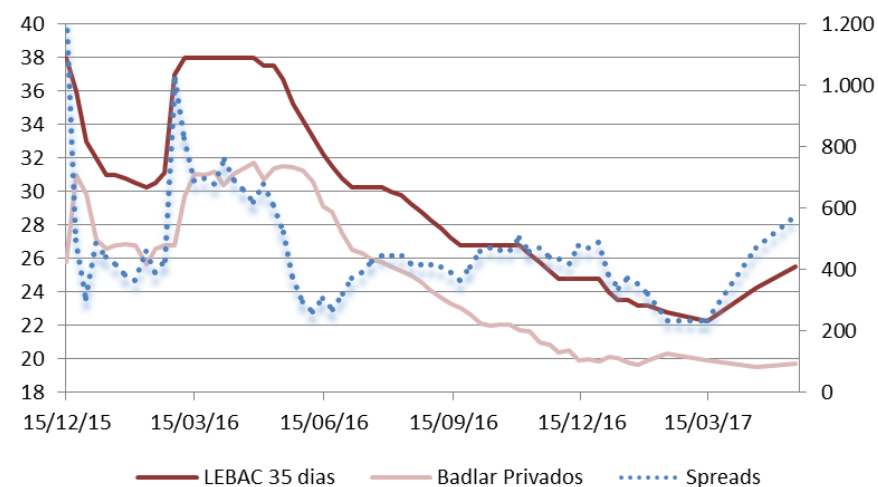
LEBAC (última licitación mensual)

Lebac	Fecha de Liquidación	Fecha de Vencimiento	TNA Corte	DM	Colocación (\$ millones)	Tasa Foward	Licitación Anterior	Spread (p.b.a.)
Lebac 35 días	17-may-17	21-jun-17	25,50%	0,10	311.842		24,00%	150
Lebac 63 días	17-may-17	19-jul-17	25,25%	0,17	81.370	24,34%	23,00%	225
Lebac 91 días	17-may-17	16-ago-17	24,69%	0,25	49.329	22,45%	22,50%	219
Lebac 154 días	17-may-17	18-oct-17	23,00%	0,42	1.913	19,37%	22,00%	100
Lebac 217 días	17-may-17	20-dic-17	23,00%	0,59	1.280	20,97%	20,43%	258
Lebac 280 días	17-may-17	21-feb-18	23,00%	0,77	2.277	20,23%	21,49%	151
Total					448.011			
Vencimientos					476.181			
Exp. Monetaria					28.170			
Base Monetaria	12-may-17				785.871	34,6%	var % anual	

Evolución Tasa Lebac



Evolución Tasa Lebac 35días vs Badlar Privado



17 de Mayo 2017

Ayer el BCRA aumentó las tasas de corto plazo 150 bps a 25,50% anual en línea con la suba del mes anterior y las intervenciones en el mercado secundario debido a datos de inflación superiores a los esperados. 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 las últimas dos semanas se conocieron los resultados del Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM). Con respecto a la medición de marzo, las expectativas de inflación para 2017 disminuyeron de 21,2% a 21,0% para el nivel general del IPC-GBA y aumentaron de 18,7% a 19,0% para su componente núcleo. La inflación esperada para los próximos 12 meses cayó de 18,9% a 17,9% para el nivel general y de 17,3% a 16,2% para el núcleo. Para 2018, la inflación esperada descendió de 15,0% a 14,6% para el nivel general del IPC-GBA y se mantuvo en 13,0% para su componente 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%).

En septiembre de 2016, durante el lanzamiento del esquema de metas de inflación, el Banco Central de la República Argentina (BCRA) anunció que utilizaría el IPC Nacional como índice de referencia a partir del inicio de su publicación. El INDEC anunció que a partir de julio publicará un IPC Nacional, por lo que el BCRA empalmará este índice con el IPC-GBA para el período en que aquel no estaba disponible. Tanto la autoridad monetaria como los analistas encuestados en el REM (ver anexo) esperan un comportamiento muy similar entre estos índices.

Las estimaciones y los indicadores de alta frecuencia de fuentes estatales y privadas monitoreados por el BCRA confirman que la inflación de abril se situó en un nivel más alto que el compatible con el sendero buscado para esta época del año, mientras que sugieren que en mayo la economía retoma el proceso de desinflación. La autoridad monetaria ha realizado un endurecimiento de la política monetaria, a través de operaciones de mercado desde principios de marzo y un aumento de la tasa de política monetaria el 11 de abril. El BCRA procurará manejar las condiciones de liquidez a los fines de asegurar que el proceso de desinflación se encauce, quedando listo para actuar nuevamente en caso de ser necesario. Como resultado de toda la información disponible, el BCRA decidió mantener inalterada su tasa de política monetaria, el centro del corredor de pases a 7 días, en 26,25%.

17 de Mayo 2017

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.