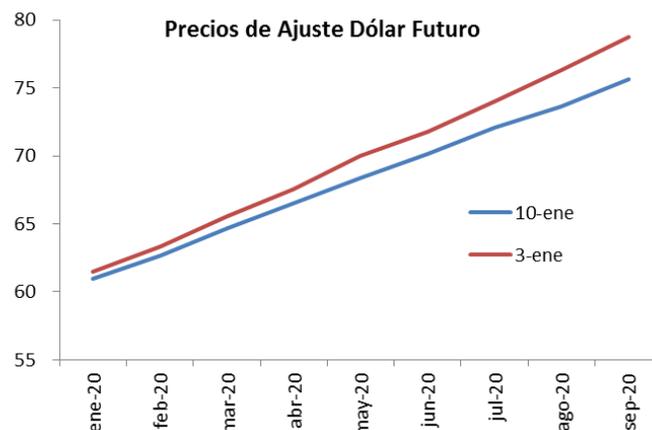
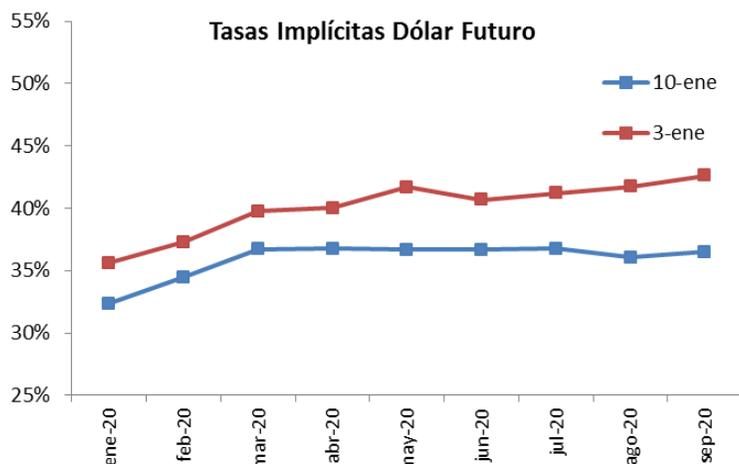


Informe Semanal Futuros de Dólar

Cierre 10 Enero 2020



Precio de Futuro en ROFEX

Vencimiento	10-ene		Dólar Cierre 59,82			3-ene		Dólar Cierre 59,82	
	Precio de Ajuste	Tasa implícita	Volúmen del día	Open Interest	Variación semanal	Precio de Ajuste	Tasa implícita	Volúmen del día	Open Interest
ene-20	60,93	32,4%	52.500	323.310	-0,8%	61,45	36%	22.000	365.852
feb-20	62,64	34,5%	32.500	183.603	-1,0%	63,30	37%	11.000	142.063
mar-20	64,69	36,7%	17.000	112.406	-1,3%	65,55	40%	21.000	101.055
abr-20	66,50	36,7%	21.500	67.179	-1,6%	67,55	40%	4.000	62.633
may-20	68,35	36,7%	14.500	94.720	-2,4%	70,00	42%	N/A	91.102
jun-20	70,15	36,7%	N/A	8.305	-2,2%	71,75	41%	N/A	8.694
jul-20	72,05	36,8%	5.000	10.391	-2,6%	74,00	41%	1.000	5.639
ago-20	73,65	36,1%	N/A	6.579	-3,5%	76,30	42%	2.000	4.083
sep-20	75,60	36,5%	N/A	1.547	-4,0%	78,75	43%	N/A	1.595
Total			143.000	808.040				61.000	782.716

Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg

Juan José Vázquez

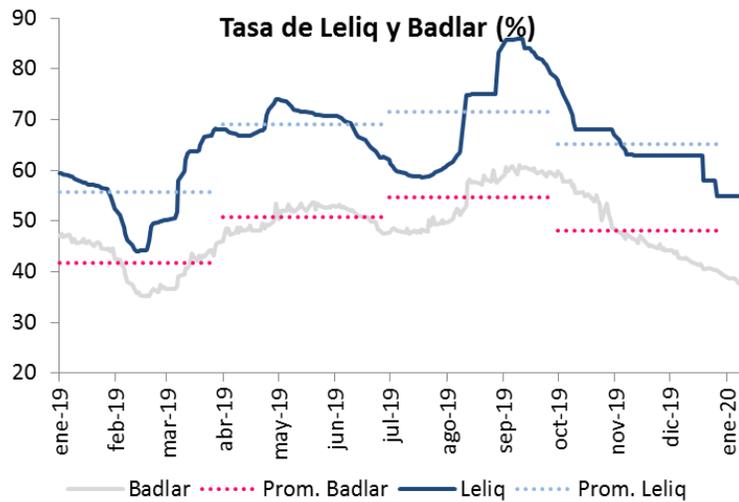
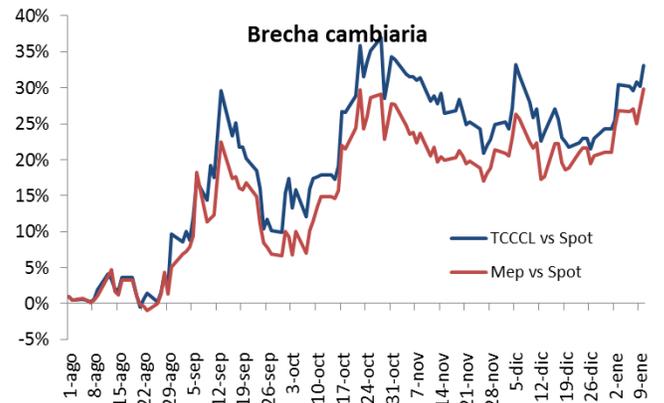
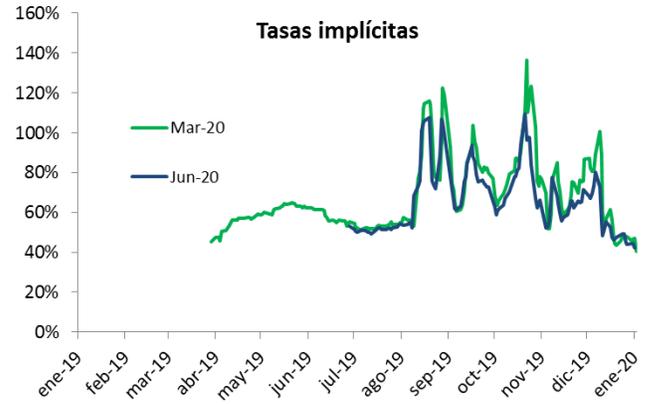
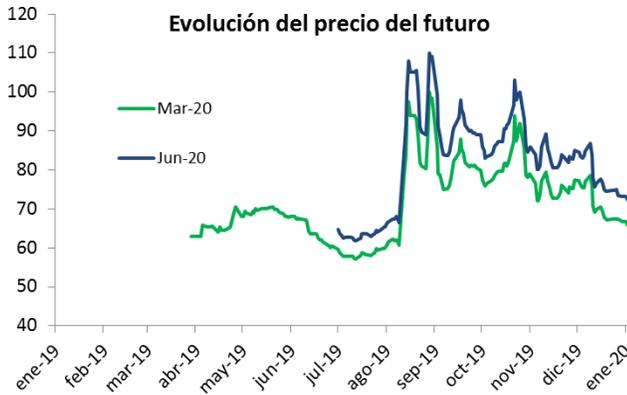
Cristóbal Morales

Departamento de Research

Cohen S.A.

Sin variaciones significativas del dólar spot en la semana, los futuros de dólar continuaron cayendo, éste último período con una variación promedio de -2,2%. A su vez sus tasas implícitas siguen mermando, alcanzando niveles que rondan el 36%, presionadas por la baja en la tasa de política monetaria (Leliq) y su efecto en la Badlar, en un intento del gobierno de re incentivar el mercado de crédito en pesos. Recordemos que en el 4Q de 2019 el promedio de la tasa de Leliq fue 65,27% y el de la Badlar 48,06%, luego de que el 20 de diciembre el BCRA decidiera bajar su tasa de referencia a 55%. El viernes 10 de enero el Banco Central volvió a recortar la tasa de Leliq siendo ahora del 52% anual.

El dólar cable en la semana subió un 2,1% mientras que el dólar Mep lo hizo en un 2,3%. La brecha entre dólar cable / dólar mayorista cerró en 33% mientras que la brecha entre dólar Mep / dólar mayorista fue del 30%.



El presente informe es publicado por Cohen S.A. y ha sido preparado por el Departamento de Research de Cohen 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 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 S.A. considera confiables, tal información puede ser incompleta o parcial y Cohen 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 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.