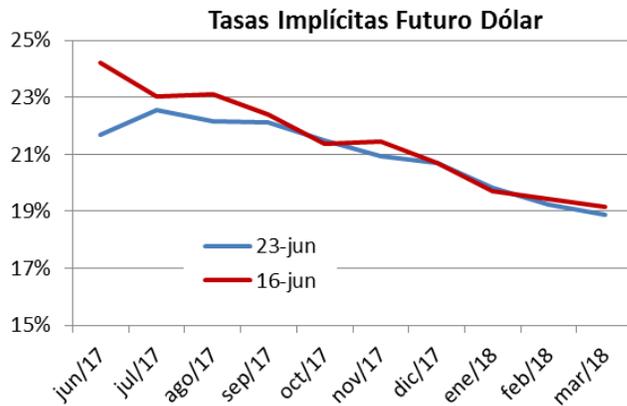
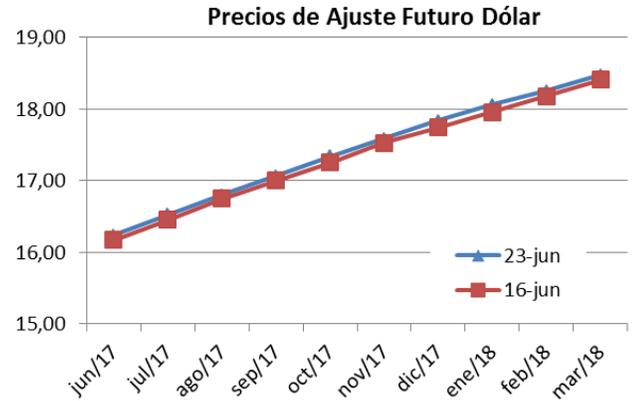


Informe Semanal Futuros de Dólar



Cierre 23 Junio 2017



Precio de Futuro en ROFEX

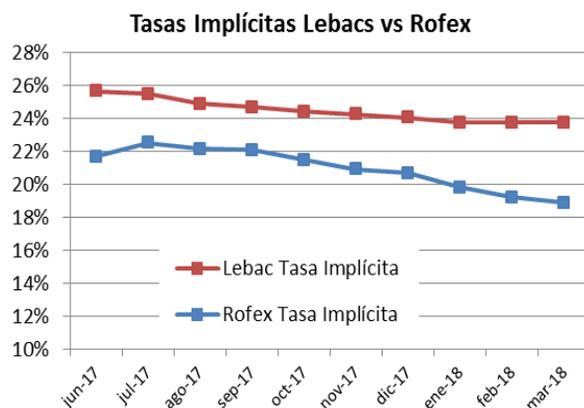
| Vencimiento | 23-jun | | Dólar Cierre 16,179 | | Variación Semanal | 16-jun | | Dólar Cierre 16,04 | |
|--------------|------------------|----------------|---------------------|---------------|-------------------|------------------|----------------|--------------------|---------------|
| | Precio de Ajuste | Tasa Implícita | Volumen del día | Open Interest | | Precio de Ajuste | Tasa Implícita | Volumen del día | Open Interest |
| jun-17 | 16,24 | 21,68% | 235.275 | 737.067 | 0,4% | 16,17 | 24,22% | 140.994 | 855.387 |
| jul-17 | 16,53 | 22,54% | 40.395 | 709.062 | 0,4% | 16,46 | 23,02% | 89.404 | 654.726 |
| ago-17 | 16,80 | 22,16% | 42.641 | 356.777 | 0,3% | 16,75 | 23,12% | 66.828 | 354.557 |
| sep-17 | 17,07 | 22,10% | 18.375 | 236.798 | 0,4% | 17,00 | 22,39% | 37.631 | 217.388 |
| oct-17 | 17,34 | 21,48% | 1.242 | 144.324 | 0,5% | 17,25 | 21,38% | 13.500 | 150.574 |
| nov-17 | 17,59 | 20,94% | 2.095 | 163.782 | 0,3% | 17,53 | 21,43% | 18.240 | 171.698 |
| dic-17 | 17,84 | 20,71% | 24.075 | 155.902 | 0,5% | 17,75 | 20,70% | 17.576 | 139.652 |
| ene-18 | 18,06 | 19,82% | 45.017 | 43.426 | 0,6% | 17,96 | 19,69% | 1.000 | 68.472 |
| feb-18 | 18,25 | 19,23% | 25.016 | 91.001 | 0,4% | 18,18 | 19,42% | 1.000 | 111.108 |
| mar-18 | 18,48 | 18,89% | 2.000 | 18.247 | 0,4% | 18,41 | 19,16% | 47 | 17.002 |
| Total | | | 436.131 | 2.656.386 | | | | 386.220 | 2.740.564 |

Juan José Vázquez

Erik Schachter

Departamento de Research

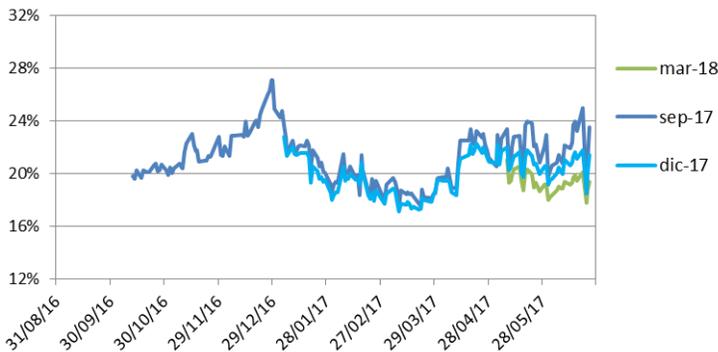
Cohen S.A.



| Vencimiento | Plazo días | Rofex Tasa Implícita | Lebac Tasa Implícita | Tasa Implícita en Dólares |
|-------------|------------|----------------------|----------------------|---------------------------|
| jun-17 | 7 | 21,68% | 25,67% | 3,99% |
| jul-17 | 38 | 22,54% | 25,48% | 2,94% |
| ago-17 | 69 | 22,16% | 24,89% | 2,73% |
| sep-17 | 98 | 22,10% | 24,68% | 2,58% |
| oct-17 | 130 | 21,48% | 24,43% | 2,95% |
| nov-17 | 160 | 20,94% | 24,27% | 3,33% |
| dic-17 | 189 | 20,71% | 24,07% | 3,36% |
| ene-18 | 222 | 19,82% | 23,75% | 3,93% |
| feb-18 | 250 | 19,23% | 23,75% | 4,52% |
| mar-18 | 280 | 18,89% | 23,75% | 4,86% |

En la última semana la liquidación de divisas de los industriales oleaginosos y exportadores de cereales fue de US\$ 309 mm disminuyendo 35% en el promedio diario respecto de la semana precedente ubicándose por debajo del promedio semanal de los últimos años. En este sentido, el tipo de cambio finalizó en \$/US\$ 16,18 aumentando 0,87% respecto de la semana precedente. En este contexto, las tasas implícitas de ROFEX disminuyeron mayormente las de corto plazo respecto de la semana anterior. Por su parte, las tasas de las lebac de corto plazo en el mercado secundario se negociaron en 25,10%, mientras las de largo en 23,50% mostrando tasas implícitas en dólares atractivas para los plazos más largos.

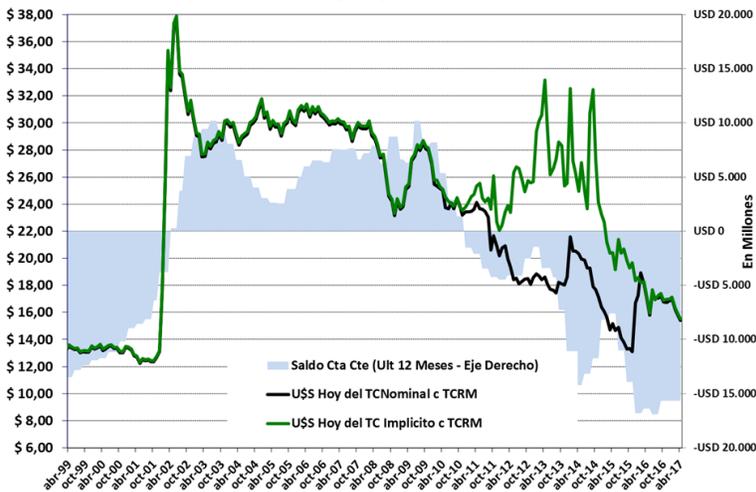
Evolución Tasa Implícita Futuros Dólar



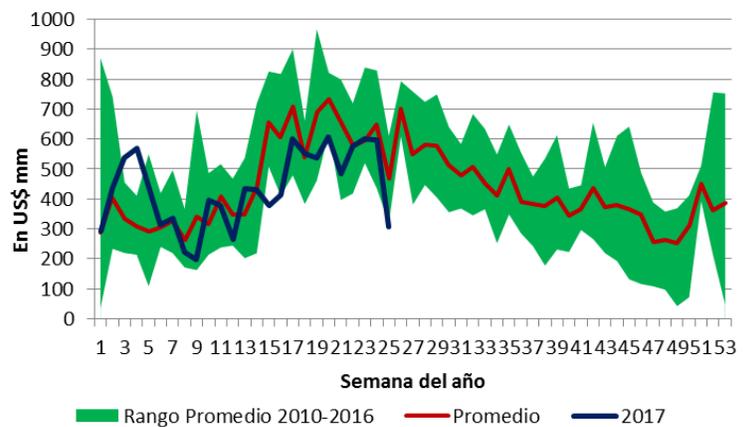
Evolución Precio Spot y Futuros Dólar



Precio del Dólar en cada momento según Tipo de Cambio Real Multilateral existente



Liquidación CIARA Semanal



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.