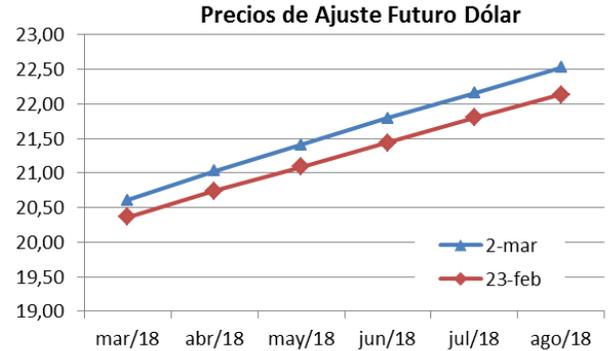
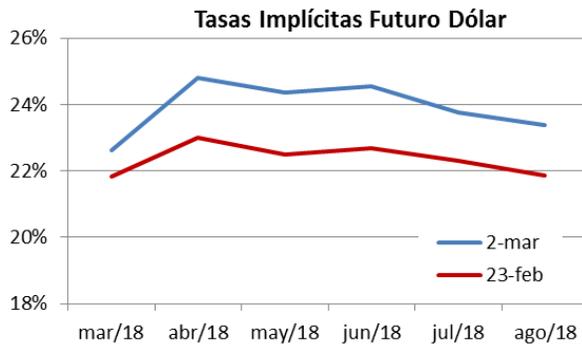


Informe Semanal Futuros de Dólar

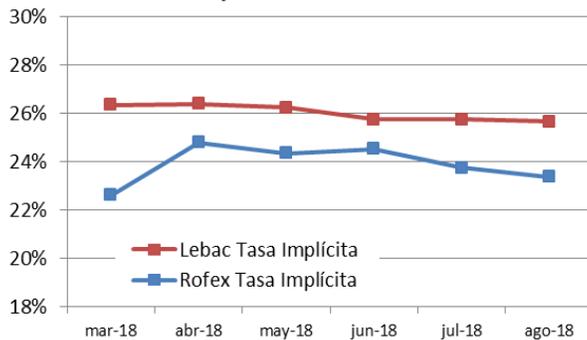
Cierre 02 Marzo 2018



Precio de Futuro en ROFEX

Vencimiento	2-mar Precio de Ajuste	Tasa Implícita	Dólar Cierre Volumen del día	20,29 Open Interest	Variación Semanal	23-feb Precio de Ajuste	Tasa Implícita	Dólar Cierre Volumen del día	19,98 Open Interest
mar-18	20,61	22,63%	144.615	1.004.068	1,2%	20,36	21,84%	105.952	832.088
abr-18	21,03	24,81%	49.562	712.906	1,4%	20,74	23,00%	61.445	550.169
may-18	21,41	24,35%	23.732	364.409	1,5%	21,09	22,50%	17.108	297.978
jun-18	21,80	24,54%	49.392	222.742	1,7%	21,44	22,67%	14.000	218.498
jul-18	22,16	23,75%	21.302	341.366	1,7%	21,80	22,31%	8.300	330.557
ago-18	22,53	23,37%	3.073	118.230	1,8%	22,14	21,87%	4.200	126.574
Total			291.676	2.763.721				211.005	2.355.864

Tasas Implícitas Lebacs vs Rofex



Vencimiento	Plazo días	Rofex Tasa Implícita	Lebac Tasa Implícita	Tasa Implícita en Dólares
mar-18	28	22,63%	26,35%	3,72%
abr-18	59	24,81%	26,40%	1,59%
may-18	90	24,35%	26,25%	1,90%
jun-18	119	24,54%	25,75%	1,21%
jul-18	151	23,75%	25,75%	2,00%
ago-18	182	23,37%	25,66%	2,29%

Juan José Vázquez

Erik Schachter

Departamento de Research

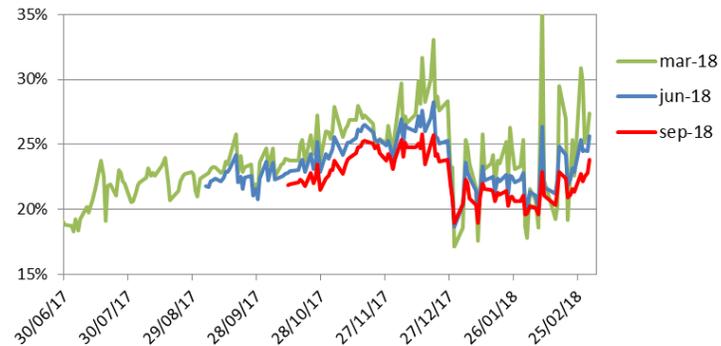
Cohen S.A.

Durante la semana pasada el tipo de cambio se depreció 1,5% cerrando en US\$ 20,29 debido a mayor demanda comercial de divisas aunque con un volumen diario operado bajo en torno a US\$ 400 mm. Además, el ITCRM que elabora el BCRA se ubicó en 97,3 puntos levemente por encima de la semana previa en un contexto de apreciación de las monedas emergentes mejorando la competitividad local. Este nivel es el más elevado desde abril del 2016. En este sentido, en las próximas semanas comenzará la liquidación de la cosecha gruesa del campo generando una mayor oferta de divisas con un nivel del ITCRM 11% superior a la misma fecha del 2017. Si bien la estimación de la cosecha se redujo por la sequía, la suba en el precio internacional de la soja compensaría gran parte en el efecto agregado. De esta forma, en las próximas semanas el tipo de cambio debería estabilizarse e incluso retroceder luego de la abrupta suba que evidenció desde diciembre. En este escenario, las tasas implícitas de los futuros del dólar aumentaron ante la búsqueda de cobertura evidenciando tasas implícitas elevadas.

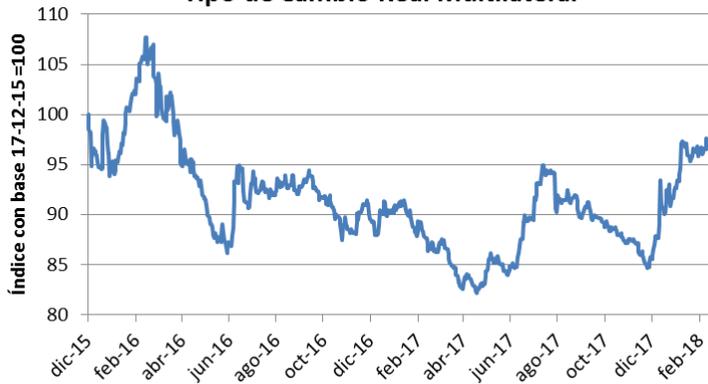
Evolución Precio Spot y Futuros Dólar



Evolución Tasa Implícita Futuros Dólar

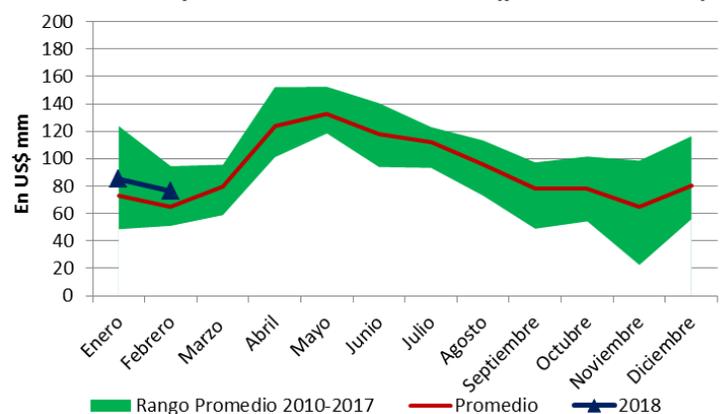


Tipo de Cambio Real Multilateral



Fuente: BCRA

Liquidación CIARA Mensual (promedio diario)



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

05 de Marzo de 2018



producido cambios adversos en la situación relativa a los emisores descrita 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.