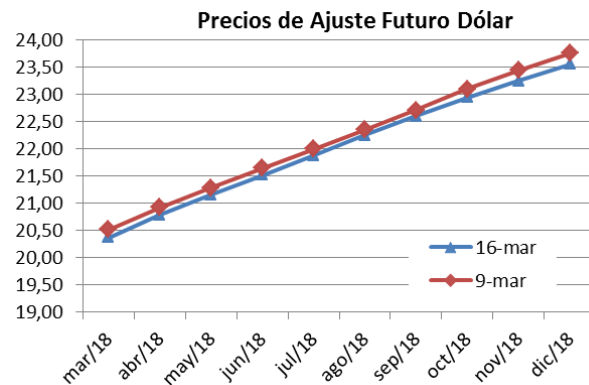
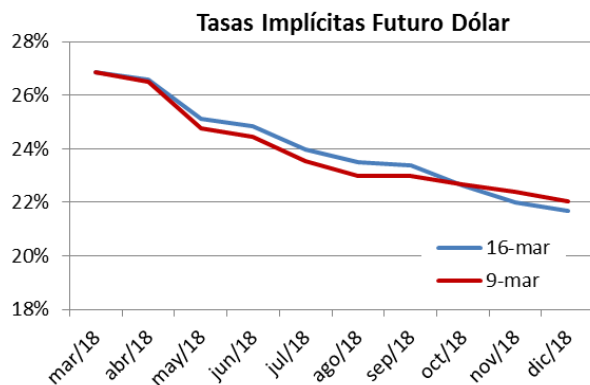


Informe Semanal Futuros de Dólar

Cierre 16 Marzo 2018



Precio de Futuro en ROFEX

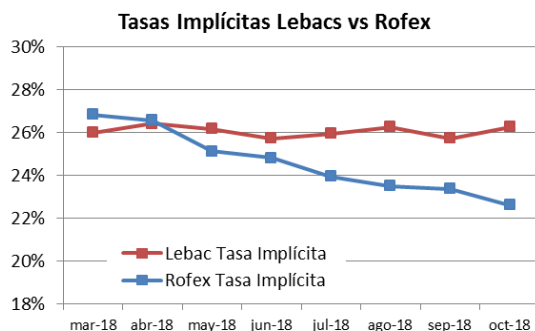
Vencimiento	16-mar Precio de Ajuste	Tasa Implícita	Dólar Cierre Volumen del día	20,19 Open Interest	Variación Semanal	9-mar Precio de Ajuste	Tasa Implícita	Dólar Cierre Volumen del día	20,24 Open Interest
mar-18	20,38	26,85%	216.553	1.004.500	-0,7%	20,52	26,86%	165.381	984.247
abr-18	20,79	26,56%	123.655	833.086	-0,7%	20,93	26,49%	81.441	763.512
may-18	21,16	25,14%	72.476	365.906	-0,6%	21,29	24,78%	49.990	366.396
jun-18	21,52	24,83%	7.530	257.797	-0,6%	21,65	24,45%	24.440	241.640
jul-18	21,89	23,96%	69.775	365.619	-0,5%	22,00	23,53%	17.198	362.329
ago-18	22,25	23,50%	16.410	132.461	-0,4%	22,35	22,98%	20.170	124.801
sep-18	22,60	23,37%	4.588	60.271	-0,5%	22,71	23,00%	44.250	55.093
oct-18	22,95	22,61%	11.607	36.610	-0,7%	23,10	22,68%	7.050	35.226
nov-18	23,25	22,00%	12.721	20.290	-0,9%	23,45	22,38%	6.000	13.745
dic-18	23,56	21,69%	47.150	54.450	-0,8%	23,76	22,03%	6.053	63.988
Total			582.465	3.130.990				421.973	3.010.977

Juan José
Vázquez

Erik Schachter

Departamento
de Research

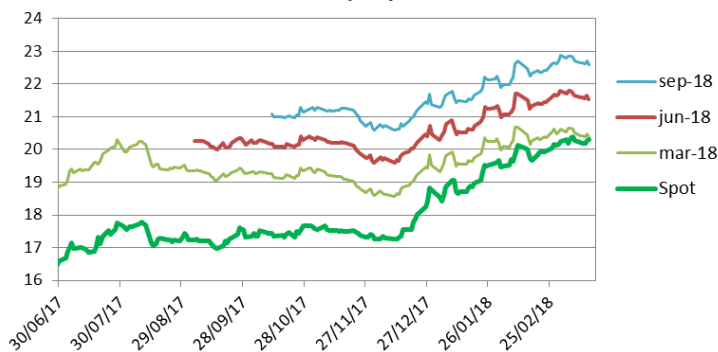
Cohen S.A.



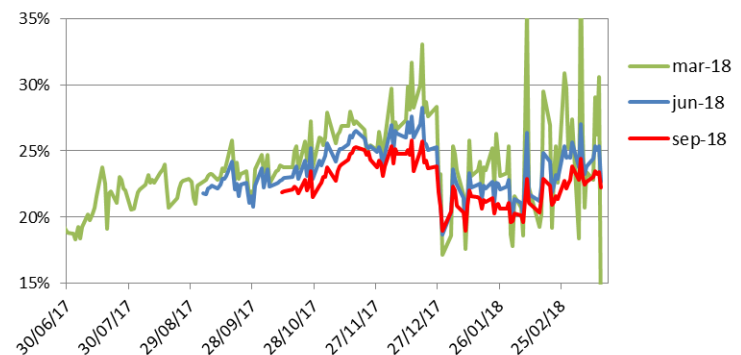
Vencimiento	Plazo días	Rofex Tasa Implícita	Lebac Tasa Implícita	Tasa Implícita en Dólares
mar-18	14	26,85%	26,00%	-0,85%
abr-18	45	26,56%	26,41%	-0,15%
may-18	76	25,14%	26,17%	1,03%
jun-18	105	24,83%	25,73%	0,90%
jul-18	137	23,96%	25,94%	1,99%
ago-18	168	23,50%	26,27%	2,77%
sep-18	196	23,37%	25,74%	2,37%
oct-18	229	22,61%	26,27%	3,65%

Durante la semana pasada el tipo de cambio se apreció 0,2% cerrando en US\$ 20,19 debido a la intervención del BCRA en el MULC vendiendo US\$ 413 mm en la rueda del viernes siendo la mayor venta diaria desde el 9 de agosto del 2017 (previo a las PASO). Además, en el Comunicado de Política Monetaria emitido el 13 de Marzo en donde el BCRA mantuvo la tasa en 27,25%, fue claro en su mensaje que el organismo continuará interviniendo para sostener el valor de la moneda ya que de lo contrario se podría comprometer al proceso de desinflación, siendo que una depreciación mayor del peso no estaría justificada bajo las condiciones actuales. Como ya hemos mencionado el BCRA con sus intervenciones en el MULC ha puesto techos y pisos tanto al desplazamiento del Tipo de Cambio Nominal (TCN), como del Tipo de Cambio Real Multilateral (TCRM). Lógicamente, apreciaciones del TCRM conllevan una baja en el Riesgo País producto de la mejora en las paridades de los bonos. Luego del desplazamiento de 100 puntos básicos promedio de la curva de rendimiento de los bonos soberanos argentinos en dólares desde comienzos de año, somos optimistas respecto a la evolución en los próximos meses de los activos financieros locales.

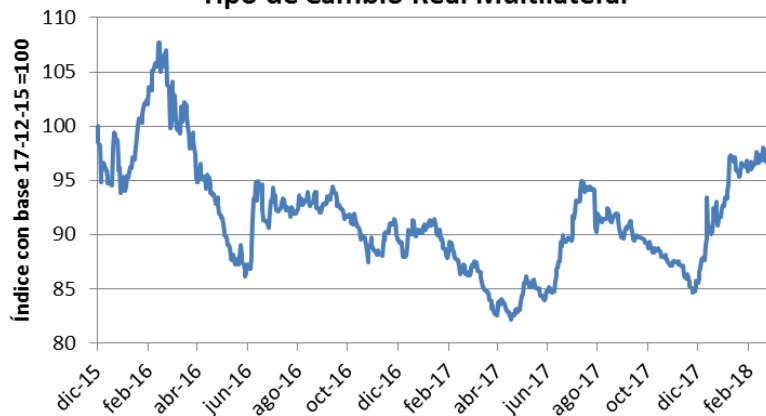
Evolución Precio Spot y Futuros Dólar



Evolución Tasa Implícita Futuros Dólar

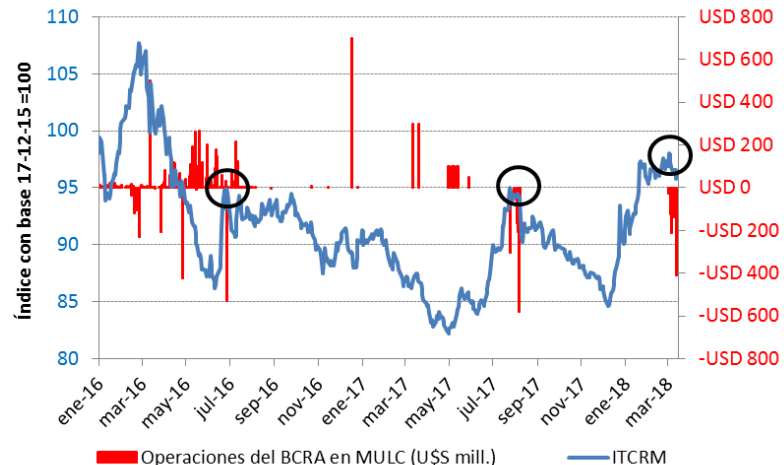


Tipo de Cambio Real Multilateral



Fuente: BCRA

ITCRM e intervenciones del BCRA en el MULC



■ Operaciones del BCRA en MULC (U\$S mill.)

Fuente: BCRA

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.