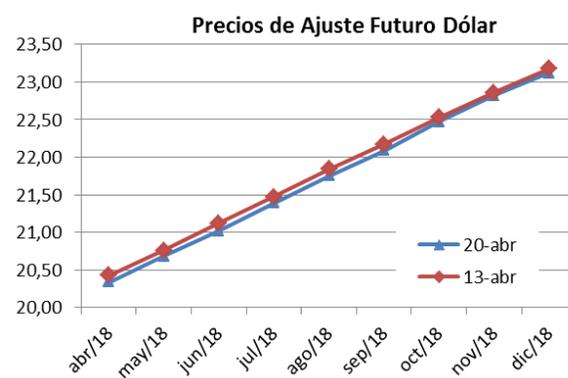
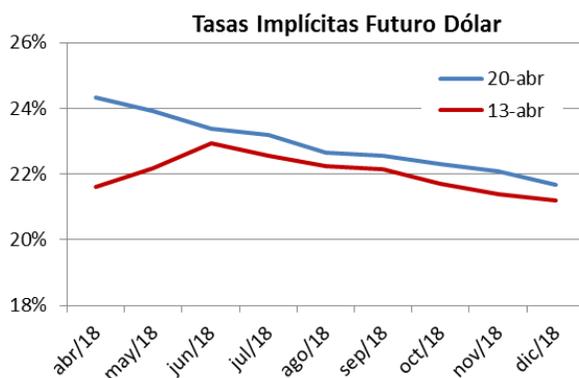


Informe Semanal Futuros de Dólar

Cierre 20 Abril 2018



Precio de Futuro en ROFEX

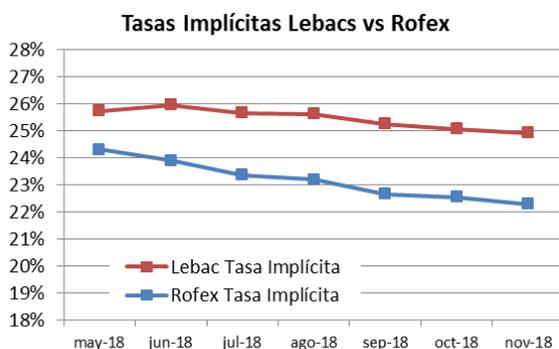
Vencimiento	20-abr		Dólar Cierre 20,19		Variación Semanal	13-abr		Dólar Cierre 20,22	
	Precio de Ajuste	Tasa Implícita	Volumen del día	Open Interest		Precio de Ajuste	Tasa Implícita	Volumen del día	Open Interest
abr-18	20,34	24,32%	141.132	1.075.881	-0,5%	20,43	21,61%	72.167	1.170.154
may-18	20,68	23,90%	241.298	801.729	-0,4%	20,76	22,19%	29.418	614.277
jun-18	21,02	23,38%	121.180	615.391	-0,5%	21,12	22,93%	19.182	513.276
jul-18	21,39	23,20%	22.384	441.624	-0,4%	21,48	22,57%	136	417.985
ago-18	21,75	22,66%	12.200	224.534	-0,4%	21,84	22,25%	1.010	185.945
sep-18	22,09	22,55%	18.609	150.050	-0,4%	22,17	22,14%	8	116.553
oct-18	22,47	22,30%	8.000	73.204	-0,3%	22,53	21,71%	0	95.264
nov-18	22,82	22,08%	1.000	86.077	-0,2%	22,86	21,40%	0	103.842
dic-18	23,12	21,69%	0	91.306	-0,2%	23,18	21,19%	40	88.285
Total			565.803	3.559.796				121.961	3.305.581

Juan José Vázquez

Erik Schachter

Departamento de Research

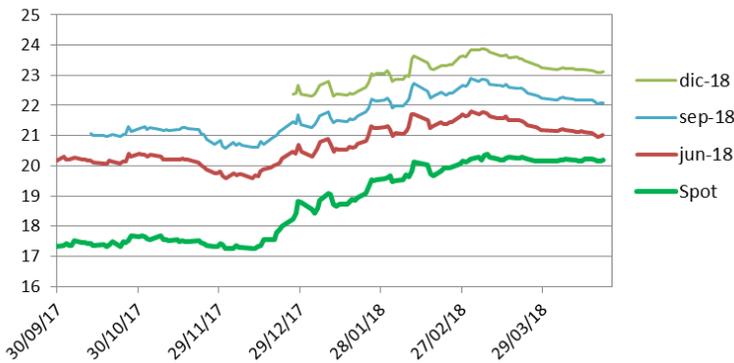
Cohen S.A.



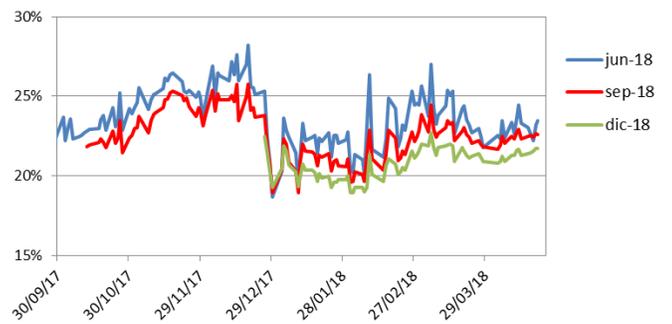
Vencimiento	Plazo días	Rofex Tasa Implícita	Lebac Tasa Implícita	Tasa Implícita en Dólares
abr-18	12	24,32%		
may-18	41	23,90%	25,73%	1,83%
jun-18	70	23,38%	25,95%	2,57%
jul-18	101	23,20%	25,67%	2,47%
ago-18	133	22,66%	25,62%	2,96%
sep-18	161	22,55%	25,25%	2,70%
oct-18	194	22,30%	25,06%	2,76%
nov-18	224	22,08%	24,92%	2,84%

La semana pasada el tipo de cambio nominal (TCN) continuó estable en torno a $\$/US\$ 20,20$ destacándose por segunda semana consecutiva que el BCRA no intervino en el mercado ante la mayor oferta comercial (por la liquidación de la cosecha gruesa) y financiera que compensó la sostenida demanda. Al mismo tiempo, el Tipo de Cambio Real Multilateral (TCRM) prosiguió con el proceso de apreciación iniciado desde el nivel de 97,3 alcanzado el 6 de marzo hasta 91,3 actual. Observando el canal del TCRM aun quedaría margen para continuar apreciándose ya que el piso del canal se ubicaría en torno a 87. Este nivel utilizando el promedio que viene apreciándose (0,8 semanal) se alcanzaría a finales de mayo. Por lo tanto, continuamos recomendando colocarse en pesos mediante lebac cortas en este proceso de estabilidad del TCN y apreciación del TCRM.

Evolución Precio Spot y Futuros Dólar



Evolución Tasa Implícita Futuros Dólar

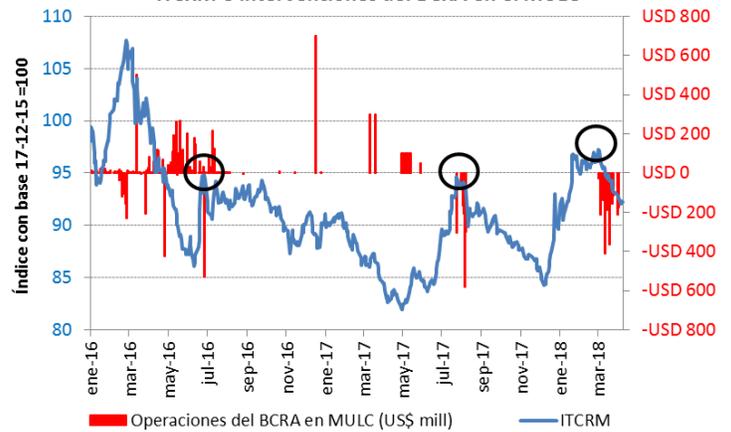


Tipo de Cambio Real Multilateral



Fuente: BCRA

ITCRM e intervenciones del BCRA en el MULC



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.