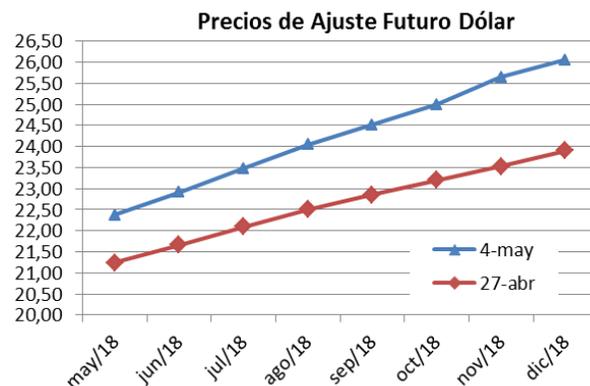
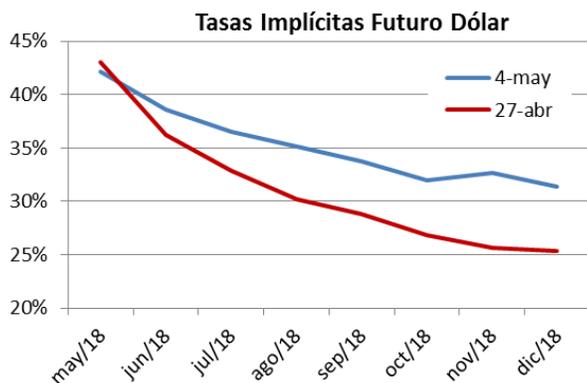


## Informe Semanal Futuros de Dólar

## Cierre 04 Mayo 2018



Precio de Futuro en ROFEX

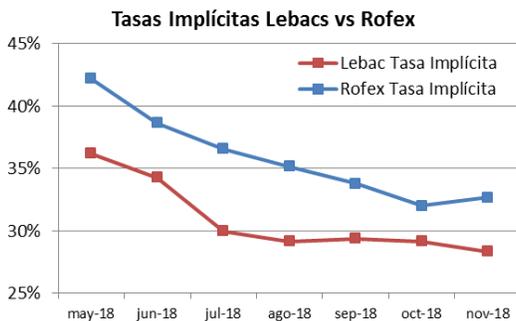
Vencimiento	4-may		Dólar Cierre 21,80		Variación Semanal	27-abr		Dólar Cierre 20,54	
	Precio de Ajuste	Tasa Implícita	Volumen del día	Open Interest		Precio de Ajuste	Tasa Implícita	Volumen del día	Open Interest
may-18	22,38	42,18%	432.677	1.181.673	5,4%	21,24	43,01%	633.861	874.926
jun-18	22,92	38,62%	222.154	794.721	5,8%	21,67	36,20%	131.919	765.769
jul-18	23,48	36,54%	44.211	546.780	6,2%	22,10	32,88%	247.171	456.917
ago-18	24,05	35,16%	20.269	214.361	6,9%	22,50	30,22%	2.395	216.259
sep-18	24,51	33,77%	32.411	127.555	7,2%	22,86	28,80%	4.147	129.709
oct-18	25,00	32,01%	1.101	63.144	7,8%	23,20	26,83%	10.073	61.437
nov-18	25,65	32,67%	2.968	71.184	9,0%	23,53	25,64%	22.001	90.167
dic-18	26,05	31,41%	5.867	90.521	9,0%	23,91	25,36%	10.085	92.779
<b>Total</b>			761.658	3.089.939				1.061.652	2.687.963

Juan José Vázquez

Erik Schachter

Departamento de Research

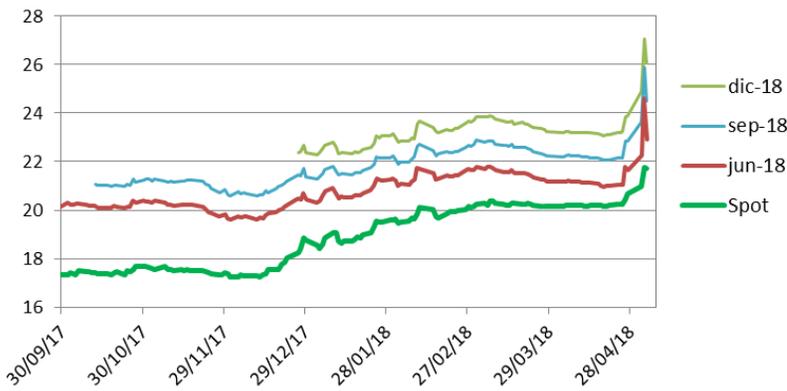
Cohen S.A.



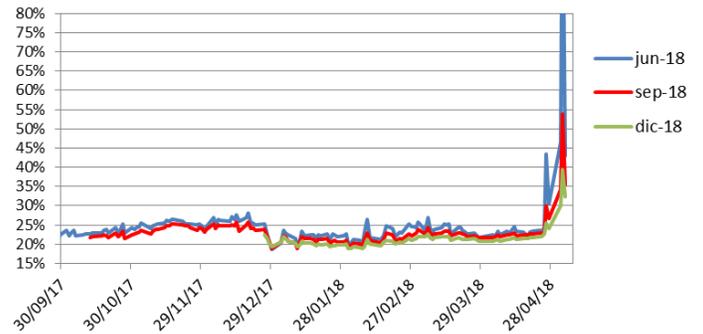
Vencimiento	Plazo días	Rofex Tasa Implícita	Lebac Tasa Implícita	Tasa Implícita en Dólares
may-18	27	42,18%	36,16%	-6,02%
jun-18	56	38,62%	34,25%	-4,37%
jul-18	87	36,54%	29,96%	-6,58%
ago-18	119	35,16%	29,15%	-6,01%
sep-18	147	33,77%	29,39%	-4,38%
oct-18	180	32,01%	29,13%	-2,88%
nov-18	210	32,67%	28,34%	-4,33%

Ante la dinámica adquirida por el mercado cambiario, el BCRA ha decidido utilizar todas las herramientas de política monetaria para tratar de contener la suba del tipo de cambio. Luego de 2 subas de 300 puntos de la tasa de política monetaria esta mañana decidió subirla 650 puntos adicionales para llevarla a niveles de 40%. Además, con vigencia a partir del 7 de mayo de 2018 la posición global neta positiva de moneda extranjera de las entidades financieras computada en saldos diarios al tipo de cambio de referencia no podrá superar el 10% de la responsabilidad patrimonial computable o los recursos propios líquidos, ambos del mes anterior al que corresponda, lo que sea menor. Según el informe de bancos de Feb-18 los bancos públicos tenían una PGMExtranjera del 31% por lo cual el impacto de dicha medida se estima en U\$S 1481 millones. Por último BCRA anunció que continuará operando en el mercado de cambios tanto al contado como a término. Estas medidas calmaron el mercado de cambios en la rueda del viernes, cerrando el tipo de cambio en \$/US\$ 21,80 sin la intervención de la autoridad monetaria.

**Evolución Precio Spot y Futuros Dólar**



**Evolución Tasa Implícita Futuros Dólar**

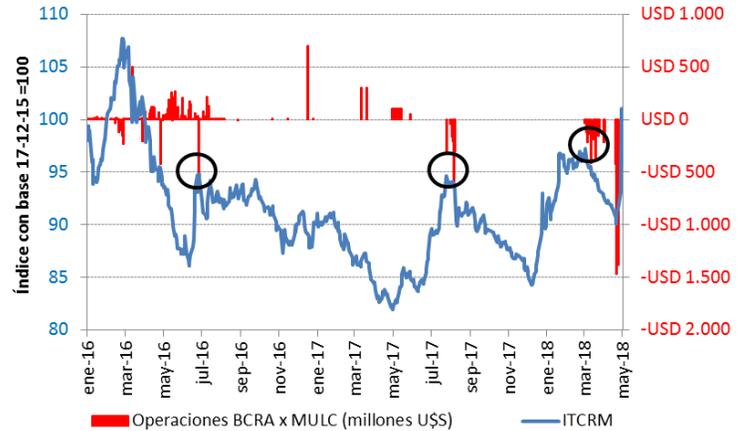


**Tipo de Cambio Real Multilateral**



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.*