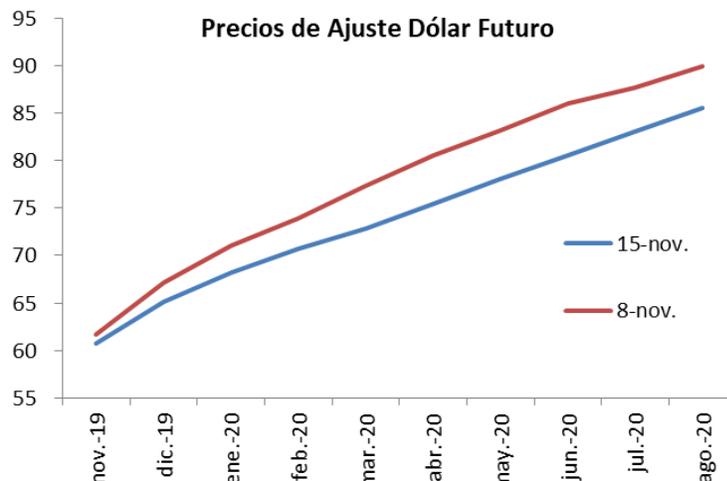
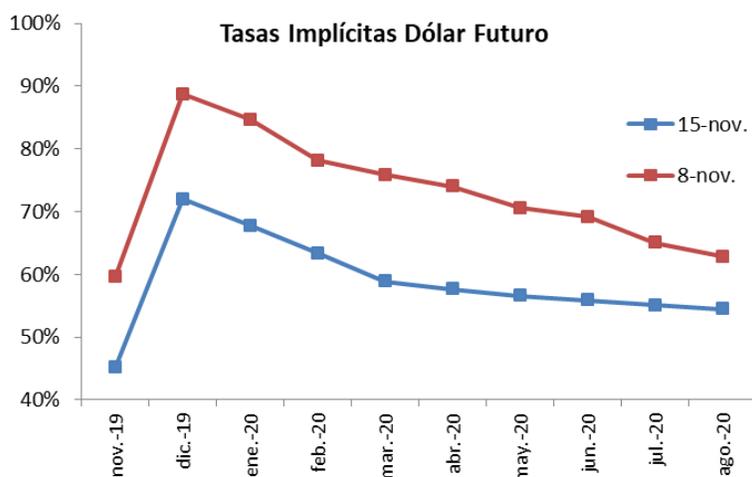


Informe Semanal Futuros de Dólar

Cierre 15 Noviembre 2019



Precio de Futuro en ROFEX

Vencimiento	15-nov.		Dólar Cierre 59,67			8-nov.		Dólar Cierre 59,50		
	Precio de Ajuste	Tasa implícita	Volúmen del día	Open Interest	Variación semanal	Precio de Ajuste	Tasa implícita	Volúmen del día	Open Interest	
nov.-19	60,78	45,3%	46.000	414.658	-1,4%	61,64	60%	81.000	451.462	
dic.-19	65,09	72,1%	63.000	383.625	-3,1%	67,17	89%	41.000	290.388	
ene.-20	68,20	67,8%	28.000	132.618	-4,1%	71,10	85%	13.500	108.521	
feb.-20	70,65	63,4%	17.000	84.249	-4,4%	73,90	78%	22.000	77.067	
mar.-20	72,85	58,8%	9.000	78.711	-5,8%	77,30	76%	12.500	78.482	
abr.-20	75,40	57,6%	5.500	55.459	-6,3%	80,50	74%	6.500	58.945	
may.-20	78,00	56,6%	N/A	48.795	-6,1%	83,10	71%	5.000	47.450	
jun.-20	80,50	55,9%	N/A	8.961	-6,4%	86,00	69%	N/A	5.642	
jul.-20	83,00	55,1%	1.000	2.933	-5,4%	87,70	65%	N/A	1.797	
ago.-20	85,50	54,5%	N/A	358	-4,9%	89,90	63%	N/A	241	
Total			169.500	1.210.367				181.500	1.119.995	

Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg

Juan José
Vázquez

Juan Ignacio
Alonso

Cristóbal
Morales

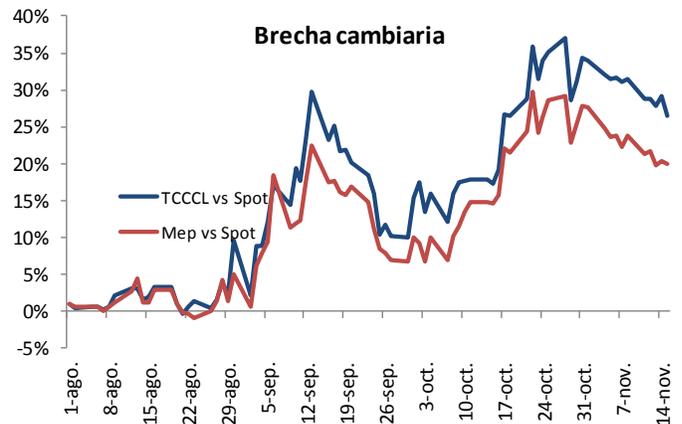
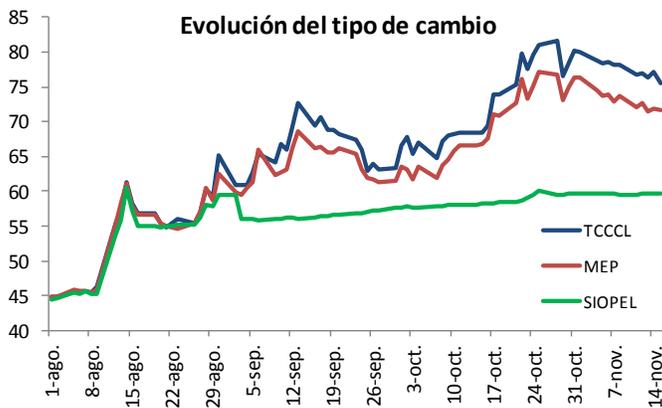
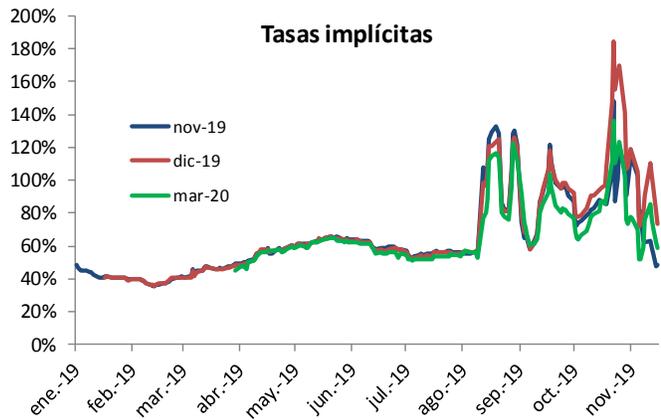
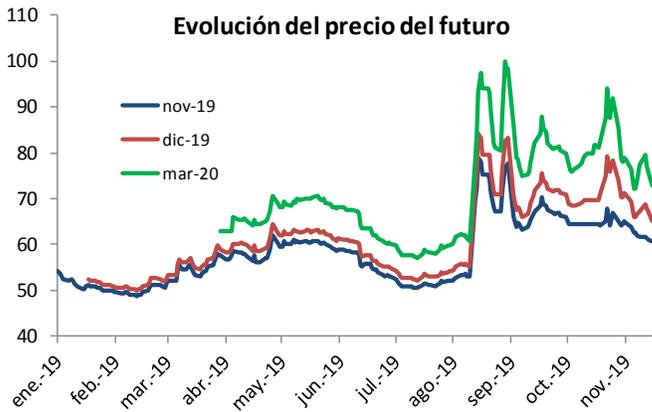
Departamento
de Research

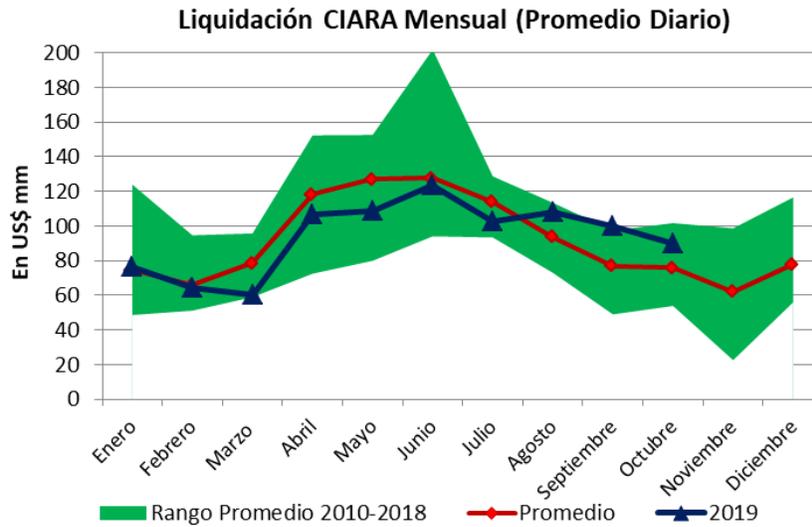
Cohen S.A.

Los precios de los contratos de dólar futuro cayeron por tercera semana consecutiva, luego de las medidas más restrictivas sobre el mercado cambiario adoptadas por el BCRA tras las elecciones presidenciales. Como habíamos advertido en el informe anterior, existe una combinación de factores que permite esperar que el tipo de cambio continúe estable en el corto plazo. Esto genera que la devaluación efectiva sea menor a la devaluación esperada por los futuros, y entonces se produzca la caída de los precios de los contratos. Algunos de los factores que provocan esta dinámica son:

- 1) Fuerte liquidación de granos ante la expectativa de futura suba de retenciones, que junto con las restricciones cambiarias permiten que el BCRA haya comprado US\$ 1.500 millones desde las elecciones.
- 2) Caída en las tasas de interés en pesos (la tasa BADLAR cayó 1400bps desde las elecciones presidenciales).

El dólar cable en la semana cayó un 3,5% mientras que el dólar Mep lo hizo en un 2,8%. La brecha entre dólar cable / dólar mayorista cerró en 26% mientras que la brecha entre dólar Mep / dólar mayorista fue del 20%.





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 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.