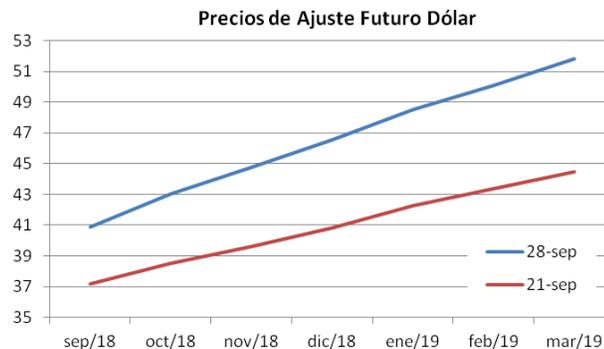
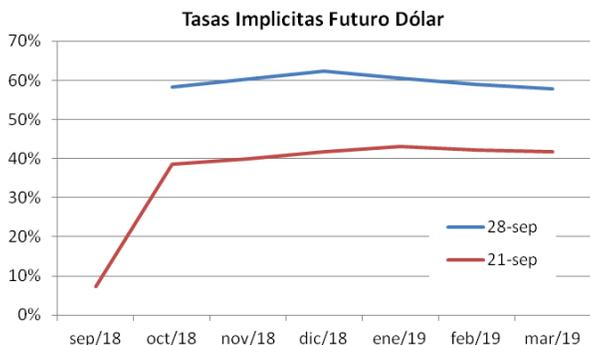


Informe Semanal Futuros de Dólar

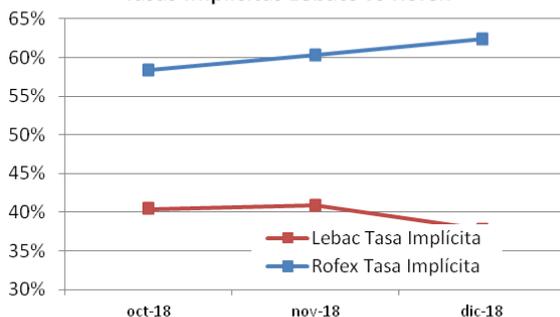
Cierre 28 Septiembre 2018



Precio de Futuro en ROFEX

Vencimiento	28-sep		Dólar Cierre 41,25			21-sep		Dólar Cierre 37,15	
	Precio de Ajuste	Tasa Implícita	Volumen del día	Open Interest	Variación Semanal	Precio de Ajuste	Tasa Implícita	Volumen del día	Open Interest
sep-18	40,90	0,00%	210.286	762.768	9,9%	37,20	7,26%	193.474	815.328
oct-18	43,00	58,34%	599.830	1.398.912	11,7%	38,50	38,50%	31.858	610.033
nov-18	44,75	60,29%	68.528	627.946	12,9%	39,62	39,88%	75.471	1.057.974
dic-18	46,55	62,39%	64.692	1.085.822	14,1%	40,80	41,77%	36.571	293.958
ene-19	48,50	60,45%	65.534	309.073	14,7%	42,30	43,19%	27.199	173.466
feb-19	50,10	58,99%	56.400	182.661	15,6%	43,35	42,20%	10.844	67.692
mar-19	51,80	57,89%	79.141	85.553	16,4%	44,50	41,71%	20	7.894
Total			1.144.411	4.452.735				375.437	3.026.345

Tasas Implícitas Lebac vs Rofex



Vencimiento	Plazo días	Rofex Tasa Implícita	Lebac Tasa Implícita	Tasa Implícita en Dólares
oct-18	33	58,34%	40,44%	-17,90%
nov-18	63	60,29%	40,91%	-19,38%
dic-18	91	62,39%	37,73%	-24,66%

Juan José Vázquez

Erik Schachter

Departamento de Research

Cohen S.A.

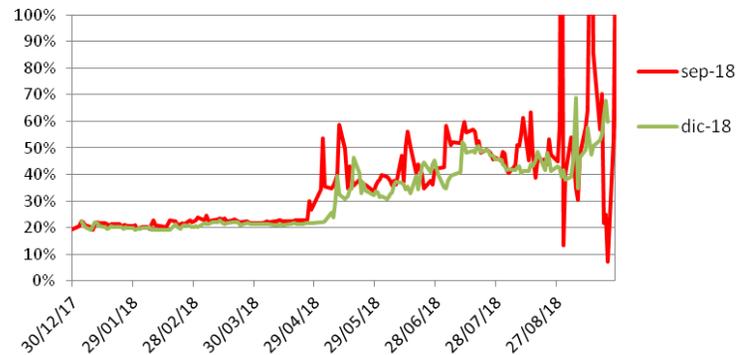
Pasó una semana de fuerte volatilidad en el tipo de cambio nominal debido en primera instancia a la renuncia de Luis Caputo a la presidencia del BCRA, la asunción de Guido Sandleris a dicho cargo, y el anuncio del nuevo programa monetario acordado con el FMI. Como principal medida se destaca que el BCRA se compromete a no aumentar el nivel de la base monetaria promedio mensual hasta Junio de 2019. La meta monetaria será implementada mediante operaciones diarias

de LELIQ con los bancos, junto con modificación de los encajes. Asimismo, la meta monetaria se complementa con la definición de zonas de intervención y no intervención cambiaria a partir del 1 de Octubre. La zona de no intervención se define inicialmente entre $\$/US\$$ 34 y $\$/US\$$ 44, se ajustará diariamente a una tasa de 3% mensual hasta fin de año y se recalibrará al comienzo del año próximo. El BCRA permitirá la libre flotación del peso dentro de esta zona, considerando que es un rango adecuado de paridad cambiaria. En el caso de que el tipo de cambio se encuentre por encima de la zona de no intervención, el BCRA realizará ventas diarias de moneda extranjera por hasta US\$ 150 mm. En el caso de que el tipo de cambio se encuentre por debajo de la zona de no intervención, el BCRA podrá comprar moneda extranjera sin necesidad de esterilizar los pesos emitidos. Por último, el Tesoro tendrá divisas del acuerdo por el FMI que podrá vender en el mercado para cubrir necesidades en pesos.

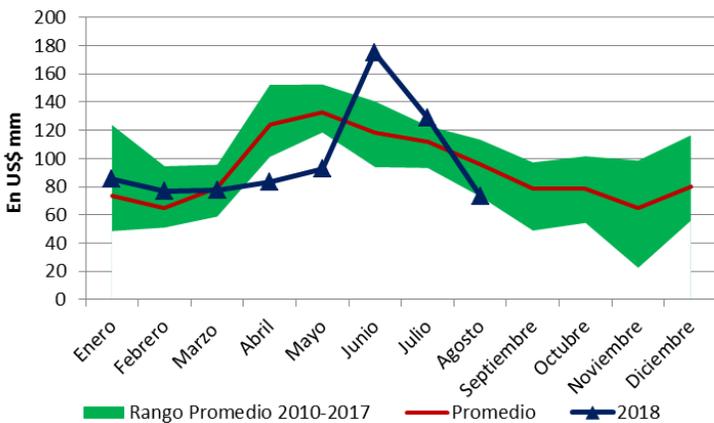
Evolución Precio Spot y Futuros Dólar



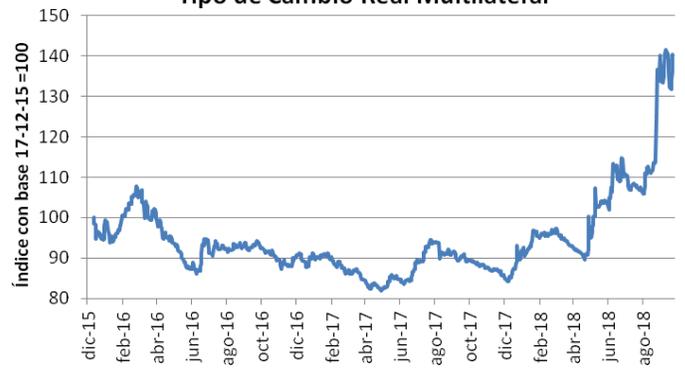
Evolución Tasa Implícita Futuros Dólar



Liquidación CIARA Mensual (Promedio Diario)



Tipo de Cambio Real Multilateral



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 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.