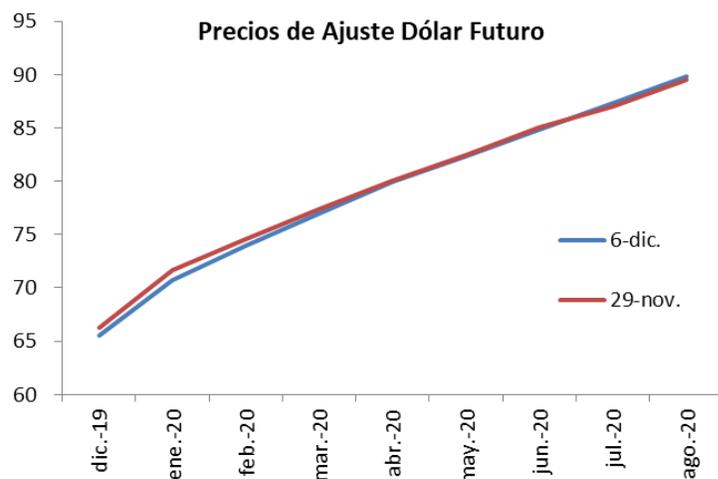
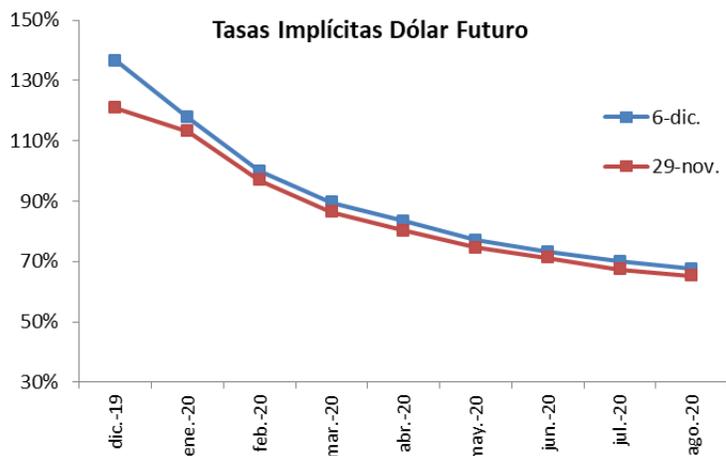


Informe Semanal Futuros de Dólar

Cierre 6 diciembre 2019



Precio de Futuro en ROFEX

Vencimiento	6-dic.		Dólar Cierre 59,94			29-nov.		Dólar Cierre 59,94		
	Precio de Ajuste	Tasa implícita	Volúmen del día	Open Interest	Variación semanal	Precio de Ajuste	Tasa implícita	Volúmen del día	Open Interest	
dic.-19	65,55	136,6%	41.500	473.093	-1,1%	66,29	121%	158.000	490.642	
ene.-20	70,76	117,7%	31.000	250.069	-1,2%	71,65	113%	36.000	224.430	
feb.-20	73,90	100,0%	4.000	98.619	-0,9%	74,60	97%	4.700	97.382	
mar.-20	77,00	89,6%	9.500	90.594	-0,5%	77,40	86%	N/A	86.703	
abr.-20	79,95	83,5%	N/A	56.762	-0,2%	80,10	80%	7.500	64.353	
may.-20	82,35	77,1%	1.000	75.348	-0,2%	82,50	75%	5.000	70.905	
jun.-20	84,80	73,1%	1.000	6.328	-0,2%	85,00	71%	N/A	7.879	
jul.-20	87,30	70,0%	N/A	3.508	0,3%	87,05	67%	N/A	3.498	
ago.-20	89,80	67,6%	N/A	358	0,3%	89,55	65%	N/A	357	
Total			88.000	1.054.679				211.200	1.046.149	

Fuente: Cohen SA en base a Bloomberg

Juan José Vázquez

Juan Ignacio Alonso

Cristóbal Morales

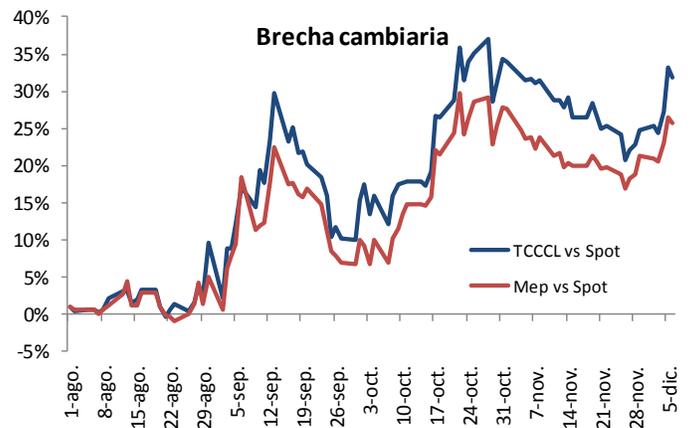
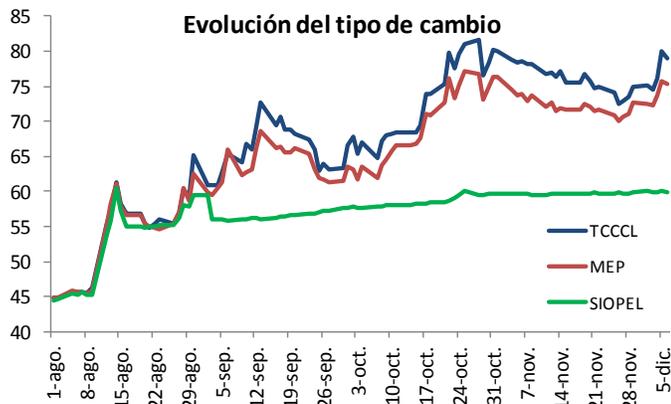
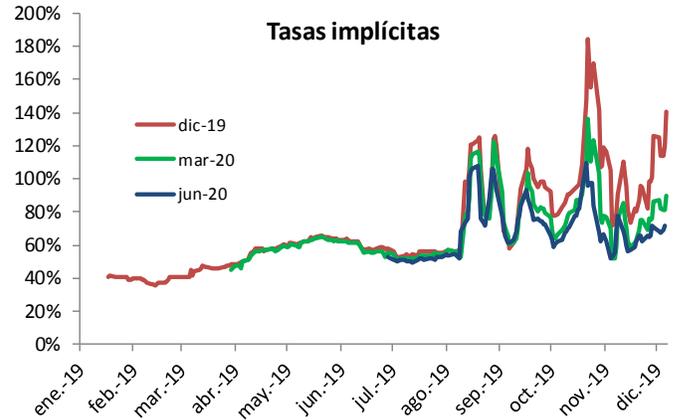
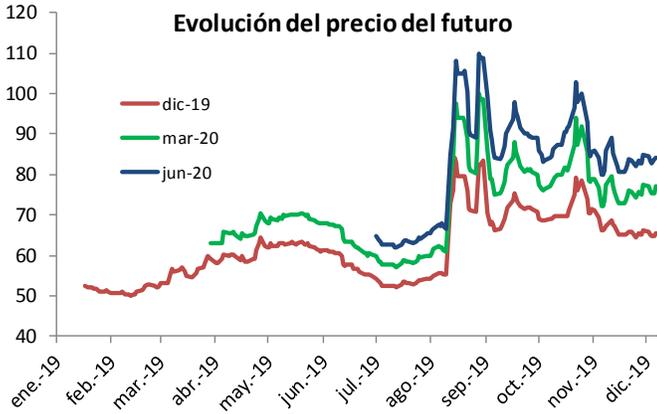
Departamento de Research

Cohen S.A.

Durante la semana pasada los futuros de dólar mostraron leves caídas, en un contexto de estabilidad del tipo de cambio oficial (-0,1% en la semana) y de tasas de interés. El dato relevante estuvo dado por una emisión de \$110.000 millones por parte del BCRA en forma de adelantos transitorios al Tesoro. En los días previos a dicha emisión el BCRA ya había realizado 3 adelantos transitorios al Tesoro por \$20.000 millones cada uno, lo que evidencia la confirmación que sin acceso a financiamiento privado y dada la estacionalidad del gasto público a fin de año, la única alternativa para financiar el gasto era la emisión monetaria. Esta emisión tuvo lugar aun cuando la recaudación tributaria de noviembre creció al 58,2% anual, influenciada por el aumento de 265% anual de los Derechos de exportación producto de los pagos anticipados del Derecho de Exportación tradicional (exportaciones agrícolas).

El dólar cable en la semana subió un 5,6% mientras que el dólar Mep lo hizo en un 3,7%. La brecha entre dólar cable / dólar mayorista cerró en 32% mientras que la brecha entre dólar Mep / dólar mayorista fue

del 26%. Al cierre del viernes, la brecha entre Cable y MEP se amplió hasta el 4,8%, desde el 2,9% observado una semana antes.



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.