



# FIRST

CAPITAL MARKETS

## Informe Semanal

Del 29 de Diciembre al 2 de Enero



# Contenido

Contenido .....	2
I. Resumen de mercados.....	3
1. Cotizaciones y evolución semanal de mercados .....	3
II. Renta Fija .....	4
A. Instrumentos de corto plazo.....	4
1. Lebac y Nobac .....	4
2. Caucciones y Cheques de Pago Diferido .....	4
3. Tasas de interés Sistema Bancario.....	5
4. Curvas de rendimiento de instrumentos de corto plazo .....	5
B. Fideicomisos Financieros .....	6
1. Colocaciones últimas 4 semanas .....	6
2. Curvas de rendimiento Bonos A y B (últimas 4 semanas y Dur<24m).....	7
C. Bonos .....	8
1. Bonos Soberanos .....	8
2. Bonos Provinciales .....	10
D. Deuda Corporativa.....	12
III. Renta Variable.....	13
1. Evolución Merval .....	13
2. Cotizaciones Merval.....	13
IV. Fondos .....	14
1. Resumen patrimonial por tipo de inversión .....	14
V. Monedas.....	15
1. Mercado Spot .....	15
2. Futuros.....	16
Contacto.....	17

# I. Resumen de mercados

## 1. Cotizaciones y evolución semanal de mercados

	02/01/2015	26/12/2014	Variación
<b>Tasas</b>			
Caución (7 días)	24,03%	20,49%	354 bp
CHPD (30 días)	22,00%	25,36%	-336 bp
Lebac (90 días)	26,78%	26,86%	-8 bp
Call Bancario	26,72%	21,55%	517 bp
Badlar Privados	20,38%	20,31%	6 bp
Tasa Implícita Rofex	25,10%	26,45%	-135 bp
<b>Monedas</b>			
Dólar Oficial	8,56	8,55	0,06%
Dólar Bolsa	12,40	11,84	4,74%
Euro / Dólar	1,19	1,22	-2,14%
Real / Dólar	2,71	2,67	1,59%
<b>Mercados</b>			
Merval	8666,45	8373,74	3,50%
S&P 500	2058,20	2088,77	-1,46%
Nasdaq	4726,81	4806,86	-1,67%
Dow Jones	17832,99	18053,71	-1,22%
<b>Commodities</b>			
Soja (USD/Ton.)	374,52	378,01	-0,92%
Maíz (USD/Ton.)	156,29	160,53	-2,64%
Trigo (USD/Ton.)	216,70	224,69	-3,56%
Petróleo WTI (USD/Barril)	51,02	55,33	-7,79%
Oro (USD/Onza Troy)	1194,60	1194,05	0,05%

Fuente: Bolsar, BCRA, Rofex, Bloomberg, CBOT

## II. Renta Fija

### A. Instrumentos de corto plazo

#### 1. Lebac y Nobac

##### Licitación primaria de Letras \$ Internas

Subasta	Plazo	Vencimiento	Tasa implícita	Tipo	Precio de corte	Monto Aceptado
30/12/2014	124	06/05/2015	27,84	\$ INTERNAS	91,3593	1.202.311.000
30/12/2014	138	20/05/2015	28,16	\$ INTERNAS	90,377	403.983.000
30/12/2014	187	08/07/2015	28,80	\$ INTERNAS	87,1421	396.240.000
30/12/2014	236	26/08/2015	28,98	\$ INTERNAS	84,2189	554.501.000
30/12/2014	306	04/11/2015	29,17	\$ INTERNAS	80,3492	523.025.000
30/12/2014	355	23/12/2015	29,29	\$ INTERNAS	77,8299	2.565.766.000
30/12/2014	96	08/04/2015	26,78	\$ INTERNAS	93,42	553.341.000

##### Licitación primaria de Letras USD

Subasta	Plazo	Vencimiento	Tasa implícita	Tipo	Precio de corte	Monto Aceptado
30/12/2014	33	04/02/2015	2,50	USD	99,7745	2.536.143
30/12/2014	89	01/04/2015	3,00	USD	99,2738	17.114.362
30/12/2014	180	01/07/2015	3,50	USD	98,30333	48.130.313

##### Licitación primaria de Notas \$ Internas

No hubo licitación

#### 2. Caucciones y Cheques de Pago Diferido

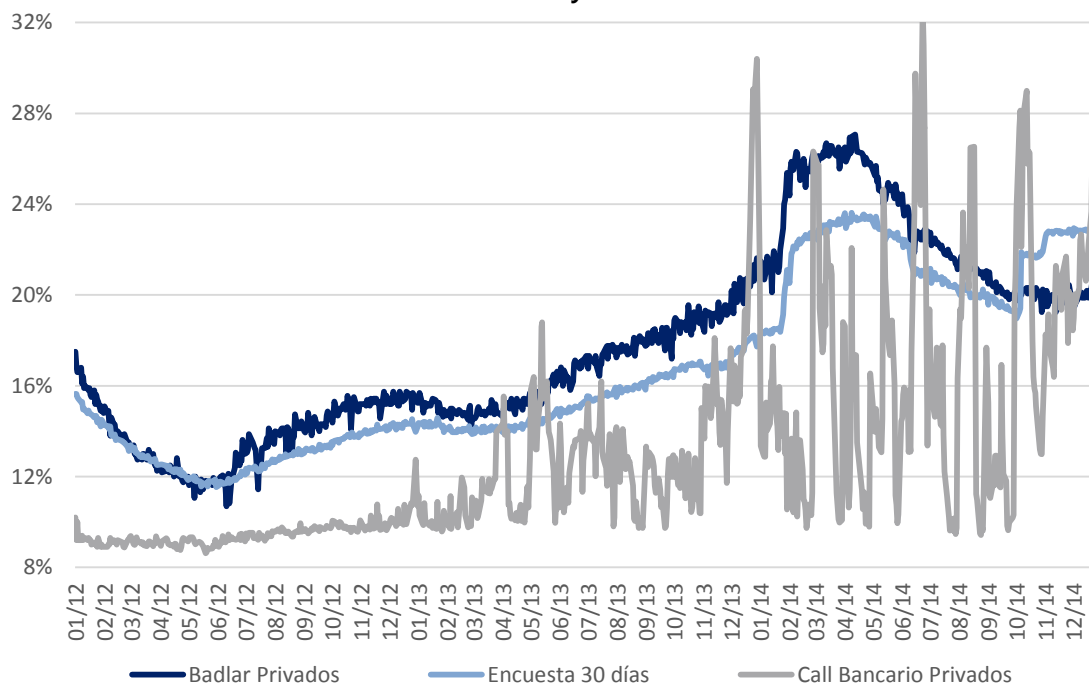
##### Evolución de Tasas promedio en función del plazo

Tasas al	Días									
02/01/2015	7	14	30	60	90	120	150	180	270	360
<b>Caucciones</b>		24,03%	24,52%							
<b>CHPD</b>		22,00%	22,00%	24,00%	24,75%	25,25%	26,00%	24,25%	25,95%	27,25%

Fuente: BOLSAR

### 3. Tasas de interés Sistema Bancario

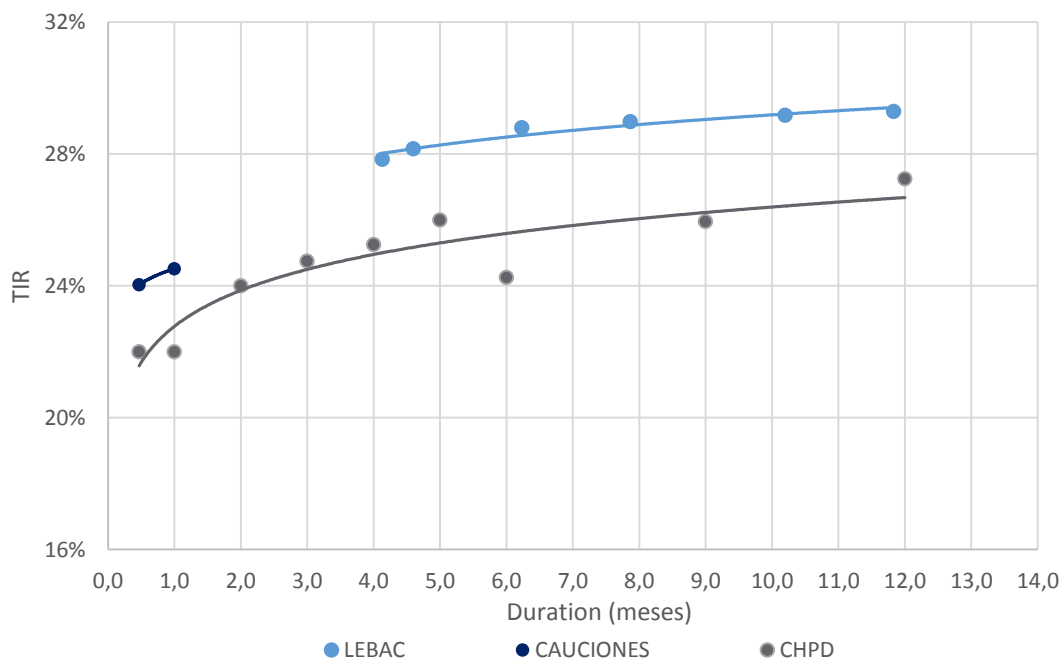
#### Evolución Badlar Promedio Bancos Privados y Call Bancario



- (1) Depósitos Bancos Privados de más de \$1.000.000 de 30 a 35 días de plazo
- (2) Plazo fijo Bancos Privados de \$100.000 a \$499.999 de 30 a 44 días de plazo
- (3) Call en pesos entre Bancos Privados

Fuente: BCRA

### 4. Curvas de rendimiento de instrumentos de corto plazo



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA y BOLSAR

## B. Fideicomisos Financieros

### 1. Colocaciones últimas 4 semanas

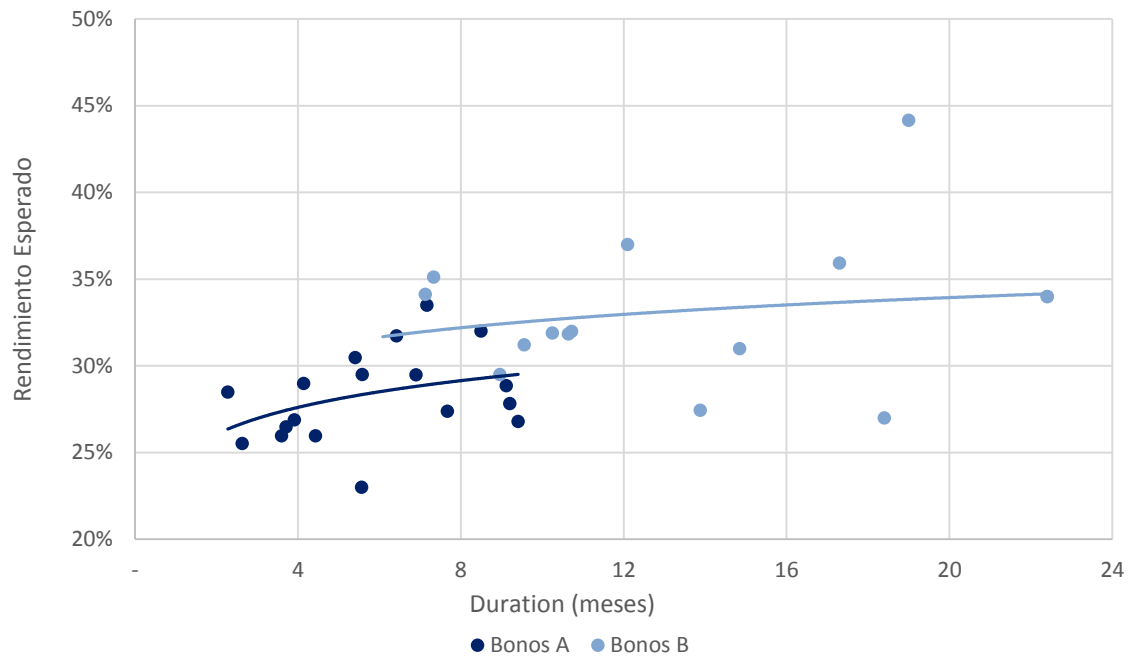
Fideicomiso	Monto Total (\$ Mill.)	Colocaciones		Del 5-Dic al 2-ene				Fecha Colocación
		Cupón VDF Clase A (TNA)	Calif.	Bonos A		Bonos B		
				DUR	R. E.	DUR	R. E.	
1 Secubono 111	133,8	B + 2% ( 23,5% - 31%)	AAA	4,4	26,0%	10,3	31,9%	09/12/2014
2 Mas Cuotas 1	166,3	B + 3% ( 24% - 33%)	AAA	2,6	25,5%	9,0	29,5%	10/12/2014
3 Agrofina VI	119,0	B + 3% ( 23% - 31%)	A1	7,2	33,5%	12,1	37,0%	11/12/2014
4 Pvcred XXI	81,5	B + 4% ( 20% - 32%)	Aaa	7,7	27,4%	13,9	27,5%	11/12/2014
5 Cetrogar XVII	59,0	B + 2% ( 24% - 32%)	AAA	2,3	28,5%	6,1	NA	12/12/2014
6 Megabono 127	128,0	B + 2% ( 22% - 29,5%)	AAA	3,7	26,5%	9,6	31,2%	15/12/2014
7 Mila VI	40,4	B + 3% ( 24% - 34%)	AAA	5,4	30,5%	14,9	31,0%	15/12/2014
8 CMR Falabella XLIX	148,0	B + 2,5% ( 23% - 30%)	AAA	3,6	26,0%	22,4	34,0%	15/12/2014
9 Accicom Préstamos Personar	40,8	B + 3% ( 24% - 36%)	AAA	8,5	32,0%	22,4	34,0%	17/12/2014
10 Red Mutual XXXIV	23,1	B + Mg ( 18% - 30%)	AAA	6,9	29,5%	19,0	44,2%	19/12/2014
11 CGM Leasing XXIV	58,1	B + 5% ( 20% - 30%)	AAA	9,2	27,8%	17,3	35,9%	19/12/2014
12 Ribeiro LIV	132,5	B + 2,5% ( 23% - 30%)	AAA	5,6	29,5%	7,1	34,1%	22/12/2014
13 Consubond 108	168,8	B + 2% ( 24% - 31%)	AAA	3,9	26,9%	10,6	31,9%	22/12/2014
14 Secubono 112	48,6	B + 2% ( 23,5% - 31%)	AAA	4,1	29,0%	10,7	32,0%	23/12/2014
15 Prorural II	15,9	B + 3,5% ( 22% - 30%)	A-2	6,4	31,7%	7,3	35,1%	23/12/2014
16 Yanapai III	10,2	B + 3% ( 25% - 29%)	AA	9,4	26,8%	18,4	27,0%	23/12/2014
17 Supervielle Créditos 85	250,0	B + Mg ( 15% - 31%)	AAA	9,1	28,9%			29/12/2014
18 CCF Créditos 7	60,7	0,23	AA+	5,6	23,0%			29/12/2014

\* RE: Rendimiento esperado considerando Badlar constante durante la vida del Bono para las emisiones en pesos.

Nota: En aquellos casos que no se emitieron Bonos B se exhibe el cuadrante en blanco y cuando se emitieron Bonos B pero no se adjudicaron ofertas figura "NA".

Fuente. Elaboración propia en base a BCBA y BCR

## 2. Curvas de rendimiento Bonos A y B (últimas 4 semanas y Dur<24m)



Fuente. Elaboración propia en base a BCBA y BCR

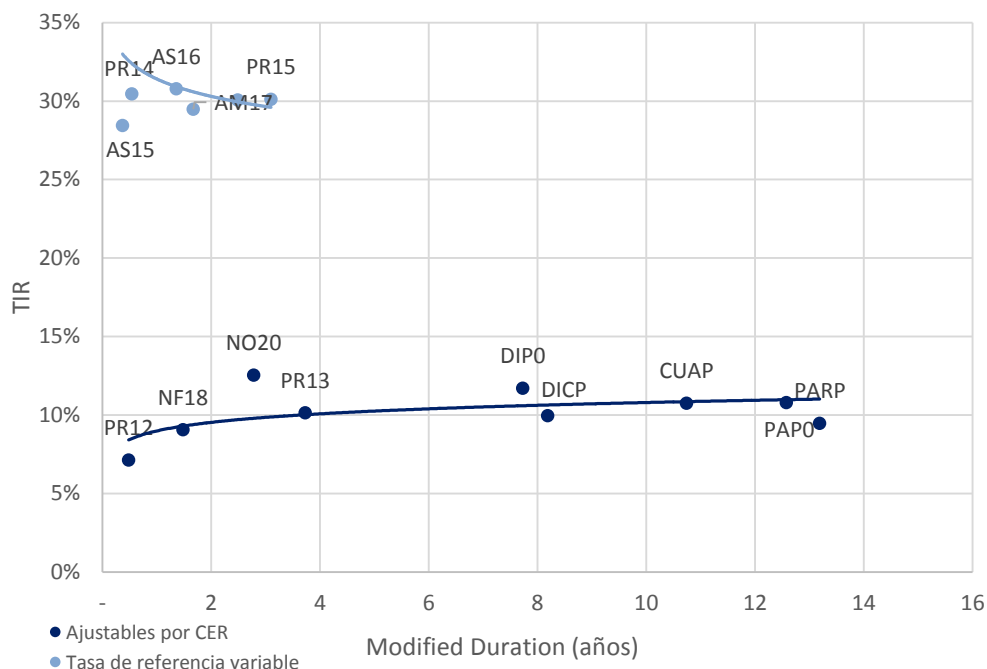
# C. Bonos

## 1. Bonos Soberanos

### Cotizaciones de Bonos Soberanos emitidos en Pesos

Bonos Soberanos (en Pesos) al 02/01/2015	Maturity	Cupon (%)	Próximo Vto.	TIR	MD	Cotización
<b>Ajustables por CER</b>						
PAR \$ Ley Arg.	PARP	31/12/38	Fija=1.18	31/03/15	R 9,5%	13,2 98,00
DISCOUNT \$ Ley Arg.	DICP	31/12/33	Fija=5.83	30/06/15	R 10,0%	8,2 271,00
CUASIPAR en \$	CUAP	31/12/45	Fija=3.31	30/06/15	R 10,8%	10,7 153,00
PAR \$ Ley Arg.	PAP0	31/12/38	Fija=1.18	31/03/15	R 10,8%	12,6 83,10
DISCOUNT \$ Ley Arg.	DIP0	31/12/33	Fija=5.83	30/06/15	R 11,7%	7,7 236,94
Bocon Prov. 4º 2%	PR12	03/01/16	Fija=2	03/02/15	A+R 7,1%	0,5 43,00
Bocon Cons. 6º 2%	PR13	15/03/24	Fija=2	15/01/15	A+R 10,2%	3,7 247,00
BOGAR 2018	NF18	04/02/18	Fija=2	04/02/15	A+R 9,1%	1,5 146,00
BOGAR 2020	NO20	04/10/20	Fija=2	04/02/15	A+R 12,5%	2,8 199,88
<b>Tasa de referencia variable</b>						
Bocon Prov. 4º en \$	PRO7	01/01/16	Var.=0.2494	01/02/15	A+R 39,8%	0,4 9,27
Bocon Cons. 7º	PR14	04/01/16	Var.=19.91	06/04/15	A+R 30,5%	0,5 96,00
Bocon Cons. 8º	PR15	04/10/22	Var.=19.91	06/04/15	R 30,1%	3,1 138,00
BONAR 2015	AS15	10/09/15	Var.=22.94	10/03/15	R 28,4%	0,4 41,50
BONAR 2016	AS16	29/09/16	Fija=21.9615	30/03/15	R 30,8%	1,4 92,75
BONAR 2017	AM17	28/03/17	Var.=21.9615	30/03/15	R 29,5%	1,7 92,75
BONAR 2019	AMX9	11/03/19	Var.=22.4483	11/03/15	R 30,1%	2,5 90,00

### Curva de rendimientos Bonos Soberanos emitidos en Pesos



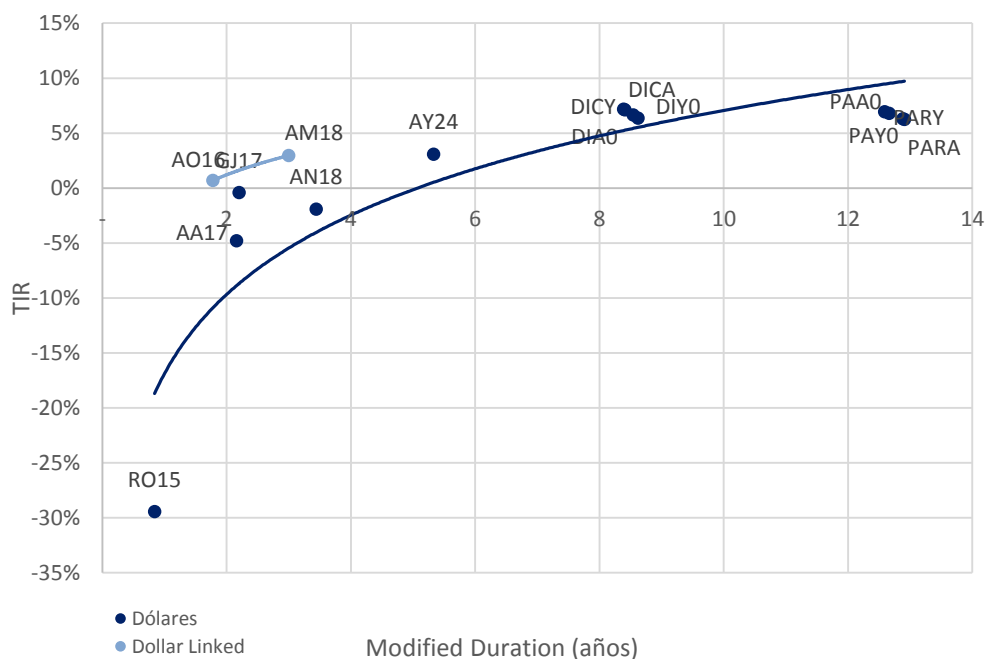
Fuente. Elaboración propia en base a IAMC



## Cotizaciones de Bonos Soberanos emitidos en Dólares

Bonos Soberanos (en Dólares) al 02/01/2015	Maturity	Cupon (%)	Próximo Vto.	TIR	MD	Cotización
<b>Dólares</b>						
PAR U\$S Ley Arg.	PARA	31/12/38	Fija=2.5	31/03/15	R 6,3%	12,9 615,00
PAR U\$S Ley N.Y.	PARY	31/12/38	Fija=2.5	31/03/15	R 6,8%	12,7 575,00
DISCOUNT U\$S Ley Arg.	DICA	31/12/33	Fija=8.28	30/06/15	R 6,7%	8,5 1.390,00
DISCOUNT U\$S Ley N.Y.	DICY	31/12/33	Fija=8.28	30/06/15	R 7,1%	8,4 1.340,00
PAR U\$S Ley Arg.	PAA0	31/12/38	Fija=2.5	31/03/15	R 6,9%	12,6 565,00
PAR U\$S Ley N.Y.	PAY0	31/12/38	Fija=2.5	31/03/15	R 6,3%	12,9 610,00
DISCOUNT U\$S Ley Arg.	DIA0	31/12/33	Fija=8.28	30/06/15	R 7,2%	8,4 1.331,00
DISCOUNT en U\$S Ley N.Y.	DIY0	31/12/33	Fija=8.28	30/06/15	R 6,4%	8,6 1.425,37
GLOBAL 2017 u\$S Ley N.Y.	GJ17	02/06/17	Fija=8.75	02/06/15	R -0,4%	2,2 1.053,00
BODEN 2015	RO15	03/10/15	Fija=7	03/04/15	R -29,4%	0,8 1.178,00
BONAR X	AA17	17/04/17	Fija=7	17/04/15	R -4,8%	2,2 1.117,00
BONAR 2018 en U\$S	AN18	29/11/18	Fija=9	29/05/15	R -1,9%	3,4 1.245,00
BONAR 2024	AY24	07/05/24	Fija=8.75	07/05/15	R 3,1%	5,3 1.165,00
<b>Dollar Linked</b>						
BONAD 2016	AO16	28/10/16	Fija=1.75	28/04/15	R 0,7%	1,8 875,00
BONAD 2018	AM18	18/03/18	Fija=2.4	18/03/15	R 3,0%	3,0 845,00

## Curva de rendimientos Bonos Soberanos emitidos en Dólares



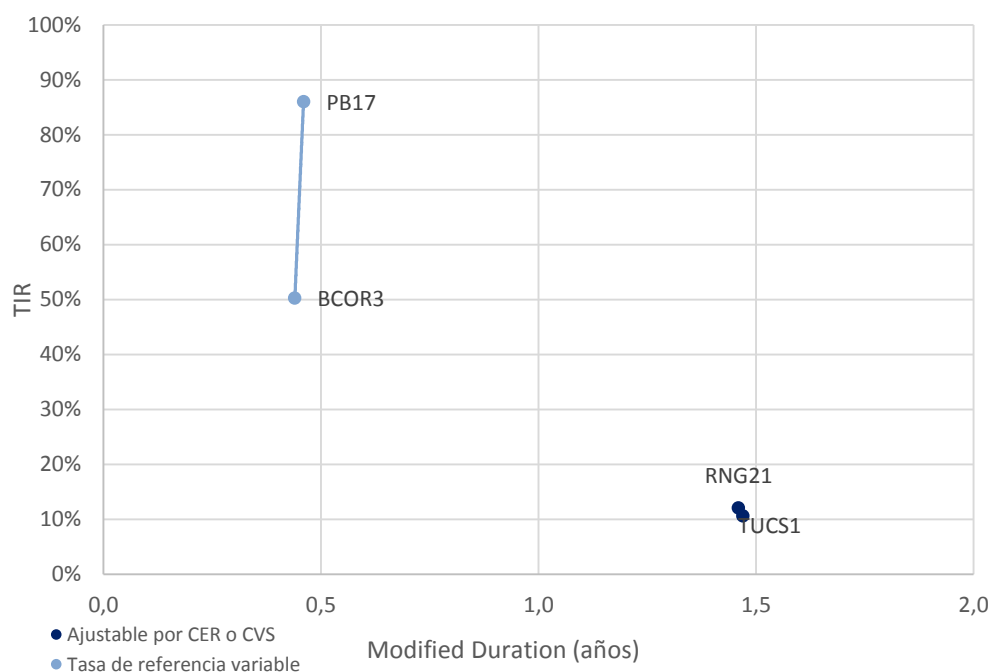
Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

## 2. Bonos Provinciales

### Cotizaciones de Bonos Provinciales emitidos en Pesos

Bonos Provinciales (en Pesos) al 02/01/2015	Maturity	Cupon (%)	Próximo Vto.	TIR	MD	Cotización
<b>Ajustable por CER</b>						
TUCUMAN CONSADEP serie 1	TUCS1	04/02/18	Fija=2	04/02/15 A+R	10,7%	1,5 142,89
<b>Ajustable por CVS</b>						
RIO NEGRO BOGAR 2	RNG21	04/02/18	Fija=2	04/02/15 A+R	12,1%	1,5 350,40
<b>Tasa de referencia variable</b>						
CORRIENTES serie 1	BCOR3	01/01/16	CA=0.2494	01/02/15 A+R	50,3%	0,4 8,97
BUENOS AIRES Ley 12836	PB17	30/01/16	CA=0.208	30/01/15 A+R	86,0%	0,5 10,66

### Curva de rendimientos Bonos Provinciales emitidos en Pesos

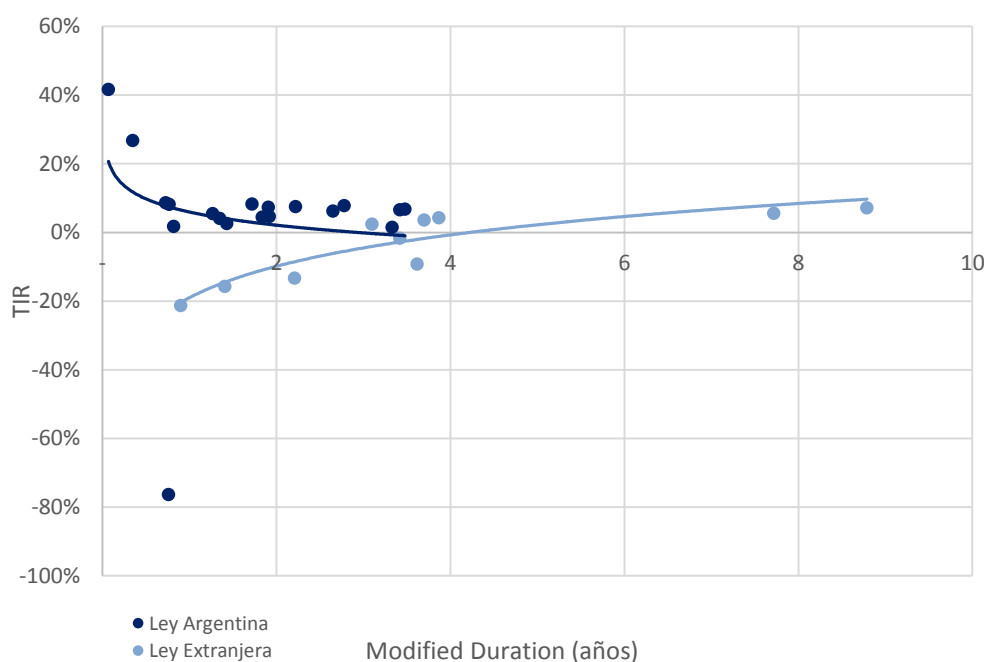


Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

## Cotizaciones de Bonos Provinciales emitidos en Dólares

Bonos Provinciales (en Dólares) al 02/01/2015	Maturity	Cupon (%)	Próximo Vto.	TIR	MD	Cotización
<b>Ley Argentina - Dollar Linked</b>						
BUENOS AIRES Vto. 2015 4.24%	PBF15	08/02/15	Fija=4.24	08/02/15 A+R	41,7%	0,1 848,00
CHACO Garant.	CHSG2	04/11/15	Fija=4	04/02/15 A+R	-76,2%	0,8 89,82
CHUBUT Cl.1 Vto. 2019	PUO19	21/10/19	Fija=4	21/01/15 R	6,3%	2,7 816,00
C.A.B.A. Clase 7 Vto. 2016	BDC16	09/05/16	Fija=4.75	09/05/15 R	5,5%	1,3 855,00
C.A.B.A. Clase X Vto. 2016	BD4C6	27/11/16	Fija=0.4	27/05/15 R	4,5%	1,8 794,50
C.A.B.A. Clase 8 Vto. 2018	BD2C6	27/06/16	Fija=2.48	27/06/15 R	2,7%	1,4 854,39
C.A.B.A. Clase 3 Vto. 2018	BDC18	15/03/18	Fija=3.98	15/03/15 R	7,6%	2,2 802,00
C.A.B.A. Clase 4 Vto. 2019	BDC19	17/05/19	Fija=3.98	17/05/15 R	7,8%	2,8 775,00
C.A.B.A. Clase 5 Vto. 2019	BD2C9	20/12/19	Fija=1.95	20/06/15 R	6,7%	3,4 730,00
C.A.B.A. Clase 6 Vto. 2020	BDC20	28/01/20	Fija=1.95	28/01/15 R	6,8%	3,5 730,00
BONCOR 2017	CO17	07/12/17	Fija=12	07/02/15 A+R	4,1%	1,4 347,88
ENTRE RIOS S.1 Vto. 2016	ERG16	06/08/16	Fija=4.8	06/02/15 A+R	1,8%	0,8 690,00
FORMOSA	FORM3	27/02/22	Fija=5	27/02/15 A+R	1,5%	3,3 700,00
MENDOZA Cl.1 Vto. 2016	PMY16	28/05/16	Fija=3	28/02/15 A+R	8,7%	0,7 550,00
MENDOZA Cl. 2 Vto. 2018	PMO18	30/10/18	Fija=2.75	30/01/15 A+R	8,3%	1,7 735,00
MENDOZA Cl. 3 Vto. 2018	PMD18	18/12/18	Fija=2.75	18/03/15 A+R	7,4%	1,9 740,00
NEUQUEN S.1 Vto. 2016	NDG1	12/06/16	Fija=3	12/03/15 A+R	8,3%	0,8 550,00
NEUQUEN S.2 Vto. 2018	NDG21	11/10/18	Fija=3.9	28/01/15 R	4,7%	1,9 850,00
TUCUMAN CONSADEP serie 2	TUCS2	05/09/15	L180=0.31	05/03/15 A+R	26,9%	0,4 78,01
<b>Ley Extranjera</b>						
BUENOS AIRES 2015 11.75%	BP15	05/10/15	Fija=11.75	05/04/15 R	-21,2%	0,9 1.135,00
BUENOS AIRES 2018 9.375%	BP18	14/09/18	Fija=9.38	14/03/15 R	2,4%	3,1 1.090,00
BUENOS AIRES 2021 10.875%	BP21	26/01/21	Fija=10.88	26/01/15 R	4,4%	3,9 1.149,90
BUENOS AIRES 2028 9.625%	BP28	18/04/28	Fija=9.625	18/04/15 R	5,6%	7,7 1.180,00
Desc. Corto Pzo. - Bs. As.	BDED	15/04/17	Fija=9.25	15/04/15 A+R	-15,6%	1,4 605,00
Par Mediano Pzo. - Bs. As.	BPMD	01/05/20	Fija=3	01/05/15 R	3,7%	3,7 850,00
Par Largo Pzo. - Bs. As.	BPLD	15/05/35	Fija=4	15/05/15 R	7,2%	8,8 645,00
MENDOZA	BARX1	04/09/18	Fija=5.5	04/03/15 A+R	-13,3%	2,2 495,00
NEUQUÉN Regalías Gdo.II	NRH2	26/04/21	Fija=7.88	26/01/15 A+R	-9,2%	3,6 1.162,83
SALTA Garantizado Regalías	SARH	16/03/22	Fija=9.5	16/03/15 A+R	-1,6%	3,4 1.046,94

## Curva de rendimientos Bonos Provinciales emitidos en Dólares



Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

## D. Deuda Corporativa

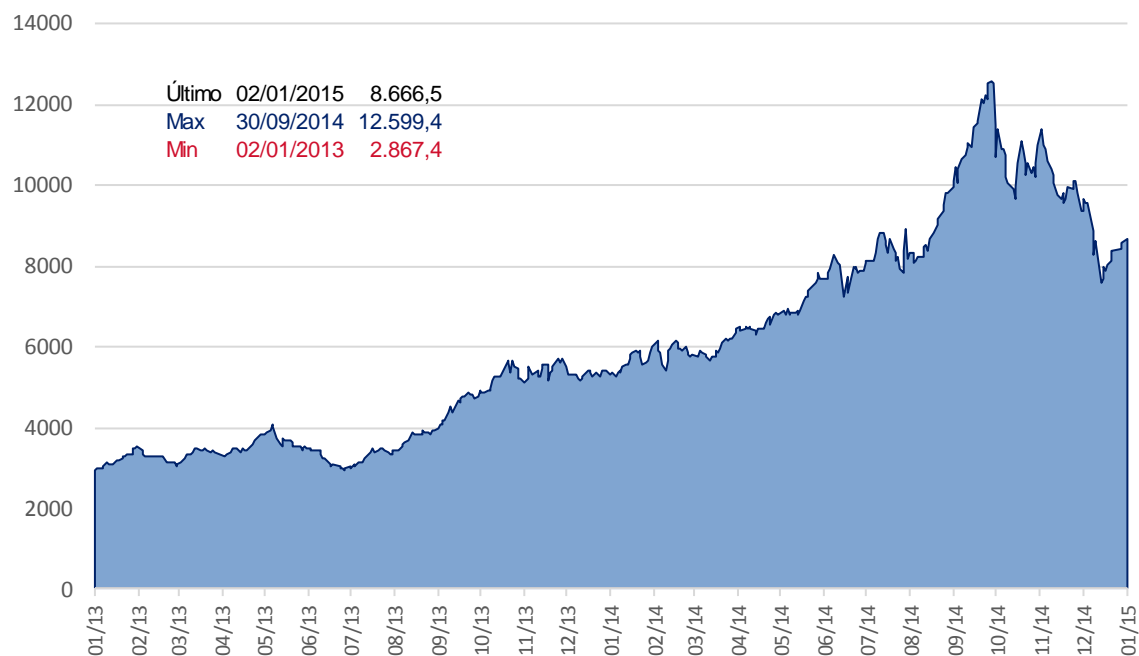
### Colocaciones de las últimas 4 semanas

Emisor		Fecha de colocación	Mda	Monto Colocado	Plazo	Tipo	Resultado de colocación		Dur	Calif. de Riesgo	
INDO S.A.	Serie VI	09-dic-14	AR	5.000.000	12 meses	ON PYME	Margen	8,0%	9,49	A-	Eval. Lat. S.A.
TOYOTA	Clase III	12-dic-14	AR	50.000.000	12 meses	VCP	Fija	26,5%	10,80	Aaa	Moody's
MERCEDES BENZ COMPANÍA FINANCIERA ARGENTINA S.A.	Clase 20	16-dic-14	AR	70.000.000	12 meses	ON	Fija	26,5%	10,92	A1+	FIXSCR S.A
	Clase 21	16-dic-14	AR	58888888	18 meses	ON	Margen	0,033	14,64	AA	FIXSCR S.A
CONSTRUIR S.A.	Serie III	16-dic-14	AR	11.000.000	36 meses	ON PYME	Margen	12,0%	14,40	A	Eval. Lat. S.A.
INVERSORA JURAMENTO S.A.	Clase 3	16-dic-14	AR	150.000.000	36 meses	ON	Margen	6,0%	21,00	BBB+	FIXSCR S.A
CELULOSA ARGENTINA S.A.	Clase 2	16-dic-14	AR	82.822.222	18 meses	ON	Margen	7,0%	13,32	A	FIXSCR S.A
	Clase 3	16-dic-14	USD	2.944.000	36 meses	ON	Fija	7,5%	28,56	A	FIXSCR S.A
BANCO DE SERVICIOS Y TRANSACCIONES S.A.	Clase 9	18-dic-14	AR	98.000.000	21 meses	ON	Fija	28,0%	15,42	A	Eval. Lat. S.A.
	Clase 10	18-dic-14	AR	Desierta	36 meses	ON	Margen	Desierta	26,63	Baa3	Eval. Lat. S.A.

Fuente. Elaboración propia en base a BCBA y BCR.

# III. Renta Variable

## 1. Evolución Merval



Fuente. Elaboración propia en base a Bolsar

## 2. Cotizaciones Merval

### Panel Merval

Panel Líder Merval	Última Cotización 02/01/2015	Var % Semanal	Var % MTD	Var % YTD	Var % Anual	Min 52 sem	Max 52 sem	Cap Bursatil (millones)
Aluar	8,74	2,8%	3,4%	3,4%	136,6%	3,39	9,93	21.850
Petroleo Brasileiro	41,30	-7,4%	-6,4%	-6,4%	-29,1%	33,70	137,00	538.738
Banco Macro	50,70	-0,1%	2,4%	2,4%	145,2%	18,49	61,00	30.140
Sociedad Comercial del Plata	1,87	10,0%	1,6%	1,6%	110,6%	0,88	2,12	2.543
Edenor	5,65	4,1%	3,7%	3,7%	143,5%	2,15	8,80	5.121
Siderar	6,40	6,7%	6,1%	6,1%	122,0%	2,80	7,50	28.909
BBVA Francés	55,00	2,8%	3,4%	3,4%	175,4%	18,78	65,00	29.528
Grupo Financiero Galicia	18,65	1,4%	0,8%	0,8%	108,8%	8,28	21,40	17.907
Pampa Holding	4,64	2,9%	5,2%	5,2%	144,2%	1,70	6,50	6.098
Transener	3,45	13,9%	2,7%	2,7%	216,5%	1,06	5,20	752
Tenaris	183,00	7,6%	0,6%	0,6%	-3,3%	159,00	344,92	216.038
YPF	321,00	10,7%	1,9%	1,9%	11,1%	243,50	561,00	126.253

Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

# IV. Fondos

## 1. Resumen patrimonial por tipo de inversión

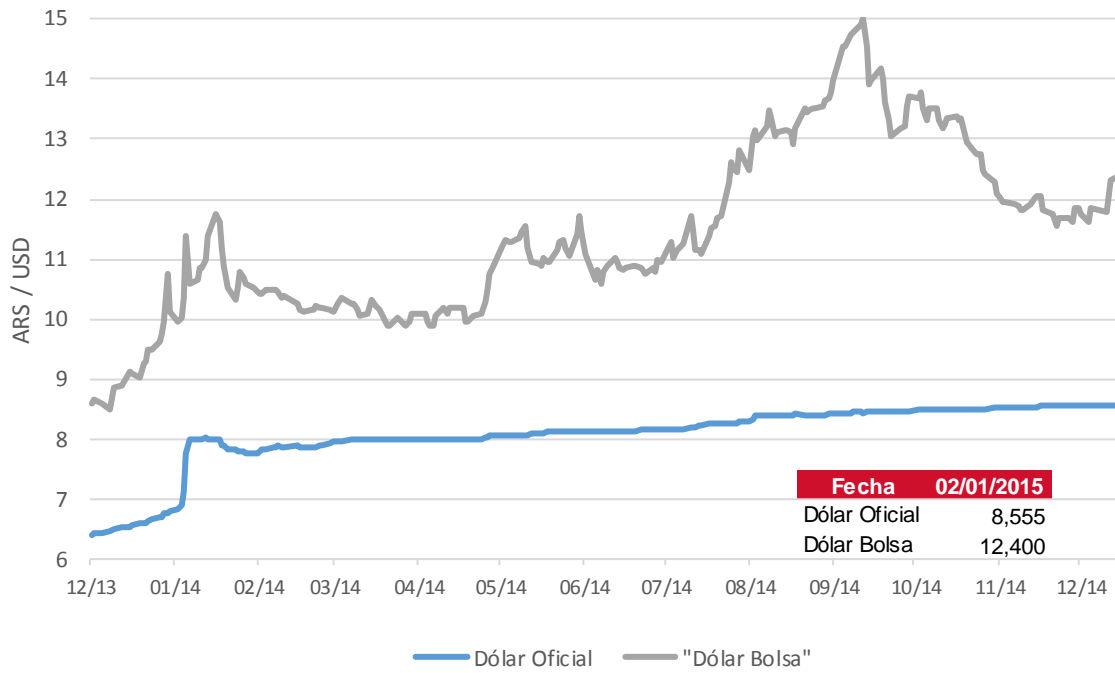
Tipo de Inversión	Renta Variable	Renta Fija	Renta Mixta	PyMEs	Infraes.	Retorno Total	Mercado de Dinero	Total
<b>Patrimonio al 02/01/2015 (millones)</b>	4.299	67.742	11.114	5.395	7.717	1.528	37.242	<b>135.037</b>
<b>Cantidad de Cuotapartes (millones)</b>	1.592	51.935	9.609	4.772	14.479	634	34.692	<b>117.712</b>
<b>Valor Promedio (mil cuotas)</b>	2.701	1.304	1.157	1.131	533	2.411	1.074	<b>1.147</b>
<b>Δ% Patrimonio Semanal</b>	3,9%	0,5%	1,5%	3,6%	1,2%	1,8%	24,0%	6,4%
<b>Δ% Cantidad Cuotapartes Semanal</b>	-0,3%	0,5%	0,4%	4,2%	0,9%	1,7%		9,7%
<b>Δ% Valor Promedio Semanal</b>	4,3%	-0,0%	1,1%	-0,6%	0,2%	0,1%	-11,2%	-3,0%
<b>Δ% Patrimonio YTD</b>	95,3%	100,7%	64,6%	80,1%	210,5%	20,4%	59,0%	85,3%
<b>Δ% Cantidad Cuotapartes YTD</b>	-4,4%	100,6%	22,0%	45,4%	102,9%	-14,7%	34,6%	62,7%
<b>Δ% Valor Promedio YTD</b>	104,2%	0,1%	35,0%	23,8%	53,0%	41,1%	18,1%	13,9%

Fuente: Elaboración propia en base a CAFCI

# V. Monedas

## 1. Mercado Spot

Evolución del Dólar Oficial vs. Dólar Bolsa



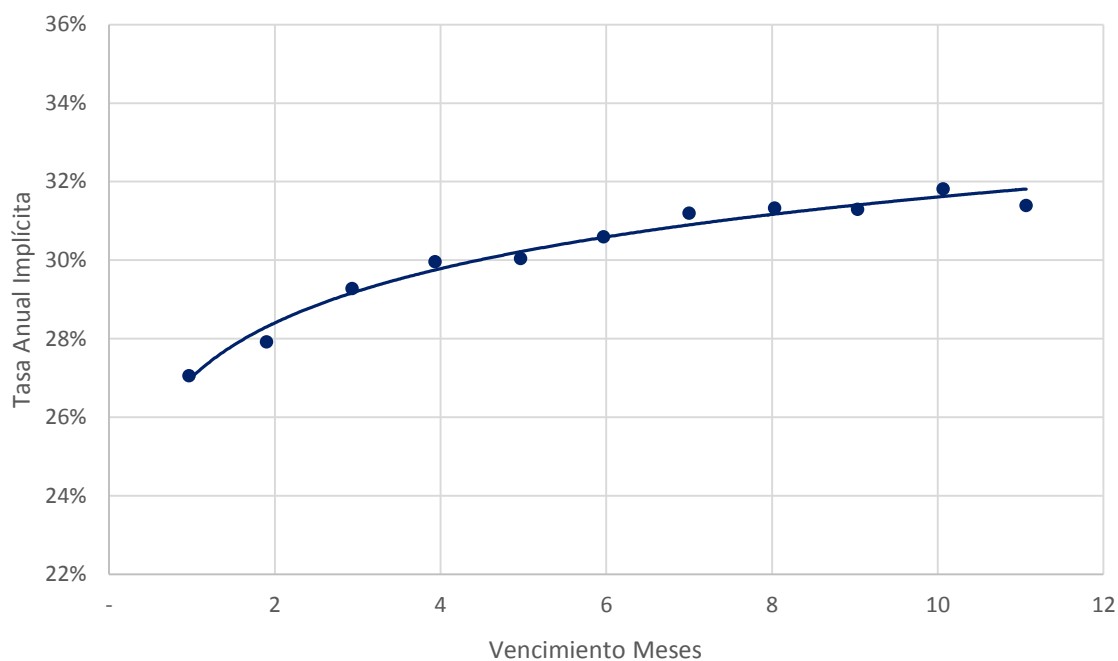
Fuente: BCRA y BOLSAR

## 2. Futuros

### Cotización de futuros en ROFEX

Vto	ROFEX 02/01/2015			
	Precio	Tasa Implícita	TEA Implícita	TNA Implícita
01/2015	8,718	1,92%	27,06%	24,18%
02/2015	8,889	3,92%	27,92%	25,10%
03/2015	9,100	6,39%	29,28%	26,49%
04/2015	9,310	8,84%	29,96%	27,35%
05/2015	9,522	11,32%	30,04%	27,73%
06/2015	9,750	13,99%	30,59%	28,52%
07/2015	10,000	16,91%	31,20%	29,39%
08/2015	10,240	19,71%	31,33%	29,86%
09/2015	10,470	22,40%	31,29%	30,17%
10/2015	10,750	25,68%	31,81%	31,03%
11/2015	10,965	28,19%	31,39%	30,99%
12/2015	11,075	29,48%	29,66%	29,64%

### Curva de rendimiento implícito de futuros en ROFEX



Fuente: Elaboración propia en base a ROFEX



# Contacto

Para mayor información sobre la Newsletter o sobre First Capital Markets, por favor contáctenos:

## **BUENOS AIRES**

Ortiz de Ocampo 3302 Módulo 1 - PB 2  
C1425DSV Ciudad de Buenos Aires  
República Argentina  
(+54 11) 5235-1032

### **Alexis Avcharian**

[alexis.avcharian@firstcma.com](mailto:alexis.avcharian@firstcma.com)

+54 11 5235 9117

### **Rodrigo Terre**

[rodrigo.terre@firstcma.com](mailto:rodrigo.terre@firstcma.com)

+54 11 5235 9116

### **Carolina Trucco**

[carolina.trucco@firstcma.com](mailto:carolina.trucco@firstcma.com)

+54 11 5235 9111

## **ROSARIO**

Madres de Plaza 25 de Mayo 3020 – Piso 3  
S2013SWJ Rosario  
República Argentina  
(+54 341) 527-1288

### **Pedro A. Cristiá, CFA**

[pedro.cristia@firstcma.com](mailto:pedro.cristia@firstcma.com)

+54 341 527.0619