



FIRST

CAPITAL MARKETS

Informe Semanal

Del 16 al 20 de Marzo



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).....	6
C. Bonos	7
1. Bonos Soberanos	7
2. Bonos Provinciales	9
D. Deuda Corporativa.....	11
III. Renta Variable.....	12
1. Evolución Merval	12
2. Cotizaciones Merval.....	12
IV. Fondos	13
1. Resumen patrimonial por tipo de inversión	13
V. Monedas.....	14
1. Mercado Spot	14
2. Futuros.....	15
Contacto.....	16

I. Resumen de mercados

1. Cotizaciones y evolución semanal de mercados

	20/03/2015	13/03/2015	Variación
Tasas			
Caución (14 días)	23,07%	21,94%	113 bp
CHPD (30 días)	22,50%	24,00%	-150 bp
Lebacs (90 días)	26,22%	26,44%	-22 bp
Call Bancario	23,37%	22,51%	86 bp
Badlar Privados	21,63%	21,38%	25 bp
Tasa Implícita Rofex	24,49%	25,08%	-59 bp
Monedas			
Dólar Oficial	8,80	8,78	0,18%
Dólar Bolsa	12,15	12,17	-0,12%
Euro / Dólar	1,10	1,06	3,44%
Real / Dólar	3,19	3,22	-1,09%
Mercados			
Merval	11385,38	10245,33	11,13%
S&P 500	2089,05	2075,57	0,65%
Nasdaq	4963,13	4918,55	0,91%
Dow Jones	17952,56	17938,73	0,08%
Commodities			
Soja (USD/Ton.)	361,38	362,48	-0,30%
Maíz (USD/Ton.)	153,64	150,49	2,09%
Trigo (USD/Ton.)	196,22	188,59	4,05%
Petróleo WTI (USD/Barril)	47,98	43,40	10,55%
Oro (USD/Onza Troy)	1197,26	1154,63	3,69%

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
17/03/2015	105	01/07/2015	26,66	\$ INTERNAS	92,877	1.100.220.000
17/03/2015	140	05/08/2015	27,60	\$ INTERNAS	90,4271	1.553.078.000
17/03/2015	196	30/09/2015	28,40	\$ INTERNAS	86,7676	3.361.045.000
17/03/2015	252	25/11/2015	28,75	\$ INTERNAS	83,4381	1.283.955.000
17/03/2015	294	06/01/2015	29,00	\$ INTERNAS	81,0643	219.910.000
17/03/2015	357	09/03/2015	29,46	\$ INTERNAS	77,63	2.850.044.000
17/03/2015	91	17/06/2015	26,22	\$ INTERNAS	93,8641	374.267.000

Licitación primaria de Letras USD

Subasta	Plazo	Vencimiento	Tasa implícita	Tipo	Precio de corte	Monto Aceptado
17/03/2015	35	22/04/2015	3,75	USD "N"	99,6417	2.756.660
17/03/2015	91	17/06/2015	4,40	USD "N"	98,9149	6.524.925
17/03/2015	182	16/09/2015	4,50	USD "N"	97,8054	1.380.445
17/03/2015	357	09/03/2015	4,70	USD "N"	95,6050	269.787

Subasta	Plazo	Vencimiento	Tasa implícita	Tipo	Precio de corte	Monto Aceptado
10/03/2015	35	22/04/2015	3,25	USD "V"	99,6893	178.353.057
10/03/2015	91	17/06/2015	3,90	USD "V"	99,037	65.452.731
10/03/2015	182	16/09/2015	4,00	USD "V"	98,0445	21.288.948
10/03/2015	357	09/03/2015	4,20	USD "V"	96,0541	6.153.163

2. Caucciones y Cheques de Pago Diferido

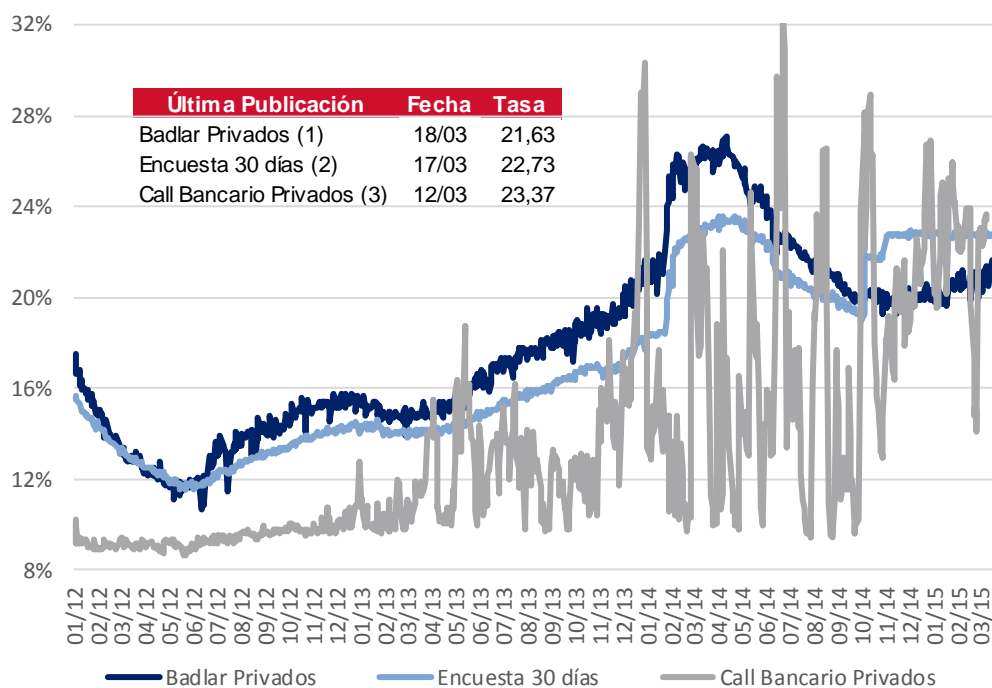
Evolución de Tasas promedio en función del plazo

Tasas al	Días									
20/03/2015	7	14	30	60	90	120	150	180	270	360
Caucciones		23,07%	24,00%							
CHPD		22,50%	22,50%	24,21%	24,23%	25,09%	28,00%	25,50%	27,00%	

Fuente: BOLSAR

3. Tasas de interés Sistema Bancario

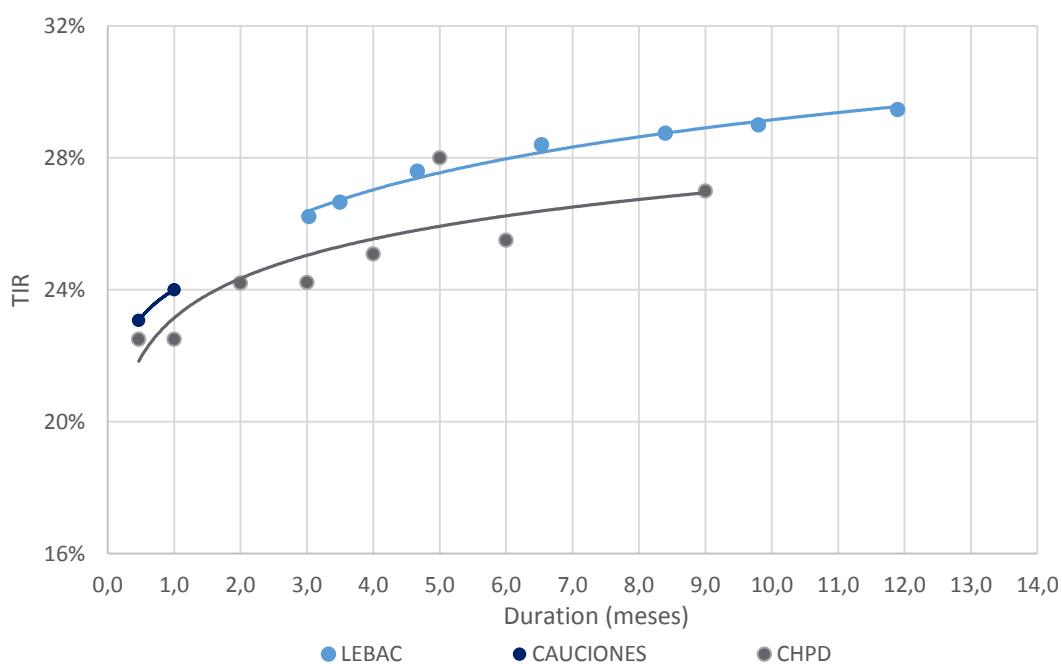
Evolución Badlar Promedio Bancos Privados y Call Bancario



- (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

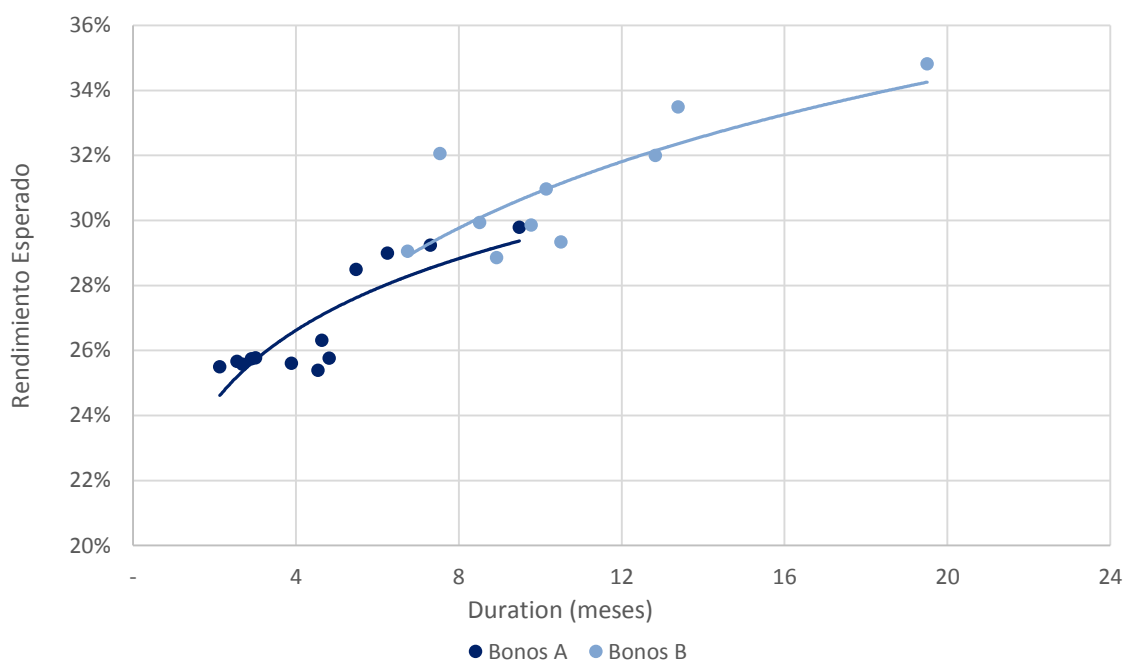
Fideicomiso	Monto Total (\$ Mill.)	Cupón VDF Clase A (TNA)	Calif.	Colocaciones Del 23-Feb al 20-Mar				Fecha Colocación
				Bonos A		Bonos B		
				DUR	R. E.	DUR	R. E.	
1 Secubono 115	116,5	B+2%(22,5%-30%)	AAA	4,8	25,8%	10,5	29,3%	23/02/2015
2 Credishopp VI	36,8	B+3%(26%-32%)	AA	5,5	28,5%	13,4	33,5%	24/02/2015
3 Lucaioli XII	60,2	B+2,5%(22,5%-29,5%)	AAA	2,1	25,5%			24/02/2015
4 Garbarino 110	207,9	B+2%(21,25%-28,75%)	AA / AA	4,6	26,3%	10,2	31,0%	26/02/2015
5 Secubono Credinea 114	103,5	B+2%(22,5%-30%)	AAA	2,6	25,7%	6,7	29,1%	27/02/2015
6 Ribeiro LXXV	144,3	B+2,5%(23%-30%)	AAA	4,5	25,4%	7,5	32,1%	27/02/2015
7 Tinuviel 17	42,6	B+3%(25%-32%)	AA+	6,3	29,0%	12,8	32,0%	03/03/2015
8 Red Mutual XXXVII	66,4	B+4,75(18%-30%)	AAA	7,3	29,2%	19,5	34,8%	06/03/2015
9 Fava XXXIII	73,6	B+2,5%(23%-30%)	AAA	2,7	25,6%			10/03/2015
10 Megabono 131	130,8	B+2%(22%-29,5%)	AAA	3,0	25,8%	8,5	29,9%	10/03/2015
11 Consubond 109	200,3	B+2%(24%-31%)	AAA	2,9	25,8%	8,9	28,9%	11/03/2015
12 Secubono 116	100,8	B+2%(22,5%-30%)	AAA	3,9	25,6%	9,8	29,2%	17/03/2015
13 Supervielle Créditos 86	250,0	B+Mg(15%-31%)	AAA	9,5	29,8%			18/03/2015

* 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

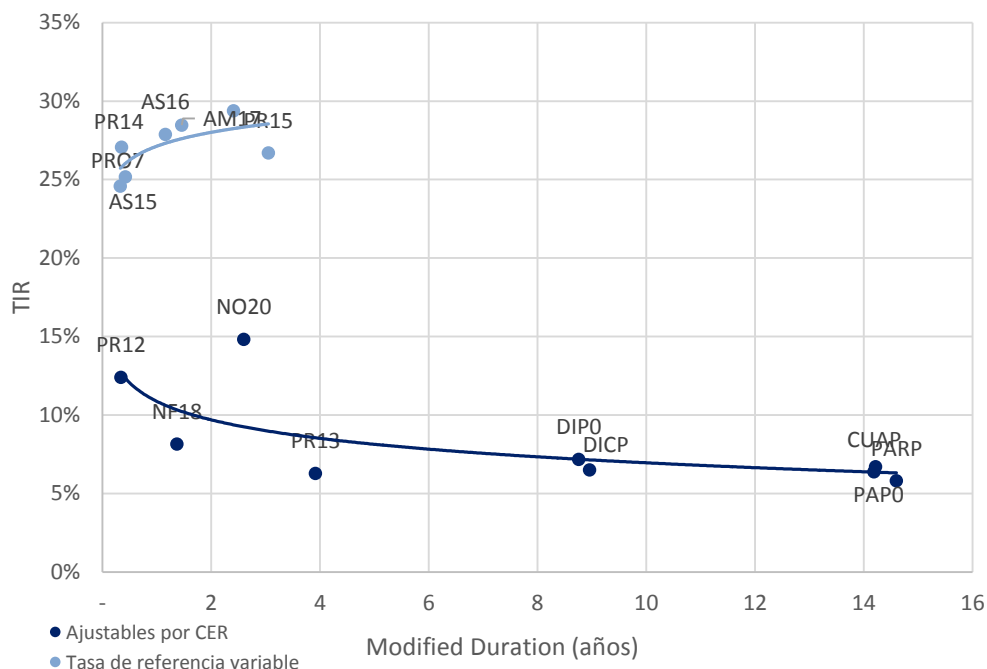
C. Bonos

1. Bonos Soberanos

Cotizaciones de Bonos Soberanos emitidos en Pesos

Bonos Soberanos (en Pesos) al 20/03/2015	Maturity	Cupon (%)	Próximo Vto.	TIR	MD	Cotización
Ajustables por CER						
PAR \$ Ley Arg.	PARP	31/12/38	Fija=1.18	31/03/15	R 5,8%	14,6 168,00
DISCOUNT \$ Ley Arg.	DICP	31/12/33	Fija=5.83	30/06/15	R 6,5%	9,0 380,00
CUASIPAR en \$	CUAP	31/12/45	Fija=3.31	30/06/15	R 6,4%	14,2 273,00
PAR \$ Ley Arg.	PAP0	31/12/38	Fija=1.18	31/03/15	R 6,7%	14,2 148,00
DISCOUNT \$ Ley Arg.	DIP0	31/12/33	Fija=5.83	30/06/15	R 7,2%	8,8 358,00
Bocon Prov. 4º 2%	PR12	03/01/16	Fija=2	03/04/15	A+R 12,4%	0,3 35,75
Bocon Cons. 6º 2%	PR13	15/03/24	Fija=2	15/04/15	A+R 6,3%	3,9 286,00
BOGAR 2018	NF18	04/02/18	Fija=2	04/04/15	A+R 8,1%	1,4 145,00
BOGAR 2020	NO20	04/10/20	Fija=2	04/04/15	A+R 14,8%	2,6 193,60
Tasa de referencia variable						
Bocon Prov. 4º en \$	PRO7	01/01/16	Var.=0.2494	01/04/15	A+R 24,6%	0,3 8,24
Bocon Cons. 7º	PR14	04/01/16	Var.=19.91	06/04/15	A+R 27,1%	0,4 103,00
Bocon Cons. 8º	PR15	04/10/22	Var.=19.91	06/04/15	R 26,7%	3,1 159,00
BONAR 2015	AS15	10/09/15	Var.=24.39	10/06/15	R 25,2%	0,4 21,00
BONAR 2016	AS16	29/09/16	Fija=22.4042	30/03/15	R 27,9%	1,2 103,25
BONAR 2017	AM17	28/03/17	Var.=22.4042	30/03/15	R 28,5%	1,5 102,00
BONAR 2019	AMX9	11/03/19	Var.=23.9027	11/06/15	R 29,4%	2,4 95,00

Curva de rendimientos Bonos Soberanos emitidos en Pesos

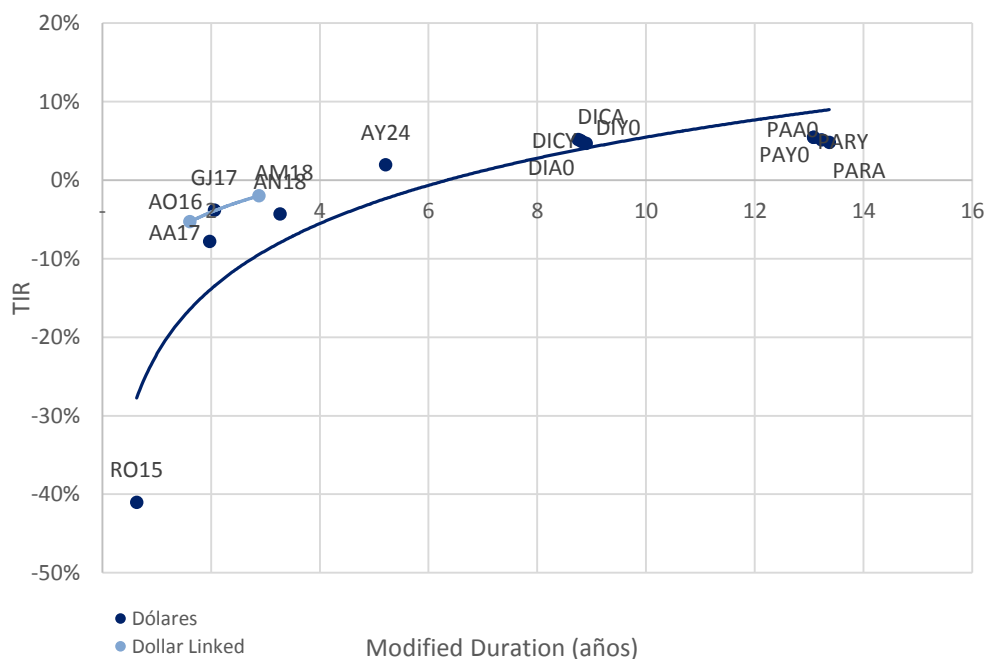


Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

Cotizaciones de Bonos Soberanos emitidos en Dólares

Bonos Soberanos (en Dólares) al 20/03/2015	Maturity	Cupon (%)	Próximo Vto.	TIR	MD	Cotización
Dólares						
PAR U\$S Ley Arg.	PARA	31/12/38	Fija=2.5	31/03/15	R 4,8%	13,4 770,00
PAR U\$S Ley N.Y.	PARY	31/12/38	Fija=2.5	31/03/15	R 5,4%	13,1 710,00
DISCOUNT U\$S Ley Arg.	DICA	31/12/33	Fija=8.28	30/06/15	R 4,9%	8,8 1.683,00
DISCOUNT U\$S Ley N.Y.	DICY	31/12/33	Fija=8.28	30/06/15	R 4,7%	8,9 1.715,00
PAR U\$S Ley Arg.	PAA0	31/12/38	Fija=2.5	31/03/15	R 5,1%	13,2 739,00
PAR U\$S Ley N.Y.	PAY0	31/12/38	Fija=2.5	31/03/15	R 5,4%	13,1 710,00
DISCOUNT U\$S Ley Arg.	DIA0	31/12/33	Fija=8.28	30/06/15	R 5,0%	8,8 1.660,00
DISCOUNT en U\$S Ley N.Y.	DIY0	31/12/33	Fija=8.28	30/06/15	R 5,2%	8,8 1.643,00
GLOBAL 2017 u\$S Ley N.Y.	GJ17	02/06/17	Fija=8.75	02/06/15	R -3,8%	2,1 1.160,00
BODEN 2015	RO15	03/10/15	Fija=7	03/04/15	R -41,0%	0,6 1.230,00
BONAR X	AA17	17/04/17	Fija=7	17/04/15	R -7,8%	2,0 1.209,00
BONAR 2018 en U\$S	AN18	29/11/18	Fija=9	29/05/15	R -4,3%	3,3 1.380,00
BONAR 2024	AY24	07/05/24	Fija=8.75	07/05/15	R 2,0%	5,2 1.277,00
Dollar Linked						
BONAD 2016	AO16	28/10/16	Fija=1.75	28/04/15	R -5,3%	1,6 992,00
BONAD 2018	AM18	18/03/18	Fija=2.4	18/09/15	R -2,0%	2,9 1.000,00

Curva de rendimientos Bonos Soberanos emitidos en Dólares



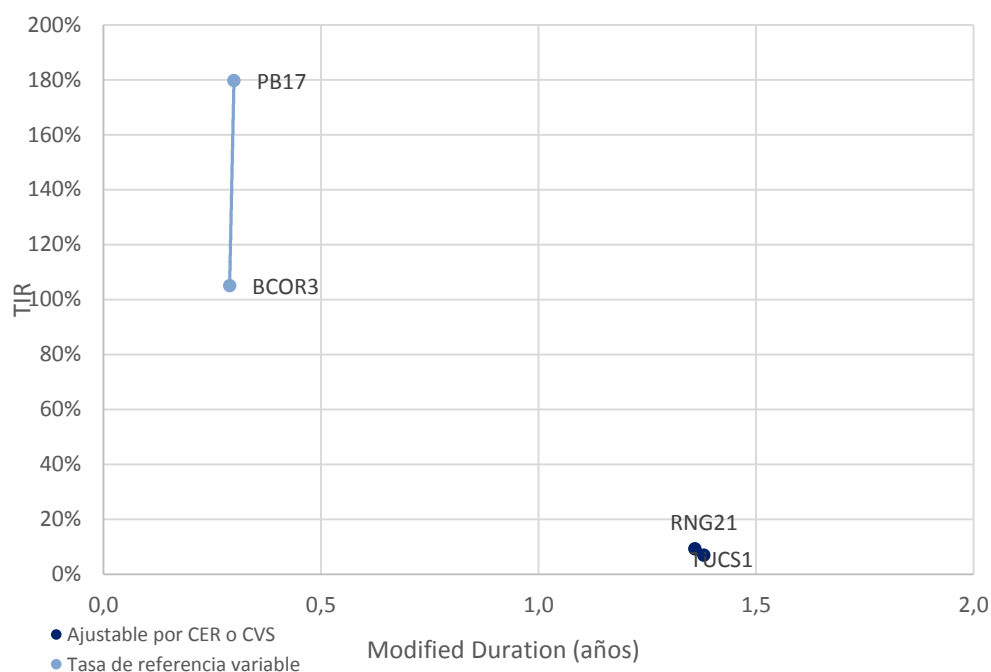
Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

2. Bonos Provinciales

Cotizaciones de Bonos Provinciales emitidos en Pesos

Bonos Provinciales (en Pesos) al 20/03/2015	Maturity	Cupon (%)	Próximo Vto.	TIR	MD	Cotización
Ajustable por CER						
TUCUMAN CONSADEP serie 1	TUCS1	04/02/18	Fija=2	04/04/15 A+R	9,2%	1,4 143,00
Ajustable por CVS						
RIO NEGRO BOGAR 2	RNG21	04/02/18	Fija=2	04/04/15 A+R	6,9%	1,4 375,00
Tasa de referencia variable						
CORRIENTES serie 1	BCOR3	01/01/16	CA=0.2494	01/04/15 A+R	105,1%	0,3 7,00
BUENOS AIRES Ley 12836	PB17	30/01/16	CA=0.208	30/03/15 A+R	179,8%	0,3 8,38

Curva de rendimientos Bonos Provinciales emitidos en Pesos

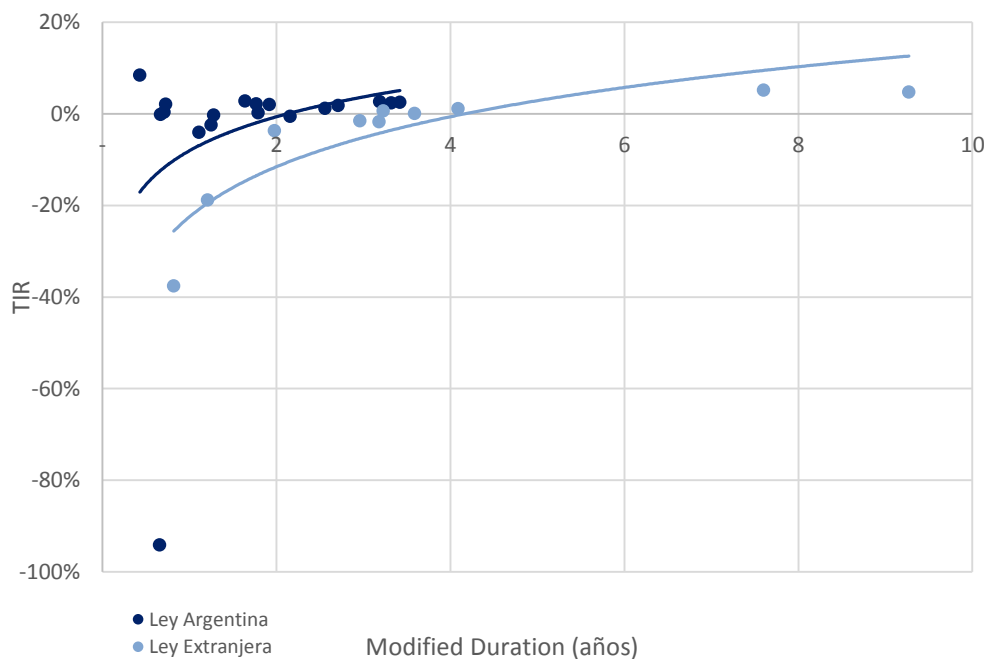


Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

Cotizaciones de Bonos Provinciales emitidos en Dólares

Bonos Provinciales (en Dólares) al 20/03/2015	Maturity	Cupon (%)	Próximo Vto.	TIR	MD	Cotización
Ley Argentina - Dollar Linked						
CHACO Garant.	CHSG2	04/11/15	Fija=4	04/04/15 A+R	-94,1%	0,7 72,03
CHUBUT Cl.1 Vto. 2019	PUO19	21/10/19	Fija=4	21/04/15 R	1,3%	2,6 950,00
C.A.B.A. Clase 7 Vto. 2016	BDC16	09/05/16	Fija=4.75	09/05/15 R	-4,0%	1,1 985,00
C.A.B.A. Clase X Vto. 2016	BD4C6	27/11/16	Fija=0.4	27/05/15 R	2,9%	1,6 846,00
C.A.B.A. Clase 8 Vto. 2018	BD2C6	27/06/16	Fija=2.48	27/06/15 R	-2,4%	1,3 940,00
C.A.B.A. Clase 3 Vto. 2018	BDC18	15/03/18	Fija=3.98	15/09/15 R	-0,5%	2,2 969,00
C.A.B.A. Clase 4 Vto. 2019	BDC19	17/05/19	Fija=3.98	17/05/15 R	1,9%	2,7 945,00
C.A.B.A. Clase 5 Vto. 2019	BD2C9	20/12/19	Fija=1.95	20/06/15 R	2,5%	3,3 870,00
C.A.B.A. Clase 6 Vto. 2020	BDC20	28/01/20	Fija=1.95	28/07/15 R	2,6%	3,4 865,00
BONCOR 2017	CO17	07/12/17	Fija=12	07/04/15 A+R	-0,2%	1,3 355,00
ENTRE RIOS S.1 Vto. 2016	ERG16	06/08/16	Fija=4.8	06/05/15 A+R	2,2%	0,7 605,00
FORMOSA	FORM3	27/02/22	Fija=5	27/05/15 A+R	2,8%	3,2 665,00
MENDOZA Cl.1 Vto. 2016	PMY16	28/05/16	Fija=3	28/05/15 A+R	-0,1%	0,7 500,00
MENDOZA Cl. 2 Vto. 2018	PMO18	30/10/18	Fija=2.75	30/04/15 A+R	2,2%	1,8 787,00
MENDOZA Cl. 3 Vto. 2018	PMD18	18/12/18	Fija=2.75	18/06/15 A+R	2,1%	1,9 787,00
NEUQUEN S.1 Vto. 2016	NDG1	12/06/16	Fija=3	12/06/15 A+R	0,4%	0,7 498,50
NEUQUEN S.2 Vto. 2018	NDG21	11/10/18	Fija=3.9	28/04/15 A+R	0,3%	1,8 944,00
TUCUMAN CONSADEP serie 2	TUCS2	05/09/15	L180=0.31	05/09/15 A+R	8,5%	0,4 42,50
Ley Extranjera						
BUENOS AIRES 2015 11.75%	BP15	05/10/15	Fija=11.75	05/04/15 R	-37,5%	0,8 1.193,37
BUENOS AIRES 2018 9.375%	BP18	14/09/18	Fija=9.38	14/09/15 R	-1,7%	3,2 1.190,00
BUENOS AIRES 2021 10.875%	BP21	26/01/21	Fija=10.88	26/07/15 R	1,2%	4,1 1.249,00
BUENOS AIRES 2028 9.625%	BP28	18/04/28	Fija=9.625	18/04/15 R	5,2%	7,6 1.267,50
Desc. Corto Pzo. - Bs. As.	BDED	15/04/17	Fija=9.25	15/04/15 A+R	-18,7%	1,2 625,00
Par Mediano Pzo. - Bs. As.	BPMD	01/05/20	Fija=3	01/05/15 R	0,1%	3,6 998,00
Par Largo Pzo. - Bs. As.	BPLD	15/05/35	Fija=4	15/05/15 R	4,8%	9,3 830,00
MENDOZA	BARX1	04/09/18	Fija=5.5	04/09/15 A+R	-3,6%	2,0 360,00
NEUQUÉN Regalías Gdo.II	NRH2	26/04/21	Fija=7.88	26/04/15 A+R	-1,5%	3,0 879,00
SALTA Garantizado Regalías	SARH	16/03/22	Fija=9.5	16/06/15 A+R	0,7%	3,2 951,45

Curva de rendimientos Bonos Provinciales emitidos en Dólares



Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

D. Deuda Corporativa

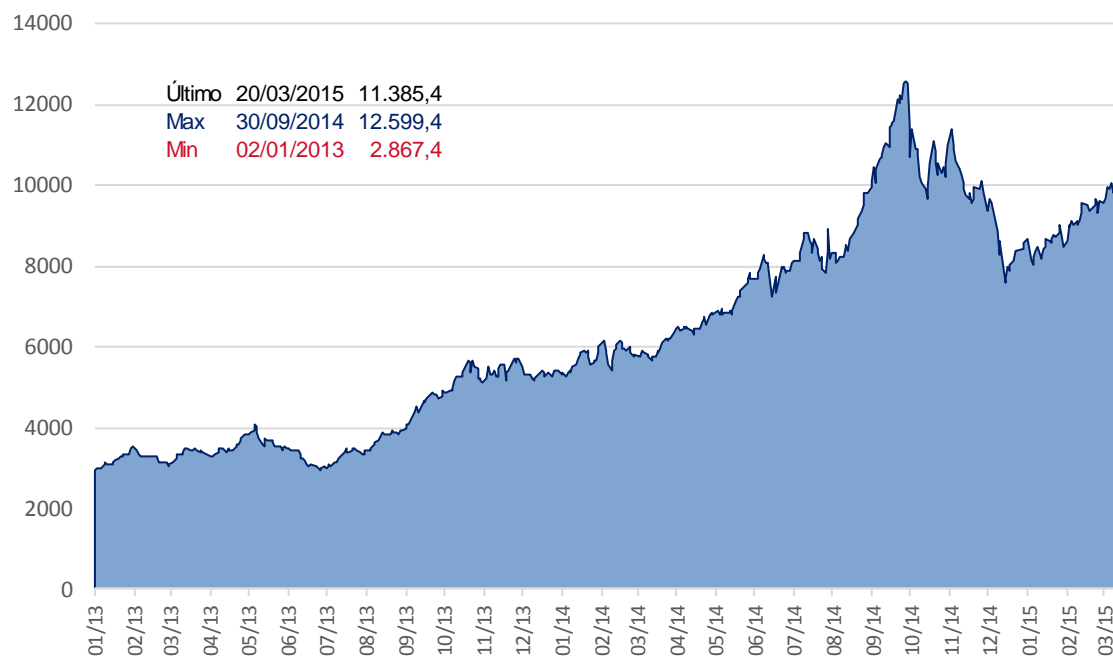
Colocaciones de las últimas 4 semanas

Emisor		Fecha de	Mda	Monto Colocado	Plazo	Tipo	Resulta	Dur	Calif.	
PETROLERA PAMPA S.A.	Clase 4	24-feb-15	AR	51.027.077	18 meses	ON	Fija	27,5%	15,84	FIX SCR S.A. BBB
	Clase 5	24-feb-15	USD	18.549.000	21 meses	ON	Fija	5,0%	20,04	FIX SCR S.A. BBB
	Clase 11	24-feb-15	AR	89.940.000	12 meses	VCP	Fija	28,0%	10,92	FIX SCR S.A. A2
EMPRENDIMIENTO INDUSTRIAL	Serie I	24-feb-15	AR	10.000.000	36 meses	ON PYME	Precio	95,5%	16,56	Eval. Lat. A-
PETROQUIMICA COMODORO RIVADAVIA S.A.	Clase 3	02-mar-15	AR	246.236.559	24 meses	ON	Fija	28,0%	16,32	FIX SCR S.A. A+
	Clase 4	03-mar-15	AR	96.875.000	18 meses	ON	Fija	28,0%	13,80	FIX SCR S.A. A+
MEDANITO S.A.	Clase 6	03-mar-15	USD	1.971.505	36 meses	ON	Fija	5,0%	28,44	FIX SCR S.A. A+
	Clase 6	04-mar-15	AR	91.025.000	12 meses	ON	Fija	28,0%	15,96	FIX SCR S.A. A
PUENTE HNOS S.A.	Clase 3	06-mar-15	AR	50.120.000	12 meses	VCP	Margen	3,5%	11,13	FIX SCR S.A. A1
AXION ENERGY ARGENTINA S.A.	Clase III	09-mar-15	AR	300.000.000	60 meses	ON	Margen	3,1%	36,48	FIX SCR S.A. AA+
CRESUD S.A.C.I.F.A	Clase XIX	10-mar-15	AR	187.028.000	18 meses	ON	Fija	27,5%	15,36	FIX SCR S.A. AA-
	Clase XX	10-mar-15	USD	18.206.853	24 meses	ON	Precio	104,0%	23,52	FIX SCR S.A. AA-
ROGIRO ACEROS S.A.	Serie VII	11-mar-15	AR	33.155.000	18 meses	ON	Margen	7,0%	12,28	FIX SCR S.A. BBB+
PAN AMERICAN ENERGY LLC.	Clase V	13-mar-15	AR	552.041.000	18 meses	ON	Margen	3,8%	15,59	FIX SCR S.A. AA+
	Clase VI	13-mar-15	AR	292.837,222	36 meses	ON	Margen	4,7%	26,13	FIX SCR S.A. AA+
DECREDITOS S.A. Serie IV	Serie IV	16-mar-15	AR	8.300.000	36 meses	ON PYME	Margen	7,0%	16,45	Eval. Lat. 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 20/03/2015	Var % Semanal	Var % MTD	Var % YTD	Var % Anual	Min 52 sem	Max 52 sem	Cap Bursatil (millones)
Aluar	12,00	7,1%	24,4%	42,0%	205,9%	3,70	12,50	30.000
Petroleo Brasileiro	34,00	13,5%	-14,1%	-22,9%	-41,4%	29,50	137,00	443.513
Banco Macro	76,50	12,5%	27,5%	54,6%	207,7%	24,32	80,00	45.478
Sociedad Comercial del Plata	3,30	12,6%	33,6%	79,4%	247,4%	0,89	3,34	4.488
Edenor	10,90	20,2%	36,3%	100,0%	241,7%	3,18	10,95	9.880
Siderar	8,12	2,5%	18,9%	34,7%	143,0%	3,24	8,42	36.679
BBVA Francés	89,20	13,1%	31,2%	67,7%	261,6%	24,67	97,50	47.890
Grupo Financiero Galicia	30,60	10,1%	22,4%	65,4%	176,3%	10,78	31,40	29.382
Pampa Holding	9,42	15,6%	52,7%	113,6%	375,8%	1,96	9,50	12.381
Transener	7,15	17,0%	45,3%	112,8%	467,5%	1,26	7,20	1.558
Tenaris	168,00	4,3%	-1,2%	-7,7%	-22,0%	157,70	344,92	198.330
YPF	355,50	11,1%	15,4%	12,9%	18,1%	243,50	561,00	139.823

Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

IV. Fondos

1. Resumen patrimonial por tipo de inversión

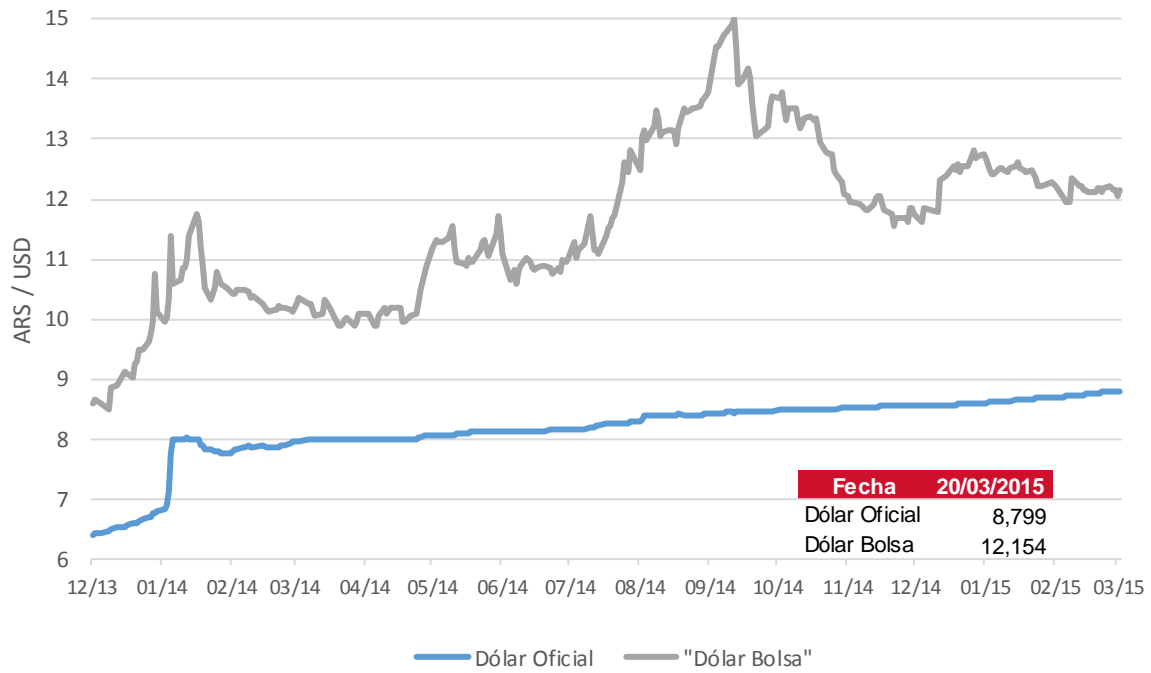
Tipo de Inversión	Renta Variable	Renta Fija	Renta Mixta	PyMEs	Infraes.	Retorno Total	Mercado de Dinero	Total
Patrimonio al 20/03/2015 (millones)	6.413	81.557	12.279	5.643	7.887	1.744	44.043	159.567
Cantidad de Cuotapartes (millones)	1.745	57.363	10.214	4.993	13.943	695	42.361	131.313
Valor Promedio (mil cuotas)	3.676	1.422	1.202	1.130	566	2.511	1.040	1.215
Δ% Patrimonio Semanal	11,6%	2,4%	2,1%	0,7%	0,8%	1,5%	5,6%	3,5%
Δ% Cantidad Cuotapartes Semanal	0,2%	0,4%	0,3%	0,3%	-0,3%	-0,3%	4,7%	1,7%
Δ% Valor Promedio Semanal	11,4%	2,0%	1,8%	0,5%	1,1%	1,9%	0,8%	1,7%
Δ% Patrimonio YTD	49,2%	20,4%	10,5%	4,6%	2,2%	14,1%	18,3%	18,2%
Δ% Cantidad Cuotapartes YTD	9,6%	10,5%	6,3%	4,6%	-3,7%	9,6%	22,1%	11,6%
Δ% Valor Promedio YTD	36,1%	9,0%	3,9%	-0,0%	6,1%	4,1%	-3,1%	5,9%

Fuente: Elaboración propia en base a CAFCI

V. Monedas

1. Mercado Spot

Evolución del Dólar Oficial vs. Dólar Bolsa



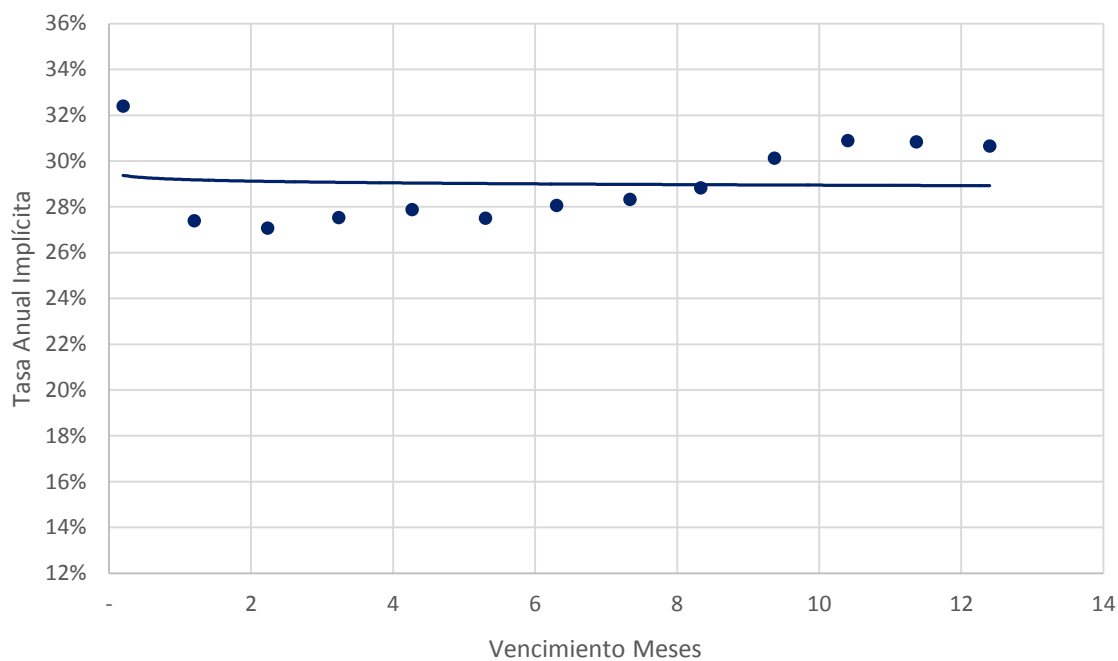
Fuente: BCRA y BOLSAR

2. Futuros

Cotización de futuros en ROFEX

Vto	ROFEX 25/03/2015			
	Precio	Tasa Implícita	TEA Implícita	TNA Implícita
03/2015	8,843	0,46%	32,40%	28,13%
04/2015	9,015	2,42%	27,39%	24,50%
05/2015	9,198	4,50%	27,07%	24,49%
06/2015	9,390	6,68%	27,53%	25,12%
07/2015	9,595	9,01%	27,88%	25,68%
08/2015	9,785	11,16%	27,50%	25,63%
09/2015	10,005	13,66%	28,06%	26,39%
10/2015	10,230	16,22%	28,32%	26,91%
11/2015	10,470	18,95%	28,83%	27,66%
12/2015	10,780	22,47%	30,12%	29,18%
01/2016	11,080	25,88%	30,89%	30,27%
02/2016	11,315	28,55%	30,84%	30,56%
03/2016	11,560	31,33%	30,66%	30,74%

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

+54 11 5235 9117

Rodrigo Terre

rodrigo.terre@firstcma.com

+54 11 5235 9116

Carolina Trucco

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

+54 341 527.0619