



# FIRST

CAPITAL MARKETS

## Informe Semanal

Del 25 al 27 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

	27/03/2015	20/03/2015	Variación
<b>Tasas</b>			
Caución (14 días)	23,30%	23,07%	23 bp
CHPD (30 días)	23,67%	22,50%	117 bp
Lebacs (90 días)	26,22%	26,22%	-
Call Bancario	17,73%	23,37%	-564 bp
Badlar Privados	20,63%	21,63%	-100 bp
Tasa Implícita Rofex	22,87%	24,49%	-162 bp
<b>Monedas</b>			
Dólar Oficial	8,81	8,80	0,13%
Dólar Bolsa	12,03	12,15	-1,02%
Euro / Dólar	1,08	1,10	-1,30%
Real / Dólar	3,22	3,19	1,08%
<b>Mercados</b>			
Merval	10663,47	11385,38	-6,34%
S&P 500	2085,50	2089,05	-0,17%
Nasdaq	4942,95	4963,13	-0,41%
Dow Jones	17994,90	17952,56	0,24%
<b>Commodities</b>			
Soja (USD/Ton.)	358,08	361,38	-0,91%
Maíz (USD/Ton.)	154,03	153,64	0,25%
Trigo (USD/Ton.)	183,45	196,22	-6,51%
Petróleo WTI (USD/Barril)	48,09	47,98	0,23%
Oro (USD/Onza Troy)	1185,18	1197,26	-1,01%

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
25/03/2015	119	22/07/2015	27,04	\$ INTERNAS	91,8984	1.354.307.000
25/03/2015	140	12/08/2015	27,50	\$ INTERNAS	90,4585	1.856.694.000
25/03/2015	196	07/10/2015	28,10	\$ INTERNAS	86,889	597.900.000
25/03/2015	252	02/12/2015	28,75	\$ INTERNAS	83,4381	1.881.499.000
25/03/2015	301	20/01/2016	29,05	\$ INTERNAS	80,6736	1.090.517.000
25/03/2015	91	24/06/2015	26,22	\$ INTERNAS	93,8641	860.956.000

##### Licitación primaria de Letras USD

Subasta	Plazo	Vencimiento	Tasa implícita	Tipo	Precio de corte	Monto Aceptado
25/03/2015	35	29/04/2015	3,75	USD "N"	99,6417	3.043.035
25/03/2015	91	24/06/2015	4,40	USD "N"	98,9149	3.924.231
25/03/2015	182	23/09/2015	4,50	USD "N"	97,8054	827.254
25/03/2015	357	16/03/2015	4,70	USD "N"	95,6050	182.139

Subasta	Plazo	Vencimiento	Tasa implícita	Tipo	Precio de corte	Monto Aceptado
25/03/2015	35	29/04/2015	3,25	USD "V"	99,6893	109.779.157
25/03/2015	91	24/06/2015	3,90	USD "V"	99,037	47.166.788
25/03/2015	182	23/09/2015	4,00	USD "V"	98,0445	6.724.140
25/03/2015	357	16/03/2016	4,20	USD "V"	96,0541	463.457

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

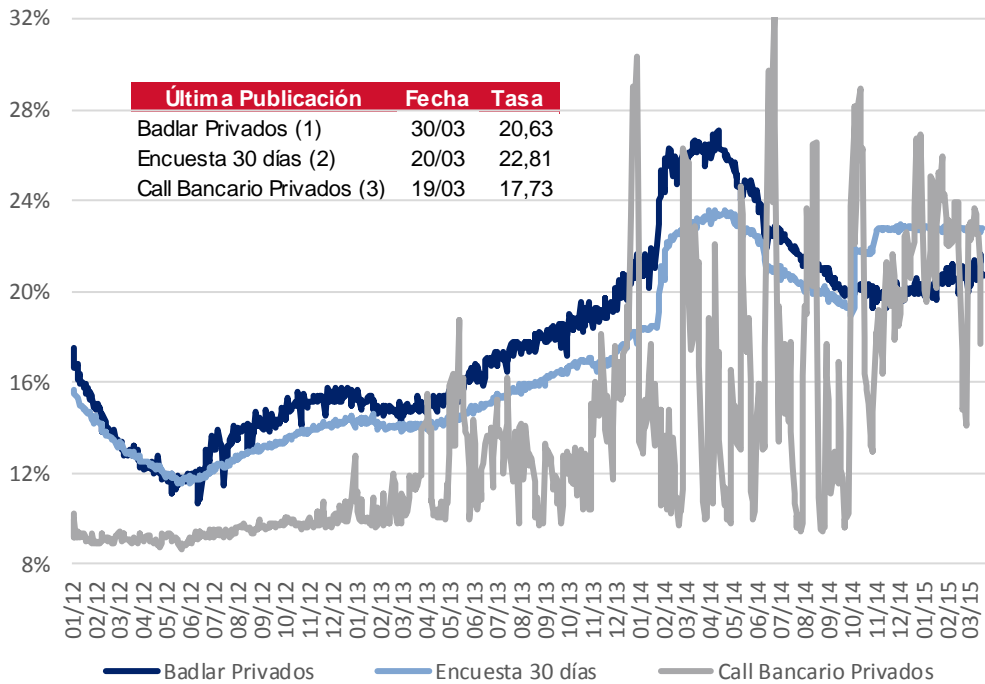
##### Evolución de Tasas promedio en función del plazo

Tasas al	Días									
27/03/2015	7	14	30	60	90	120	150	180	270	360
<b>Caucciones</b>	23,32%	23,30%	24,05%							
<b>CHPD</b>		24,70%	23,67%	23,75%	24,51%	24,50%	25,32%	24,09%	26,75%	

Fuente: BOLSAR

### 3. Tasas de interés Sistema Bancario

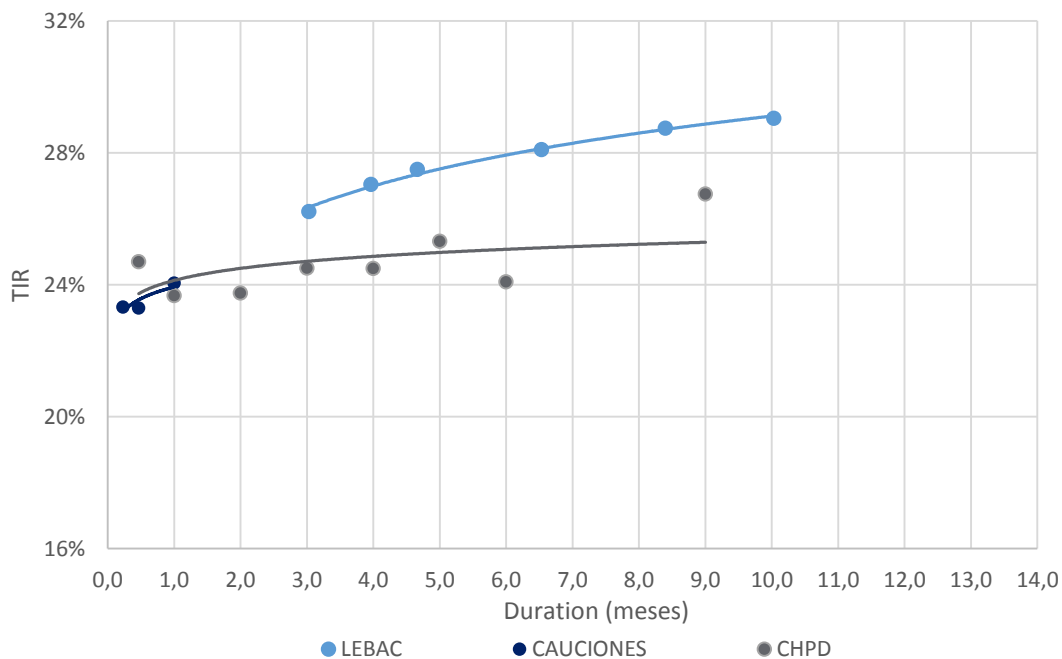
#### Evolución Badlar Promedio Bancos Privados y Call Bancario



- (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

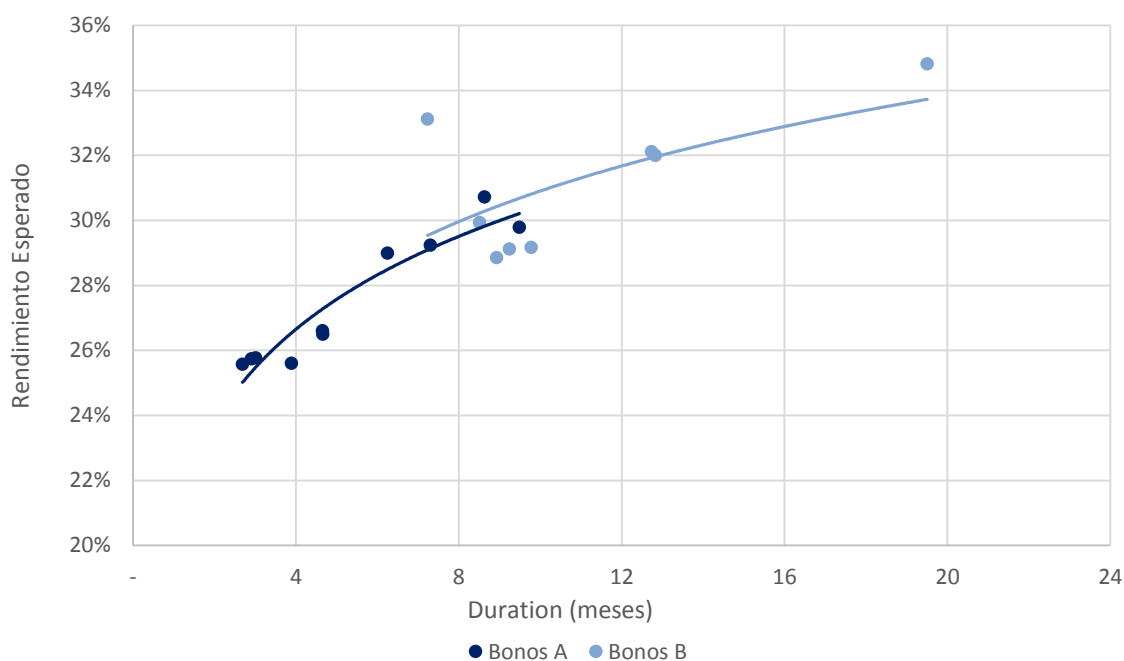
Fideicomiso	Monto Total (\$ Mill.)	Colocaciones Del 2 al 27-Mar						Fecha Colocación
		Cupón VDF Clase A (TNA)	Calif.	Bonos A		Bonos B		
				DUR	R. E.	DUR	R. E.	
1 Tinuviel 17	42,6	B+3%(25%-32%)	AA+	6,3	29,0%	12,8	32,0%	03/03/2015
2 Red Mutual XXXVII	66,4	B+4,75(18%-30%)	AAA	7,3	29,2%	19,5	34,8%	06/03/2015
3 Fava XXXIII	73,6	B+2,5%(23%-30%)	AAA	2,7	25,6%			10/03/2015
4 Megabono 131	130,8	B+2%(22%-29,5%)	AAA	3,0	25,8%	8,5	29,9%	10/03/2015
5 Consubond 109	200,3	B+2%(24%-31%)	AAA	2,9	25,8%	8,9	28,9%	11/03/2015
6 Secubono 116	100,8	B+2%(22,5%-30%)	AAA	3,9	25,6%	9,8	29,2%	17/03/2015
7 Supervielle Créditos 86	250,0	B+Mg(15%-31%)	AAA	9,5	29,8%			18/03/2015
8 Tarjeta Saenz VII	105,0	B+3%(24%-30%)	AAA	8,6	30,7%	12,7	32,0%	25/03/2015
9 Ribeiro LXXVI	95,0	B+2,5%(23%-30%)	AAA	4,7	26,6%	7,2	32,1%	26/03/2015
10 Banco Plano XXXVII	183,4	B+2,5%(24%-31%)	AAA	4,7	26,5%	9,2	29,0%	27/03/2015

\* 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

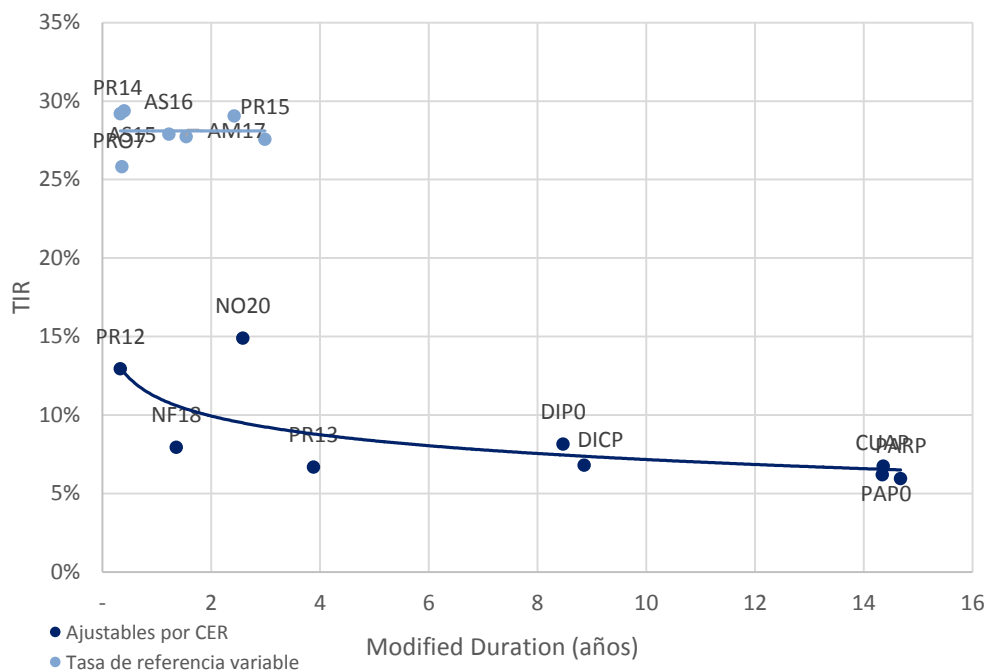
# C. Bonos

## 1. Bonos Soberanos

### Cotizaciones de Bonos Soberanos emitidos en Pesos

Bonos Soberanos (en Pesos) al 27/03/2015	Maturity	Cupon (%)	Próximo Vto.	TIR	MD	Cotización
<b>Ajustables por CER</b>						
PAR \$ Ley Arg.	PARP	31/12/38	Fija=1.18	30/09/15	R 6,0%	14,7 163,50
DISCOUNT \$ Ley Arg.	DICP	31/12/33	Fija=5.83	30/06/15	R 6,8%	8,9 370,00
CUASIPAR en \$	CUAP	31/12/45	Fija=3.31	30/06/15	R 6,2%	14,3 279,99
PAR \$ Ley Arg.	PAP0	31/12/38	Fija=1.18	30/09/15	R 6,8%	14,4 146,18
DISCOUNT \$ Ley Arg.	DIP0	31/12/33	Fija=5.83	30/06/15	R 8,2%	8,5 330,00
Bocon Prov. 4º 2%	PR12	03/01/16	Fija=2	03/04/15	A+R 12,9%	0,3 35,75
Bocon Cons. 6º 2%	PR13	15/03/24	Fija=2	15/04/15	A+R 6,7%	3,9 282,00
BOGAR 2018	NF18	04/02/18	Fija=2	04/04/15	A+R 8,0%	1,4 145,50
BOGAR 2020	NO20	04/10/20	Fija=2	04/04/15	A+R 14,9%	2,6 193,60
<b>Tasa de referencia variable</b>						
Bocon Prov. 4º en \$	PRO7	01/01/16	Var.=0.2494	01/05/15	A+R 25,8%	0,4 7,26
Bocon Cons. 7º	PR14	04/01/16	Var.=19.91	06/04/15	A+R 29,2%	0,3 102,70
Bocon Cons. 8º	PR15	04/10/22	Var.=19.91	06/04/15	R 27,6%	3,0 156,00
BONAR 2015	AS15	10/09/15	Var.=23.81	10/06/15	R 29,4%	0,4 20,70
BONAR 2016	AS16	29/09/16	Fija=22.8347	29/06/15	R 27,9%	1,2 97,00
BONAR 2017	AM17	28/03/17	Var.=22.8347	29/06/15	R 27,7%	1,5 96,41
BONAR 2019	AMX9	11/03/19	Var.=23.3135	11/06/15	R 29,1%	2,4 94,00

### Curva de rendimientos Bonos Soberanos emitidos en Pesos

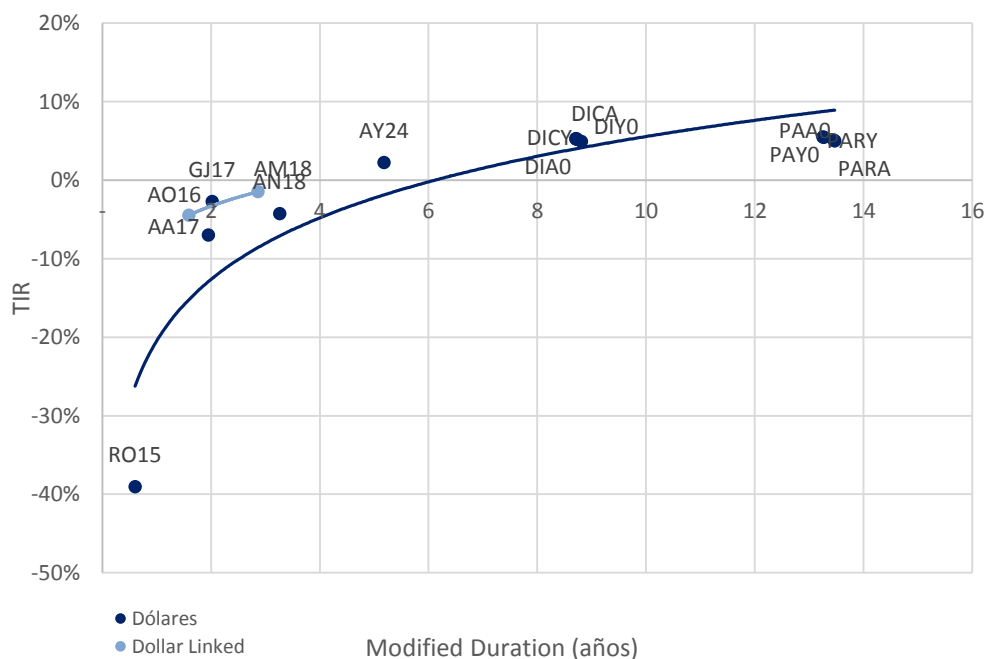


Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

## Cotizaciones de Bonos Soberanos emitidos en Dólares

Bonos Soberanos (en Dólares) al 27/03/2015	Maturity	Cupon (%)	Próximo Vto.	TIR	MD	Cotización
<b>Dólares</b>						
PAR U\$S Ley Arg.	PARA	31/12/38	Fija=2.5	30/09/15	R 5,0%	13,5 742,00
PAR U\$S Ley N.Y.	PARY	31/12/38	Fija=2.5	30/09/15	R 5,5%	13,3 695,00
DISCOUNT U\$S Ley Arg.	DICA	31/12/33	Fija=8.28	30/06/15	R 5,3%	8,7 1.633,00
DISCOUNT U\$S Ley N.Y.	DICY	31/12/33	Fija=8.28	30/06/15	R 4,9%	8,8 1.680,00
PAR U\$S Ley Arg.	PAA0	31/12/38	Fija=2.5	30/09/15	R 5,0%	13,5 739,00
PAR U\$S Ley N.Y.	PAY0	31/12/38	Fija=2.5	30/09/15	R 5,5%	13,3 699,00
DISCOUNT U\$S Ley Arg.	DIA0	31/12/33	Fija=8.28	30/06/15	R 5,2%	8,7 1.640,00
DISCOUNT en U\$S Ley N.Y.	DIY0	31/12/33	Fija=8.28	30/06/15	R 5,3%	8,7 1.630,00
GLOBAL 2017 u\$S Ley N.Y.	GJ17	02/06/17	Fija=8.75	02/06/15	R -2,7%	2,0 1.135,00
BODEN 2015	RO15	03/10/15	Fija=7	03/04/15	R -39,0%	0,6 1.203,00
BONAR X	AA17	17/04/17	Fija=7	17/04/15	R -7,0%	2,0 1.189,00
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 2,2%	5,2 1.262,00
<b>Dollar Linked</b>						
BONAD 2016	AO16	28/10/16	Fija=1.75	28/04/15	R -4,5%	1,6 979,00
BONAD 2018	AM18	18/03/18	Fija=2.4	18/09/15	R -1,5%	2,9 986,00

## Curva de rendimientos Bonos Soberanos emitidos en Dólares



Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

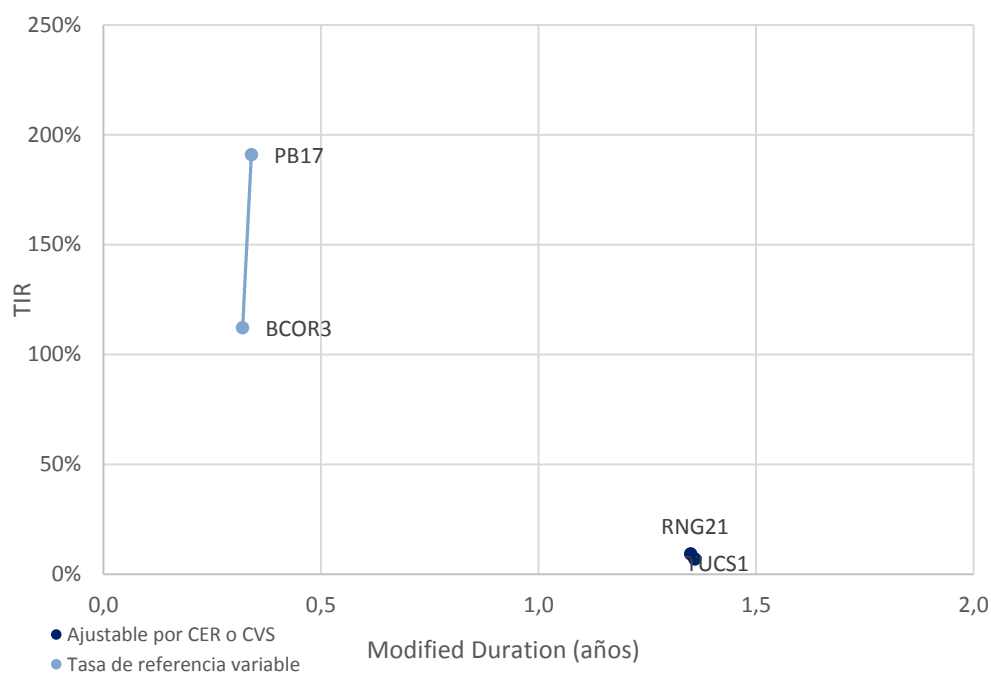


## 2. Bonos Provinciales

### Cotizaciones de Bonos Provinciales emitidos en Pesos

Bonos Provinciales (en Pesos) al 27/03/2015	Maturity	Cupon (%)	Próximo Vto.	TIR	MD	Cotización
<b>Ajustable por CER</b>						
TUCUMAN CONSADEP serie 1	TUCS1	04/02/18	Fija=2	04/04/15 A+R	9,3%	1,4 143,00
<b>Ajustable por CVS</b>						
RIO NEGRO BOGAR 2	RNG21	04/02/18	Fija=2	04/04/15 A+R	7,0%	1,4 375,00
<b>Tasa de referencia variable</b>						
CORRIENTES serie 1	BCOR3	01/01/16	CA=0.2494	01/05/15 A+R	112,2%	0,3 6,01
BUENOS AIRES Ley 12836	PB17	30/01/16	CA=0.208	30/04/15 A+R	190,9%	0,3 7,24

### Curva de rendimientos Bonos Provinciales emitidos en Pesos

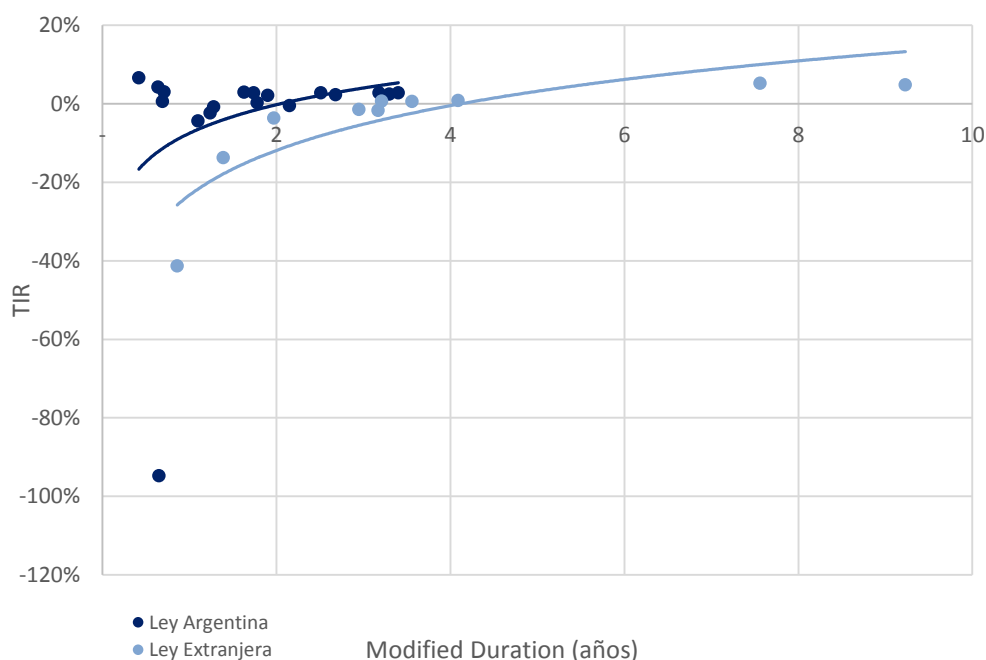


Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

## Cotizaciones de Bonos Provinciales emitidos en Dólares

Bonos Provinciales (en Dólares) al 27/03/2015		Maturity	Cupon (%)	Próximo Vto.	TIR	MD	Cotización
<b>Ley Argentina - Dollar Linked</b>							
CHACO Garant.	CHSG2	04/11/15	Fija=4	04/04/15	A+R -94,7%	0,7	72,03
CHUBUT Cl.1 Vto. 2019	PUO19	21/10/19	Fija=4	21/04/15	R 2,8%	2,5	915,00
C.A.B.A. Clase 7 Vto. 2016	BDC16	09/05/16	Fija=4.75	09/05/15	R -4,3%	1,1	990,00
C.A.B.A. Clase X Vto. 2016	BD4C6	27/11/16	Fija=0.4	27/05/15	R 3,0%	1,6	846,00
C.A.B.A. Clase 8 Vto. 2018	BD2C6	27/06/16	Fija=2.48	27/06/15	R -2,3%	1,2	940,00
C.A.B.A. Clase 3 Vto. 2018	BDC18	15/03/18	Fija=3.98	15/09/15	R -0,4%	2,2	969,00
C.A.B.A. Clase 4 Vto. 2019	BDC19	17/05/19	Fija=3.98	17/05/15	R 2,4%	2,7	933,00
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 2,9%	3,4	858,00
BONCOR 2017	CO17	07/12/17	Fija=12	07/04/15	A+R -0,8%	1,3	358,00
ENTRE RIOS S.1 Vto. 2016	ERG16	06/08/16	Fija=4.8	06/05/15	A+R 3,1%	0,7	602,00
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 4,3%	0,6	487,00
MENDOZA Cl. 2 Vto. 2018	PMO18	30/10/18	Fija=2.75	30/04/15	A+R 2,8%	1,7	780,00
MENDOZA Cl. 3 Vto. 2018	PMD18	18/12/18	Fija=2.75	18/06/15	A+R 2,2%	1,9	787,00
NEUQUEN S.1 Vto. 2016	NDG1	12/06/16	Fija=3	12/06/15	A+R 0,6%	0,7	498,50
NEUQUEN S.2 Vto. 2018	NDG21	11/10/18	Fija=3.9	28/04/15	A+R 0,4%	1,8	944,00
TUCUMAN CONSADEP serie 2	TUCS2	05/09/15	L180=0.31	05/09/15	A+R 6,7%	0,4	42,92
<b>Ley Extranjera</b>							
BUENOS AIRES 2015 11.75%	BP15	05/10/15	Fija=11.75	05/04/15	R -41,2%	0,9	1.225,00
BUENOS AIRES 2018 9.375%	BP18	14/09/18	Fija=9.38	14/09/15	R -1,6%	3,2	1.190,00
BUENOS AIRES 2021 10.875%	BP21	26/01/21	Fija=10.88	26/07/15	R 0,9%	4,1	1.265,00
BUENOS AIRES 2028 9.625%	BP28	18/04/28	Fija=9.625	18/04/15	R 5,3%	7,6	1.260,00
Desc. Corto Pzo. - Bs. As.	BDED	15/04/17	Fija=9.25	15/04/15	A+R -13,6%	1,4	475,00
Par Mediano Pzo. - Bs. As.	BPMD	01/05/20	Fija=3	01/05/15	R 0,7%	3,6	980,00
Par Largo Pzo. - Bs. As.	BPLD	15/05/35	Fija=4	15/05/15	R 4,9%	9,2	825,00
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 -1,4%	3,0	879,00
SALTA Garantizado Regalías	SARH	16/03/22	Fija=9.5	16/06/15	A+R 0,8%	3,2	951,45

## Curva de rendimientos Bonos Provinciales emitidos en Dólares



Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

## D. Deuda Corporativa

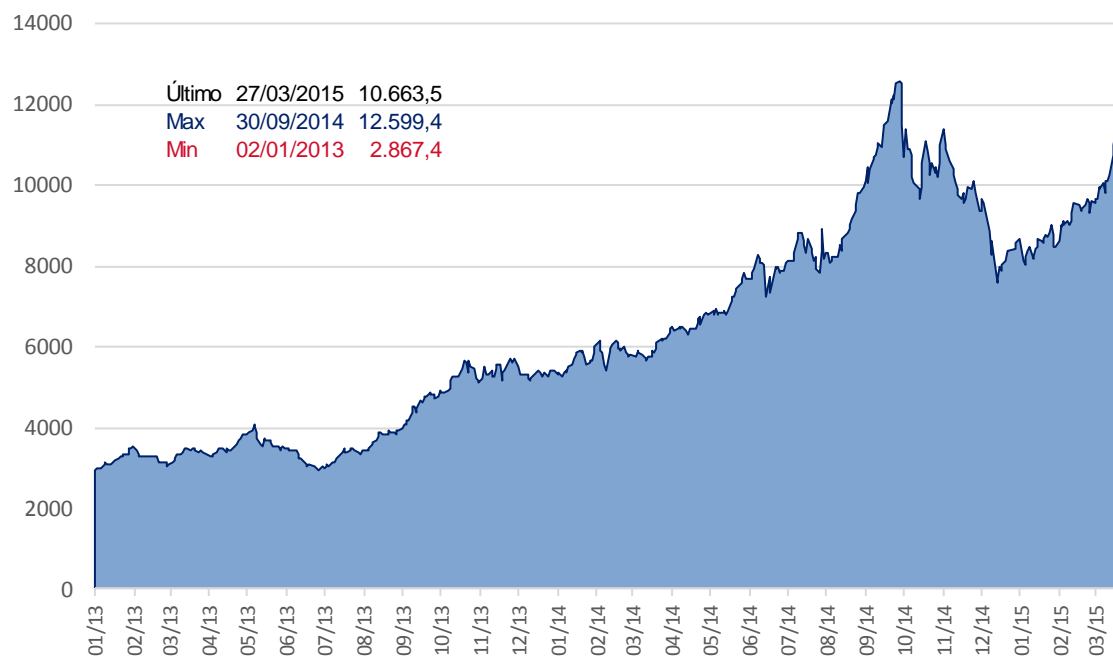
### Colocaciones de las últimas 4 semanas

Emisor		Fecha de	Mda	Monto Colocado	Plazo	Tipo	Resulta		Dur	Calif.
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+
CENTRAL TERMICA GÜEMES S.A.	Clase 6	04-mar-15	AR	91.025.000	12 meses	ON	Fija	28,0%	15,96	FIX SCR 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 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-
CRESUD S.A.C.I.F.A	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 BBB+
	Clase V	13-mar-15	AR	552.041.000	18 meses	ON	Margen	3,8%	15,59	FIX SCR S.A. AA+
PAN AMERICAN ENERGY LLC.	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. S.A. A
LOS GROBO AGROPECUARIA S.A.	Clase III/ Serie I	26-mar-15	AR	52.200.000	18 meses	ON	Fija	28,0%	14,64	FIX SCR S.A. A-
	Clase III/ Serie II	26-mar-15	USD	9.063.865	21 meses	ON	Fija	3,4%	19,08	FIX SCR S.A. 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 27/03/2015	Var % Semanal	Var % MTD	Var % YTD	Var % Anual	Min 52 sem	Max 52 sem	Cap Bursatil (millones)
Aluar	11,35	-5,4%	17,6%	34,3%	196,1%	3,70	12,50	28.375
Petroleo Brasileiro	34,15	0,4%	-13,8%	-22,6%	-45,5%	29,50	137,00	445.470
Banco Macro	70,00	-8,5%	16,7%	41,4%	171,5%	24,81	80,00	41.614
Sociedad Comercial del Plata	3,22	-2,4%	30,4%	75,0%	242,6%	0,90	3,34	4.379
Edenor	10,25	-6,0%	28,1%	88,1%	191,2%	3,37	10,95	9.291
Siderar	7,53	-7,3%	10,3%	24,9%	127,3%	3,24	8,42	34.014
BBVA Francés	80,50	-9,8%	18,4%	51,3%	211,2%	25,57	97,50	43.219
Grupo Financiero Galicia	27,85	-9,0%	11,4%	50,5%	134,6%	11,47	31,40	26.741
Pampa Holding	8,34	-11,5%	35,2%	89,1%	269,0%	2,15	9,50	10.961
Transener	5,83	-18,5%	18,5%	73,5%	316,4%	1,35	7,20	1.270
Tenaris	168,45	0,3%	-1,0%	-7,5%	-21,0%	157,70	344,92	198.861
YPF	334,00	-6,0%	8,4%	6,0%	11,7%	243,50	561,00	131.366

Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

# IV. Fondos

## 1. Resumen patrimonial por tipo de inversión

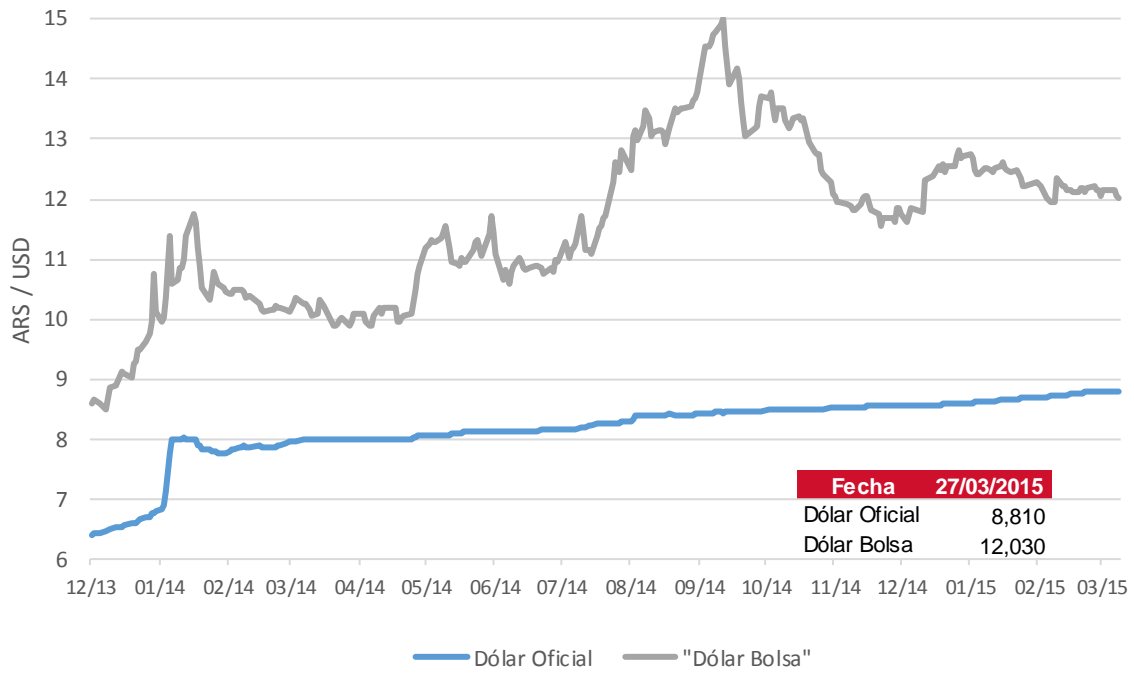
Tipo de Inversión	Renta Variable	Renta Fija	Renta Mixta	PyMEs	Infraes.	Retorno Total	Mercado de Dinero	Total
<b>Patrimonio al 27/03/2015 (millones)</b>	5.978	79.336	12.282	5.756	8.168	1.747	43.631	<b>156.897</b>
<b>Cantidad de Cuotapartes (millones)</b>	1.749	55.668	10.320	5.051	14.507	698	39.024	<b>127.017</b>
<b>Valor Promedio (mil cuotas)</b>	3.418	1.425	1.190	1.140	563	2.501	1.118	<b>1.235</b>
<b>Δ% Patrimonio Semanal</b>	-6,8%	-2,7%	0,0%	2,0%	3,6%	0,1%	-0,9%	-1,7%
<b>Δ% Cantidad Cuotapartes Semanal</b>	0,2%	-3,0%	1,0%	1,2%	4,0%	0,5%	-7,9%	-3,3%
<b>Δ% Valor Promedio Semanal</b>	-7,0%	0,2%	-1,0%	0,8%	-0,5%	-0,4%	7,5%	1,7%
<b>Δ% Patrimonio YTD</b>	39,0%	17,1%	10,5%	6,7%	5,8%	14,3%	17,2%	16,2%
<b>Δ% Cantidad Cuotapartes YTD</b>	9,9%	7,2%	7,4%	5,8%	0,2%	10,2%	12,5%	7,9%
<b>Δ% Valor Promedio YTD</b>	26,6%	9,3%	2,9%	0,8%	5,6%	3,7%	4,1%	7,7%

Fuente: Elaboración propia en base a CAFCI

# V. Monedas

## 1. Mercado Spot

Evolución del Dólar Oficial vs. Dólar Bolsa



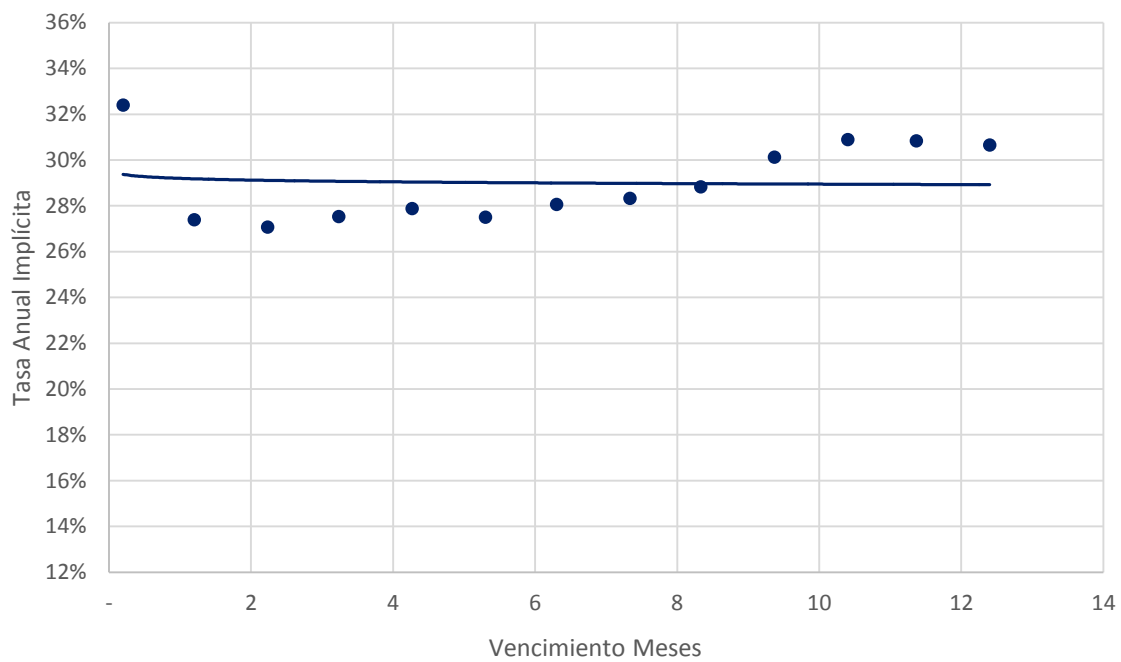
Fuente: BCRA y BOLSAR

## 2. Futuros

### Cotización de futuros en ROFEX

Vto	ROFEX 30/03/2015			
	Precio	Tasa Implícita	TEA Implícita	TNA Implícita
04/2015	8,992	2,00%	26,24%	23,53%
05/2015	9,150	3,79%	24,49%	22,32%
06/2015	9,324	5,76%	24,90%	22,87%
07/2015	9,510	7,87%	25,22%	23,37%
08/2015	9,690	9,92%	25,12%	23,50%
09/2015	9,885	12,13%	25,49%	24,06%
10/2015	10,100	14,57%	25,97%	24,73%
11/2015	10,315	17,01%	26,36%	25,34%
12/2015	10,670	21,03%	28,72%	27,81%
01/2016	11,001	24,79%	30,12%	29,47%
02/2016	11,265	27,78%	30,51%	30,18%
03/2016	11,515	30,62%	30,43%	30,45%

### 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