



# FIRST

CAPITAL MARKETS

## Informe Semanal

Del 6 de al 10 de Abril



# 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

	10/04/2015	01/04/2015	Variación
<b>Tasas</b>			
Caución (14 días)	23,08%	23,78%	-70 bp
CHPD (30 días)	24,00%	24,69%	-69 bp
Lebacs (90 días)	26,22%	26,22%	-
Call Bancario	22,92%	16,54%	638 bp
Badlar Privados	21,38%	21,88%	-50 bp
Tasa Implícita Rofex	21,43%	23,07%	-164 bp
<b>Monedas</b>			
Dólar Oficial	8,85	8,83	0,26%
Dólar Bolsa	11,82	12,07	-2,08%
Euro / Dólar	1,06	1,10	-4,13%
Real / Dólar	3,10	3,09	0,22%
<b>Mercados</b>			
Merval	11686,61	11071,68	5,55%
S&P 500	2104,81	2071,66	1,60%
Nasdaq	5018,91	4895,71	2,52%
Dow Jones	18087,08	17853,90	1,31%
<b>Commodities</b>			
Soja (USD/Ton.)	350,36	363,68	-3,66%
Maíz (USD/Ton.)	148,81	150,29	-0,98%
Trigo (USD/Ton.)	190,61	194,19	-1,84%
Petróleo WTI (USD/Barril)	51,84	50,69	2,27%
Oro (USD/Onza Troy)	1198,90	1220,68	-1,78%

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
07/04/2015	119	05/08/2015	27,04	\$ INTERNAS	91,8984	1.666.610.000
07/04/2015	140	26/08/2015	27,50	\$ INTERNAS	90,458	3.368.644.000
07/04/2015	196	21/10/2015	28,10	\$ INTERNAS	86,889	3.257.276.000
07/04/2015	252	16/12/2015	28,75	\$ INTERNAS	83,4381	2.898.378.000
07/04/2015	301	03/02/2016	29,05	\$ INTERNAS	80,6736	820.923.000
07/04/2015	91	08/07/2015	26,22	\$ INTERNAS	93,8641	1.243.746.000

##### Licitación primaria de Letras USD

Subasta	Plazo	Vencimiento	Tasa implícita	Tipo	Precio de corte	Monto Aceptado
07/04/2015	35	13/05/2015	3,75	USD "N"	99,6417	4.615.000
07/04/2015	91	08/07/2015	4,40	USD "N"	98,9149	135.957
07/04/2015	182	07/10/2015	4,50	USD "N"	97,8054	597.425
07/04/2015	357	30/03/2016	4,70	USD "N"	95,6050	187.340

Subasta	Plazo	Vencimiento	Tasa implícita	Tipo	Precio de corte	Monto Aceptado
07/04/2015	35	13/05/2015	3,25	USD "V"	99,6893	138.530.690
07/04/2015	91	08/07/2015	3,90	USD "V"	99,037	35.000.585
07/04/2015	182	07/10/2015	4,00	USD "V"	98,0445	4.605.232
07/04/2015	357	30/03/2016	4,20	USD "V"	96,0541	676.838

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

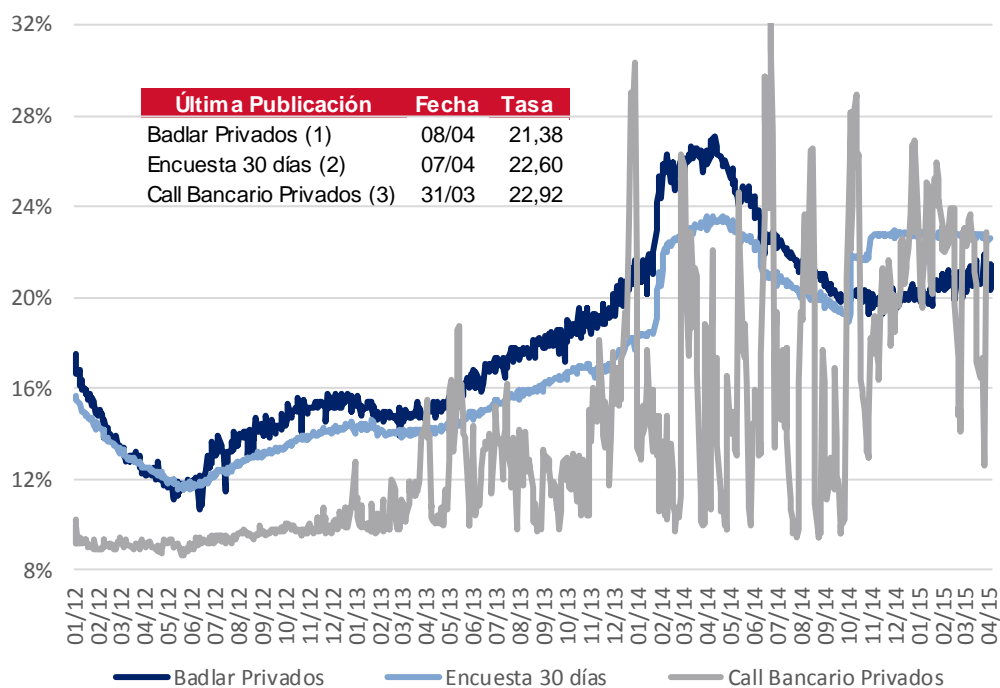
##### Evolución de Tasas promedio en función del plazo

Tasas al	Días									
10/04/2015	7	14	30	60	90	120	150	180	270	360
<b>Caucciones</b>		23,08%	25,00%							
<b>CHPD</b>	24,50%	23,00%	24,00%	24,00%	24,50%	24,50%	34,00%	25,00%	26,00%	

Fuente: BOLSAR

### 3. Tasas de interés Sistema Bancario

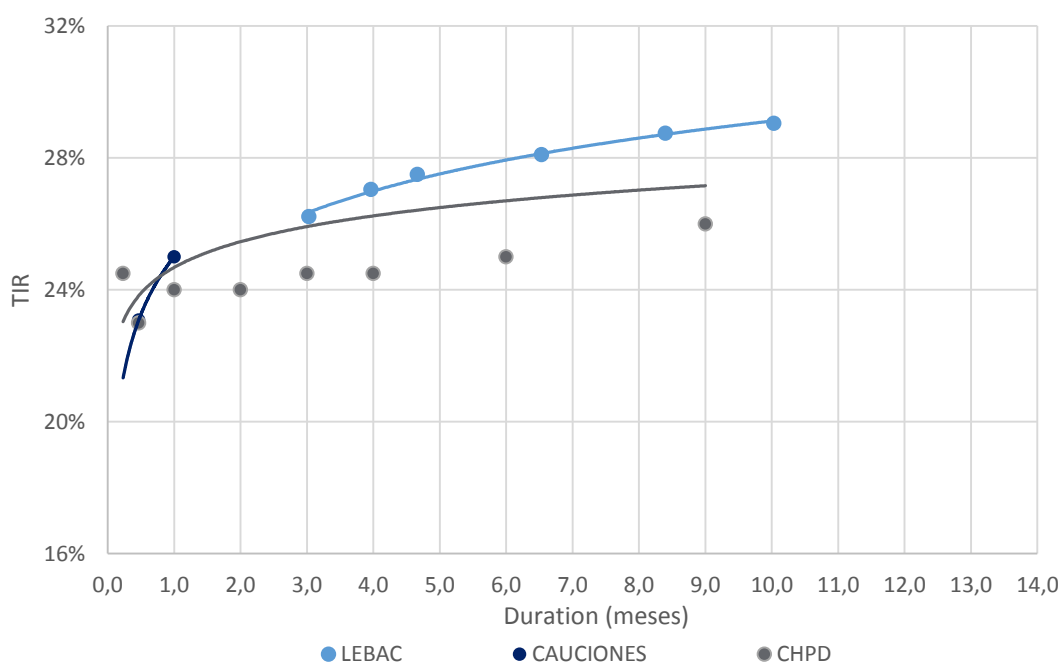
#### Evolución Badlar Promedio Bancos Privados y Call Bancario



- (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

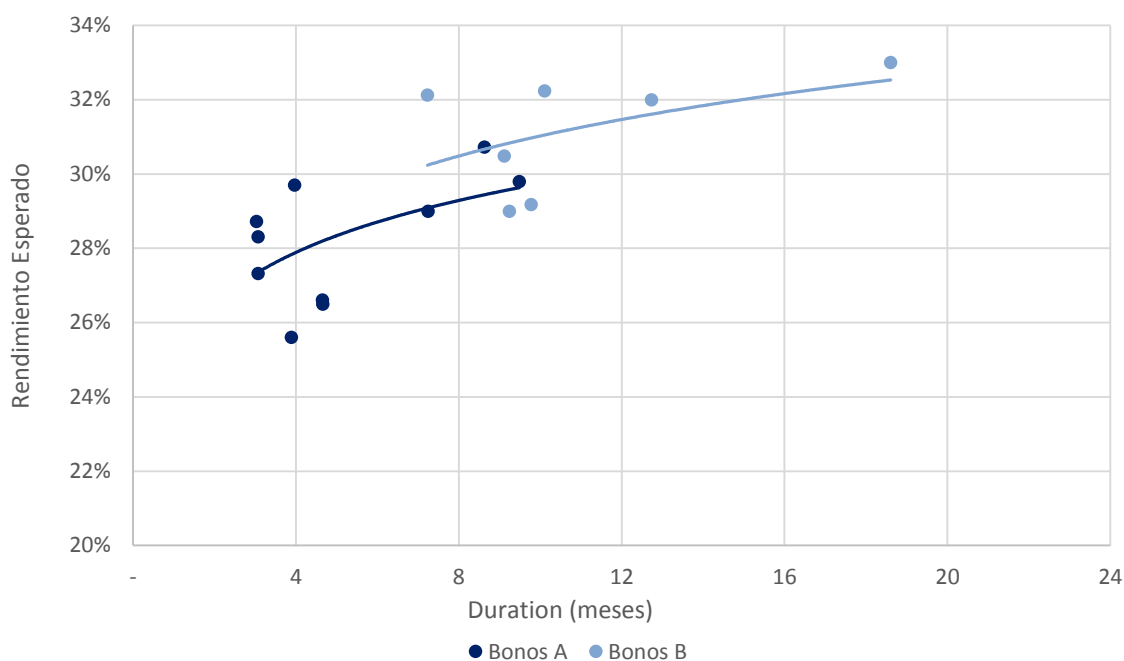
Fideicomiso	Monto Total (\$ Mill.)	Cupón VDF Clase A (TNA)	Calif.	Colocaciones Del 16-Mar al 10-Abr				Fecha Colocación
				Bonos A		Bonos B		
				DUR	R. E.	DUR	R. E.	
1 Secubono 116	100,8	B+2%(22,5%-30%)	AAA	3,9	25,6%	9,8	29,2%	17/03/2015
2 Supervielle Créditos 86	250,0	B+Mg(15%-31%)	AAA	9,5	29,8%			18/03/2015
3 Tarjeta Saenz VII	105,0	B+3%(24%-30%)	AAA	8,6	30,7%	12,7	32,0%	25/03/2015
4 Ribeiro LXXVI	95,0	B+2,5%(23%-30%)	AAA	4,7	26,6%	7,2	32,1%	26/03/2015
5 Banco Plano XXXVII	183,4	B+2,5%(24%-31%)	AAA	4,7	26,5%	9,2	29,0%	27/03/2015
6 Megabono Crédito 130	196,0	B+2%(22,5%-30%)	AAA	4,0	29,7%	10,1	32,2%	30/03/2015
7 Centrocard XIV	85,3	B+3%(25%-32%)	AA	7,3	29,0%	18,6	33,0%	06/04/2015
8 Consubond 110	308,2	B+2%(24%-31%)	AAA	3,1	27,3%	9,1	30,5%	07/04/2015
9 Speedagro II	50,0	B+3%(22%-32%)	A-2	3,0	28,7%			08/04/2015
10 Fideicred Agro II	115,0	B+3%(23%-33%)	A-1	3,1	28,3%			10/04/2015

\* 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

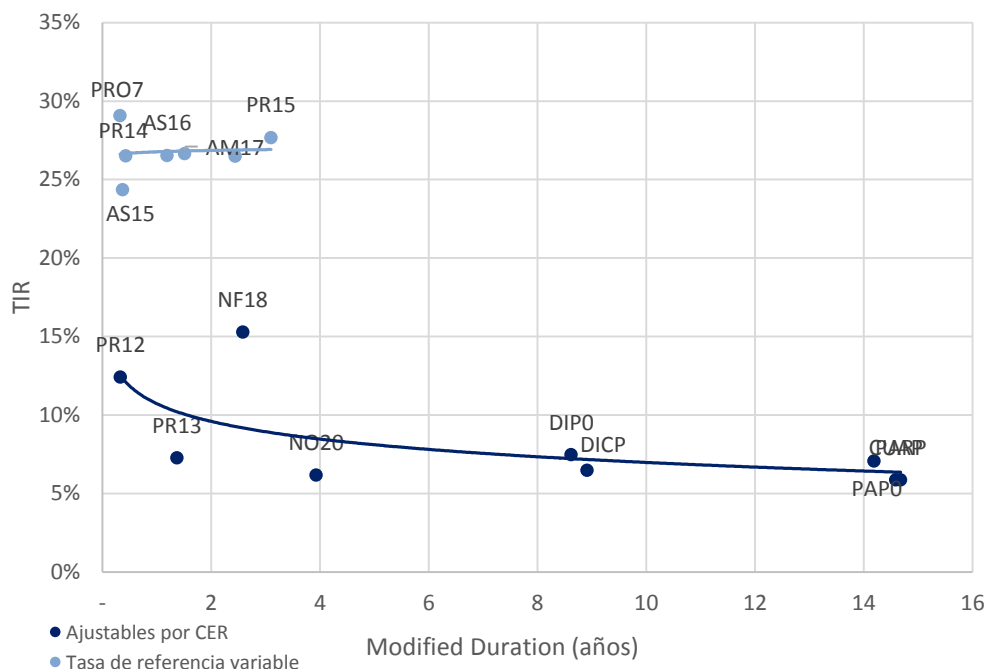
## C. Bonos

### 1. Bonos Soberanos

#### Cotizaciones de Bonos Soberanos emitidos en Pesos

Bonos Soberanos (en Pesos) al 10/04/2015	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	5,9%	14,7	166,00
DISCOUNT \$ Ley Arg.	DICP	31/12/33	Fija=5.83	30/06/15	R	6,5%	8,9	382,00
CUASIPAR en \$	CUAP	31/12/45	Fija=3.31	30/06/15	R	5,9%	14,6	294,00
PAR \$ Ley Arg.	PAP0	31/12/38	Fija=1.18	30/09/15	R	7,1%	14,2	140,00
DISCOUNT \$ Ley Arg.	DIP0	31/12/33	Fija=5.83	30/06/15	R	7,5%	8,6	350,00
Bocon Prov. 4º 2%	PR12	03/01/16	Fija=2	03/05/15	A+R	12,4%	0,3	32,00
Bocon Cons. 6º 2%	PR13	15/03/24	Fija=2	04/05/15	A+R	7,3%	1,4	142,90
BOGAR 2018	NF18	04/02/18	Fija=2	04/05/15	A+R	15,3%	2,6	190,40
BOGAR 2020	NO20	04/10/20	Fija=2	15/05/15	A+R	6,2%	3,9	284,90
<b>Tasa de referencia variable</b>								
Bocon Prov. 4º en \$	PRO7	01/01/16	Var.=0.2494	01/05/15	A+R	29,1%	0,3	7,26
Bocon Cons. 7º	PR14	04/01/16	Var.=20.8	06/07/15	A+R	26,5%	0,4	74,20
Bocon Cons. 8º	PR15	04/10/22	Var.=20.8	06/07/15	R	27,7%	3,1	153,00
BONAR 2015	AS15	10/09/15	Var.=23.58	10/06/15	R	24,4%	0,4	21,20
BONAR 2016	AS16	29/09/16	Fija=22.5181	29/06/15	R	26,5%	1,2	98,75
BONAR 2017	AM17	28/03/17	Var.=22.5181	29/06/15	R	26,7%	1,5	98,00
BONAR 2019	AMX9	11/03/19	Var.=23.0779	11/06/15	R	26,5%	2,4	98,90

#### Curva de rendimientos Bonos Soberanos emitidos en Pesos

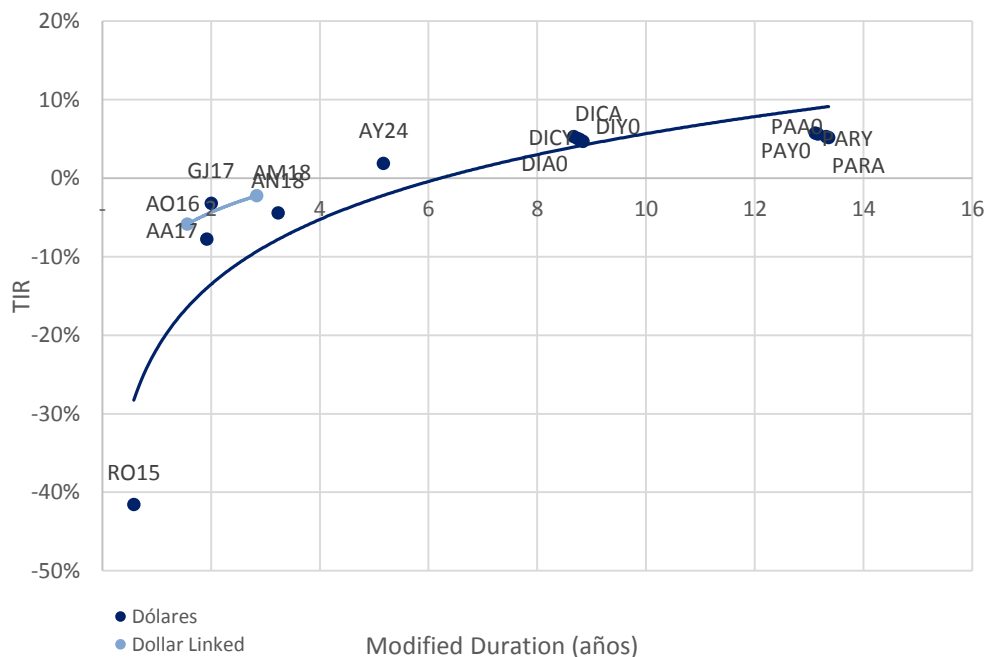


Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

## Cotizaciones de Bonos Soberanos emitidos en Dólares

Bonos Soberanos (en Dólares) al 10/04/2015	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 5,2%	13,4 730,00
PAR U\$S Ley N.Y.	PARY	31/12/38	Fija=2.5	30/09/15	R 5,6%	13,2 690,00
DISCOUNT U\$S Ley Arg.	DICA	31/12/33	Fija=8.28	30/06/15	R 4,9%	8,8 1.693,00
DISCOUNT U\$S Ley N.Y.	DICY	31/12/33	Fija=8.28	30/06/15	R 4,7%	8,8 1.725,00
PAR U\$S Ley Arg.	PAA0	31/12/38	Fija=2.5	30/09/15	R 5,3%	13,3 720,00
PAR U\$S Ley N.Y.	PAY0	31/12/38	Fija=2.5	30/09/15	R 5,7%	13,1 680,00
DISCOUNT U\$S Ley Arg.	DIA0	31/12/33	Fija=8.28	30/06/15	R 5,3%	8,7 1.640,00
DISCOUNT en U\$S Ley N.Y.	DIY0	31/12/33	Fija=8.28	30/06/15	R 5,0%	8,7 1.675,00
GLOBAL 2017 u\$S Ley N.Y.	GJ17	02/06/17	Fija=8.75	02/06/15	R -3,2%	2,0 1.150,00
BODEN 2015	RO15	03/10/15	Fija=7	03/10/15	A+R -41,6%	0,6 1.178,50
BONAR X	AA17	17/04/17	Fija=7	17/04/15	R -7,8%	1,9 1.210,00
BONAR 2018 en U\$S	AN18	29/11/18	Fija=9	29/05/15	R -4,4%	3,2 1.390,00
BONAR 2024	AY24	07/05/24	Fija=8.75	07/05/15	R 1,9%	5,2 1.293,00
<b>Dollar Linked</b>						
BONAD 2016	AO16	28/10/16	Fija=1.75	28/04/15	R -5,9%	1,6 1.004,00
BONAD 2018	AM18	18/03/18	Fija=2.4	18/09/15	R -2,2%	2,8 1.012,00

## Curva de rendimientos Bonos Soberanos emitidos en Dólares



Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

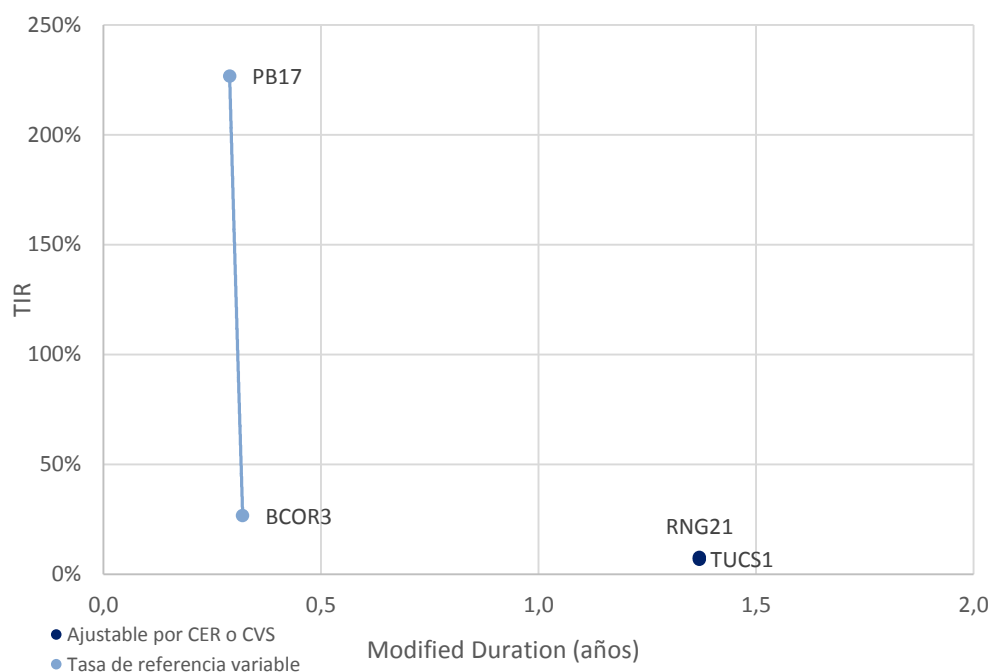


## 2. Bonos Provinciales

### Cotizaciones de Bonos Provinciales emitidos en Pesos

Bonos Provinciales (en Pesos) al 10/04/2015	Maturity	Cupon (%)	Próximo Vto.	TIR	MD	Cotización
<b>Ajustable por CER</b>						
TUCUMAN CONSADEP serie 1	TUCS1	04/02/18	Fija=2	04/05/15 A+R	7,8%	1,4 142,00
<b>Ajustable por CVS</b>						
RIO NEGRO BOGAR 2	RNG21	04/02/18	Fija=2	04/05/15 A+R	6,8%	1,4 365,00
<b>Tasa de referencia variable</b>						
CORRIENTES serie 1	BCOR3	01/01/16	CA=0.2494	01/05/15 A+R	26,8%	0,3 7,30
BUENOS AIRES Ley 12836	PB17	30/01/16	CA=0.208	30/04/15 A+R	226,7%	0,3 7,24

### Curva de rendimientos Bonos Provinciales emitidos en Pesos

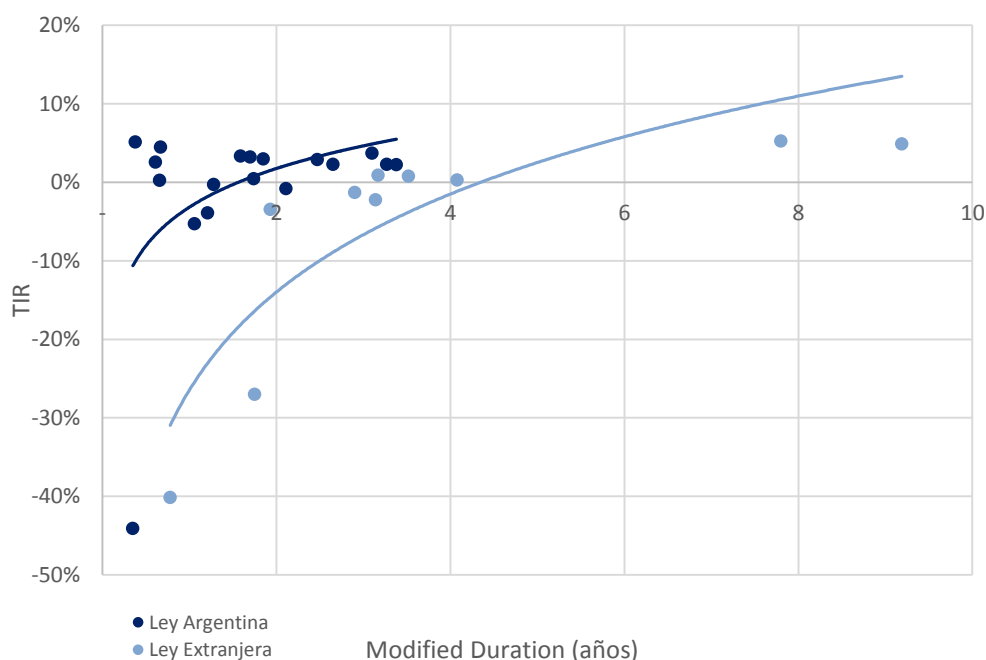


Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

## Cotizaciones de Bonos Provinciales emitidos en Dólares

Bonos Provinciales (en Dólares) al 10/04/2015	Maturity	Cupon (%)	Próximo Vto.	TIR	MD	Cotización
<b>Ley Argentina - Dollar Linked</b>						
CHACO Garant.	CHSG2	04/11/15	Fija=4	04/05/15 A+R	-44,1%	0,4 63,04
CHUBUT Cl.1 Vto. 2019	PUO19	21/10/19	Fija=4	21/04/15 R	2,9%	2,5 918,00
C.A.B.A. Clase 7 Vto. 2016	BDC16	09/05/16	Fija=4.75	09/05/15 R	-5,3%	1,1 1.003,00
C.A.B.A. Clase X Vto. 2016	BD4C6	27/11/16	Fija=0.4	27/05/15 R	3,4%	1,6 846,00
C.A.B.A. Clase 8 Vto. 2018	BD2C6	27/06/16	Fija=2.48	27/06/15 R	-3,9%	1,2 962,00
C.A.B.A. Clase 3 Vto. 2018	BDC18	15/03/18	Fija=3.98	15/09/15 R	-0,8%	2,1 980,00
C.A.B.A. Clase 4 Vto. 2019	BDC19	17/05/19	Fija=3.98	17/05/15 R	2,3%	2,7 940,00
C.A.B.A. Clase 5 Vto. 2019	BD2C9	20/12/19	Fija=1.95	20/06/15 R	2,3%	3,3 880,00
C.A.B.A. Clase 6 Vto. 2020	BDC20	28/01/20	Fija=1.95	28/07/15 R	2,3%	3,4 880,00
BONCOR 2017	CO17	07/12/17	Fija=12	07/05/15 A+R	-0,3%	1,3 345,00
ENTRE RIOS S.1 Vto. 2016	ERG16	06/08/16	Fija=4.8	06/05/15 A+R	4,5%	0,7 600,00
FORMOSA	FORM3	27/02/22	Fija=5	27/05/15 A+R	3,7%	3,1 650,00
MENDOZA Cl.1 Vto. 2016	PMY16	28/05/16	Fija=3	28/05/15 A+R	2,6%	0,6 495,00
MENDOZA Cl. 2 Vto. 2018	PMO18	30/10/18	Fija=2.75	30/04/15 A+R	3,3%	1,7 779,00
MENDOZA Cl. 3 Vto. 2018	PMD18	18/12/18	Fija=2.75	18/06/15 A+R	3,0%	1,9 779,00
NEUQUEN S.1 Vto. 2016	NDG1	12/06/16	Fija=3	12/06/15 A+R	0,3%	0,7 502,00
NEUQUEN S.2 Vto. 2018	NDG21	11/10/18	Fija=3.9	28/04/15 A+R	0,5%	1,7 946,00
TUCUMAN CONSADEP serie 2	TUCS2	05/09/15	L180=0.31	05/09/15 A+R	5,1%	0,4 43,47
<b>Ley Extranjera</b>						
BUENOS AIRES 2015 11.75%	BP15	05/10/15	Fija=11.75	05/10/15 A+R	-40,1%	0,8 1.195,00
BUENOS AIRES 2018 9.375%	BP18	14/09/18	Fija=9.38	14/09/15 R	-2,2%	3,1 1.216,00
BUENOS AIRES 2021 10.875%	BP21	26/01/21	Fija=10.88	26/07/15 R	0,3%	4,1 1.302,00
BUENOS AIRES 2028 9.625%	BP28	18/04/28	Fija=9.625	18/04/15 R	5,3%	7,8 1.230,00
Desc. Corto Pzo. - Bs. As.	BDED	15/04/17	Fija=9.25	15/10/15 A+R	-27,0%	1,8 467,00
Par Mediano Pzo. - Bs. As.	BPMD	01/05/20	Fija=3	01/05/15 R	0,8%	3,5 980,00
Par Largo Pzo. - Bs. As.	BPLD	15/05/35	Fija=4	15/05/15 R	4,9%	9,2 830,00
MENDOZA	BARX1	04/09/18	Fija=5.5	04/09/15 A+R	-3,4%	1,9 360,00
NEUQUÉN Regalías Gdo.II	NRH2	26/04/21	Fija=7.88	26/04/15 A+R	-1,3%	2,9 879,00
SALTA Garantizado Regalías	SARH	16/03/22	Fija=9.5	16/06/15 A+R	0,9%	3,2 951,45

## Curva de rendimientos Bonos Provinciales emitidos en Dólares



Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

## D. Deuda Corporativa

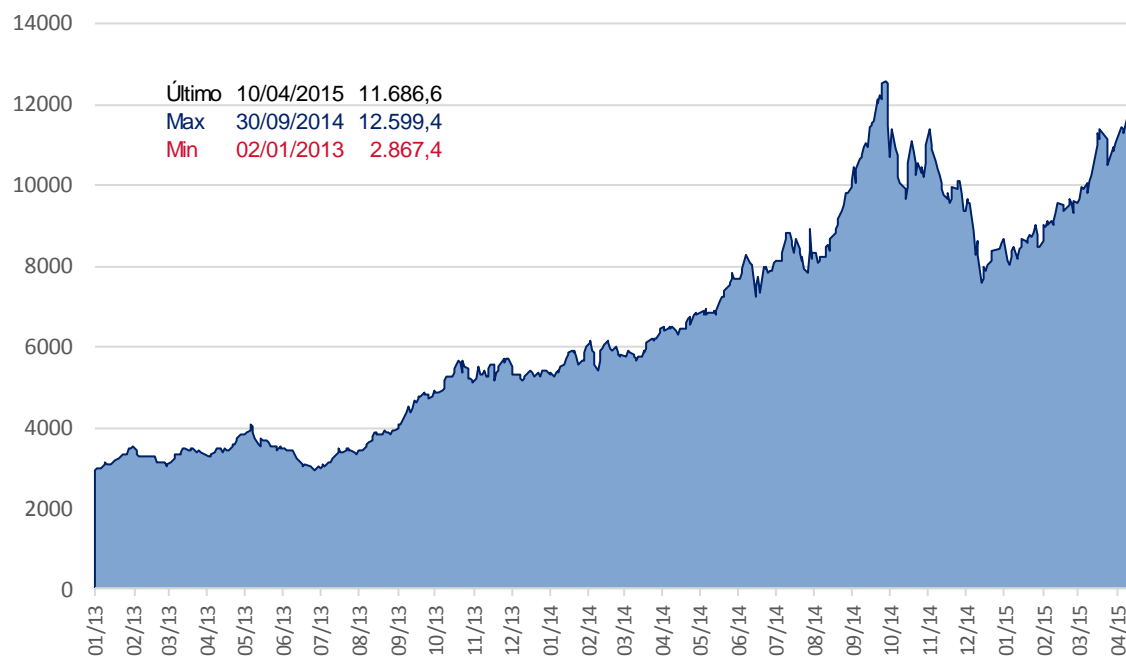
### Colocaciones de las últimas 4 semanas

Emisor		Fecha de	Mda	Monto Colocado	Plazo	Tipo	Resulta	Dur	Calif.	
DECREDITOS S.A.	Serie IV	16-mar-15	AR	8.300.000	35 meses	Badlar + M ON PYME	Margen	0,07	16,5	Eval. Lat. S.A.
LOS GROBO AGROPECUARIA S.A.	Clase III/ Serie I	26-mar-15	AR	52.200.000	18 meses	Fija 9 mesε ON	Fija	0,28	14,6	FIX SCR S.A.
	Clase III/ Serie II	26-mar-15	USD	9.063.865	21 meses	Fija ON	Fija	0,03	19,1	FIX SCR S.A.
LEDESMA S.A.A.I.	Clase 3	30-mar-15	AR	260.116.666	24 meses	Fija 12 me ON	Fija	0,28	17,4	FIX SCR S.A.
YPF S.A.	Clase XXXV III	07-abr-15	AR	935.000.000	60 meses	Badlar + M ON	Margen	0,05	32,5	FIX SCR 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 10/04/2015	Var % Semanal	Var % MTD	Var % YTD	Var % Anual	Min 52 sem	Max 52 sem	Cap Bursatil (millones)
Aluar	11,00	-6,8%	-6,0%	30,2%	176,2%	3,70	12,50	27.500
Petroleo Brasileiro	45,45	16,5%	22,3%	3,1%	-30,1%	29,50	137,00	592.872
Banco Macro	68,30	-4,9%	-2,4%	38,0%	129,4%	28,22	80,00	40.603
Sociedad Comercial del Plata	3,35	-5,1%	-6,2%	82,1%	245,4%	0,90	3,75	4.556
Edenor	10,30	2,0%	5,9%	89,0%	155,0%	3,83	10,95	9.336
Siderar	7,71	-3,5%	-0,9%	27,9%	126,8%	3,27	8,42	34.827
BBVA Francés	81,90	-1,0%	0,5%	54,0%	168,9%	27,46	97,50	43.970
Grupo Financiero Galicia	28,00	-0,5%	0,9%	51,4%	119,2%	12,07	31,40	26.885
Pampa Holding	8,57	1,1%	2,2%	94,3%	228,4%	2,40	9,50	11.264
Tenaris	180,00	6,8%	6,0%	-1,1%	-14,1%	157,70	344,92	212.497
YPF	372,75	10,3%	12,4%	18,3%	28,5%	243,50	561,00	146.607

Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

# IV. Fondos

## 1. Resumen patrimonial por tipo de inversión

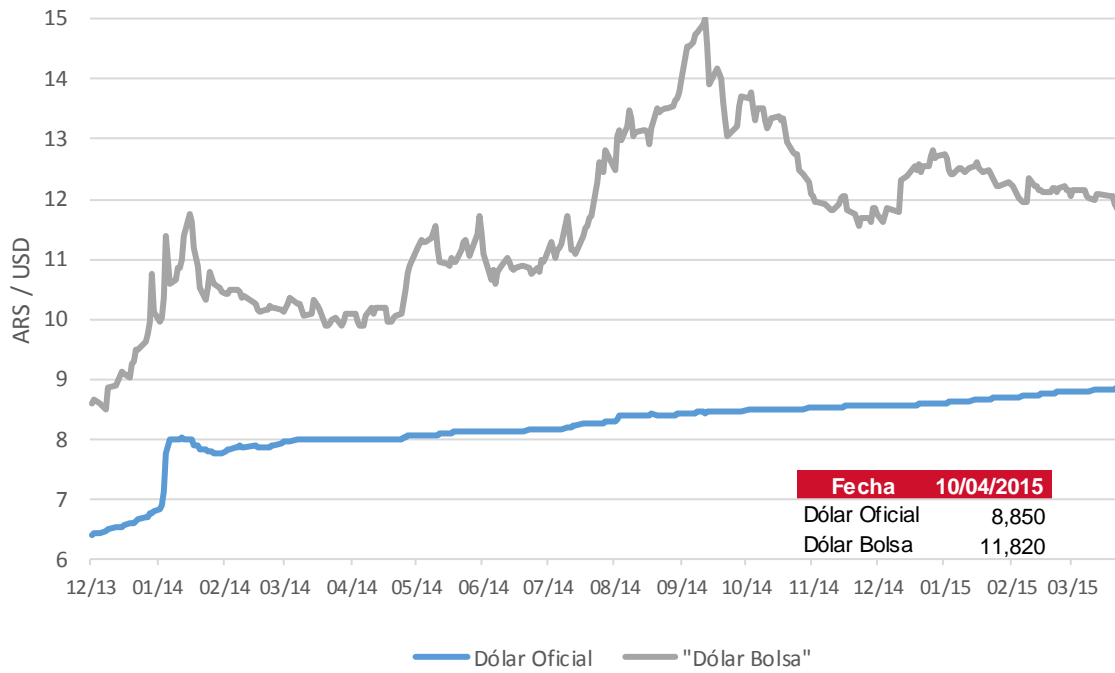
Tipo de Inversión	Renta Variable	Renta Fija	Renta Mixta	PyMEs	Infraes.	Retorno Total	Mercado de Dinero	Total
Patrimonio al 10/04/2015 (millones)	6.299	82.694	12.616	5.841	8.462	1.822	41.032	<b>158.766</b>
Cantidad de Cuotapartes (millones)	1.774	59.247	10.426	5.079	14.810	717	38.142	<b>130.195</b>
Valor Promedio (mil cuotas)	3.552	1.396	1.210	1.150	571	2.540	1.076	<b>1.219</b>
Δ% Patrimonio Semanal	2,7%	2,5%	1,0%		0,5%	3,5%		1,2%
				-0,3%			-1,3%	
Δ% Cantidad Cuotapartes Semanal	0,9%	4,9%	0,3%			1,8%		2,0%
				-0,5%	-0,2%		-0,8%	
Δ% Valor Promedio Semanal	1,8%		0,7%	0,2%	0,6%	1,6%		
		-2,3%					-0,4%	-0,8%
Δ% Patrimonio YTD	46,5%	22,1%	13,5%	8,3%	9,6%	19,2%	10,2%	17,6%
Δ% Cantidad Cuotapartes YTD	11,4%	14,1%	8,5%	6,4%	2,3%	13,2%	9,9%	10,6%
Δ% Valor Promedio YTD	31,5%		4,6%	1,7%	7,2%	5,4%	0,2%	6,3%
		7,0%						

Fuente: Elaboración propia en base a CAFCI

# V. Monedas

## 1. Mercado Spot

Evolución del Dólar Oficial vs. Dólar Bolsa



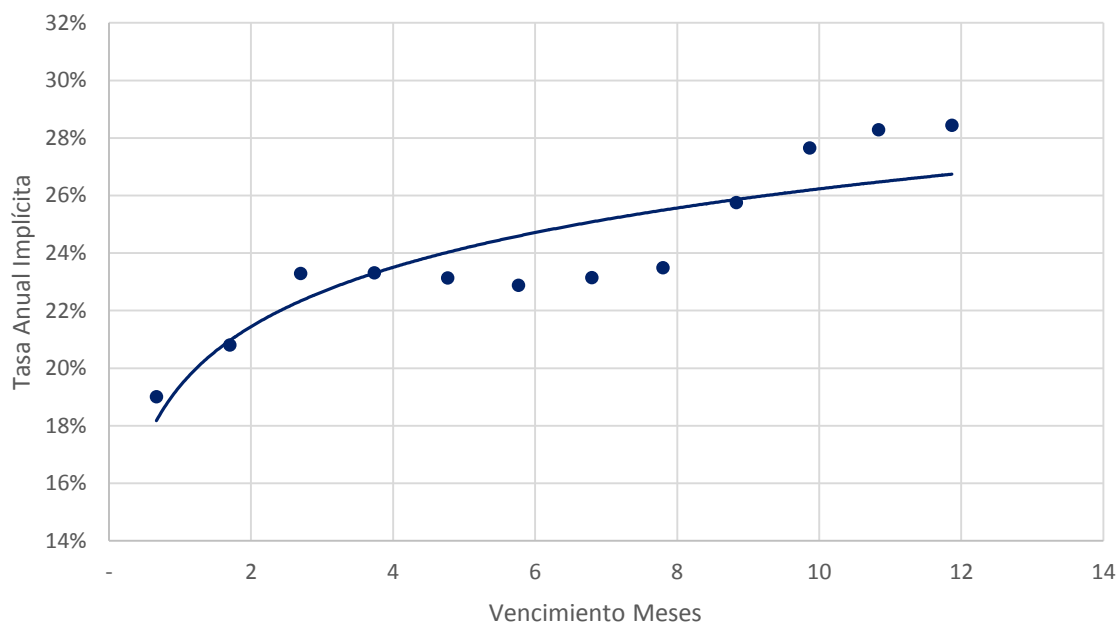
Fuente: BCRA y BOLSAR

## 2. Futuros

### Cotización de futuros en ROFEX

Vto	ROFEX 10/04/2015			
	Precio	Tasa Implícita	TEA Implícita	TNA Implícita
04/2015	8,933	0,96%	19,01%	17,49%
05/2015	9,085	2,68%	20,81%	19,15%
06/2015	9,269	4,76%	23,29%	21,43%
07/2015	9,436	6,64%	23,32%	21,65%
08/2015	9,600	8,50%	23,14%	21,69%
09/2015	9,756	10,26%	22,88%	21,65%
10/2015	9,940	12,34%	23,14%	22,08%
11/2015	10,130	14,49%	23,49%	22,60%
12/2015	10,450	18,10%	25,76%	24,93%
01/2016	10,786	21,90%	27,66%	27,01%
02/2016	11,045	24,83%	28,28%	27,88%
03/2016	11,295	27,65%	28,44%	28,35%

### 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

## **Pedro A. Cristiá, CFA**

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

+54 341 527.0619

## **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