



# FIRST

CAPITAL MARKETS

## Informe Semanal

Del 13 al 17 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

	17/04/2015	10/04/2015	Variación
<b>Tasas</b>			
Caución (14 días)	20,55%	23,08%	-253 bp
CHPD (30 días)	22,50%	24,00%	-150 bp
Lebac (90 días)	26,22%	26,22%	-
Call Bancario	18,87%	22,92%	-405 bp
Badlar Privados	20,94%	21,38%	-44 bp
Tasa Implícita Rofex	20,62%	21,43%	-81 bp
<b>Monedas</b>			
Dólar Oficial	8,87	8,85	0,19%
Dólar Bolsa	12,11	11,82	2,41%
Euro / Dólar	1,07	1,06	1,48%
Real / Dólar	3,03	3,10	-2,42%
<b> Mercados</b>			
Merval	11920,08	11686,61	2,00%
S&P 500	2100,50	2104,81	-0,20%
Nasdaq	4990,16	5018,91	-0,57%
Dow Jones	18044,07	18087,08	-0,24%
<b>Commodities</b>			
Soja (USD/Ton.)	354,95	350,36	1,31%
Maíz (USD/Ton.)	148,12	148,81	-0,46%
Trigo (USD/Ton.)	181,70	190,61	-4,67%
Petróleo WTI (USD/Barril)	56,61	51,84	9,20%
Oro (USD/Onza Troy)	1193,73	1198,90	-0,43%

Rofex, Bloomberg, CBOT

Fuente: Bolsar, BCRA,

## 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
14/04/2015	119	12/08/2015	27,04	\$ INTERNAS	91,8984	2.026.344.000
14/04/2015	140	02/09/2015	27,29	\$ INTERNAS	90,5244	2.277.439.000
14/04/2015	196	28/10/2015	27,90	\$ INTERNAS	86,97	1.310.611.000
14/04/2015	252	23/12/2015	28,50	\$ INTERNAS	83,5584	579.000.000
14/04/2015	301	10/02/2016	29,05	\$ INTERNAS	80,6736	321.884.000
14/04/2015	91	15/07/2015	26,22	\$ INTERNAS	93,8641	2.256.954.000

##### Licitación primaria de Letras USD

Subasta	Plazo	Vencimiento	Tasa implícita	Tipo	Precio de corte	Monto Aceptado
14/04/2015	35	20/05/2015	3,75	USD "N"	99,6417	3.261.430
14/04/2015	91	15/07/2015	4,40	USD "N"	98,9149	2.534.122
14/04/2015	182	14/10/2015	4,50	USD "N"	97,8054	671.069
14/04/2015	357	06/04/2016	4,70	USD "N"	95,6050	327.404

Subasta	Plazo	Vencimiento	Tasa implícita	Tipo	Precio de corte	Monto Aceptado
14/04/2015	35	20/05/2015	3,25	USD "V"	99,6893	165.134.893
14/04/2015	91	15/07/2015	3,90	USD "V"	99,037	51.752.172
14/04/2015	182	14/10/2015	4,00	USD "V"	98,0445	33.229.341
14/04/2015	357	06/04/2016	4,20	USD "V"	96,0541	2.379.906

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

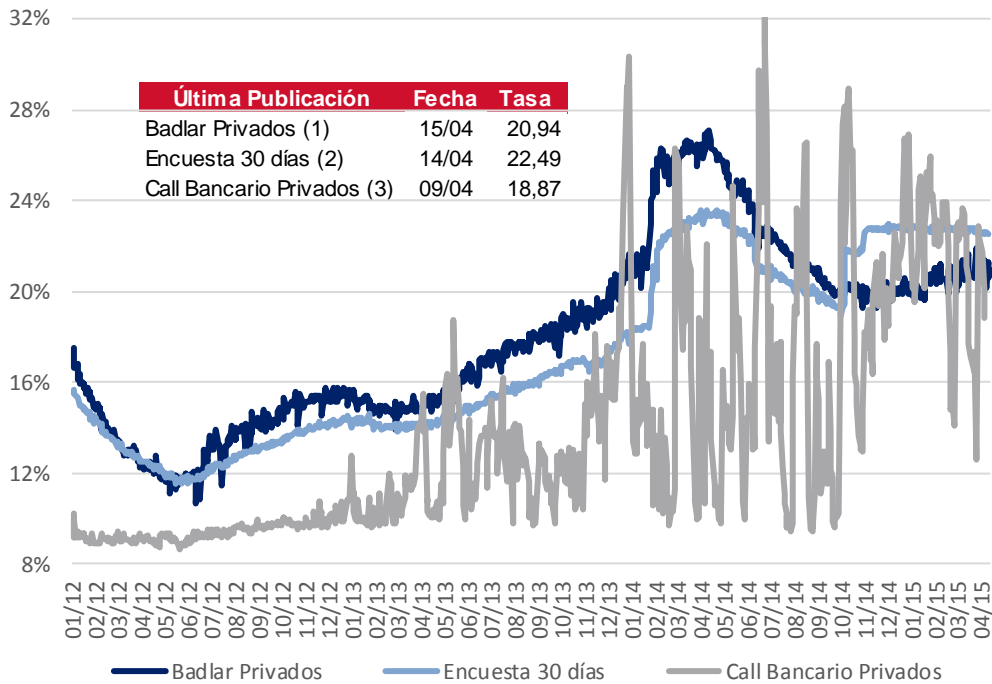
##### Evolución de Tasas promedio en función del plazo

Tasas al	Días									
17/04/2015	7	14	30	60	90	120	150	180	270	360
<b>Caucciones</b>		20,55%	23,99%							
<b>CHPD</b>	22,95%	22,50%	22,50%	27,00%	23,81%	25,00%	25,00%	24,74%	24,00%	

Fuente: BOLSAR

### 3. Tasas de interés Sistema Bancario

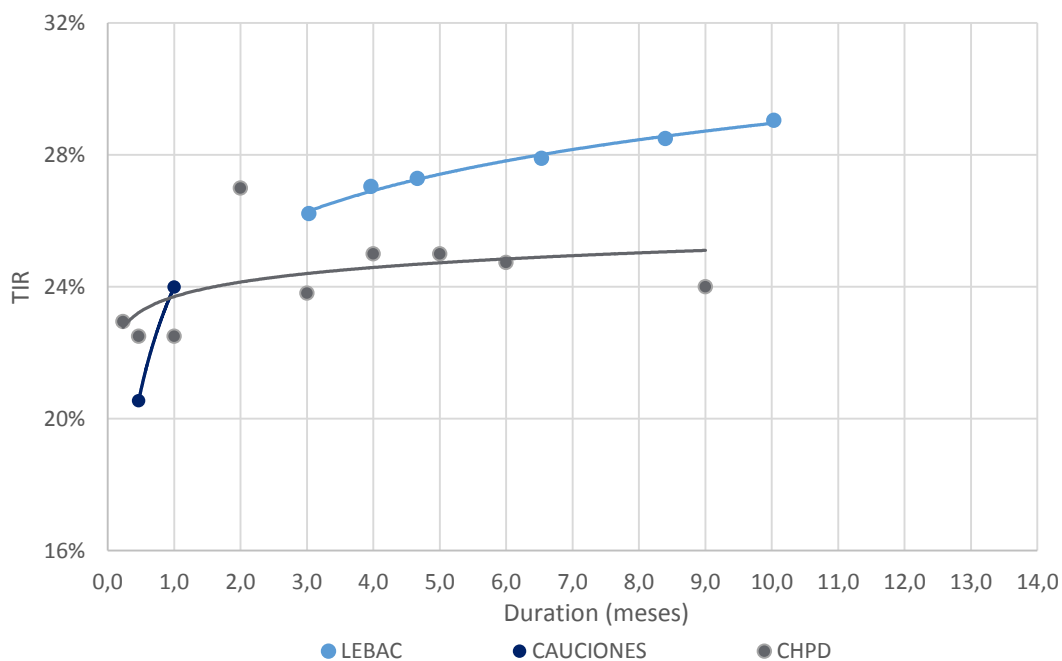
#### Evolución Badlar Promedio Bancos Privados y Call Bancario



- (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

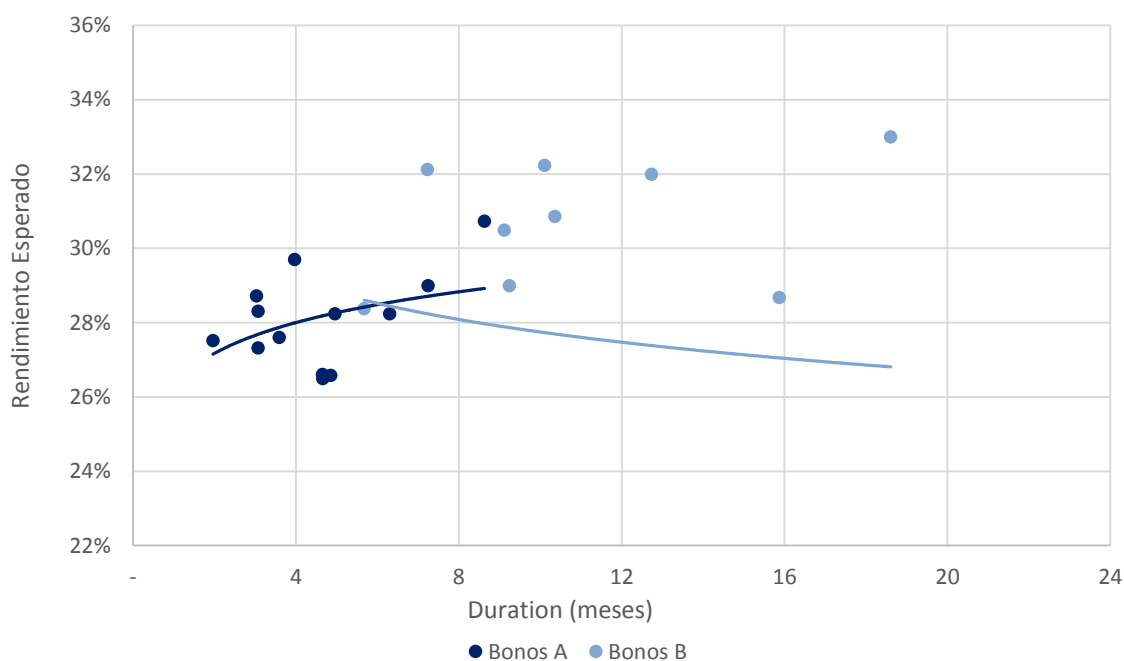
Fideicomiso	Monto Total (\$ Mill.)	Cupón VDF Clase A (TNA)	Calif.	Colocaciones Del 25-Mar al 17-Abr				Fecha Colocación
				Bonos A		Bonos B		
				DUR	R. E.	DUR	R. E.	
1 Tarjeta Saenz VII	105,0	B+3%(24%-30%)	AAA	8,6	30,7%	12,7	32,0%	25/03/2015
2 Ribeiro LXXVI	95,0	B+2,5%(23%-30%)	AAA	4,7	26,6%	7,2	32,1%	26/03/2015
3 Banco Plano XXXVII	183,4	B+2,5%(24%-31%)	AAA	4,7	26,5%	9,2	29,0%	27/03/2015
4 Megabono Crédito 130	196,0	B+2%(22,5%-30%)	AAA	4,0	29,7%	10,1	32,2%	30/03/2015
5 Centrocard XIV	85,3	B+3%(25%-32%)	AA	7,3	29,0%	18,6	33,0%	06/04/2015
6 Consubond 110	308,2	B+2%(24%-31%)	AAA	3,1	27,3%	9,1	30,5%	07/04/2015
7 Speedagro II	50,0	B+3%(22%-32%)	A-2	3,0	28,7%			08/04/2015
8 Fideicred Agro II	115,0	B+3%(23%-33%)	A-1	3,1	28,3%			10/04/2015
9 Consumax XVII	36,6	B+2,5%(22,5%-30,5%)	AAA	2,0	27,5%	5,7	27,8%	13/04/2015
10 Pvcresd XXII	82,1	B+4%(20%-32%)	Aaa	6,3	28,2%			16/04/2015
11 Garbarino 112	234,6	B+2%(21,25%-28,75%)	AA / AA	4,9	26,6%	10,4	29,7%	16/04/2015
12 Fideibica XXXV	68,6	B+3%(23,5%-30,5%)	AAA	3,6	27,6%	15,9	27,8%	16/04/2015
13 Tarjeta Elebar XV	30,8	B+3%(24%-32%)	AA+	5,0	28,2%	11,7	0,0%	17/04/2015

\* 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

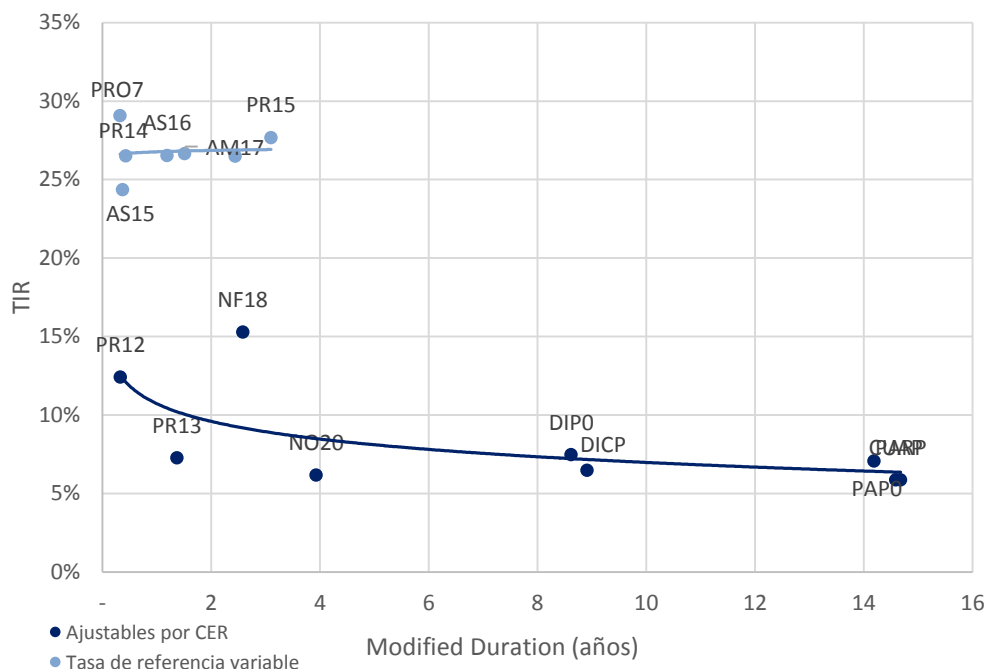
# C. Bonos

## 1. Bonos Soberanos

### Cotizaciones de Bonos Soberanos emitidos en Pesos

Bonos Soberanos (en Pesos) al 17/04/2015	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

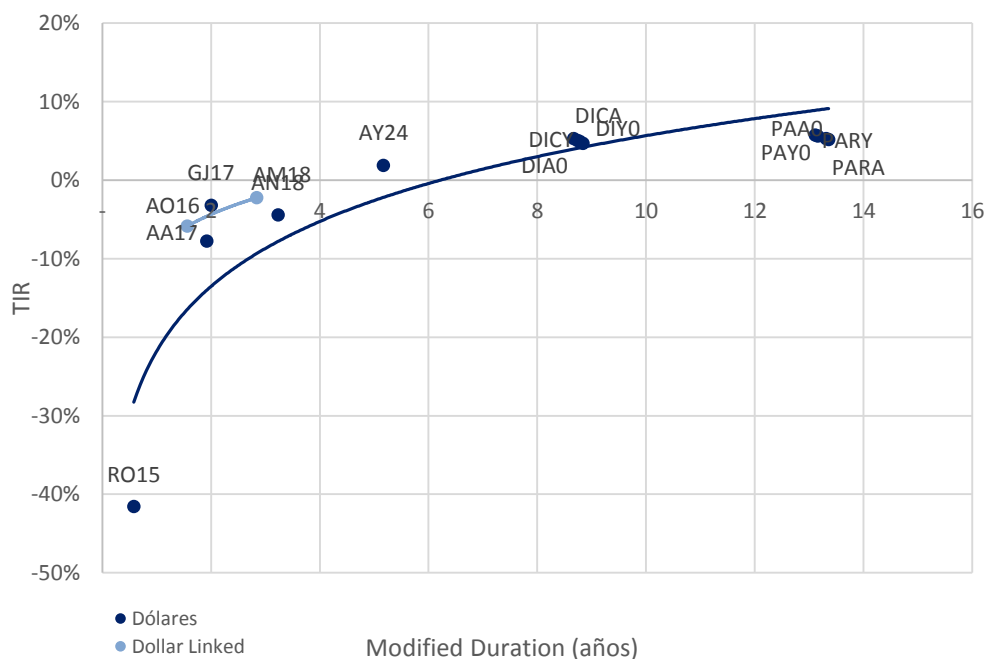


Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

## Cotizaciones de Bonos Soberanos emitidos en Dólares

Bonos Soberanos (en Dólares) al 17/04/2015	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

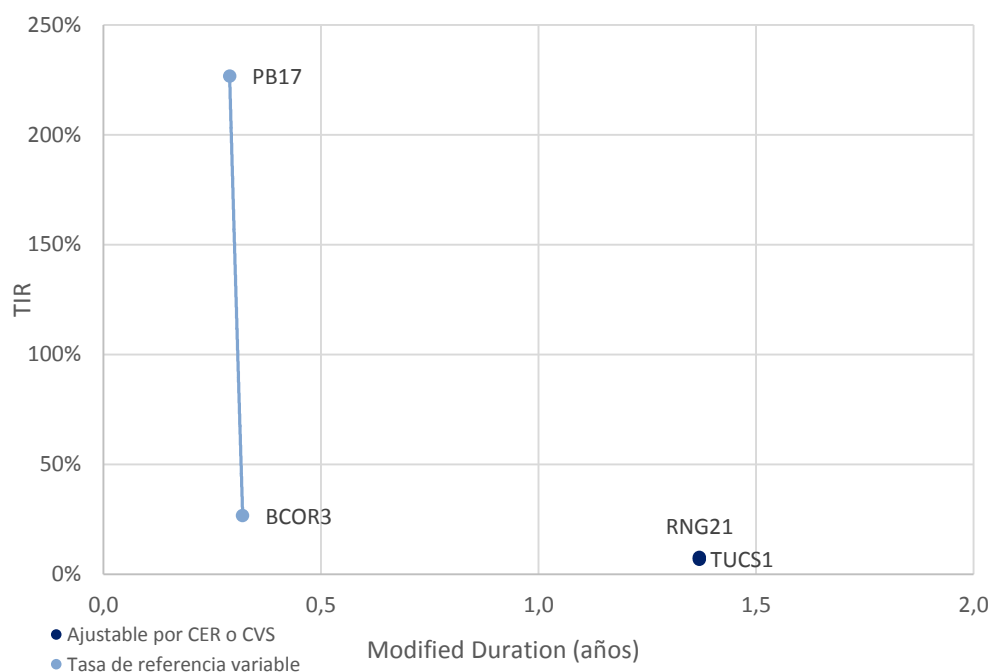


## 2. Bonos Provinciales

### Cotizaciones de Bonos Provinciales emitidos en Pesos

Bonos Provinciales (en Pesos) al 17/04/2015	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

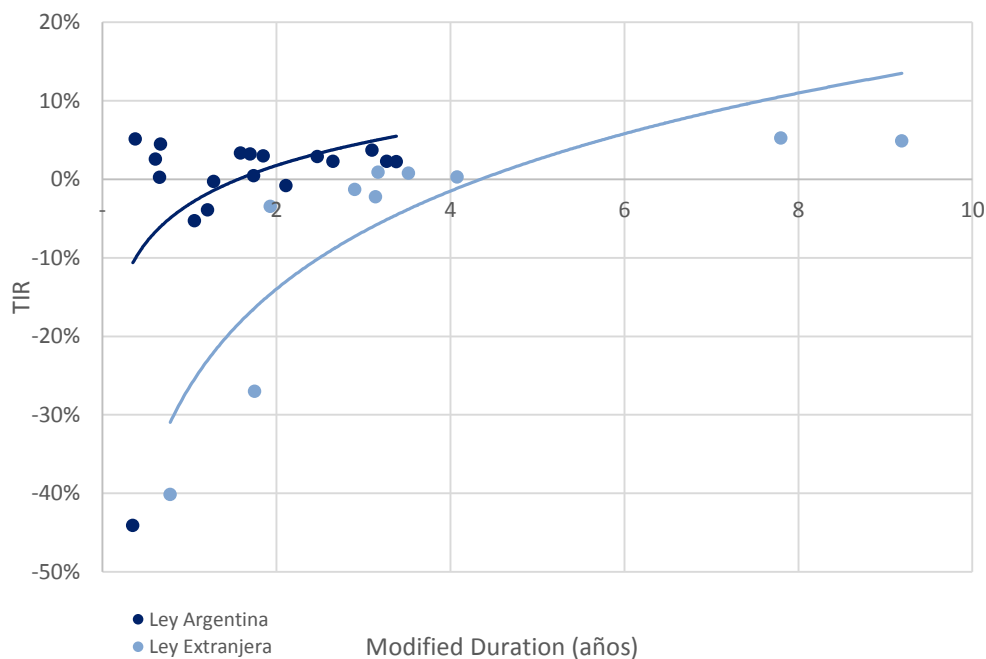


Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

## Cotizaciones de Bonos Provinciales emitidos en Dólares

Bonos Provinciales (en Dólares) al 17/04/2015	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

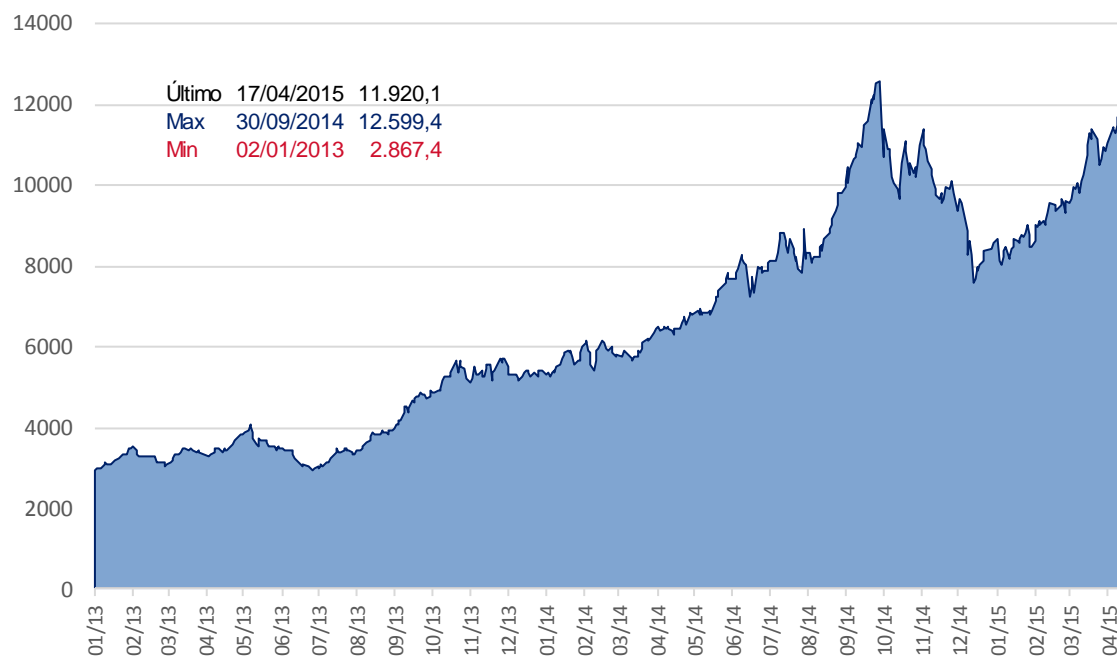
### Colocaciones de las últimas 4 semanas

Emisor		Fecha de	Mda	Monto Colocado	Plazo	Tipo	Resulta	Dur	Calif.		
LOS GROBO AGROPECUARIA S.A.	Clase III/ Serie I	26-mar-15	AR	52.200.000	18 meses	Fija 9 mes	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.
BACS BANCO DE CRÉDITO Y SECURITIZACIÓN S.A.	Clase V	14-abr-15	AR	150.000.000	21 meses	Fija 9 mes	ON	Fija	0,27	15,8	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 17/04/2015	Var % Semanal	Var % MTD	Var % YTD	Var % Anual	Min 52 sem	Max 52 sem	Cap Bursatil (millones)
Aluar	10,40	-5,5%	-11,1%	23,1%	161,8%	3,70	12,50	26.000
Petroleo Brasileiro	52,25	15,0%	40,7%	18,5%	-19,7%	29,50	137,00	388.868
Banco Macro	66,00	-3,4%	-5,7%	33,3%	123,9%	28,22	80,00	39.236
Sociedad Comercial del Plata	3,52	5,1%	-1,4%	91,3%	265,5%	0,90	3,75	4.787
Edenor	9,15	-11,2%	-6,0%	67,9%	125,9%	3,93	10,95	8.294
Siderar	7,20	-6,6%	-5,4%	22,1%	118,4%	3,21	8,24	32.523
BBVA Francés	78,50	-4,2%	-3,7%	47,6%	172,9%	27,96	97,50	42.145
Grupo Financiero Galicia	26,65	-4,8%	-4,0%	44,1%	109,5%	12,27	31,40	25.589
Pampa Holding	8,03	-6,3%	-4,3%	82,1%	222,5%	2,41	9,50	10.554
Tenaris	191,00	6,1%	12,5%	5,0%	-10,7%	157,70	344,92	225.483
YPF	361,50	-3,0%	9,1%	14,8%	24,2%	243,50	561,00	142.183

Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

# IV. Fondos

## 1. Resumen patrimonial por tipo de inversión

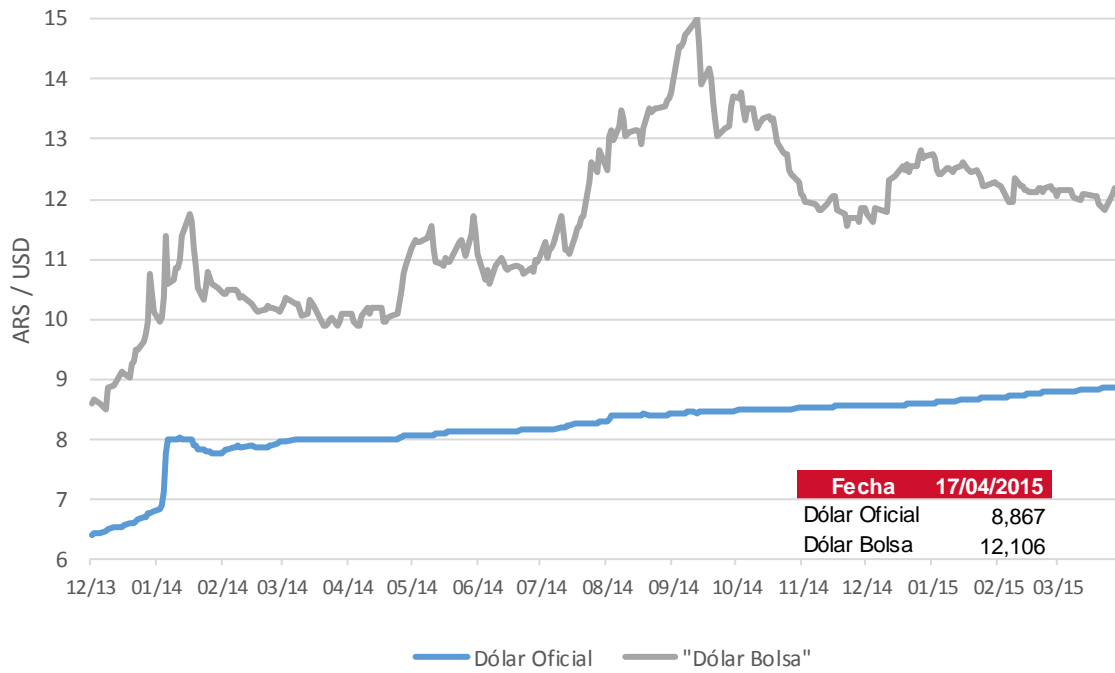
Tipo de Inversión	Renta Variable	Renta Fija	Renta Mixta	PyMEs	Infraes.	Retorno Total	Mercado de Dinero	Total
<b>Patrimonio al 17/04/2015 (millones)</b>	6.192	85.717	12.720	5.856	8.505	1.860	43.686	<b>164.536</b>
<b>Cantidad de Cuotapartes (millones)</b>	1.800	61.219	10.481	5.074	14.808	726	38.820	<b>132.928</b>
<b>Valor Promedio (mil cuotas)</b>	3.440	1.400	1.214	1.154	574	2.563	1.125	<b>1.238</b>
<b>Δ% Patrimonio Semanal</b>	-1,7%	3,7%	0,8%	0,3%	0,5%	2,1%	6,5%	3,6%
<b>Δ% Cantidad Cuotapartes Semanal</b>	1,5%	3,3%	0,5%	-0,1%	-0,0%	1,1%	1,8%	2,1%
<b>Δ% Valor Promedio Semanal</b>	-3,2%	0,3%	0,3%	0,3%	0,5%	0,9%	4,6%	1,5%
<b>Δ% Patrimonio YTD</b>	44,0%	26,5%	14,5%	8,5%	10,2%	21,7%	17,3%	21,8%
<b>Δ% Cantidad Cuotapartes YTD</b>	13,1%	17,0%	9,1%	6,3%	2,3%	14,5%	11,9%	12,9%
<b>Δ% Valor Promedio YTD</b>	27,4%	7,3%	4,9%	2,1%	7,8%	6,3%	4,8%	7,9%

Fuente: Elaboración propia en base a CAFCI

# V. Monedas

## 1. Mercado Spot

Evolución del Dólar Oficial vs. Dólar Bolsa



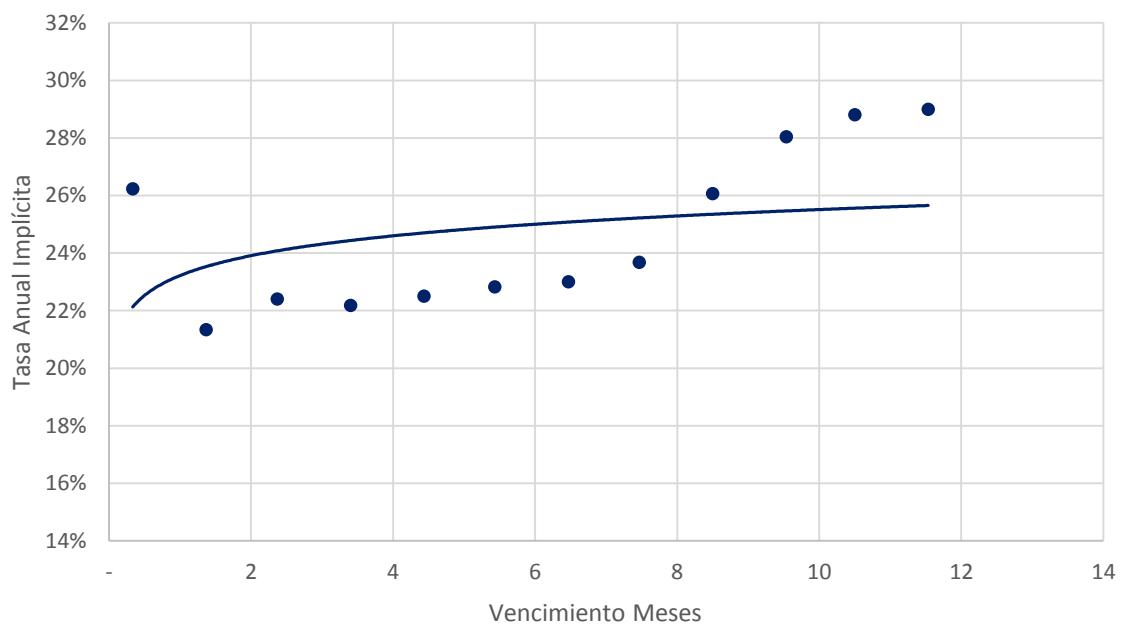
Fuente: BCRA y BOLSAR

## 2. Futuros

### Cotización de futuros en ROFEX

Vto	ROFEX 20/04/2015			
	Precio	Tasa Implícita	TEA Implícita	TNA Implícita
04/2015	8,926	0,64%	26,24%	23,38%
05/2015	9,064	2,20%	21,34%	19,55%
06/2015	9,225	4,01%	22,41%	20,62%
07/2015	9,380	5,76%	22,19%	20,61%
08/2015	9,550	7,68%	22,50%	21,07%
09/2015	9,722	9,62%	22,82%	21,53%
10/2015	9,901	11,63%	23,01%	21,89%
11/2015	10,105	13,93%	23,68%	22,70%
12/2015	10,427	17,56%	26,06%	25,14%
01/2016	10,765	21,38%	28,05%	27,28%
02/2016	11,035	24,42%	28,81%	28,30%
03/2016	11,290	27,29%	28,99%	28,79%

### 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