



FIRST

CAPITAL MARKETS

Informe Semanal

Del 18 al 22 de Mayo



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

	22/05/2015	15/05/2015	Variación
Tasas			
Caución (14 días)	22,02%	23,06%	-104 bp
CHPD (30 días)	23,33%	22,00%	133 bp
Lebacs (90 días)	25,92%	25,92%	-
Call Bancario	32,50%	28,50%	400 bp
Badlar Privados	20,38%	20,13%	25 bp
Tasa Implícita Rofex	16,00%	17,09%	-109 bp
Monedas			
Dólar Oficial	8,97	8,95	0,25%
Dólar Bolsa	11,61	11,65	-0,32%
Euro / Dólar	1,10	1,15	-3,81%
Real / Dólar	3,09	3,00	3,26%
Mercados			
Merval	11459,53	12375,82	-7,40%
S&P 500	2126,06	2122,73	0,16%
Nasdaq	5089,36	5048,29	0,81%
Dow Jones	18232,02	18272,56	-0,22%
Commodities			
Soja (USD/Ton.)	339,58	350,23	-3,04%
Maíz (USD/Ton.)	132,27	134,29	-1,50%
Trigo (USD/Ton.)	189,31	187,75	0,83%
Petróleo WTI (USD/Barril)	58,88	59,73	-1,42%
Oro (USD/Onza Troy)	1205,88	1223,10	-1,41%

Fuente: Bolsar, Reuters

II. Renta Fija

A. Instrumentos de corto plazo

1. Lebac y Nobac

Licitación primaria de Letras \$ Internas

SUBASTA	PLAZO	VENCIMIENTO	TNA IMPLÍCITA	TIPO	PRECIO DE CORTE	MONTO ACEPTADO (mill)
19/05/2015	91	19/08/2015	25,92	\$ INTERNAS	93,9300	2296,09
19/05/2015	119	16/09/2015	26,39	\$ INTERNAS	92,0778	1332,24
19/05/2015	140	07/10/2015	26,69	\$ INTERNAS	90,7131	3902,36
19/05/2015	196	02/12/2015	27,44	\$ INTERNAS	87,1574	2438,57
19/05/2015	252	27/01/2016	28,25	\$ INTERNAS	83,6791	4193,68

Licitación primaria de Letras USD

SUBASTA	PLAZO	VENCIMIENTO	TNA IMPLÍCITA	TIPO	PRECIO DE CORTE	MONTO ACEPTADO (mill)
19/05/2015	35	24/06/2015	3,75	USD "N"	99,6417	0,49
19/05/2015	91	19/08/2015	4,40	USD "N"	98,9149	7,82
19/05/2015	182	18/11/2015	4,50	USD "N"	97,8054	0,94
19/05/2015	357	11/05/2016	4,70	USD "N"	95,6050	0,15

SUBASTA	PLAZO	VENCIMIENTO	TNA IMPLÍCITA	TIPO	PRECIO DE CORTE	MONTO ACEPTADO (mill)
19/05/2015	35	24/06/2015	3,25	USD "N"	99,6893	156,98
19/05/2015	91	19/08/2015	3,90	USD "N"	99,0370	38,21
19/05/2015	182	18/11/2015	4,00	USD "N"	98,0445	8,05
19/05/2015	357	11/05/2016	4,20	USD "N"	96,0541	0,76

Fuente: Reuters

2. Caucciones y Cheques de Pago Diferido

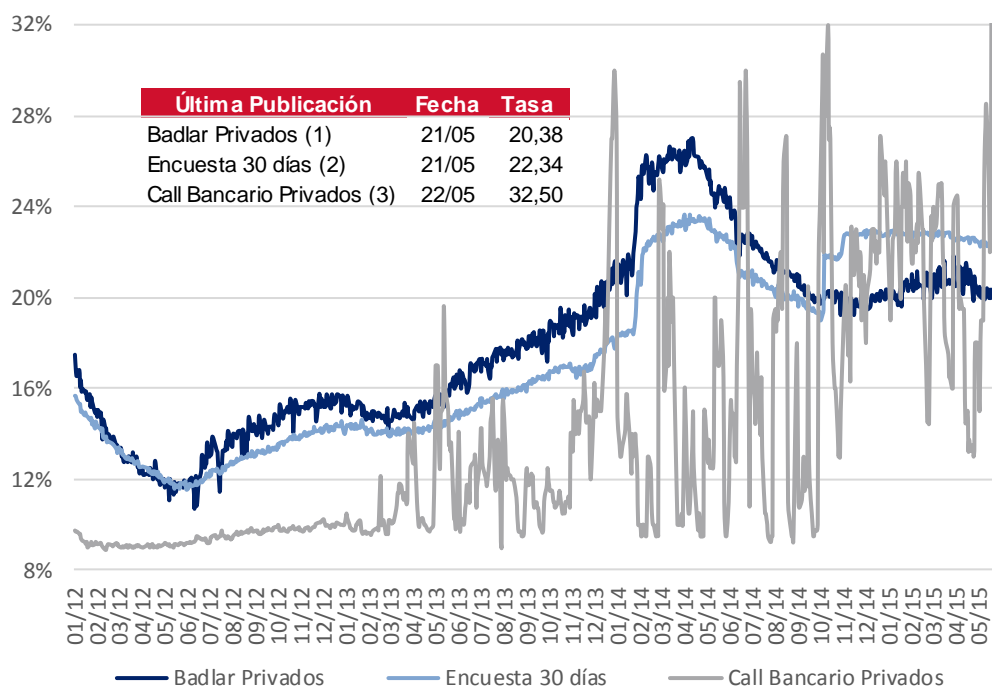
Evolución de Tasas promedio en función del plazo

Tasas al	Días									
22/05/2015	7	14	30	60	90	120	150	180	270	360
Caucciones	21,11%	22,02%	23,45%	23,99%						
CHPD	23,50%	22,50%	23,33%	22,78%	22,99%	23,75%	24,28%	25,00%	24,50%	24,69%

Fuente: BOLSAR

3. Tasas de interés Sistema Bancario

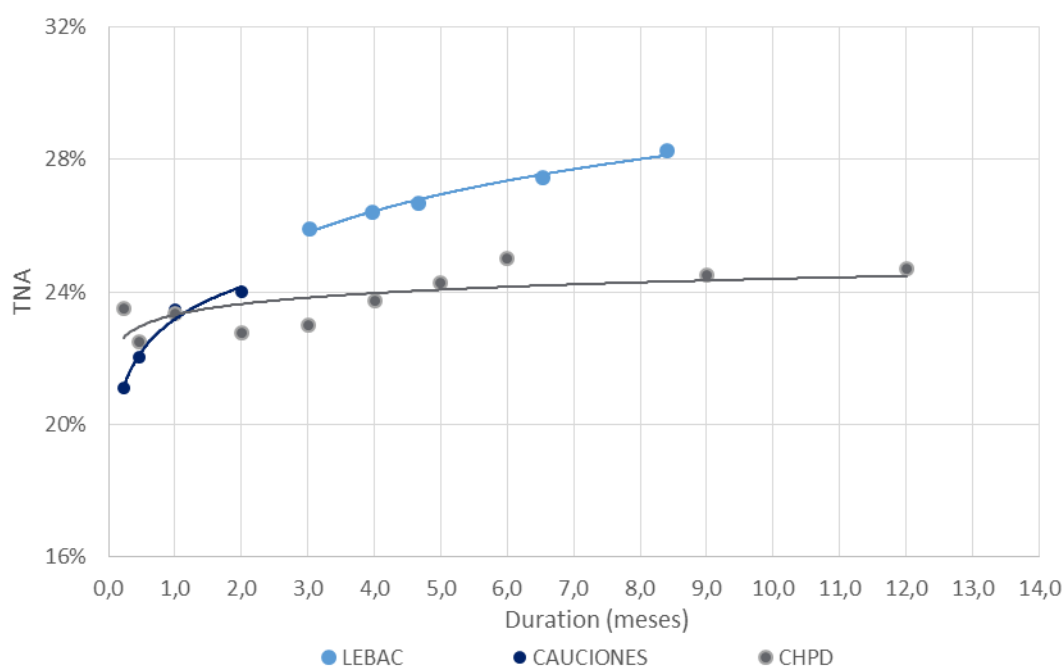
Evolución Badlar Promedio Bancos Privados y Call Bancario



- (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 a 1 día entidades de 1ª línea

Fuente: BCRA y Reuters

4. Curvas de rendimiento de instrumentos de corto plazo



Fuente. Elaboración propia en base a Reuters y BOLSAR

B. Fideicomisos Financieros

1. Colocaciones últimas 4 semanas

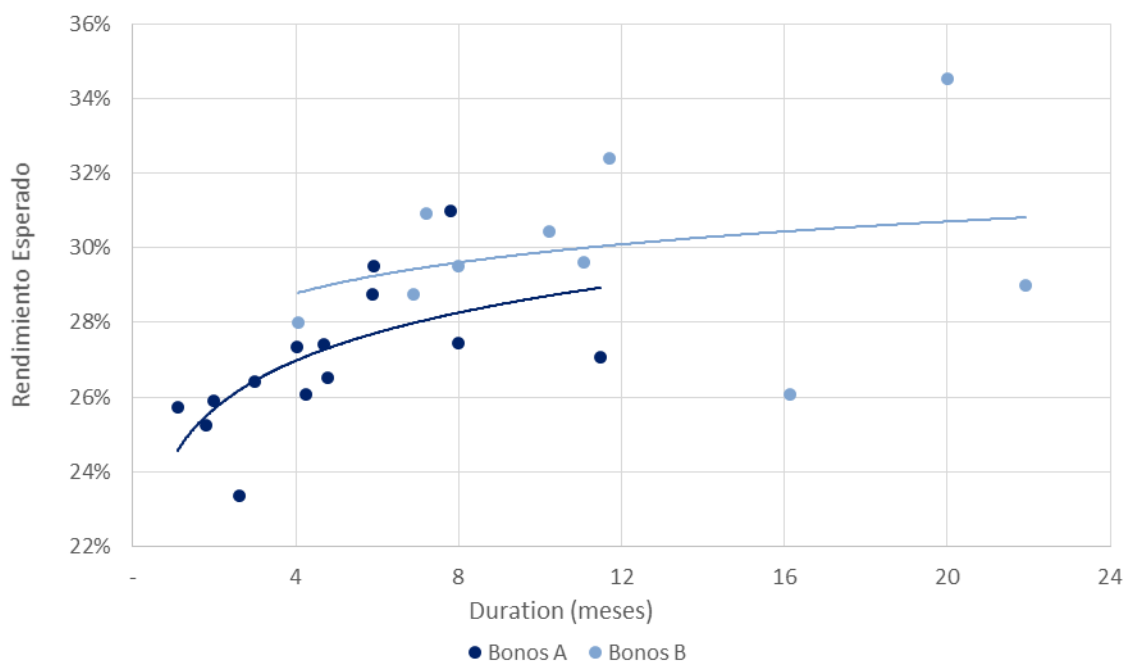
Fideicomiso	Monto Total (\$ Mill.)	Cupón VDF Clase A (TNA)	Calif.	Colocaciones Del 27-Abr al 22-May				Fecha Colocación
				Bonos A		Bonos B		
				DUR	R. E.	DUR	R. E.	
1 Tarjeta Grupar VII	38,4	B+2,5%(22,5%-30,5%)	A1	1,1	25,7%	6,3	NA	27/04/2015
2 Secubono 118	124,9	B+2%(22,5%-30%)	AAA	4,3	26,1%	10,2	30,4%	28/04/2015
3 Sucrédito XII	68,7	B+3%(22,5%-30,5%)	AAA	5,9	29,5%	12,7	NA	29/04/2015
4 Consubond 111	91,7	B+2%(24%-31%)	AAA	2,6	23,4%	8,0	29,5%	04/05/2015
5 Secubono Credinea 117	69,3	B+2%(22,5%-30%)	AAA	3,0	26,4%	6,9	28,8%	06/05/2015
6 CGM Leasing XXV	41,1	B+5%(21%-33%)	AAA	8,0	27,5%	16,2	26,1%	08/05/2015
7 Red Mutual XXXVIII	54,4	B+4,75(18%-30%)	AAA	7,8	31,0%	20,0	34,5%	12/05/2015
8 Megabono Crédito 132	145,5	B+2%(22,5%-30%)	AAA	4,7	27,4%	11,7	32,4%	18/05/2015
9 Ribeiro LXXVII	60,5	B+2,5%(23%-30%)	AAA	4,8	26,5%	7,2	30,9%	18/05/2015
10 Pla III	13,1	B+3%(23%-31%)	AA	11,5	27,1%	21,9	29,0%	18/05/2015
11 Secubono 119	119,6	B+2%(22,5%-30%)	AAA	4,0	27,4%	11,1	29,6%	21/05/2015
12 Red Surcos II	53,2	B+2,5%(23%-30%)	A-1	1,8	25,3%			21/05/2015
13 Insuagro V	37,0	B+2,5%(23%-31%)	A1	2,0	25,9%	4,1	28,0%	21/05/2015
14 Tarjeta Shopping LXXXIII	111,2	B+2%(22,5%-30%)	AAA	5,9	28,8%			22/05/2015

* 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

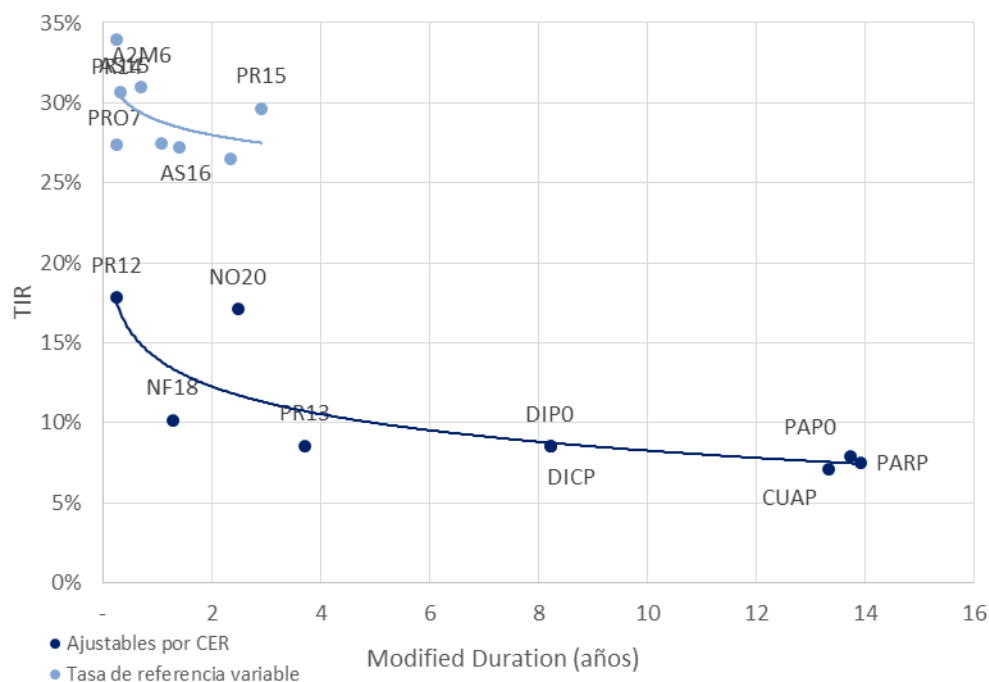
C. Bonos

1. Bonos Soberanos

Cotizaciones de Bonos Soberanos emitidos en Pesos

Bonos Soberanos (en Pesos) al 22/05/2015	Maturity	Cupon (%)	Próximo Vto.	TIR	MD	Cotización
Ajustables por CER						
PAR \$ Ley Arg.	PARP	31/12/38	Fija=1.18	30/09/15 R	7,5%	13,9 137,00
DISCOUNT \$ Ley Arg.	DICP	31/12/33	Fija=5.83	30/06/15 R	8,5%	8,2 332,00
CUASIPAR en \$	CUAP	31/12/45	Fija=3.31	30/06/15 R	7,1%	13,3 255,00
PAR \$ Ley Arg.	PAP0	31/12/38	Fija=1.18	30/09/15 R	7,9%	13,7 129,00
DISCOUNT \$ Ley Arg.	DIP0	31/12/33	Fija=5.83	30/06/15 R	8,5%	8,2 332,10
Bocon Prov. 4º 2%	PR12	03/01/16	Fija=2	03/06/15 A+R	17,8%	0,3 28,40
Bocon Cons. 6º 2%	PR13	15/03/24	Fija=2	15/06/15 A+R	8,5%	3,7 266,00
BOGAR 2018	NF18	04/02/18	Fija=2	04/06/15 A+R	10,2%	1,3 137,50
BOGAR 2020	NO20	04/10/20	Fija=2	04/06/15 A+R	17,1%	2,5 187,00
Tasa de referencia variable						
Bocon Prov. 4º en \$	PRO7	01/01/16	Var.=0.2494	01/06/15 A+R	27,4%	0,3 6,50
Bocon Cons. 7º	PR14	04/01/16	Var.=20.8	06/07/15 A+R	30,6%	0,3 75,40
Bocon Cons. 8º	PR15	04/10/22	Var.=20.8	06/07/15 R	29,7%	2,9 150,00
BONAR 2015	AS15	10/09/15	Var.=23.63	10/06/15 R	33,9%	0,3 21,30
BONAC 2016	A2M6	31/03/16	Var.=26.2199	30/06/15 R	31,0%	0,7 102,95
BONAR 2016	AS16	29/09/16	Var.=22.4919	29/06/15 R	27,4%	1,1 100,30
BONAR 2017	AM17	28/03/17	Var.=22.4919	29/06/15 R	27,2%	1,4 99,60
BONAR 2019	AMX9	11/03/19	Var.=23.125	11/06/15 R	26,5%	2,3 100,80

Curva de rendimientos Bonos Soberanos emitidos en Pesos

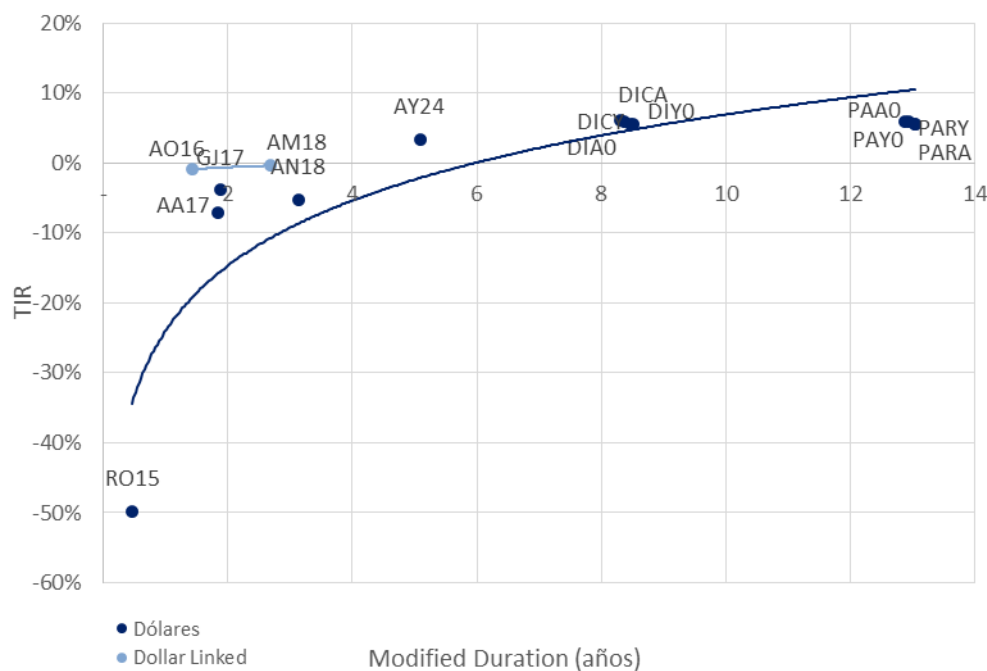


Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

Cotizaciones de Bonos Soberanos emitidos en Dólares

Bonos Soberanos (en Dólares) al 22/05/2015	Maturity	Cupon (%)	Próximo Vto.	TIR	MD	Cotización
Dólares						
PAR U\$S Ley Arg.	PARA	31/12/38	Fija=2.5	30/09/15	R 5,6%	13,1 704,00
PAR U\$S Ley N.Y.	PARY	31/12/38	Fija=2.5	30/09/15	R 5,6%	13,0 703,00
DISCOUNT U\$S Ley Arg.	DICA	31/12/33	Fija=8.28	30/06/15	R 5,9%	8,4 1.583,00
DISCOUNT U\$S Ley N.Y.	DICY	31/12/33	Fija=8.28	30/06/15	R 5,5%	8,5 1.650,00
PAR U\$S Ley Arg.	PAA0	31/12/38	Fija=2.5	30/09/15	R 6,0%	12,9 670,00
PAR U\$S Ley N.Y.	PAY0	31/12/38	Fija=2.5	30/09/15	R 5,9%	12,9 680,00
DISCOUNT U\$S Ley Arg.	DIA0	31/12/33	Fija=8.28	30/06/15	R 6,1%	8,3 1.560,00
DISCOUNT en U\$S Ley N.Y.	DIY0	31/12/33	Fija=8.28	30/06/15	R 5,6%	8,5 1.630,00
GLOBAL 2017 u\$S Ley N.Y.	GJ17	02/06/17	Fija=8.75	02/06/15	R -3,8%	1,9 1.175,00
BODEN 2015	RO15	03/10/15	Fija=7	03/10/15	A+R -49,8%	0,5 1.182,50
BONAR X	AA17	17/04/17	Fija=7	17/10/15	R -7,2%	1,8 1.169,90
BONAR 2018 en U\$S	AN18	29/11/18	Fija=9	29/05/15	R -5,2%	3,1 1.440,00
BONAR 2024	AY24	07/05/24	Fija=8.75	07/11/15	R 3,4%	5,1 1.176,00
Dollar Linked						
BONAD 2016	AO16	28/10/16	Fija=1.75	28/10/15	R -0,9%	1,4 933,00
BONAD 2018	AM18	18/03/18	Fija=2.4	18/09/15	R -0,4%	2,7 972,00

Curva de rendimientos Bonos Soberanos emitidos en Dólares



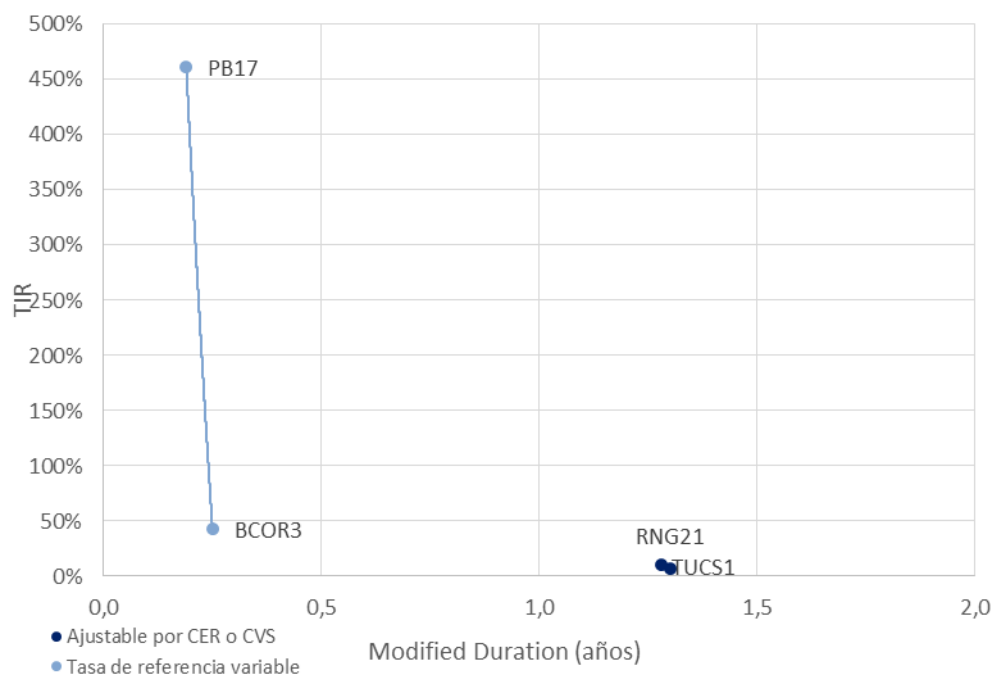
Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

2. Bonos Provinciales

Cotizaciones de Bonos Provinciales emitidos en Pesos

Bonos Provinciales (en Pesos) al 22/05/2015	Maturity	Cupon (%)	Próximo Vto.	TIR	MD	Cotización
Ajustable por CER						
TUCUMAN CONSADEP serie 1	TUCS1	04/02/18	Fija=2	04/06/15 A+R 10,5%	1,3	137,00
Ajustable por CVS						
RIO NEGRO BOGAR 2	RNG21	04/02/18	Fija=2	04/06/15 A+R 6,8%	1,3	370,30
Tasa de referencia variable						
CORRIENTES serie 1	BCOR3	01/01/16	CA=0.2494	01/06/15 A+R 42,7%	0,3	6,32
BUENOS AIRES Ley 12836	PB17	30/01/16	CA=0.208	30/05/15 A+R 461,0%	0,2	6,10

Curva de rendimientos Bonos Provinciales emitidos en Pesos

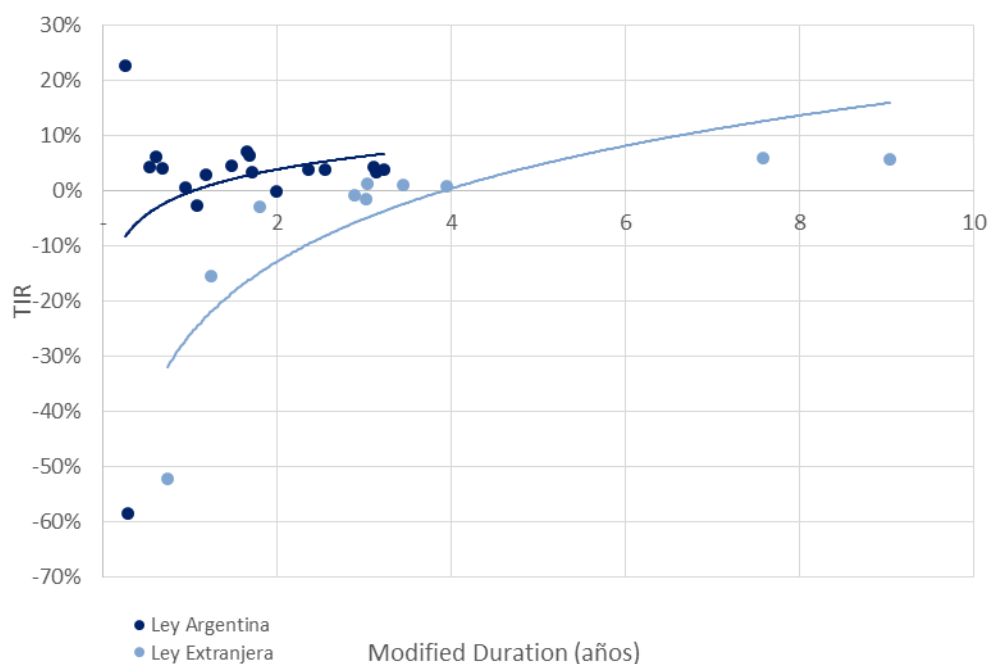


Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

Cotizaciones de Bonos Provinciales emitidos en Dólares

Bonos Provinciales (en Dólares) al 22/05/2015	Maturity	Cupon (%)	Próximo Vto.	TIR	MD	Cotización
Ley Argentina - Dollar Linked						
CHACO Garant.	CHSG2	04/11/15	Fija=4	04/06/15 A+R	-58,5%	0,3 54,00
CHUBUT Cl.1 Vto. 2019	PUO19	21/10/19	Fija=4	21/07/15 R	3,8%	2,4 907,00
C.A.B.A. Clase 7 Vto. 2016	BDC16	09/05/16	Fija=4.75	09/11/15 R	0,5%	0,9 935,00
C.A.B.A. Clase X Vto. 2016	BD4C6	27/11/16	Fija=0.4	27/11/15 R	4,6%	1,5 844,21
C.A.B.A. Clase 8 Vto. 2018	BD2C6	27/06/16	Fija=2.48	27/06/15 R	-2,7%	1,1 958,00
C.A.B.A. Clase 3 Vto. 2018	BDC18	15/03/18	Fija=3.98	15/09/15 R	-0,1%	2,0 980,00
C.A.B.A. Clase 4 Vto. 2019	BDC19	17/05/19	Fija=3.98	17/11/15 R	3,9%	2,6 902,00
C.A.B.A. Clase 5 Vto. 2019	BD2C9	20/12/19	Fija=1.95	20/06/15 R	4,2%	3,1 844,00
C.A.B.A. Clase 6 Vto. 2020	BDC20	28/01/20	Fija=1.95	28/07/15 R	3,9%	3,2 850,00
BONCOR 2017	CO17	07/12/17	Fija=12	07/06/15 A+R	2,8%	1,2 325,00
ENTRE RIOS S.1 Vto. 2016	ERG16	06/08/16	Fija=4.8	06/08/15 A+R	4,0%	0,7 507,00
FORMOSA	FORM3	27/02/22	Fija=5	27/08/15 A+R	3,3%	3,1 639,81
MENDOZA Cl.1 Vto. 2016	PMY16	28/05/16	Fija=3	28/08/15 A+R	6,1%	0,6 391,72
MENDOZA Cl. 2 Vto. 2018	PMO18	30/10/18	Fija=2.75	30/07/15 A+R	7,1%	1,7 690,00
MENDOZA Cl. 3 Vto. 2018	PMD18	18/12/18	Fija=2.75	18/06/15 A+R	6,4%	1,7 750,00
NEUQUEN S.1 Vto. 2016	NDG1	12/06/16	Fija=3	12/06/15 A+R	4,3%	0,5 498,50
NEUQUEN S.2 Vto. 2018	NDG21	11/10/18	Fija=3.9	28/07/15 A+R	3,4%	1,7 848,00
TUCUMAN CONSADEP serie 2	TUCS2	05/09/15	L180=0.31	05/09/15 A+R	22,7%	0,3 42,50
Ley Extranjera						
BUENOS AIRES 2015 11.75%	BP15	05/10/15	Fija=11.75	05/10/15 A+R	-52,1%	0,7 1.235,00
BUENOS AIRES 2018 9.375%	BP18	14/09/18	Fija=9.38	14/09/15 R	-1,4%	3,0 1.200,00
BUENOS AIRES 2021 10.875%	BP21	26/01/21	Fija=10.88	26/07/15 R	0,9%	3,9 1.290,00
BUENOS AIRES 2028 9.625%	BP28	18/04/28	Fija=9.625	18/10/15 R	5,9%	7,6 1.200,00
Desc. Corto Pzo. - Bs. As.	BDED	15/04/17	Fija=9.25	15/10/15 A+R	-15,5%	1,2 485,00
Par Mediano Pzo. - Bs. As.	BPMD	01/05/20	Fija=3	01/11/15 R	1,2%	3,4 970,00
Par Largo Pzo. - Bs. As.	BPLD	15/05/35	Fija=4	15/11/15 R	5,8%	9,0 765,00
MENDOZA	BARX1	04/09/18	Fija=5.5	04/09/15 A+R	-2,9%	1,8 360,00
NEUQUÉN Regalías Gdo.II	NRH2	26/04/21	Fija=7.88	26/07/15 A+R	-0,9%	2,9 839,10
SALTA Garantizado Regalías	SARH	16/03/22	Fija=9.5	16/06/15 A+R	1,4%	3,0 951,45

Curva de rendimientos Bonos Provinciales emitidos en Dólares



Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

D. Deuda Corporativa

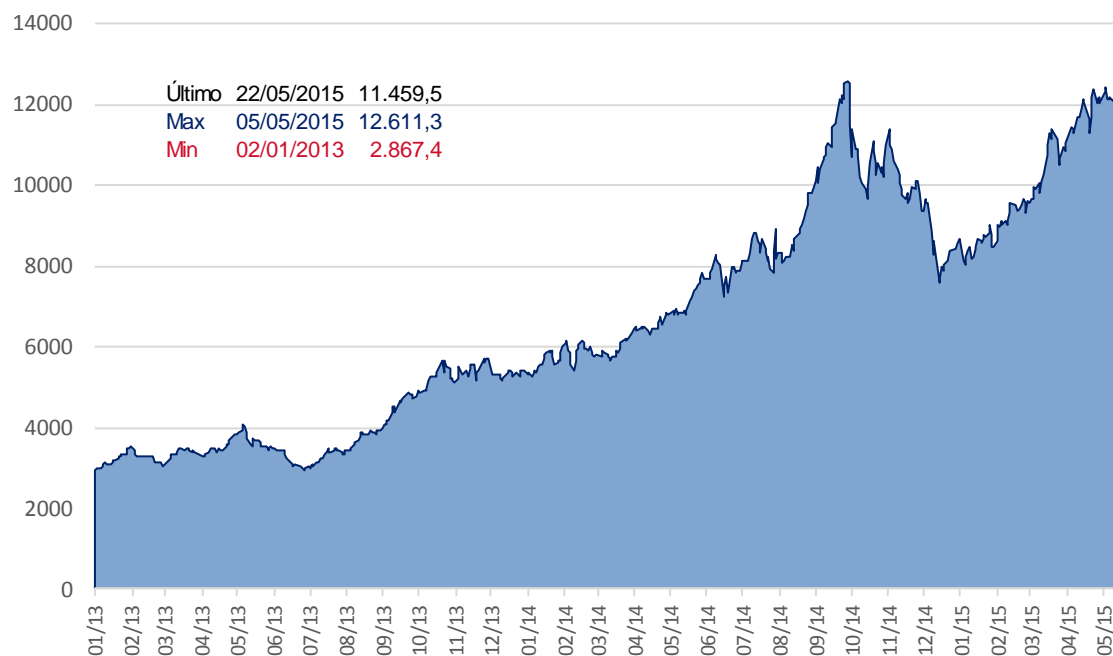
Colocaciones de las últimas 4 semanas

Emisor	Fecha de colocación	Mda	Monto Colocado	Plazo	Cupón	Tipo de Bono	Resultado de colocación	Dur	Calif. de Riesgo		
PETROLERA PAMPA S.A.	Clase 6	28-abr-15	AR	49.870.000	18 meses	Fija 9 meses, luego Badlar + 4,5%	ON	Fija 27,25%	15,60	FIXSCR S.A	BBB+
	Clase 12	28-abr-15	AR	137.000.000	12 meses	Fija	VCP	Fija 28,50%	10,80	FIXSCR S.A	A2
COMPANÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.	Clase 3	28-abr-15	AR	Desierta	18 meses	Fija 9 meses, luego Badlar + 4,5%	ON	Margen Desierta	Desierta	FIXSCR S.A	AA-
	Clase 4	28-abr-15	USD	40.000.000	24 meses	Fija	ON	Fija 4,75%	23,16	FIXSCR S.A	AA-
COMPANÍA FINANCIERA CENTRO CARD S.A.	Clase XIV	30-abr-15	AR	249.000.000	21 meses	Fija 9 meses, luego Badlar + 4,25%	ON	Fija 27,24%	15,48	FIXSCR S.A	AA-
TGLT S.A.	Serie IV	07-may-15	AR	4.000.000	40 meses	Badlar + Margen (Min. 25% - Máx. 35%)	ON PYME	Precio 96,96%	16,39	Eval. Lat. S.A.	BBB
	Clase VII	07-may-15	AR	77.690.235	12 meses	Fija	ON	Fija 29,00%	11,04	FIXSCR S.A	BBB+
	Clase VIII	07-may-15	AR	Desierta	21 meses	Fija 9 meses, luego Badlar + 5%	ON	Fija Desierta	Desierta	FIXSCR S.A	BBB+
SICOM S.A.	Clase IX	07-may-15	AR	57.229.975	36 meses	Mayor entre: CA Cx Factor y Bdlr+6%	ON	Factor 90,00%	24,96	FIXSCR S.A	BBB+
	Serie II	07-may-15	AR	2.842.105	24 meses	Badlar + Margen	ON PYME	Margen 7,00%	15,68	Eval. Lat. S.A.	A+
BANCO ITAÚ S.A.	Serie 15	08-may-15	AR	300.000.000	21 meses	27,75% 9 meses, luego Badlar + Mg	ON	Margen 3,23%	18,12	FIXSCR S.A	AA
GRIMOLDI S.A.	Serie V	08-may-15	AR	70.000.000	18 meses	Fija 9 meses, luego Badlar + 6%	ON	Fija 27,00%	11,15	FIXSCR S.A	A-
CORDIAL COMPANÍA FINANCIERA S.A.	Clase 6	12-may-15	AR	145.980.000	12 meses	Fija	ON	Fija 27,00%	10,92	FIX SCR S.A.	A1
	Clase 7	12-may-15	AR	11.578.947	18 meses	Badlar + Margen	ON	Fija 29,00%	15,60	FIX SCR S.A.	A
LIAG ARGENTINA S.A.	Serie VII/Clase I	13-may-15	AR	32.466.002	18 meses	Badlar + Margen	ON	Margen 7,99%	14,47	FIX SCR S.A.	A-
	Serie VII/Clase II	13-may-15	USD	6.365.000	24 meses	Fija	ON	Fija 2,50%	23,56	FIX SCR S.A.	A-
PSA Finance Argentina	Serie 19	13-may-15	AR	100.000.000	12 meses	Fija	ON	Fija 26,75%	9,88	Moody's	Aa2
BANCO MARIVA S.A.	Serie VI	14-may-15	AR	101.500.000	12 meses	Badlar + Margen	VCP	Margen 5,74%	10,08	FIX SCR S.A.	A1
ALIANZA SEMILLAS S.A.	Serie III	15-may-15	AR	10.715.000	16 meses	Fija 6 meses, luego Badlar + 5,5% (Máx 34%)	ON PYME	Fija 31,50%	11,01	FIX SCR S.A.	BBB-
BANCO COMAFI S.A.	Clase 10	15-may-15	AR	112.366.000	12 meses	Fija	ON	Fija 27,42%	11,08	FIX SCR S.A.	A1
	Clase 11	15-may-15	AR	87.634.000	18 meses	Fija 9 meses, luego Badlar Privada + 4,5%	ON	Fija 27,24%	15,69	FIX SCR S.A.	A+
GRUPO SUPERVIELLE S.A.	Clase XIX	18-may-15	AR	137.361.445	18 meses	Fija 9 meses, luego Badlar Privada + 4,5%	ON	Fija 28,50%	15,36	FIX SCR S.A.	A-
BANCO HIPOTECARIO S.A.	Clase XXVII	20-may-15	AR	281.740.000	18 meses	Fija 9 meses, luego Badlar + 4,5%	ON	Fija 28,00%	15,36	FIX SCR S.A.	AA
	Clase XXVIII	20-may-15	USD	Desierta	36 meses	Fija	ON	Fija Desierta	Desierta	FIX SCR S.A.	AA

Fuente. Elaboración propia en base a BCBA y BCR.

III. Renta Variable

1. Evolución Merval



Fuente. Elaboración propia en base a Reuters

2. Cotizaciones Merval

Panel Merval

Panel Líder Merval	Última Cotización 22/05/2015	Var % Semanal	Var % MTD	Var % YTD	Var % Anual	Min 52 sem	Max 52 sem	Cap Bursatil (millones)
Aluar	9,45	-2,0%	-2,9%	25,3%	163,7%	3,31	11,16	26.460
Petroleo Brasileiro	53,95	-10,5%	-3,1%	22,3%	-33,1%	29,50	137,00	703.751
Banco Macro	62,50	-3,1%	-5,3%	26,3%	95,3%	30,16	80,00	37.160
Sociedad Comercial del Plata	3,10	-10,7%	-10,4%	68,5%	181,8%	0,95	3,75	4.216
Edenor	8,70	-7,9%	2,2%	59,6%	72,3%	4,58	10,95	3.847
Siderar	6,80	-5,6%	-7,5%	15,3%	86,9%	3,31	8,24	30.716
BBVA Francés	69,70	-5,8%	-10,9%	31,0%	114,7%	31,86	97,50	37.384
Grupo Financiero Galicia	25,30	-3,5%	-3,2%	37,2%	84,5%	12,51	31,31	25.782
Pampa Holding	7,01	-10,1%	-9,9%	59,0%	103,8%	3,32	9,50	9.213
Tenaris	177,20	-5,1%	-3,3%	-2,5%	-23,9%	157,45	344,43	209.191
YPF	335,45	-7,2%	-7,1%	6,5%	6,5%	243,50	561,00	131.919

Fuente. Elaboración propia en base a Reuters

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 22/05/2015 (millones)	5.864	90.942	13.277	6.125	8.353	1.822	37.714	164.097
Cantidad de Cuotapartes (millones)	1.837	70.168	10.996	5.153	14.432	746	33.646	136.978
Valor Promedio (mil cuotas)	3.192	1.296	1.207	1.189	579	2.442	1.121	1.198
Δ% Patrimonio Semanal	-6,2%	1,8%	1,6%	0,5%	-0,6%	-2,8%	-5,0%	-0,4%
Δ% Cantidad Cuotapartes Semanal	-0,0%	1,7%	1,5%	-0,0%	-1,3%	-0,9%	-12,4%	-2,6%
Δ% Valor Promedio Semanal	-6,2%	0,1%	0,2%	0,5%	0,7%	-2,0%	8,5%	2,3%
Δ% Patrimonio YTD	36,4%	34,2%	19,5%	13,5%	8,2%	19,2%	1,3%	21,5%
Δ% Cantidad Cuotapartes YTD	15,4%	35,1%	14,4%	8,0%	-0,3%	17,7%	-3,0%	16,4%
Δ% Valor Promedio YTD	18,2%	-0,6%	4,4%	5,1%	8,6%	1,3%	4,4%	4,4%

Fuente: Elaboración propia en base a CAFCI

V. Monedas

1. Mercado Spot

Evolución del Dólar Oficial vs. Dólar Bolsa



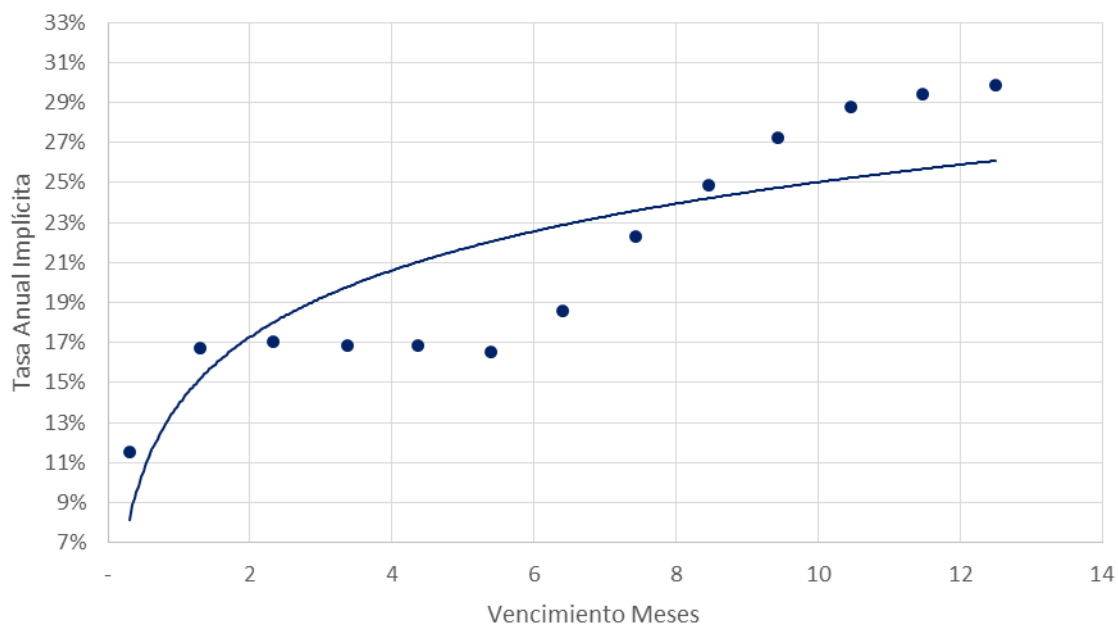
Fuente: Reuters

2. Futuros

Cotización de futuros en ROFEX

Vto	ROFEX 22/05/2015			
	Precio	Tasa Implícita	TEA Implícita	TNA Implícita
05/2015	8,994	0,27%	11,55%	10,94%
06/2015	9,119	1,66%	16,69%	15,57%
07/2015	9,245	3,07%	17,07%	16,00%
08/2015	9,365	4,41%	16,86%	15,92%
09/2015	9,485	5,74%	16,84%	16,00%
10/2015	9,600	7,03%	16,53%	15,83%
11/2015	9,812	9,39%	18,60%	17,85%
12/2015	10,145	13,10%	22,33%	21,44%
01/2016	10,468	16,70%	24,85%	24,00%
02/2016	10,810	20,52%	27,21%	26,46%
03/2016	11,150	24,31%	28,78%	28,25%
04/2016	11,437	27,51%	29,41%	29,18%
05/2016	11,734	30,82%	29,88%	29,99%

Curva de rendimiento implícito de futuros en ROFEX



Fuente: Elaboración propia en base a Reuters

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

Alejandro Caramella

alejandro.caramella@firstcma.com

+54 341 527 5827

Pedro A. Cristiá, CFA

pedro.cristia@firstcma.com

+54 341 527 0619

Rodrigo Terre

rodrigo.terre@firstcma.com

+54 11 5235 9116

Carolina Trucco

carolina.trucco@firstcma.com

+54 11 5235 9111