



# FIRST

CAPITAL MARKETS

## Informe Semanal

Del 2 al 6 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

	06/03/2015	27/02/2015	Variación
<b>Tasas</b>			
Caución (14 días)	19,30%	22,64%	-334 bp
CHPD (30 días)	24,00%	22,13%	187 bp
Lebacs (90 días)	26,10%	26,33%	-23 bp
Call Bancario	14,06%	19,69%	-563 bp
Badlar Privados	20,81%	21,06%	-25 bp
Tasa Implícita Rofex	25,69%	25,22%	47 bp
<b>Monedas</b>			
Dólar Oficial	8,76	8,73	0,37%
Dólar Bolsa	12,13	12,34	-1,70%
Euro / Dólar	1,09	1,13	-4,10%
Real / Dólar	3,10	2,87	7,73%
<b>Mercados</b>			
Merval	9928,73	9601,61	3,41%
S&P 500	2074,58	2104,50	-1,42%
Nasdaq	4925,11	4963,53	-0,77%
Dow Jones	17946,37	18132,70	-1,03%
<b>Commodities</b>			
Soja (USD/Ton.)	359,82	376,26	-4,37%
Maíz (USD/Ton.)	150,68	149,60	0,72%
Trigo (USD/Ton.)	176,83	184,92	-4,37%
Petróleo WTI (USD/Barril)	50,01	49,42	1,19%
Oro (USD/Onza Troy)	1171,28	1219,49	-3,95%

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
03/03/2015	112	24/06/2015	27,01	\$ INTERNAS	92,3463	1.186.562.000
03/03/2015	133	15/07/2015	27,65	\$ INTERNAS	90,847	3.315.836.000
03/03/2015	196	16/09/2015	28,42	\$ INTERNAS	86,7595	5.005.019.000
03/03/2015	252	11/11/2015	28,62	\$ INTERNAS	83,5	684.233.000
03/03/2015	294	23/12/2015	28,74	\$ INTERNAS	81,2	625.764.000
03/03/2015	357	24/02/2016	28,94	\$ INTERNAS	77,9377	1.757.200.000
03/03/2015	84	27/05/2015	26,10	\$ INTERNAS	94,3338	1.603.085.000

##### Licitación primaria de Letras USD

Subasta	Plazo	Vencimiento	Tasa implícita	Tipo	Precio de corte	Monto Aceptado
03/03/2015	35	08/04/2015	3,25	USD	99,6893	133.083.153
03/03/2015	91	03/06/2015	3,90	USD	99,037	43.723.010
03/03/2015	182	02/09/2015	4,00	USD	98,0445	19.753.719
03/03/2015	357	24/02/2015	4,20	USD	96,0541	3.759.878

##### Licitación primaria de Notas \$ Internas

No hubo licitación

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

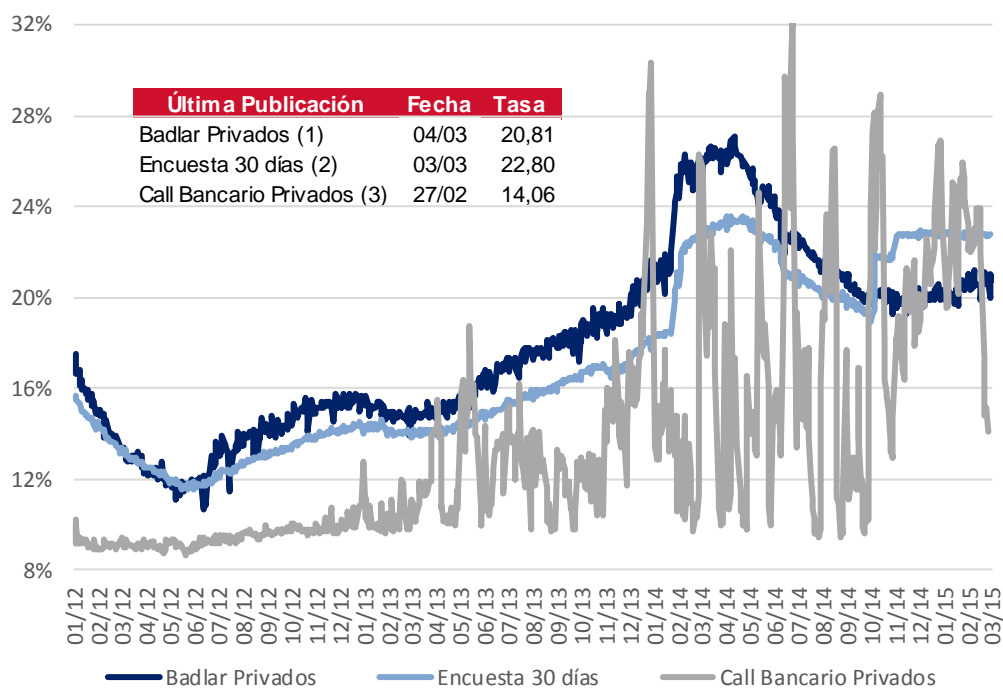
##### Evolución de Tasas promedio en función del plazo

Tasas al	Días									
06/03/2015	7	14	30	60	90	120	150	180	270	360
<b>Caucciones</b>	19,70%	19,30%	20,78%							
<b>CHPD</b>		23,50%	24,00%	27,00%	25,70%	27,50%	35,00%	25,50%	26,50%	

Fuente: BOLSAR

### 3. Tasas de interés Sistema Bancario

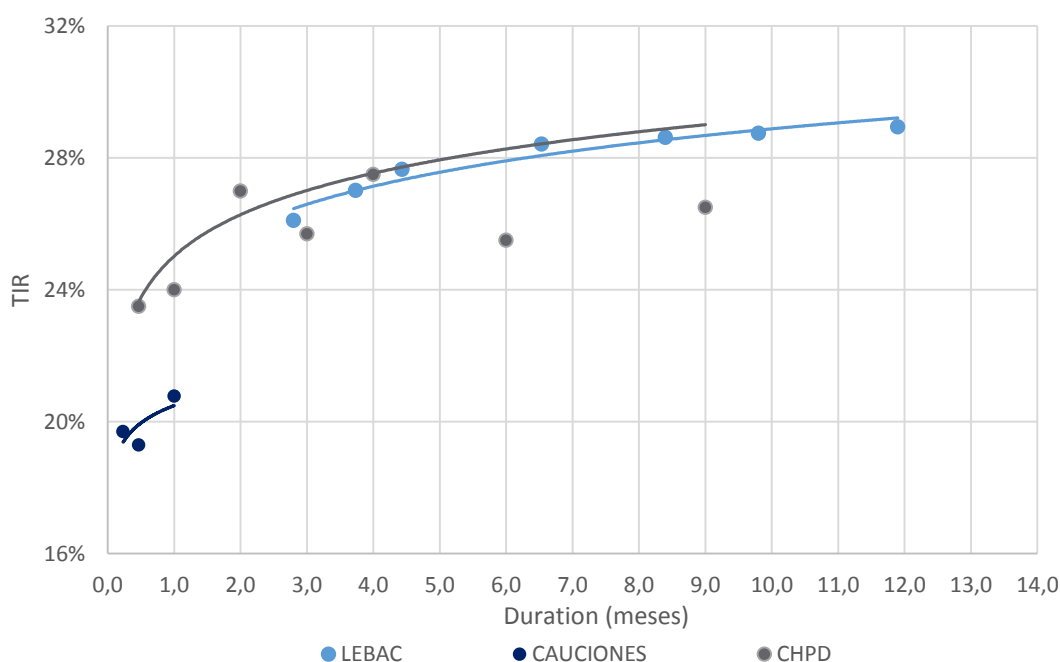
#### Evolución Badlar Promedio Bancos Privados y Call Bancario



- (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

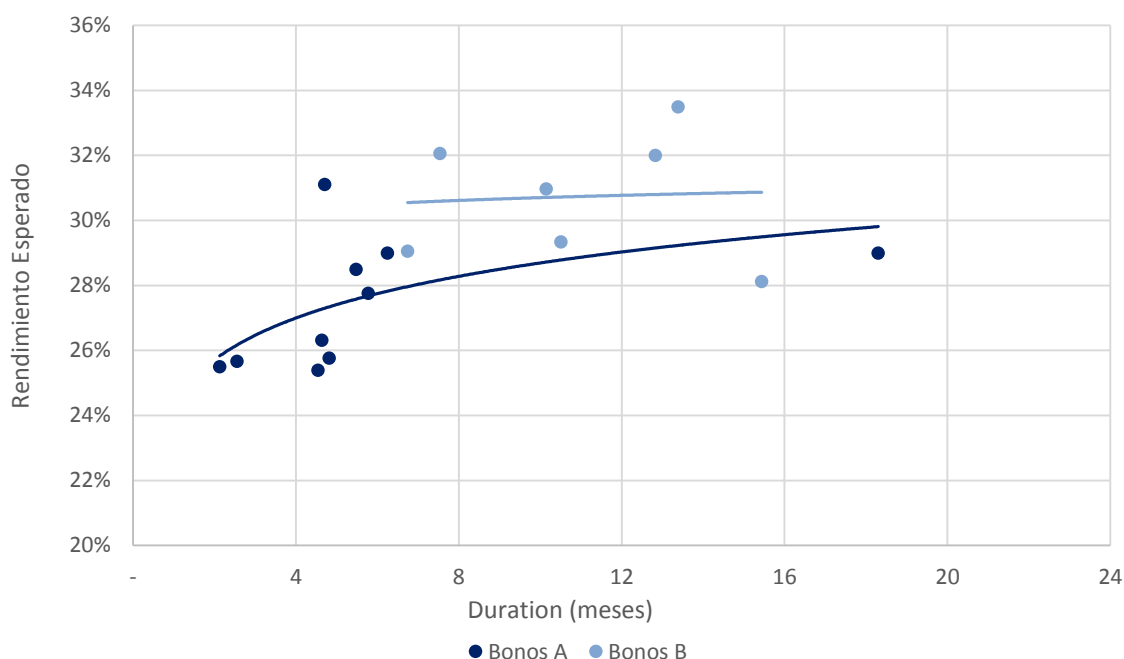
Fideicomiso	Monto Total (\$ Mill.)	Cupón VDF Clase A (TNA)	Calif.	Colocaciones Del 9-Feb al 6-Mar				Fecha Colocación
				Bonos A		Bonos B		
				DUR	R. E.	DUR	R. E.	
1 Credipaz 11	60,0	B+3%(23%-32%)	A-1+	4,7	31,1%	11,7		11/02/2015
2 Best Consumer Finance XX)	109,5	B+3%(20%-29%)	AAA	5,8	27,8%	15,4	28,1%	11/02/2015
3 FF de Infraestructura Eléctric	82,9	B+4%(26%-33%)	A	18,3	29,0%			20/02/2015
4 Secubono 115	116,5	B+2%(22,5%-30%)	AAA	4,8	25,8%	10,5	29,3%	23/02/2015
5 Credishopp VI	36,8	B+3%(26%-32%)	AA	5,5	28,5%	13,4	33,5%	24/02/2015
6 Lucaioli XII	60,2	B+2,5%(22,5%-29,5%)	AAA	2,1	25,5%			24/02/2015
7 Garbarino 110	207,9	B+2%(21,25%-28,75%)	AAA	4,6	26,3%	10,2	31,0%	26/02/2015
8 Secubono Credinea 114	103,5	B+2%(22,5%-30%)	AAA	2,6	25,7%	6,7	29,1%	27/02/2015
9 Ribeiro LXXV	144,3	B+2,5%(23%-30%)	AAA	4,5	25,4%	7,5	32,1%	27/02/2015
10 Tinuviel 17	42,6	B+3%(25%-32%)	AA+	6,3	29,0%	12,8	32,0%	03/03/2015

\* 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

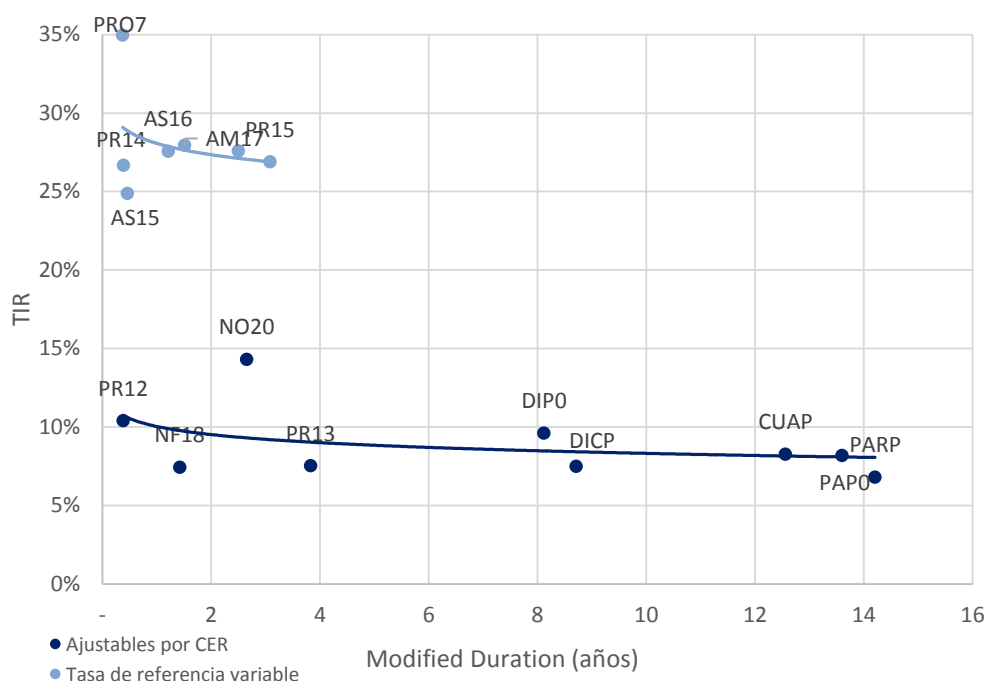
# C. Bonos

## 1. Bonos Soberanos

### Cotizaciones de Bonos Soberanos emitidos en Pesos

Bonos Soberanos (en Pesos) al 06/03/2015	Maturity	Cupon (%)	Próximo Vto.	TIR	MD	Cotización
<b>Ajustables por CER</b>						
PAR \$ Ley Arg.	PARP	31/12/38	Fija=1.18	31/03/15	R 6,8%	14,2 144,75
DISCOUNT \$ Ley Arg.	DICP	31/12/33	Fija=5.83	30/06/15	R 7,5%	8,7 344,00
CUASIPAR en \$	CUAP	31/12/45	Fija=3.31	30/06/15	R 8,3%	12,6 210,00
PAR \$ Ley Arg.	PAP0	31/12/38	Fija=1.18	31/03/15	R 8,2%	13,6 120,00
DISCOUNT \$ Ley Arg.	DIP0	31/12/33	Fija=5.83	30/06/15	R 9,6%	8,1 289,00
Bocon Prov. 4º 2%	PR12	03/01/16	Fija=2	03/04/15	A+R 10,4%	0,4 35,70
Bocon Cons. 6º 2%	PR13	15/03/24	Fija=2	15/03/15	A+R 7,5%	3,8 273,50
BOGAR 2018	NF18	04/02/18	Fija=2	04/04/15	A+R 7,4%	1,4 145,00
BOGAR 2020	NO20	04/10/20	Fija=2	04/04/15	A+R 14,3%	2,7 193,60
<b>Tasa de referencia variable</b>						
Bocon Prov. 4º en \$	PRO7	01/01/16	Var.=0.2494	01/04/15	A+R 35,0%	0,4 7,92
Bocon Cons. 7º	PR14	04/01/16	Var.=19.91	06/04/15	A+R 26,7%	0,4 102,00
Bocon Cons. 8º	PR15	04/10/22	Var.=19.91	06/04/15	R 26,9%	3,1 156,50
BONAR 2015	AS15	10/09/15	Var.=23.78	10/06/15	R 24,9%	0,5 20,75
BONAR 2016	AS16	29/09/16	Fija=22.3927	30/03/15	R 27,6%	1,2 101,50
BONAR 2017	AM17	28/03/17	Var.=22.3927	30/03/15	R 28,0%	1,5 100,30
BONAR 2019	AMX9	11/03/19	Var.=23.2889	11/06/15	R 27,6%	2,5 95,50

### Curva de rendimientos Bonos Soberanos emitidos en Pesos

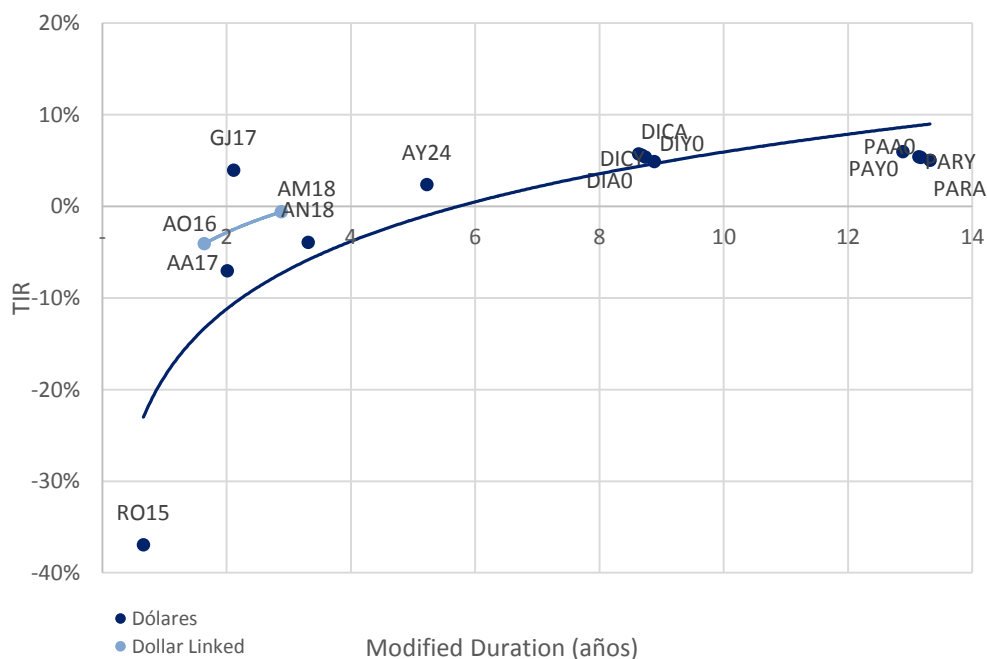


Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

## Cotizaciones de Bonos Soberanos emitidos en Dólares

Bonos Soberanos (en Dólares) al 06/03/2015	Maturity	Cupon (%)	Próximo Vto.	TIR	MD	Cotización
<b>Dólares</b>						
PAR U\$S Ley Arg.	PARA	31/12/38	Fija=2.5	31/03/15	R 5,0%	13,3 745,00
PAR U\$S Ley N.Y.	PARY	31/12/38	Fija=2.5	31/03/15	R 5,3%	13,2 715,00
DISCOUNT U\$S Ley Arg.	DICA	31/12/33	Fija=8.28	30/06/15	R 5,4%	8,7 1.605,00
DISCOUNT U\$S Ley N.Y.	DICY	31/12/33	Fija=8.28	30/06/15	R 4,9%	8,9 1.675,00
PAR U\$S Ley Arg.	PAA0	31/12/38	Fija=2.5	31/03/15	R 5,4%	13,1 709,00
PAR U\$S Ley N.Y.	PAY0	31/12/38	Fija=2.5	31/03/15	R 6,0%	12,9 660,00
DISCOUNT U\$S Ley Arg.	DIA0	31/12/33	Fija=8.28	30/06/15	R 5,7%	8,6 1.555,00
DISCOUNT en U\$S Ley N.Y.	DIY0	31/12/33	Fija=8.28	30/06/15	R 5,6%	8,7 1.575,01
GLOBAL 2017 u\$S Ley N.Y.	GJ17	02/06/17	Fija=8.75	02/06/15	R 3,9%	2,1 1.160,00
BODEN 2015	RO15	03/10/15	Fija=7	03/04/15	R -36,9%	0,7 1.208,00
BONAR X	AA17	17/04/17	Fija=7	17/04/15	R -7,0%	2,0 1.188,00
BONAR 2018 en U\$S	AN18	29/11/18	Fija=9	29/05/15	R -3,9%	3,3 1.359,00
BONAR 2024	AY24	07/05/24	Fija=8.75	07/05/15	R 2,4%	5,2 1.245,00
<b>Dollar Linked</b>						
BONAD 2016	AO16	28/10/16	Fija=1.75	28/04/15	R -4,1%	1,6 970,00
BONAD 2018	AM18	18/03/18	Fija=2.4	18/03/15	R -0,6%	2,9 963,00

## Curva de rendimientos Bonos Soberanos emitidos en Dólares



Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

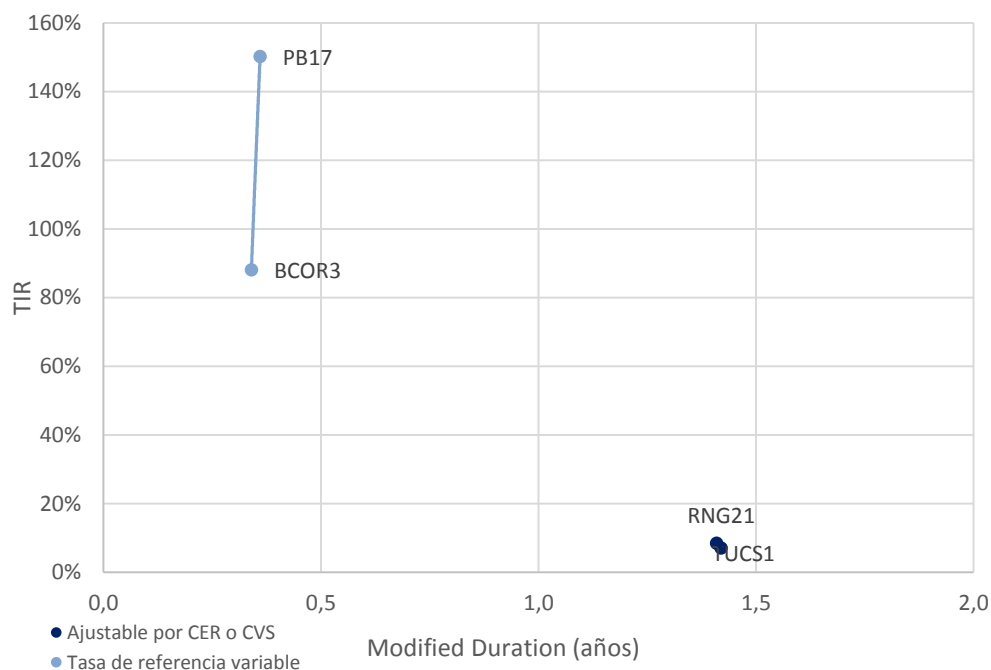


## 2. Bonos Provinciales

### Cotizaciones de Bonos Provinciales emitidos en Pesos

Bonos Provinciales (en Pesos) al 06/03/2015	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	8,5%	1,4 143,00
<b>Ajustable por CVS</b>						
RIO NEGRO BOGAR 2	RNG21	04/02/18	Fija=2	04/04/15 A+R	7,1%	1,4 373,22
<b>Tasa de referencia variable</b>						
CORRIENTES serie 1	BCOR3	01/01/16	CA=0.2494	01/04/15 A+R	88,1%	0,3 7,00
BUENOS AIRES Ley 12836	PB17	30/01/16	CA=0.208	30/03/15 A+R	150,2%	0,4 8,38

### Curva de rendimientos Bonos Provinciales emitidos en Pesos

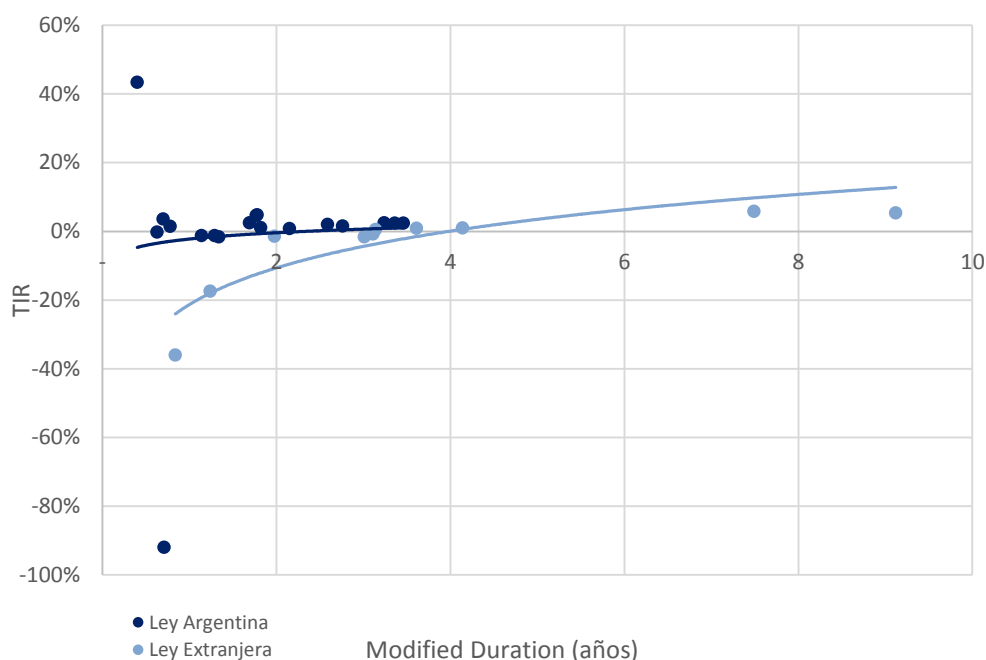


Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

## Cotizaciones de Bonos Provinciales emitidos en Dólares

Bonos Provinciales (en Dólares) al 06/03/2015		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 -91,9%	0,7	72,03
CHUBUT Cl.1 Vto. 2019	PUO19	21/10/19	Fija=4	21/04/15	R 2,1%	2,6	925,00
C.A.B.A. Clase 7 Vto. 2016	BDC16	09/05/16	Fija=4.75	09/05/15	R -1,2%	1,1	951,00
C.A.B.A. Clase X Vto. 2016	BD4C6	27/11/16	Fija=0.4	27/05/15	R 2,6%	1,7	846,00
C.A.B.A. Clase 8 Vto. 2018	BD2C6	27/06/16	Fija=2.48	27/06/15	R -1,2%	1,3	923,00
C.A.B.A. Clase 3 Vto. 2018	BDC18	15/03/18	Fija=3.98	15/03/15	R 0,9%	2,2	953,00
C.A.B.A. Clase 4 Vto. 2019	BDC19	17/05/19	Fija=3.98	17/05/15	R 1,6%	2,8	947,00
C.A.B.A. Clase 5 Vto. 2019	BD2C9	20/12/19	Fija=1.95	20/06/15	R 2,5%	3,4	865,00
C.A.B.A. Clase 6 Vto. 2020	BDC20	28/01/20	Fija=1.95	28/07/15	R 2,5%	3,5	862,00
BONCOR 2017	CO17	07/12/17	Fija=12	07/04/15	A+R -1,6%	1,3	360,00
ENTRE RIOS S.1 Vto. 2016	ERG16	06/08/16	Fija=4.8	06/05/15	A+R 1,5%	0,8	605,00
FORMOSA	FORM3	27/02/22	Fija=5	27/05/15	A+R 2,6%	3,2	665,00
MENDOZA Cl.1 Vto. 2016	PMY16	28/05/16	Fija=3	28/05/15	A+R 3,7%	0,7	485,00
MENDOZA Cl. 2 Vto. 2018	PMO18	30/10/18	Fija=2.75	30/04/15	A+R 4,7%	1,8	750,00
MENDOZA Cl. 3 Vto. 2018	PMD18	18/12/18	Fija=2.75	18/03/15	A+R 4,9%	1,8	800,00
NEUQUEN S.1 Vto. 2016	NDG1	12/06/16	Fija=3	12/03/15	A+R -0,1%	0,6	600,00
NEUQUEN S.2 Vto. 2018	NDG21	11/10/18	Fija=3.9	28/04/15	A+R 1,2%	1,8	925,00
TUCUMAN CONSADEP serie 2	TUCS2	05/09/15	L180=0.31	05/09/15	A+R 43,5%	0,4	36,80
<b>Ley Extranjera</b>							
BUENOS AIRES 2015 11.75%	BP15	05/10/15	Fija=11.75	05/04/15	R -36,0%	0,8	1.249,00
BUENOS AIRES 2018 9.375%	BP18	14/09/18	Fija=9.38	14/03/15	R -0,7%	3,1	1.190,00
BUENOS AIRES 2021 10.875%	BP21	26/01/21	Fija=10.88	26/07/15	R 1,1%	4,1	1.247,50
BUENOS AIRES 2028 9.625%	BP28	18/04/28	Fija=9.625	18/04/15	R 5,9%	7,5	1.195,00
Desc. Corto Pzo. - Bs. As.	BDED	15/04/17	Fija=9.25	15/04/15	A+R -17,4%	1,2	616,00
Par Mediano Pzo. - Bs. As.	BPMD	01/05/20	Fija=3	01/05/15	R 0,9%	3,6	965,00
Par Largo Pzo. - Bs. As.	BPLD	15/05/35	Fija=4	15/05/15	R 5,4%	9,1	779,00
MENDOZA	BARX1	04/09/18	Fija=5.5	04/09/15	A+R -1,4%	2,0	342,61
NEUQUÉN Regalías Gdo.II	NRH2	26/04/21	Fija=7.88	26/04/15	A+R -1,6%	3,0	879,00
SALTA Garantizado Regalías	SARH	16/03/22	Fija=9.5	16/03/15	A+R 0,6%	3,1	995,00

## Curva de rendimientos Bonos Provinciales emitidos en Dólares



Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

## D. Deuda Corporativa

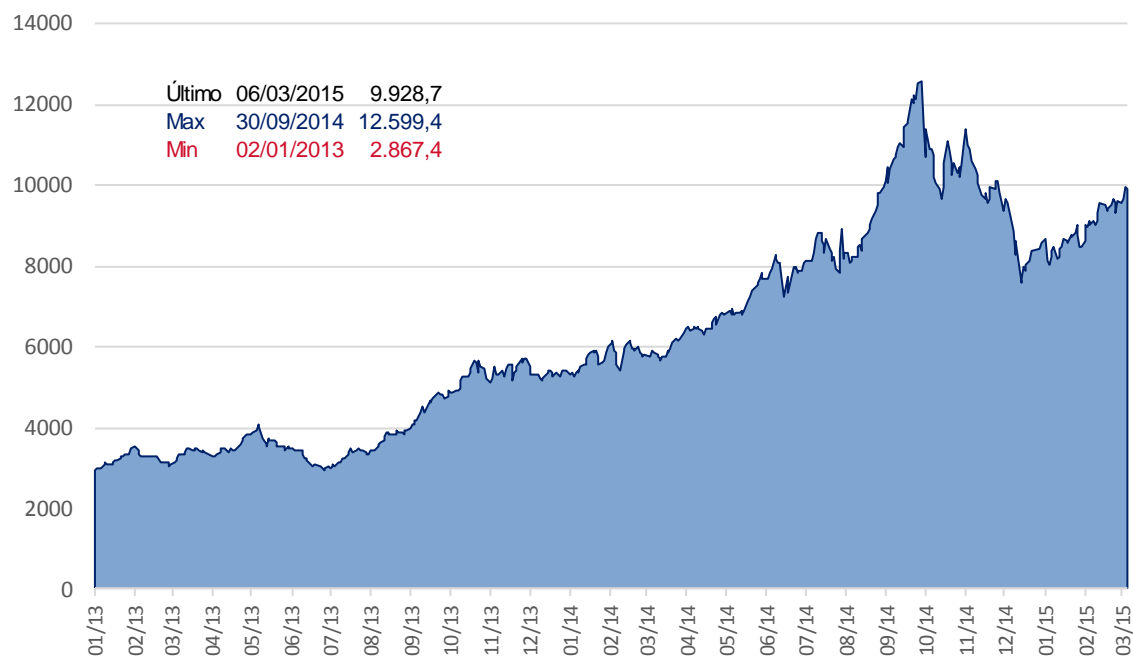
### Colocaciones de las últimas 4 semanas

Emisor		Fecha de	Mda	Monto Colocado	Plazo	Tipo	Resulta		Dur	Calif.	
BBVA BANCO FRANCÉS S.A.	Clase 14	10-feb-15	AR	134.300.000	9 meses	ON	Fija	25,8%	8,44	A1+	FIX SCR S.A.
	Clase 15	10-feb-15	AR	144.875.000	21 meses	ON	Margen	4,0%	17,75	AA	FIX SCR S.A.
TARJETAS CUYANAS S.A.	Clase XIX/ Serie I	18-feb-15	AR	221.400.000	9 meses	ON	Fija	27,5%	8,32	A1	FIX SCR S.A.
	Clase XIX/ Serie II	18-feb-15	AR	75.555.555	24 meses	ON	Margen	5,0%	19,64	AA-	FIX SCR S.A.
TOYOTA CIA FCIERA DE ARGENTINA S.A.	Clase 15	20-feb-15	AR	100.000.000	21 meses	ON	Fija	27,5%	15,29	Aaa	Moody's
	Clase 4	24-feb-15	AR	51.027.077	18 meses	ON	Fija	27,5%	15,84	BBB	FIX SCR S.A.
PETROLERA PAMPA S.A.	Clase 5	24-feb-15	USD	18.549.000	21 meses	ON	Fija	5,0%	20,04	BBB	FIX SCR S.A.
	Clase 11	24-feb-15	AR	89.940.000	12 meses	VCP	Fija	28,0%	10,92	A2	FIX SCR S.A.
EMPRENDIMIENTO INDUSTRIAL	Serie I	24-feb-15	AR	10.000.000	36 meses	ON PYME	Precio	95,5%	16,56	A-	Eval. Lat. S.A.
PETROQUIMICA COMODORO RIVADAVIA S.A.	Clase 3	02-mar-15	AR	246.236.559	24 meses	ON	Fija	28,0%	16,32	A+	FIX SCR S.A.
	Clase 4	03-mar-15	AR	96.875.000	18 meses	ON	Fija	28,0%	13,80	A+	FIX SCR S.A.
MEDANITO S.A.	Clase 6	03-mar-15	USD	1.971.505	36 meses	ON	Fija	5,0%	28,44	A+	FIX SCR S.A.
CENTRAL TERMICA GÜEMES S.A.	Clase 6	04-mar-15	AR	91.025.000	12 meses	ON	Fija	28,0%	15,96	A	FIX SCR S.A.
PUENTE HNOS S.A.	Clase 3	06-mar-15	AR	50.120.000	12 meses	VCP	Margen	3,5%	11,13	A1	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 06/03/2015	Var % Semanal	Var % MTD	Var % YTD	Var % Anual	Min 52 sem	Max 52 sem	Cap Bursatil (millones)
Aluar	10,20	5,7%	5,7%	20,7%	158,0%	3,70	10,20	25.500
Petroleo Brasileiro	35,55	-10,2%	-10,2%	-19,4%	-36,3%	33,70	137,00	463.732
Banco Macro	66,40	10,7%	10,7%	34,1%	174,1%	22,67	67,00	39.474
Sociedad Comercial del Plata	2,64	6,9%	6,9%	43,5%	158,8%	0,88	2,72	3.590
Edenor	9,39	17,4%	17,4%	72,3%	183,7%	3,10	9,45	8.512
Siderar	6,90	1,0%	1,0%	14,4%	109,5%	3,17	7,50	31.168
BBVA Francés	71,20	4,7%	4,7%	33,8%	174,2%	23,27	74,00	38.226
Grupo Financiero Galicia	26,50	6,0%	6,0%	43,2%	147,1%	9,93	26,70	25.445
Pampa Holding	7,02	13,8%	13,8%	59,2%	242,4%	1,90	7,02	9.226
Transener	5,46	11,0%	11,0%	62,5%	316,8%	1,25	5,58	1.190
Tenaris	167,95	-1,3%	-1,3%	-7,7%	-21,6%	159,00	344,92	198.271
YPF	310,00	0,6%	0,7%	-1,6%	8,2%	243,50	561,00	121.927

Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

# IV. Fondos

## 1. Resumen patrimonial por tipo de inversión

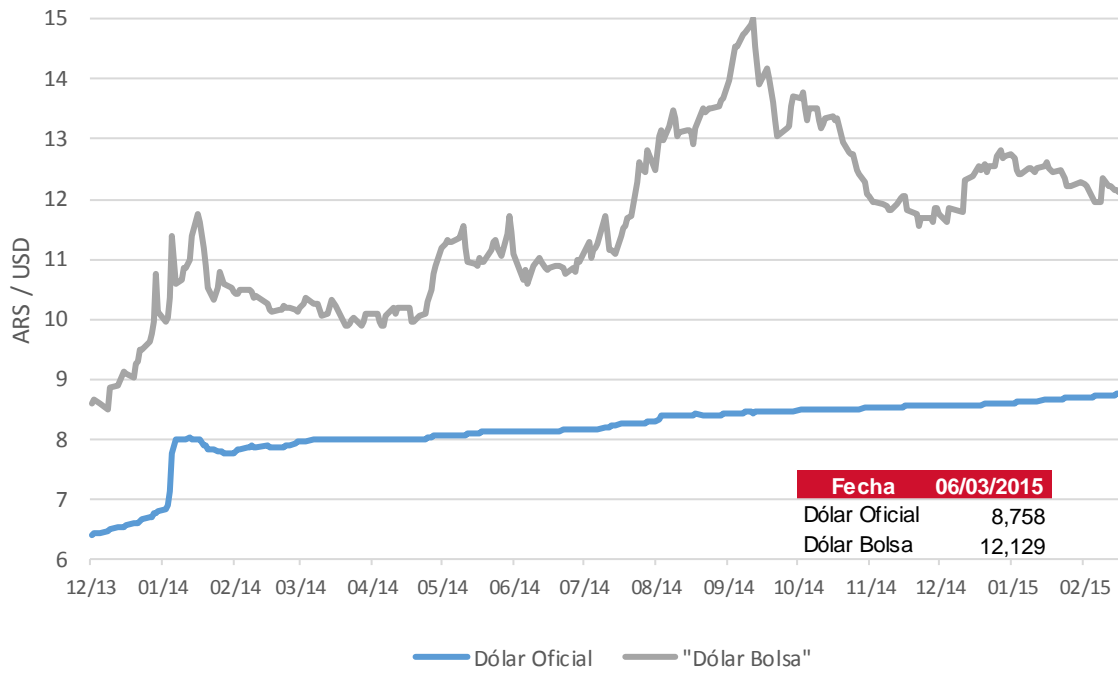
Tipo de Inversión	Renta Variable	Renta Fija	Renta Mixta	PyMEs	Infraes.	Retorno Total	Mercado de Dinero	Total
<b>Patrimonio al 06/03/2015 (millones)</b>	5.394	78.833	11.938	5.607	7.739	1.698	40.667	<b>151.876</b>
<b>Cantidad de Cuotapartes (millones)</b>	1.737	59.630	10.143	4.991	13.986	703	40.481	<b>131.671</b>
<b>Valor Promedio (mil cuotas)</b>	3.105	1.322	1.177	1.124	553	2.415	1.005	<b>1.153</b>
<b>Δ% Patrimonio Semanal</b>	8,1%	2,0%	2,9%	2,8%	1,7%	1,5%	3,1%	2,6%
<b>Δ% Cantidad Cuotapartes Semanal</b>	1,7%	1,4%	1,7%	6,5%	1,0%	0,2%	10,1%	4,1%
<b>Δ% Valor Promedio Semanal</b>	6,2%	0,6%	1,2%	-3,5%	0,6%	1,3%	-6,4%	-1,5%
<b>Δ% Patrimonio YTD</b>	25,5%	16,4%	7,4%	3,9%	0,3%	11,1%	9,2%	12,5%
<b>Δ% Cantidad Cuotapartes YTD</b>	9,1%	14,8%	5,6%	4,6%	-3,4%	10,9%	16,7%	11,9%
<b>Δ% Valor Promedio YTD</b>	15,0%	1,4%	1,8%	-0,6%	3,8%	0,2%	-6,4%	0,5%

Fuente: Elaboración propia en base a CAFCI

# V. Monedas

## 1. Mercado Spot

Evolución del Dólar Oficial vs. Dólar Bolsa



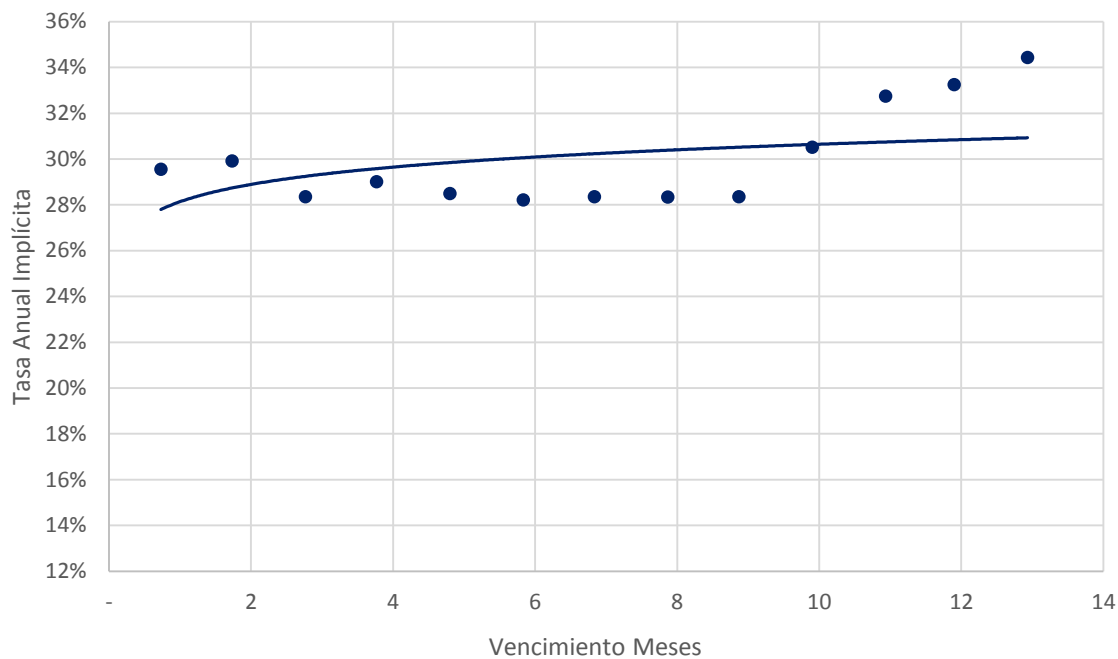
Fuente: BCRA y BOLSAR

## 2. Futuros

### Cotización de futuros en ROFEX

Vto	ROFEX 09/03/2015			
	Precio	Tasa Implícita	TEA Implícita	TNA Implícita
03/2015	8,899	1,57%	29,55%	26,09%
04/2015	9,094	3,80%	29,91%	26,66%
05/2015	9,273	5,84%	28,36%	25,69%
06/2015	9,480	8,20%	29,01%	26,50%
07/2015	9,672	10,40%	28,49%	26,35%
08/2015	9,870	12,66%	28,22%	26,40%
09/2015	10,080	15,05%	28,36%	26,80%
10/2015	10,295	17,51%	28,34%	27,08%
11/2015	10,509	19,95%	28,35%	27,37%
12/2015	10,881	24,20%	30,51%	29,73%
01/2016	11,301	28,99%	32,75%	32,26%
02/2016	11,601	32,41%	33,25%	33,14%
03/2016	12,000	36,97%	34,44%	34,78%

### 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