



# 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. Fideicomisos Financieros .....	5
4. Curvas de rendimiento de instrumentos de corto y mediano plazo .....	5
B. Tasas de interés Sistema Bancario.....	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

	21/08/2015	14/08/2015	Var. Semanal	YTD
<b>Tasas</b>				
Caución (7 días)	20,64%	20,58%	6 bp	-90 bp
CHPD (120 días)	21,50%	22,00%	-50 bp	-325 bp
Lebac (90 días)	26,04%	26,04%	-	-82 bp
Call Bancario (1 día)	23,50%	19,50%	400 bp	-250 bp
Badlar Privados (30 días)	21,00%	21,00%	-	63 bp
Tasa Implícita Rofex (1 año)	27,91%	29,94%	-203 bp	-393 bp
<b>Monedas</b>				
Dólar Oficial	9,26	9,24	0,21%	8,29%
Dólar Bolsa	13,41	13,29	0,94%	8,77%
Euro / Dólar	1,14	1,11	2,53%	-5,87%
Real / Dólar	3,50	3,48	0,46%	31,70%
<b>Mercados</b>				
<b>Argentina</b>				
Merval	10495,44	11452,99	-8,36%	22,34%
M.AR	9972,93	10921,46	-8,69%	27,36%
Índice de Bonos del IAMC	4671,46	4659,62	0,25%	20,45%
<b>América</b>				
S&P 500 (USA)	1970,89	2091,54	-5,77%	-4,27%
Nasdaq (USA)	4706,04	5048,24	-6,78%	-0,63%
Dow Jones (USA)	16459,75	17477,40	-5,82%	-7,65%
Bovespa (Brasil)	45719,64	47508,41	-3,77%	-8,57%
Mexbol (México)	42163,82	43746,72	-3,62%	-2,28%
<b>Europa</b>				
DAX (Alemania)	10124,52	10985,14	-7,83%	3,25%
CAC 40 (Francia)	4630,99	4956,47	-6,57%	8,38%
FTSE 100 (UK)	6187,65	6550,74	-5,54%	-5,76%
IBEX 35 (España)	10271,70	10879,30	-5,58%	-0,08%
<b>Asia</b>				
Nikkei 225 (Japón)	19435,83	20519,45	-5,28%	11,38%
Shanghai SE (China)	3507,74	3965,33	-11,54%	8,44%
Hang Seng (Hong Kong)	22409,62	23991,03	-6,59%	-5,06%
<b>Commodities</b>				
Soja (USD/Ton.)	332,60	359,51	-7,49%	-11,18%
Maíz (USD/Ton.)	143,80	143,31	0,34%	-8,00%
Trigo (USD/Ton.)	183,52	186,09	-1,38%	-15,30%
Petróleo WTI (USD/Barril)	40,45	42,45	-4,71%	-24,32%
Oro (USD/Onza Troy)	1160,65	1113,70	4,22%	-1,93%

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)
18/08/2015	98	25/11/2015	26,04	\$ INTERNAS	93,4653	2359,44
18/08/2015	112	09/12/2015	26,26	\$ INTERNAS	92,5427	2204,65
18/08/2015	140	06/01/2016	26,67	\$ INTERNAS	90,7200	2395,15
18/08/2015	210	16/03/2016	27,61	\$ INTERNAS	86,2937	1669,39
18/08/2015	252	27/04/2016	28,25	\$ INTERNAS	83,6791	988,77

##### Licitación primaria de Letras USD

SUBASTA	PLAZO	VENCIMIENTO	TNA IMPLÍCITA	TIPO	PRECIO DE CORTE	MONTO ACEPTADO (mill)
18/08/2015	35	23/09/2015	3,75	USD "N"	99,6417	1,79
18/08/2015	91	18/11/2015	4,40	USD "N"	98,9149	8,22
18/08/2015	182	17/02/2016	4,50	USD "N"	97,8054	0,64
18/08/2015	357	10/08/2016	4,70	USD "N"	95,6050	0,18

SUBASTA	PLAZO	VENCIMIENTO	TNA IMPLÍCITA	TIPO	PRECIO DE CORTE	MONTO ACEPTADO (mill)
18/08/2015	35	23/09/2015	3,25	USD "V"	99,6893	154,58
18/08/2015	91	18/11/2015	3,90	USD "V"	99,0370	30,06
18/08/2015	182	17/02/2016	4,00	USD "V"	98,0445	2,14
18/08/2015	357	10/08/2016	4,20	USD "V"	96,0541	1,77

Fuente: Reuters

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

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

Tasas al	Días									
21/08/2015	7	14	21	30	60	90	120	150	180	360
<b>Caucciones</b>	20,64%	21,17%	23,00%	23,34%						
<b>CHPD</b>	19,32%	19,25%	19,03%	19,75%	20,46%	21,50%	21,50%	22,00%	21,50%	24,38%

Fuente: BOLSAR y Reuters

### 3. Fideicomisos Financieros

#### Colocaciones últimas 4 semanas

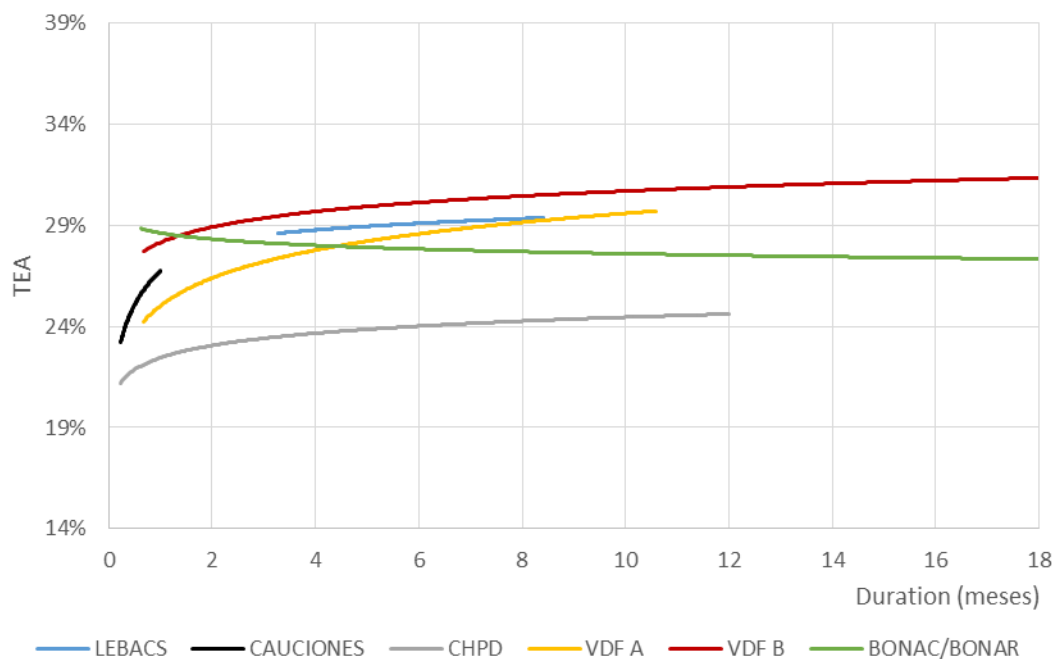
Fideicomiso	Monto Total (\$ Mill.)	Colocaciones Del 27-Jul al 21-Ago						
		Cupón VDF Clase A (TNA)	Calif.	VDF A		VDF B		Fecha Colocación
				DUR	R. E.	DUR	R. E.	
1 Red Mutual XXXIX	72,1	B+4,5(22%-30%)	AAA	8,4	32,2%	20,8	37,3%	27/07/2015
2 Mas Cuotas II	200,0	B+3%(24%-33%)	AAA	3,9	26,6%	8,6	27,4%	28/07/2015
3 Secubono 121	130,7	B+2%(22,5%-30%)	AAA	4,7	27,9%	11,5	31,1%	28/07/2015
4 Pvcred XXIII	173,6	B+4%(20%-32%)	Aaa	8,1	29,7%	14,4	28,0%	29/07/2015
5 Megabono 139	292,2	B+2%(22%-29,5%)	AAA	5,1	29,3%	11,0	30,9%	29/07/2015
6 Secubono Credinea 122	120,2	B+2%(22,5%-30%)	AAA	2,7	28,2%	6,1	30,6%	30/07/2015
7 Tarjeta Elebar XVI	37,0	B+3%(24%-32%)	AA+	4,4	27,9%	12,4	33,1%	30/07/2015
8 Supervielle Créditos 88	220,0	B+Mg(20%-31%)	AAA	10,6	30,7%	21,1	NA	30/07/2015
9 Mila VIII	59,2	B+3%(24%-32,5%)	AAA	6,4	29,0%	18,0	30,6%	03/08/2015
10 Tarjeta Grupar VIII	49,5	B+2,5%(22,5%-30,5%)	A1	2,1	27,5%	8,6	NA	03/08/2015
11 Agroempresa I	23,7	B+3%(22%-31%)	A1+	0,7	25,0%	0,7	28,9%	03/08/2015
12 Unicred Factoring V	61,0	B+Mg(23%-35%)	A1+	5,3	28,3%			04/08/2015
13 Ribeiro LXXIX	71,3	B+2,5%(23%-30%)	AAA	4,7	26,7%	9,8	30,3%	05/08/2015
14 Aval Rural XXIII	USD 7,093	4,00%	Aa3	12,9	4,0%			07/08/2015
15 Consubond 114	183,9	B+2%(24%-31%)	AAA	3,6	25,8%	9,8	30,0%	10/08/2015
16 CMR Falabella LIII	139,7	B+2,5%(23%-30%)	AAA	5,4	26,9%	9,9	30,0%	13/08/2015
17 Fidebica XXXVII	88,3	B+3%(23,5%-30,5%)	AAA	7,6	27,8%	19,8	30,2%	20/08/2015
18 Tinuviel 18	43,2	B+3%(25%-32%)	AA+	6,1	27,7%	11,8	32,0%	21/08/2015
19 Cetrogar XV III	74,9	B+2%(24%-31%)	AAA	2,8	26,2%	7,1	29,0%	21/08/2015

\* 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

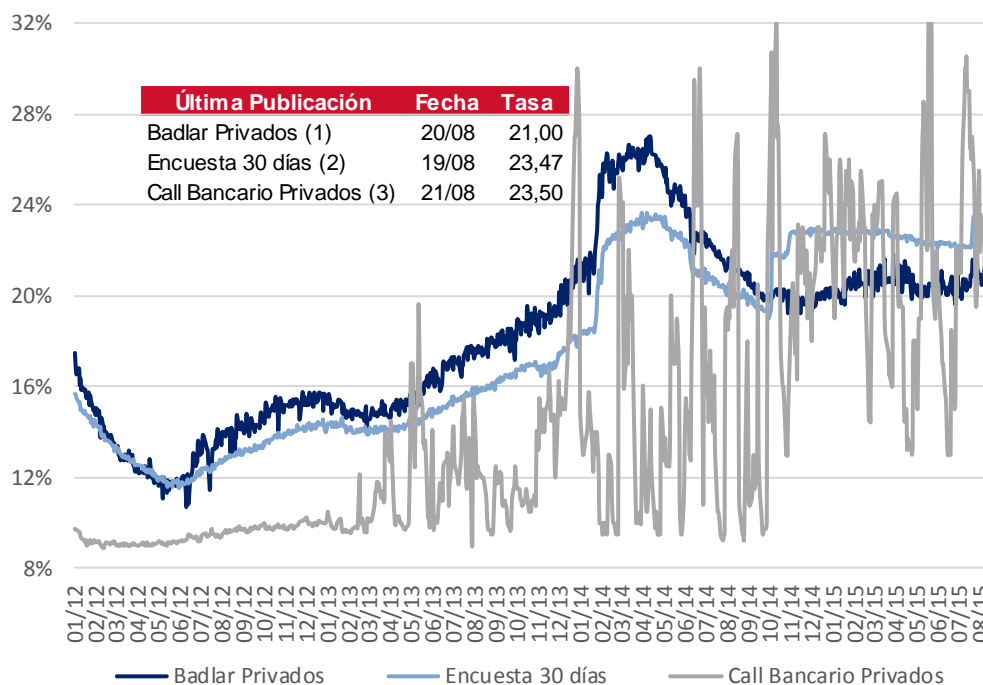
### 4. Curvas de rendimiento de instrumentos de corto y mediano plazo



Fuente. Elaboración propia en base a Reuters, BOLSAR, BCBA y BCR

## B. 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

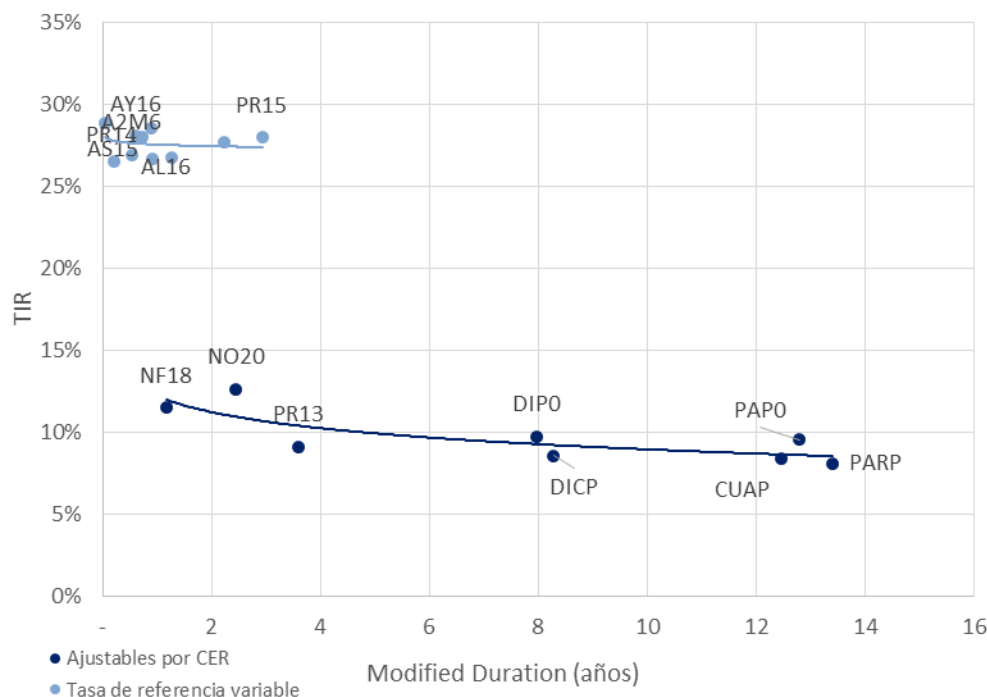
# C. Bonos

## 1. Bonos Soberanos

### Cotizaciones de Bonos Soberanos emitidos en Pesos

Bonos Soberanos (en Pesos) al 21/08/2015	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 8,1%	13,4 131,00
DISCOUNT \$ Ley Arg.	DICP	31/12/33	Fija=5.83	31/12/15	R 8,6%	8,3 333,00
CUASIPAR en \$	CUAP	31/12/45	Fija=3.31	31/12/15	R 8,4%	12,5 220,00
PAR \$ Ley Arg.	PAP0	31/12/38	Fija=1.18	30/09/15	R 9,5%	12,8 109,00
DISCOUNT \$ Ley Arg.	DIP0	31/12/33	Fija=5.83	31/12/15	R 9,7%	8,0 303,00
Bocon Prov. 4° 2%	PR12	03/01/16	Fija=2	03/09/15	A+R 6,5%	0,1 17,29
Bocon Cons. 6° 2%	PR13	15/03/24	Fija=2	15/09/15	A+R 9,1%	3,6 260,70
BOGAR 2018	NF18	04/02/18	Fija=2	04/09/15	A+R 11,5%	1,2 127,25
BOGAR 2020	NO20	04/10/20	Fija=2	04/09/15	A+R 12,6%	2,4 207,38
<b>Tasa de referencia variable</b>						
Bocon Prov. 4° en \$	PRO7	01/01/16	Var.=0.2494	01/09/15	A+R 135,2%	0,1 3,55
Bocon Cons. 7°	PR14	04/01/16	Var.=20.5	05/10/15	A+R 26,5%	0,2 51,00
Bocon Cons. 8°	PR15	04/10/22	Var.=20.5	05/10/15	R 28,0%	2,9 155,00
BONAR 2015	AS15	10/09/15	Var.=23.63	10/09/15	A+R 28,8%	0,0 21,65
BONAC 2016	A2M6	31/03/16	Var.=25.98	30/09/15	R 26,9%	0,5 104,75
BONAC 2016	AY16	09/05/16	Var.=26.66	09/11/15	R 28,1%	0,6 101,95
BONAC 2016	AL16	30/07/16	Var.=26.67	14/09/15	R 28,0%	0,7 106,30
BONAR 2016	AS16	29/09/16	Var.=22.6	29/09/15	R 26,7%	0,9 101,70
BONAC 2016	A2S6	30/09/16	Var.=25.98	30/09/15	R 28,6%	0,9 104,00
BONAR 2017	AM17	28/03/17	Var.=22.6	28/09/15	R 26,8%	1,3 100,90
BONAR 2019	AMX9	11/03/19	Var.=23.13	11/09/15	R 27,7%	2,2 99,50

### Curva de rendimientos Bonos Soberanos emitidos en Pesos

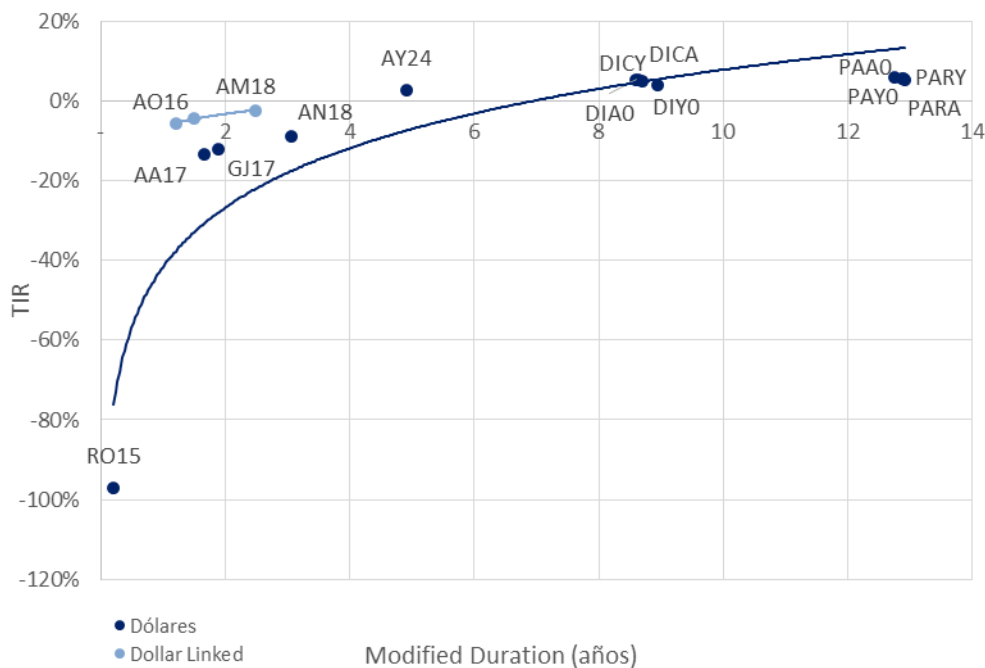


Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

## Cotizaciones de Bonos Soberanos emitidos en Dólares

Bonos Soberanos (en Dólares) al 21/08/2015	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 5,4%	12,9	760,00
PAR U\$S Ley N.Y.	PARY	31/12/38	Fija=2.5	30/09/15 R 5,4%	12,9	755,00
DISCOUNT U\$S Ley Arg.	DICA	31/12/33	Fija=8.28	31/12/15 R 5,1%	8,6	1.720,00
DISCOUNT U\$S Ley N.Y.	DICY	31/12/33	Fija=8.28	31/12/15 R 4,0%	8,9	1.890,00
PAR U\$S Ley Arg.	PAA0	31/12/38	Fija=2.5	30/09/15 R 5,7%	12,8	725,00
PAR U\$S Ley N.Y.	PAY0	31/12/38	Fija=2.5	30/09/15 R 5,5%	12,9	750,00
DISCOUNT U\$S Ley Arg.	DIA0	31/12/33	Fija=8.28	31/12/15 R 5,2%	8,6	1.700,00
DISCOUNT en U\$S Ley N.Y.	DIY0	31/12/33	Fija=8.28	31/12/15 R 4,9%	8,7	1.750,00
GLOBAL 2017 u\$S Ley N.Y.	GJ17	02/06/17	Fija=8.75	02/12/15 R -12,3%	1,9	1.354,00
BODEN 2015	RO15	03/10/15	Fija=7	03/10/15 A+R -97,2%	0,2	1.391,50
BONAR X	AA17	17/04/17	Fija=7	17/10/15 R -13,4%	1,7	1.321,00
BONAR 2018 en U\$S	AN18	29/11/18	Fija=9	29/11/15 R -8,9%	3,1	1.600,00
BONAR 2024	AY24	07/05/24	Fija=8.75	07/11/15 R 2,6%	4,9	1.272,50
<b>Dollar Linked</b>						
BONAD 2016	AO16	28/10/16	Fija=1.75	28/10/15 R -5,6%	1,2	1.016,00
BONAD 2017	AF17	30/03/17	Fija=0.75	22/02/16 R -4,5%	1,5	1.000,00
BONAD 2018	AM18	18/03/18	Fija=2.4	18/09/15 R -2,4%	2,5	1.053,00

## Curva de rendimientos Bonos Soberanos emitidos en Dólares



Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

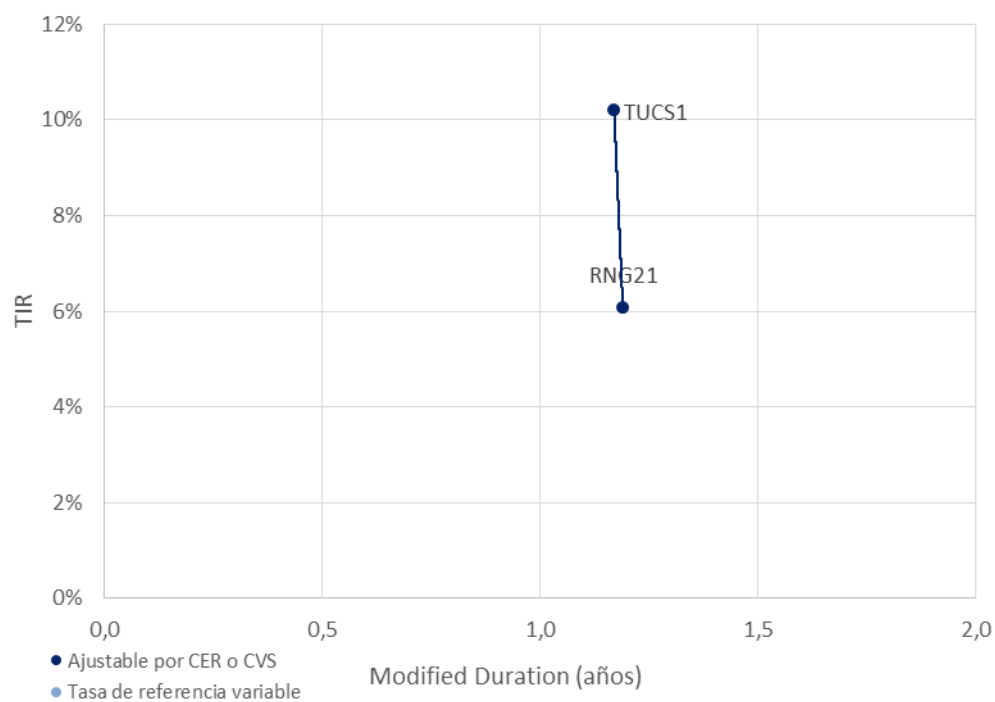


## 2. Bonos Provinciales

### Cotizaciones de Bonos Provinciales emitidos en Pesos

Bonos Provinciales (en Pesos) al 21/08/2015	Maturity	Cupon (%)	Próximo Vto.	TIR	MD	Cotización
<b>Ajustable por CER</b>						
TUCUMAN CONSADEP serie 1	TUCS1	04/02/18	Fija=2	04/09/15 A+R 10,2%	1,2	129,00
<b>Ajustable por CVS</b>						
RIO NEGRO BOGAR 2	RNG21	04/02/18	Fija=2	04/09/15 A+R 6,1%	1,2	356,00
<b>Tasa de referencia variable</b>						
CORRIENTES serie 1	BCOR3	01/01/16	CA=0.2494	01/09/15 A+R 227,7%	0,1	3,40
BUENOS AIRES Ley 12836	PB17	30/01/16	CA=0.208	30/08/15 A+R ***	-	2,68

### Curva de rendimientos Bonos Provinciales emitidos en Pesos

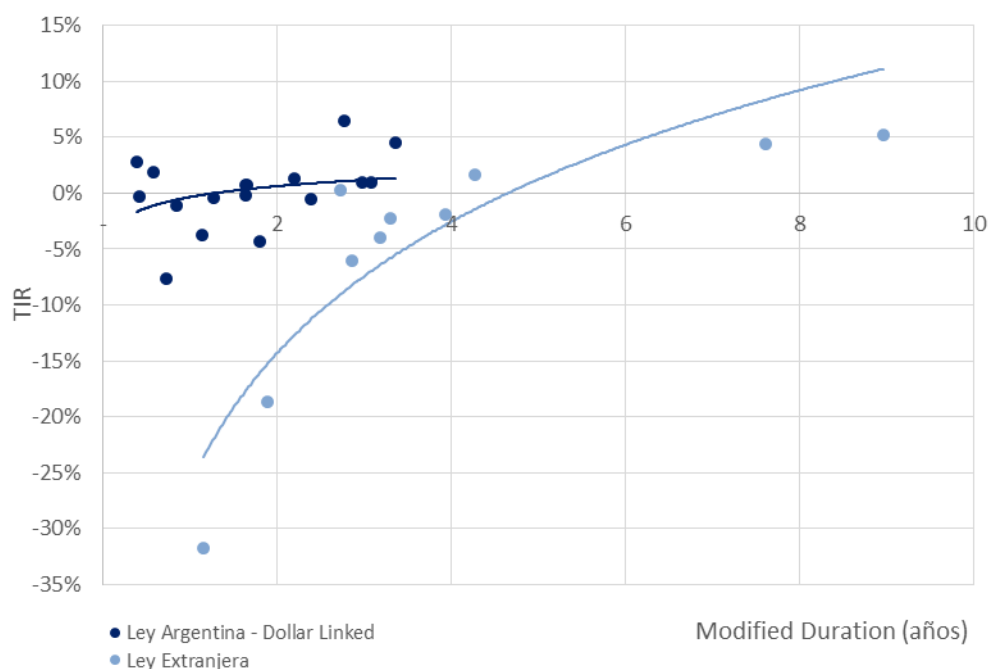


Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

## Cotizaciones de Bonos Provinciales emitidos en Dólares

Bonos Provinciales (en Dólares) al 21/08/2015	Maturity	Cupon (%)	Próximo Vto.	TIR	MD	Cotización
<b>Ley Argentina - Dollar Linked</b>						
CHACO Garant.	CHSG2	04/11/15	Fija=4	04/09/15 A+R	-99,0%	0,2 26,47
CHUBUT Cl.1 Vto. 2019	PUO19	21/10/19	Fija=4	21/10/15 R	1,3%	2,2 985,00
CHUBUT Cl.2 Vto. 2021	PUM21	30/03/21	Fija=4.5	30/09/15 R	4,5%	3,4 935,00
C.A.B.A. Clase 7 Vto. 2016	BDC16	09/05/16	Fija=4.75	09/11/15 R	-7,7%	0,7 1.025,00
C.A.B.A. Clase X Vto. 2016	BD4C6	27/11/16	Fija=0.4	27/11/15 R	-0,4%	1,3 936,50
C.A.B.A. Clase 8 Vto. 2018	BD2C6	27/06/16	Fija=2.48	27/12/15 R	-1,1%	0,8 958,00
C.A.B.A. Clase 3 Vto. 2018	BDC18	15/03/18	Fija=3.98	15/09/15 R	-4,3%	1,8 1.090,00
C.A.B.A. Clase 4 Vto. 2019	BDC19	17/05/19	Fija=3.98	17/11/15 R	-0,5%	2,4 1.040,00
C.A.B.A. Clase 5 Vto. 2019	BD2C9	20/12/19	Fija=1.95	20/12/15 R	0,9%	3,0 958,00
C.A.B.A. Clase 6 Vto. 2020	BDC20	28/01/20	Fija=1.95	28/01/16 R	0,9%	3,1 957,00
BONCOR 2017	CO17	07/12/17	Fija=12	07/09/15 A+R	-3,8%	1,1 323,00
ENTRE RIOS S.1 Vto. 2016	ERG16	06/08/16	Fija=4.8	06/11/15 A+R	1,8%	0,6 425,00
FORMOSA	FORM3	27/02/22	Fija=5	27/08/15 A+R	6,4%	2,8 610,00
MENDOZA Cl.1 Vto. 2016	PMY16	28/05/16	Fija=3	28/08/15 A+R	2,9%	0,4 415,00
MENDOZA Cl. 2 Vto. 2018	PMO18	30/10/18	Fija=2.75	30/10/15 A+R	0,8%	1,6 733,00
MENDOZA Cl. 3 Vto. 2018	PMD18	18/12/18	Fija=2.75	18/09/15 A+R	0,7%	1,7 792,00
NEUQUEN S.1 Vto. 2016	NDG1	12/06/16	Fija=3	12/09/15 A+R	-0,3%	0,4 420,00
NEUQUEN S.2 Vto. 2018	NDG21	11/10/18	Fija=3.9	28/10/15 A+R	-0,1%	1,6 860,00
TUCUMAN CONSADEP serie 2	TUCS2	05/09/15	L180=0.31	05/09/15 A+R	***	0,0 43,90
<b>Ley Extranjera</b>						
BUENOS AIRES 2015 11.75%	BP15	05/10/15	Fija=11.75	05/10/15 A+R	-96,1%	2,8 1.400,00
BUENOS AIRES 2018 9.375%	BP18	14/09/18	Fija=9.38	14/09/15 R	-6,0%	2,9 1.410,00
BUENOS AIRES 2021 10.875%	BP21	26/01/21	Fija=10.88	26/01/16 R	-1,9%	3,9 1.435,00
BUENOS AIRES 2021 9.95%	PBJ21	09/06/21	Var.=9.95	09/12/15 R	1,6%	4,3 1.335,00
BUENOS AIRES 2028 9.625%	BP28	18/04/28	Fija=9.625	18/10/15 R	4,4%	7,6 1.395,00
Desc. Corto Pzo. - Bs. As.	BDED	15/04/17	Fija=9.25	15/10/15 A+R	-31,8%	1,2 588,00
Par Mediano Pzo. - Bs. As.	BPMD	01/05/20	Fija=3	01/11/15 R	-2,3%	3,3 1.125,00
Par Largo Pzo. - Bs. As.	BPLD	15/05/35	Fija=4	15/11/15 R	5,2%	9,0 845,00
MENDOZA	BARX1	04/09/18	Fija=5.5	04/09/15 A+R	-18,6%	1,9 493,00
NEUQUÉN Regalías Gdo.II	NRH2	26/04/21	Fija=7.88	26/10/15 A+R	0,2%	2,7 798,47
SALTA Garantizado Regalías	SARH	16/03/22	Fija=9.5	16/09/15 A+R	-4,0%	3,2 1.113,85

## Curva de rendimientos Bonos Provinciales emitidos en Dólares



Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

## D.Deuda Corporativa

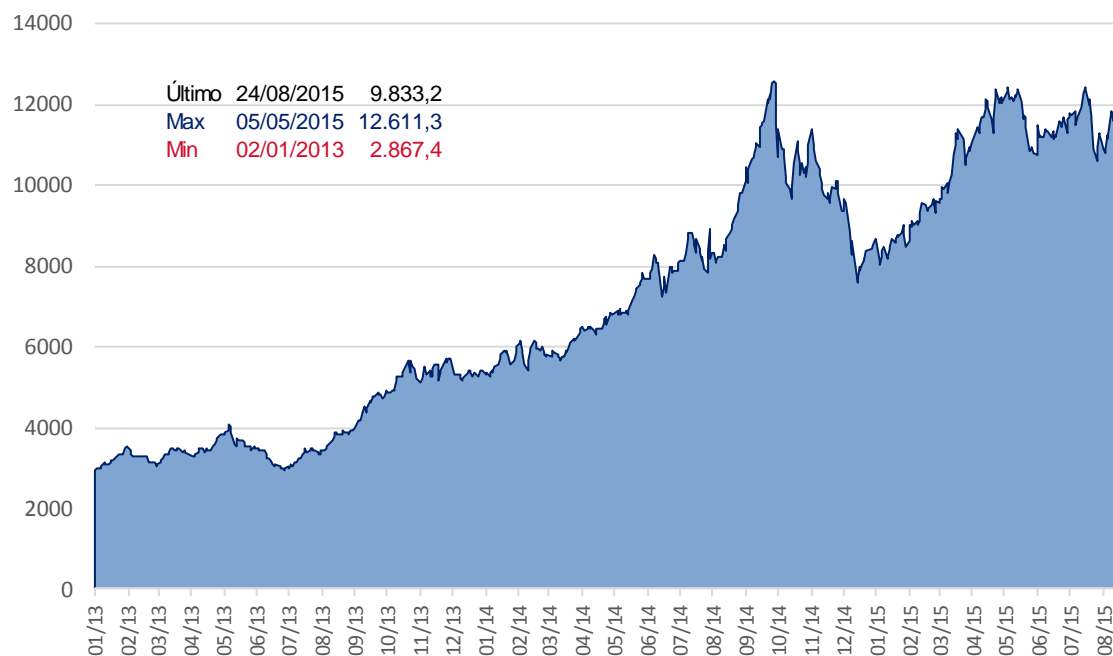
### Colocaciones de las últimas 4 semanas

Emisor	Fecha de colocación	Mda	Monto Colocado	Plazo	Cupón	Tipo de Bono	Resultado de colocación	Dur	Calif. de Riesgo			
MERCEDES BENZ COMPAÑIA FINANCIERA ARGENTINA S.A.	Clase 24	27-jul-15	AR	48.000.000	12 meses	Fija	ON	Fija 26,30%	10,80	FIXSCR S.A	A1+	
BBVA BANCO FRANCÉS S.A.	Clase 25	27-jul-15	AR	152.000.000	18 meses	Badlar + Margen	ON	Margen 3,45%	17,76	FIXSCR S.A	AA	
TARSHOP S.A.	Clase 16	27-jul-15	AR	204.375.000	24 meses	Badlar + Margen	ON	Margen 3,75%	19,77	FIX SCR S.A.	AA	
COMPANIA FINANCIERA	Clase XXII	28-jul-15	AR	126.666.666	18 meses	Fija 6 meses, luego Badlar + 5%	ON	Fija 29,00%	15,60	FIX SCR S.A.	AA-	
COMPANIA FINANCIERA	Clase XV	29-jul-15	AR	210.000.000	21 meses	Fija 9 meses, luego Badlar + 4,5%	ON	Fija 27,99%	15,36	FIX SCR S.A.	AA-	
CARBOCLOR S.A.	Clase I	03-ago-15	AR	95.000.000	18 meses	Fija 9 meses, luego Badlar + 3,5%	ON	Fija 27,50%	14,40	Moody's	Aaa	
CARBOCLOR S.A.	Clase II	03-ago-15	AR	Desierta	36 meses	Fija 26,50% 9 meses, luego Badlar + Margen	ON	Desierta	Desierta	Desierta	Moody's	Aaa
ICBC (ARGENTINA) S.A.	Clase VI	03-ago-15	AR	201.333.332	18 meses	Badlar + Margen	ON	Margen 3,50%	15,60	Moody's	Aaa	
JOSE CARTELLONE CONSTRUCCIONES	Clase II/ Serie I	04-ago-15	AR	18.000.000	24 meses	Fija 12 meses, luego Badlar + 4,5%	ON	Fija 28,00%	19,32	FIX SCR S.A.	A-	
BANCO COMAFI S.A.	Clase 12	04-ago-15	AR	83.700.000	12 meses	Fija	ON	Fija 27,50%	11,11	FIX SCR S.A.	A1	
BANCO COMAFI S.A.	Clase 13	04-ago-15	AR	127.324.000	21 meses	Fija 9 meses, luego Badlar + 4,5%	ON	Fija 27,75%	17,66	FIX SCR S.A.	A+	
CENTRAL TERMICA LOMA DE LA LATA S.A.	Clase B	04-ago-15	AR	Suspendida	12 meses	Fija	ON	Desierta	Desierta	Desierta	FIX SCR S.A.	A2
CENTRAL TERMICA LOMA DE LA LATA S.A.	Clase C	04-ago-15	AR	257.954.545	21 meses	Fija 6 meses, luego Badlar + 4,5%	ON	Fija 27,75%	18,00	FIX SCR S.A.	A-	
GENNEIA S.A.	Clase XVI	05-ago-15	AR	48.888.888	18 meses	Fija 28% 6 meses, luego Badlar + margen	ON	Margen 5,50%	15,36	FIX SCR S.A.	A-	
GENNEIA S.A.	Clase XVII	05-ago-15	USD	10.212.903	24 meses	Fija	ON	Fija 5,25%	22,92	FIX SCR S.A.	A-	
ACTUAL S.A.	Serie IV	05-ago-15	AR	5.000.000	40 meses	Badlar + 5% (Min:25% - Max35%)	ON	Precio 96,63%	15,68	Eval. Lat. S.A.	BBB	
CRESUD S.A.C.I.F.A	Serie XI/Clase XXI	07-ago-15	AR	192.233.000	18 meses	Fija 9 meses, luego Badlar + 3,75%	ON	Fija 27,50%	15,48	FIX SCR S.A.	AA-	
CRESUD S.A.C.I.F.A	Serie XI/Clase XXII	07-ago-15	USD	22.699.363	48 meses	0,04	ON	Precio 97,65%	42,00	FIX SCR S.A.	AA-	
BANCO DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES	Clase V	06-ago-15	AR	257.875.000	12 meses	Fija	TITULOS DE DEUDA	Fija 27,25%	10,92	Eval. Lat. S.A.	AA-	
BANCO DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES	Clase VI	06-ago-15	AR	242.125.000	36 meses	Fija 26,75% 9 meses, luego Badlar + Margen	TITULOS DE DEUDA	Margen 4,50%	26,04	Eval. Lat. S.A.	AA-	
TARJETAS CUYANAS S.A.	Clase XXI	10-ago-15	AR	232.000.000	18 meses	Fija 6 meses, luego Badlar + 4,5%	ON	Fija 27,50%	15,48	FIX SCR S.A.	AA-	
CFN S.A.	Serie IV	14-ago-15	AR	60.000.000	12 meses	Badlar + Margen	VCP	Margen 5,15%	10,28	FIX SCR S.A.	A2	
AGROFINA S.A.	Clase I/Serie I	14-ago-15	AR	28.089.881	18 meses	Fija 9 meses, luego Badlar + 5,5%	ON	Fija 28,99%	15,48	FIX SCR S.A.	A-	
AGROFINA S.A.	Clase I/Serie II	14-ago-15	USD	7.231.182	18 meses	Fija	ON	Fija 6,15%	17,40	FIX SCR S.A.	A-	
SADESA S.A.	Serie I/ Clase 1	19-ago-15	USD	8.392.33	24 meses	Fija	ON	Fija 3,73%	20,52	FIX SCR S.A.	A+	
SADESA S.A.	Serie I/ Clase 2	19-ago-15	AR	53.000.000	18 meses	Fija 9 meses, luego Badlar + 4,5%	ON	Fija 28,25%	15,12	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 Reuters

## 2. Cotizaciones Merval

### Panel Merval

Panel Líder Merval	Última Cotización 21/08/2015	Var % Semanal	Var % MTD	Var % YTD	Var % Anual	Min 52 sem	Max 52 sem	Cap Bursatil (millones \$)
<b>MERVAL</b>	<b>10.495,44</b>	<b>-8,4%</b>	<b>-5,5%</b>	<b>22,3%</b>	<b>16,4%</b>	<b>7.275,99</b>	<b>12.611,29</b>	<b>965.645</b>
Aluar	7,50	-9,7%	-12,8%	-0,6%	76,0%	4,26	11,16	21.000
Petroleo Brasileiro	36,90	-10,0%	-19,3%	-16,3%	-66,1%	29,50	137,00	481.342
Banco Macro	59,90	-8,5%	5,5%	21,0%	44,3%	39,90	80,00	35.614
Sociedad Comercial del Plata	3,02	-11,4%	-11,2%	64,1%	164,9%	1,14	3,75	4.107
Edenor	8,50	-2,9%	-1,7%	56,0%	21,3%	5,01	10,95	3.759
Siderar	5,80	-5,7%	-7,6%	-1,7%	33,6%	4,34	8,24	26.199
BBVA Francés	72,00	-9,2%	7,5%	35,3%	75,2%	40,85	97,50	38.618
Grupo Financiero Galicia	24,90	-10,9%	-0,8%	35,0%	66,5%	14,86	31,31	25.374
Pampa Holding	8,43	-7,7%	2,8%	91,2%	92,5%	4,05	9,50	11.080
Tenaris	170,90	-3,7%	3,0%	-5,9%	-36,2%	155,00	344,43	201.754
YPF	297,00	-7,8%	-2,8%	-5,4%	-24,1%	242,57	558,86	116.799

Fuente. Elaboración propia en base a Reuters

# IV. Fondos

## 1. Resumen patrimonial por tipo de inversión

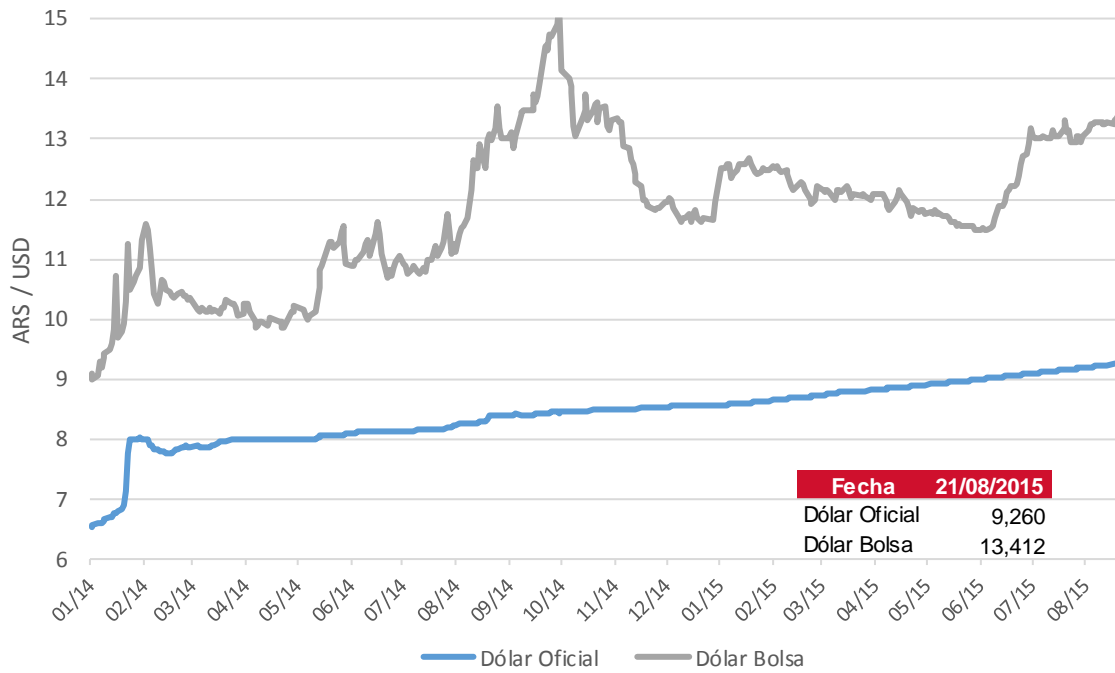
Tipo de Inversión	Renta Variable	Renta Fija	Renta Mixta	PyMEs	Infraes.	Retorno Total	Mercado de Dinero	Total
Patrimonio al 21/08/2015 (millones)	5.468	101.709	15.009	7.051	9.792	2.175	37.960	<b>179.164</b>
Cantidad de Cuotapartes (millones)	1.825	74.073	11.663	5.745	15.015	1.007	31.825	<b>141.153</b>
Valor Promedio (mil cuotas)	2.996	1.373	1.287	1.227	652	2.160	1.193	<b>1.269</b>
<b>Δ% Patrimonio Semanal</b>	-5,3%	2,7%	1,0%	0,5%	1,2%	27,6%	-7,4%	0,1%
<b>Δ% Cantidad Cuotapartes Semanal</b>	1,4%	-3,8%	0,2%	-0,1%	0,1%		-14,3%	-5,3%
<b>Δ% Valor Promedio Semanal</b>	-6,6%	6,8%	0,8%	0,6%	1,1%	-12,8%	8,0%	5,6%
<b>Δ% Patrimonio YTD</b>	27,2%	50,1%	35,0%	30,7%	26,9%	42,3%	1,9%	32,7%
<b>Δ% Cantidad Cuotapartes YTD</b>	14,7%	42,6%	21,4%	20,4%	3,7%	58,9%	-8,3%	19,9%
<b>Δ% Valor Promedio YTD</b>	10,9%	5,3%	11,3%	8,6%	22,4%	-10,4%	11,1%	10,6%

Fuente: Elaboración propia en base a CAFCI

# V. Monedas

## 1. Mercado Spot

Evolución del Dólar Oficial vs. Dólar Bolsa



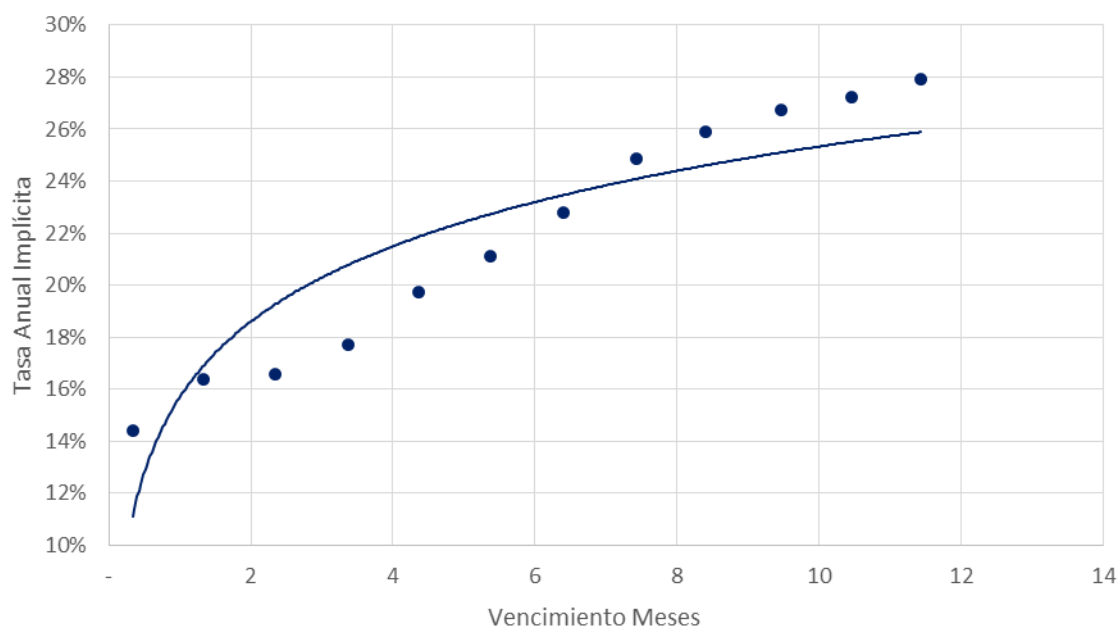
Fuente: Reuters

## 2. Futuros

### Cotización de futuros en ROFEX

Vto	ROFEX 21/08/2015			
	Precio	Tasa Implícita	TEA Implícita	TNA Implícita
08/2015	9,294	0,37%	14,40%	13,48%
09/2015	9,415	1,68%	16,38%	15,29%
10/2015	9,536	2,98%	16,56%	15,55%
11/2015	9,687	4,61%	17,70%	16,67%
12/2015	9,878	6,68%	19,73%	18,60%
01/2016	10,077	8,83%	21,13%	20,01%
02/2016	10,316	11,41%	22,79%	21,68%
03/2016	10,604	14,52%	24,84%	23,76%
04/2016	10,855	17,23%	25,89%	24,95%
05/2016	11,135	20,25%	26,74%	26,03%
06/2016	11,390	23,00%	27,21%	26,74%
07/2016	11,670	26,03%	27,91%	27,70%

### 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](mailto:alexis.avcharian@firstcma.com)

+54 11 5235 9117

## **Alejandro Caramella**

[alejandro.caramella@firstcma.com](mailto:alejandro.caramella@firstcma.com)

+54 341 527 5827

## **Pedro A. Cristiá, CFA**

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

+54 341 527 0619

## **Rodrigo Terré**

[rodrigo.terre@firstcma.com](mailto:rodrigo.terre@firstcma.com)

+54 11 5235 9116