



# FIRST

CAPITAL MARKETS

## Informe Semanal

Del 5 al 9 de Enero



# 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).....	7
C. Bonos .....	8
1. Bonos Soberanos .....	8
2. Bonos Provinciales .....	10
D. Deuda Corporativa.....	12
III. Renta Variable.....	13
1. Evolución Merval .....	13
2. Cotizaciones Merval.....	13
IV. Fondos .....	14
1. Resumen patrimonial por tipo de inversión .....	14
V. Monedas.....	15
1. Mercado Spot .....	15
2. Futuros.....	16
Contacto.....	17

# I. Resumen de mercados

## 1. Cotizaciones y evolución semanal de mercados

	09/01/2015	02/01/2015	Variación
<b>Tasas</b>			
Caución (14 días)	21,56%	24,03%	-247 bp
CHPD (30 días)	23,00%	22,00%	100 bp
Lebacs (90 días)	26,86%	26,78%	8 bp
Call Bancario	23,08%	26,72%	-364 bp
Badlar Privados	20,00%	20,38%	-37 bp
Tasa Implícita Rofex	21,86%	25,10%	-324 bp
<b>Monedas</b>			
Dólar Oficial	8,59	8,56	0,42%
Dólar Bolsa	12,54	12,40	1,17%
Euro / Dólar	1,18	1,19	-1,05%
Real / Dólar	2,65	2,71	-2,18%
<b>Mercados</b>			
Merval	8459,65	8666,45	-2,39%
S&P 500	2044,81	2058,20	-0,65%
Nasdaq	4704,07	4726,81	-0,48%
DowJones	17737,37	17832,99	-0,54%
<b>Commodities</b>			
Soja (USD/Ton.)	383,98	374,52	2,53%
Maíz (USD/Ton.)	155,21	156,29	-0,69%
Trigo (USD/Ton.)	208,34	216,70	-3,86%
Petróleo WTI (USD/Barril)	47,18	51,02	-7,53%
Oro (USD/Onza Troy)	1219,98	1194,60	2,12%

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
06/01/2015	112	29/04/2015	27,39	\$ INTERNAS	92,247	2.046.510.000
06/01/2015	133	20/05/2015	28,05	\$ INTERNAS	90,7268	3.863.610.000
06/01/2015	182	08/07/2015	28,74	\$ INTERNAS	87,4675	3.604.136.000
06/01/2015	231	26/08/2015	28,96	\$ INTERNAS	84,5098	800.776.000
06/01/2015	301	04/11/2015	29,16	\$ INTERNAS	80,6153	1.450.070.000
06/01/2015	357	30/12/2015	29,29	\$ INTERNAS	77,73	2.828.047.000
06/01/2015	98	15/04/2015	26,86	\$ INTERNAS	93,2734	3.642.089.000

##### Licitación primaria de Letras USD

Subasta	Plazo	Vencimiento	Tasa implícita	Tipo	Precio de corte	Monto Aceptado
06/01/2015	35	11/02/2015	2,50	USD	99,7608	39.115.702
06/01/2015	91	08/04/2015	3,00	USD	99,2576	6.946.702
06/01/2015	182	08/07/2015	3,50	USD	98,2847	2.546.557
06/01/2015	357	30/12/2015	4,00	USD	96,2350	3.746.588

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

No hubo licitación

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

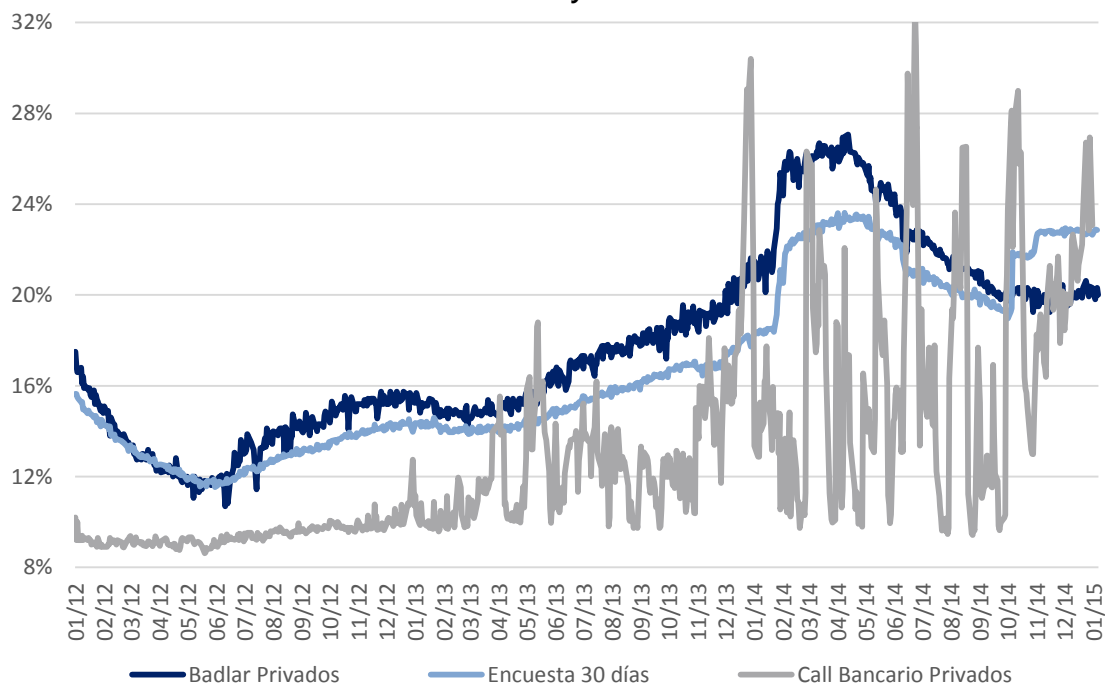
##### Evolución de Tasas promedio en función del plazo

Tasas al	Días									
09/01/2015	7	14	30	60	90	120	150	180	270	360
<b>Caucciones</b>		21,56%	23,64%							
<b>CHPD</b>		21,90%	23,00%	27,00%	35,00%	25,00%	25,00%	24,50%	24,50%	27,00%

Fuente: BOLSAR

### 3. Tasas de interés Sistema Bancario

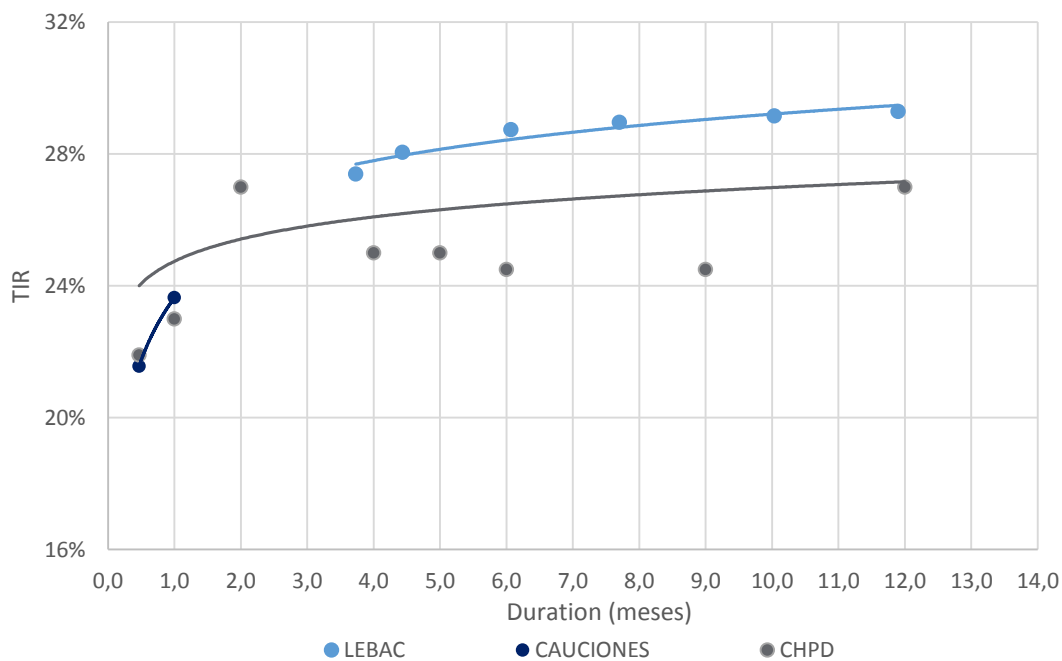
#### Evolución Badlar Promedio Bancos Privados y Call Bancario



- (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

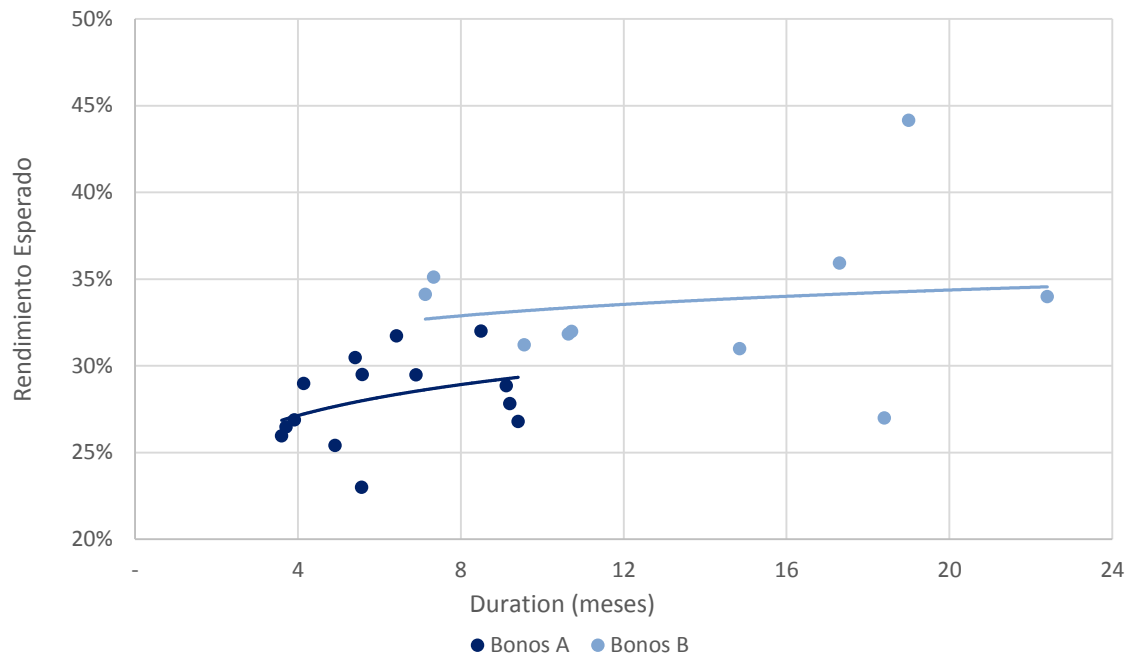
Fideicomiso	Monto Total (\$ Mill.)	Colocaciones			Del 5 al 9-ene				Fecha Colocación
		Cupón VDF Clase A (TNA)	Calif.	Bonos A		Bonos B			
				DUR	R. E.	DUR	R. E.		
1 Megabono 127	128,0	B + 2% ( 22% - 29,5%)	AAA	3,7	26,5%	9,6	31,2%	15/12/2014	
2 Mila VI	40,4	B + 3% ( 24% - 34%)	AAA	5,4	30,5%	14,9	31,0%	15/12/2014	
3 CMR Falabella XLIX	148,0	B + 2,5% ( 23% - 30%)	AAA	3,6	26,0%			15/12/2014	
4 Accicom Préstamos Person:	40,8	B + 3% ( 24% - 36%)	AAA	8,5	32,0%	22,4	34,0%	17/12/2014	
5 Red Mutual XXXIV	23,1	B + Mg ( 18% - 30%)	AAA	6,9	29,5%	19,0	44,2%	19/12/2014	
6 CGM Leasing XXIV	58,1	B + 5% ( 20% - 30%)	AAA	9,2	27,8%	17,3	35,9%	19/12/2014	
7 Ribeiro LIV	132,5	B + 2,5% ( 23% - 30%)	AAA	5,6	29,5%	7,1	34,1%	22/12/2014	
8 Consubond 108	168,8	B + 2% ( 24% - 31%)	AAA	3,9	26,9%	10,6	31,9%	22/12/2014	
9 Secubono 112	48,6	B + 2% ( 23,5% - 31%)	AAA	4,1	29,0%	10,7	32,0%	23/12/2014	
10 Prorural II	15,9	B + 3,5% ( 22% - 30%)	A-2	6,4	31,7%	7,3	35,1%	23/12/2014	
11 Yanapai III	10,2	B + 3% ( 25% - 29%)	AA	9,4	26,8%	18,4	27,0%	23/12/2014	
12 Supervielle Créditos 85	250,0	B + Mg ( 15% - 31%)	AAA	9,1	28,9%			29/12/2014	
13 CCF Créditos 7	60,7	0,23	AA+	5,6	23,0%			29/12/2014	
14 Garbarino 109	152,9	B + 2% ( 21,5% - 29%)	AAA	4,9	25,4%			07/01/2015	

\* 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

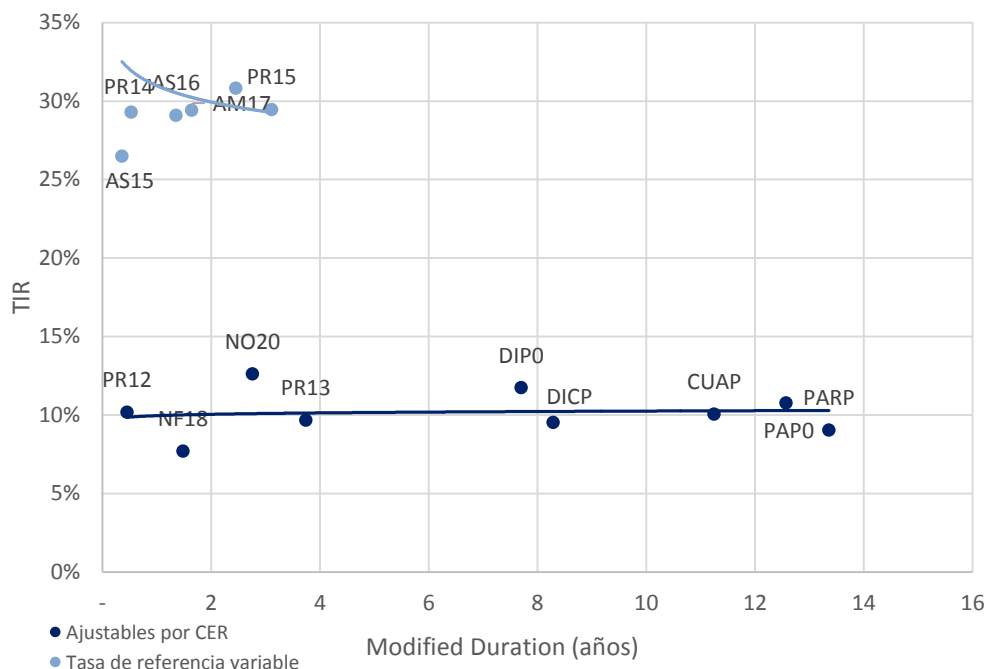
# C. Bonos

## 1. Bonos Soberanos

### Cotizaciones de Bonos Soberanos emitidos en Pesos

Bonos Soberanos (en Pesos) al 09/01/2015	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 9,1%	13,4 103,60
DISCOUNT \$ Ley Arg.	DICP	31/12/33	Fija=5.83	30/06/15	R 9,5%	8,3 281,00
CUASIPAR en \$	CUAP	31/12/45	Fija=3.31	30/06/15	R 10,1%	11,3 165,00
PAR \$ Ley Arg.	PAP0	31/12/38	Fija=1.18	31/03/15	R 10,8%	12,6 83,50
DISCOUNT \$ Ley Arg.	DIP0	31/12/33	Fija=5.83	30/06/15	R 11,7%	7,7 236,94
Bocon Prov. 4º 2%	PR12	03/01/16	Fija=2	03/02/15	A+R 10,2%	0,5 42,50
Bocon Cons. 6º 2%	PR13	15/03/24	Fija=2	15/01/15	A+R 9,7%	3,7 251,50
BOGAR 2018	NF18	04/02/18	Fija=2	04/02/15	A+R 7,7%	1,5 149,00
BOGAR 2020	NO20	04/10/20	Fija=2	04/02/15	A+R 12,6%	2,8 199,88
<b>Tasa de referencia variable</b>						
Bocon Prov. 4º en \$	PRO7	01/01/16	Var.=0.2494	01/02/15	A+R 41,8%	0,4 9,27
Bocon Cons. 7º	PR14	04/01/16	Var.=19.91	06/04/15	A+R 29,3%	0,5 97,10
Bocon Cons. 8º	PR15	04/10/22	Var.=19.91	06/04/15	R 29,5%	3,1 141,00
BONAR 2015	AS15	10/09/15	Var.=23.17	10/03/15	R 26,5%	0,4 42,00
BONAR 2016	AS16	29/09/16	Fija=22.2573	30/03/15	R 29,1%	1,4 95,50
BONAR 2017	AM17	28/03/17	Var.=22.2573	30/03/15	R 29,4%	1,6 93,90
BONAR 2019	AMX9	11/03/19	Var.=22.6832	11/03/15	R 30,8%	2,5 90,00

### Curva de rendimientos Bonos Soberanos emitidos en Pesos



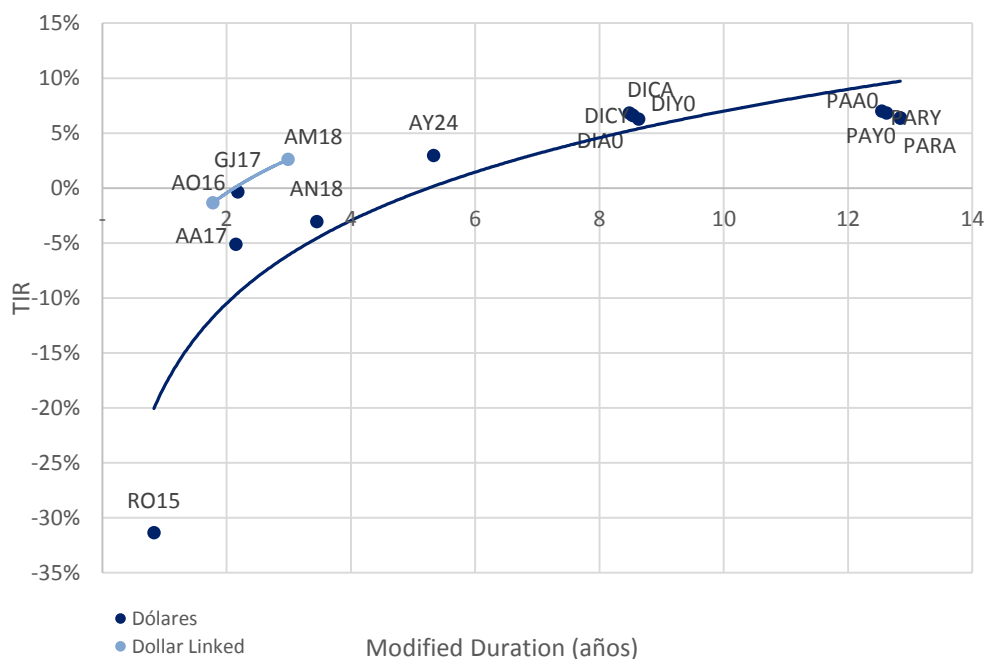
Fuente. Elaboración propia en base a IAMC



## Cotizaciones de Bonos Soberanos emitidos en Dólares

Bonos Soberanos (en Dólares) al 09/01/2015	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 6,4%	12,8 609,00
PAR U\$S Ley N.Y.	PARY	31/12/38	Fija=2.5	31/03/15	R 6,8%	12,6 576,00
DISCOUNT U\$S Ley Arg.	DICA	31/12/33	Fija=8.28	30/06/15	R 6,6%	8,5 1.400,00
DISCOUNT U\$S Ley N.Y.	DICY	31/12/33	Fija=8.28	30/06/15	R 6,3%	8,6 1.445,00
PAR U\$S Ley Arg.	PAA0	31/12/38	Fija=2.5	31/03/15	R 7,0%	12,5 564,00
PAR U\$S Ley N.Y.	PAY0	31/12/38	Fija=2.5	31/03/15	R 6,4%	12,8 610,00
DISCOUNT U\$S Ley Arg.	DIA0	31/12/33	Fija=8.28	30/06/15	R 6,8%	8,5 1.380,00
DISCOUNT en U\$S Ley N.Y.	DIY0	31/12/33	Fija=8.28	30/06/15	R 6,6%	8,5 1.405,00
GLOBAL 2017 u\$S Ley N.Y.	GJ17	02/06/17	Fija=8.75	02/06/15	R -0,4%	2,2 1.056,00
BODEN 2015	RO15	03/10/15	Fija=7	03/04/15	R -31,4%	0,8 1.198,00
BONAR X	AA17	17/04/17	Fija=7	17/04/15	R -5,1%	2,2 1.128,50
BONAR 2018 en U\$S	AN18	29/11/18	Fija=9	29/05/15	R -3,1%	3,5 1.300,00
BONAR 2024	AY24	07/05/24	Fija=8.75	07/05/15	R 3,0%	5,3 1.179,00
<b>Dollar Linked</b>						
BONAD 2016	AO16	28/10/16	Fija=1.75	28/04/15	R -1,3%	1,8 911,00
BONAD 2018	AM18	18/03/18	Fija=2.4	18/03/15	R 2,6%	3,0 858,00

## Curva de rendimientos Bonos Soberanos emitidos en Dólares



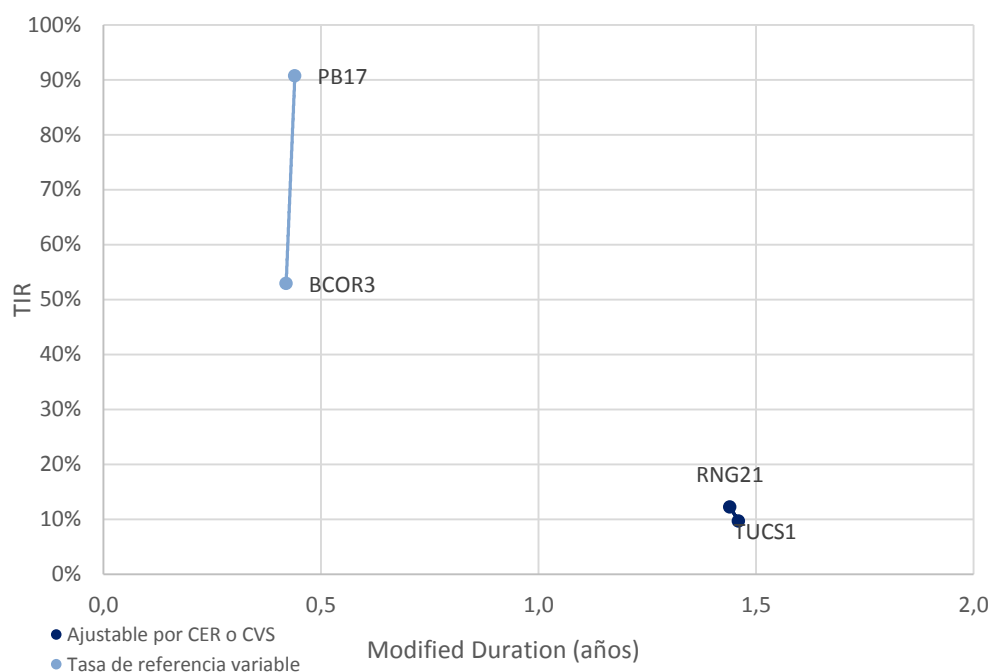
Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

## 2. Bonos Provinciales

### Cotizaciones de Bonos Provinciales emitidos en Pesos

Bonos Provinciales (en Pesos) al 09/01/2015	Maturity	Cupon (%)	Próximo Vto.	TIR	MD	Cotización
<b>Ajustable por CER</b>						
TUCUMAN CONSADEP serie 1	TUCS1	04/02/18	Fija=2	04/02/15 A+R	9,7%	1,5 145,00
<b>Ajustable por CVS</b>						
RIO NEGRO BOGAR 2	RNG21	04/02/18	Fija=2	04/02/15 A+R	12,3%	1,4 350,40
<b>Tasa de referencia variable</b>						
CORRIENTES serie 1	BCOR3	01/01/16	CA=0.2494	01/02/15 A+R	52,9%	0,4 8,97
BUENOS AIRES Ley 12836	PB17	30/01/16	CA=0.208	30/01/15 A+R	90,7%	0,4 10,66

### Curva de rendimientos Bonos Provinciales emitidos en Pesos

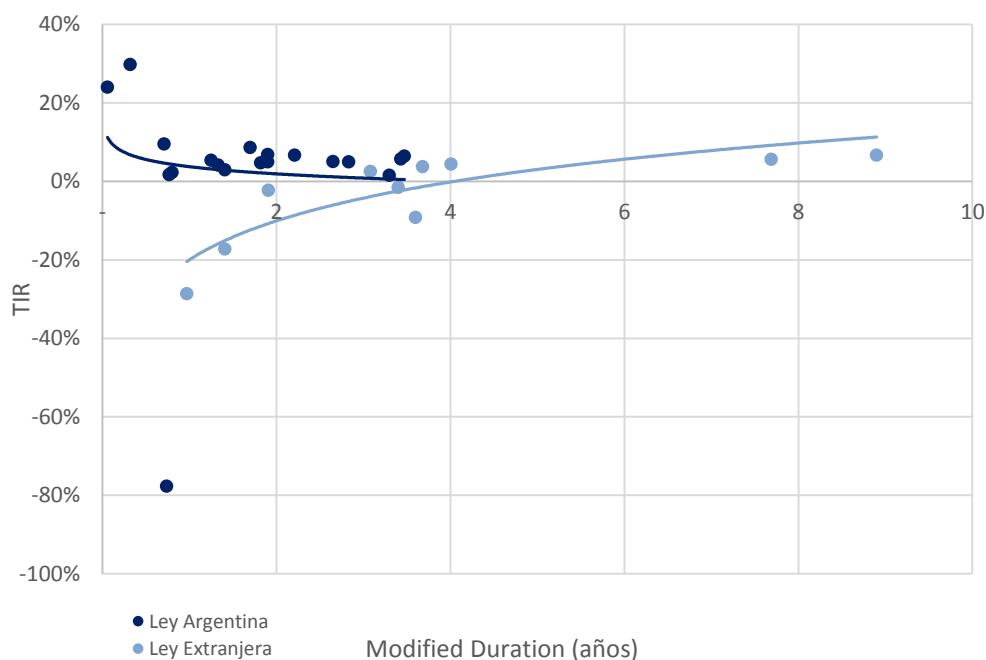


Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

## Cotizaciones de Bonos Provinciales emitidos en Dólares

Bonos Provinciales (en Dólares) al 09/01/2015	Maturity	Cupon (%)	Próximo Vto.	TIR	MD	Cotización
<b>Ley Argentina - Dollar Linked</b>						
BUENOS AIRES Vto. 2015 4.24%	PBF15	08/02/15	Fija=4.24	08/02/15 A+R	24,1%	0,1 865,00
CHACO Garant.	CHSG2	04/11/15	Fija=4	04/02/15 A+R	-77,6%	0,7 89,82
CHUBUT Cl.1 Vto. 2019	PUO19	21/10/19	Fija=4	21/01/15 R	5,1%	2,7 845,00
C.A.B.A. Clase 7 Vto. 2016	BDC16	09/05/16	Fija=4.75	09/05/15 R	5,5%	1,3 860,00
C.A.B.A. Clase X Vto. 2016	BD4C6	27/11/16	Fija=0.4	27/05/15 R	4,8%	1,8 794,50
C.A.B.A. Clase 8 Vto. 2018	BD2C6	27/06/16	Fija=2.48	27/06/15 R	3,0%	1,4 855,00
C.A.B.A. Clase 3 Vto. 2018	BDC18	15/03/18	Fija=3.98	15/03/15 R	6,8%	2,2 820,00
C.A.B.A. Clase 4 Vto. 2019	BDC19	17/05/19	Fija=3.98	17/05/15 R	5,1%	2,8 840,00
C.A.B.A. Clase 5 Vto. 2019	BD2C9	20/12/19	Fija=1.95	20/06/15 R	5,8%	3,4 755,00
C.A.B.A. Clase 6 Vto. 2020	BDC20	28/01/20	Fija=1.95	28/01/15 R	6,5%	3,5 742,00
BONCOR 2017	CO17	07/12/17	Fija=12	07/02/15 A+R	4,2%	1,3 349,00
ENTRE RIOS S.1 Vto. 2016	ERG16	06/08/16	Fija=4.8	06/02/15 A+R	2,4%	0,8 690,00
FORMOSA	FORM3	27/02/22	Fija=5	27/02/15 A+R	1,7%	3,3 700,00
MENDOZA Cl.1 Vto. 2016	PMY16	28/05/16	Fija=3	28/02/15 A+R	9,6%	0,7 550,00
MENDOZA Cl. 2 Vto. 2018	PMO18	30/10/18	Fija=2.75	30/01/15 A+R	8,7%	1,7 735,00
MENDOZA Cl. 3 Vto. 2018	PMD18	18/12/18	Fija=2.75	18/03/15 A+R	6,9%	1,9 750,00
NEUQUEN S.1 Vto. 2016	NDG1	12/06/16	Fija=3	12/03/15 A+R	1,8%	0,8 580,00
NEUQUEN S.2 Vto. 2018	NDG21	11/10/18	Fija=3.9	28/01/15 R	5,0%	1,9 850,00
TUCUMAN CONSADEP serie 2	TUCS2	05/09/15	L180=0.31	05/03/15 A+R	29,8%	0,3 78,01
<b>Ley Extranjera</b>						
BUENOS AIRES 2015 11.75%	BP15	05/10/15	Fija=11.75	05/04/15 R	-28,6%	1,0 1.215,00
BUENOS AIRES 2018 9.375%	BP18	14/09/18	Fija=9.38	14/03/15 R	2,6%	3,1 1.090,00
BUENOS AIRES 2021 10.875%	BP21	26/01/21	Fija=10.88	26/01/15 R	4,5%	4,0 1.103,29
BUENOS AIRES 2028 9.625%	BP28	18/04/28	Fija=9.625	18/04/15 R	5,7%	7,7 1.180,00
Desc. Corto Pzo. - Bs. As.	BDED	15/04/17	Fija=9.25	15/04/15 A+R	-17,2%	1,4 620,00
Par Mediano Pzo. - Bs. As.	BPMD	01/05/20	Fija=3	01/05/15 R	3,8%	3,7 850,00
Par Largo Pzo. - Bs. As.	BPLD	15/05/35	Fija=4	15/05/15 R	6,7%	8,9 675,00
MENDOZA	BARX1	04/09/18	Fija=5.5	04/03/15 A+R	-2,2%	1,9 390,00
NEUQUÉN Regalías Gdo.II	NRH2	26/04/21	Fija=7.88	26/01/15 A+R	-9,1%	3,6 1.162,83
SALTA Garantizado Regalías	SARH	16/03/22	Fija=9.5	16/03/15 A+R	-1,5%	3,4 1.046,94

## Curva de rendimientos Bonos Provinciales emitidos en Dólares



Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

## D. Deuda Corporativa

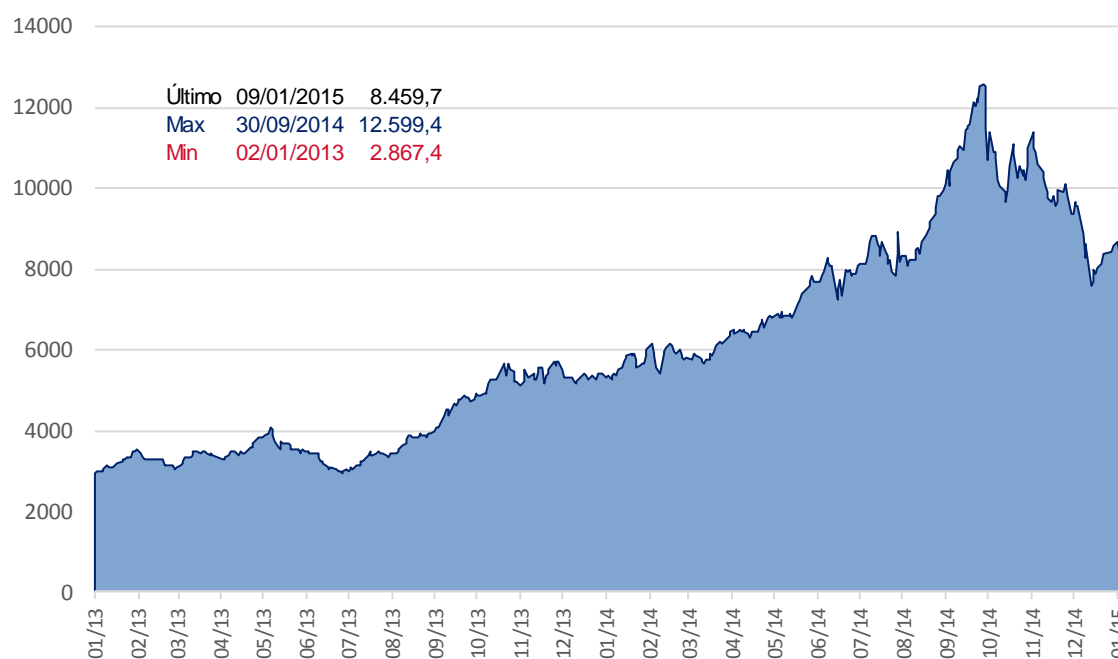
### Colocaciones de las últimas 4 semanas

Emisor		Fecha de colocación	Mda	Monto Colocado	Plazo	Tipo	Resultado de colocación		Dur	Calif. de Riesgo	
INDO S.A.	Serie VI	09-dic-14	AR	5.000.000	12 meses	ON PYME	Margen	8,0%	9,49	A-	Eval. Lat. S.A.
TOYOTA	Clase III	12-dic-14	AR	50.000.000	12 meses	VCP	Fija	26,5%	10,80	Aaa	Moody's
MERCEDES BENZ COMPANÍA FINANCIERA ARGENTINA S.A.	Clase 20	16-dic-14	AR	70.000.000	12 meses	ON	Fija	26,5%	10,92	A1+	FIXSCR S.A
	Clase 21	16-dic-14	AR	58888888	18 meses	ON	Margen	0,033	14,64	AA	FIXSCR S.A
CONSTRUIR S.A.	Serie III	16-dic-14	AR	11.000.000	36 meses	ON PYME	Margen	12,0%	14,40	A	Eval. Lat. S.A.
INVERSORA JURAMENTO S.A.	Clase 3	16-dic-14	AR	150.000.000	36 meses	ON	Margen	6,0%	21,00	BBB+	FIXSCR S.A
CELULOSA ARGENTINA S.A.	Clase 2	16-dic-14	AR	82.822.222	18 meses	ON	Margen	7,0%	13,32	A	FIXSCR S.A
	Clase 3	16-dic-14	USD	2.944.000	36 meses	ON	Fija	7,5%	28,56	A	FIXSCR S.A
BANCO DE SERVICIOS Y TRANSACCIONES S.A.	Clase 9	18-dic-14	AR	98.000.000	21 meses	ON	Fija	28,0%	15,42	A	Eval. Lat. S.A.
	Clase 10	18-dic-14	AR	Desierta	36 meses	ON	Margen	Desierta	26,63	Baa3	Eval. Lat. 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 02/01/2015	Var % Semanal	Var % MTD	Var % YTD	Var % Anual	Min 52 sem	Max 52 sem	Cap Bursatil (millones)
Aluar	8,51	-2,6%	0,7%	0,7%	139,5%	3,44	9,93	21.275
Petroleo Brasileiro	43,50	5,3%	-1,4%	-1,4%	-23,4%	33,70	137,00	567.436
Banco Macro	49,70	-2,0%	0,4%	0,4%	144,4%	18,49	61,00	29.546
Sociedad Comercial del Plata	1,76	-5,9%	-4,4%	-4,4%	55,8%	0,88	2,12	2.393
Edenor	5,75	1,8%	5,5%	5,5%	117,0%	2,38	8,80	5.212
Siderar	6,12	-4,4%	1,5%	1,5%	114,5%	2,82	7,50	27.645
BBVA Francés	52,75	-4,1%	-0,9%	-0,9%	158,3%	20,12	65,00	28.320
Grupo Financiero Galicia	18,50	-0,8%	-	-	109,0%	8,28	21,40	17.763
Pampa Holding	4,92	6,0%	11,6%	11,6%	159,0%	1,70	6,50	6.466
Transener	3,43	-0,6%	2,1%	2,1%	183,5%	1,09	5,20	747
Tenaris	168,00	-8,2%	-7,7%	-7,7%	-13,7%	159,00	344,92	198.330
YPF	299,00	-6,9%	-5,1%	-5,1%	1,7%	243,50	561,00	117.601

Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

# IV. Fondos

## 1. Resumen patrimonial por tipo de inversión

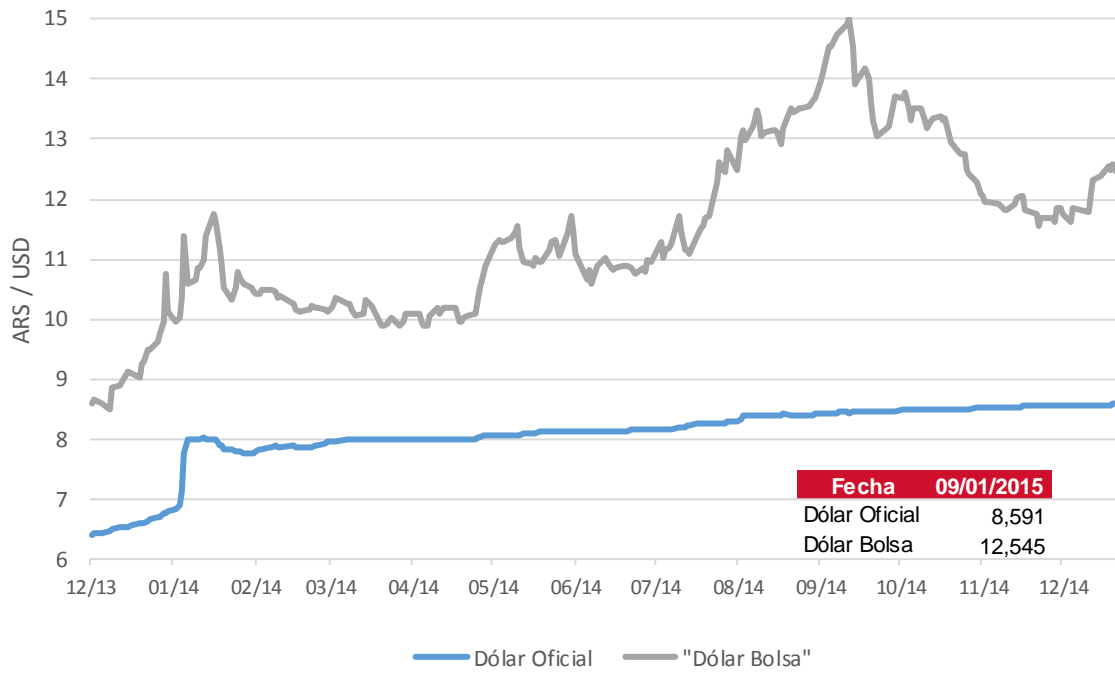
Tipo de Inversión	Renta Variable	Renta Fija	Renta Mixta	PyMEs	Infraes.	Retorno Total	Mercado de Dinero	Total
<b>Patrimonio al 09/01/2015 (millones)</b>	4.237	71.342	10.494	5.396	7.741	1.534	35.730	<b>136.474</b>
<b>Cantidad de Cuotapartes (millones)</b>	1.620	53.377	9.429	4.758	14.471	637	32.734	<b>117.026</b>
<b>Valor Promedio (mil cuotas)</b>	2.616	1.337	1.113	1.134	535	2.409	1.092	<b>1.166</b>
<b>Δ% Patrimonio Semanal</b>	-1,4%	5,3%	-5,6%	0,0%	0,3%	0,4%	-4,1%	1,1%
<b>Δ% Cantidad Cuotapartes Semanal</b>	1,7%	2,8%	-1,9%	-0,3%	-0,1%	0,5%	-5,6%	-0,6%
<b>Δ% Valor Promedio Semanal</b>	-3,1%	2,5%	-3,8%	0,3%	0,4%	-0,1%	1,7%	1,7%
<b>Δ% Patrimonio YTD</b>	-1,4%	5,3%	-5,6%	0,0%	0,3%	0,4%	-4,1%	1,1%
<b>Δ% Cantidad Cuotapartes YTD</b>	1,7%	2,8%	-1,9%	-0,3%	-0,1%	0,5%	-5,6%	-0,6%
<b>Δ% Valor Promedio YTD</b>	-3,1%	2,5%	-3,8%	0,3%	0,4%	-0,1%	1,7%	1,7%

Fuente: Elaboración propia en base a CAFCI

# V. Monedas

## 1. Mercado Spot

Evolución del Dólar Oficial vs. Dólar Bolsa



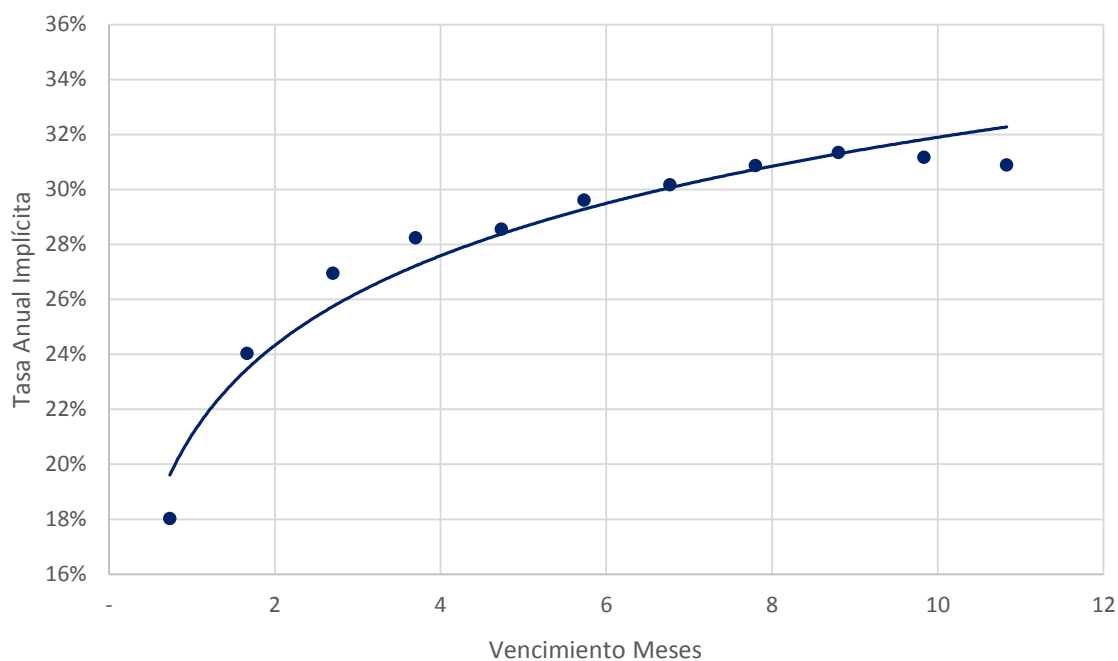
Fuente: BCRA y BOLSAR

## 2. Futuros

### Cotización de futuros en ROFEX

Vto	ROFEX 09/01/2015			
	Precio	Tasa Implícita	TEA Implícita	TNA Implícita
01/2015	8,679	1,00%	18,03%	16,66%
02/2015	8,850	2,99%	24,03%	21,86%
03/2015	9,060	5,44%	26,95%	24,51%
04/2015	9,268	7,86%	28,25%	25,84%
05/2015	9,475	10,27%	28,56%	26,39%
06/2015	9,710	13,00%	29,62%	27,59%
07/2015	9,950	15,80%	30,17%	28,40%
08/2015	10,210	18,82%	30,87%	29,36%
09/2015	10,466	21,80%	31,35%	30,14%
10/2015	10,700	24,52%	31,18%	30,34%
11/2015	10,920	27,08%	30,89%	30,42%
12/2015	11,110	29,30%	30,14%	30,04%

### 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