



FIRST

CAPITAL MARKETS

Informe Semanal

Del 30 de Noviembre al 4 de Diciembre



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

| | 04/12/2015 | 27/11/2015 | Var. Semanal | YTD |
|------------------------------|------------|------------|--------------|---------|
| Tasas | | | | |
| Caución (7 días) | 16,77% | 21,57% | -480 bp | -477 bp |
| CHPD (120 días) | 31,00% | 28,57% | 243 bp | 625 bp |
| Lebac (90 días) | 29,04% | 29,04% | - | 218 bp |
| Call Bancario (1 día) | 27,50% | 21,00% | 650 bp | 150 bp |
| Badlar Privados (30 días) | 24,56% | 24,00% | 56 bp | 419 bp |
| Tasa Implícita Rofex (1 año) | 41,22% | 40,69% | 53 bp | 938 bp |
| Monedas | | | | |
| Dólar Oficial | 9,73 | 9,68 | 0,44% | 13,76% |
| Dólar Bolsa | 14,62 | 14,00 | 4,43% | 18,60% |
| Euro / Dólar | 1,09 | 1,06 | 2,78% | -10,03% |
| Real / Dólar | 3,75 | 3,84 | -2,45% | 41,16% |
| Mercados | | | | |
| Argentina | | | | |
| Merval | 13070,63 | 13165,40 | -0,72% | 52,36% |
| M.AR | 13482,94 | 13533,53 | -0,37% | 72,19% |
| Índice de Bonos del IAMC | 6113,86 | 5822,56 | 5,00% | 57,64% |
| América | | | | |
| S&P 500 (USA) | 2091,69 | 2090,11 | 0,08% | 1,59% |
| Nasdaq (USA) | 5142,27 | 5127,53 | 0,29% | 8,58% |
| Dow Jones (USA) | 17847,63 | 17798,49 | 0,28% | 0,14% |
| Bovespa (Brasil) | 45360,76 | 45872,92 | -1,12% | -9,29% |
| Mexbol (México) | 42994,23 | 44247,98 | -2,83% | -0,35% |
| Europa | | | | |
| DAX (Alemania) | 10752,10 | 11293,76 | -4,80% | 9,65% |
| CAC 40 (Francia) | 4714,79 | 4930,14 | -4,37% | 10,35% |
| FTSE 100 (UK) | 6238,29 | 6375,15 | -2,15% | -4,99% |
| IBEX 35 (España) | 10078,70 | 10310,70 | -2,25% | -1,95% |
| Asia | | | | |
| Nikkei 225 (Japón) | 19504,48 | 19883,94 | -1,91% | 11,77% |
| Shanghai SE (China) | 3524,99 | 3436,30 | 2,58% | 8,98% |
| Hang Seng (Hong Kong) | 22235,89 | 22068,32 | 0,76% | -5,80% |
| Commodities | | | | |
| Soja (USD/Ton.) | 332,87 | 320,75 | 3,78% | -11,11% |
| Maíz (USD/Ton.) | 148,13 | 141,44 | 4,73% | -5,23% |
| Trigo (USD/Ton.) | 173,14 | 171,12 | 1,18% | -20,09% |
| Petróleo WTI (USD/Barril) | 40,00 | 40,57 | -1,40% | -25,16% |
| Oro (USD/Onza Troy) | 1086,61 | 1058,41 | 2,66% | -8,19% |

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 | TEA IMPLÍCITA | TIPO | PRECIO DE CORTE | MONTO ACEPTADO (mill) |
|------------|-------|-------------|------------------|------------------|-------------|--------------------|--------------------------|
| 01/12/2015 | 98 | 09/03/2016 | 29,04 | 32,26 | \$ INTERNAS | 92,7677 | 1228,24 |
| 01/12/2015 | 119 | 30/03/2016 | 29,35 | 32,36 | \$ INTERNAS | 91,2657 | 260,54 |
| 01/12/2015 | 147 | 27/04/2016 | 29,75 | 32,45 | \$ INTERNAS | 89,2993 | 945,54 |
| 01/12/2015 | 203 | 22/06/2016 | 30,52 | 32,56 | \$ INTERNAS | 85,4893 | 705,44 |
| 01/12/2015 | 252 | 10/08/2016 | 31,25 | 32,71 | \$ INTERNAS | 82,2535 | 10166,33 |

Licitación primaria de Letras USD

| SUBASTA | PLAZO | VENCIMIENTO | TNA IMPLÍCITA | TEA IMPLÍCITA | TIPO | PRECIO DE CORTE | MONTO ACEPTADO (mill) |
|------------|-------|-------------|------------------|------------------|---------|--------------------|--------------------------|
| 01/12/2015 | 35 | 06/01/2016 | 3,75 | 3,81 | USD "N" | 99,6417 | 19,76 |
| 01/12/2015 | 91 | 02/03/2016 | 4,40 | 4,47 | USD "N" | 98,9149 | 7,35 |
| 01/12/2015 | 183 | 02/06/2016 | 4,50 | 4,55 | USD "N" | 97,7936 | 1,88 |
| 01/12/2015 | 357 | 23/11/2016 | 4,70 | 4,70 | USD "N" | 95,6050 | 0,17 |

| SUBASTA | PLAZO | VENCIMIENTO | TNA IMPLÍCITA | TEA IMPLÍCITA | TIPO | PRECIO DE CORTE | MONTO ACEPTADO (mill) |
|------------|-------|-------------|------------------|------------------|---------|--------------------|--------------------------|
| 01/12/2015 | 35 | 06/01/2016 | 3,25 | 3,30 | USD "V" | 99,6893 | 93,54 |
| 01/12/2015 | 91 | 02/03/2016 | 3,90 | 3,96 | USD "V" | 99,0370 | 34,00 |
| 01/12/2015 | 183 | 02/06/2016 | 4,00 | 4,04 | USD "V" | 98,0339 | 2,45 |
| 01/12/2015 | 357 | 23/11/2016 | 4,20 | 4,20 | USD "V" | 96,0541 | 0,91 |

Fuente: Reuters

2. Caucciones y Cheques de Pago Diferido

Evolución de Tasas promedio en función del plazo

| TNA al | Días | | | | | | | | | |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 04/12/2015 | 7 | 14 | 21 | 30 | 60 | 90 | 120 | 150 | 180 | 360 |
| Caucciones | 16,77% | 17,70% | 20,99% | 24,37% | | | | | | |
| CHPD | | 25,61% | 25,50% | 26,00% | 30,00% | 29,70% | 31,00% | 31,75% | 32,51% | 36,00% |

Fuente: BOLSAR y Reuters

3. Fideicomisos Financieros

Colocaciones últimas 4 semanas

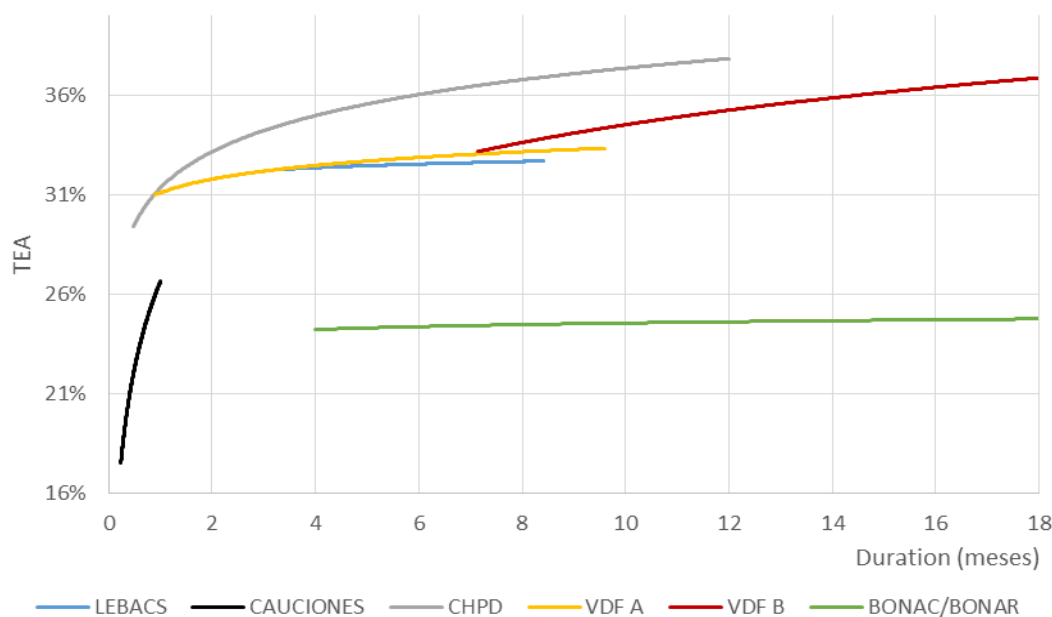
| Fideicomiso | Monto Total (\$ Mill.) | Colocaciones Del 9-Nov al 4-Dic | | | | | | |
|---------------------------------|------------------------|---------------------------------|--------|-------|-------|-------|-------|------------------|
| | | Cupón VDF Clase A (TNA) | Calif. | VDF A | | VDF B | | Fecha Colocación |
| | | | | DUR | R. E. | DUR | R. E. | |
| 1 Consubond 117 | 243,8 | B+2%(24%-31%) | AAA | 3,5 | 30,1% | 9,5 | 35,1% | 09/11/2015 |
| 2 Tarjeta Grupar IX | 45,3 | B+2,5%(23,5%-31,5%) | A1 | 1,9 | 31,9% | | | 12/11/2015 |
| 3 Sucrédito XIII | 99,7 | B+3%(23%-31%) | AAA | 5,8 | 32,6% | 12,5 | NA | 16/11/2015 |
| 4 Tarjeta Fértil VII | 45,2 | B+3,5%(24%-31%) | AA | 9,6 | 33,3% | 12,6 | 36,2% | 17/11/2015 |
| 5 MIS II | 40,4 | B+3,5%(23,5%-31%) | AAA | 3,7 | 33,0% | 11,2 | 33,7% | 17/11/2015 |
| 6 CMR Falabella LV | 174,3 | B+2,5%(23%-30%) | AAA | 4,9 | 32,5% | | | 18/11/2015 |
| 7 Pvcred XXIV | 123,1 | B+4%(20%-32%) | Aaa | 5,1 | 30,6% | 11,6 | 29,9% | 20/11/2015 |
| 8 Tarjeta Actual XVI | 52,8 | B+3,5%(26%-31%) | AA+ | 6,8 | 31,3% | 15,4 | 34,4% | 20/11/2015 |
| 9 Garbarino 118 | 456,2 | B+2%(23%-30,5%) | AAA | 4,8 | 32,1% | 10,7 | 32,4% | 20/11/2015 |
| 10 Caja Municipal de Corrientes | 16,6 | B+3%(25%-32%) | A | 0,9 | 32,0% | 0,9 | NA | 23/11/2015 |
| 11 Tarjeta Shopping LXXXV | 128,5 | B+2%(22,5%-30%) | AAA | 4,9 | 32,5% | | | 24/11/2015 |
| 12 CCF Créditos 10 | 174,3 | B+Mg(21%-32%) | AAA | 3,3 | 31,6% | | | 24/11/2015 |
| 13 Supervielle Créditos 91 | 300,0 | B+Mg(20%-33%) | AAA | 8,7 | 33,9% | | | 25/11/2015 |
| 14 Lucaioli XIII | 38,3 | B+2,5%(22,5%-29,5%) | Aaa | 1,8 | 34,8% | | | 25/11/2015 |
| 15 Secubono Credinea 128 | 118,6 | B+4%(24%-34%) | AAA | 3,8 | 32,1% | 7,9 | 36,3% | 26/11/2015 |
| 16 Centrocard XVI | 82,7 | B+4%(26%-31%) | AA | 6,6 | 32,6% | 13,2 | 35,8% | 01/12/2015 |
| 17 ICBC Prendarios II | 290,3 | B+Mg(23%-28%) | Aaa | 2,2 | 27,9% | 8,6 | NA | 02/12/2015 |
| 18 AGL VIII | 44,5 | B+3,5%(24%-32%) | AAA | 3,2 | 31,6% | 7,2 | 32,1% | 03/12/2015 |
| 19 Secubono 129 | 149,4 | B+4%(24%-34%) | AAA | 5,3 | 36,9% | 12,4 | 41,5% | 03/12/2015 |
| 20 AMFayS XXI | 51,8 | B+3%(24%-30%) | AA/AA | 7,4 | 35,2% | 18,7 | 38,1% | 04/12/2015 |
| 21 Australtex II | 80,0 | B+3%(24%-35%) | AAA | 5,7 | 32,8% | 11,2 | NA | 04/12/2015 |
| 22 Galileo Rental Oil & Gas VI | USD 5,2 | 4,00% | AA- | 18,9 | 5,8% | | | 04/12/2015 |
| 23 Ribeiro LXXXII | 114,1 | B+2,5%(24%-31%) | AAA | 4,3 | 33,9% | 8,9 | NA | 04/12/2015 |

* 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

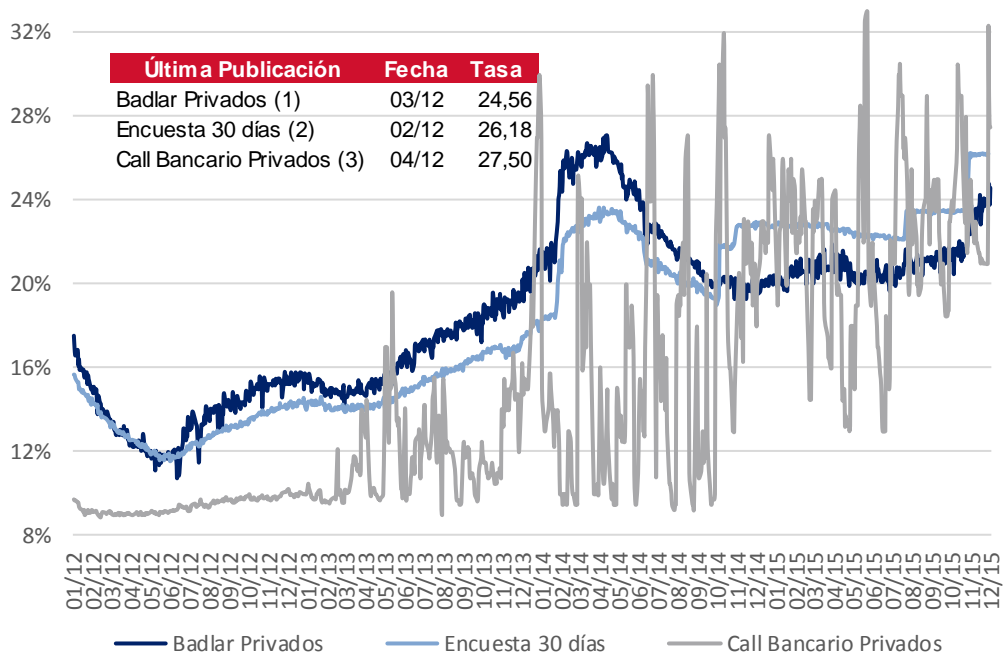
4. Curvas de rendimiento de instrumentos de corto y mediano plazo



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 1º línea

Fuente: BCRA y Reuters

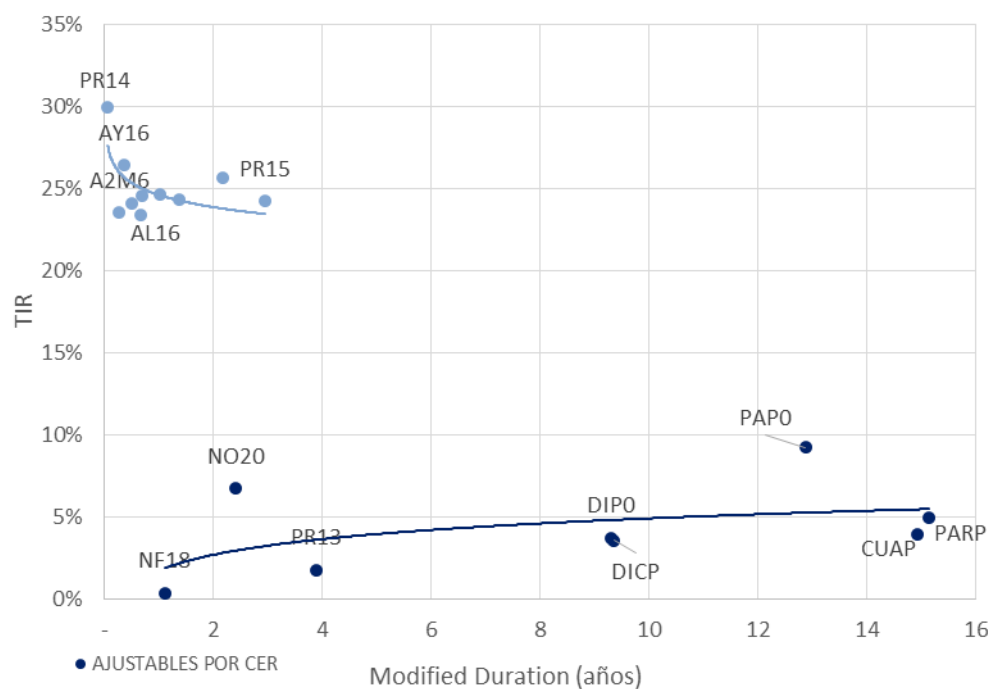
C. Bonos

1. Bonos Soberanos

Cotizaciones de Bonos Soberanos emitidos en Pesos

| Bonos Soberanos (en Pesos) al 04/12/2015 | Maturity | Cupon (%) | Próximo Vto. | TIR | MD | Cotización | | |
|--|----------|-----------|--------------|----------|-----|------------|------|--------|
| AJUSTABLES POR CER | | | | | | | | |
| PAR \$ Ley Arg. | PARP | 31/12/38 | Fija=1.18 | 31/03/16 | R | 3,9% | 14,9 | 247,00 |
| DISCOUNT \$ Ley Arg. | DICP | 31/12/33 | Fija=5.83 | 31/12/15 | R | 3,5% | 9,4 | 549,00 |
| CUASIPAR en \$ | CUAP | 31/12/45 | Fija=3.31 | 31/12/15 | R | 4,9% | 15,1 | 375,00 |
| PAR \$ Ley Arg. | PAP0 | 31/12/38 | Fija=1.18 | 31/03/16 | R | 9,2% | 12,9 | 120,00 |
| DISCOUNT \$ Ley Arg. | DIP0 | 31/12/33 | Fija=5.83 | 31/12/15 | R | 3,7% | 9,3 | 540,00 |
| Bocon Prov. 4° 2% | PR12 | 03/01/16 | Fija=2 | 03/01/16 | A+R | -20,9% | 0,1 | 0,22 |
| Bocon Cons. 6° 2% | PR13 | 15/03/24 | Fija=2 | 15/12/15 | A+R | 1,8% | 3,9 | 347,00 |
| BOGAR 2018 | NF18 | 04/02/18 | Fija=2 | 04/01/16 | A+R | 0,4% | 1,1 | 131,00 |
| BOGAR 2020 | NO20 | 04/10/20 | Fija=2 | 04/01/16 | A+R | 6,7% | 2,4 | 240,00 |
| TASA DE REFERENCIA VARIABLE | | | | | | | | |
| Bocon Prov. 4° en \$ | PRO7 | 01/01/16 | Var.=0.2494 | 01/01/16 | A+R | - | - | 0,01 |
| Bocon Cons. 7° | PR14 | 04/01/16 | Var.=21.17 | 04/01/16 | A+R | 29,9% | 0,1 | 25,87 |
| Bocon Cons. 8° | PR15 | 04/10/22 | Var.=21.17 | 04/01/16 | R | 24,2% | 3,0 | 176,20 |
| BONAC 2016 | A2M6 | 31/03/16 | Var.=27.94 | 31/12/15 | R | 23,5% | 0,3 | 107,25 |
| BONAC 2016 | AY16 | 09/05/16 | Var.=29.32 | 08/02/16 | R | 26,4% | 0,4 | 104,45 |
| BONAC 2016 | AL16 | 30/07/16 | Var.=27.87 | 14/12/15 | R | 24,1% | 0,5 | 109,70 |
| BONAC 2016 | AS16 | 29/09/16 | Var.=24.37 | 29/12/15 | R | 24,6% | 0,7 | 107,05 |
| BONAC 2016 | A2S6 | 30/09/16 | Var.=27.94 | 31/12/15 | R | 23,4% | 0,7 | 110,00 |
| BONAR 2017 | AM17 | 28/03/17 | Var.=24.35 | 28/12/15 | R | 24,6% | 1,0 | 108,25 |
| BONAR 2017 | AO17 | 09/10/17 | Var.=25.72 | 11/01/16 | R | 24,3% | 1,4 | 109,25 |
| BONAR 2019 | AMX9 | 11/03/19 | Var.=26.28 | 11/03/16 | R | 25,7% | 2,2 | 106,10 |

Curva de rendimientos Bonos Soberanos emitidos en Pesos

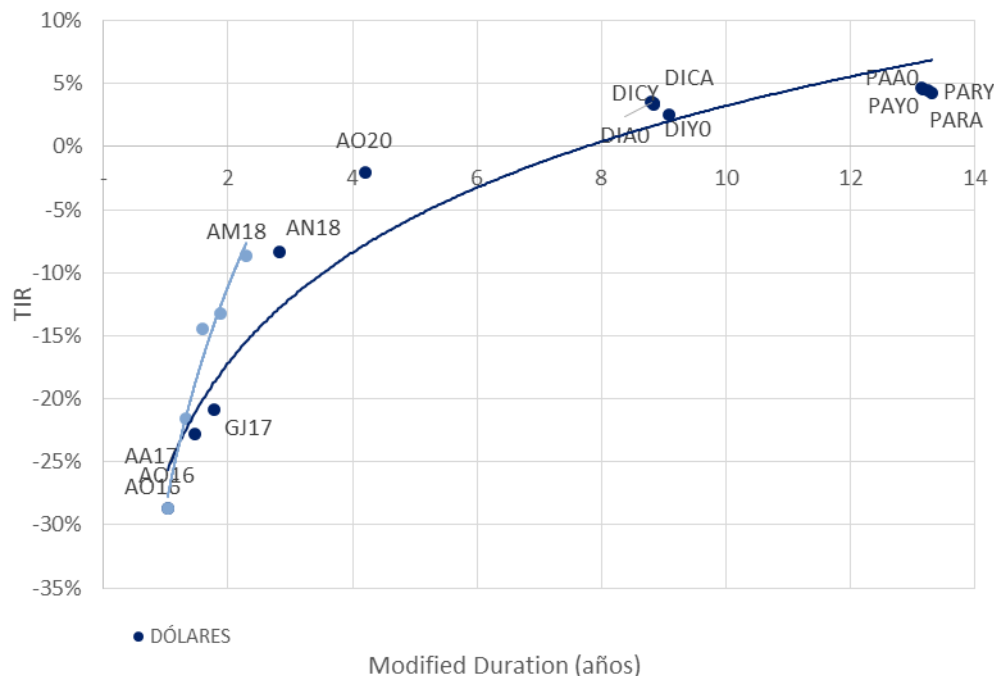


Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

Cotizaciones de Bonos Soberanos emitidos en Dólares

| Bonos Soberanos (en Dólares) al 04/12/2015 | Maturity | Cupon (%) | Próximo Vto. | TIR | MD | Cotización |
|--|----------|-----------|--------------|----------|----------|--------------|
| DÓLARES | | | | | | |
| PAR U\$S Ley Arg. | PARA | 31/12/38 | Fija=2.5 | 31/03/16 | R 4,4% | 13,2 900,00 |
| PAR U\$S Ley N.Y. | PARY | 31/12/38 | Fija=2.5 | 31/03/16 | R 4,3% | 13,3 920,00 |
| DISCOUNT U\$S Ley Arg. | DICA | 31/12/33 | Fija=8.28 | 31/12/15 | R 3,4% | 8,8 2.130,50 |
| DISCOUNT U\$S Ley N.Y. | DICY | 31/12/33 | Fija=8.28 | 31/12/15 | R 2,5% | 9,1 2.300,00 |
| PAR U\$S Ley Arg. | PAA0 | 31/12/38 | Fija=2.5 | 31/03/16 | R 4,7% | 13,2 875,00 |
| PAR U\$S Ley N.Y. | PAY0 | 31/12/38 | Fija=2.5 | 31/03/16 | R 4,6% | 13,2 880,00 |
| DISCOUNT U\$S Ley Arg. | DIA0 | 31/12/33 | Fija=8.28 | 31/12/15 | R 3,5% | 8,8 2.100,00 |
| DISCOUNT en U\$S Ley N.Y. | DIY0 | 31/12/33 | Fija=8.28 | 31/12/15 | R 3,4% | 8,8 2.120,00 |
| GLOBAL 2017 u\$S Ley N.Y. | GJ17 | 02/06/17 | Fija=8.75 | 02/06/16 | R -20,8% | 1,8 1.534,99 |
| BADER | BADER | 17/07/16 | Fija=4 | 17/01/16 | R -42,2% | 0,7 1.400,00 |
| BONAR X | AA17 | 17/04/17 | Fija=7 | 17/04/16 | R -22,8% | 1,5 1.509,00 |
| BONAR 2018 en U\$S | AN18 | 29/11/18 | Fija=9 | 29/05/16 | R -8,4% | 2,8 1.568,00 |
| BONAR 2020 | AO20 | 08/10/20 | Fija=8 | 08/04/16 | R -2,1% | 4,2 1.487,00 |
| BONAR 2024 | AO16 | 28/10/16 | Fija=1.75 | 28/04/16 | R -28,7% | 1,0 1.332,00 |
| DOLLAR LINKED | | | | | | |
| BONAD 2016 | AO16 | 28/10/16 | Fija=1.75 | 28/04/16 | R -28,7% | 1,0 1.332,00 |
| BONAD 2017 | AF17 | 22/02/17 | Fija=0.75 | 22/02/16 | R -21,6% | 1,3 1.317,00 |
| BONAD 2017 | AJ17 | 09/06/17 | Fija=0.75 | 09/04/16 | R -14,5% | 1,6 1.245,00 |
| BONAD 2017 | AS17 | 21/09/17 | Fija=0.75 | 21/03/16 | R -13,2% | 1,9 1.270,00 |
| BONAD 2018 | AM18 | 18/03/18 | Fija=2.4 | 18/03/16 | R -8,6% | 2,3 1.259,50 |

Curva de rendimientos Bonos Soberanos emitidos en Dólares



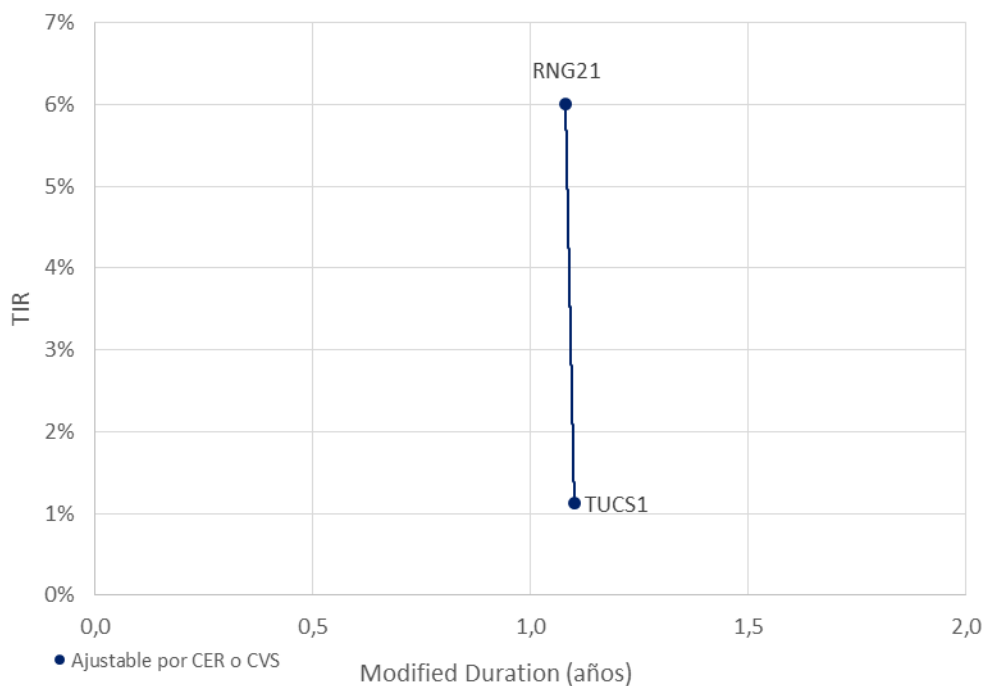
Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

2. Bonos Provinciales

Cotizaciones de Bonos Provinciales emitidos en Pesos

| Bonos Provinciales (en Pesos) al 04/12/2015 | Maturity | Cupon (%) | Próximo Vto. | TIR | MD | Cotización |
|---|----------|-----------|--------------|--------------|-----|------------|
| AJUSTABLE POR CER | | | | | | |
| TUCUMAN CONSADEP serie 1 | TUCS1 | 04/02/18 | Fija=2 | 04/01/16 A+R | 1,1 | 129,88 |
| AJUSTABLE POR CVS | | | | | | |
| RIO NEGRO BOGAR 2 | RNG21 | 04/02/18 | Fija=2 | 04/01/16 A+R | 1,1 | 353,00 |
| TASA DE REFERENCIA VARIABLE | | | | | | |
| CORRIENTES serie 1 | BCOR3 | 01/01/16 | CA=0.2494 | 01/01/16 A+R | - | 0,44 |
| BUENOS AIRES Ley 12836 | PB17 | 30/01/16 | CA=0.208 | 30/12/15 A+R | - | 0,01 |

Curva de rendimientos Bonos Provinciales emitidos en Pesos

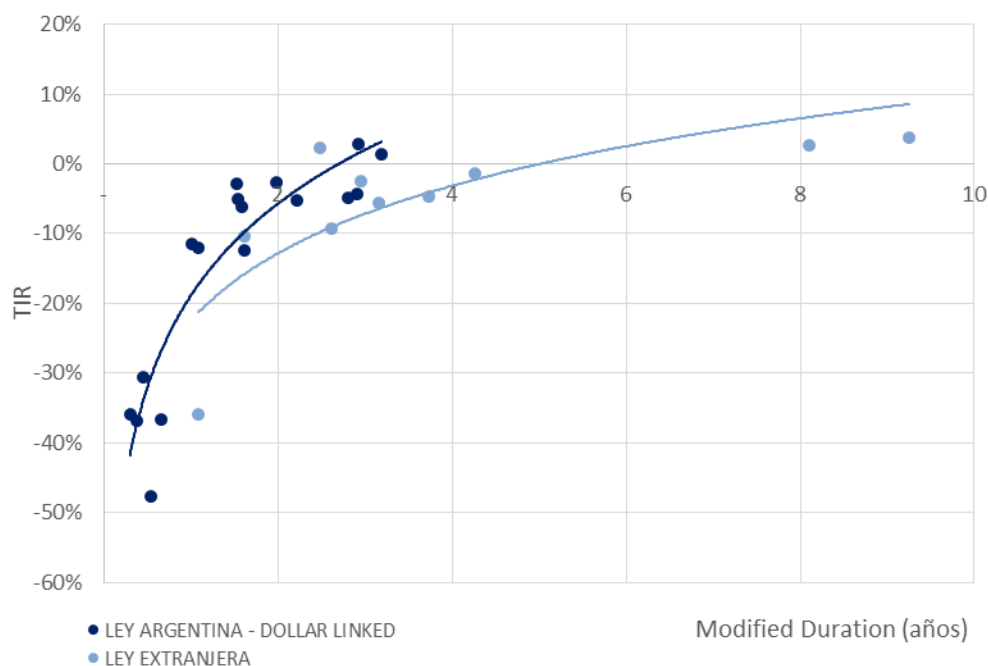


Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

Cotizaciones de Bonos Provinciales emitidos en Dólares

| Bonos Provinciales (en Dólares) al 04/12/2015 | Maturity | Cupon (%) | Próximo Vto. | TIR | MD | Cotización |
|---|----------|-----------|--------------|--------------|--------|--------------|
| LEY ARGENTINA - DOLLAR LINKED | | | | | | |
| CHUBUT Cl.1 Vto. 2019 | PUO19 | 21/10/19 | Fija=4 | 21/01/16 A+R | -2,7% | 2,0 1.115,00 |
| CHUBUT Cl.2 Vto. 2021 | PUM21 | 30/03/21 | Fija=4.5 | 30/12/15 R | 1,3% | 3,2 1.085,00 |
| C.A.B.A. Clase 7 Vto. 2016 | BDC16 | 09/05/16 | Fija=4.75 | 09/05/16 A+R | -47,7% | 0,5 1.300,00 |
| C.A.B.A. Clase X Vto. 2016 | BD4C6 | 27/11/16 | Fija=0.4 | 27/05/16 R | -11,4% | 1,0 1.098,06 |
| C.A.B.A. Clase 8 Vto. 2018 | BD2C6 | 27/06/16 | Fija=2.48 | 27/12/15 R | -36,6% | 0,7 1.275,00 |
| C.A.B.A. Clase 3 Vto. 2018 | BDC18 | 15/03/18 | Fija=3.98 | 15/03/16 R | -12,4% | 1,6 1.270,00 |
| C.A.B.A. Clase 4 Vto. 2019 | BDC19 | 17/05/19 | Fija=3.98 | 17/05/16 R | -5,2% | 2,2 1.188,95 |
| C.A.B.A. Clase 5 Vto. 2019 | BD2C9 | 20/12/19 | Fija=1.95 | 20/12/15 R | -4,9% | 2,8 1.185,00 |
| C.A.B.A. Clase 6 Vto. 2020 | BDC20 | 28/01/20 | Fija=1.95 | 28/01/16 R | -4,3% | 2,9 1.170,00 |
| BONCOR 2017 | CO17 | 07/12/17 | Fija=12 | 07/01/16 A+R | -12,1% | 1,1 312,00 |
| ENTRE RIOS S.1 Vto. 2016 | ERG16 | 06/08/16 | Fija=4.8 | 06/02/16 A+R | -30,7% | 0,5 395,00 |
| FORMOSA | FORM3 | 27/02/22 | Fija=5 | 27/02/16 A+R | 2,9% | 2,9 648,38 |
| MENDOZA Cl.1 Vto. 2016 | PMY16 | 28/05/16 | Fija=3 | 28/02/16 A+R | -36,8% | 0,4 256,00 |
| MENDOZA Cl. 2 Vto. 2018 | PMO18 | 30/10/18 | Fija=2.75 | 30/01/16 A+R | -6,2% | 1,6 790,00 |
| MENDOZA Cl. 3 Vto. 2018 | PMD18 | 18/12/18 | Fija=2.75 | 18/12/15 A+R | -2,9% | 1,5 815,00 |
| NEUQUEN S.1 Vto. 2016 | NDG1 | 12/06/16 | Fija=3 | 12/12/15 A+R | -36,0% | 0,3 370,00 |
| NEUQUEN S.2 Vto. 2018 | NDG21 | 11/10/18 | Fija=3.9 | 28/01/16 A+R | -5,0% | 1,5 895,00 |
| LEY EXTRANJERA | | | | | | |
| BUENOS AIRES 2018 9.375% | BP18 | 14/09/18 | Fija=9.38 | 14/03/16 R | -9,4% | 2,6 1.595,00 |
| BUENOS AIRES 2021 10.875% | BP21 | 26/01/21 | Fija=10.88 | 26/01/16 R | -4,7% | 3,7 1.665,00 |
| BUENOS AIRES 2021 9.95% | PBJ21 | 09/06/21 | Fija=9.95 | 09/06/16 R | -1,5% | 4,3 1.551,75 |
| BUENOS AIRES 2028 9.625% | BP28 | 18/04/28 | Fija=9.625 | 18/04/16 R | 2,7% | 8,1 1.594,00 |
| Desc. Corto Pzo. - Bs. As. | BDED | 15/04/17 | Fija=9.25 | 15/04/16 A+R | -35,8% | 1,1 469,00 |
| Par Mediano Pzo. - Bs. As. | BPMD | 01/05/20 | Fija=3 | 01/05/16 R | -5,6% | 3,2 1.275,00 |
| Par Largo Pzo. - Bs. As. | BPLD | 15/05/35 | Fija=4 | 15/05/16 R | 3,8% | 9,3 995,00 |
| MENDOZA | BARX1 | 04/09/18 | Fija=5.5 | 04/03/16 A+R | -10,4% | 1,6 375,00 |
| NEUQUÉN Regalías Gdo.II | NRH2 | 26/04/21 | Fija=7.88 | 26/01/16 A+R | 2,2% | 2,5 756,86 |
| SALTA Garantizado Regalías | SARH | 16/03/22 | Fija=9.5 | 16/12/15 A+R | -2,5% | 3,0 1.060,00 |

Curva de rendimientos Bonos Provinciales emitidos en Dólares



Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

D.Deuda Corporativa

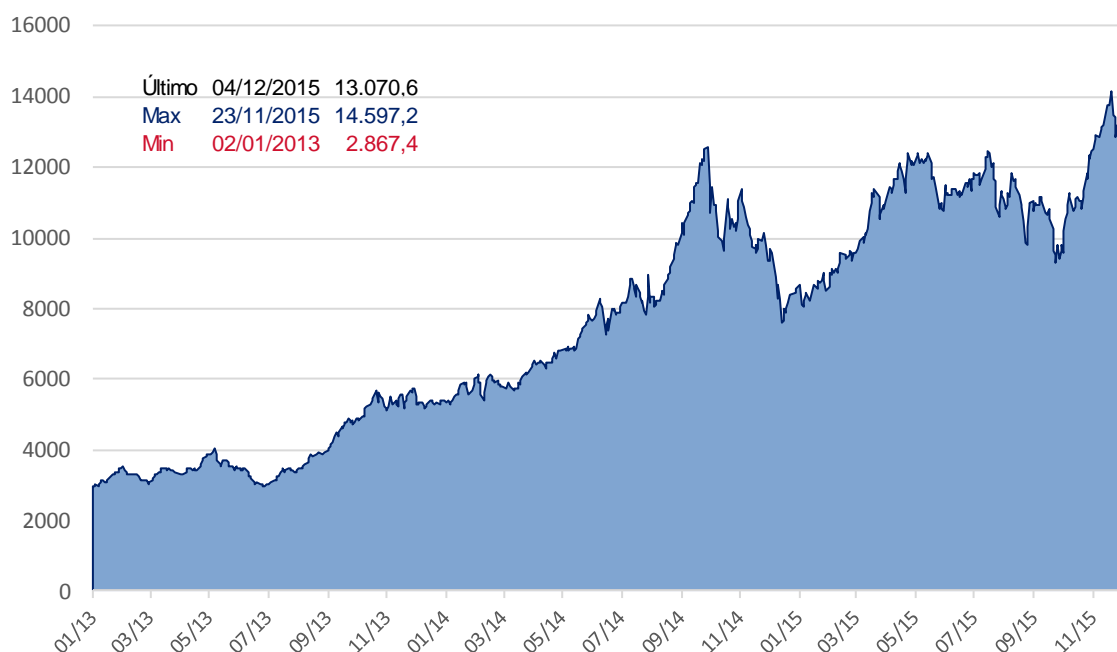
Colocaciones de las últimas 4 semanas

| Emisor | Fecha de colocación | Mda | Monto Colocado | Plazo | Cupón | Tipo de Bono | Resultado de colocación | Dur | Calif. de Riesgo | | | |
|--|------------------------|-----------|----------------|---------------|----------|---|-------------------------|----------|------------------|-----------------|-----------------|------|
| VARCAM S.A. | Clase 1 | 09-nov-15 | AR | 15.000.000 | 36 meses | Badlar + Margen (Min: 0% Max: 6%)(Max 35%) | ON PYME - Margen | 0,00% | 21,71 | Eval. Lat. S.A. | A | |
| COMPANÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A. | Clase 1 | 10-nov-15 | AR | Desierta | 36 meses | Badlar + Margen (Max 35%) | ON - Inciso K | Desierta | Desierta | Desierta | FIXSCR S.A | AA- |
| | Clase 2 | 10-nov-15 | USD | 20.880.968 | 48 meses | Fija | ON - Inciso K | Fija | 0,00% | 46,66 | FIXSCR S.A | AA- |
| RIBEIRO S.A.C.I.F.A. e I. | Clase O | 10-nov-15 | AR | 40.000.000 | 56 meses | Badlar + 5% (Máx 27%) | ON | Precio | 100,00% | 32,33 | 0 | No |
| TARJETAS CUYANAS S.A. | Clase XXII | 11-nov-15 | AR | 300.000.000 | 18 meses | Badlar + Margen | ON | Margen | 4,25% | 15,36 | FIX SCR S.A. | AA- |
| CENTRAL TÉRMICA LOMA DE LA LATA S.A. | Clase E | 11-nov-15 | AR | 575.160.000 | 60 meses | Badlar + Margen (Min 0% - Max 6%) (Max 35%) | ON - Inciso K | Margen | 0,00% | 37,20 | FIX SCR S.A. | A- |
| TARSHOP S.A. | Clase XXIII | 12-nov-15 | AR | 160.000.000 | 18 meses | Badlar + Margen | ON | Margen | 6,00% | 15,60 | FIX SCR S.A. | AA- |
| | Clase XXIV | 12-nov-15 | AR | Desierta | 39 meses | Badlar + Margen (Max 35%) | ON | Desierta | Desierta | Desierta | FIX SCR S.A. | AA- |
| CENTRAL TERMICA ROCA S.A. | Clase II | 13-nov-15 | AR | 270.000.000 | 60 meses | Badlar + Margen | ON - Inciso K | Margen | 2,00% | 30,84 | FIX SCR S.A. | BBB- |
| GENNEIA S.A. | Clase XVIII | 13-nov-15 | USD | 20.000.000 | 60 meses | Fija | ON - Inciso K | Fija | 2,00% | 54,60 | FIX SCR S.A. | A- |
| BANCO SANTANDER RÍO S.A. | Clase VIII | 16-nov-15 | AR | 273.500.000 | 18 meses | Badlar + Margen | ON | Margen | 2,88% | 15,70 | Moody's | Aaa |
| | Clase IX | 16-nov-15 | AR | 226.500.000 | 36 meses | Badlar + Margen | ON | Margen | 3,80% | 26,26 | Moody's | Aaa |
| ELECTROINGENIERIA S.A. | Clase I | 17-nov-15 | AR | 400.000.000 | 36 meses | Badlar + Margen | ON - Inciso K | Margen | 2,00% | 31,40 | Moody's | Baa3 |
| | Clase II | 17-nov-15 | AR | Desierta | 48 meses | Badlar + Margen | ON - Inciso K | Desierta | Desierta | Desierta | Moody's | Baa3 |
| PAN AMERICAN ENERGY LLC. | Clase VII | 17-nov-15 | AR | 400.000.000 | 60 meses | Badlar + Margen | ON - Inciso K | Margen | 0,00% | 36,57 | FIX SCR S.A. | AA+ |
| BANCO SUPERVIELLE S.A. | Clase V | 18-nov-15 | AR | 340.100.000 | 18 meses | Badlar + Margen | ON | Margen | 4,50% | 15,33 | FIX SCR S.A. | A+ |
| COMPANÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A. | Clase 7 | 18-nov-15 | USD | 30.000.000 | 24 meses | Fija | ON | Fija | 1,50% | 23,91 | FIXSCR S.A | AA- |
| JOSE CARTELLONE CONSTRUCCIONES CIVILES | Clase III | 19-nov-15 | AR | 77.650.000 | 24 meses | Badlar + Margen (Max 35%) | ON - Inciso K | Margen | 6,00% | 18,84 | FIX SCR S.A. | A- |
| QUICKFOOD S.A. | Clase IX | 20-nov-15 | AR | 178.000.000 | 84 meses | Badlar + Margen | ON - Inciso K | Margen | 0,00% | 42,22 | Moody's | Aaa |
| CREDITO DIRECTO S.A. | Clase I | 24-nov-15 | AR | 50.000.000 | 12 meses | Badlar + Margen | VCP | Margen | 6,95% | 8,97 | Eval. Lat. S.A. | A |
| BANCO HIPOTECARIO S.A. | Clase XXXII | 25-nov-15 | AR | 265.770.000 | 18 meses | 27% hasta el mes 3, luego Badlar + Margen | ON | Margen | 4,75% | 15,96 | FIX SCR S.A. | AA |
| | Clase XXXIII | 25-nov-15 | USD | Desierta | 24 meses | Fija | ON | Desierta | Desierta | Desierta | FIX SCR S.A. | AA |
| INVERSORA JURAMENTO S.A. | Clase 4 | 25-nov-15 | AR | 200.000.000 | 21 meses | Badlar + Margen | ON | Margen | 5,50% | 15,24 | FIX SCR S.A. | BBB+ |
| | Clase 5 | 25-nov-15 | AR | Desierta | 36 meses | Badlar + Margen (Max 6%)(Max 35%) | ON | Desierta | Desierta | Desierta | FIX SCR S.A. | BBB+ |
| YPF S.A. | Clase XLII Adicionales | 26-nov-15 | AR | 715.648.000 | 60 meses | Badlar + 4% | ON | Precio | 99,97% | 35,72 | FIX SCR S.A. | AA |
| MSU S.A. | Serie V/Clase 1 | 02-dic-15 | USD | 6.956.030 | 24 meses | Fija | ON | Fija | 5,98% | 22,44 | FIX SCR S.A. | BBB+ |
| | Serie V/Clase 2 | 02-dic-15 | AR | 27.900.000 | 24 meses | Badlar + Margen | ON | Margen | 6,00% | 17,40 | FIX SCR S.A. | BBB+ |
| PAN AMERICAN ENERGY LLC. | Clase VIII | 03-dic-15 | AR | 1.000.000.000 | 60 meses | Badlar + Margen (Max 35%) | ON | Margen | 0,00% | 35,91 | FIX SCR S.A. | AA+ |
| TELECOM PERSONAL S.A. | Serie I | 03-dic-15 | AR | 571.505.000 | 18 meses | 6 meses Fija, luego Badlar + Margen | ON | Margen | 3,75% | 15,60 | FIX SCR S.A. | AA+ |
| | Serie II | 03-dic-15 | AR | 149.000.000 | 36 meses | 9 meses Fija, luego Badlar + Margen | ON | Margen | 4,00% | 25,80 | FIX SCR S.A. | AA+ |
| YPF S.A. | Clase XLIV | 04-dic-15 | AR | 1.400.000.000 | 36 meses | Badlar + Margen (Min 0%) | ON | Margen | 4,75% | 26,48 | FIX SCR S.A. | AA |
| COMPANÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A. | Clase 8 | 04-dic-15 | AR | 103.977.272 | 36 meses | Badlar + Margen (Max 35%) | ON | Margen | 4,50% | 25,43 | FIXSCR S.A | AA- |
| | Clase 9 | 04-dic-15 | USD | Desierta | 48 meses | Fija | ON | Desierta | Desierta | Desierta | FIXSCR 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 04/12/2015 | Var % Semanal | Var % MTD | Var % YTD | Var % Anual | Min 52 sem | Max 52 sem | Cap Bursatil (millones \$) | P/E | P/B |
|------------------------------|------------------------------|---------------|-------------|--------------|--------------|-----------------|------------------|----------------------------|-------|------|
| MERVAL | 13.070,63 | -0,7% | 0,8% | 52,4% | 36,7% | 7.275,99 | 14.597,20 | - | - | - |
| Aluar | 12,95 | 5,3% | 3,2% | 72,3% | 71,6% | 5,99 | 13,00 | 36.260 | 35,87 | 4,99 |
| Petroleo Brasileiro | 36,60 | -2,3% | 3,5% | -17,0% | -31,8% | 24,00 | 61,95 | 477.429 | - | 0,34 |
| Banco Macro | 86,00 | 1,2% | 1,5% | 73,7% | 66,3% | 42,00 | 108,00 | 51.132 | 13,90 | 3,61 |
| Sociedad Comercial del Plata | 3,64 | -1,1% | 1,4% | 97,8% | 111,6% | 1,25 | 4,05 | 4.950 | 1,46 | 0,40 |
| Siderar | 9,85 | 4,3% | 4,8% | 67,0% | 52,8% | 4,69 | 9,86 | 44.493 | 25,34 | 2,26 |
| BBVA Francés | 101,80 | -4,4% | -4,9% | 91,4% | 72,5% | 45,80 | 130,00 | 54.602 | 16,02 | 4,36 |
| Grupo Financiero Galicia | 36,85 | -0,4% | -0,5% | 99,8% | 93,0% | 15,61 | 43,45 | 37.552 | 12,05 | 3,62 |
| Pampa Holding | 12,50 | 2,5% | -2,3% | 183,4% | 140,4% | 4,05 | 16,50 | 21.198 | 12,21 | 4,19 |
| Tenaris | 184,00 | 0,0% | -1,6% | 2,1% | -3,7% | 148,83 | 197,20 | 217.219 | 87,38 | 1,18 |
| YPF | 265,00 | -5,4% | -0,7% | -15,6% | -28,5% | 201,00 | 378,55 | 104.214 | 13,57 | 1,20 |

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 04/12/2015 (millones) | 7.337 | 122.688 | 17.128 | 9.517 | 10.968 | 3.792 | 52.248 | 223.679 |
| Cantidad de Cuotapartes (millones) | 1.850 | 83.655 | 12.562 | 7.520 | 14.800 | 1.628 | 44.742 | 166.757 |
| Valor Promedio (mil cuotas) | 3.965 | 1.467 | 1.364 | 1.266 | 741 | 2.330 | 1.168 | 1.341 |
| Δ% Patrimonio Semanal | -0,2% | 1,4% | 4,0% | 1,6% | 2,3% | 2,1% | 7,9% | 3,0% |
| Δ% Cantidad Cuotapartes Semanal | 1,0% | -0,4% | 2,9% | 1,2% | 2,3% | 2,0% | 10,2% | 2,9% |
| Δ% Valor Promedio Semanal | -1,1% | 1,7% | 1,1% | 0,4% | -0,0% | 0,2% | -2,2% | 0,1% |
| Δ% Patrimonio YTD | 70,6% | 81,1% | 54,1% | 76,4% | 42,1% | 148,1% | 40,3% | 65,6% |
| Δ% Cantidad Cuotapartes YTD | 16,2% | 61,1% | 30,7% | 57,6% | 2,2% | 156,8% | 29,0% | 41,7% |
| Δ% Valor Promedio YTD | 46,8% | 12,4% | 17,9% | 11,9% | 39,0% | -3,4% | 8,8% | 16,9% |

Fuente: Elaboración propia en base a CAFCI

V. Monedas

1. Mercado Spot

Evolución del Dólar Oficial vs. Dólar Bolsa



| | Dólar Oficial | | Dólar MEP | |
|-----------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|
| | Precio | Tasa Devaluación | Precio | Tasa Devaluación |
| AÑO 2013 | 6,518 | 32,67% | 8,782 | - |
| AÑO 2014 | 8,552 | 31,21% | 11,964 | 36,23% |
| Enero 2015 | 8,640 | 1,02% | 12,471 | 4,24% |
| Febrero 2015 | 8,724 | 0,98% | 12,234 | -1,89% |
| Marzo 2015 | 8,820 | 1,09% | 12,088 | -1,20% |
| Abril 2015 | 8,905 | 0,96% | 11,760 | -2,71% |
| Mayo 2015 | 8,989 | 0,95% | 11,483 | -2,36% |
| Junio 2015 | 9,087 | 1,08% | 12,930 | 12,61% |
| Julio 2015 | 9,187 | 1,11% | 13,036 | 0,82% |
| Agosto 2015 | 9,296 | 1,18% | 13,849 | 6,24% |
| Septiembre 2015 | 9,419 | 1,33% | 13,804 | -0,32% |
| Octubre 2015 | 9,546 | 1,35% | 13,567 | -1,72% |
| Noviembre 2015 | 9,688 | 1,49% | 13,939 | 2,74% |
| AÑO 2015 (ytd) | 9,727 | 13,74% | 14,623 | 22,22% |

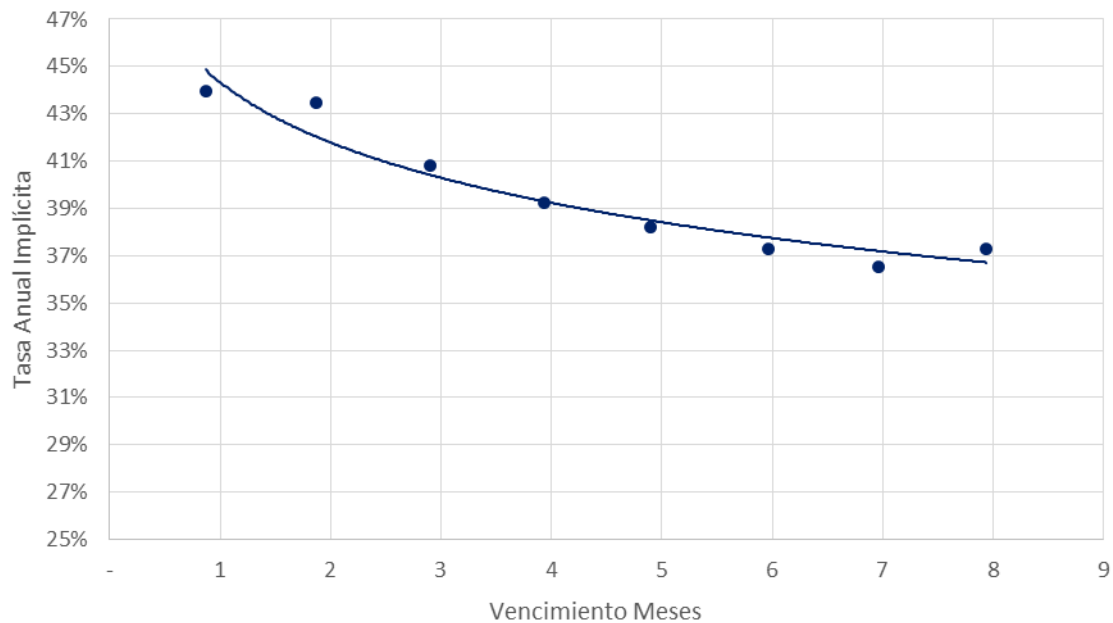
Fuente: Reuters

2. Futuros

Cotización de futuros en ROFEX

| Vto | ROFEX 04/12/2015 | | | |
|---------|------------------|----------------|---------------|---------------|
| | Precio | Tasa Implícita | TEA Implícita | TNA Implícita |
| 12/2015 | 9,983 | 2,63% | 43,94% | 36,90% |
| 01/2016 | 10,281 | 5,69% | 43,45% | 37,10% |
| 02/2016 | 10,554 | 8,50% | 40,81% | 35,66% |
| 03/2016 | 10,826 | 11,30% | 39,24% | 34,94% |
| 04/2016 | 11,081 | 13,92% | 38,20% | 34,55% |
| 05/2016 | 11,363 | 16,82% | 37,29% | 34,29% |
| 06/2016 | 11,627 | 19,53% | 36,55% | 34,11% |
| 07/2016 | 11,960 | 22,95% | 37,29% | 35,20% |
| 08/2016 | 12,610 | 29,64% | 41,85% | 39,91% |
| 09/2016 | 12,930 | 32,92% | 41,22% | 39,93% |

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

Luis Damiano

luis.damiano@firstcma.com

+54 341 527 3376

Pedro A. Cristiá, CFA

pedro.cristia@firstcma.com

+54 341 527 0619

Rodrigo Terré

rodrigo.terre@firstcma.com

+54 11 5235 9116