



FIRST

CAPITAL MARKETS

Informe Semanal

Del 14 al 18 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

	18/12/2015	11/12/2015	Var. Semanal	YTD
Tasas				
Caución (7 días)	30,64%	20,41%	1023 bp	910 bp
CHPD (120 días)	37,00%	32,00%	500 bp	1225 bp
Lebac (90 días)	38,00%	29,04%	896 bp	1114 bp
Call Bancario (1 día)	26,00%	25,75%	25 bp	-
Badlar Privados (30 días)	31,56%	25,19%	638 bp	1119 bp
Tasa Implícita Rofex (1 año)	22,69%	41,56%	-1887 bp	-915 bp
Monedas				
Dólar Oficial	13,42	9,77	37,34%	56,96%
Dólar Bolsa	13,45	14,84	-9,38%	9,07%
Euro / Dólar	1,09	1,10	-1,11%	-10,18%
Real / Dólar	3,98	3,87	2,83%	49,83%
Mercados				
Argentina				
Merval	11404,56	12779,23	-10,76%	32,94%
M.AR	12058,30	13293,79	-9,29%	54,00%
Índice de Bonos del IAMC	5865,00	6086,97	-3,65%	51,22%
América				
S&P 500 (USA)	2005,55	2012,37	-0,34%	-2,59%
Nasdaq (USA)	4923,08	4933,47	-0,21%	3,95%
Dow Jones (USA)	17128,55	17265,21	-0,79%	-3,90%
Bovespa (Brasil)	43910,60	45262,72	-2,99%	-12,19%
Mexbol (México)	42936,63	42000,63	2,23%	-0,48%
Europa				
DAX (Alemania)	10608,19	10340,06	2,59%	8,19%
CAC 40 (Francia)	4625,26	4549,56	1,66%	8,25%
FTSE 100 (UK)	6052,42	5952,78	1,67%	-7,82%
IBEX 35 (España)	9717,10	9630,70	0,90%	-5,47%
Asia				
Nikkei 225 (Japón)	18986,80	19230,48	-1,27%	8,80%
Shanghai SE (China)	3578,96	3434,58	4,20%	10,64%
Hang Seng (Hong Kong)	21755,56	21464,05	1,36%	-7,84%
Commodities				
Soja (USD/Ton.)	327,82	319,92	2,47%	-12,46%
Maíz (USD/Ton.)	147,44	146,85	0,40%	-5,67%
Trigo (USD/Ton.)	178,84	177,37	0,83%	-17,47%
Petróleo WTI (USD/Barril)	34,72	35,65	-2,61%	-35,04%
Oro (USD/Onza Troy)	1065,81	1074,51	-0,81%	-9,95%

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)
15/12/2015	35	20/01/2016	38,00	45,24	\$ INTERNAS	96,4842	5958,17
15/12/2015	56	10/02/2016	37,10	43,45	\$ INTERNAS	94,6145	1306,92
15/12/2015	98	23/03/2016	37,50	42,95	\$ INTERNAS	90,8525	630,32
15/12/2015	119	13/04/2016	N/A	N/A	\$ INTERNAS	N/A	desierta
15/12/2015	147	11/05/2016	37,00	41,18	\$ INTERNAS	87,0312	285,35
15/12/2015	203	06/07/2016	N/A	N/A	\$ INTERNAS	N/A	desierta
15/12/2015	252	24/08/2016	35,00	36,82	\$ INTERNAS	80,5384	863,96

Licitación primaria de Letras USD

SUBASTA	PLAZO	VENCIMIENTO	TNA IMPLÍCITA	TEA IMPLÍCITA	TIPO	PRECIO DE CORTE	MONTO ACEPTADO (mill)
15/12/2015	35	20/01/2016	3,75	3,81	USD "N"	99,6417	0,16
15/12/2015	91	16/03/2016	4,40	4,47	USD "N"	98,9149	desierta
15/12/2015	182	15/06/2016	4,50	4,55	USD "N"	97,8054	desierta
15/12/2015	357	07/12/2016	4,70	4,70	USD "N"	95,6050	desierta

SUBASTA	PLAZO	VENCIMIENTO	TNA IMPLÍCITA	TEA IMPLÍCITA	TIPO	PRECIO DE CORTE	MONTO ACEPTADO (mill)
15/12/2015	35	20/01/2016	3,25	3,30	USD "V"	99,6893	149,39
15/12/2015	91	16/03/2016	3,90	3,96	USD "V"	99,0370	55,67
15/12/2015	182	15/06/2016	4,00	4,04	USD "V"	98,0445	7,15
15/12/2015	357	07/12/2016	4,20	4,20	USD "V"	96,0541	0,78

Fuente: Reuters

2. Caucciones y Cheques de Pago Diferido

Evolución de Tasas promedio en función del plazo

TNA al	Días									
18/12/2015	7	14	21	30	60	90	120	150	180	360
Caucciones	30,64%	29,18%	28,00%	30,79%						
CHPD	34,76%	33,20%	35,72%	34,75%	34,52%	35,51%	37,00%	35,50%	36,50%	39,75%

Fuente: BOLSAR y Reuters

3. Fideicomisos Financieros

Colocaciones últimas 4 semanas

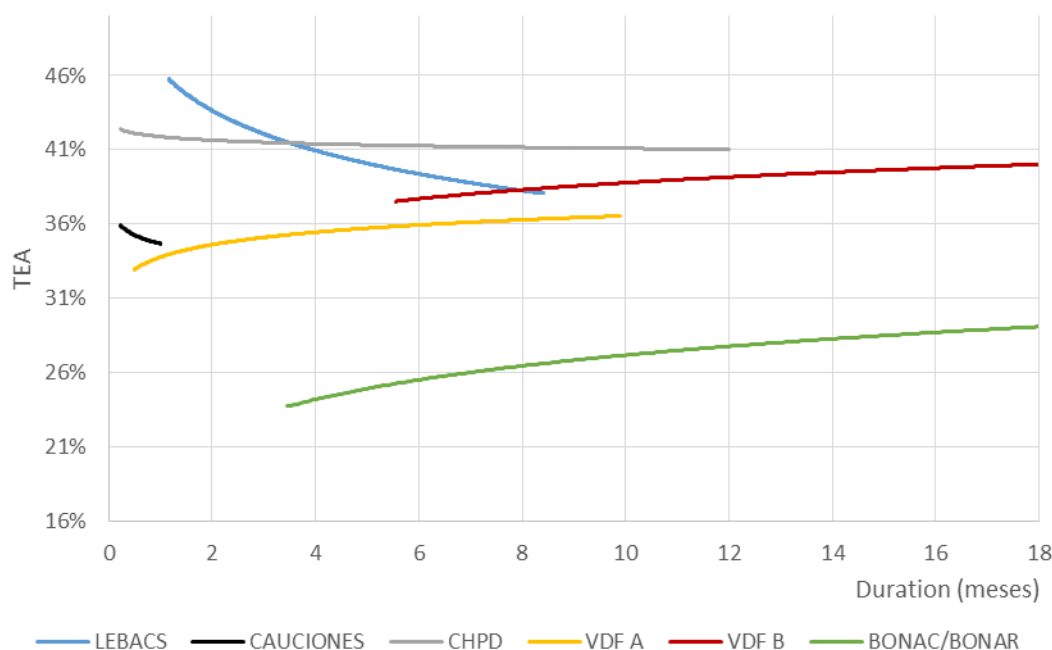
Fideicomiso	Monto Total (\$ Mill.)	Cupón VDF Clase A (TNA)	Calif.	Colocaciones Del 23-Nov al 18-Dic				Fecha Colocación
				VDF A		VDF B		
				DUR	R. E	DUR	R. E	
1 Caja Municipal de Corrientes	16,6	B+3%(25%-32%)	A	0,9	32,0%	0,9	NA	23/11/2015
2 Tarjeta Shopping LXXXV	128,5	B+2%(22,5%-30%)	AAA	4,9	32,5%			24/11/2015
3 CCF Créditos 10	174,3	B+Mg(21%-32%)	AAA	3,3	31,6%			24/11/2015
4 Supervielle Créditos 91	300,0	B+Mg(20%-33%)	AAA	8,7	33,9%			25/11/2015
5 Lucaioli XIII	38,3	B+2,5%(22,5%-29,5%)	Aaa	1,8	34,8%			25/11/2015
6 Secubono Credinea 128	118,6	B+4%(24%-34%)	AAA	3,8	32,1%	7,9	36,3%	26/11/2015
7 Centrocard XVI	82,7	B+4%(26%-31%)	AA	6,6	32,6%	13,2	35,8%	01/12/2015
8 ICBC Prendarios II	290,3	B+Mg(23%-28%)	Aaa	2,2	27,9%	8,6	NA	02/12/2015
9 AGL VIII	44,5	B+3,5%(24%-32%)	AAA	3,2	31,6%	7,2	32,1%	03/12/2015
10 Secubono 129	149,4	B+4%(24%-34%)	AAA	5,3	36,9%	12,4	41,5%	03/12/2015
11 AMFAyS XXI	51,8	B+3%(24%-30%)	AAA	7,4	35,2%	18,7	37,4%	04/12/2015
12 Australtex II	80,0	B+3%(24%-35%)	AAA	5,7	32,8%	11,2	NA	04/12/2015
13 Galileo Rental Oil & Gas VI	USD 5,2	4,00%	AA-	18,9	5,8%			04/12/2015
14 Ribeiro LXXXII	114,1	B+2,5%(24%-31%)	AAA	4,3	33,9%	8,9	NA	04/12/2015
15 Ames VI	34,4	B+3%(24%-31%)	Aaa	9,1	44,3%			09/12/2015
16 Comafi Leasing Pymes VIII	165,9	B+3%(20%-31%)	AAA	9,9	35,6%	21,9	NA	10/12/2015
17 Consubond 118	200,9	B+2%(24,5%-32%)	AAA	3,5	37,0%	9,6	NA	10/12/2015
18 Megabono Crédito 140	203,0	B+4%(24%-34%)	AAA	5,5	37,7%	11,9	41,7%	10/12/2015
19 Sicom Créditos VIII	13,3	B+3%(25%-33%)	A	0,5	38,6%	5,6	41,2%	10/12/2015
20 RG Albanesi II	130,0	B+Mg(23%-35%)	A1+	6,4	35,4%			11/12/2015
21 Fidebica XXXVIII	77,2	B+3%(23,5%-30,5%)	AAA	5,5	44,5%			15/12/2015
22 Tarjeta Elebar XVII	40,7	B+3%(24%-32%)	AA+	4,7	43,9%	12,8	45,0%	18/12/2015

* 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

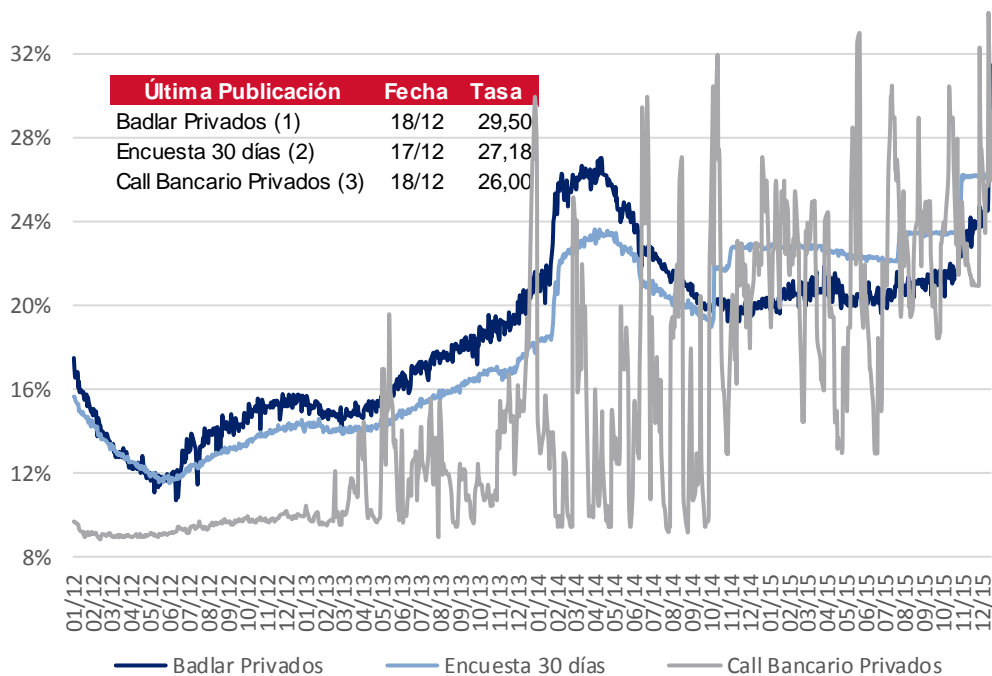
4. Curvas de rendimiento de instrumentos de corto y mediano plazo



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

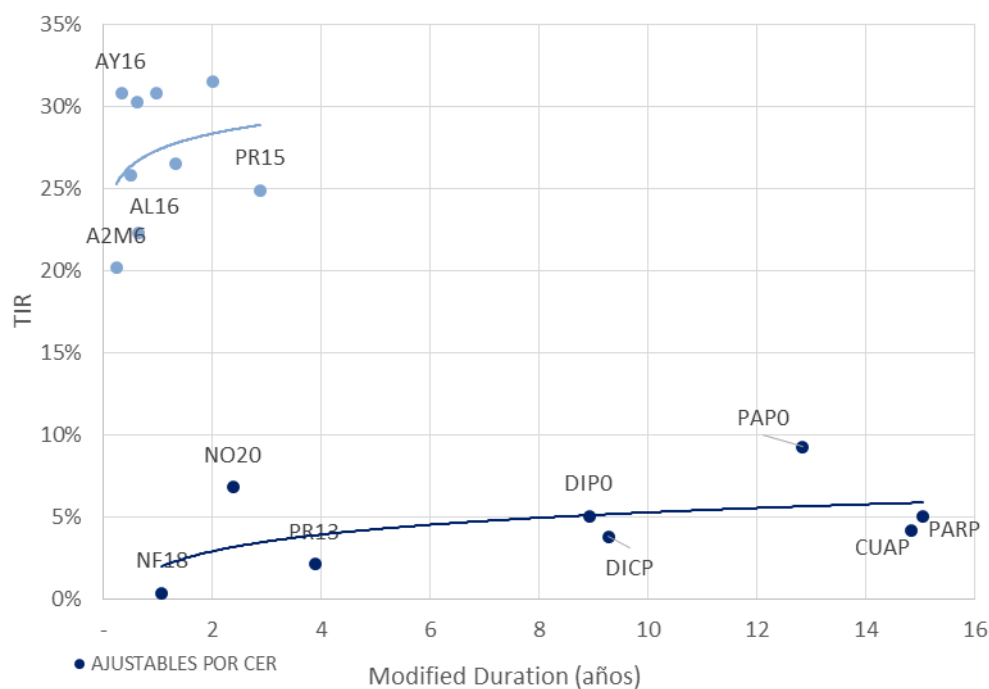
C. Bonos

1. Bonos Soberanos

Cotizaciones de Bonos Soberanos emitidos en Pesos

Bonos Soberanos (en Pesos) al 18/12/2015	Maturity	Cupon (%)	Próximo Vto.	TIR	MD	Cotización		
AJUSTABLES POR CER								
PAR \$ Ley Arg.	PARP	31/12/38	Fija=1.18	31/03/16	R	4,2%	14,8	238,50
DISCOUNT \$ Ley Arg.	DICP	31/12/33	Fija=5.83	31/12/15	R	3,8%	9,3	536,00
CUASIPAR en \$	CUAP	31/12/45	Fija=3.31	31/12/15	R	5,0%	15,0	370,00
PAR \$ Ley Arg.	PAP0	31/12/38	Fija=1.18	31/03/16	R	9,2%	12,8	120,00
DISCOUNT \$ Ley Arg.	DIP0	31/12/33	Fija=5.83	31/12/15	R	5,0%	8,9	480,00
Bocon Prov. 4° 2%	PR12	03/01/16	Fija=2	03/01/16	A+R	-38,8%	0,0	0,22
Bocon Cons. 6° 2%	PR13	15/03/24	Fija=2	15/01/16	A+R	2,1%	3,9	340,00
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	6,8%	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	45,0%	0,0	26,00
Bocon Cons. 8°	PR15	04/10/22	Var.=21.17	04/01/16	R	24,9%	2,9	174,50
BONAC 2016	A2M6	31/03/16	Var.=29.15	31/12/15	R	20,2%	0,2	109,35
BONAC 2016	AY16	09/05/16	Var.=31.09	08/02/16	R	30,8%	0,3	104,80
BONAC 2016	AL16	30/07/16	Var.=27.87	14/03/16	R	25,8%	0,5	102,75
BONAC 2016	AS16	29/09/16	Var.=24.41	29/12/15	R	30,3%	0,6	107,00
BONAC 2016	A2S6	30/09/16	Var.=29.15	31/12/15	R	22,3%	0,6	112,60
BONAR 2017	AM17	28/03/17	Var.=24.39	28/12/15	R	30,9%	1,0	107,35
BONAR 2017	AO17	09/10/17	Var.=26.16	11/01/16	R	26,5%	1,3	108,00
BONAR 2019	AMX9	11/03/19	Var.=29.28	11/03/16	R	31,6%	2,0	104,00

Curva de rendimientos Bonos Soberanos emitidos en Pesos

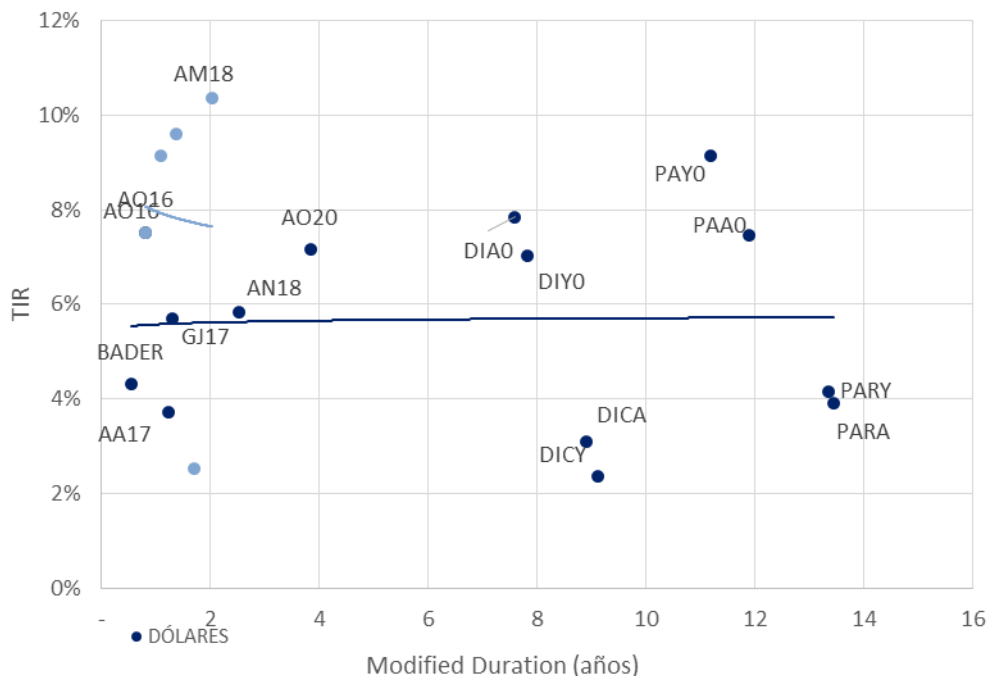


Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

Cotizaciones de Bonos Soberanos emitidos en Dólares

Bonos Soberanos (en Dólares) al 18/12/2015	Maturity	Cupon (%)	Próximo Vto.	TIR	MD	Cotización		
DÓLARES								
PAR U\$S Ley Arg.	PARA	31/12/38	Fija=2.5	31/03/16	R	3,9%	13,5	969,00
PAR U\$S Ley N.Y.	PARY	31/12/38	Fija=2.5	31/03/16	R	4,1%	13,4	940,00
DISCOUNT U\$S Ley Arg.	DICA	31/12/33	Fija=8.28	31/12/15	R	3,1%	8,9	2.189,00
DISCOUNT U\$S Ley N.Y.	DICY	31/12/33	Fija=8.28	31/12/15	R	2,4%	9,1	2.340,00
PAR U\$S Ley Arg.	PAA0	31/12/38	Fija=2.5	31/03/16	R	7,5%	11,9	845,00
PAR U\$S Ley N.Y.	PAY0	31/12/38	Fija=2.5	31/03/16	R	9,1%	11,2	700,00
DISCOUNT U\$S Ley Arg.	DIA0	31/12/33	Fija=8.28	31/12/15	R	7,9%	7,6	2.020,00
DISCOUNT en U\$S Ley N.Y.	DIY0	31/12/33	Fija=8.28	31/12/15	R	7,0%	7,8	2.150,00
GLOBAL 2017 u\$S Ley N.Y.	GJ17	02/06/17	Fija=8.75	02/06/16	R	5,7%	1,3	1.390,00
BADER	BADER	17/07/16	Fija=4	17/01/16	R	4,3%	0,5	1.348,00
BONAR X	AA17	17/04/17	Fija=7	17/04/16	R	3,7%	1,2	1.400,00
BONAR 2018 en U\$S	AN18	29/11/18	Fija=9	29/05/16	R	5,8%	2,5	1.450,00
BONAR 2020	AO20	08/10/20	Fija=8	08/04/16	R	7,2%	3,8	1.400,00
BONAR 2024	AO16	28/10/16	Fija=1.75	28/04/16	R	7,5%	0,8	1.270,00
DOLLAR LINKED								
BONAD 2016	AO16	28/10/16	Fija=1.75	28/04/16	R	7,5%	0,8	1.270,00
BONAD 2017	AF17	22/02/17	Fija=0.75	22/02/16	R	9,2%	1,1	1.212,00
BONAD 2017	AJ17	09/06/17	Fija=0.75	09/04/16	R	9,6%	1,4	1.175,00
BONAD 2017	AS17	21/09/17	Fija=0.75	21/03/16	R	2,5%	1,7	1.290,00
BONAD 2018	AM18	18/03/18	Fija=2.4	18/03/16	R	10,4%	2,0	1.135,00

Curva de rendimientos Bonos Soberanos emitidos en Dólares



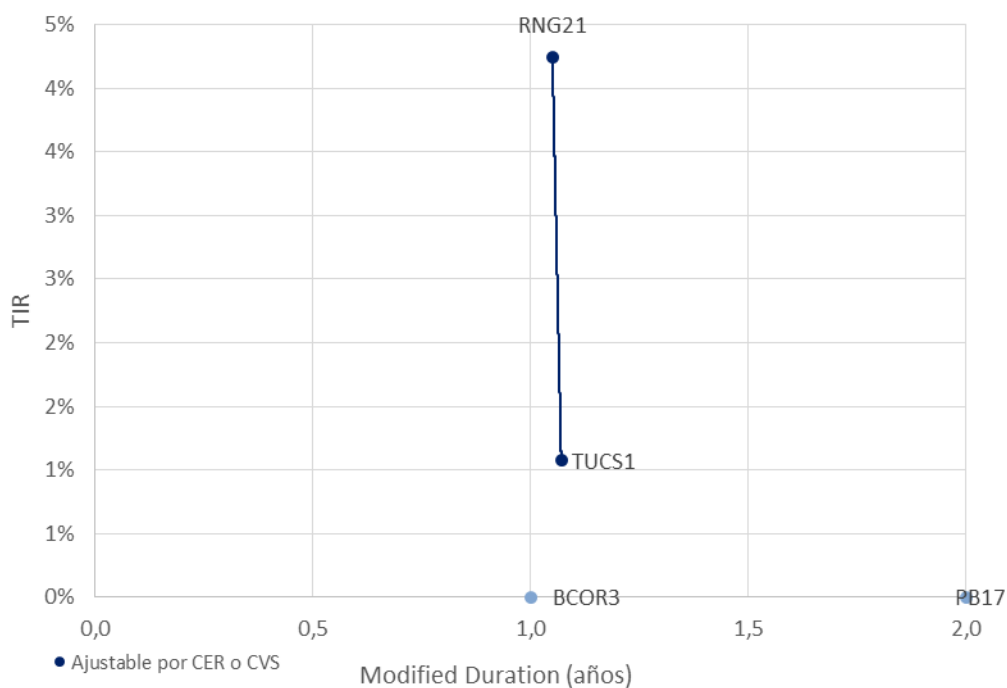
Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

2. Bonos Provinciales

Cotizaciones de Bonos Provinciales emitidos en Pesos

Bonos Provinciales (en Pesos) al 18/12/2015	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	130,00
AJUSTABLE POR CVS						
RIO NEGRO BOGAR 2	RNG21	04/02/18	Fija=2	04/01/16 A+R	4,2	360,00
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

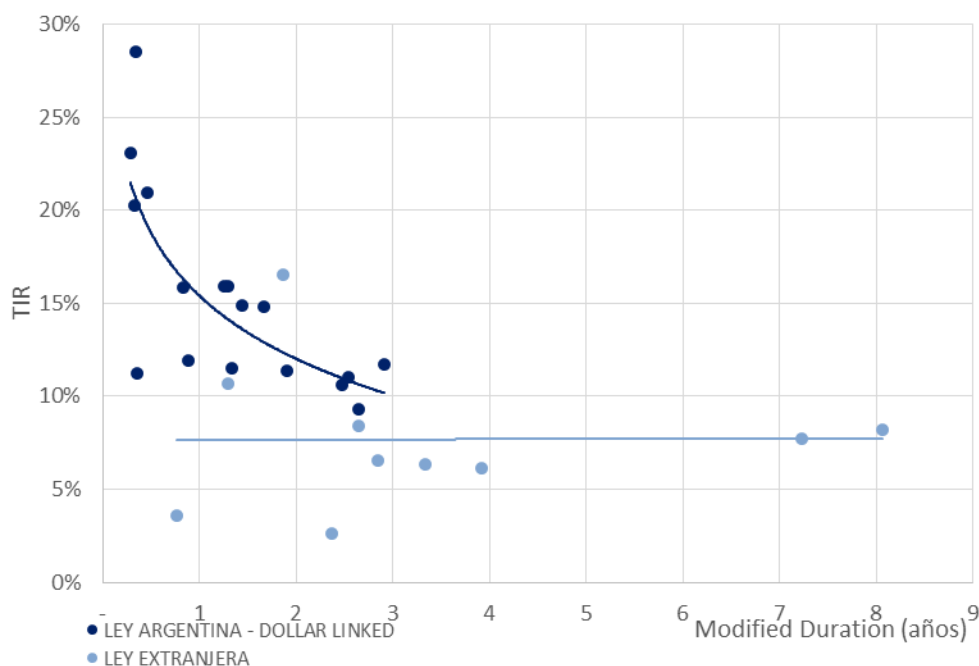


Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

Cotizaciones de Bonos Provinciales emitidos en Dólares

Bonos Provinciales (en Dólares) al 18/12/2015	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	14,9% 1,7 1.120,00
CHUBUT Cl.2 Vto. 2021	PUM21	30/03/21	Fija=4.5	30/12/15	R	11,7% 2,9 1.095,00
C.A.B.A. Clase 7 Vto. 2016	BDC16	09/05/16	Fija=4.75	09/05/16	A+R	11,2% 0,4 1.305,00
C.A.B.A. Clase X Vto. 2016	BD4C6	27/11/16	Fija=0.4	27/05/16	R	11,9% 0,9 1.200,00
C.A.B.A. Clase 8 Vto. 2018	BD2C6	27/06/16	Fija=2.48	27/12/15	R	20,9% 0,5 1.235,00
C.A.B.A. Clase 3 Vto. 2018	BDC18	15/03/18	Fija=3.98	15/03/16	R	11,5% 1,3 1.215,00
C.A.B.A. Clase 4 Vto. 2019	BDC19	17/05/19	Fija=3.98	17/05/16	R	11,4% 1,9 1.159,00
C.A.B.A. Clase 5 Vto. 2019	BD2C9	20/12/19	Fija=1.95	20/06/16	R	10,6% 2,5 1.070,00
C.A.B.A. Clase 6 Vto. 2020	BDC20	28/01/20	Fija=1.95	28/01/16	R	11,1% 2,5 1.060,00
BONCOR 2017	CO17	07/12/17	Fija=12	07/01/16	A+R	15,9% 0,8 325,00
ENTRE RIOS S.1 Vto. 2016	ERG16	06/08/16	Fija=4.8	06/02/16	A+R	28,5% 0,3 421,00
FORMOSA	FORM3	27/02/22	Fija=5	27/02/16	A+R	9,3% 2,7 745,00
MENDOZA Cl.1 Vto. 2016	PMY16	28/05/16	Fija=3	28/02/16	A+R	23,1% 0,3 280,00
MENDOZA Cl. 2 Vto. 2018	PMO18	30/10/18	Fija=2.75	30/01/16	A+R	15,9% 1,3 795,00
MENDOZA Cl. 3 Vto. 2018	PMD18	18/12/18	Fija=2.75	18/03/16	A+R	14,9% 1,4 790,00
NEUQUEN S.1 Vto. 2016	NDG1	12/06/16	Fija=3	12/03/16	A+R	20,3% 0,3 280,00
NEUQUEN S.2 Vto. 2018	NDG21	11/10/18	Fija=3.9	28/01/16	A+R	15,9% 1,3 920,00
LEY EXTRANJERA						
BUENOS AIRES 2018 9.375%	BP18	14/09/18	Fija=9.38	14/03/16	R	2,6% 2,4 1.595,00
BUENOS AIRES 2021 10.875%	BP21	26/01/21	Fija=10.88	26/01/16	R	6,4% 3,3 1.531,00
BUENOS AIRES 2021 9.95%	PBJ21	09/06/21	Fija=9.95	09/06/16	R	6,1% 3,9 1.551,75
BUENOS AIRES 2028 9.625%	BP28	18/04/28	Fija=9.625	18/04/16	R	7,8% 7,2 1.488,00
Desc. Corto Pzo. - Bs. As.	BDED	15/04/17	Fija=9.25	15/04/16	A+R	3,6% 0,8 423,00
Par Mediano Pzo. - Bs. As.	BPMD	01/05/20	Fija=3	01/05/16	R	6,6% 2,8 1.200,00
Par Largo Pzo. - Bs. As.	BPLD	15/05/35	Fija=4	15/05/16	R	8,2% 8,1 935,00
MENDOZA	BARX1	04/09/18	Fija=5.5	04/03/16	A+R	10,7% 1,3 375,00
NEUQUÉN Regalías Gdo.II	NRH2	26/04/21	Fija=7.88	26/01/16	A+R	16,6% 1,9 756,86
SALTA Garantizado Regalías	SARH	16/03/22	Fija=9.5	16/03/16	A+R	8,4% 2,7 1.013,62

Curva de rendimientos Bonos Provinciales emitidos en Dólares



Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

D.Deuda Corporativa

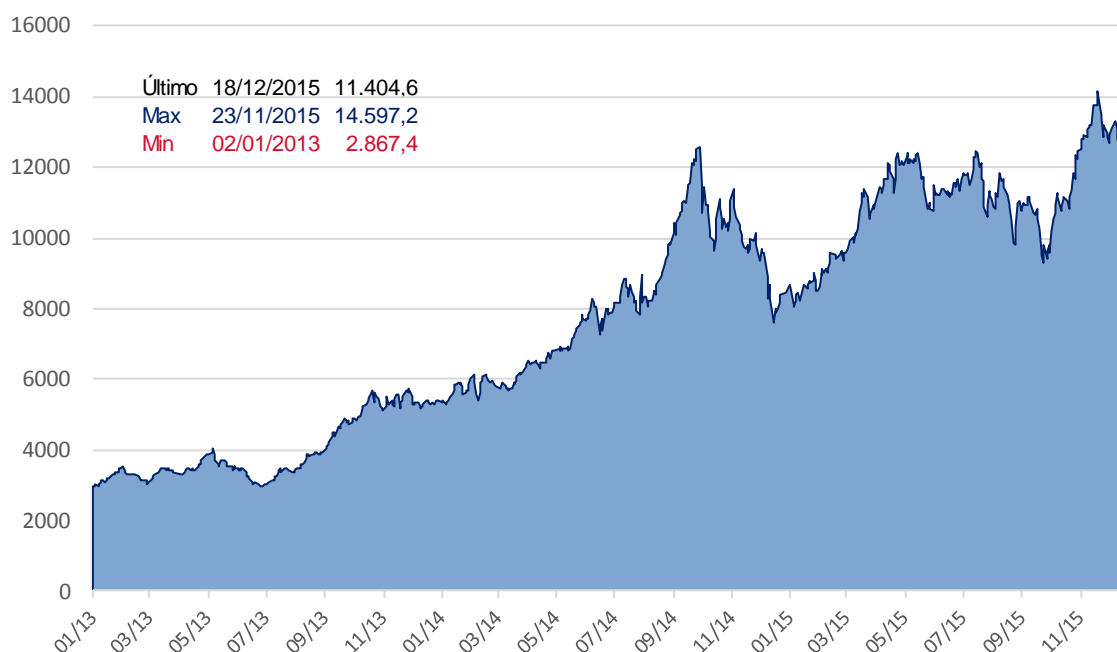
Colocaciones de las últimas 4 semanas

Emisor	Fecha de colocación	Mda	Monto Colocado	Plazo	Cupón	Tipo de Bono	Resultado de colocación	Dur	Calif. de Riesgo			
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 Serie V/Clase 1	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 - Inciso K	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 28,5%, 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 28,75%, 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
COMPAÑIA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.	Clase 8	04-dic-15	AR	103.977.272	36 meses	Badlar + Margen (Max 35%)	ON - Inciso K	Margen	4,50%	25,43	FIXSCR S.A	AA-
	Clase 9	04-dic-15	USD	Desierta	48 meses	Fija	ON - Inciso K	Desierta	Desierta	Desierta	FIXSCR S.A	AA-
BANCO DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES	Clase VII	09-dic-15	AR	195.000.000	18 meses	Badlar + Margen	TITULOS DE	Margen	3,50%	15,36	Eval. Lat. S.A.	AA-
	Clase VIII	09-dic-15	AR	236.000.000	36 meses	Badlar + Margen	TITULOS DE	Margen	4,25%	25,32	Eval. Lat. S.A.	AA-
PUENTE HNOS S.A.	Clase 5	10-dic-15	AR	89.040.700	12 meses	Fija	VCP	Fija	32,00%	9,84	FIX SCR S.A.	A1
	Clase 6	10-dic-15	AR	70.887.222	12 meses	Badlar + Margen	VCP	Margen	5,00%	10,08	FIX SCR S.A.	A1
CENTRO CARD S.A.	Serie V	11-dic-15	AR	5.500.000	40 meses	Badlar + 6% (Min: 28% - Max: 35%)	ON PYME	Fija	35,00%	15,82	Eval. Lat. S.A.	BBB
TOYOTA COMPAÑIA FINANCIERA DE ARGENTINA	Clase 17	14-dic-15	AR	115.000.000	21 meses	Badlar + Margen	ON	Margen	3,25%	20,30	Moody's	Aaa
PRIFAMON S.A.I.C.	Serie I	15-dic-15	AR	15.000.000	30 meses	Badlar + Margen (Max 6%)(Min 20% Max 35%)	ON PYME -	Margen	3,00%	17,88	Eval. Lat. S.A.	A+
PLASTICOS DISE S.A.	Serie III	15-dic-15	AR	8.500.000	36 meses	Badlar + Margen	ON PYME -	Margen	6,98%	21,23	Eval. Lat. S.A.	A-
SAVANT PHARM S.A.	Serie IV/ Clase H	16-dic-15	AR	Suspendida	24 meses	Badlar + Margen	ON	Suspendida	Suspendida	Suspendida	Eval. Lat. S.A.	A-
	Serie IV/ Clase I	16-dic-15	AR	Suspendida	36 meses	Badlar + Margen	ON	Suspendida	Suspendida	Suspendida	Eval. Lat. S.A.	A-
GAMA S.A.	Serie V/ Clase A	17-dic-15	USD	Suspendida	18 meses	Fija a licitar	ON	Suspendida	Suspendida	Suspendida	FIXSCR S.A	A-
	Serie V/ Clase B	17-dic-15	AR	Suspendida	24 meses	Badlar + Margen	ON	Suspendida	Suspendida	Suspendida	FIXSCR S.A	A-
	Serie V/ Clase C	17-dic-15	USD	Suspendida	36 meses	Fija a licitar	ON	Suspendida	Suspendida	Suspendida	FIXSCR S.A	A-
ROGIRO ACEROS S.A.	Serie IX	18-dic-15	AR	38.461.530	34 meses	Badlar + Margen (Min: 0% Max: 6%)(Max 35%)	ON	Margen	6,00%	18,50	FIX SCR S.A.	BBB+
INTEK S. A.	Serie I	18-dic-15	AR	Desierta	24 meses	Badlar + 6% (Min: 27% Max: 35%)	ON	Desierta	Desierta	Desierta	Eval. Lat. 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 18/12/2015	Var % Semanal	Var % MTD	Var % YTD	Var % Anual	Min 52 sem	Max 52 sem	Cap Bursatil (millones \$)	P/E	P/B
MERVAL	11.404,56	-10,8%	-12,1%	32,9%	44,6%	7.895,38	14.597,20	-	-	-
Aluar	11,45	-11,2%	-8,8%	52,3%	73,1%	6,31	13,45	32.060	31,72	4,41
Petroleo Brasileiro	30,30	-13,8%	-14,3%	-31,3%	-23,3%	24,00	61,95	395.248	-	0,32
Banco Macro	76,50	-7,3%	-9,7%	54,5%	70,0%	45,00	108,00	45.484	12,37	3,22
Sociedad Comercial del Plata	3,22	-10,1%	-10,3%	75,0%	119,0%	1,47	4,05	4.379	1,29	0,36
Siderar	8,45	-16,7%	-10,1%	43,3%	58,5%	4,80	10,50	38.169	21,74	1,93
BBVA Francés	90,80	-7,3%	-15,1%	70,7%	85,3%	50,00	130,00	48.702	14,29	3,89
Grupo Financiero Galicia	34,30	-7,0%	-7,4%	85,9%	104,1%	16,90	43,45	34.953	11,22	3,37
Pampa Holding	11,75	-7,1%	-8,2%	166,4%	176,5%	4,18	16,50	19.926	11,47	3,93
Tenaris	160,50	-10,8%	-14,2%	-11,0%	-5,7%	148,83	197,20	189.476	85,25	1,15
YPF	218,00	-11,0%	-18,4%	-30,5%	-21,1%	201,00	378,55	85.731	11,17	0,99

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 18/12/2015 (millones)	6.572	119.175	18.731	9.560	10.970	3.738	54.207	222.954
Cantidad de Cuotapartes (millones)	1.839	76.146	12.656	7.508	14.508	1.376	40.979	155.012
Valor Promedio (mil cuotas)	3.574	1.565	1.480	1.273	756	2.716	1.323	1.438
Δ% Patrimonio Semanal	-8,9%	-1,5%	8,8%	0,1%	0,3%	-0,9%	-7,9%	-2,5%
Δ% Cantidad Cuotapartes Semanal	-0,8%	-6,2%	0,7%	-0,1%	-0,3%	-15,3%	-13,5%	-7,0%
Δ% Valor Promedio Semanal	-8,1%	5,0%	8,1%	0,2%	0,6%	17,1%	6,4%	4,9%
Δ% Patrimonio YTD	52,9%	75,9%	68,5%	77,2%	42,1%	144,6%	45,6%	65,1%
Δ% Cantidad Cuotapartes YTD	15,5%	46,6%	31,7%	57,3%	0,2%	117,1%	18,1%	31,7%
Δ% Valor Promedio YTD	32,3%	20,0%	28,0%	12,6%	41,9%	12,7%	23,2%	25,4%

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)	13,422	56,94%	13,448	12,41%

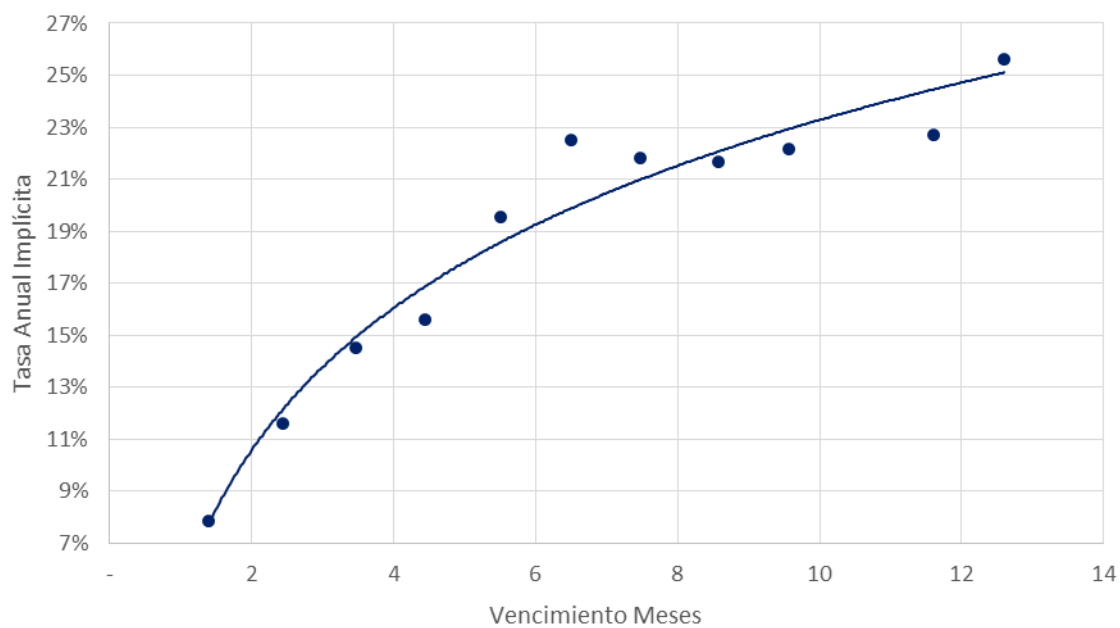
Fuente: Reuters

2. Futuros

Cotización de futuros en ROFEX

Vto	ROFEX 18/12/2015			
	Precio	Tasa Implícita	TEA Implícita	TNA Implícita
12/2015	13,230	-1,43%	-35,44%	-43,44%
01/2016	13,539	0,87%	7,86%	7,60%
02/2016	13,720	2,22%	11,62%	11,11%
03/2016	13,950	3,94%	14,51%	13,81%
04/2016	14,150	5,43%	15,61%	14,89%
05/2016	14,550	8,41%	19,55%	18,60%
06/2016	14,960	11,46%	22,52%	21,45%
07/2016	15,150	12,88%	21,82%	20,98%
08/2016	15,411	14,82%	21,69%	21,05%
09/2016	15,711	17,06%	22,18%	21,69%
11/2016	16,311	21,53%	22,69%	22,58%
12/2016	17,000	26,66%	25,64%	25,74%

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