



FIRST

CAPITAL MARKETS

Informe Semanal

Del 28 al 31 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.....	10
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

	31/12/2015	24/12/2015	Var. Semanal	YTD
Tasas				
Caución (7 días)	18,74%	18,74%	-	-280 bp
CHPD (120 días)	25,00%	30,26%	-526 bp	25 bp
Lebac (90 días)	33,00%	36,00%	-300 bp	614 bp
Call Bancario (1 día)	19,00%	22,00%	-300 bp	-700 bp
Badlar Privados (30 días)	29,00%	30,56%	-156 bp	863 bp
Tasa Implícita Rofex (1 año)	35,76%	32,57%	318 bp	392 bp
Monedas				
Dólar Oficial	12,98	13,04	-0,53%	51,74%
Dólar Bolsa	13,29	13,56	-2,05%	7,75%
Euro / Dólar	1,09	1,10	-0,99%	-10,23%
Real / Dólar	3,96	3,95	0,20%	49,01%
Mercados				
Argentina				
Merval	11675,18	12040,85	-3,04%	36,09%
M.AR	12521,67	12683,81	-1,28%	59,91%
Índice de Bonos del IAMC	5943,50	6042,72	-1,64%	53,24%
América				
S&P 500 (USA)	2043,94	2060,99	-0,83%	-0,73%
Nasdaq (USA)	5007,41	5048,49	-0,81%	5,73%
Dow Jones (USA)	17425,03	17552,17	-0,72%	-2,23%
Bovespa (Brasil)	43349,96	44014,93	-1,51%	-13,31%
Mexbol (México)	42977,50	43528,27	-1,27%	-0,39%
Europa				
DAX (Alemania)	10743,01	10727,64	0,14%	9,56%
CAC 40 (Francia)	4637,06	4663,18	-0,56%	8,53%
FTSE 100 (UK)	6242,32	6254,64	-0,20%	-4,93%
IBEX 35 (España)	9544,20	9682,90	-1,43%	-7,15%
Asia				
Nikkei 225 (Japón)	19033,71	18789,69	1,30%	9,07%
Shanghai SE (China)	3539,18	3612,49	-2,03%	9,41%
Hang Seng (Hong Kong)	21914,40	22138,13	-1,01%	-7,16%
Commodities				
Soja (USD/Ton.)	320,11	321,58	-0,46%	-14,52%
Maíz (USD/Ton.)	141,24	143,50	-1,58%	-9,63%
Trigo (USD/Ton.)	172,68	171,76	0,53%	-20,31%
Petróleo WTI (USD/Barril)	37,13	37,62	-1,30%	-30,53%
Oro (USD/Onza Troy)	1060,91	1075,13	-1,32%	-10,36%

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)
29/12/2015	35	03/02/2016	33,00	38,39	\$ INTERNAS	96,9326	24964,52
29/12/2015	56	24/02/2016	32,00	36,67	\$ INTERNAS	95,3202	7821,69
29/12/2015	98	06/04/2016	31,00	34,69	\$ INTERNAS	92,3163	6711,58
29/12/2015	119	27/04/2016	30,50	33,75	\$ INTERNAS	90,9555	1120,17
29/12/2015	148	26/05/2016	29,86	32,56	\$ INTERNAS	89,2000	157,35
29/12/2015	203	20/07/2016	30,00	31,98	\$ INTERNAS	85,7009	120,37
29/12/2015	252	07/09/2016	29,20	30,47	\$ INTERNAS	83,2224	1912,50

Licitación primaria de Letras USD Internas

SUBASTA	PLAZO	VENCIMIENTO	TNA IMPLÍCITA	TEA IMPLÍCITA	TIPO	PRECIO DE CORTE	MONTO ACEPTADO (mill)
29/12/2015	35	03/02/2016	3,09	3,13	USD I	99,7050	621,76
29/12/2015	91	30/03/2016	3,25	3,29	USD I	99,1962	253,91
29/12/2015	17	16/01/2016	3,25	3,30	USD E	99,8489	40,81
29/12/2015	35	03/02/2016	3,25	3,30	USD E	99,6893	11,92

Fuente: Reuters y BCRA

2. Caucciones y Cheques de Pago Diferido

Evolución de Tasas promedio en función del plazo

TNA al	Días									
31/12/2015	7	14	21	30	60	90	120	150	180	360
Caucciones	18,74%	23,43%	24,14%	27,95%						
CHPD		22,25%	25,00%	24,72%	23,50%	23,44%	25,00%	26,39%	28,50%	

Fuente: BOLSAR y Reuters

3. Fideicomisos Financieros

Colocaciones últimas 4 semanas

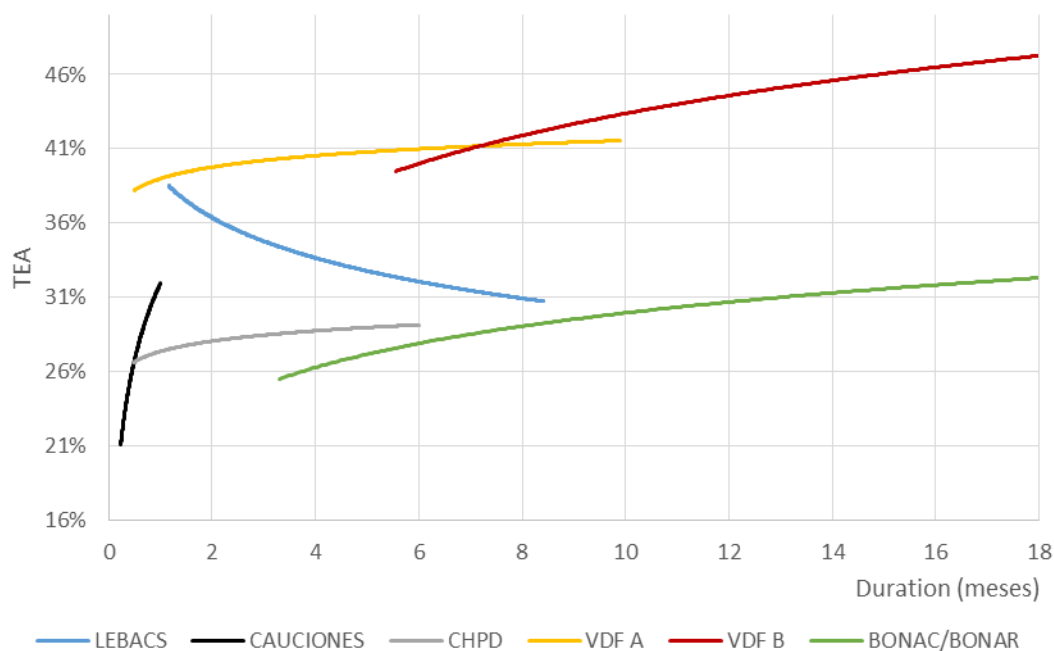
Fideicomiso	Monto Total (\$ Mill.)	Cupón VDF Clase A (TNA)	Calif.	Colocaciones Del 30-Nov al 23-Dic				Fecha Colocación
				VDF A		VDF B		
				DUR	R. E.	DUR	R. E.	
1 Ames VI	34,4	B+3%(24%-31%)	Aaa	9,1	44,3%			09/12/2015
2 Comafi Leasing Pymes VIII	165,9	B+3%(20%-31%)	AAA	9,9	35,6%	21,9	NA	10/12/2015
3 Consubond 118	200,9	B+2%(24,5%-32%)	AAA	3,5	37,0%	9,6	NA	10/12/2015
4 Megabono Crédito 140	203,0	B+4%(24%-34%)	AAA	5,5	37,7%	11,9	41,7%	10/12/2015
5 Sicom Créditos VIII	13,3	B+3%(25%-33%)	A	0,5	38,6%	5,6	41,2%	10/12/2015
6 RG Albanesi II	130,0	B+Mg(23%-35%)	A1+	6,4	35,4%			11/12/2015
7 Fidebica XXXV III	77,2	B+3%(23,5%-30,5%)	AAA	5,5	44,5%			15/12/2015
8 Tarjeta Elebar XVII	40,7	B+3%(24%-32%)	AA+	4,7	43,9%	12,8	45,0%	18/12/2015
9 Ribeiro LXXXIII	94,4	B+2,5%(25%-33%)	AAA	4,0	42,7%	8,9	43,5%	22/12/2015
10 Supervielle Créditos 92	300,0	B+Mg(20%-40%)	AAA	7,9	43,1%			28/12/2015
11 Red Mutual XLI	113,5	B+4,5(22%-33%)	AAA	9,5	46,6%	22,3	50,8%	28/12/2015
12 Megabono 145	275,9	B+1%(27%-37%)	AAA	4,3	39,6%	10,5	41,9%	29/12/2015

* 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

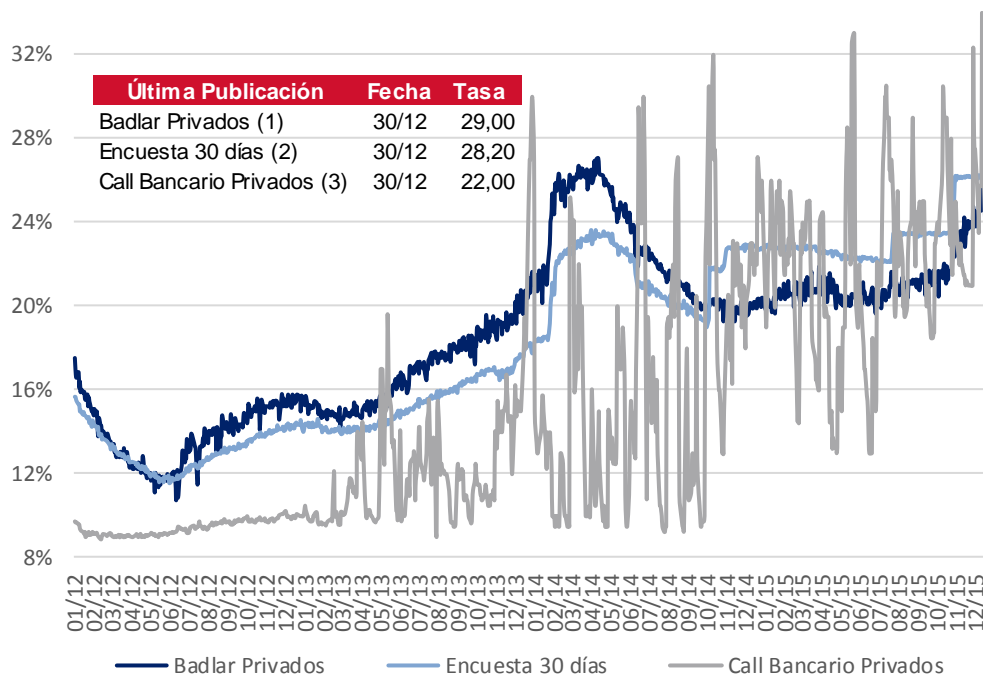
4. Curvas de rendimiento de instrumentos de corto y mediano plazo



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 1ª línea

Fuente: BCRA y Reuters

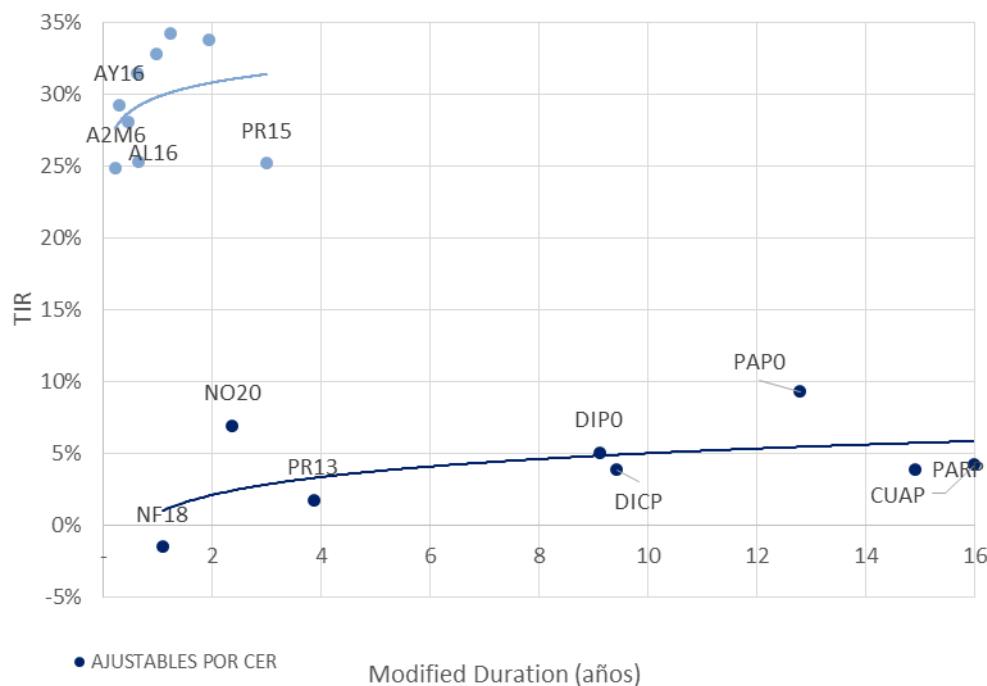
C. Bonos

1. Bonos Soberanos

Cotizaciones de Bonos Soberanos emitidos en Pesos

Bonos Soberanos (en Pesos) al 31/12/2015	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	251,00
DISCOUNT \$ Ley Arg.	DICP	31/12/33	Fija=5.83	30/06/16	R	3,8%	9,4	523,00
CUASIPAR en \$	CUAP	31/12/45	Fija=3.31	30/06/16	R	4,2%	16,0	411,00
PAR \$ Ley Arg.	PAP0	31/12/38	Fija=1.18	31/03/16	R	9,3%	12,8	120,00
DISCOUNT \$ Ley Arg.	DIP0	31/12/33	Fija=5.83	30/06/16	R	5,1%	9,1	467,39
Bocon Cons. 6° 2%	PR13	15/03/24	Fija=2	15/01/16	A+R	1,8%	3,9	345,00
BOGAR 2018	NF18	04/02/18	Fija=2	04/02/16	A+R	-1,5%	1,1	128,50
BOGAR 2020	NO20	04/10/20	Fija=2	04/02/16	A+R	6,9%	2,4	236,52
TASA DE REFERENCIA VARIABLE								
Bocon Cons. 8°	PR15	04/10/22	Var.=21.17	04/04/16	R	25,2%	3,0	165,45
BONAC 2016	A2M6	31/03/16	Var.=31.31	31/03/16	A+R	24,9%	0,2	102,35
BONAC 2016	AY16	09/05/16	Var.=28.86	08/02/16	R	29,2%	0,3	105,25
BONAC 2016	AL16	30/07/16	Var.=27.87	14/03/16	R	28,0%	0,5	102,75
BONAR 2016	AS16	29/09/16	Var.=31.04	29/03/16	R	31,5%	0,6	102,50
BONAC 2016	A2S6	30/09/16	Var.=31.31	31/03/16	R	25,3%	0,6	105,75
BONAR 2017	AM17	28/03/17	Var.=30.97	28/03/16	R	32,8%	1,0	102,60
BONAR 2017	AO17	09/10/17	Var.=26.26	11/01/16	R	34,2%	1,2	108,55
BONAR 2019	AMX9	11/03/19	Var.=30.69	11/03/16	R	33,8%	1,9	105,10

Curva de rendimientos Bonos Soberanos emitidos en Pesos

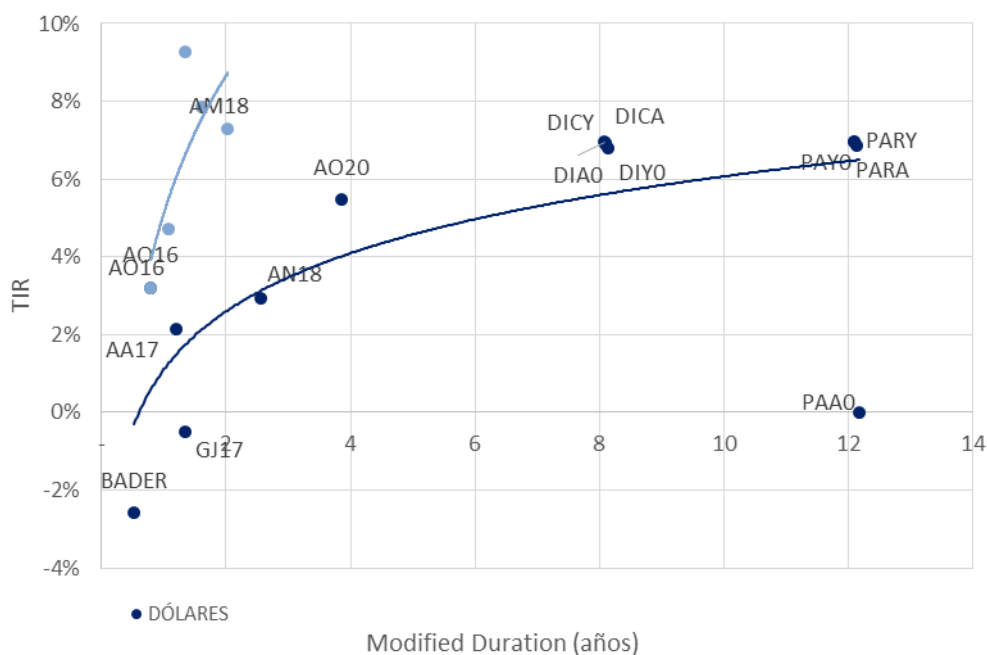


Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

Cotizaciones de Bonos Soberanos emitidos en Dólares

Bonos Soberanos (en Dólares) al 31/12/2015	Maturity	Cupon (%)	Próximo Vto.	TIR	MD	Cotización
DÓLARES						
PAR U\$S Ley Arg.	PARA	31/12/38	Fija=2.5	31/03/16	R 7,0%	12,1 881,00
PAR U\$S Ley N.Y.	PARY	31/12/38	Fija=2.5	31/03/16	R 7,0%	12,1 880,00
DISCOUNT U\$S Ley Arg.	DICA	31/12/33	Fija=8.28	30/06/16	R 7,0%	8,1 2.045,00
DISCOUNT U\$S Ley N.Y.	DICY	31/12/33	Fija=8.28	30/06/16	R 6,9%	8,1 2.054,43
PAR U\$S Ley Arg.	PAA0	31/12/38	Fija=2.5	31/03/16	R -	12,2 900,00
PAR U\$S Ley N.Y.	PAY0	31/12/38	Fija=2.5	31/03/16	R 6,9%	12,1 890,00
DISCOUNT U\$S Ley Arg.	DIA0	31/12/33	Fija=8.28	30/06/16	R 6,9%	8,1 2.050,00
DISCOUNT en U\$S Ley N.Y.	DIY0	31/12/33	Fija=8.28	30/06/16	R 6,8%	8,1 2.074,43
GLOBAL 2017 u\$S Ley N.Y.	GJ17	02/06/17	Fija=8.75	02/06/16	R -0,5%	1,3 1.480,00
BADER	BADER	17/07/16	Fija=4	17/01/16	R -2,6%	0,5 1.370,00
BONAR X	AA17	17/04/17	Fija=7	17/04/16	R 2,1%	1,2 1.399,00
BONAR 2018 en U\$S	AN18	29/11/18	Fija=9	29/05/16	R 2,9%	2,6 1.530,00
BONAR 2020	AO20	08/10/20	Fija=8	08/04/16	R 5,5%	3,9 1.465,00
BONAR 2024	AO16	28/10/16	Fija=1.75	28/04/16	R 3,2%	0,8 1.289,00
DOLLAR LINKED						
BONAD 2016	AO16	28/10/16	Fija=1.75	28/04/16	R 3,2%	0,8 1.289,00
BONAD 2017	AF17	22/02/17	Fija=0.75	22/02/16	R 4,7%	1,1 1.248,00
BONAD 2017	AJ17	09/06/17	Fija=0.75	09/04/16	R 9,3%	1,3 1.160,00
BONAD 2017	AS17	21/09/17	Fija=0.75	21/03/16	R 7,9%	1,6 1.160,00
BONAD 2018	AM18	18/03/18	Fija=2.4	18/03/16	R 7,3%	2,0 1.185,00

Curva de rendimientos Bonos Soberanos emitidos en Dólares



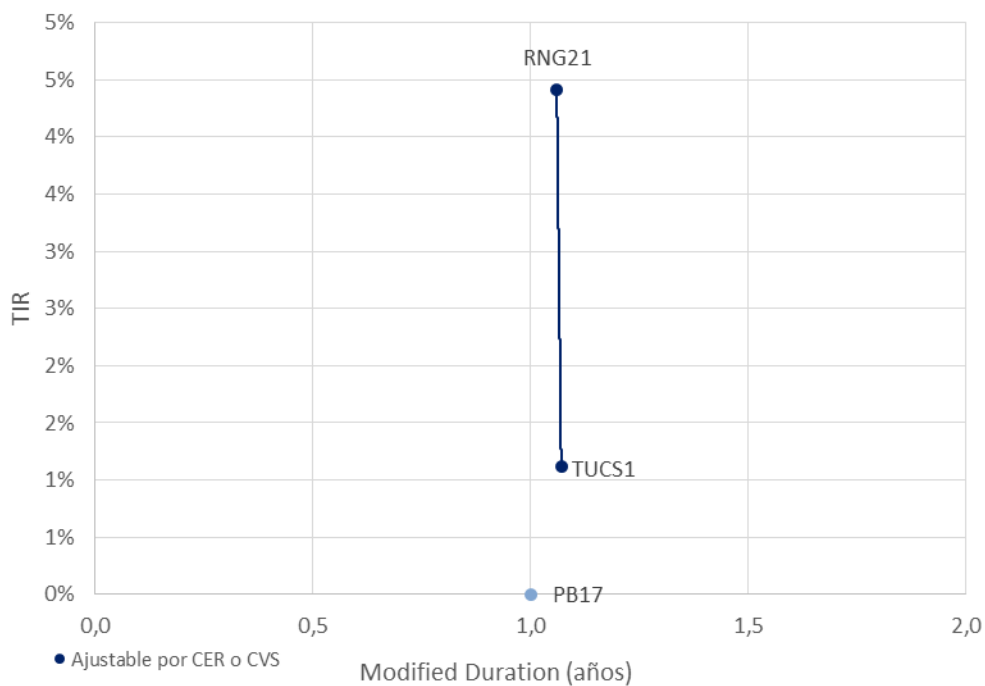
Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

2. Bonos Provinciales

Cotizaciones de Bonos Provinciales emitidos en Pesos

Bonos Provinciales (en Pesos) al 31/12/2015	Maturity	Cupon (%)	Próximo Vto.	TIR	MD	Cotización	
AJUSTABLE POR CER TUCUMAN CONSADEP serie 1	TUCS1	04/02/18	Fija=2	04/02/16 A+R	1,1%	1,1	124,87
AJUSTABLE POR CVS RIO NEGRO BOGAR 2	RNG21	04/02/18	Fija=2	04/02/16 A+R	4,4%	1,1	345,31
TASA DE REFERENCIA VARIABLE BUENOS AIRES Ley 12836	PB17	30/01/16	CA=0.208	30/01/16 A+R	-	-	0,01

Curva de rendimientos Bonos Provinciales emitidos en Pesos

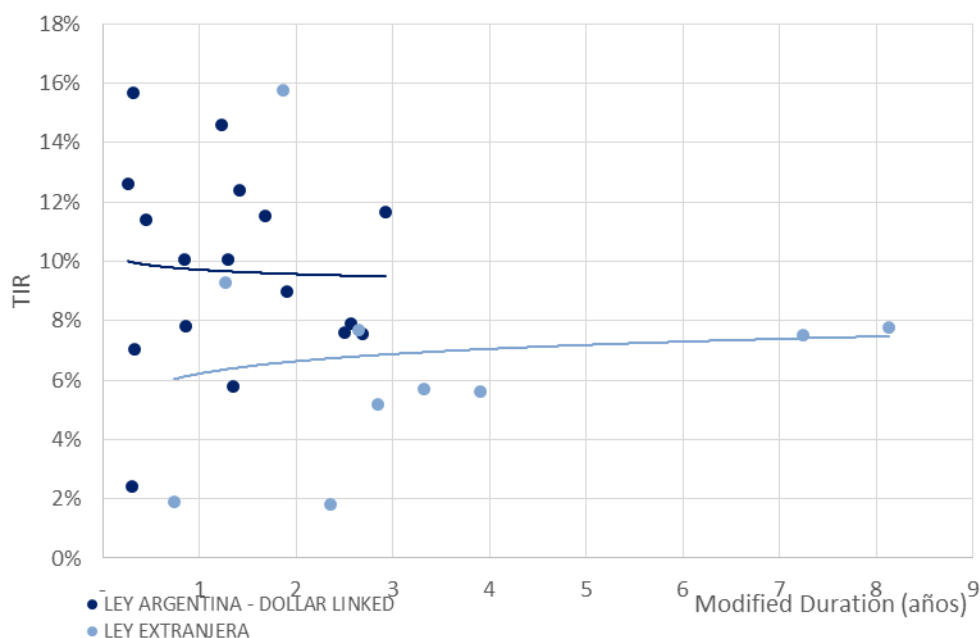


Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

Cotizaciones de Bonos Provinciales emitidos en Dólares

Bonos Provinciales (en Dólares) al 31/12/2015	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	11,5%	1,7 1.159,00
CHUBUT Cl.2 Vto. 2021	PUM21	30/03/21	Fija=4.5	30/03/16 R	11,7%	2,9 1.065,15
C.A.B.A. Clase 7 Vto. 2016	BDC16	09/05/16	Fija=4.75	09/05/16 A+R	7,0%	0,3 1.300,00
C.A.B.A. Clase X Vto. 2016	BD4C6	27/11/16	Fija=0.4	27/05/16 R	7,8%	0,9 1.220,00
C.A.B.A. Clase 8 Vto. 2018	BD2C6	27/06/16	Fija=2.48	27/06/16 A+R	11,4%	0,5 1.250,00
C.A.B.A. Clase 3 Vto. 2018	BDC18	15/03/18	Fija=3.98	15/03/16 R	5,8%	1,4 1.285,00
C.A.B.A. Clase 4 Vto. 2019	BDC19	17/05/19	Fija=3.98	17/05/16 R	9,0%	1,9 1.190,00
C.A.B.A. Clase 5 Vto. 2019	BD2C9	20/12/19	Fija=1.95	20/06/16 R	7,6%	2,5 1.129,95
C.A.B.A. Clase 6 Vto. 2020	BDC20	28/01/20	Fija=1.95	28/01/16 R	7,9%	2,6 1.125,00
BONCOR 2017	CO17	07/12/17	Fija=12	07/01/16 A+R	10,1%	0,8 335,00
ENTRE RIOS S.1 Vto. 2016	ERG16	06/08/16	Fija=4.8	06/02/16 A+R	15,7%	0,3 431,00
FORMOSA	FORM3	27/02/22	Fija=5	27/02/16 A+R	7,6%	2,7 765,00
MENDOZA Cl.1 Vto. 2016	PMY16	28/05/16	Fija=3	28/02/16 A+R	12,6%	0,3 283,00
MENDOZA Cl. 2 Vto. 2018	PMO18	30/10/18	Fija=2.75	30/01/16 A+R	14,6%	1,2 795,00
MENDOZA Cl. 3 Vto. 2018	PMD18	18/12/18	Fija=2.75	18/03/16 A+R	12,4%	1,4 803,00
NEUQUEN S.1 Vto. 2016	NDG1	12/06/16	Fija=3	12/03/16 A+R	2,4%	0,3 290,00
NEUQUEN S.2 Vto. 2018	NDG21	11/10/18	Fija=3.9	28/01/16 A+R	10,1%	1,3 970,00
LEY EXTRANJERA						
BUENOS AIRES 2018 9.375%	BP18	14/09/18	Fija=9.38	14/03/16 R	1,8%	2,4 1.595,00
BUENOS AIRES 2021 10.875%	BP21	26/01/21	Fija=10.88	26/01/16 R	5,7%	3,3 1.536,00
BUENOS AIRES 2021 9.95%	PBJ21	09/06/21	Fija=9.95	09/06/16 R	5,6%	3,9 1.551,75
BUENOS AIRES 2028 9.625%	BP28	18/04/28	Fija=9.625	18/04/16 R	7,5%	7,2 1.488,00
Desc. Corto Pzo. - Bs. As.	BDED	15/04/17	Fija=9.25	15/04/16 A+R	1,9%	0,7 419,80
Par Mediano Pzo. - Bs. As.	BPMD	01/05/20	Fija=3	01/05/16 R	5,2%	2,8 1.225,00
Par Largo Pzo. - Bs. As.	BPLD	15/05/35	Fija=4	15/05/16 R	7,8%	8,1 950,00
MENDOZA	BARX1	04/09/18	Fija=5.5	04/03/16 A+R	9,3%	1,3 375,00
NEUQUÉN Regalías Gdo.II	NRH2	26/04/21	Fija=7.88	26/01/16 A+R	15,8%	1,9 756,86
SALTA Garantizado Regalías	SARH	16/03/22	Fija=9.5	16/03/16 A+R	7,7%	2,6 1.013,62

Curva de rendimientos Bonos Provinciales emitidos en Dólares



Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

D.Deuda Corporativa

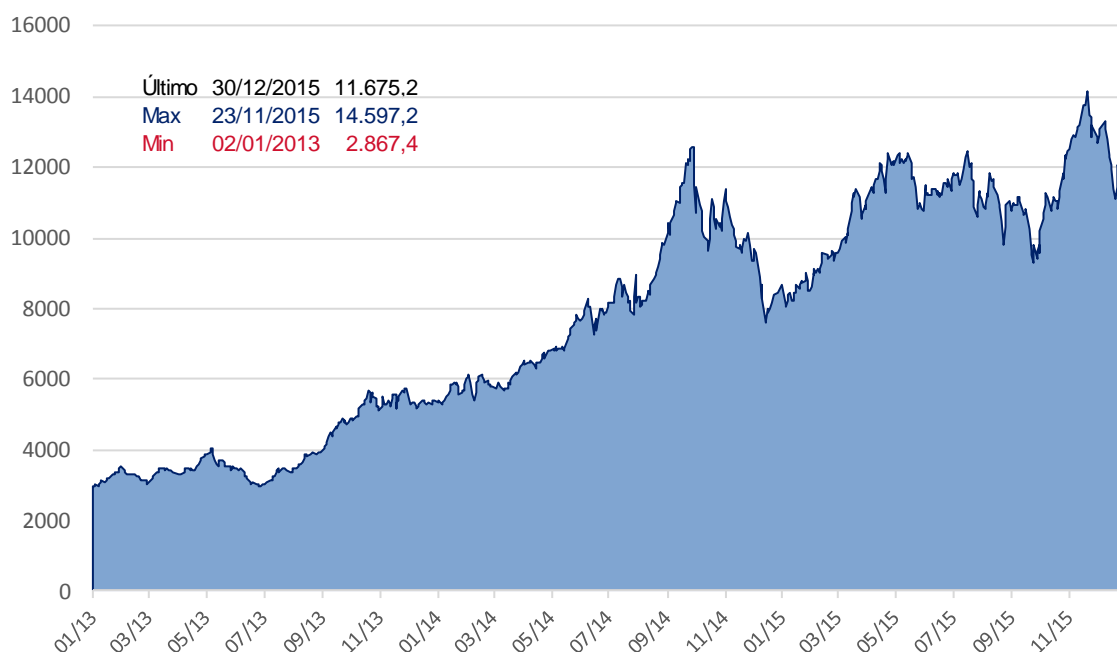
Colocaciones de las últimas 4 semanas

Emisor	Fecha de colocación	Mda	Monto Colocado	Plazo	Cupón	Tipo de Bono	Resultado de colocación	Dur	Calif. de Riesgo			
BANCO DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES	Clase VII	09-dic-15	AR	195.000.000	18 meses	Badlar + Margen	TITULOS DE DEUDA	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 DEUDA	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 - Inciso K	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 - Inciso K	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 - Inciso K	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 - Inciso K	Desierta	Desierta	Desierta	Eval. Lat. S.A.	A-
BBVA BANCO FRANCÉS S.A.	Clase 17	22-dic-15	AR	199.722.222	18 meses	Badlar + Margen	ON	Margen	3,50%	14,98	FIX SCR S.A.	AA
	Clase 18	22-dic-15	AR	152.500.000	36 meses	Badlar + Margen	ON	Margen	4,08%	24,03	FIX SCR S.A.	AA
CARSA S.A.	Serie V	23-dic-15	AR	106.070.000	12 meses	Badlar + Margen (Min: Tasa Mínima a licitar)	ON	Fija	38,00%	9,96	FIXSCR S.A.	A2
ALBANESI S.A.	Clase I	23-dic-15	AR	70.000.000	24 meses	Badlar + Margen	ON	Margen	5,50%	16,68	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 31/12/2015	Var % Semanal	Var % MTD	Var % YTD	Var % Anual	Min 52 sem	Max 52 sem	Cap Bursatil (millones \$)	P/E	P/B
MERVAL	11.675,18	-3,0%	-10,0%	36,1%	36,1%	7.976,00	14.597,20	-	-	-
Aluar	11,75	-0,7%	-6,3%	56,5%	56,5%	6,30	13,43	32.900	32,55	4,53
Petroleo Brasileiro	29,80	-5,5%	-15,7%	-32,4%	-32,4%	24,00	61,95	388.726	-	0,30
Banco Macro	80,00	-0,9%	-5,6%	61,6%	61,6%	45,00	108,00	47.565	12,93	3,36
Sociedad Comercial del Plata	3,58	2,6%	-0,3%	94,6%	94,6%	1,69	4,05	4.869	1,43	0,40
Siderar	8,57	-2,3%	-8,8%	45,3%	45,3%	4,80	10,50	38.711	22,05	1,96
BBVA Francés	91,00	-1,0%	-15,0%	71,1%	71,1%	51,00	130,00	48.809	14,32	3,90
Grupo Financiero Galicia	36,80	0,3%	-0,7%	99,5%	99,5%	17,55	43,45	37.501	12,03	3,61
Pampa Holding	11,60	-5,7%	-9,4%	163,0%	163,0%	4,32	16,50	19.672	11,33	3,88
Tenaris	162,50	-7,1%	-13,1%	-9,9%	-9,9%	148,83	197,20	191.837	85,59	1,16
YPF	219,95	-5,0%	-17,6%	-29,9%	-29,9%	201,00	378,55	86.498	11,27	1,00

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 31/12/2015 (millones)	6.679	110.818	18.875	9.815	11.112	3.586	51.650	212.535
Cantidad de Cuotapartes (millones)	1.806	65.549	12.775	7.632	14.500	1.340	43.596	147.199
Valor Promedio (mil cuotas)	3.699	1.691	1.477	1.286	766	2.676	1.185	1.444
Δ% Patrimonio Semanal	-2,5%	-5,9%	-1,1%	1,6%	0,8%	0,3%	-14,7%	-7,0%
Δ% Cantidad Cuotapartes Semanal	-1,2%	-10,5%	-0,6%	0,7%	-0,0%	0,1%	-0,2%	-5,1%
Δ% Valor Promedio Semanal	-1,3%	5,2%	-0,5%	0,9%	0,8%	0,1%	-14,5%	-2,0%
Δ% Patrimonio YTD	55,3%	63,6%	69,8%	81,9%	44,0%	134,6%	38,7%	57,4%
Δ% Cantidad Cuotapartes YTD	13,4%	26,2%	33,0%	59,9%	0,1%	111,4%	25,7%	25,0%
Δ% Valor Promedio YTD	37,0%	29,6%	27,7%	13,7%	47,8%	11,0%	10,4%	25,9%

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%
Diciembre 2015	12,976	33,94%	13,285	-4,69%
AÑO 2015	12,976	51,73%	13,285	11,04%

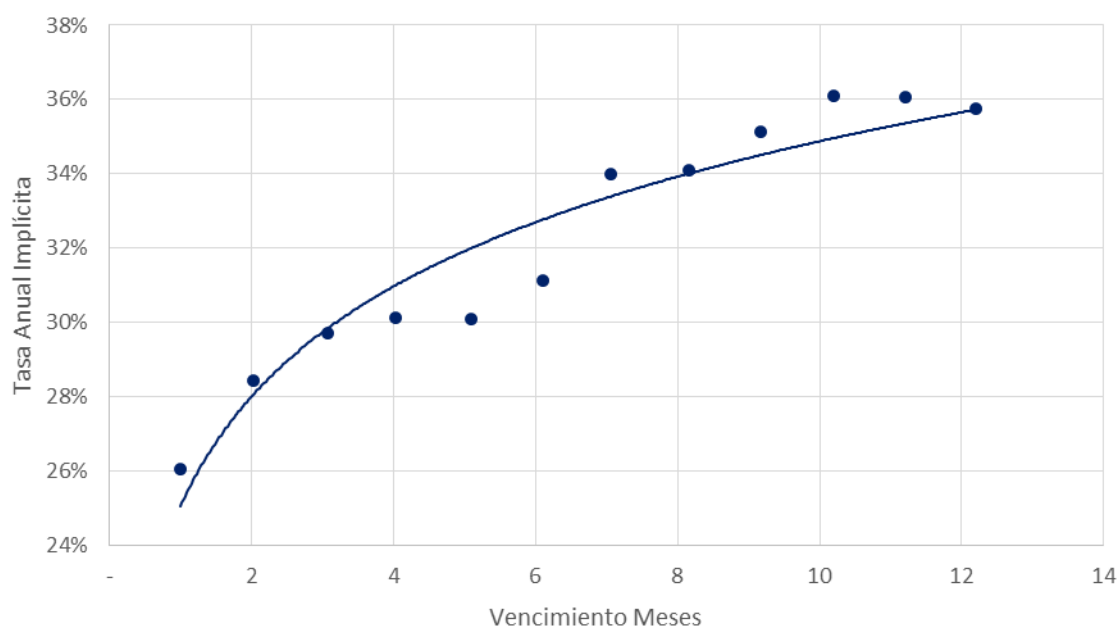
Fuente: Reuters

2. Futuros

Cotización de futuros en ROFEX

Vto	ROFEX 30/12/2015			
	Precio	Tasa Implícita	TEA Implícita	TNA Implícita
01/2016	13,225	1,92%	26,05%	23,38%
02/2016	13,530	4,27%	28,44%	25,56%
03/2016	13,855	6,78%	29,71%	26,89%
04/2016	14,160	9,13%	30,14%	27,53%
05/2016	14,488	11,65%	30,08%	27,80%
06/2016	14,865	14,56%	31,14%	29,04%
07/2016	15,380	18,53%	34,00%	31,90%
08/2016	15,800	21,77%	34,10%	32,43%
09/2016	16,280	25,47%	35,13%	33,80%
10/2016	16,800	29,47%	36,08%	35,16%
11/2016	17,230	32,79%	36,08%	35,62%
12/2016	17,630	35,87%	35,76%	35,77%

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