



# FIRST

CAPITAL MARKETS

## Informe Semanal

Del 04 al 08 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. 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

	08/01/2016	31/12/2015	Var. Semanal	YTD
<b>Tasas</b>				
Caución (7 días)	21,69%	18,74%	295 bp	295 bp
CHPD (120 días)	24,60%	25,00%	-40 bp	-40 bp
Lebac (90 días)	32,00%	33,00%	-100 bp	-100 bp
Call Bancario (1 día)	20,50%	19,00%	150 bp	150 bp
Badlar Privados (30 días)	26,63%	29,00%	-238 bp	-238 bp
Tasa Implícita Rofex (1 año)	27,99%	35,76%	-777 bp	-777 bp
<b>Monedas</b>				
Dólar Oficial	13,87	12,98	6,85%	6,85%
Dólar Bolsa	14,05	13,29	5,79%	5,79%
Euro / Dólar	1,09	1,09	0,64%	0,64%
Real / Dólar	4,02	3,96	1,61%	1,61%
<b>Mercados</b>				
<b>Argentina</b>				
Merval	11305,52	11675,18	-3,17%	-3,17%
M.AR	12251,80	12521,67	-2,16%	-2,16%
Índice de Bonos del IAMC	6102,19	5943,50	2,67%	2,67%
<b>América</b>				
S&P 500 (USA)	1922,03	2043,94	-5,96%	-5,96%
Nasdaq (USA)	4643,63	5007,41	-7,26%	-7,26%
Dow Jones (USA)	16346,45	17425,03	-6,19%	-6,19%
Bovespa (Brasil)	40612,21	43349,96	-6,32%	-6,32%
Mexbol (México)	40265,37	42977,50	-6,31%	-6,31%
<b>Europa</b>				
DAX (Alemania)	9849,34	10743,01	-8,32%	-8,32%
CAC 40 (Francia)	4333,76	4637,06	-6,54%	-6,54%
FTSE 100 (UK)	5912,44	6242,32	-5,28%	-5,28%
IBEX 35 (España)	8909,20	9544,20	-6,65%	-6,65%
<b>Asia</b>				
Nikkei 225 (Japón)	17697,96	19033,71	-7,02%	-7,02%
Shanghai SE (China)	3186,41	3539,18	-9,97%	-9,97%
Hang Seng (Hong Kong)	20453,71	21914,40	-6,67%	-6,67%
<b>Commodities</b>				
Soja (USD/Ton.)	323,14	320,11	0,95%	0,95%
Maíz (USD/Ton.)	140,55	141,24	-0,49%	-0,49%
Trigo (USD/Ton.)	175,81	172,68	1,81%	1,81%
Petróleo WTI (USD/Barril)	33,20	37,13	-10,58%	-10,58%
Oro (USD/Onza Troy)	1103,84	1060,91	4,05%	4,05%

Fuente: Bolsa, 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)
05/01/2016	35	10/02/2016	32,00	37,05	AR\$	97,0229	20630,56
05/01/2016	56	02/03/2016	31,50	36,02	AR\$	95,3899	7939,87
05/01/2016	98	13/04/2016	30,80	34,44	AR\$	92,3620	6266,88
05/01/2016	119	04/05/2016	30,00	33,14	AR\$	91,0906	2340,98
05/01/2016	147	01/06/2016	29,80	32,50	AR\$	89,2844	972,43
05/01/2016	203	27/07/2016	30,00	31,98	AR\$	85,7009	551,28
05/01/2016	252	14/09/2016	28,90	30,15	AR\$	83,3661	347,88

##### Licitación primaria de Letras USD Internas

SUBASTA	PLAZO	VENCIMIENTO	TNA IMPLÍCITA	TEA IMPLÍCITA	TIPO	PRECIO DE CORTE	MONTO ACEPTADO (mill)
05/01/2016	35	10/02/2016	2,98	3,02	USD I	99,7151	701,61
05/01/2016	91	06/04/2016	3,13	3,16	USD I	99,2269	150,77
05/01/2016	168	22/06/2016	3,13	3,15	USD E	98,5820	6,78
05/01/2016	350	21/12/2016	3,13	3,13	USD E	97,0906	9,45

Fuente: Reuters y BCRA

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

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

TNA al	Días									
08/01/2016	7	14	21	30	60	90	120	150	180	360
<b>Caucciones</b>	21,69%	21,39%	24,99%	26,82%						
<b>CHPD</b>		21,39%	20,70%	21,65%	20,90%	24,00%	24,60%	25,50%	25,00%	29,00%

Fuente: BOLSAR y Reuters

### 3. Fideicomisos Financieros

#### Colocaciones últimas 4 semanas

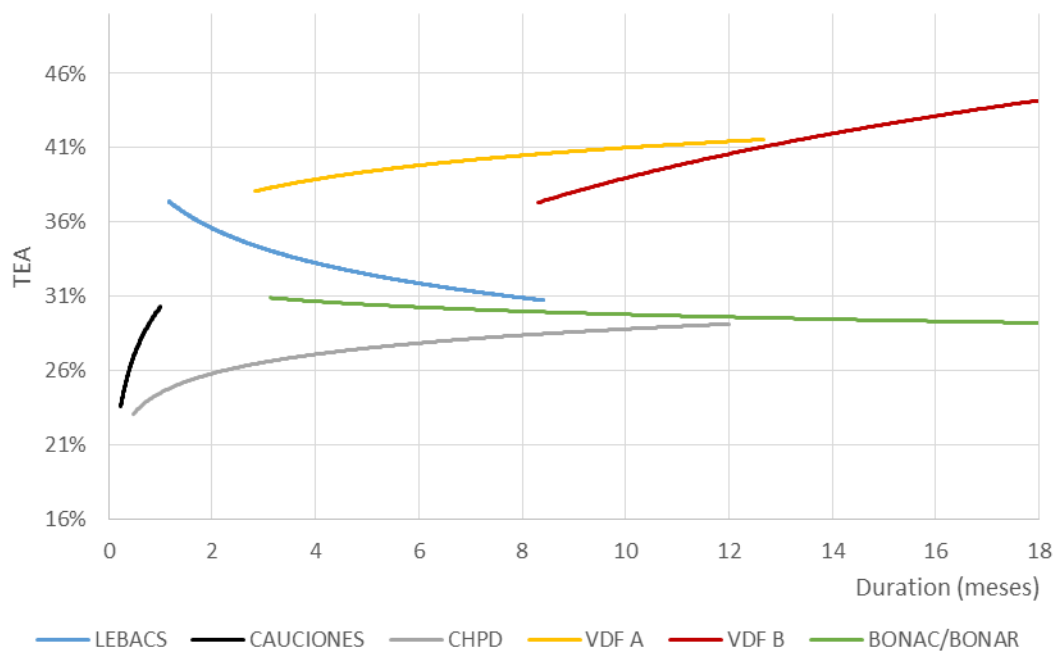
Fideicomiso	Monto Total (\$ Mill.)	Cupón VDF Clase A (TNA)	Calif.	Colocaciones Del 7-Dic al 31-Dic				Fecha Colocación
				VDF A		VDF B		
				DUR	R. E	DUR	R. E	
1 Fidebica XXXVIII	77,2	B+3%(23,5%-30,5%)	AAA	5,5	44,5%	18,1	NA	15/12/2015
2 Tarjeta Elebar XVII	40,7	B+3%(24%-32%)	AA+	4,7	43,9%	12,8	45,0%	18/12/2015
3 Ribeiro LXXXIII	94,4	B+2,5%(25%-33%)	AAA	4,0	42,7%	8,9	43,5%	22/12/2015
4 Supervielle Créditos 92	300,0	B+Mg(20%-40%)	AAA	7,9	43,1%			28/12/2015
5 Red Mutual XLI	113,5	B+4,5(22%-33%)	AAA	9,5	46,6%	22,3	50,8%	28/12/2015
6 Megabono 145	275,9	B+1%(27%-37%)	AAA	4,3	39,6%	10,5	41,9%	29/12/2015
7 Secubono 127	168,4	B+1%(27%-37%)	AAA	4,3	33,7%	10,0	36,1%	05/01/2016
8 Garbarino 116	260,2	B+1%(25%-35%)	AA / AA	2,8	33,4%	8,3	35,8%	06/01/2016
9 Tinuviel 19	30,0	B+3%(25%-32%)	AA+	12,7	33,8%	15,6	37,6%	07/01/2016
10 Best Consumer Finance XX	108,8	B+3%(28%-36%)	AAA	5,4	35,1%	13,7	34,8%	07/01/2016

\* 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

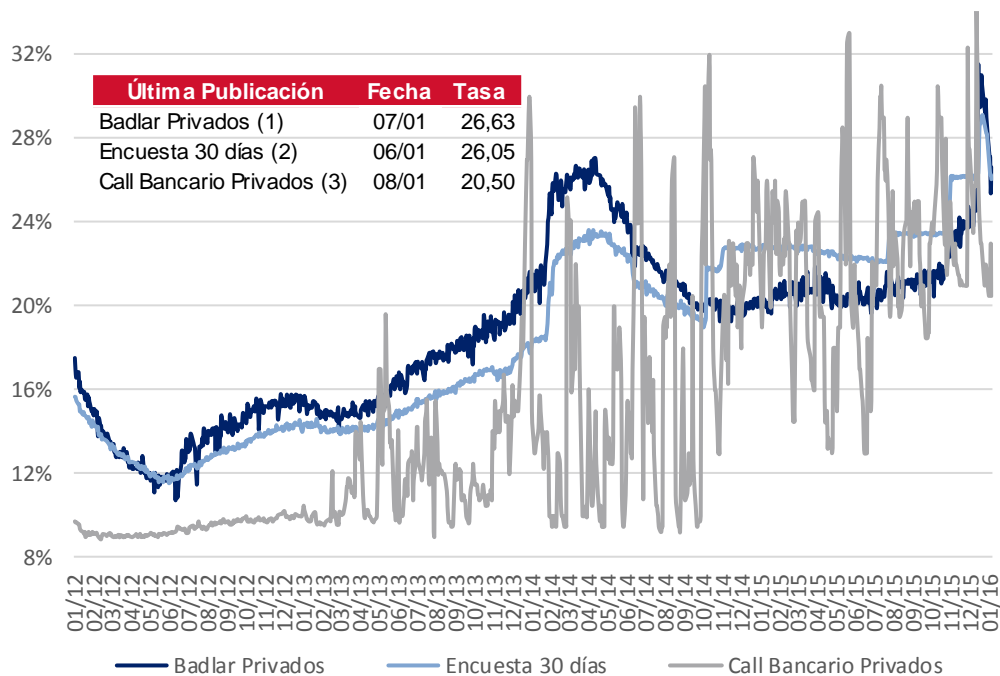
### 4. Curvas de rendimiento de instrumentos de corto y mediano plazo



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

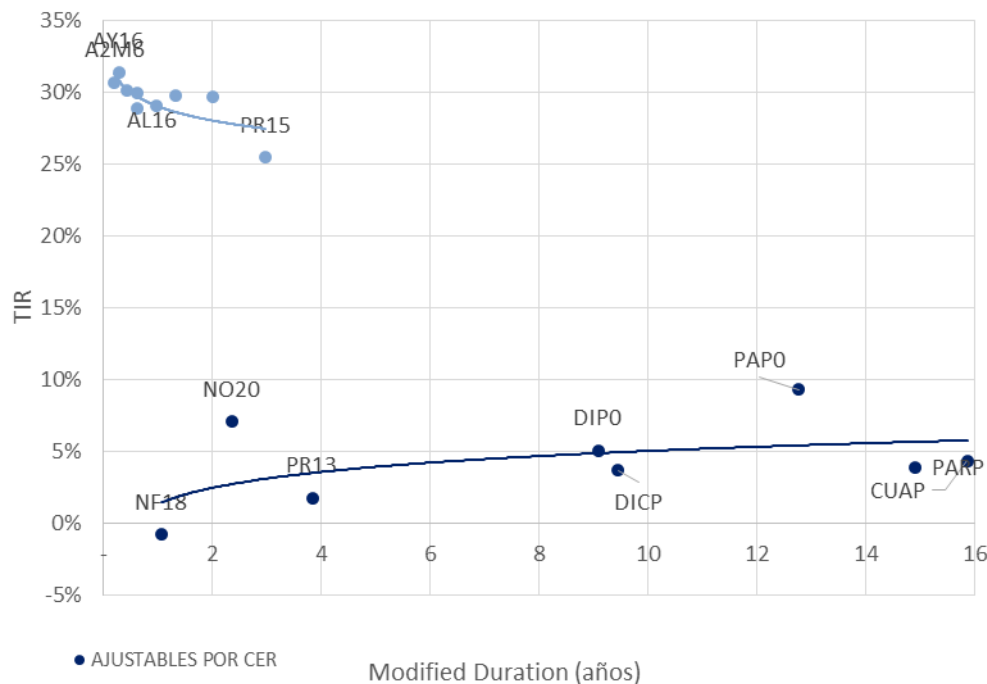
# C. Bonos

## 1. Bonos Soberanos

### Cotizaciones de Bonos Soberanos emitidos en Pesos

Bonos Soberanos (en Pesos) al 08/01/2016	Maturity	Cupon (%)	Próximo Vto.	TIR	MD	Cotización		
<b>AJUSTABLES POR CER</b>								
PAR \$ Ley Arg.	PARP	31/12/38	Fija=1.18	31/03/16	R	3,8%	14,9	252,00
DISCOUNT \$ Ley Arg.	DICP	31/12/33	Fija=5.83	30/06/16	R	3,7%	9,5	531,00
CUASIPAR en \$	CUAP	31/12/45	Fija=3.31	30/06/16	R	4,3%	15,9	403,00
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%	3,8	345,00
BOGAR 2018	NF18	04/02/18	Fija=2	04/02/16	A+R	-0,8%	1,1	127,50
BOGAR 2020	NO20	04/10/20	Fija=2	04/02/16	A+R	7,1%	2,4	236,00
<b>TASA DE REFERENCIA VARIABLE</b>								
Bocon Cons. 8°	PR15	04/10/22	Var.=21.17	04/04/16	R	25,5%	3,0	165,00
BONAC 2016	A2M6	31/03/16	Var.=31.14	31/03/16	A+R	30,7%	0,2	101,75
BONAC 2016	AY16	09/05/16	Var.=28.77	08/02/16	R	31,4%	0,3	105,20
BONAC 2016	AL16	30/07/16	Var.=27.97	14/03/16	R	30,1%	0,4	102,50
BONAR 2016	AS16	29/09/16	Var.=28.01	29/03/16	R	28,9%	0,6	102,00
BONAC 2016	A2S6	30/09/16	Var.=31.14	31/03/16	R	29,9%	0,6	103,60
BONAR 2017	AM17	28/03/17	Var.=27.99	28/03/16	R	29,1%	1,0	102,40
BONAR 2017	AO17	09/10/17	Var.=28.78	11/04/16	R	29,7%	1,3	102,65
BONAR 2019	AMX9	11/03/19	Var.=28.29	11/03/16	R	29,7%	2,0	104,70

### Curva de rendimientos Bonos Soberanos emitidos en Pesos

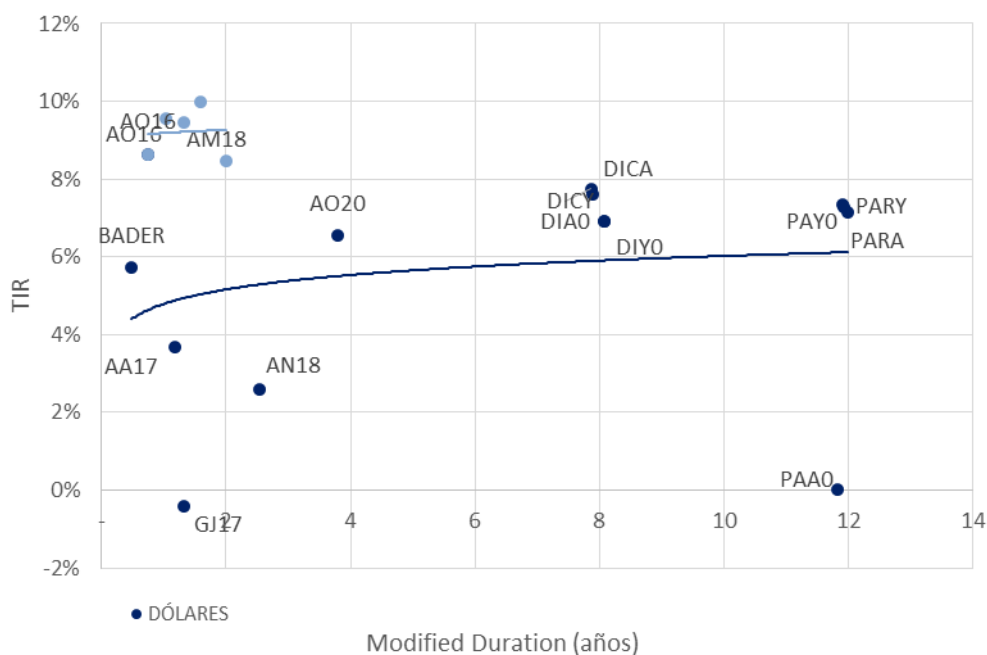


Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

## Cotizaciones de Bonos Soberanos emitidos en Dólares

Bonos Soberanos (en Dólares) al 08/01/2016	Maturity	Cupon (%)	Próximo Vto.	TIR	MD	Cotización
<b>DÓLARES</b>						
PAR U\$\$ Ley Arg.	PARA	31/12/38	Fija=2.5	31/03/16	R 7,1%	12,0 922,00
PAR U\$\$ Ley N.Y.	PARY	31/12/38	Fija=2.5	31/03/16	R 7,3%	11,9 908,00
DISCOUNT U\$\$ Ley Arg.	DICA	31/12/33	Fija=8.28	30/06/16	R 7,6%	7,9 2.081,00
DISCOUNT U\$\$ Ley N.Y.	DICY	31/12/33	Fija=8.28	30/06/16	R 6,9%	8,1 2.200,00
PAR U\$\$ Ley Arg.	PAA0	31/12/38	Fija=2.5	31/03/16	R -	11,8 880,00
PAR U\$\$ Ley N.Y.	PAY0	31/12/38	Fija=2.5	31/03/16	R 7,4%	11,9 899,00
DISCOUNT U\$\$ Ley Arg.	DIA0	31/12/33	Fija=8.28	30/06/16	R 7,7%	7,9 2.060,00
DISCOUNT en U\$\$ Ley N.Y.	DIY0	31/12/33	Fija=8.28	30/06/16	R 6,9%	8,1 2.200,00
GLOBAL 2017 u\$s Ley N.Y.	GJ17	02/06/17	Fija=8.75	02/06/16	R -0,4%	1,3 1.580,00
BADER	BADER	17/07/16	Fija=4	17/01/16	R 5,7%	0,5 1.405,00
BONAR X	AA17	17/04/17	Fija=7	17/04/16	R 3,7%	1,2 1.468,90
BONAR 2018 en U\$\$	AN18	29/11/18	Fija=9	29/05/16	R 2,6%	2,5 1.650,00
BONAR 2020	AO20	08/10/20	Fija=8	08/04/16	R 6,6%	3,8 1.505,00
BONAR 2024	AO16	28/10/16	Fija=1.75	28/04/16	R 8,6%	0,8 1.324,00
<b>DOLLAR LINKED</b>						
BONAD 2016	AO16	28/10/16	Fija=1.75	28/04/16	R 8,6%	0,8 1.324,00
BONAD 2017	AF17	22/02/17	Fija=0.75	22/02/16	R 9,5%	1,0 1.270,00
BONAD 2017	AJ17	09/06/17	Fija=0.75	09/04/16	R 9,5%	1,3 1.239,00
BONAD 2017	AS17	21/09/17	Fija=0.75	21/03/16	R 10,0%	1,6 1.202,00
BONAD 2018	AM18	18/03/18	Fija=2.4	18/03/16	R 8,5%	2,0 1.240,00

## Curva de rendimientos Bonos Soberanos emitidos en Dólares



Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

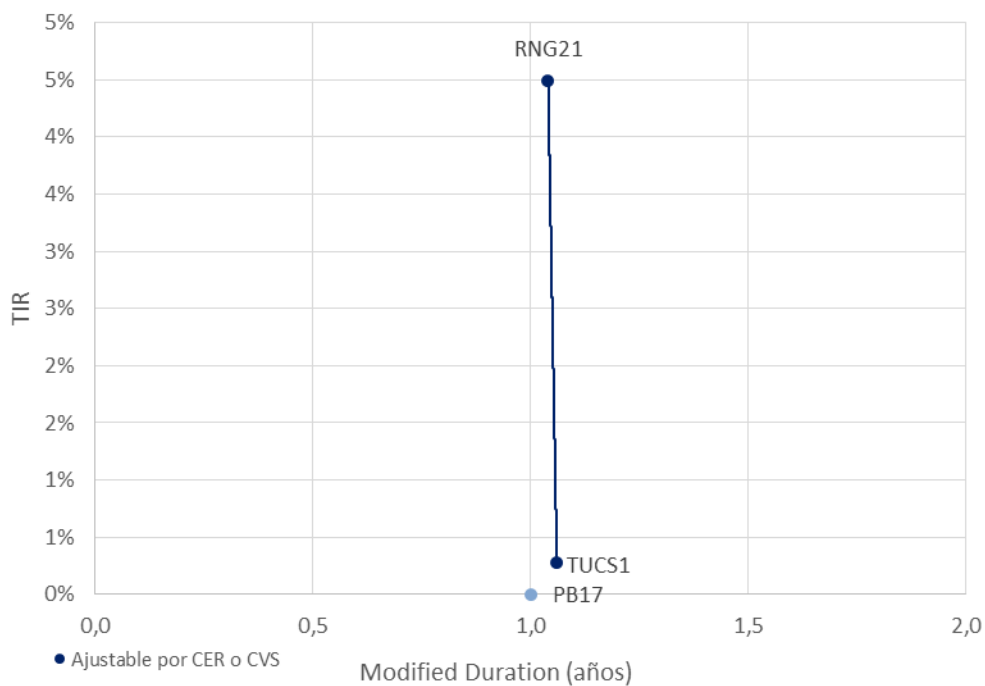


## 2. Bonos Provinciales

### Cotizaciones de Bonos Provinciales emitidos en Pesos

Bonos Provinciales (en Pesos) al 08/01/2016	Maturity	Cupon (%)	Próximo Vto.	TIR	MD	Cotización	
<b>AJUSTABLE POR CER</b> TUCUMAN CONSADEP serie 1	TUCS1	04/02/18	Fija=2	04/02/16 A+R	0,3%	1,1	126,00
<b>AJUSTABLE POR CVS</b> RIO NEGRO BOGAR 2	RNG21	04/02/18	Fija=2	04/02/16 A+R	4,5%	1,0	345,31
<b>TASA DE REFERENCIA VARIABLE</b> 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

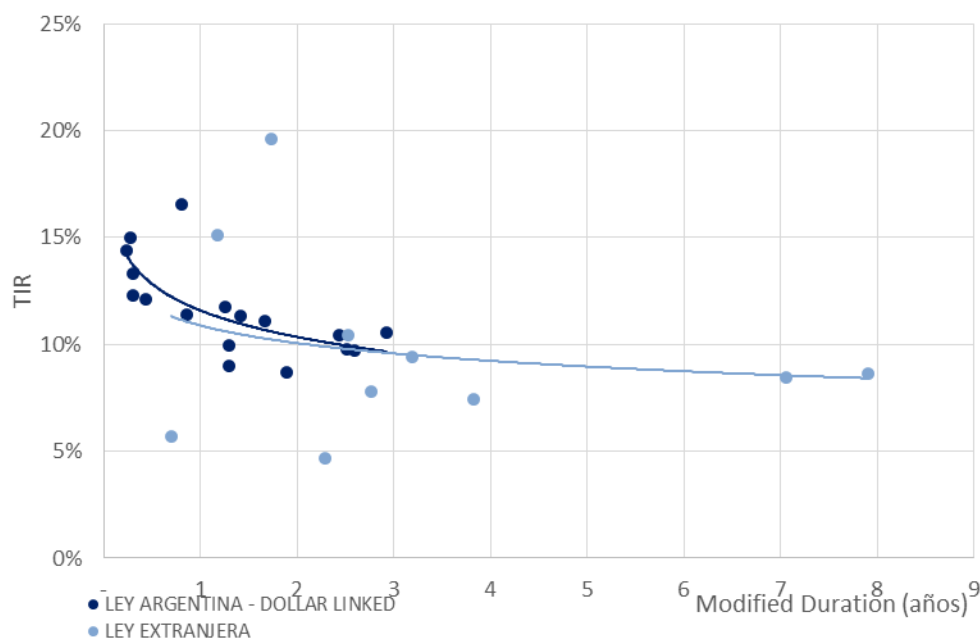


Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

## Cotizaciones de Bonos Provinciales emitidos en Dólares

Bonos Provinciales (en Dólares) al 08/01/2016	Maturity	Cupon (%)	Próximo Vto.	TIR	MD	Cotización
<b>LEY ARGENTINA - DOLLAR LINKED</b>						
CHUBUT Cl.1 Vto. 2019	PUO19	21/10/19	Fija=4	21/01/16 A+R	11,1%	1,7 1.250,00
CHUBUT Cl.2 Vto. 2021	PUM21	30/03/21	Fija=4.5	30/03/16 R	10,6%	2,9 1.175,00
C.A.B.A. Clase 7 Vto. 2016	BDC16	09/05/16	Fija=4.75	09/05/16 A+R	12,3%	0,3 1.370,00
C.A.B.A. Clase X Vto. 2016	BD4C6	27/11/16	Fija=0.4	27/05/16 R	16,6%	0,8 1.220,00
C.A.B.A. Clase 8 Vto. 2018	BD2C6	27/06/16	Fija=2.48	27/06/16 A+R	12,1%	0,4 1.335,00
C.A.B.A. Clase 3 Vto. 2018	BDC18	15/03/18	Fija=3.98	15/03/16 R	9,0%	1,3 1.320,00
C.A.B.A. Clase 4 Vto. 2019	BDC19	17/05/19	Fija=3.98	17/05/16 R	8,7%	1,9 1.280,00
C.A.B.A. Clase 5 Vto. 2019	BD2C9	20/12/19	Fija=1.95	20/06/16 R	10,4%	2,4 1.131,00
C.A.B.A. Clase 6 Vto. 2020	BDC20	28/01/20	Fija=1.95	28/01/16 R	9,8%	2,5 1.150,00
BONCOR 2017	CO17	07/12/17	Fija=12	07/02/16 A+R	11,4%	0,9 337,00
ENTRE RIOS S.1 Vto. 2016	ERG16	06/08/16	Fija=4.8	06/02/16 A+R	13,3%	0,3 465,00
FORMOSA	FORM3	27/02/22	Fija=5	27/02/16 A+R	9,7%	2,6 776,00
MENDOZA Cl.1 Vto. 2016	PMY16	28/05/16	Fija=3	28/02/16 A+R	14,4%	0,2 302,00
MENDOZA Cl. 2 Vto. 2018	PMO18	30/10/18	Fija=2.75	30/01/16 A+R	11,8%	1,3 880,00
MENDOZA Cl. 3 Vto. 2018	PMD18	18/12/18	Fija=2.75	18/03/16 A+R	11,3%	1,4 872,00
NEUQUEN S.1 Vto. 2016	NDG1	12/06/16	Fija=3	12/03/16 A+R	15,0%	0,3 300,00
NEUQUEN S.2 Vto. 2018	NDG21	11/10/18	Fija=3.9	28/01/16 A+R	10,0%	1,3 1.040,00
<b>LEY EXTRANJERA</b>						
BUENOS AIRES 2018 9.375%	BP18	14/09/18	Fija=9.38	14/03/16 R	4,7%	2,3 1.595,00
BUENOS AIRES 2021 10.875%	BP21	26/01/21	Fija=10.88	26/01/16 R	9,4%	3,2 1.460,47
BUENOS AIRES 2021 9.95%	PBJ21	09/06/21	Fija=9.95	09/06/16 R	7,4%	3,8 1.551,75
BUENOS AIRES 2028 9.625%	BP28	18/04/28	Fija=9.625	18/04/16 R	8,5%	7,1 1.488,00
Desc. Corto Pzo. - Bs. As.	BDED	15/04/17	Fija=9.25	15/04/16 A+R	5,7%	0,7 437,00
Par Mediano Pzo. - Bs. As.	BPMD	01/05/20	Fija=3	01/05/16 R	7,8%	2,8 1.220,00
Par Largo Pzo. - Bs. As.	BPLD	15/05/35	Fija=4	15/05/16 R	8,7%	7,9 950,00
MENDOZA	BARX1	04/09/18	Fija=5.5	04/03/16 A+R	15,1%	1,2 375,00
NEUQUÉN Regalías Gdo.II	NRH2	26/04/21	Fija=7.88	26/01/16 A+R	19,6%	1,7 756,86
SALTA Garantizado Regalías	SARH	16/03/22	Fija=9.5	16/03/16 A+R	10,5%	2,5 1.013,62

## Curva de rendimientos Bonos Provinciales emitidos en Dólares



Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

## D.Deuda Corporativa

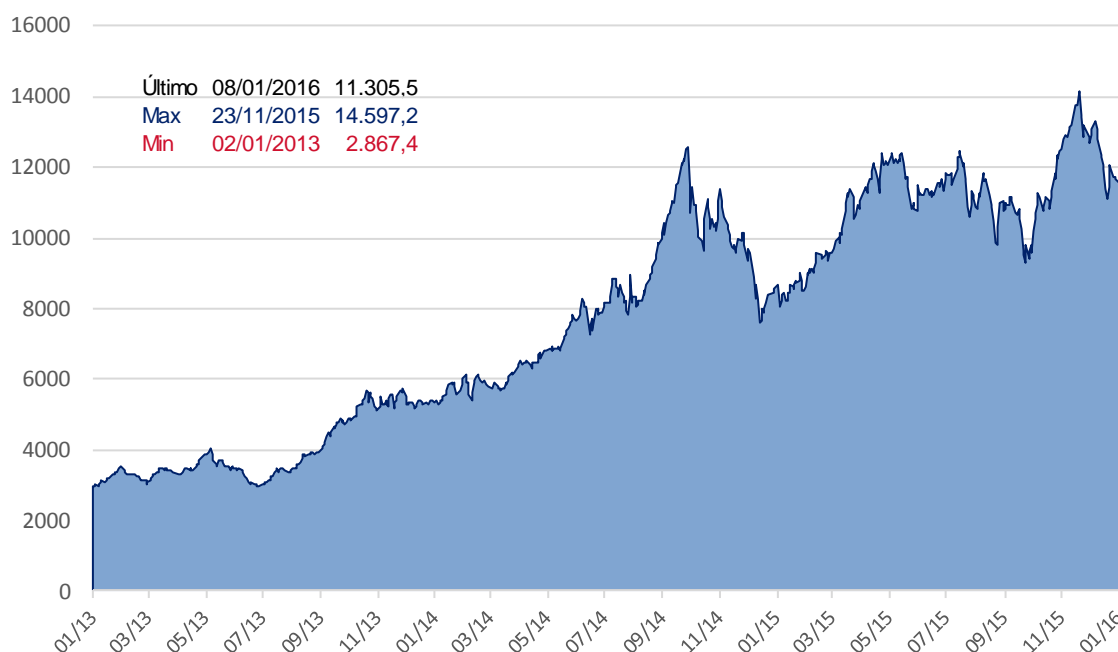
### Colocaciones de las últimas 4 semanas

Emisor	Fecha de colocación	Mda	Monto Colocado	Plazo	Cupón	Tipo de Bono	Resultado de colocación	Dur	Calif. de Riesgo			
TOYOTA COMPAÑÍA 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.LC.	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 08/01/2016	Var % Semanal	Var % MTD	Var % YTD	Var % Anual	Min 52 sem	Max 52 sem	Cap Bursatil (millones \$)	P/E	P/B
<b>MERVAL</b>	<b>11.305,52</b>	<b>-3,2%</b>	<b>-3,2%</b>	<b>-3,2%</b>	<b>34,7%</b>	<b>8.146,42</b>	<b>14.597,20</b>	-	-	-
Aluar	10,55	-10,2%	-10,2%	-10,2%	40,7%	6,30	13,43	29.540	29,22	4,07
Petroleo Brasileiro	27,95	-6,2%	-6,2%	-6,2%	-33,1%	24,00	61,95	364.594	-	0,28
Banco Macro	82,50	3,1%	3,1%	3,1%	68,4%	45,00	108,00	49.051	13,33	3,47
Sociedad Comercial del Plata	3,60	0,6%	0,6%	0,6%	103,4%	1,69	4,05	4.896	1,44	0,40
Edenor	12,40	-0,4%	-0,4%	-0,4%	118,7%	5,58	15,50	5.483	6,94	8,40
Siderar	7,75	-9,6%	-9,6%	-9,6%	32,3%	4,80	10,50	35.007	19,94	1,77
BBVA Francés	90,90	-0,1%	-0,1%	-0,1%	73,1%	52,50	130,00	48.755	14,31	3,90
Grupo Financiero Galicia	35,90	-2,4%	-2,4%	-2,4%	95,1%	18,15	43,45	36.584	11,74	3,53
Pampa Holding	11,60	0,0%	0,0%	0,0%	135,3%	4,72	16,50	19.672	11,33	3,88
Tenaris	158,00	-2,8%	-2,8%	-2,8%	-7,4%	148,83	197,20	186.525	77,85	1,05
Transtener	8,00	-3,3%	-3,3%	-3,3%	136,0%	3,23	9,40	1.743	13,94	4,62
YPF	213,00	-3,2%	-3,2%	-3,2%	-28,2%	201,00	378,55	83.765	10,91	0,97

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
<b>Patrimonio al 08/01/2016 (millones)</b>	6.533	110.955	19.856	9.872	11.271	3.575	48.785	<b>210.847</b>
<b>Cantidad de Cuotapartes (millones)</b>	1.801	60.960	13.181	7.632	14.411	1.298	41.461	<b>140.743</b>
<b>Valor Promedio (mil cuotas)</b>	3.628	1.820	1.506	1.294	782	2.755	1.177	<b>1.498</b>
<b>Δ% Patrimonio Semanal</b>	-2,2%	0,1%	5,2%	0,6%	1,4%	-0,3%	-5,5%	-0,8%
<b>Δ% Cantidad Cuotapartes Semanal</b>	-0,3%	-7,0%	3,2%	-0,0%	-0,6%	-3,2%	-4,9%	-4,4%
<b>Δ% Valor Promedio Semanal</b>	-1,9%	7,7%	2,0%	0,6%	2,1%	3,0%	-0,7%	3,8%
<b>Δ% Patrimonio YTD</b>	-2,2%	0,1%	5,2%	0,6%	1,4%	-0,3%	-5,5%	-0,8%
<b>Δ% Cantidad Cuotapartes YTD</b>	-0,3%	-7,0%	3,2%	-0,0%	-0,6%	-3,2%	-4,9%	-4,4%
<b>Δ% Valor Promedio YTD</b>	-1,9%	7,7%	2,0%	0,6%	2,1%	3,0%	-0,7%	3,8%

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
<b>AÑO 2013</b>	<b>6,518</b>	<b>32,67%</b>	<b>8,782</b>	<b>-</b>
<b>AÑO 2014</b>	<b>8,552</b>	<b>31,21%</b>	<b>11,964</b>	<b>36,23%</b>
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%
<b>AÑO 2015</b>	<b>12,976</b>	<b>51,73%</b>	<b>13,285</b>	<b>11,04%</b>
<b>AÑO 2016 (ytd)</b>	<b>13,865</b>	<b>6,85%</b>	<b>14,054</b>	<b>5,79%</b>

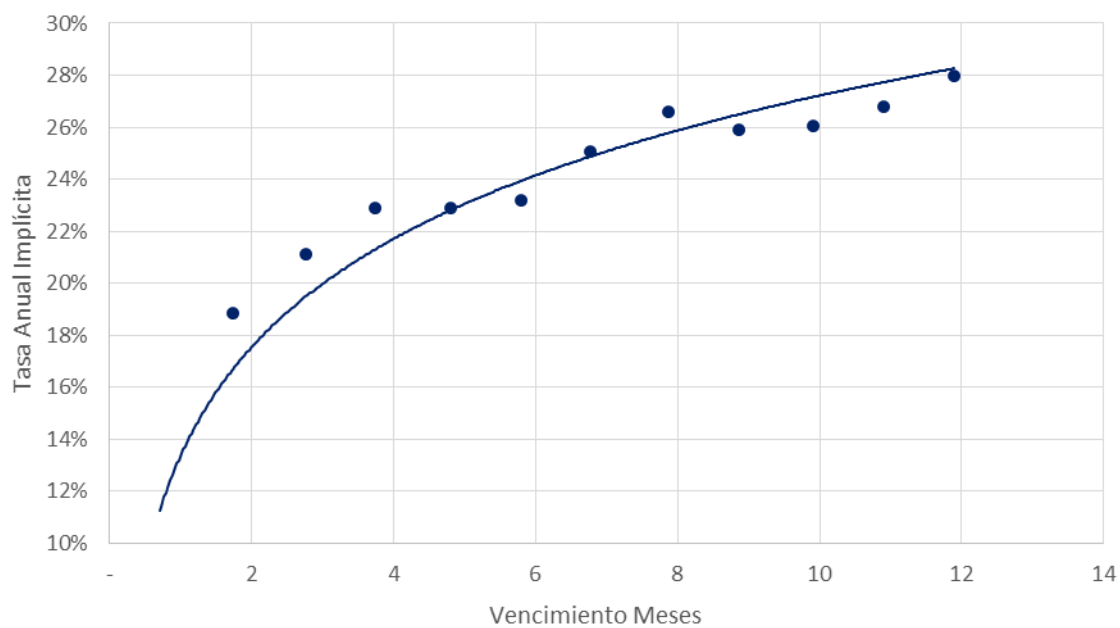
Fuente: Reuters

## 2. Futuros

### Cotización de futuros en ROFEX

Vto	ROFEX 08/01/2016			
	Precio	Tasa Implícita	TEA Implícita	TNA Implícita
01/2016	13,930	0,47%	8,47%	8,15%
02/2016	14,210	2,49%	18,83%	17,47%
03/2016	14,482	4,45%	21,10%	19,57%
04/2016	14,770	6,53%	22,88%	21,27%
05/2016	15,040	8,47%	22,90%	21,48%
06/2016	15,315	10,46%	23,20%	21,94%
07/2016	15,700	13,23%	25,04%	23,80%
08/2016	16,150	16,48%	26,61%	25,49%
09/2016	16,400	18,28%	25,91%	25,09%
10/2016	16,740	20,74%	26,06%	25,48%
11/2016	17,150	23,69%	26,79%	26,45%
12/2016	17,650	27,30%	27,99%	27,91%

### 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

### **Luis Damiano**

[luis.damiano@firstcma.com](mailto:luis.damiano@firstcma.com)

+54 341 527 3376

### **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