



FIRST

CAPITAL MARKETS

Informe Semanal

Del 11 al 15 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

	15/01/2016	08/01/2016	Var. Semanal	YTD
Tasas				
Caución (7 días)	27,13%	21,69%	544 bp	839 bp
CHPD (120 días)	22,00%	24,60%	-260 bp	-300 bp
Lebac (90 días)	31,00%	32,00%	-100 bp	-200 bp
Call Bancario (1 día)	28,50%	20,50%	800 bp	950 bp
Badlar Privados (30 días)	25,75%	26,63%	-87 bp	-325 bp
Tasa Implícita Rofex (1 año)	27,80%	27,99%	-19 bp	-795 bp
Monedas				
Dólar Oficial	13,44	13,87	-3,09%	3,55%
Dólar Bolsa	13,54	14,05	-3,67%	1,90%
Euro / Dólar	1,09	1,09	-0,14%	0,50%
Real / Dólar	4,05	4,02	0,58%	2,20%
Mercados				
Argentina				
Merval	10020,37	11305,52	-11,37%	-14,17%
M.AR	10990,57	12251,80	-10,29%	-12,23%
Índice de Bonos del IAMC	5899,05	6102,19	-3,33%	-0,75%
América				
S&P 500 (USA)	1880,33	1922,03	-2,17%	-8,00%
Nasdaq (USA)	4488,42	4643,63	-3,34%	-10,36%
Dow Jones (USA)	15988,08	16346,45	-2,19%	-8,25%
Bovespa (Brasil)	38569,13	40612,21	-5,03%	-11,03%
Mexbol (México)	40847,70	40265,37	1,45%	-4,96%
Europa				
DAX (Alemania)	9545,27	9849,34	-3,09%	-11,15%
CAC 40 (Francia)	4210,16	4333,76	-2,85%	-9,21%
FTSE 100 (UK)	5804,10	5912,44	-1,83%	-7,02%
IBEX 35 (España)	8543,60	8909,20	-4,10%	-10,48%
Asia				
Nikkei 225 (Japón)	17147,11	17697,96	-3,11%	-9,91%
Shanghai SE (China)	2900,97	3186,41	-8,96%	-18,03%
Hang Seng (Hong Kong)	19520,77	20453,71	-4,56%	-10,92%
Commodities				
Soja (USD/Ton.)	322,95	323,14	-0,06%	0,89%
Maíz (USD/Ton.)	143,01	140,55	1,75%	1,25%
Trigo (USD/Ton.)	174,06	175,81	-0,99%	0,80%
Petróleo WTI (USD/Barril)	29,45	33,20	-11,30%	-20,68%
Oro (USD/Onza Troy)	1088,71	1103,84	-1,37%	2,62%

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)
12/01/2016	35	17/02/2016	31,00	35,73	AR\$	97,1132	23132,39
12/01/2016	63	16/03/2016	30,40	34,49	AR\$	95,0145	6414,45
12/01/2016	98	20/04/2016	30,00	33,45	AR\$	92,5456	4408,42
12/01/2016	119	11/05/2016	29,00	31,93	AR\$	91,3619	1542,35
12/01/2016	147	08/06/2016	28,75	31,26	AR\$	89,6228	954,92
12/01/2016	203	03/08/2016	28,75	30,57	AR\$	86,2145	652,05
12/01/2016	252	21/09/2016	28,50	29,72	AR\$	83,5584	614,02

Licitación primaria de Letras USD Internas

SUBASTA	PLAZO	VENCIMIENTO	TNA IMPLÍCITA	TEA IMPLÍCITA	TIPO	PRECIO DE CORTE	MONTO ACEPTADO (mill)
12/01/2016	35	17/02/2016	2,80	2,84	USD I	99,7322	426,07
12/01/2016	91	13/04/2016	3,00	3,03	USD I	99,2580	95,28
12/01/2016	161	22/06/2016	N/A	N/A	USD E	N/A	desierta
12/01/2016	343	21/12/2016	N/A	N/A	USD E	N/A	desierta

Fuente: Reuters y BCRA

2. Caucciones y Cheques de Pago Diferido

Evolución de Tasas promedio en función del plazo

TNA al	Días									
15/01/2016	7	14	21	30	60	90	120	150	180	360
Caucciones	27,13%	28,94%	26,85%	29,95%						
CHPD	21,00%	19,00%	19,28%	20,00%	20,50%	20,89%	22,00%	22,00%	22,50%	24,00%

Fuente: BOLSAR y Reuters

3. Fideicomisos Financieros

Colocaciones últimas 4 semanas

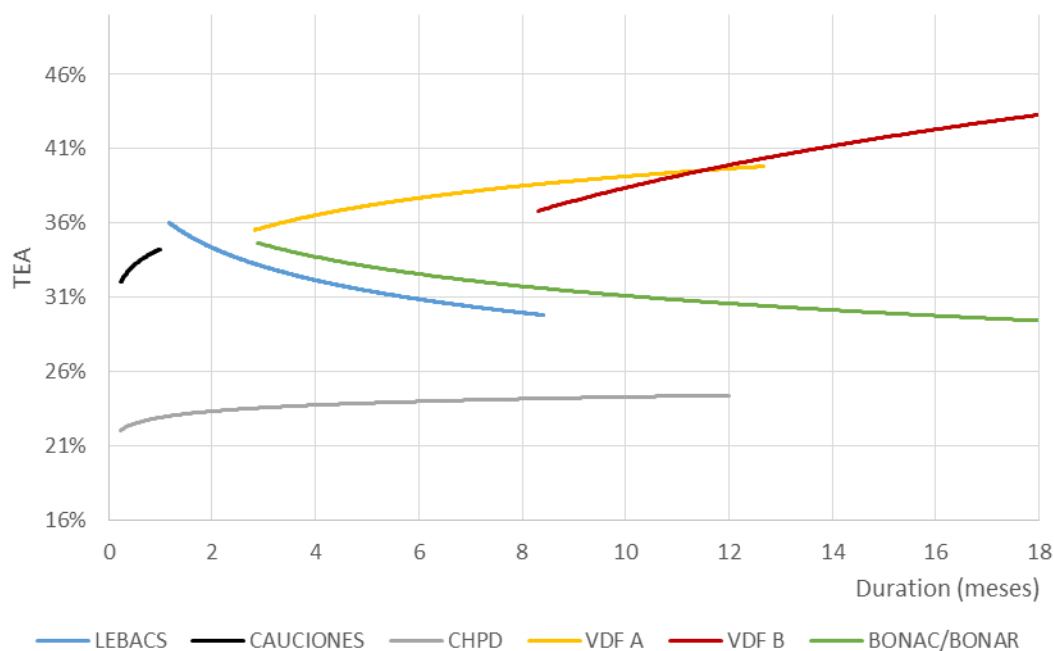
Fideicomiso	Monto Total (\$ Mill.)	Cupón VDF Clase A (TNA)	Calif.	Colocaciones Del 21-Dic al 15-Ene				Fecha Colocación
				VDF A		VDF B		
				DUR	R. E	DUR	R. E	
1 Ribeiro LXXXIII	94,4	B+2,5%(25%-33%)	AAA	4,0	42,7%	8,9	43,5%	22/12/2015
2 Supervielle Créditos 92	300,0	B+Mg(20%-40%)	AAA	7,9	43,1%			28/12/2015
3 Red Mutual XLI	113,5	B+4,5(22%-33%)	AAA	9,5	46,6%	22,3	50,8%	28/12/2015
4 Megabono 145	275,9	B+1%(27%-37%)	AAA	4,3	39,6%	10,5	41,9%	29/12/2015
5 Secubono 127	168,4	B+1%(27%-37%)	AAA	4,3	33,7%	10,0	36,1%	05/01/2016
6 Garbarino 116	260,2	B+1%(25%-35%)	AAA	2,8	33,4%	8,3	35,8%	06/01/2016
7 Tinuviel 19	30,0	B+3%(25%-32%)	AA+	12,7	33,8%	15,6	37,6%	07/01/2016
8 Best Consumer Finance XX)	108,8	B+3%(28%-36%)	AAA	5,4	35,1%	13,7	34,8%	07/01/2016
9 Tarjeta Shopping LXXXVI	126,1	B+2%(25%-35%)	AAA	5,6	36,7%			11/01/2016
10 Megabono Crédito 142	299,9	B+4%(30%-40%)	AAA	5,8	36,4%	12,2	39,6%	12/01/2016
11 Mas Cuotas III	239,8	B+2%(30%-40%)	AAA	4,6	33,7%	9,5	NA	13/01/2016
12 Fiducar V	92,8	B+2%(28%-40%)	AAA	7,7	36,0%	16,3	42,0%	15/01/2016

* 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

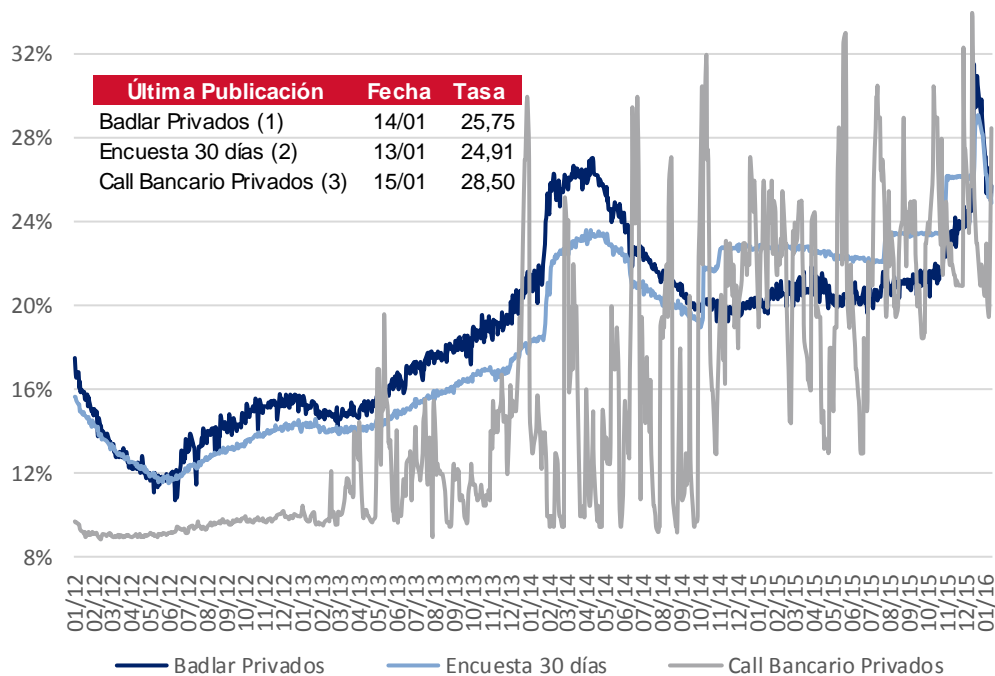
4. Curvas de rendimiento de instrumentos de corto y mediano plazo



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

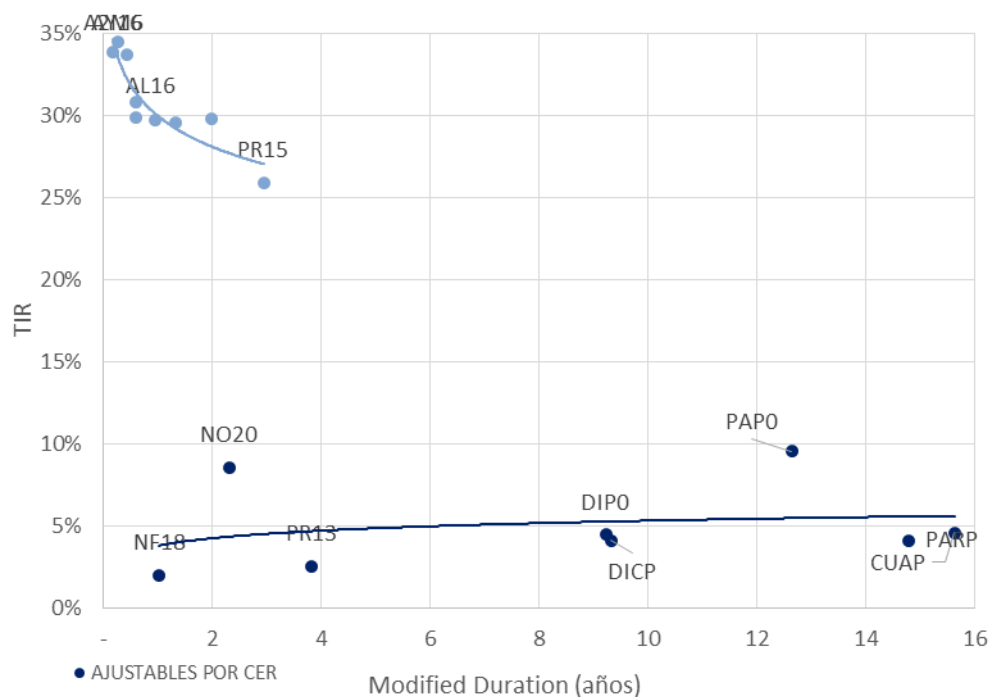
C. Bonos

1. Bonos Soberanos

Cotizaciones de Bonos Soberanos emitidos en Pesos

Bonos Soberanos (en Pesos) al 15/01/2016	Maturity	Cupon (%)	Próximo Vto.	TIR	MD	Cotización		
AJUSTABLES POR CER								
PAR \$ Ley Arg.	PARP	31/12/38	Fija=1.18	31/03/16	R	4,1%	14,8	250,00
DISCOUNT \$ Ley Arg.	DICP	31/12/33	Fija=5.83	30/06/16	R	4,1%	9,3	527,00
CUASIPAR en \$	CUAP	31/12/45	Fija=3.31	30/06/16	R	4,6%	15,6	400,00
PAR \$ Ley Arg.	PAP0	31/12/38	Fija=1.18	31/03/16	R	9,6%	12,6	120,00
DISCOUNT \$ Ley Arg.	DIP0	31/12/33	Fija=5.83	30/06/16	R	4,5%	9,2	509,99
Bocon Cons. 6° 2%	PR13	15/03/24	Fija=2	15/02/16	A+R	2,5%	3,8	341,50
BOGAR 2018	NF18	04/02/18	Fija=2	04/02/16	A+R	2,0%	1,0	127,75
BOGAR 2020	NO20	04/10/20	Fija=2	04/02/16	A+R	8,6%	2,3	236,00
TASA DE REFERENCIA VARIABLE								
Bocon Cons. 8°	PR15	04/10/22	Var.=21.17	04/04/16	R	25,9%	2,9	163,90
BONAC 2016	A2M6	31/03/16	Var.=30.52	31/03/16	A+R	33,9%	0,2	101,65
BONAC 2016	AY16	09/05/16	Var.=28.69	08/02/16	R	34,5%	0,3	105,00
BONAC 2016	AL16	30/07/16	Var.=27.75	14/03/16	R	33,7%	0,4	101,65
BONAR 2016	AS16	29/09/16	Var.=27.81	29/03/16	R	29,9%	0,6	101,75
BONAC 2016	A2S6	30/09/16	Var.=30.52	31/03/16	R	30,8%	0,6	103,25
BONAR 2017	AM17	28/03/17	Var.=27.8	28/03/16	R	29,8%	1,0	102,00
BONAR 2017	AO17	09/10/17	Var.=28.53	11/04/16	R	29,6%	1,3	103,00
BONAR 2019	AMX9	11/03/19	Var.=28.15	11/03/16	R	29,8%	2,0	104,30

Curva de rendimientos Bonos Soberanos emitidos en Pesos

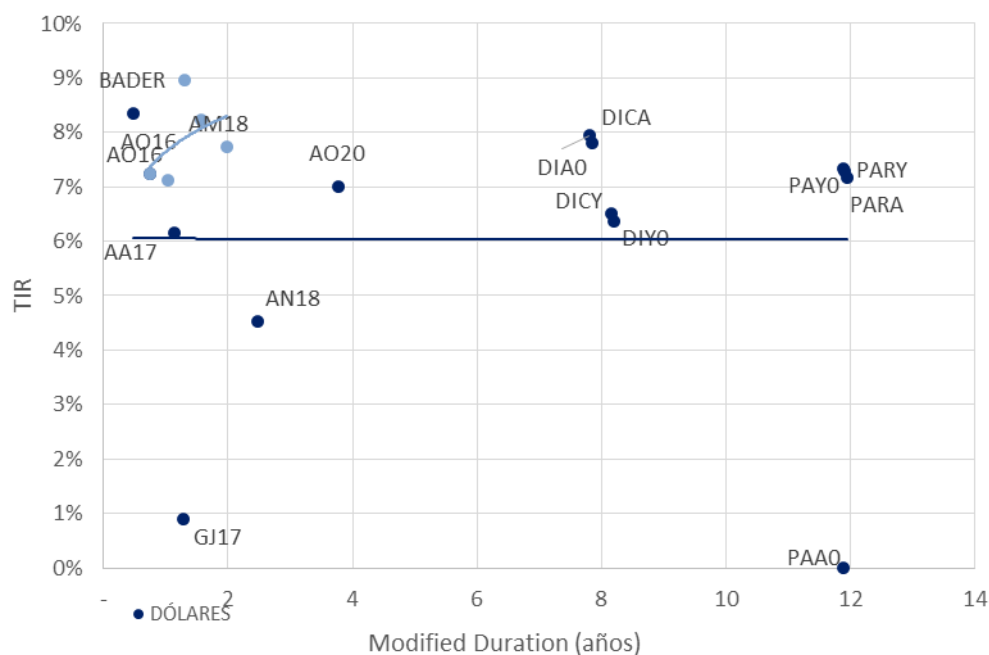


Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

Cotizaciones de Bonos Soberanos emitidos en Dólares

Bonos Soberanos (en Dólares) al 15/01/2016	Maturity	Cupon (%)	Próximo Vto.	TIR	MD	Cotización		
DÓLARES								
PAR U\$S Ley Arg.	PARA	31/12/38	Fija=2.5	31/03/16	R	7,2%	12,0	890,00
PAR U\$S Ley N.Y.	PARY	31/12/38	Fija=2.5	31/03/16	R	7,3%	11,9	880,00
DISCOUNT U\$S Ley Arg.	DICA	31/12/33	Fija=8.28	30/06/16	R	7,8%	7,8	1.990,00
DISCOUNT U\$S Ley N.Y.	DICY	31/12/33	Fija=8.28	30/06/16	R	6,4%	8,2	2.230,00
PAR U\$S Ley Arg.	PAA0	31/12/38	Fija=2.5	31/03/16	R	-	11,9	875,00
PAR U\$S Ley N.Y.	PAY0	31/12/38	Fija=2.5	31/03/16	R	7,3%	11,9	875,00
DISCOUNT U\$S Ley Arg.	DIA0	31/12/33	Fija=8.28	30/06/16	R	7,9%	7,8	1.970,00
DISCOUNT en U\$S Ley N.Y.	DIY0	31/12/33	Fija=8.28	30/06/16	R	6,5%	8,2	2.200,00
GLOBAL 2017 u\$S Ley N.Y.	GJ17	02/06/17	Fija=8.75	02/06/16	R	0,9%	1,3	1.505,00
BADER	BADER	17/07/16	Fija=4	17/07/16	A+R	8,4%	0,5	1.320,00
BONAR X	AA17	17/04/17	Fija=7	17/04/16	R	6,2%	1,1	1.385,00
BONAR 2018 en U\$S	AN18	29/11/18	Fija=9	29/05/16	R	4,5%	2,5	1.525,00
BONAR 2020	AO20	08/10/20	Fija=8	08/04/16	R	7,0%	3,8	1.435,00
BONAR 2024	AO16	28/10/16	Fija=1.75	28/04/16	R	7,2%	0,7	1.298,00
DOLLAR LINKED								
BONAD 2016	AO16	28/10/16	Fija=1.75	28/04/16	R	7,2%	0,7	1.298,00
BONAD 2017	AF17	22/02/17	Fija=0.75	22/02/16	R	7,1%	1,0	1.263,00
BONAD 2017	AJ17	09/06/17	Fija=0.75	09/04/16	R	9,0%	1,3	1.210,00
BONAD 2017	AS17	21/09/17	Fija=0.75	21/03/16	R	8,2%	1,6	1.198,00
BONAD 2018	AM18	18/03/18	Fija=2.4	18/03/16	R	7,7%	2,0	1.220,00

Curva de rendimientos Bonos Soberanos emitidos en Dólares



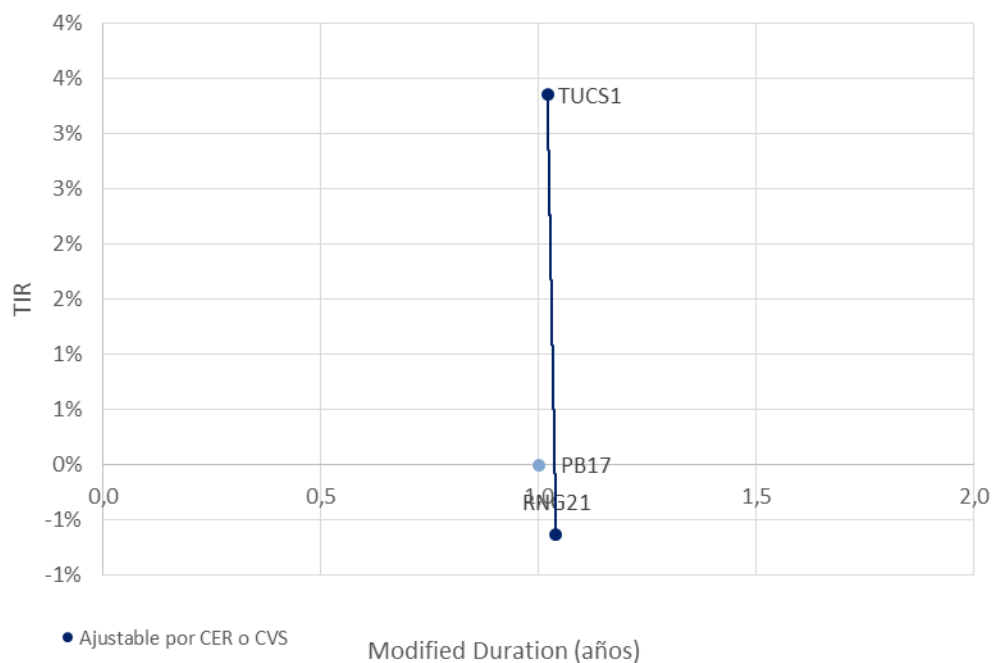
Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

2. Bonos Provinciales

Cotizaciones de Bonos Provinciales emitidos en Pesos

Bonos Provinciales (en Pesos) al 15/01/2016	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	3,4%	1,0 126,00
AJUSTABLE POR CVS						
RIO NEGRO BOGAR 2	RNG21	04/02/18	Fija=2	04/02/16 A+R	-0,6%	1,0 364,00
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

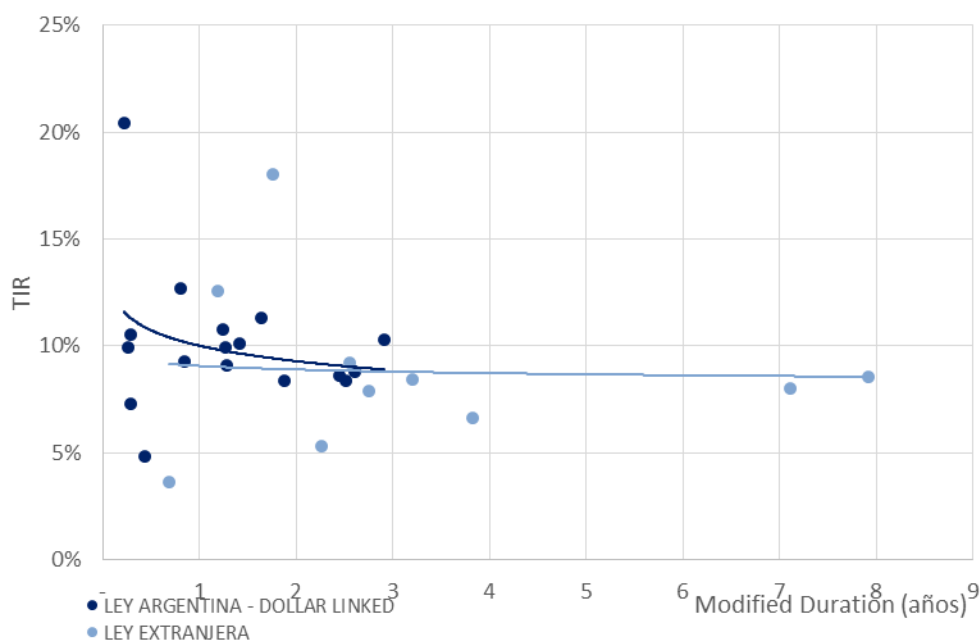


Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

Cotizaciones de Bonos Provinciales emitidos en Dólares

Bonos Provinciales (en Dólares) al 15/01/2016	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	11,3%	1,6 1.210,00
CHUBUT Cl.2 Vto. 2021	PUM21	30/03/21	Fija=4.5	30/03/16 R	10,3%	2,9 1.150,00
C.A.B.A. Clase 7 Vto. 2016	BDC16	09/05/16	Fija=4.75	09/05/16 A+R	7,3%	0,3 1.349,00
C.A.B.A. Clase X Vto. 2016	BD4C6	27/11/16	Fija=0.4	27/05/16 R	12,7%	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	4,8%	0,4 1.335,00
C.A.B.A. Clase 3 Vto. 2018	BDC18	15/03/18	Fija=3.98	15/03/16 R	9,1%	1,3 1.280,00
C.A.B.A. Clase 4 Vto. 2019	BDC19	17/05/19	Fija=3.98	17/05/16 R	8,4%	1,9 1.250,00
C.A.B.A. Clase 5 Vto. 2019	BD2C9	20/12/19	Fija=1.95	20/06/16 R	8,6%	2,5 1.145,00
C.A.B.A. Clase 6 Vto. 2020	BDC20	28/01/20	Fija=1.95	28/01/16 R	8,4%	2,5 1.155,00
BONCOR 2017	CO17	07/12/17	Fija=12	07/02/16 A+R	9,3%	0,9 333,00
ENTRE RIOS S.1 Vto. 2016	ERG16	06/08/16	Fija=4.8	06/02/16 A+R	10,5%	0,3 455,00
FORMOSA	FORM3	27/02/22	Fija=5	27/02/16 A+R	8,8%	2,6 770,00
MENDOZA Cl.1 Vto. 2016	PMY16	28/05/16	Fija=3	28/02/16 A+R	20,5%	0,2 290,00
MENDOZA Cl. 2 Vto. 2018	PMO18	30/10/18	Fija=2.75	30/01/16 A+R	10,8%	1,2 864,50
MENDOZA Cl. 3 Vto. 2018	PMD18	18/12/18	Fija=2.75	18/03/16 A+R	10,1%	1,4 860,00
NEUQUEN S.1 Vto. 2016	NDG1	12/06/16	Fija=3	12/03/16 A+R	10,0%	0,3 295,00
NEUQUEN S.2 Vto. 2018	NDG21	11/10/18	Fija=3.9	28/01/16 A+R	9,9%	1,3 1.010,00
LEY EXTRANJERA						
BUENOS AIRES 2018 9.375%	BP18	14/09/18	Fija=9.38	14/03/16 R	5,3%	2,3 1.525,00
BUENOS AIRES 2021 10.875%	BP21	26/01/21	Fija=10.88	26/01/16 R	8,4%	3,2 1.460,47
BUENOS AIRES 2021 9.95%	PBJ21	09/06/21	Fija=9.95	09/06/16 R	6,6%	3,8 1.551,75
BUENOS AIRES 2028 9.625%	BP28	18/04/28	Fija=9.625	18/04/16 R	8,0%	7,1 1.488,00
Desc. Corto Pzo. - Bs. As.	BDED	15/04/17	Fija=9.25	15/04/16 A+R	3,6%	0,7 430,00
Par Mediano Pzo. - Bs. As.	BPMD	01/05/20	Fija=3	01/05/16 R	7,9%	2,8 1.180,00
Par Largo Pzo. - Bs. As.	BPLD	15/05/35	Fija=4	15/05/16 R	8,6%	7,9 930,00
MENDOZA	BARX1	04/09/18	Fija=5.5	04/03/16 A+R	12,6%	1,2 375,00
NEUQUÉN Regalías Gdo.II	NRH2	26/04/21	Fija=7.88	26/01/16 A+R	18,0%	1,8 756,86
SALTA Garantizado Regalías	SARH	16/03/22	Fija=9.5	16/03/16 A+R	9,2%	2,6 1.013,62

Curva de rendimientos Bonos Provinciales emitidos en Dólares



Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

D.Deuda Corporativa

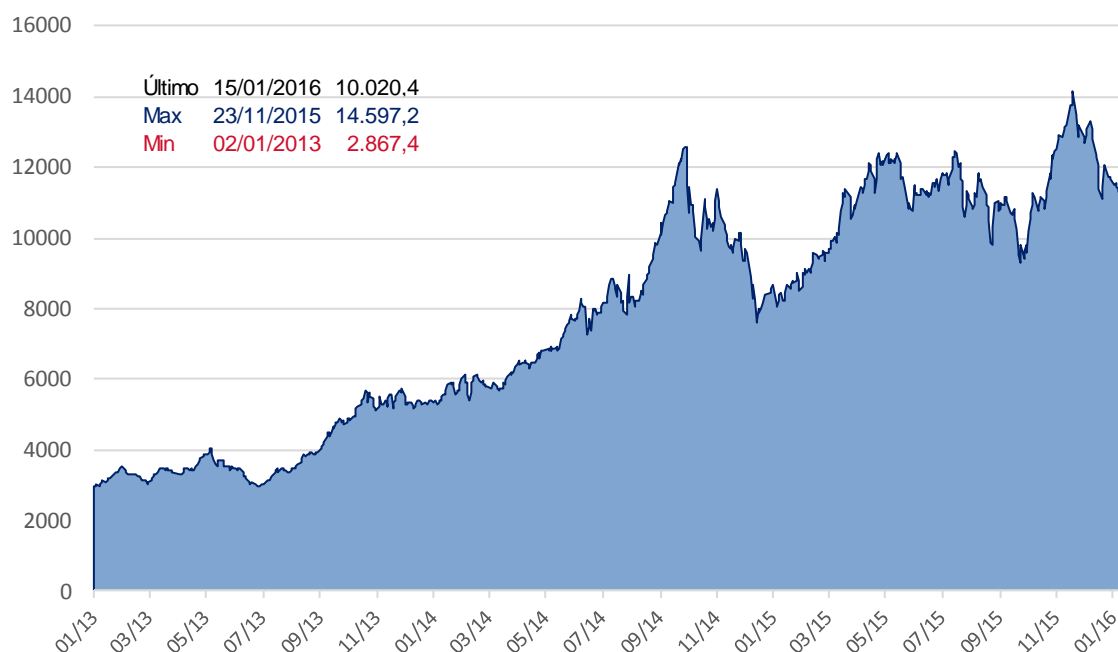
Colocaciones de las últimas 4 semanas

Emisor	Fecha de colocación	Mda	Monto Colocado	Plazo	Cupón	Tipo de Bono	Resultado de colocación	Dur	Calif. de Riesgo			
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
GRUPO ST S.A.	Clase 1	11-ene-16	AR	75.000.000	60 meses	Badlar + Margen	ON	Margen	4,00%	37,75	-	S/C
BANCO SANTANDER RÍO S.A.	Clase X	15-ene-16	AR	231.000.000	18 meses	Badlar + Margen	ON	Margen	2,95%	15,38	Moody's	Aaa
	Clase XI	15-ene-16	AR	360.000.000	36 meses	Badlar + Margen	ON	Margen	3,99%	25,18	Moody's	Aaa

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 15/01/2016	Var % Semanal	Var % MTD	Var % YTD	Var % Anual	Min 52 sem	Max 52 sem	Cap Bursatil (millones \$)	P/E	P/B
MERVAL	10.020,37	-11,4%	-14,2%	-14,2%	18,3%	8.256,36	14.597,20	-	-	-
Aluar	8,63	-18,2%	-26,6%	-26,6%	18,3%	6,30	13,43	24.164	23,90	3,33
Petroleo Brasileiro	23,40	-16,3%	-21,5%	-21,5%	-45,8%	22,75	61,95	305.241	-	0,23
Banco Macro	77,30	-6,3%	-3,4%	-3,4%	45,8%	45,00	108,00	45.960	12,49	3,25
Sociedad Comercial del Plata	3,25	-9,7%	-9,2%	-9,2%	89,0%	1,69	4,05	4.420	1,30	0,36
Edenor	10,90	-12,1%	-12,4%	-12,4%	84,7%	5,73	15,50	4.820	6,10	7,39
Siderar	6,60	-14,8%	-23,0%	-23,0%	13,0%	4,80	10,50	29.813	16,98	1,51
BBVA Francés	84,50	-7,0%	-7,1%	-7,1%	48,2%	56,80	130,00	45.323	13,30	3,62
Grupo Financiero Galicia	33,35	-7,1%	-9,4%	-9,4%	68,5%	18,95	43,45	33.985	10,91	3,28
Pampa Holding	10,65	-8,2%	-8,2%	-8,2%	115,6%	4,90	16,50	18.061	10,40	3,57
Tenaris	139,00	-12,0%	-14,5%	-14,5%	-16,4%	136,00	197,20	164.095	72,08	0,97
Transtener	6,76	-15,5%	-18,3%	-18,3%	101,2%	3,30	9,40	1.473	11,78	3,91
YPF	190,00	-10,8%	-13,6%	-13,6%	-34,0%	185,00	378,55	74.720	9,73	0,86

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 15/01/2016 (millones)	5.817	108.382	19.008	9.793	11.277	3.480	38.444	196.201
Cantidad de Cuotapartes (millones)	1.787	61.443	12.850	7.516	14.413	1.286	33.013	132.308
Valor Promedio (mil cuotas)	3.255	1.764	1.479	1.303	782	2.706	1.164	1.483
Δ% Patrimonio Semanal	-11,0%	-2,3%	-4,3%	-0,8%	0,0%	-2,7%	-21,2%	-6,9%
Δ% Cantidad Cuotapartes Semanal	-0,8%	0,8%	-2,5%	-1,5%	0,0%	-0,9%	-20,4%	-6,0%
Δ% Valor Promedio Semanal	-10,3%	-3,1%	-1,8%	0,7%	0,0%	-1,8%	-1,0%	-1,0%
Δ% Patrimonio YTD	-12,9%	-2,2%	0,7%	-0,2%	1,5%	-2,9%	-25,6%	-7,7%
Δ% Cantidad Cuotapartes YTD	-1,0%	-6,3%	0,6%	-1,5%	-0,6%	-4,0%	-24,3%	-10,1%
Δ% Valor Promedio YTD	-12,0%	4,3%	0,1%	1,3%	2,1%	1,1%	-1,7%	2,7%

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%
AÑO 2016 (ytd)	13,437	3,55%	13,538	1,90%

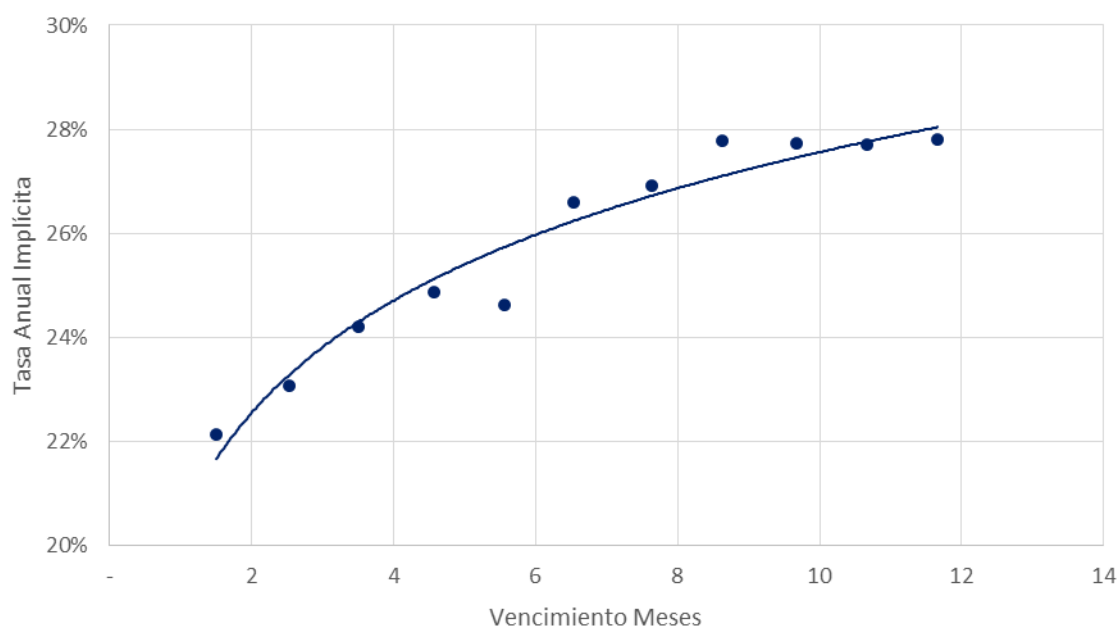
Fuente: Reuters

2. Futuros

Cotización de futuros en ROFEX

Vto	ROFEX 15/01/2016			
	Precio	Tasa Implícita	TEA Implícita	TNA Implícita
01/2016	13,450	0,10%	2,61%	2,58%
02/2016	13,772	2,50%	22,13%	20,24%
03/2016	14,030	4,42%	23,06%	21,21%
04/2016	14,301	6,43%	24,20%	22,36%
05/2016	14,605	8,69%	24,87%	23,17%
06/2016	14,860	10,59%	24,61%	23,15%
07/2016	15,250	13,50%	26,58%	25,13%
08/2016	15,605	16,14%	26,93%	25,72%
09/2016	15,990	19,00%	27,78%	26,78%
10/2016	16,320	21,46%	27,72%	27,01%
11/2016	16,650	23,91%	27,71%	27,28%
12/2016	17,000	26,52%	27,80%	27,66%

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