



# FIRST

CAPITAL MARKETS

## Informe Semanal

Del 21 al 23 de Marzo



# 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

	23/03/2016	18/03/2016	Var. Semanal	YTD
<b>Tasas (Nominal Anual)</b>				
Caución (7 días)	36,94%	38,23%	-129 bp	1820 bp
CHPD (120 días)	16,43%	15,28%	115 bp	-857 bp
Lebacs (35 días)	38,00%	34,00%	400 bp	500 bp
Call Bancario (1 día)	38,00%	38,50%	-50 bp	1900 bp
Badlar Privados (30 días)	31,00%	30,69%	31 bp	200 bp
Tasa Implícita Rofex (1 año)	28,96%	25,00%	396 bp	-680 bp
<b>Monedas</b>				
Dólar Oficial	14,43	14,82	-2,67%	11,18%
Dólar Bolsa	14,45	14,66	-1,44%	8,75%
Euro / Dólar	1,12	1,13	-0,75%	2,97%
Real / Dólar	3,68	3,62	1,70%	-6,95%
<b>Mercados</b>				
<b>Argentina</b>				
Merval	12499,17	12906,43	-3,16%	7,06%
M.AR	12837,84	13191,57	-2,68%	2,52%
Índice de Bonos del IAMC	6247,40	6313,75	-1,05%	5,11%
<b>América</b>				
S&P 500 (USA)	2036,71	2049,58	-0,63%	-0,35%
Nasdaq (USA)	4768,86	4795,65	-0,56%	-4,76%
Dow Jones (USA)	17502,59	17602,30	-0,57%	0,45%
Bovespa (Brasil)	49690,05	50814,66	-2,21%	14,63%
Mexbol (México)	45647,57	45482,39	0,36%	6,21%
<b>Europa</b>				
DAX (Alemania)	10022,93	9950,80	0,72%	-6,70%
CAC 40 (Francia)	4423,98	4462,51	-0,86%	-4,60%
FTSE 100 (UK)	6199,11	6189,64	0,15%	-0,69%
IBEX 35 (España)	8927,10	9051,10	-1,37%	-6,47%
<b>Asia</b>				
Nikkei 225 (Japón)	17000,98	16724,81	1,65%	-10,68%
Shanghai SE (China)	3009,96	2955,15	1,85%	-14,95%
Hang Seng (Hong Kong)	20615,23	20671,63	-0,27%	-5,93%
<b>Commodities</b>				
Soja (USD/Ton.)	332,60	329,75	0,86%	3,90%
Maíz (USD/Ton.)	145,08	144,49	0,41%	2,72%
Trigo (USD/Ton.)	170,11	170,11	-	-1,49%
Petróleo WTI (USD/Barril)	38,28	39,47	-3,01%	3,10%
Oro (USD/Onza Troy)	1219,80	1254,59	-2,77%	14,98%

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)
22/03/2016	35	27/04/2016	38,00	45,24	AR\$	96,4843	43474,60
22/03/2016	64	26/05/2016	35,00	40,45	AR\$	94,2180	3461,62
22/03/2016	98	29/06/2016	34,00	38,45	AR\$	91,6349	4642,22
22/03/2016	119	20/07/2016	33,00	36,81	AR\$	90,2862	884,88
22/03/2016	147	17/08/2016	32,24	35,41	AR\$	88,5078	702,49
22/03/2016	203	12/10/2016	32,25	34,53	AR\$	84,7915	565,38
22/03/2016	252	30/11/2016	32,25	33,80	AR\$	81,7891	1154,60

##### Licitación primaria de Letras USD Internas

SUBASTA	PLAZO	VENCIMIENTO	TNA IMPLÍCITA	TEA IMPLÍCITA	TIPO	PRECIO DE CORTE	MONTO ACEPTADO (mill)
22/03/2016	35	27/04/2016	1,50	1,51	USD I	99,8564	746
22/03/2016	91	22/06/2016	1,50	1,51	USD I	99,6274	28,4
22/03/2016	175	14/09/2016	N/A	N/A	USD E	N/A	desierta
22/03/2016	350	08/03/2017	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									
23/03/2016	7	14	21	30	60	90	120	150	180	360
<b>Caucciones</b>	36,94%	37,92%	35,87%	36,43%						
<b>CHPD</b>	14,86%	15,70%	15,77%	16,14%	15,45%	15,91%	16,43%	16,73%	17,25%	18,00%

Fuente: BOLSAR y Reuters

### 3. Fideicomisos Financieros

#### Colocaciones últimas 4 semanas

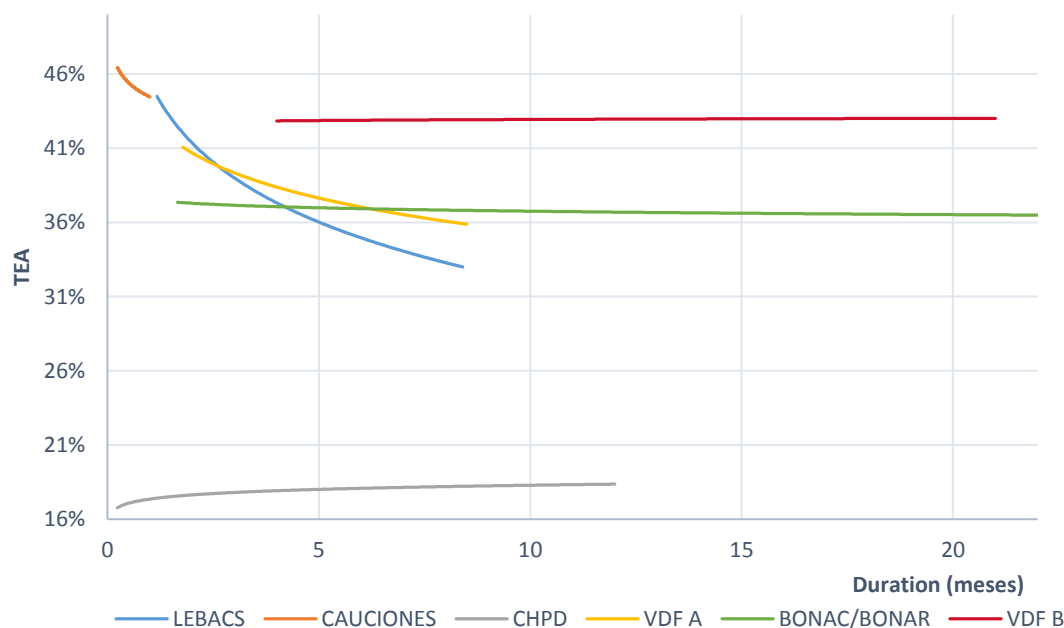
Fideicomiso	Monto Total (\$ Mill.)	Cupón VDF Clase A (TNA)	Calif.	Colocaciones Del 29 Feb al 23 Mar				Fecha Colocación
				VDF A		VDF B		
				DUR	R. E	DUR	R. E	
1 Unicred Factoring VI	71,0	B+Mg(23%-45%)	AA	6,1	31,2%	-	0,0%	29/02/2016
2 Tarjeta Shopping LXXXVII	141,1	B+2%(28%-38%)	AAA	5,6	35,6%	-	0,0%	29/02/2016
3 Ribeiro LXXXV	171,5	B+2,5%(28%-37%)	AAA	5,2	37,8%	9,5	42,2%	02/03/2016
4 Megabono 146	315,5	B+4%(30%-40%)	AAA	6,3	37,0%	12,9	43,5%	03/03/2016
5 Secubono 133	230,7	B+4%(30%-40%)	AAA	5,3	38,9%	10,9	40,9%	08/03/2016
6 Centrocard XVII	89,3	B+4%(28%-35%)	AA	7,2	30,1%	13,6	42,4%	10/03/2016
7 Credipaz 13	80,0	B+3%(27%-37%)	A-1+	3,9	41,6%	10,8	NA	10/03/2016
8 Garbarino 120	345,8	B+1%(26%-36%)	AA / AA	4,5	37,9%	9,5	40,5%	11/03/2016
9 Ribeiro micréditos 1	141,4	B+2,5%(27%-37%)	AAA	1,8	38,6%	4,0	44,6%	15/03/2016
10 Tarjeta Grupar X	59,4	B+2,5%(27%-37%)	A1	2,3	42,9%	8,6	44,0%	22/03/2016
11 Red Mutual XLII	113,0	B+4,5(22%-35%)	AAA	8,5	42,5%	21,0	45,5%	23/03/2016
12 CMR Falabella LVII	161,3	B+2,5%(28%-37%)	AAA	5,6	39,4%	-	0,0%	23/03/2016

\* 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

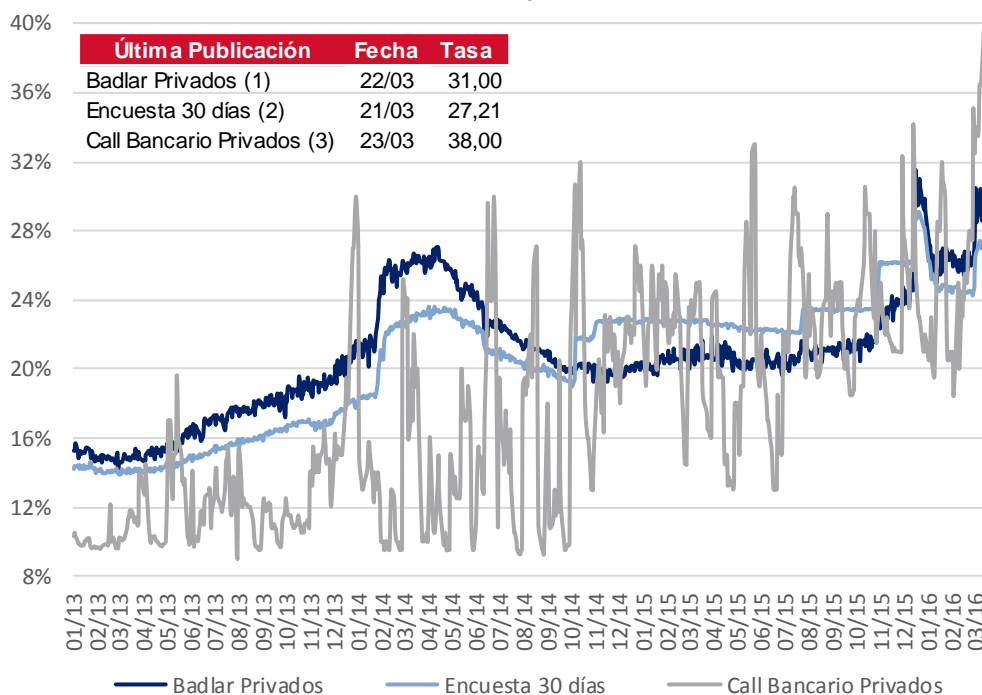
### 4. Curvas de rendimiento de instrumentos de corto y mediano plazo



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

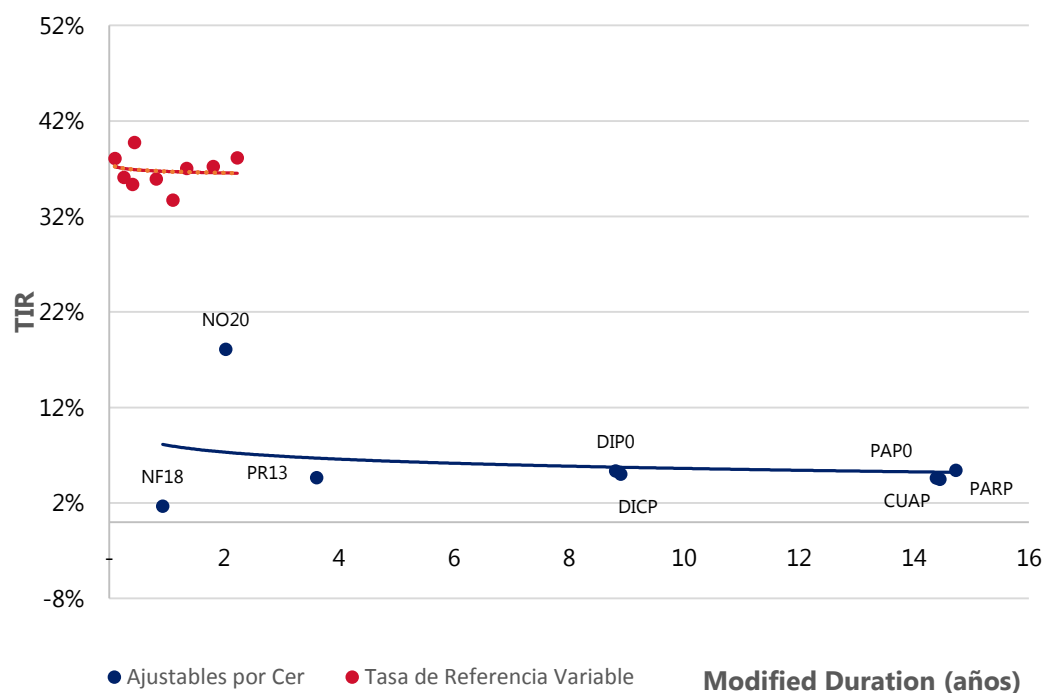
## C. Bonos

### 1. Bonos Soberanos

#### Cotizaciones de Bonos Soberanos emitidos en Pesos

Bonos Soberanos (en Pesos) al 23/03/2016	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	4,6%	14,4	250,00
DISCOUNT \$ Ley Arg,	DICP	31/12/33	Fija=5.83	30/06/16	R	5,0%	8,9	530,00
CUASIPAR en \$	CUAP	31/12/45	Fija=3.31	30/06/16	R	5,43%	14,7	385,00
PAR \$ Ley Arg,	PAP0	31/12/38	Fija=1.18	31/03/16	R	4,5%	14,5	255,00
DISCOUNT \$ Ley Arg,	DIP0	31/12/33	Fija=5.83	30/06/16	R	5,3%	8,8	514,50
Bocon Cons, 6º 2%	PR13	15/03/24	Fija=2	15/04/16	A+R	4,6%	3,6	336,00
BOGAR 2018	NF18	04/02/18	Fija=2	04/04/16	A+R	1,7%	0,9	127,70
BOGAR 2020	NO20	04/10/20	Fija=2	04/04/16	A+R	18,1%	2,0	210,31
<b>TASA DE REFERENCIA VARIABLE</b>								
Bocon Cons, 8º	PR15	04/10/22	Var.=28.97	04/04/16	R	38,1%	2,2	168,00
BONAC 2016	A2M6	31/03/16	Var.=30.89	31/03/16	A+R	55,3%	-	107,55
BONAC 2016	AY 16	09/05/16	Var.=27.91	09/05/16	A+R	38,1%	0,1	103,15
BONAC 2016	AL16	30/07/16	Var.=27.92	12/07/16	A+R	36,1%	0,3	100,00
BONAR 2016	AS16	29/09/16	Var.=31.58	29/06/16	R	39,8%	0,4	98,60
BONAC 2016	A2S6	30/09/16	Var.=30.89	31/03/16	R	35,4%	0,4	107,30
BONAR 2017	AM17	28/03/17	Var.=31.6	28/06/16	R	35,9%	0,8	99,90
BONAR 2017	AO17	09/10/17	Var.=30.47	11/04/16	R	33,7%	1,1	106,90
BONAR 2019	AMX8	01/03/18	Var.=31.76	01/06/16	R	37,0%	1,4	101,00
BONAR 2018	AMX9	11/03/19	Var.=31.93	13/06/16	R	37,2%	1,8	99,99
BONAR 2020	AM20	01/03/20	Var.=32.26	01/06/16	R	37,4%	2,1	100,75

#### Curva de rendimientos Bonos Soberanos emitidos en Pesos

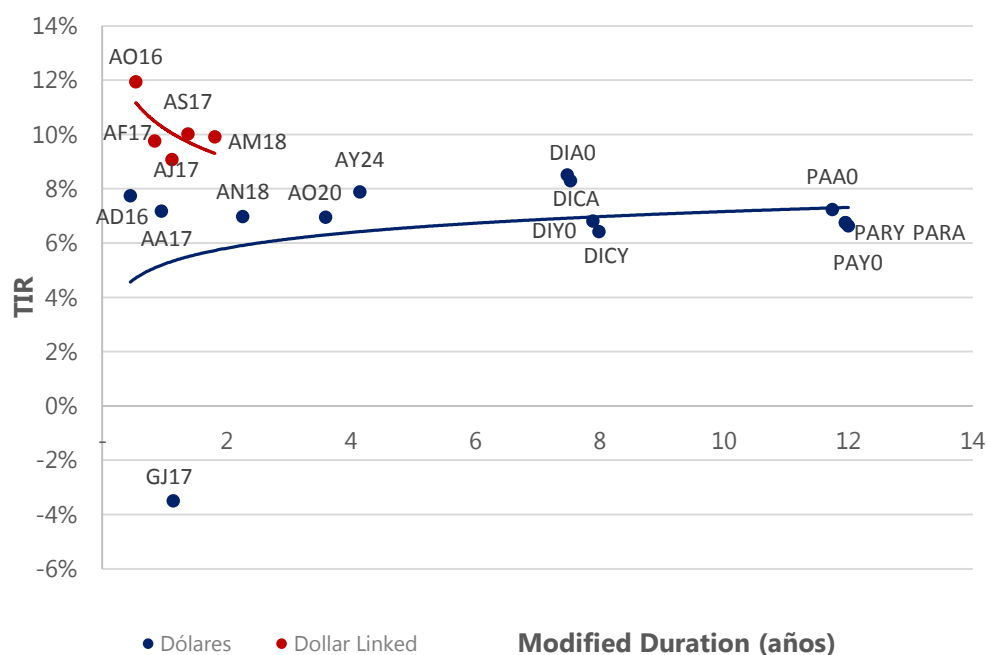


Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

## Cotizaciones de Bonos Soberanos emitidos en Dólares

Bonos Soberanos (en Dólares) al 23/03/2016	Maturity	Cupon (%)	Próximo Vto,	TIR	MD	Cotización		
<b>DÓLARES</b>								
PAR U\$S Ley Arg,	PARA	31/12/38	Fija=2.5	31/03/16	R	6,8%	12,0	1.025,00
PAR U\$S Ley N,Y,	PARY	31/12/38	Fija=2.5	31/03/16	R	6,8%	12,0	1.025,00
DISCOUNT U\$S Ley Arg,	DICA	31/12/33	Fija=8.28	30/06/16	R	8,3%	7,5	2.107,00
DISCOUNT U\$S Ley N,Y,	DICY	31/12/33	Fija=8.28	30/06/16	R	6,4%	8,0	2.430,00
PAR U\$S Ley Arg,	PAA0	31/12/38	Fija=2.5	31/03/16	R	7,2%	11,7	970,02
PAR U\$S Ley N,Y,	PAY0	31/12/38	Fija=2.5	31/03/16	R	6,6%	12,0	1.040,00
DISCOUNT U\$S Ley Arg,	DIA0	31/12/33	Fija=8.28	30/06/16	R	8,5%	7,5	2.075,00
DISCOUNT en U\$S Ley N,Y,	DIY0	31/12/33	Fija=8.28	30/06/16	R	6,8%	7,9	2.355,00
GLOBAL 2017 u\$S Ley N,Y,	GJ17	02/06/17	Fija=8.75	02/06/16	R	-3,5%	1,1	1.715,00
<b>BONAR</b>								
BONAR 2016 6 %	AD16	29/12/16	Fija=6	30/05/16	A+R	7,8%	0,5	1.469,00
BONAR X	AA17	17/04/17	Fija=7	17/04/16	R	7,2%	1,0	1.502,05
BONAR 2018 en U\$S	AN18	29/11/18	Fija=9	29/05/16	R	7,0%	2,3	1.575,00
BONAR 2020	AO20	08/10/20	Fija=8	08/04/16	R	7,0%	3,6	1.577,00
BONAR 2024	AY24	07/05/24	Fija=8.75	07/05/16	R	7,9%	4,1	1.571,50
<b>DOLLAR LINKED</b>								
BONAD 2016	AO16	28/10/16	Fija=1.75	28/04/16	R	12,0%	0,5	1.389,10
BONAD 2017	AF17	22/02/17	Fija=0.75	22/08/16	R	9,8%	0,8	1.350,00
BONAD 2017	AJ17	09/06/17	Fija=0.75	09/04/16	R	9,1%	1,1	1.330,00
BONAD 2017	AS17	21/09/17	Fija=0.75	21/09/16	R	10,0%	1,4	1.280,00
BONAD 2018	AM18	18/03/18	Fija=2.4	18/09/16	R	9,9%	1,8	1.272,00

## Curva de rendimientos Bonos Soberanos emitidos en Dólares



Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

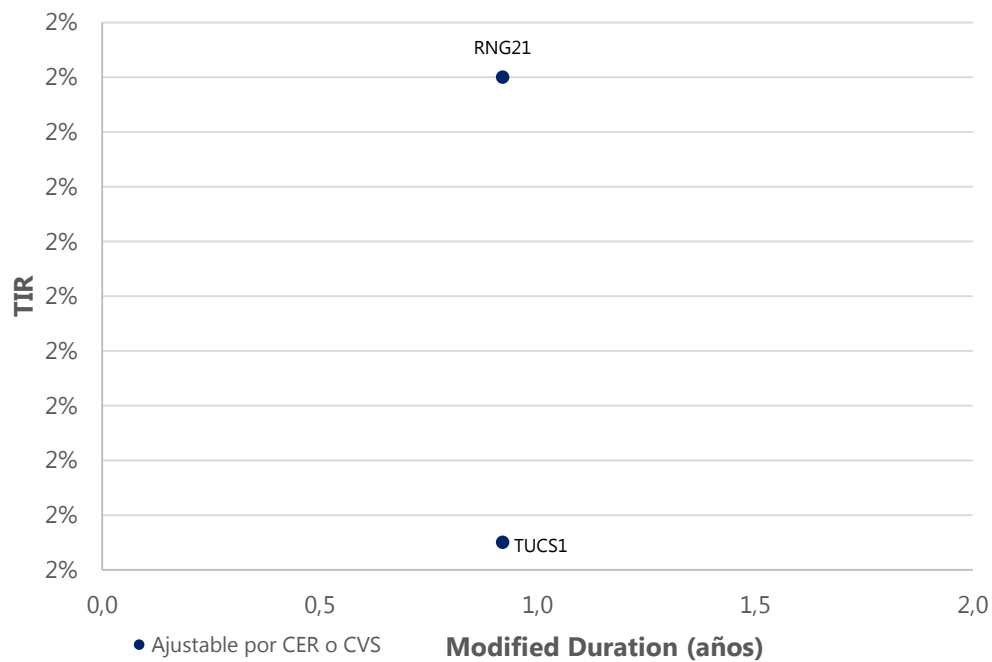


## 2. Bonos Provinciales

### Cotizaciones de Bonos Provinciales emitidos en Pesos

Bonos Provinciales (en Pesos) al 23/03/2016	Maturity	Cupon (%)	Próximo Vto,	TIR	MD	Cotización
<b>AJUSTABLE POR CER</b>						
TUCUMAN CONSADEP serie 1	TUCS1	04/02/18	Fija=2	04/04/16 A+R	2,3%	0,9 127,00
<b>AJUSTABLE POR CVS</b>						
RIO NEGRO BOGAR 2	RNG21	04/02/18	Fija=2	04/04/16 A+R	2,4%	0,9 325,00

### Curva de rendimientos Bonos Provinciales emitidos en Pesos

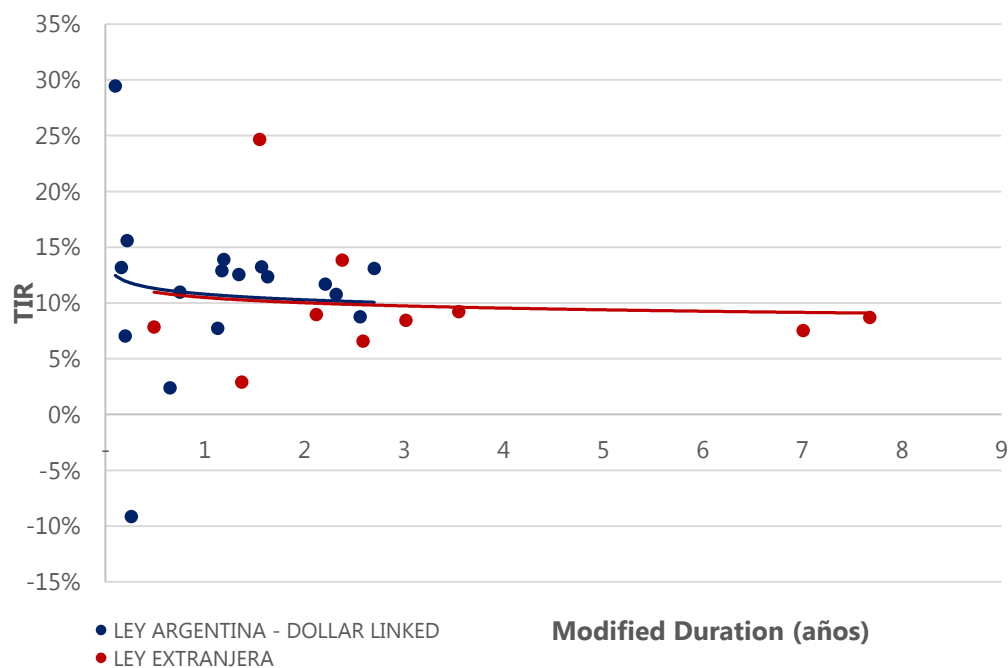


Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

## Cotizaciones de Bonos Provinciales emitidos en Dólares

Bonos Provinciales (en Dólares) al 23/03/2016	Maturity	Cupon (%)	Próximo Vto,	TIR	MD	Cotización
<b>LEY ARGENTINA - DOLLAR LINKED</b>						
CHUBUT Cl,1 Vto, 2019	PUO19	21/10/19	Fija=4	21/04/16 A+R	13,2%	1,6 1.195,00
CHUBUT Cl,2 Vto, 2021	PUM21	30/03/21	Fija=4.5	30/06/16 R	13,1%	2,7 1.165,00
C,A,B,A, Clase 7 Vto, 2016	BDC16	09/05/16	Fija=4.75	09/05/16 A+R	29,5%	0,1 1.450,00
C,A,B,A, Clase X Vto, 2016	BD4C6	27/11/16	Fija=0.4	27/05/16 R	2,4%	0,7 1.440,00
C,A,B,A, Clase 8 Vto, 2018	BD2C6	27/06/16	Fija=2.48	27/06/16 A+R	-9,2%	0,3 1.510,00
C,A,B,A, Clase 3 Vto, 2018	BDC18	15/03/18	Fija=3.98	15/09/16 A+R	7,7%	1,1 1.400,00
C,A,B,A, Clase 4 Vto, 2019	BDC19	17/05/19	Fija=3.98	17/05/16 R	12,4%	1,6 1.290,00
C,A,B,A, Clase 5 Vto, 2019	BD2C9	20/12/19	Fija=1.95	20/06/16 R	11,7%	2,2 1.180,00
C,A,B,A, Clase 6 Vto, 2020	BDC20	28/01/20	Fija=1.95	28/07/16 R	10,8%	2,3 1.190,00
BONCOR 2017	CO17	07/12/17	Fija=12	07/04/16 A+R	11,0%	0,8 325,00
ENTRE RIOS S,1 Vto, 2016	ERG16	06/08/16	Fija=4.8	06/05/16 A+R	15,6%	0,2 330,00
FORMOSA	FORM3	27/02/22	Fija=5	27/05/16 A+R	8,8%	2,6 800,00
MENDOZA Cl,1 Vto, 2016	PMY16	28/05/16	Fija=3	28/05/16 A+R	13,2%	0,2 160,00
MENDOZA Cl, 2 Vto, 2018	PMO18	30/10/18	Fija=2.75	30/04/16 A+R	12,9%	1,2 840,00
MENDOZA Cl, 3 Vto, 2018	PMD18	18/12/18	Fija=2.75	18/06/16 A+R	12,6%	1,3 829,99
NEUQUEN S,1 Vto, 2016	NDG1	12/06/16	Fija=3	12/06/16 A+R	7,1%	0,2 161,00
NEUQUEN S,2 Vto, 2018	NDG21	11/10/18	Fija=3.9	28/04/16 A+R	13,9%	1,2 960,00
<b>LEY EXTRANJERA</b>						
BUENOS AIRES 2018 9,375%	BP18	14/09/18	Fija=9.38	14/09/16 R	9,0%	2,1 1.481,28
BUENOS AIRES 2021 10,875%	BP21	26/01/21	Fija=10.88	26/07/16 R	8,5%	3,0 1.605,00
BUENOS AIRES 2021 9,95%	PBJ21	09/06/21	Fija=9.95	09/06/16 R	9,2%	3,6 1.551,75
BUENOS AIRES 2028 9,625%	BP28	18/04/28	Fija=9.625	18/04/16 R	7,5%	7,0 1.690,00
Desc, Corto Pzo, - Bs, As,	BDED	15/04/17	Fija=9.25	15/04/16 A+R	7,9%	0,5 459,00
Par Mediano Pzo, - Bs, As,	BPMD	01/05/20	Fija=3	01/05/16 R	6,6%	2,6 1.340,00
Par Largo Pzo, - Bs, As,	BPLD	15/05/35	Fija=4	15/05/16 R	8,7%	7,7 1.010,00
MENDOZA	BARX1	04/09/18	Fija=5.5	04/09/16 A+R	2,9%	1,4 380,00
NEUQUÉN Regalías Gdo,II	NRH2	26/04/21	Fija=7.88	26/04/16 A+R	24,7%	1,6 698,56
SALTA Garantizado Regalías	SARH	16/03/22	Fija=9.5	16/06/16 A+R	13,9%	2,4 941,73

## Curva de rendimientos Bonos Provinciales emitidos en Dólares



Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

## D.Deuda Corporativa

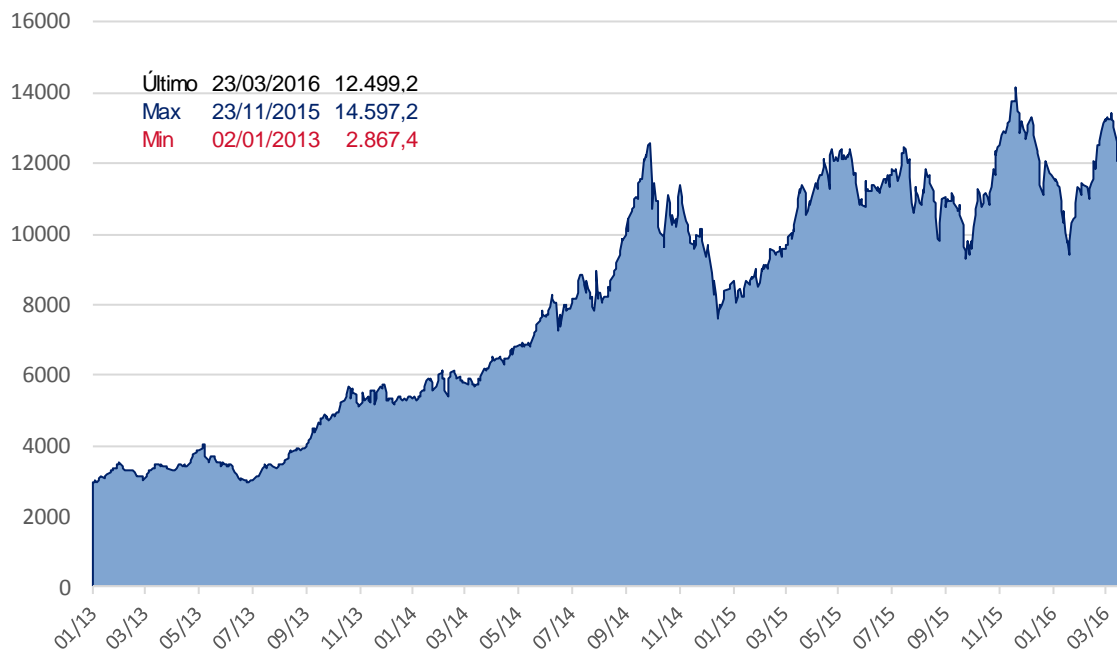
### Colocaciones de las últimas 4 semanas

Emisor	Fecha de colocación	Mda	Monto Colocado	Plazo	Cupón	Tipo de Bono	Resultado de colocación	Dur	Calif. de Riesgo			
YPF S.A.	Clase XLV	02/mar/16	AR	150.000.000	18 meses	Badlar + Margen	ON	Margen	4,00%	15,11	FIX SCR S.A.	AA
	Clase XLVI	02/mar/16	AR	1.350.000.000	60 meses	Badlar + Margen	ON	Margen	6,00%	33,36	FIX SCR S.A.	AA
GENERACION FRIAS S.A.	Clase II	04/mar/16	AR	130.000.000	24 meses	12 meses mayor entre (Badlar + Margen o	ON	Margen	6,50%	17,88	FIX SCR S.A.	BBB +
SAVANT PHARM S.A.	Serie IV/ Clase H	09/mar/16	AR	Desierta	24 meses	Badlar + Margen	ON	Desierta	Desierta	Desierta	Eval. Lat. S.A.	A-
	Serie IV/ Clase I	09/mar/16	AR	60.000.000	36 meses	Badlar + Margen	ON	Margen	7,24%	16,71	Eval. Lat. S.A.	A-
BANCO COMAFI S.A.	Clase 14	10/mar/16	AR	Desierta	9 meses	Fija	ON	Desierta	Desierta	Desierta	FIX SCR S.A.	A1
	Clase 15	10/mar/16	AR	168.451.000	24 meses	Badlar + Margen	ON	Margen	5,00%	18,50	FIX SCR S.A.	A+
TARJETAS CUYANAS S.A.	Clase XXIII	14/mar/16	AR	242.000.000	18 meses	Badlar + Margen	ON	Margen	4,99%	14,76	FIX SCR S.A.	AA-
IRSA PROPIEDADES COMERCIALES S.A.	Clase 2	17/mar/16	USD	360.000.000	7 años	Fija	ON	Fija	8,75%	64,80	FIX SCR S.A.	AA+
YPF S.A.	Clase XLVII	18/mar/16	USD	1.000.000.000	60 meses	Fija	ON	Fija	8,50%	50,37	-	S/C
JOHN DEERE CREDIT COMPANÍA FINANCIERA S.A.	Clase VI	23/mar/16	AR	121.071.011	24 meses	Badlar + Margen	ON	Margen	4,20%	18,65	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 23/03/2016	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>12.499,17</b>	<b>-0,3%</b>	<b>-4,7%</b>	<b>7,1%</b>	<b>11,9%</b>	<b>8.659,59</b>	<b>14.597,20</b>	-	-	-
Aluar	10,45	5,6%	-5,9%	-11,1%	0,5%	6,30	13,43	29.260	39,75	4,05
Petroleo Brasileiro	38,25	3,8%	31,2%	28,4%	5,4%	19,30	61,95	498.952	-	0,40
Banco Macro	96,00	-1,5%	-10,1%	20,5%	32,9%	47,36	117,03	57.078	11,20	3,53
Sociedad Comercial del Plata	2,98	-5,1%	-12,4%	-16,8%	-6,9%	2,53	4,05	4.053	1,20	0,29
Edenor	11,40	-0,9%	-14,3%	-8,4%	5,1%	7,80	15,50	5.041	8,95	6,71
Siderar	7,13	-3,9%	-15,9%	-16,8%	-7,3%	4,80	10,50	32.207	18,33	1,36
BBVA Francés	100,50	-3,4%	-13,9%	11,2%	19,2%	61,56	129,07	53.904	14,26	3,93
Grupo Financiero Galicia	41,50	-2,7%	-10,8%	12,8%	40,6%	22,00	47,70	42.290	12,44	3,73
Pampa Holding	11,70	-4,9%	-17,9%	0,9%	32,8%	6,23	16,50	19.842	5,62	2,84
Tenaris	170,50	-3,1%	-0,4%	4,9%	-0,6%	128,00	197,20	201.282	-	1,19
Transtener	6,60	-4,3%	-20,2%	-20,2%	-2,1%	4,15	9,40	1.438	56,17	4,35
YPF	257,00	5,1%	-10,8%	16,8%	-25,2%	176,50	378,55	101.068	22,02	0,84

Fuente. Elaboración propia en base a Reuters

# IV. Fondos

## 1. Resumen patrimonial por tipo de inversión

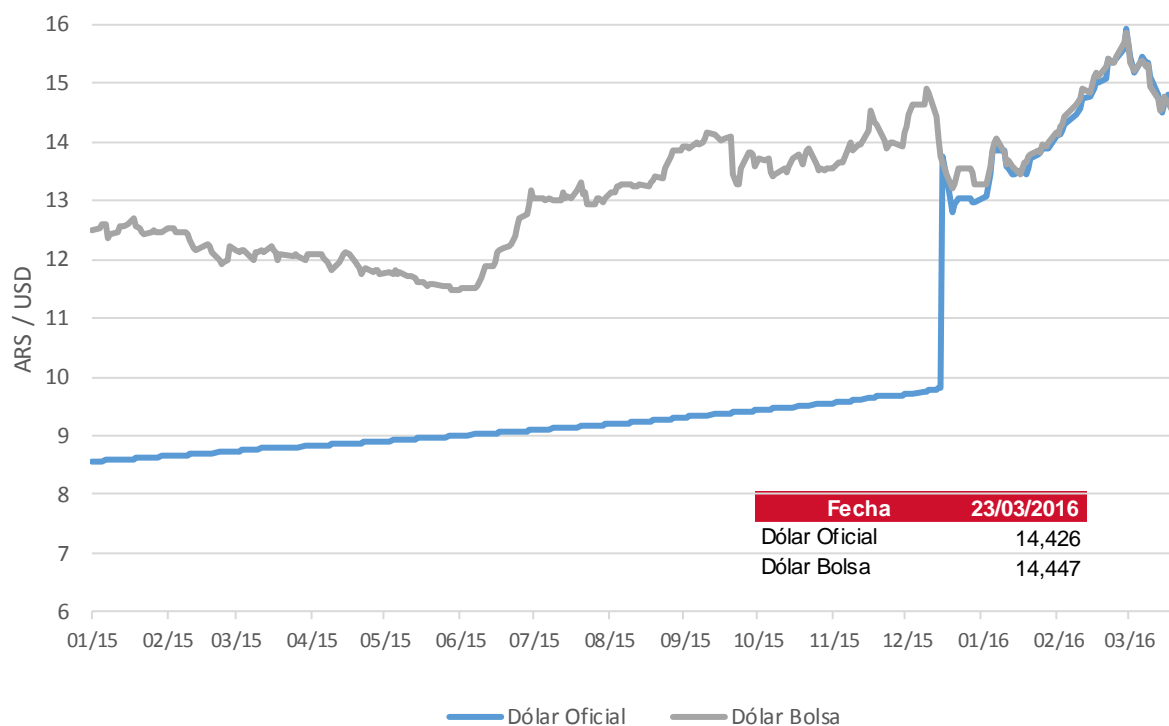
Tipo de Inversión	Renta Variable	Renta Fija	Renta Mixta	PyMEs	Infraes.	Retorno Total	Mercado de Dinero	Total
Patrimonio al 23/03/2016 (millones)	6.945	116.518	20.879	11.615	9.424	3.399	34.543	<b>203.323</b>
Cantidad de Cuotapartes (millones)	1.788	66.907	13.371	10.868	11.926	1.185	26.625	<b>132.670</b>
Valor Promedio (mil cuotas)	3.883	1.741	1.562	1.069	790	2.868	1.297	<b>1.533</b>
<b>Δ% Patrimonio Semanal</b>	-2,6%	-1,2%	-0,1%	5,9%	-4,3%	-1,2%	-9,5%	-2,4%
<b>Δ% Cantidad Cuotapartes Semanal</b>	0,1%	2,1%	0,5%		-6,1%	-0,3%	-18,0%	-2,6%
<b>Δ% Valor Promedio Semanal</b>	-2,7%	-3,2%	-0,6%	-10,1%	1,9%	-1,0%	10,4%	0,2%
<b>Δ% Patrimonio YTD</b>	4,0%	5,1%	10,6%	18,3%	-15,2%	-5,2%	-33,1%	-4,3%
<b>Δ% Cantidad Cuotapartes YTD</b>	-1,0%	2,1%	4,7%	42,4%	-17,7%	-11,6%	-38,9%	-9,9%
<b>Δ% Valor Promedio YTD</b>	5,0%	3,0%	5,7%	-16,9%	3,1%	7,2%	9,5%	6,1%

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>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>
Enero 2016	13,904	7,15%	13,997	5,35%
Febrero 2016	15,584	12,08%	15,698	12,16%
<b>AÑO 2016 (ytd)</b>	<b>14,426</b>	<b>11,18%</b>	<b>14,447</b>	<b>8,75%</b>

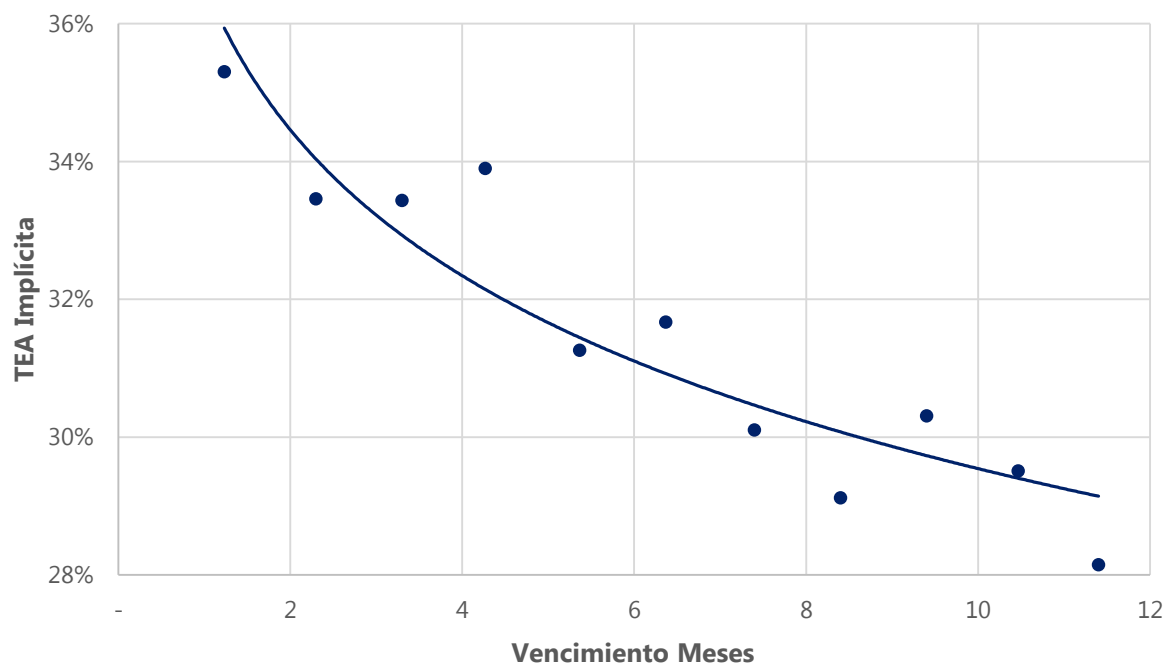
Fuente: Reuters

## 2. Futuros

### Cotización de futuros en ROFEX

Vto	ROFEX 23/03/2016			
	Precio	Tasa Implícita	TEA Implícita	TNA Implícita
03/2016	14,435	0,06%	2,89%	2,85%
04/2016	14,875	3,11%	35,30%	30,70%
05/2016	15,235	5,61%	33,46%	29,67%
06/2016	15,600	8,14%	33,44%	30,00%
07/2016	15,981	10,78%	33,90%	30,74%
08/2016	16,265	12,75%	31,26%	28,90%
09/2016	16,660	15,49%	31,67%	29,59%
10/2016	16,930	17,36%	30,10%	28,54%
11/2016	17,210	19,30%	29,12%	27,95%
12/2016	17,700	22,70%	30,31%	29,37%
01/2017	18,020	24,91%	29,51%	28,96%
02/2017	18,200	26,16%	28,15%	27,92%

### 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

### **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

### **Santiago Ortiz**

[santiago.ortiz@firstcma.com](mailto:santiago.ortiz@firstcma.com)

+54 11 5032 8062