



FIRST

CAPITAL MARKETS

Informe Semanal

Del 18 al 22 de Abril



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

	22/04/2016	15/04/2016	Var. Semanal	YTD
Tasas (Nominal Anual)				
Caución (7 días)	36,17%	35,88%	29 bp	1743 bp
CHPD (120 días)	19,81%	18,40%	141 bp	-519 bp
Lebacs (35 días)	38,00%	38,00%	- bp	500 bp
Call Bancario (1 día)	38,25%	37,50%	75 bp	1925 bp
Badlar Privados (30 días)	31,4375%	30,94%	50 bp	244 bp
Tasa Implícita Rofex (1 año)	24,99%	27,39%	-241 bp	-1077 bp
Monedas				
Dólar Oficial	14,46	14,30	1,12%	11,41%
Dólar Bolsa	14,33	14,15	1,29%	7,89%
Euro / Dólar	1,12	1,13	-0,44%	3,41%
Real / Dólar	3,56	3,53	0,89%	-9,99%
Mercados				
Argentina				
Merval	13915,48	13237,87	5,12%	19,19%
M.AR	13495,36	12991,76	3,88%	7,78%
Índice de Bonos del IAMC	6358,01	6239,88	1,89%	6,97%
América				
S&P 500 (USA)	2091,58	2080,73	0,52%	2,33%
Nasdaq (USA)	4906,23	4938,22	-0,65%	-2,02%
Dow Jones (USA)	18003,75	17897,46	0,59%	3,32%
Bovespa (Brasil)	52907,88	53227,74	-0,60%	22,05%
Mexbol (México)	45613,21	45536,52	0,17%	6,13%
Europa				
DAX (Alemania)	10373,49	10051,57	3,20%	-3,44%
CAC 40 (Francia)	4569,66	4495,17	1,66%	-1,45%
FTSE 100 (UK)	6310,44	6343,75	-0,53%	1,09%
IBEX 35 (España)	9232,80	8850,90	4,31%	-3,26%
Asia				
Nikkei 225 (Japón)	17572,49	16848,03	4,30%	-7,68%
Shanghai SE (China)	2959,24	3078,12	-3,86%	-16,39%
Hang Seng (Hong Kong)	21467,04	21316,47	0,71%	-2,04%
Commodities				
Soja (USD/Ton.)	362,63	351,24	3,24%	13,29%
Maíz (USD/Ton.)	146,36	149,02	-1,78%	3,62%
Trigo (USD/Ton.)	171,58	168,92	1,58%	-0,64%
Petróleo WTI (USD/Barril)	42,76	40,40	5,84%	15,16%
Oro (USD/Onza Troy)	1231,91	1233,66	-0,14%	16,12%

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)
19/04/2016	36	26/05/2016	38,00	45,22	AR\$	96,3875	49029,14
19/04/2016	63	22/06/2016	36,00	41,80	AR\$	94,1498	3093,96
19/04/2016	98	27/07/2016	34,00	38,45	AR\$	91,6349	2673,03
19/04/2016	119	17/08/2016	31,00	34,35	AR\$	90,8209	19,01
19/04/2016	147	14/09/2016	31,85	34,94	AR\$	88,6311	89,20
19/04/2016	203	09/11/2016	32,00	34,25	AR\$	84,8916	525,76
19/04/2016	252	28/12/2016	32,25	33,80	AR\$	81,7891	2359,05

Licitación primaria de Letras USD Internas

SUBASTA	PLAZO	VENCIMIENTO	TNA IMPLÍCITA	TEA IMPLÍCITA	TIPO	PRECIO DE CORTE	MONTO ACEPTADO (mill)
19/04/2016	36	26/05/2016	1,50	1,51	USD I	99,8523	746
19/04/2016	91	20/07/2016	1,50	1,51	USD I	99,6274	28,4
19/04/2016	175	12/10/2016	N/A	N/A	USD E	N/A	desierta
19/04/2016	350	05/04/2017	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									
22/04/2016	7	14	21	30	60	90	120	150	180	360
Caucciones	36,17%	35,41%	34,52%	36,66%						
CHPD	20,86%	19,25%	20,50%	20,87%	21,00%	19,56%	19,81%	20,50%	22,20%	22,00%

Fuente: BOLSAR y Reuters

3. Fideicomisos Financieros

Colocaciones últimas 4 semanas

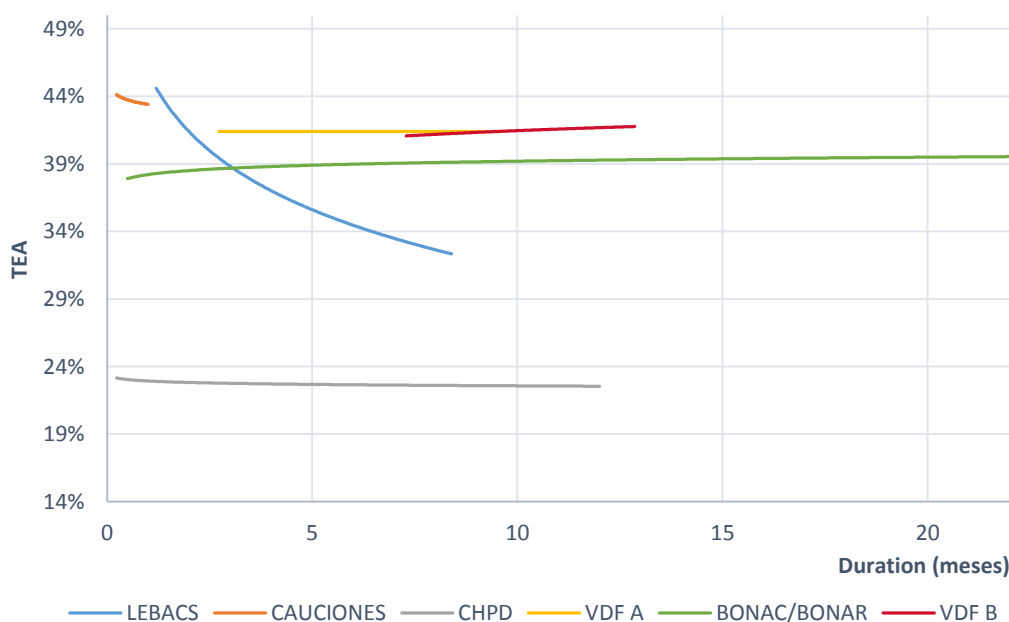
Fideicomiso	Monto Total (\$ Mill.)	Cupón VDF Clase A (TNA)	Calif.	Colocaciones Del 28 Mar al 22 Abr				Fecha Colocación
				VDF A		VDF B		
				DUR	R. E	DUR	R. E	
1 Best Consumer Finance XX)	128,2	B+3%(28%-34%)	AAA	4,6	40,8%	12,9	43,9%	29/03/2016
2 Tarjeta Saenz IX	120,0	B+3%(27%-37%)	AAA	7,1	42,1%	10,6	40,9%	29/03/2016
3 Tarjeta Actual XVII	53,4	B+4%(30%-38%)	AA+	6,5	19,1%	15,5	32,8%	30/03/2016
4 Tarjeta Shopping LXXXV III	148,5	B+2%(27%-37%)	AAA	5,6	42,1%			30/03/2016
5 Megabono 151	334,3	B+4%(30%-40%)	AAA	6,3	40,8%	12,4	42,8%	31/03/2016
6 Supervielle Créditos 93	300,0	B+Mg(22%-39%)	AAA	9,7	41,7%			01/04/2016
7 Consubond 121	342,0	B+1%(25%-35%)	AAA	2,7	38,1%	8,4	40,3%	01/04/2016
8 Compañía Argentina de Grar	164,3	B+Mg(20%-40%)	A1+	1,9	22,0%			06/04/2016
9 Fla IV	17,5	B+3%(23%-35%)	AA	14,4	21,9%	23,3	29,9%	06/04/2016
10 Ames VII	43,2	B+3%(24%-35%)	Aaa	9,5	31,0%			07/04/2016
11 Secubono 134	242,8	B+4%(30%-40%)	AAA	5,5	40,9%	12,1	42,6%	07/04/2016
12 CGM Leasing XXVIII	100,0	B+5%(21%-37%)	AAA	8,2	14,6%	15,3	36,8%	11/04/2016
13 Secubono Credinea 135	62,3	B+4%(30%-40%)	AAA	2,9	39,7%	7,3	41,1%	12/04/2016
14 Megabono Crédito 148	314,6	B+4%(30%-40%)	AAA	5,5	40,0%	12,1	40,8%	13/04/2016
15 RG Albanesi III	230,0	B+5%(32%-42%)	A1+	6,0	43,3%			14/04/2016
16 Pvcred XXVI	112,0	B+4%(22%-38%)	Aaa	8,6	41,1%			15/04/2016
17 CCF Créditos 11	248,5	B+Mg(22%-40%)	AAA	5,5	44,1%			18/04/2016
18 Lucaioli XV	44,4	B+2,5%(27%-37%)	Aaa	3,2	42,8%			19/04/2016
19 Tarjeta Elebar XVIII	52,2	B+3%(28%-36%)	AA+	4,7	37,8%	11,6	37,4%	19/04/2016
20 Garbarino 121	392,5	B+1%(28%-38%)	AA / AA	4,1	39,9%	9,1	41,4%	21/04/2016
21 Credicuotas Consumo I	80,9	B+3%(26%-38%)	AA	3,0	48,5%	8,5	NA	21/04/2016
22 Ribeiro LXXXVI	143,4	B+2,5%(28%-37%)	AAA	4,8	40,0%	9,1	43,9%	22/04/2016
23 Mila XI	67,3	B+3%(24,5%-36%)	AAA	6,5	30,7%	18,8	31,4%	22/04/2016

* 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

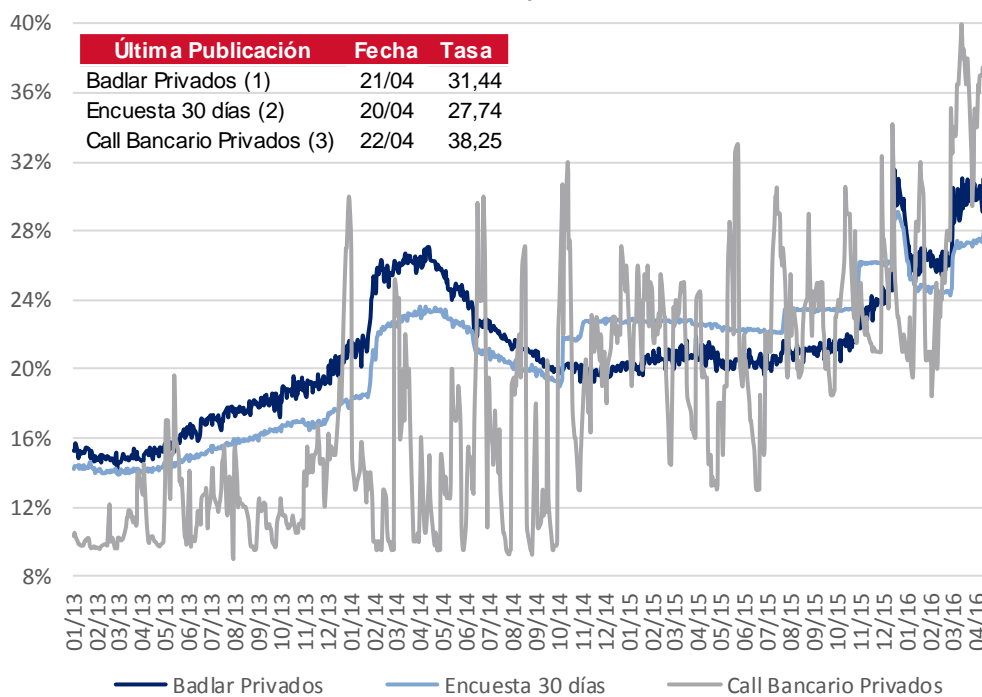
4. Curvas de rendimiento de instrumentos de corto y mediano plazo



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

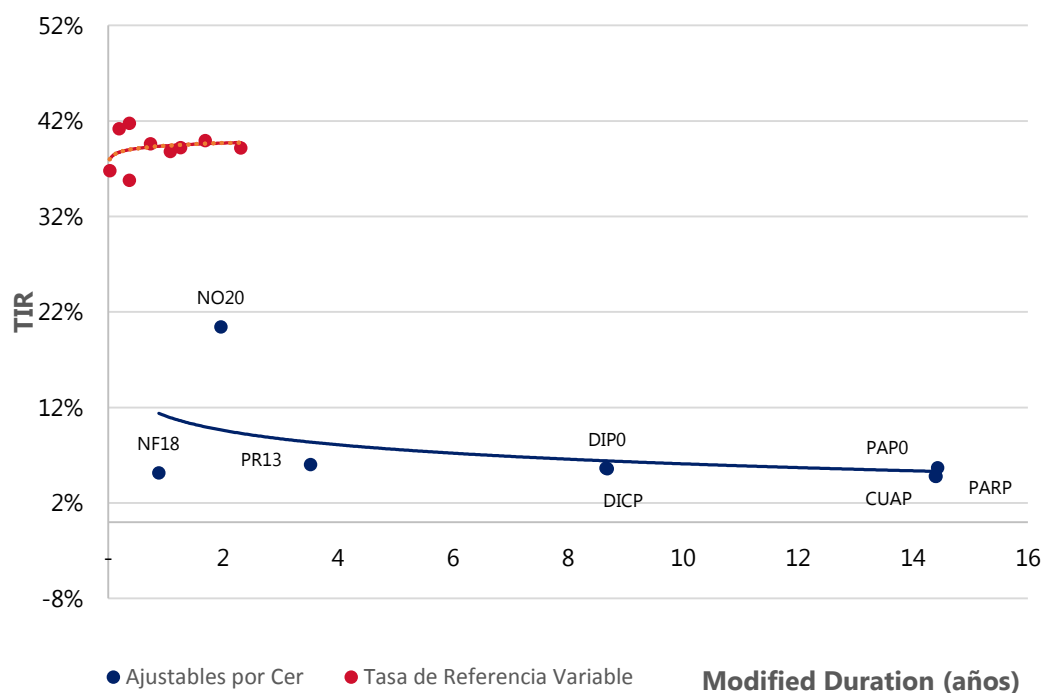
C. Bonos

1. Bonos Soberanos

Cotizaciones de Bonos Soberanos emitidos en Pesos

Bonos Soberanos (en Pesos) al 22/04/2016	Maturity	Cupon (%)	Próximo Vto,	TIR	MD	Cotización
AJUSTABLES POR CER						
PAR \$ Ley Arg,	PARP	31/12/38	Fija=1.18	30/09/16	R 4,8%	14,4 252,00
DISCOUNT \$ Ley Arg,	DICP	31/12/33	Fija=5.83	30/06/16	R 5,7%	8,7 516,00
CUASIPAR en \$	CUAP	31/12/45	Fija=3.31	30/06/16	R 5,70%	14,4 382,00
PAR \$ Ley Arg,	PAP0	31/12/38	Fija=1.18	30/09/16	R 4,8%	14,4 252,79
DISCOUNT \$ Ley Arg,	DIP0	31/12/33	Fija=5.83	30/06/16	R 5,6%	8,7 520,00
Bocon Cons, 6º 2%	PR13	15/03/24	Fija=2	15/05/16	A+R 6,0%	3,5 326,00
BOGAR 2018	NF18	04/02/18	Fija=2	04/05/16	A+R 5,2%	0,9 121,75
BOGAR 2020	NO20	04/10/20	Fija=2	04/05/16	A+R 20,5%	2,0 206,43
TASA DE REFERENCIA VARIABLE						
Bocon Cons, 8º	PR15	04/10/22	Var.=29.39	04/07/16	R 39,2%	2,3 158,00
BONAC 2016	AY16	09/05/16	Var.=28.86	09/05/16	A+R 36,8%	0,0 106,00
BONAC 2016	AL16	30/07/16	Var.=30.17	12/07/16	A+R 41,2%	0,2 102,30
BONAR 2016	AS16	29/09/16	Var.=32.74	29/06/16	R 41,7%	0,4 101,19
BONAC 2016	A2S6	30/09/16	Var.=34	30/06/16	R 35,8%	0,4 103,25
BONAR 2017	AM17	28/03/17	Var.=32.74	28/06/16	R 39,6%	0,7 101,25
BONAR 2017	AO17	09/10/17	Var.=33.9	11/07/16	R 38,8%	1,1 101,10
BONAR 2019	AMX8	01/03/18	Var.=32.5	01/06/16	R 39,2%	1,3 102,30
BONAR 2018	AMX9	11/03/19	Var.=32.85	13/06/16	R 40,0%	1,7 101,40
BONAR 2020	AM20	01/03/20	Var.=33	01/06/16	R 39,1%	2,0 102,00

Curva de rendimientos Bonos Soberanos emitidos en Pesos

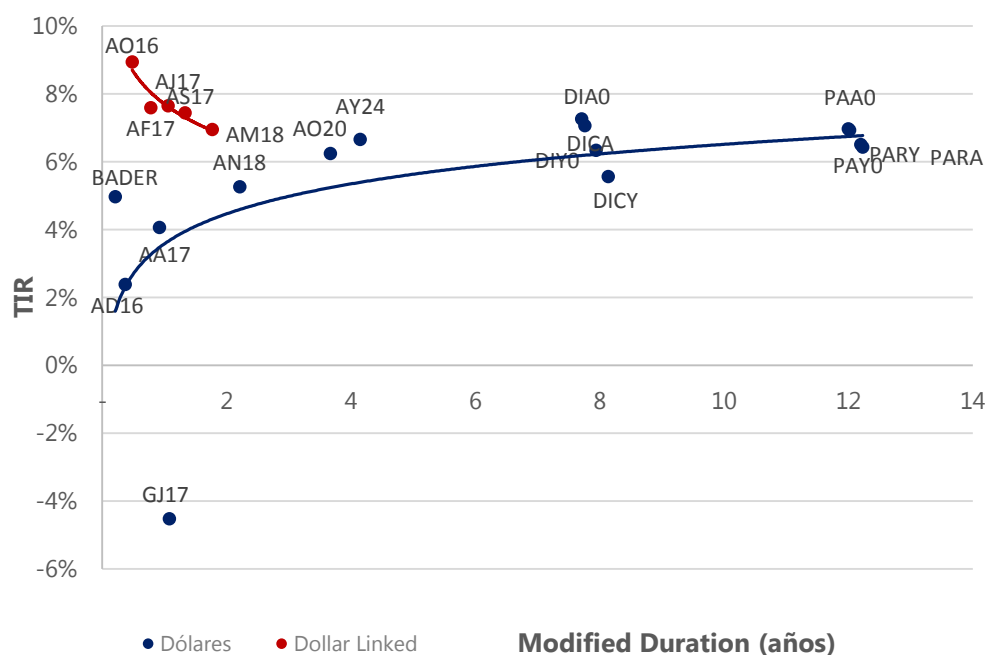


Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

Cotizaciones de Bonos Soberanos emitidos en Dólares

Bonos Soberanos (en Dólares) al 22/04/2016	Maturity	Cupon (%)	Próximo Vto,	TIR	MD	Cotización		
DÓLARES								
PAR U\$S Ley Arg,	PARA	31/12/38	Fija=2.5	30/09/16	R	6,5%	12,2	1.025,00
PAR U\$S Ley N,Y,	PARY	31/12/38	Fija=2.5	30/09/16	R	6,4%	12,2	1.035,00
DISCOUNT U\$S Ley Arg,	DICA	31/12/33	Fija=8.28	30/06/16	R	7,1%	7,8	2.285,00
DISCOUNT U\$S Ley N,Y,	DICY	31/12/33	Fija=8.28	30/06/16	R	5,6%	8,1	2.570,00
PAR U\$S Ley Arg,	PAA0	31/12/38	Fija=2.5	30/09/16	R	6,9%	12,0	975,00
PAR U\$S Ley N,Y,	PAY0	31/12/38	Fija=2.5	30/09/16	R	7,0%	12,0	970,00
DISCOUNT U\$S Ley Arg,	DIA0	31/12/33	Fija=8.28	30/06/16	R	7,3%	7,7	2.250,00
DISCOUNT en U\$S Ley N,Y,	DIY0	31/12/33	Fija=8.28	30/06/16	R	6,3%	7,9	2.415,00
GLOBAL 2017 u\$S Ley N,Y,	GJ17	02/06/17	Fija=8.75	02/06/16	R	-4,5%	1,1	1.700,00
BONAR 2016 6 %	BADER	17/07/16	Fija=4	17/07/16	A+R	5,0%	0,2	1.445,00
BONAR 2016 6 %	AD16	29/12/16	Fija=6	30/05/16	A+R	2,4%	0,4	1.480,00
BONAR X	AA17	17/04/17	Fija=7	17/10/16	R	4,1%	0,9	1.475,00
BONAR 2018 en U\$S	AN18	29/11/18	Fija=9	29/05/16	R	5,3%	2,2	1.615,00
BONAR 2020	AO20	08/10/20	Fija=8	08/10/16	R	6,2%	3,7	1.539,80
BONAR 2024	AY24	07/05/24	Fija=8.75	07/05/16	R	6,7%	4,2	1.633,00
DOLLAR LINKED								
BONAD 2016	AO16	28/10/16	Fija=1.75	28/04/16	R	8,9%	0,5	1.396,00
BONAD 2017	AF17	22/02/17	Fija=0.75	22/08/16	R	7,6%	0,8	1.358,50
BONAD 2017	AJ17	09/06/17	Fija=0.75	09/10/16	R	7,7%	1,1	1.330,00
BONAD 2017	AS17	21/09/17	Fija=0.75	21/09/16	R	7,4%	1,3	1.310,00
BONAD 2018	AM18	18/03/18	Fija=2.4	18/09/16	R	7,0%	1,8	1.325,00

Curva de rendimientos Bonos Soberanos emitidos en Dólares



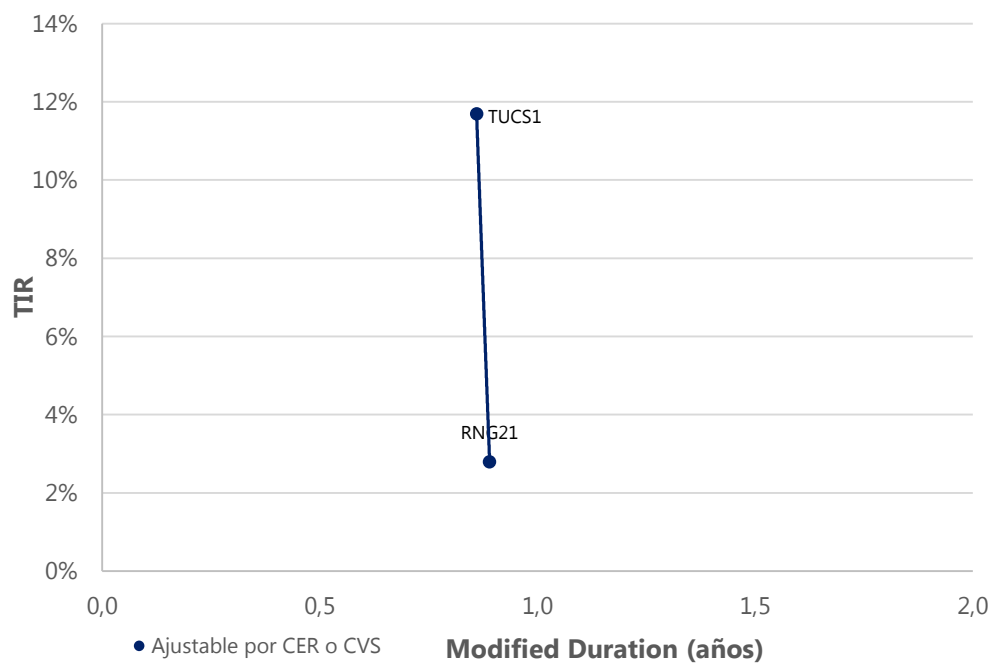
Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

2. Bonos Provinciales

Cotizaciones de Bonos Provinciales emitidos en Pesos

Bonos Provinciales (en Pesos) al 22/04/2016	Maturity	Cupon (%)	Próximo Vto,	TIR	MD	Cotización
AJUSTABLE POR CER						
TUCUMAN CONSADEP serie 1	TUCS1	04/02/18	Fija=2	04/05/16 A+R	11,7%	0,9 115,50
AJUSTABLE POR CVS						
RIO NEGRO BOGAR 2	RNG21	04/02/18	Fija=2	04/05/16 A+R	2,8%	0,9 310,00

Curva de rendimientos Bonos Provinciales emitidos en Pesos

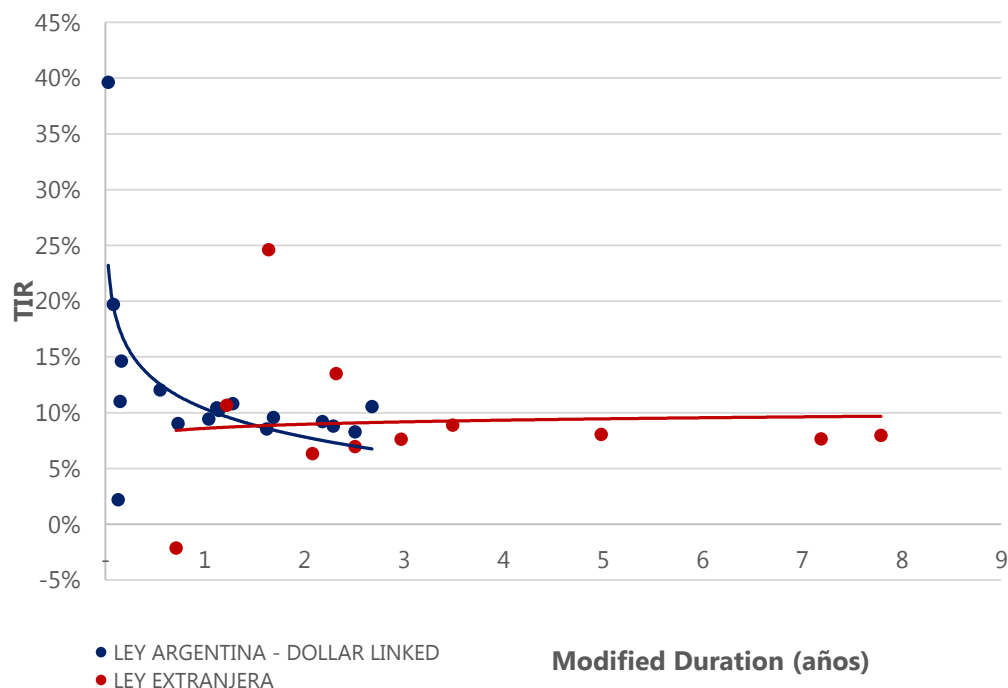


Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

Cotizaciones de Bonos Provinciales emitidos en Dólares

Bonos Provinciales (en Dólares) al 22/04/2016	Maturity	Cupon (%)	Próximo Vto,	TIR	MD	Cotización
LEY ARGENTINA - DOLLAR LINKED						
CHUBUT Cl,1 Vto, 2019	PUI19	21/10/19	Fija=4	21/07/16 A+R	9,6%	1,7 1.145,00
CHUBUT Cl,2 Vto, 2021	PUM21	30/03/21	Fija=4.5	30/06/16 R	10,6%	2,7 1.230,00
C,A,B,A, Clase 7 Vto, 2016	BDC16	09/05/16	Fija=4.75	09/05/16 A+R	39,7%	0,0 1.450,00
C,A,B,A, Clase X Vto, 2016	BD4C6	27/11/16	Fija=0.4	27/05/16 R	12,1%	0,6 1.345,00
C,A,B,A, Clase 8 Vto, 2018	BD2C6	27/06/16	Fija=2.48	27/06/16 A+R	14,7%	0,2 1.417,00
C,A,B,A, Clase 3 Vto, 2018	BDC18	15/03/18	Fija=3.98	15/09/16 A+R	9,5%	1,0 1.360,00
C,A,B,A, Clase 4 Vto, 2019	BDC19	17/05/19	Fija=3.98	17/05/16 R	8,6%	1,6 1.355,00
C,A,B,A, Clase 5 Vto, 2019	BD2C9	20/12/19	Fija=1.95	20/06/16 R	9,2%	2,2 1.230,00
C,A,B,A, Clase 6 Vto, 2020	BDC20	28/01/20	Fija=1.95	28/07/16 R	8,8%	2,3 1.230,00
BONCOR 2017	CO17	07/12/17	Fija=12	07/05/16 A+R	9,0%	0,7 308,00
ENTRE RIOS S,1 Vto, 2016	ERG16	06/08/16	Fija=4.8	06/05/16 A+R	11,0%	0,2 330,00
FORMOSA	FORM3	27/02/22	Fija=5	27/05/16 A+R	8,3%	2,5 800,00
MENDOZA Cl,1 Vto, 2016	PMY16	28/05/16	Fija=3	28/05/16 A+R	19,7%	0,1 158,00
MENDOZA Cl, 2 Vto, 2018	PMO18	30/10/18	Fija=2.75	30/04/16 A+R	10,5%	1,1 855,00
MENDOZA Cl, 3 Vto, 2018	PMD18	18/12/18	Fija=2.75	18/06/16 A+R	10,8%	1,3 840,00
NEUQUEN S,1 Vto, 2016	NDG1	12/06/16	Fija=3	12/06/16 A+R	2,2%	0,1 160,00
NEUQUEN S,2 Vto, 2018	NDG21	11/10/18	Fija=3.9	28/04/16 A+R	10,2%	1,1 990,00
LEY EXTRANJERA						
BUENOS AIRES 2018 9,375%	BP18	14/09/18	Fija=9.38	14/09/16 R	6,4%	2,1 1.545,00
BUENOS AIRES 2021 10,875%	BP21	26/01/21	Fija=10.88	26/07/16 R	7,6%	3,0 1.625,00
BUENOS AIRES 2021 9,95%	PBJ21	09/06/21	Fija=9.95	09/06/16 R	8,9%	3,5 1.551,75
BUENOS AIRES 2024 9,125%	PBM24	16/03/24	Fija=9.13	16/09/16 R	8,1%	5,0 1.537,00
BUENOS AIRES 2028 9,625%	BP28	18/04/28	Fija=9.625	18/10/16 R	7,7%	7,2 1.590,00
Desc, Corto Pzo, - Bs, As,	BDED	15/04/17	Fija=9.25	15/10/16 A+R	-2,1%	0,7 311,00
Par Mediano Pzo, - Bs, As,	BPMD	01/05/20	Fija=3	01/05/16 R	7,0%	2,5 1.310,00
Par Largo Pzo, - Bs, As,	BPLD	15/05/35	Fija=4	15/05/16 R	8,0%	7,8 1.055,00
MENDOZA	BARX1	04/09/18	Fija=5.5	04/09/16 A+R	10,7%	1,2 340,00
NEUQUÉN Regalías Gdo,II	NRH2	26/04/21	Fija=7.88	26/07/16 A+R	24,6%	1,6 637,47
SALTA Garantizado Regalías	SARH	16/03/22	Fija=9.5	16/06/16 A+R	13,5%	2,3 941,73

Curva de rendimientos Bonos Provinciales emitidos en Dólares



Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

D.Deuda Corporativa

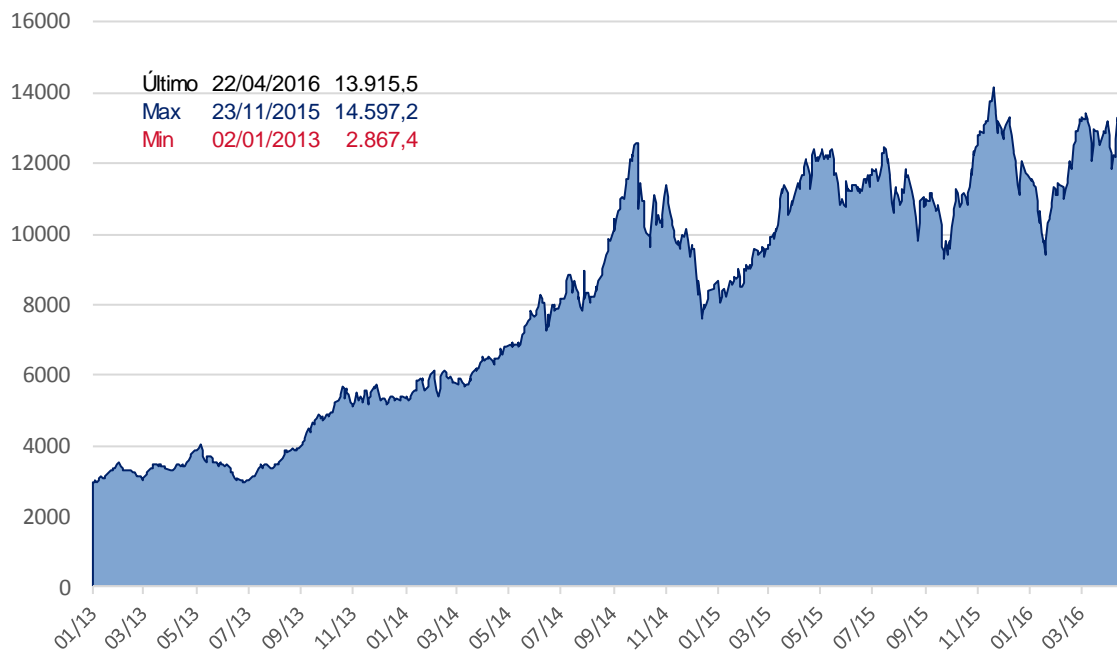
Colocaciones de las últimas 4 semanas

Emisor	Fecha de colocación	Mda	Monto Colocado	Plazo	Cupón	Tipo de Bono	Resultado de colocación	Dur	Calif. de Riesgo			
CELULOSA ARGENTINA S.A.	Clase 6	06/abr/16	AR	148.166.000	18 meses	Badlar + Margen (Mn:34,5% hasta mes 9)	ON	Margen	6,80%	13,08	FIXSCR S.A	A
	Clase 7	06/abr/16	USD	Desierta	24 meses	Fija	ON	Desierta	Desierta	Desierta	FIXSCR S.A	A
GPAT COMPAÑÍA FINANCIERA S.A.	Clase XXII	06/abr/16	AR	155.000.000	18 meses	Badlar + Margen	ON	Margen	5,00%	13,88	Moody's	Aa2
TARJETA NARANJA S.A.	Clase XXXIII	11/abr/16	AR	133.091.500	18 meses	Badlar + Margen (MIN: 37% Primeros 3 meses)	ON	Margen	4,50%	14,76	FIX SCR S.A.	AA-
	Clase XXXIII	11/abr/16	AR	366.908.500	36 meses	Badlar + Margen (MIN: 37% Primeros 6 meses)	ON	Margen	5,40%	23,40	FIX SCR S.A.	AA-
YFF S.A.	Clase XLVIII	14/abr/16	USD	45.816.181	48 meses	Fija	ON	Fija	8,25%	41,67	FIX SCR S.A.	AA
	Clase XLIX	14/abr/16	AR	534.921.691	48 meses	Badlar + Margen	ON	Margen	6,0%	26,73	FIX SCR S.A.	AA
PETROLERA PAMPA S.A.	Clase 14	18/abr/16	AR	295.758.364	12 meses	Badlar + Margen	VCP	Margen	5,90%	10,80	FIXSCR S.A	A2
ALGABO S.A.	Serie II	21/abr/16	AR	Desierta	36 meses	Badlar + Margen (MIN 16% y Max 37%)	ON PYME	Desierta	Desierta	Desierta	Eval. Lat. S.A.	BBB +
PUENTE HNOS S.A.	Clase 9	21/abr/16	AR	101.091.847	12 meses	Badlar + Margen	VCP	Margen	5,00%	10,80	FIX SCR S.A.	A1
	Clase 10	21/abr/16	AR	Desierta	12 meses	Fija	VCP	Desierta	Desierta	Desierta	FIX SCR S.A.	A1

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 22/04/2016	Var % Semanal	Var % MTD	Var % YTD	Var % Anual	Min 52 sem	Max 52 sem	Cap Bursatil (millones \$)	P/E	P/B
MERVAL	13.915,48	5,1%	7,1%	19,2%	14,0%	8.659,59	14.597,20	-	-	-
Aluar	10,35	8,6%	-1,0%	-11,9%	14,2%	6,30	13,43	28.980	39,37	4,01
Petroleo Brasileiro	51,65	9,5%	23,3%	73,3%	-7,8%	19,30	61,95	673.748	-	0,50
Banco Macro	97,70	1,8%	3,6%	22,6%	42,2%	47,36	117,03	58.089	11,40	3,60
Sociedad Comercial del Plata	3,23	3,2%	5,9%	-9,8%	-3,6%	2,53	4,05	4.393	1,30	0,31
Consultatio	35,70	-0,6%	-10,8%	6,1%	53,4%	16,75	43,50	14.634	7,67	2,87
Edenor	11,40	1,3%	-6,9%	-8,4%	24,6%	7,80	15,50	5.041	8,95	6,71
Siderar	7,16	1,6%	3,8%	-11,1%	6,5%	4,51	9,87	32.342	18,41	1,37
BBVA Francés	106,30	2,0%	7,4%	17,7%	29,0%	61,56	129,07	57.015	15,08	4,16
Grupo Financiero Galicia	43,30	3,6%	5,2%	17,7%	56,2%	22,00	47,70	44.125	12,98	3,89
Mirgor	1.336,50	12,0%	-2,0%	147,0%	537,1%	18,48	140,40	42.661	15,35	6,23
Pampa Holding	12,40	-2,7%	-1,6%	6,9%	52,7%	6,23	16,50	21.029	5,96	3,01
Telecom	55,80	10,5%	5,3%	21,3%	8,1%	38,00	59,25	26.901	15,89	3,15
Tenaris	195,60	7,1%	7,8%	20,4%	4,5%	128,00	199,30	230.913	-	1,38
Transtener	7,09	2,8%	-0,1%	-14,3%	24,0%	4,15	9,40	1.545	60,35	4,68
YPF	290,50	9,4%	10,7%	32,1%	-19,1%	176,50	374,31	114.242	24,89	0,95

Fuente. Elaboración propia en base a Reuters

IV. Fondos

1. Resumen patrimonial por tipo de inversión

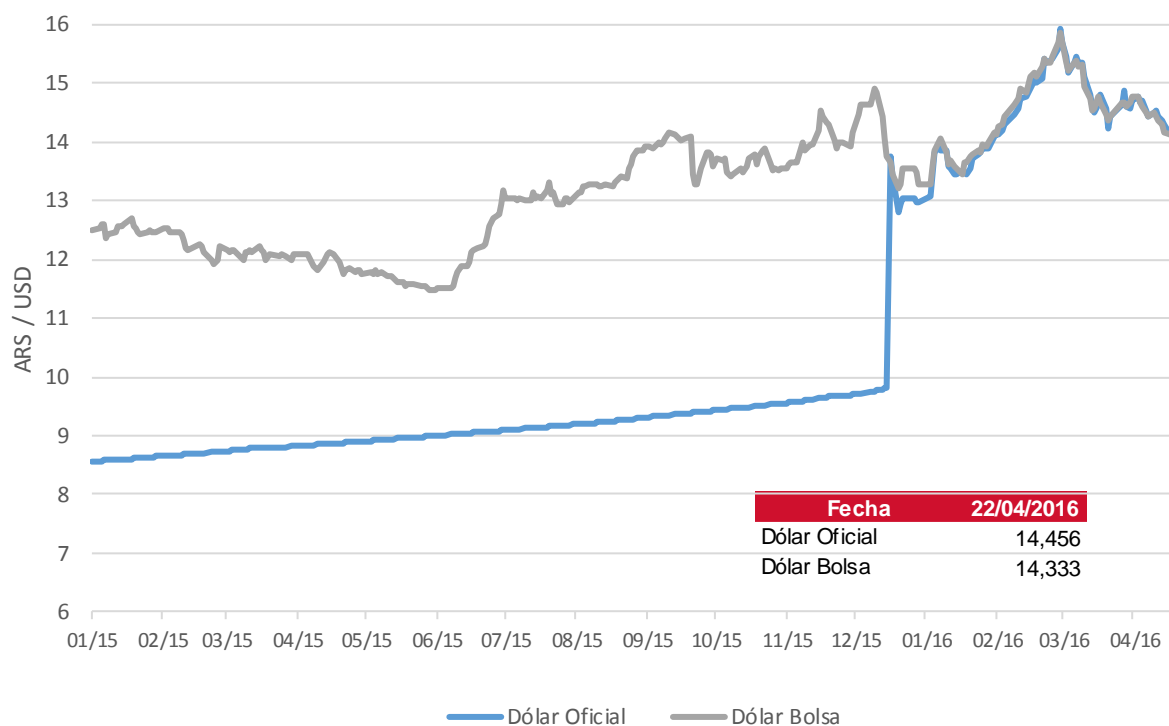
Tipo de Inversión	Renta Variable	Renta Fija	Renta Mixta	PyMEs	Infraes.	Retorno Total	Mercado de Dinero	Total
Patrimonio al 22/04/2016 (millones)	7.309	124.024	21.621	12.149	9.223	2.996	34.583	211.904
Cantidad de Cuotapartes (millones)	1.761	69.757	13.775	11.654	11.517	1.023	26.842	136.330
Valor Promedio (mil cuotapartes)	4.151	1.778	1.570	1.042	801	2.929	1.288	1.554
Δ% Patrimonio Semanal	3,5%	2,2%	2,4%	0,1%	0,7%	-5,9%	1,0%	1,8%
Δ% Cantidad Cuotapartes Semanal	-0,4%	3,4%	1,2%	0,0%	-0,1%	-8,9%	4,7%	2,6%
Δ% Valor Promedio Semanal	4,0%	-1,1%	1,2%	0,1%	0,8%	3,3%	-3,5%	-0,9%
Δ% Patrimonio YTD	9,4%	11,9%	14,5%	23,8%	-17,0%	-16,5%	-33,0%	-0,3%
Δ% Cantidad Cuotapartes YTD	-2,5%	6,4%	7,8%	52,7%	-20,6%	-23,7%	-38,4%	-7,4%
Δ% Valor Promedio YTD	12,2%	5,2%	6,2%	-18,9%	4,5%	9,4%	8,7%	7,7%

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 2014	8,552	31,21%	11,964	36,23%
AÑO 2015	12,976	51,73%	13,285	11,04%
AÑO 2016 (ytd)	14,456	11,41%	14,333	7,89%
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%
Enero 2016	13,904	7,15%	13,997	5,35%
Febrero 2016	15,584	12,08%	15,698	12,16%
Marzo 2016	14,582	-6,43%	14,662	-6,60%

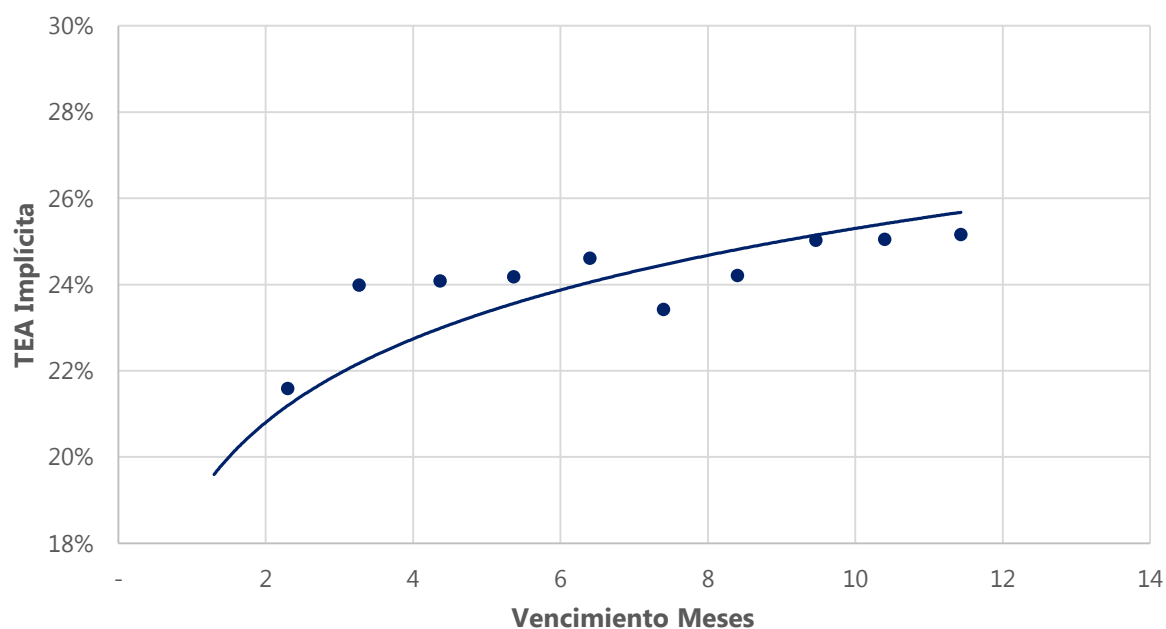
Fuente: Reuters

2. Futuros

Cotización de futuros en ROFEX

Vto	ROFEX 22/04/2016			
	Precio	Tasa Implícita	TEA Implícita	TNA Implícita
04/2016	14,360	-0,66%	-29,30%	-34,56%
05/2016	14,710	1,76%	17,72%	16,46%
06/2016	15,000	3,76%	21,59%	19,91%
07/2016	15,315	5,94%	23,99%	22,14%
08/2016	15,620	8,05%	24,09%	22,44%
09/2016	15,905	10,03%	24,18%	22,73%
10/2016	16,230	12,27%	24,62%	23,33%
11/2016	16,430	13,66%	23,43%	22,45%
12/2016	16,790	16,15%	24,21%	23,39%
01/2017	17,200	18,98%	25,03%	24,40%
02/2017	17,500	21,06%	25,05%	24,64%
03/2017	17,850	23,48%	25,16%	24,99%

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

+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

Santiago Ortiz

santiago.ortiz@firstcma.com

+54 11 5032 8062