



# FIRST

CAPITAL MARKETS

## Informe Semanal

Del 2 al 6 de Mayo



# 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

	06/05/2016	29/04/2016	Var. Semanal	YTD
<b>Tasas (Nominal Anual)</b>				
Caución (7 días)	36,27%	34,36%	191 bp	1753 bp
CHPD (120 días)	26,00%	24,29%	171 bp	100 bp
Lebacs (35 días)	37,50%	38,00%	-50 bp	450 bp
Call Bancario (1 día)	36,00%	34,00%	200 bp	1700 bp
Badlar Privados (30 días)	30,81%	30,69%	12 bp	181 bp
Tasa Implícita Rofex (1 año)	28,44%	27,21%	123 bp	-731 bp
<b>Monedas</b>				
Dólar Oficial	14,24	14,26	-0,16%	9,71%
Dólar Bolsa	14,14	14,23	-0,63%	6,46%
Euro / Dólar	1,14	1,15	-0,45%	4,99%
Real / Dólar	3,50	3,44	1,91%	-11,58%
<b>Mercados</b>				
<b>Argentina</b>				
Merval	13453,91	13724,07	-1,97%	15,24%
M.AR	12987,90	13102,52	-0,87%	3,72%
Índice de Bonos del IAMC	6309,43	6330,45	-0,33%	6,16%
<b>América</b>				
S&P 500 (USA)	2057,14	2065,30	-0,40%	0,65%
Nasdaq (USA)	4736,16	4775,36	-0,82%	-5,42%
Dow Jones (USA)	17740,63	17773,64	-0,19%	1,81%
Bovespa (Brasil)	51717,83	53910,51	-4,07%	19,30%
Mexbol (México)	45209,85	45784,77	-1,26%	5,19%
<b>Europa</b>				
DAX (Alemania)	9869,95	10038,97	-1,68%	-8,13%
CAC 40 (Francia)	4301,24	4428,96	-2,88%	-7,24%
FTSE 100 (UK)	6125,70	6241,89	-1,86%	-1,87%
IBEX 35 (España)	8702,10	9025,70	-3,59%	-8,82%
<b>Asia</b>				
Nikkei 225 (Japón)	16106,72	16666,05	-3,36%	-15,38%
Shanghai SE (China)	2913,25	2938,32	-0,85%	-17,69%
Hang Seng (Hong Kong)	20109,87	21067,05	-4,54%	-8,23%
<b>Commodities</b>				
Soja (USD/Ton.)	377,05	375,13	0,51%	17,79%
Maíz (USD/Ton.)	148,03	153,64	-3,65%	4,81%
Trigo (USD/Ton.)	166,53	175,62	-5,18%	-3,56%
Petróleo WTI (USD/Barril)	44,58	45,98	-3,04%	20,06%
Oro (USD/Onza Troy)	1288,30	1293,36	-0,39%	21,43%

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)
02/05/2016	35	07/06/2016	37,50	44,54	AR\$	96,5289	46502,25
02/05/2016	63	05/07/2016	35,75	41,47	AR\$	94,1881	5224,54
02/05/2016	98	09/08/2016	34,00	38,45	AR\$	91,6349	3649,28
02/05/2016	119	30/08/2016	31,50	34,97	AR\$	90,6866	360,91
02/05/2016	147	27/09/2016	31,50	34,52	AR\$	88,7419	301,66
02/05/2016	203	22/11/2016	30,75	32,83	AR\$	85,3956	559,33
02/05/2016	252	10/01/2017	31,25	32,71	AR\$	82,2535	7247,57

##### Licitación primaria de Letras USD Internas

SUBASTA	PLAZO	VENCIMIENTO	TNA IMPLÍCITA	TEA IMPLÍCITA	TIPO	PRECIO DE CORTE	MONTO ACEPTADO (mill)
02/05/2016	35	07/06/2016	1,50	1,51	USD I	99,8564	746
02/05/2016	91	02/08/2016	1,50	1,51	USD I	99,6274	28,4
02/05/2016	168	18/10/2016	N/A	N/A	USD E	N/A	desierta
02/05/2016	343	11/04/2017	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									
06/05/2016	7	14	21	30	60	90	120	150	180	360
<b>Caucciones</b>	36,27%	37,42%	36,84%	36,27%						
<b>CHPD</b>	24,00%	24,50%	24,38%	24,44%	24,00%	25,39%	26,00%	25,50%	25,50%	26,00%

Fuente: BOLSAR y Reuters

### 3. Fideicomisos Financieros

#### Colocaciones últimas 4 semanas

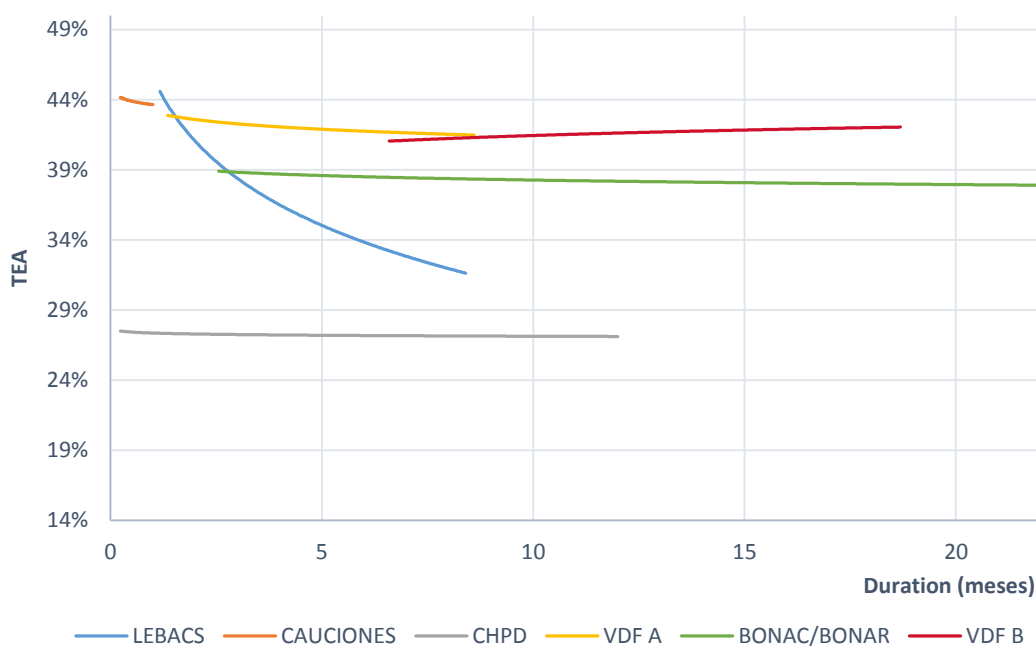
Fideicomiso	Monto Total (\$ Mill.)	Cupón VDF Clase A (TNA)	Calif.	Colocaciones Del 11 de Abr al 6 de May				Fecha Colocación
				VDF A		VDF B		
				DUR	R. E	DUR	R. E	
1 CGM Leasing XXVIII	100,0	B+5%(21%-37%)	AAA	8,2	14,6%	15,3	36,8%	11/04/2016
2 Secubono Credinea 135	62,3	B+4%(30%-40%)	AAA	2,9	39,7%	7,3	41,1%	12/04/2016
3 Megabono Crédito 148	314,6	B+4%(30%-40%)	AAA	5,5	40,0%	12,1	40,8%	13/04/2016
4 RG Albanesi III	230,0	B+5%(32%-42%)	A1+	6,0	43,3%			14/04/2016
5 Pvcresd XXVI	112,0	B+4%(22%-38%)	Aaa	8,6	41,1%			15/04/2016
6 CCF Créditos 11	248,5	B+Mg(22%-40%)	AAA	5,5	44,1%			18/04/2016
7 Lucaioli XV	44,4	B+2,5%(27%-37%)	Aaa	3,2	42,8%			19/04/2016
8 Tarjeta Elebar XVIII	52,2	B+3%(28%-36%)	AA+	4,7	37,8%	11,6	37,4%	19/04/2016
9 Garbarino 121	392,5	B+1%(28%-38%)	AA / AA	4,1	39,9%	9,1	41,4%	21/04/2016
10 Credicuotas Consumo I	80,9	B+3%(26%-38%)	AA	3,0	48,5%	8,5	NA	21/04/2016
11 Ribeiro LXXXVI	143,4	B+2,5%(28%-37%)	AAA	4,8	40,0%	9,1	43,0%	22/04/2016
12 Mila XI	67,3	B+3%(24,5%-36%)	AAA	6,5	30,7%	18,8	30,5%	22/04/2016
13 Cetrogar XIX	86,1	B+1%(27%-37%)	AAA	2,8	44,4%	6,6	41,8%	25/04/2016
14 Fidebica XL	82,9	B+1%(29%-39%)	AAA	4,8	40,3%	15,7	40,2%	25/04/2016
15 AMFAyS 22	49,8	B+3%(28%-38%)	AA/AA	7,0	43,1%	18,7	46,5%	26/04/2016
16 Consumo Vida VI	63,0	B+3%(25%-37%)	AAA	5,5	44,1%	14,1	NA	27/04/2016
17 CMR Falabella LVIII	164,4	B+2,5%(28%-37%)	AAA	3,8	41,8%			27/04/2016
18 Grupo Monarca II	49,4	B+5%(25%-38%)	AA	7,1	43,0%	12,7	41,1%	29/04/2016
19 Secubono 136	216,5	B+4%(30%-40%)	AAA	4,7	40,7%	11,2	40,8%	29/04/2016
20 Cordial Microfinanzas 1	70,0	B+Mg(20%-39%)	AAA	1,4	42,7%			04/05/2016
21 Consubond 122	261,8	B+1%(26%-36%)	AAA	2,6	43,4%	8,1	40,1%	04/05/2016
22 Credimas 27	120,0	B+Mg(20%-40%)	A-1+	5,7	42,7%	12,8	NA	05/05/2016
23 Red Surcos III	91,0	B+2,5%(27%-37%)	A-1	3,6	38,7%	7,0	43,4%	06/05/2016

\* 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

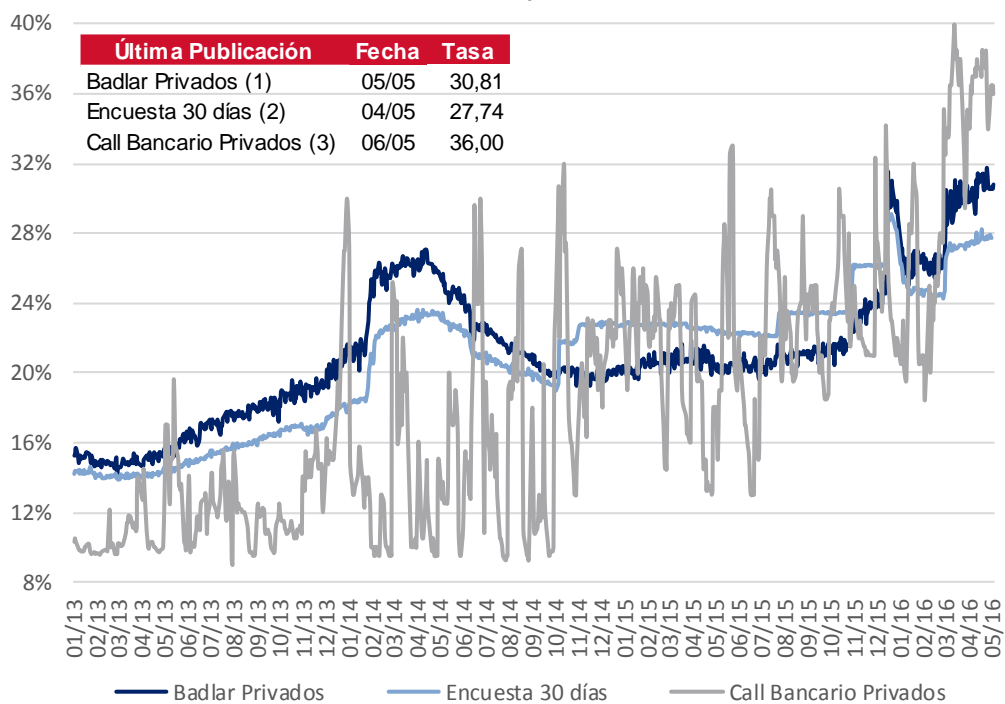
### 4. Curvas de rendimiento de instrumentos de corto y mediano plazo



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 1ª línea

Fuente: BCRA y Reuters

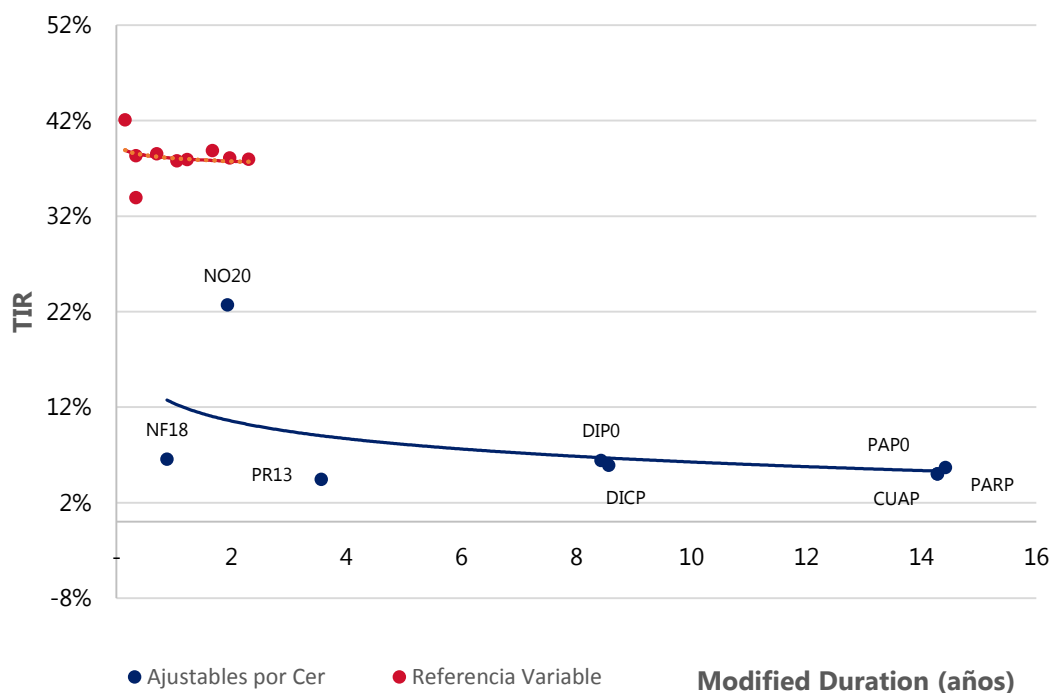
# C. Bonos

## 1. Bonos Soberanos

### Cotizaciones de Bonos Soberanos emitidos en Pesos

Bonos Soberanos (en Pesos) al 06/05/2016	Maturity	Cupon (%)	Próximo Vto,	TIR	MD	Cotización		
<b>AJUSTABLES POR CER</b>								
PAR \$ Ley Arg,	PARP	31/12/38	Fija=1.18	30/09/16	R	4,99%	14,28	253,00
DISCOUNT \$ Ley Arg,	DICP	31/12/33	Fija=5.83	30/06/16	R	5,92%	8,56	521,40
CUASIPAR en \$	CUAP	31/12/45	Fija=3.31	30/06/16	R	5,66%	14,42	396,00
PAR \$ Ley Arg,	PAP0	31/12/38	Fija=1.18	30/09/16	R	5,00%	14,28	252,79
DISCOUNT \$ Ley Arg,	DIP0	31/12/33	Fija=5.83	30/06/16	R	6,42%	8,43	500,00
Bocon Cons, 6º 2%	PR13	15/03/24	Fija=2	15/05/16	A+R	4,45%	3,56	347,00
BOGAR 2018	NF18	04/02/18	Fija=2	04/06/16	A+R	6,56%	0,88	118,20
BOGAR 2020	NO20	04/10/20	Fija=2	04/06/16	A+R	22,69%	1,93	202,48
<b>TASA DE REFERENCIA VARIABLE</b>								
Bocon Cons, 8º	PR15	04/10/22	Var.=29.39	04/07/16	R	37,95%	2,3	163,60
BONAC 2016	AL16	30/07/16	Var.=30	12/07/16	A+R	42,09%	0,15	103,50
BONAR 2016	AS16	29/09/16	Var.=32.51	29/06/16	R	38,34%	0,34	103,30
BONAC 2016	A2S6	30/09/16	Var.=34	30/06/16	R	33,95%	0,34	105,00
BONAR 2017	AM17	28/03/17	Var.=32.5	28/06/16	R	38,54%	0,7	102,80
BONAR 2017	AO17	09/10/17	Var.=33.6	11/07/16	R	37,78%	1,05	102,90
BONAR 2019	AMX8	01/03/18	Var.=32.4	01/06/16	R	37,94%	1,23	104,75
BONAR 2018	AMX9	11/03/19	Var.=32.69	13/06/16	R	38,87%	1,67	103,30
BONAR 2020	AM20	01/03/20	Var.=32.9	01/06/16	R	38,08%	1,97	104,80

### Curva de rendimientos Bonos Soberanos emitidos en Pesos

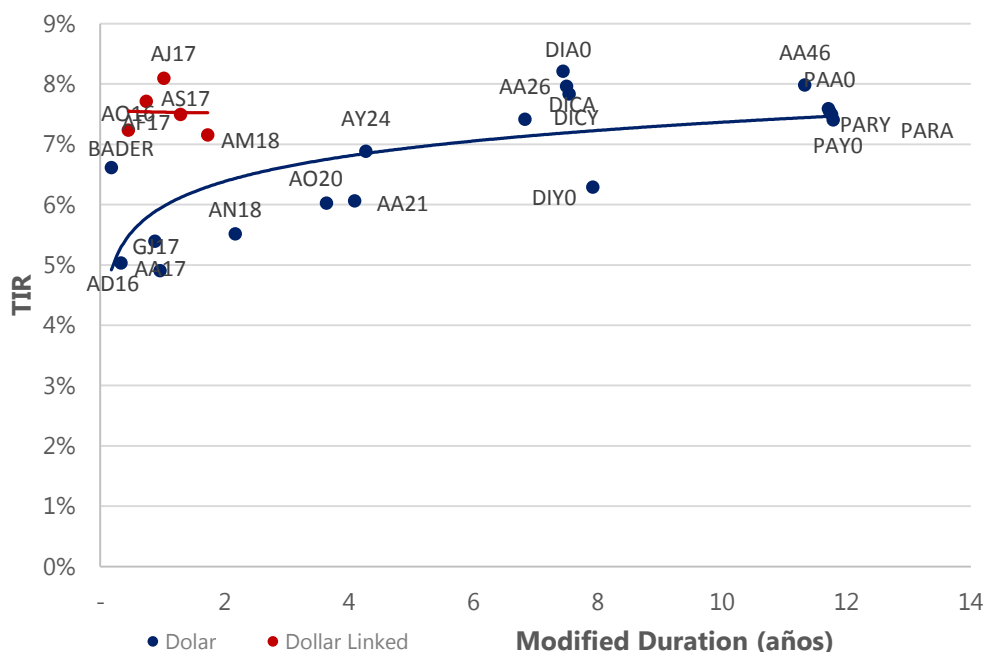


Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

## Cotizaciones de Bonos Soberanos emitidos en Dólares

Bonos Soberanos (en Dólares) al 06/05/2016	Maturity	Cupon (%)	Próximo Vto,	TIR	MD	Cotización
<b>DÓLARES</b>						
PAR U\$S Ley Arg,	PARA	31/12/38	Fija=2.5	30/09/16	R 7,49%	11,76 911,00
PAR U\$S Ley N,Y,	PARY	31/12/38	Fija=2.5	30/09/16	R 7,40%	11,79 920,00
DISCOUNT U\$S Ley Arg,	DICA	31/12/33	Fija=8.28	30/06/16	R 7,96%	7,5 2.129,00
DISCOUNT U\$S Ley N,Y,	DICY	31/12/33	Fija=8.28	30/06/16	R 7,83%	7,54 2.150,00
PAR U\$S Ley Arg,	PAA0	31/12/38	Fija=2.5	30/09/16	R 7,54%	11,73 905,00
PAR U\$S Ley N,Y,	PAY0	31/12/38	Fija=2.5	30/09/16	R 7,59%	11,71 900,00
DISCOUNT U\$S Ley Arg,	DIA0	31/12/33	Fija=8.28	30/06/16	R 8,21%	7,44 2.090,00
DISCOUNT en U\$S Ley N,Y,	DIY0	31/12/33	Fija=8.28	30/06/16	R 6,29%	7,92 2.415,00
GLOBAL 2017 u\$S Ley N,Y,	GJ17	02/06/17	Fija=8.75	02/06/16	R 4,90%	0,96 1.535,00
BONAR 2016 6 %	BADER	17/07/16	Fija=4	17/07/16	A+R 6,61%	0,18 1.435,00
BONAR 2016 6 %	AD16	29/12/16	Fija=6	30/05/16	A+R 5,03%	0,33 1.460,00
BONAR X	AA17	17/04/17	Fija=7	17/10/16	R 5,39%	0,88 1.451,50
BONAR 2018 en U\$S	AN18	29/11/18	Fija=9	29/05/16	R 5,51%	2,17 1.600,00
BONAR 2020	AO20	08/10/20	Fija=8	08/10/16	R 6,02%	3,64 1.546,00
BONAR 2024	AY24	07/05/24	Fija=8.75	07/11/16	R 6,88%	4,27 1.550,50
Rep. Arg. U\$S 6,875% 2021	AA21	22/04/21	Fija=6.875	22/10/16	R 6,06%	4,09 1.483,00
Rep. Arg. U\$S 7,50% 2026	AA26	22/04/26	Fija=7.5	22/10/16	R 7,41%	6,83 1.451,00
Rep. Arg. U\$S 7,625% 2046	AA46	22/04/46	Fija=7.625	22/10/16	R 7,98%	11,33 1.395,00
<b>DOLLAR LINKED</b>						
BONAD 2016	AO16	28/10/16	Fija=1.75	28/10/16	A+R 7,23%	0,45 1.390,00
BONAD 2017	AF17	22/02/17	Fija=0.75	22/08/16	R 7,71%	0,74 1.353,00
BONAD 2017	AJ17	09/06/17	Fija=0.75	09/10/16	R 8,09%	1,02 1.320,00
BONAD 2017	AS17	21/09/17	Fija=0.75	21/09/16	R 7,49%	1,29 1.305,00
BONAD 2018	AM18	18/03/18	Fija=2.4	18/09/16	R 7,15%	1,73 1.316,00

## Curva de rendimientos Bonos Soberanos emitidos en Dólares



Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

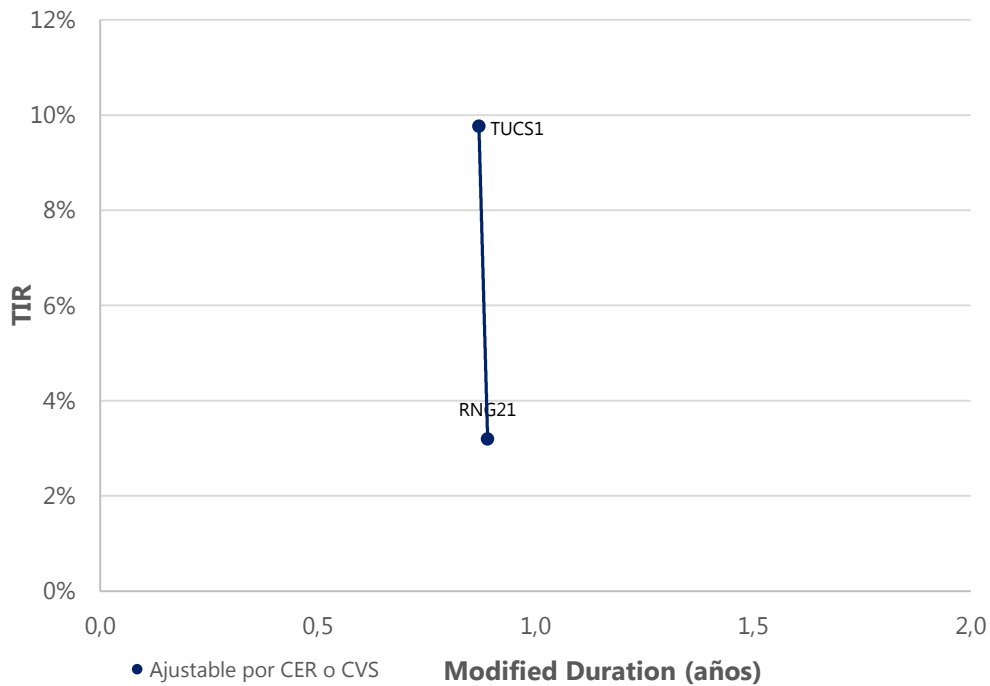


## 2. Bonos Provinciales

### Cotizaciones de Bonos Provinciales emitidos en Pesos

Bonos Provinciales (en Pesos) al 06/05/2016	Maturity	Cupon (%)	Próximo Vto,	TIR	MD	Cotización
<b>AJUSTABLE POR CER</b>						
TUCUMAN CONSADEP serie 1	TUCS1	04/02/18	Fija=2	04/06/16 A+R	9,77%	0,87 115,15
<b>AJUSTABLE POR CVS</b>						
RIO NEGRO BOGAR 2	RNG21	04/02/18	Fija=2	04/06/16 A+R	3,20%	0,89 294,70

### Curva de rendimientos Bonos Provinciales emitidos en Pesos

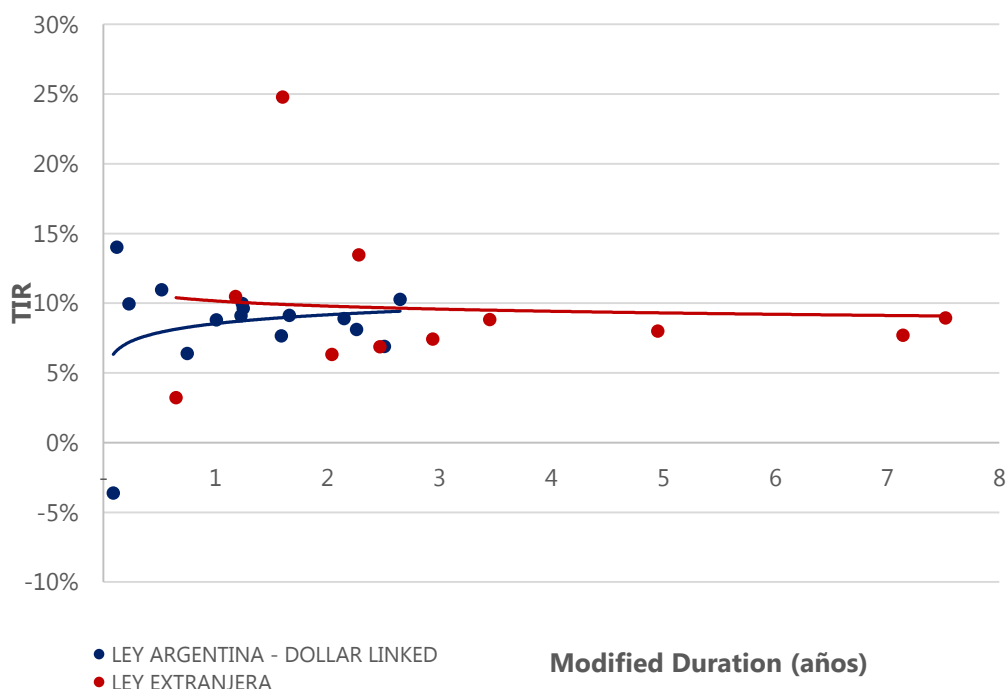


Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

## Cotizaciones de Bonos Provinciales emitidos en Dólares

Bonos Provinciales (en Dólares) al 06/05/2016	Maturity	Cupon (%)	Próximo Vto,	TIR	MD	Cotización
<b>LEY ARGENTINA - DOLLAR LINKED</b>						
CHUBUT Cl,1 Vto, 2019	PUO19	21/10/19	Fija=4	21/07/16 A+R	9,14%	1,66 1.150,00
CHUBUT Cl,2 Vto, 2021	PUM21	30/03/21	Fija=4.5	30/06/16 R	10,28%	2,65 1.236,00
C,A,B,A, Clase X Vto, 2016	BD4C6	27/11/16	Fija=0.4	27/05/16 R	10,98%	0,52 1.350,00
C,A,B,A, Clase 8 Vto, 2018	BD2C6	27/06/16	Fija=2.48	27/06/16 A+R	14,03%	0,12 1.417,00
C,A,B,A, Clase 3 Vto, 2019	BDC18	15/03/18	Fija=3.98	15/09/16 A+R	8,82%	1,01 1.365,00
C,A,B,A, Clase 4 Vto, 2019	BDC19	17/05/19	Fija=3.98	17/05/16 R	7,66%	1,59 1.370,00
C,A,B,A, Clase 5 Vto, 2019	BD2C9	20/12/19	Fija=1.95	20/06/16 R	8,91%	2,15 1.235,00
C,A,B,A, Clase 6 Vto, 2020	BDC20	28/01/20	Fija=1.95	28/07/16 R	8,12%	2,26 1.245,00
BONCOR 2017	CO17	07/12/17	Fija=12	07/06/16 A+R	6,40%	0,75 295,00
ENTRE RIOS S,1 Vto, 2016	ERG16	06/08/16	Fija=4.8	06/08/16 A+R	9,96%	0,23 169,00
FORMOSA	FORM3	27/02/22	Fija=5	27/05/16 A+R	6,90%	2,51 825,00
MENDOZA Cl,1 Vto, 2016	PMY16	28/05/16	Fija=3	28/05/16 A+R	-18,42%	0,05 161,00
MENDOZA Cl, 2 Vto, 2018	PMO18	30/10/18	Fija=2.75	30/07/16 A+R	9,10%	1,23 775,00
MENDOZA Cl, 3 Vto, 2018	PMD18	18/12/18	Fija=2.75	18/06/16 A+R	9,63%	1,25 850,00
NEUQUEN S,1 Vto, 2016	NDG1	12/06/16	Fija=3	12/06/16 A+R	-3,60%	0,09 160,00
NEUQUEN S,2 Vto, 2018	NDG21	11/10/18	Fija=3.9	28/07/16 A+R	9,98%	1,24 885,00
<b>LEY EXTRANJERA</b>						
BUENOS AIRES 2018 9,375%	BP18	14/09/18	Fija=9.38	14/09/16 R	6,34%	2,04 1.540,00
BUENOS AIRES 2021 10,875%	BP21	26/01/21	Fija=10.88	26/07/16 R	7,43%	2,94 1.630,00
BUENOS AIRES 2021 9,95%	PBJ21	09/06/21	Fija=9.95	09/06/16 R	8,83%	3,45 1.551,75
BUENOS AIRES 2024 9,125%	PBM24	16/03/24	Fija=9.13	16/09/16 R	8,01%	4,95 1.537,00
BUENOS AIRES 2028 9,625%	BP28	18/04/28	Fija=9.625	18/10/16 R	7,71%	7,14 1.580,00
Desc, Corto Pzo, - Bs, As,	BDED	15/04/17	Fija=9.25	15/10/16 A+R	3,23%	0,65 298,00
Par Mediano Pzo, - Bs, As,	BPMD	01/05/20	Fija=3	01/11/16 R	6,89%	2,47 1.309,00
Par Largo Pzo, - Bs, As,	BPLD	15/05/35	Fija=4	15/05/16 R	8,94%	7,52 980,00
MENDOZA	BARX1	04/09/18	Fija=5.5	04/09/16 A+R	10,50%	1,18 340,00
NEUQUÉN Regalías Gdo,II	NRH2	26/04/21	Fija=7.88	26/07/16 A+R	24,80%	1,6 637,47
SALTA Garantizado Regalías	SARH	16/03/22	Fija=9.5	16/06/16 A+R	13,47%	2,28 941,73

## Curva de rendimientos Bonos Provinciales emitidos en Dólares



Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

## D.Deuda Corporativa

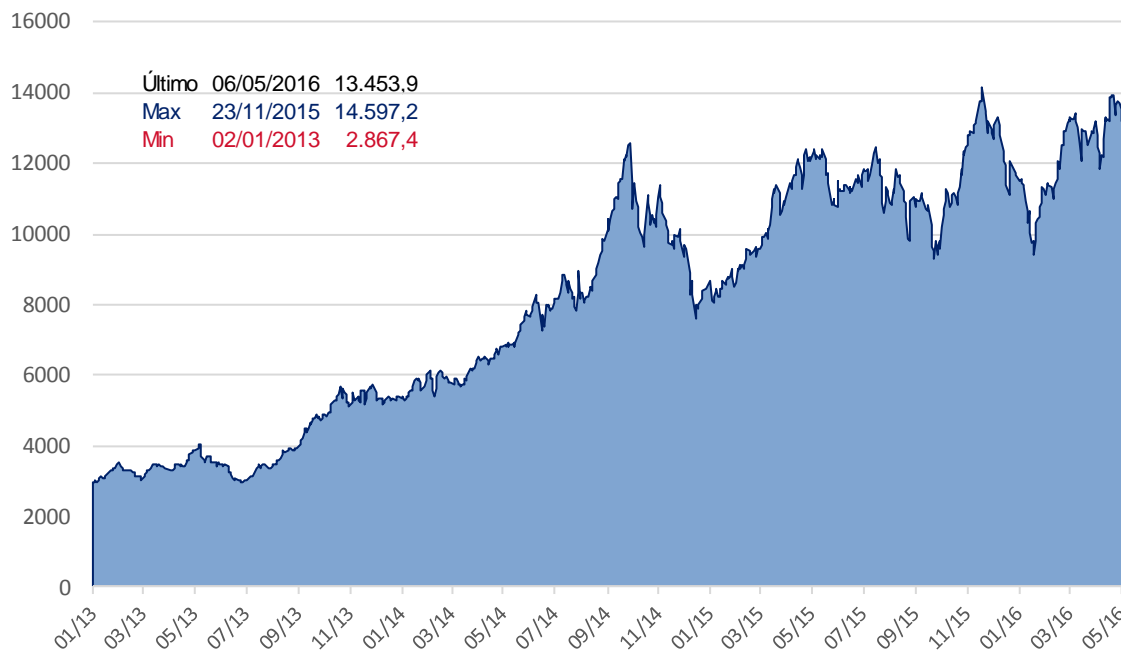
### Colocaciones de las últimas 4 semanas

Emisor	Fecha de colocación	Mda	Monto Colocado	Plazo	Cupón	Tipo de Bono	Resultado de colocación	Dur	Calif. de Riesgo			
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-
YPF 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
TARSHOP S.A.	Clase XXVII	02/may/16	AR	147.288.000	18 meses	Badlar + Margen (Min 37% para los 2° primeros	ON	Margen	6,00%	14,52	FIX SCR S.A.	AA-
TARJETAS CUYANAS S.A.	Clase XXIV/	02/may/16	AR	65.691.111	18 meses	Badlar + Margen (MIN: 37% para el Primer	ON	Margen	4,08%	14,76	FIX SCR S.A.	AA-
	Clase XXIV/ Serie II	02/may/16	AR	234.308.889	36 meses	Badlar + Margen (MIN: 37% para los 2 primeros Trimestre)	ON	Margen	4,98%	23,04	FIX SCR S.A.	AA-
EBUCAR S.A.	Serie III	03/may/16	AR	3.000.000	24 meses	Badlar + Margen (Min 20% - Máx 45%) y el	ON PYME			11,95	Eval. Lat. S.A.	A+
CREDITO DIRECTO S.A.	Clase III	04/may/16	AR	50.000.000.	12 meses	Badlar + Margen	VCP	Margen	7,50%	8,73	Eval. Lat. S.A.	A+
MEDANITO S.A.	Clase 7	04/may/16	AR	180.000.000	18 meses	Badlar + margen	ON	Margen	6,95%	13,08	FIX SCR S.A.	A-
	Clase 8	04/may/16	AR	Desierta	36 meses	Badlar + margen	ON	Desierta	Desierta	Desierta	FIX SCR S.A.	A-
	Clase 9	04/may/16	USD	Desierta	24 meses	Fija a licitar	ON	Desierta	Desierta	Desierta	FIX SCR S.A.	A-
ROMBO COMPAÑIA FINANCIERA S.A.	Serie 31	04/may/16	AR	250.000.000	24 meses	Badlar + Margen	ON	Margen	4,25%	16,60	Moody´s	Aa2
PSA Finance Argentina Compañía Financiera S.A.	Serie 20	06/may/16	AR	150.000.000	18 meses	Badlar + Margen (Min: 37% para el Primero	ON	Margen	3,90%	12,72	Moody´s	Aa2

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 06/05/2016	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>13.453,91</b>	<b>-2,0%</b>	<b>-2,0%</b>	<b>15,2%</b>	<b>11,0%</b>	<b>8.659,59</b>	<b>14.597,20</b>	-	-	-
Aluar	9,80	-1,7%	-1,7%	-16,6%	5,0%	6,30	13,43	27.440	37,28	3,80
Petroleo Brasileiro	51,95	-4,5%	-4,5%	74,3%	-10,6%	19,30	61,95	677.662	-	0,52
Banco Macro	87,80	-3,8%	-3,8%	10,2%	38,8%	47,36	117,03	52.203	10,25	3,23
Sociedad Comercial del Plata	3,13	-4,0%	-4,0%	-12,6%	-10,3%	2,53	4,05	4.257	1,26	0,30
Consultatio	35,65	-4,0%	-4,0%	7,0%	52,1%	16,59	43,08	14.613	7,66	2,87
Edenor	10,50	-3,2%	-3,2%	-15,7%	17,3%	7,80	15,50	4.643	8,24	6,18
Siderar	6,73	-2,5%	-2,5%	-16,5%	-2,7%	4,51	9,87	30.400	18,36	1,26
BBVA Francés	96,80	-5,1%	-5,1%	7,1%	33,7%	61,56	129,07	51.920	13,73	3,79
Grupo Financiero Galicia	40,00	-2,0%	-2,0%	8,7%	59,5%	22,00	47,70	40.762	11,99	3,59
Mirgor	1.450,00	9,6%	9,6%	168,0%	611,5%	18,48	146,99	46.284	16,66	6,76
Pampa Holding	12,80	8,9%	8,9%	10,3%	62,4%	6,23	16,50	21.707	6,15	3,11
Telecom	51,50	-4,6%	-4,6%	12,0%	2,2%	38,00	59,25	24.828	14,67	2,90
Tenaris	183,50	-4,8%	-4,8%	12,9%	2,5%	128,00	199,30	216.629	-	1,31
Transtener	6,79	0,7%	0,7%	-17,9%	25,7%	4,15	9,40	1.479	57,79	4,48
YPF	283,50	-2,0%	-2,0%	28,9%	-21,3%	176,50	372,57	111.489	24,29	0,93

Fuente. Elaboración propia en base a Reuters

# IV. Fondos

## 1. Resumen patrimonial por tipo de inversión

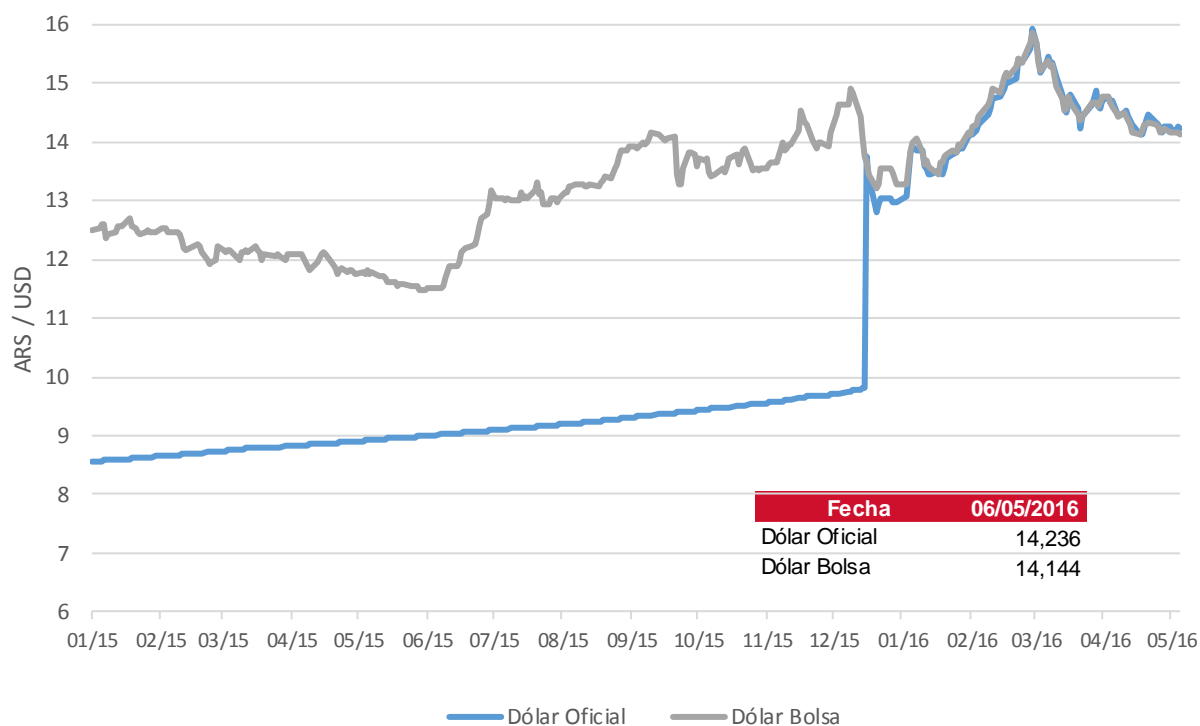
Tipo de Inversión	Renta Variable	Renta Fija	Renta Mixta	PyMEs	Infraes.	Retorno Total	Mercado de Dinero	Total
<b>Patrimonio al 06/05/2016 (millones)</b>	6.986	124.298	21.657	12.191	9.288	2.915	40.727	<b>218.062</b>
<b>Cantidad de Cuotapartes (millones)</b>	1.744	68.462	14.063	11.681	11.508	983	33.655	<b>142.096</b>
<b>Valor Promedio (mil cuotapartes)</b>	4.006	1.816	1.540	1.044	807	2.966	1.210	<b>1.535</b>
<b>Δ% Patrimonio Semanal</b>	-1,2%	1,6%	-0,3%	0,0%	0,2%	-2,7%	7,0%	2,1%
<b>Δ% Cantidad Cuotapartes Semanal</b>	-0,3%	0,9%	-0,4%	-0,2%	-0,1%	-4,3%	10,6%	2,6%
<b>Δ% Valor Promedio Semanal</b>	-0,9%	0,7%	0,1%	0,3%	0,3%	1,6%	-3,2%	-0,5%
<b>Δ% Patrimonio YTD</b>	4,6%	12,2%	14,7%	24,2%	-16,4%	-18,7%	-21,1%	2,6%
<b>Δ% Cantidad Cuotapartes YTD</b>	-3,4%	4,4%	10,1%	53,0%	-20,6%	-26,7%	-22,8%	-3,5%
<b>Δ% Valor Promedio YTD</b>	8,3%	7,4%	4,2%	-18,8%	5,3%	10,8%	2,1%	6,3%

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 2014</b>	<b>8,552</b>	<b>31,21%</b>	<b>11,964</b>	<b>36,23%</b>
<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>14,236</b>	<b>9,71%</b>	<b>14,144</b>	<b>6,46%</b>
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%
Abril 2016	14,258	-2,22%	14,233	-2,93%

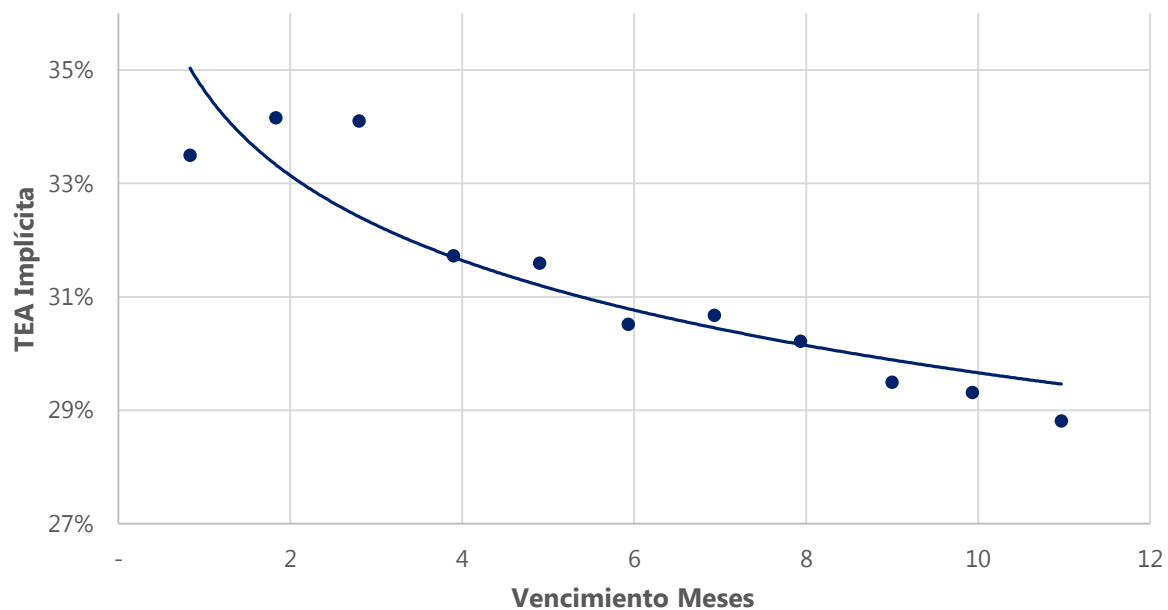
Fuente: Reuters

## 2. Futuros

### Cotización de futuros en ROFEX

Vto	ROFEX 06/05/2016			
	Precio	Tasa Implícita	TEA Implícita	TNA Implícita
05/2016	14,520	2,00%	33,50%	29,18%
06/2016	14,880	4,53%	34,16%	30,05%
07/2016	15,230	6,99%	34,10%	30,36%
08/2016	15,550	9,23%	31,72%	28,81%
09/2016	15,900	11,69%	31,60%	29,03%
10/2016	16,210	13,87%	30,52%	28,44%
11/2016	16,580	16,47%	30,67%	28,90%
12/2016	16,910	18,79%	30,22%	28,81%
01/2017	17,235	21,07%	29,50%	28,48%
02/2017	17,560	23,35%	29,31%	28,60%
03/2017	17,885	25,64%	28,81%	28,44%

### 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