



FIRST

CAPITAL MARKETS

Informe Semanal

Del 23 al 27 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

	27/05/2016	20/05/2016	Var. Semanal	YTD
Tasas (Nominal Anual)				
Caución (7 días)	32,24%	33,28%	-104 bp	1350 bp
CHPD (120 días)	16,73%	16,73%	-	-827 bp
Lebacks (35 días)	35,25%	36,75%	-150 bp	225 bp
Call Bancario (1 día)	30,50%	33,00%	-250 bp	1150 bp
Badlar Privados (30 días)	31,19%	31,19%	-	219 bp
Tasa Implícita Rofex (11 meses)	27,23%	26,08%	114 bp	-853 bp
Monedas				
Dólar Oficial	13,99	14,08	-0,66%	7,79%
Dólar Bolsa	13,93	13,98	-0,34%	4,88%
Euro / Dólar	1,11	1,12	-0,96%	2,34%
Real / Dólar	3,61	3,52	2,59%	-8,81%
Mercados				
Argentina				
Merval	12727,46	12656,28	0,56%	9,01%
M.A.R	12762,16	12417,60	2,77%	1,92%
Índice de Bonos del IAMC	6378,82	6294,19	1,34%	7,32%
América				
S&P 500 (USA)	2099,06	2052,32	2,28%	2,70%
Nasdaq (USA)	4933,51	4769,56	3,44%	-1,48%
Dow Jones (USA)	17873,22	17500,94	2,13%	2,57%
Bovespa (Brasil)	49051,49	49722,75	-1,35%	13,15%
Mexbol (México)	46124,15	45155,91	2,14%	7,32%
Europa				
DAX (Alemania)	10286,31	9916,02	3,73%	-4,25%
CAC 40 (Francia)	4514,74	4353,90	3,69%	-2,64%
FTSE 100 (UK)	6270,79	6156,32	1,86%	0,46%
IBEX 35 (España)	9107,30	8771,20	3,83%	-4,58%
Asia				
Nikkei 225 (Japón)	16834,84	16736,35	0,59%	-11,55%
Shanghai SE (China)	2821,05	2825,48	-0,16%	-20,29%
Hang Seng (Hong Kong)	20576,77	19852,20	3,65%	-6,10%
Commodities				
Soja (USD/Ton.)	399,19	394,69	1,14%	24,71%
Maíz (USD/Ton.)	162,50	155,31	4,63%	15,05%
Trigo (USD/Ton.)	176,91	171,86	2,94%	2,45%
Petróleo WTI (USD/Barril)	49,36	47,67	3,55%	32,94%
Oro (USD/Onza Troy)	1212,15	1251,91	-3,18%	14,26%

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)
24/05/2016	34	28/06/2016	35,25	41,46	AR\$	96,8208	3835,9
24/05/2016	62	26/07/2016	34,00	39,17	AR\$	94,5400	6135,31
24/05/2016	97	30/08/2016	32,25	36,26	AR\$	92,1060	5728,25
24/05/2016	118	20/09/2016	31,25	34,68	AR\$	90,8243	40,32
24/05/2016	146	18/10/2016	30,00	32,75	AR\$	89,2857	37,37
24/05/2016	202	13/12/2016	29,75	31,71	AR\$	85,8632	78,51
24/05/2016	251	31/01/2017	29,75	31,08	AR\$	83,0162	2601,10

2. Caucciones y Cheques de Pago Diferido

Evolución de Tasas promedio en función del plazo

TNA al	Días									
27/05/2016	7	14	21	30	60	90	120	150	180	360
Caucciones	32,24%	32,74%	32,07%	33,30%						
CHPD	10,00%	11,59%	10,00%	11,73%	11,98%	10,80%	16,73%	14,52%	14,50%	20,00%

Fuente: BOLSAR y Reuters

3. Fideicomisos Financieros

Colocaciones últimas 4 semanas

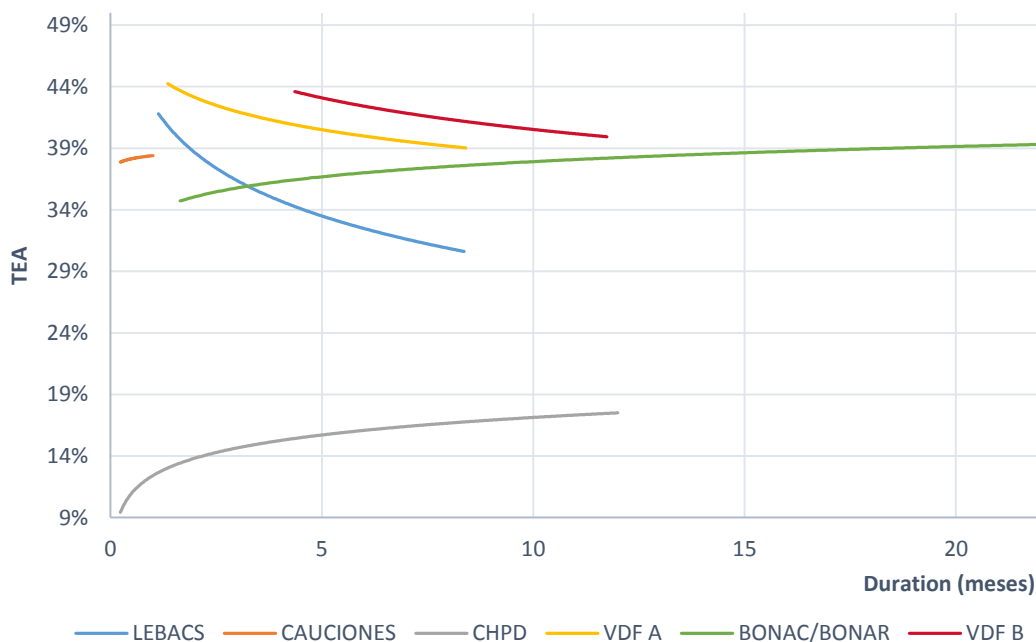
Fideicomiso	Monto Total (\$ Mill.)	Cupón VDF Clase A (TNA)	Calif.	Colocaciones Del 2 al 27 de May				Fecha Colocación
				VDF A		VDF B		
				DUR	R. E.	DUR	R. E.	
1 Cordial Microfinanzas 1	70,0	B+Mg(20%-39%)	AAA	1,4	42,7%			04/05/2016
2 Consubond 122	261,8	B+1%(26%-36%)	AAA	2,6	43,4%	8,1	40,1%	04/05/2016
3 Credimas 27	120,0	B+Mg(20%-40%)	A-1+	5,7	42,7%	12,8	NA	05/05/2016
4 Red Surcos III	91,0	B+2,5%(27%-37%)	A-1	3,6	38,7%	7,0	43,8%	06/05/2016
5 Garbarino 122	411,3	B+1%(28%-38%)	AA / AA	4,3	39,6%	9,1	42,1%	12/05/2016
6 Tarjeta Shopping LXXXIX	143,5	B+2%(29%-39%)	AAA	5,1	41,3%	-	0,0%	13/05/2016
7 Ribeiro minicréditos 2	156,4	B+2,5%(27%-37%)	AAA	2,6	45,0%	4,4	43,8%	13/05/2016
8 Tarjeta Fértil VIII	55,2	B+3,5%(30%-38%)	AA	5,0	36,9%	11,6	43,0%	17/05/2016
9 Compañía Argentina de Grar	207,1	B+Mg(20%-36%)	A1+	1,4	29,3%			18/05/2016
10 Centrocard XV III	88,6	B+4%(30%-38%)	AA	6,5	34,7%	13,2	43,1%	20/05/2016
11 Unicred Cheques II	75,0	B+Mg(23%-45%)	AA	6,1	37,2%			20/05/2016
12 Gleba II	37,7	B+2,5%(27%-37%)	A1	2,0	26,7%	3,3	38,4%	23/05/2016
13 Megabono Crédito 150	308,5	B+3%(28%-40%)	AAA	5,0	39,5%	11,7	NA	23/05/2016
14 Secubono 138	199,7	B+4%(30%-40%)	AAA	4,9	39,3%	11,7	39,8%	24/05/2016
15 Agrofina IX	88,6	B+2,5%(27%-37%)	AAA	2,9	29,2%	6,6	40,7%	26/05/2016
16 Inverlease I	23,2	B+3,5%(25%-35%)	AA	8,4	39,6%			27/05/2016

* 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

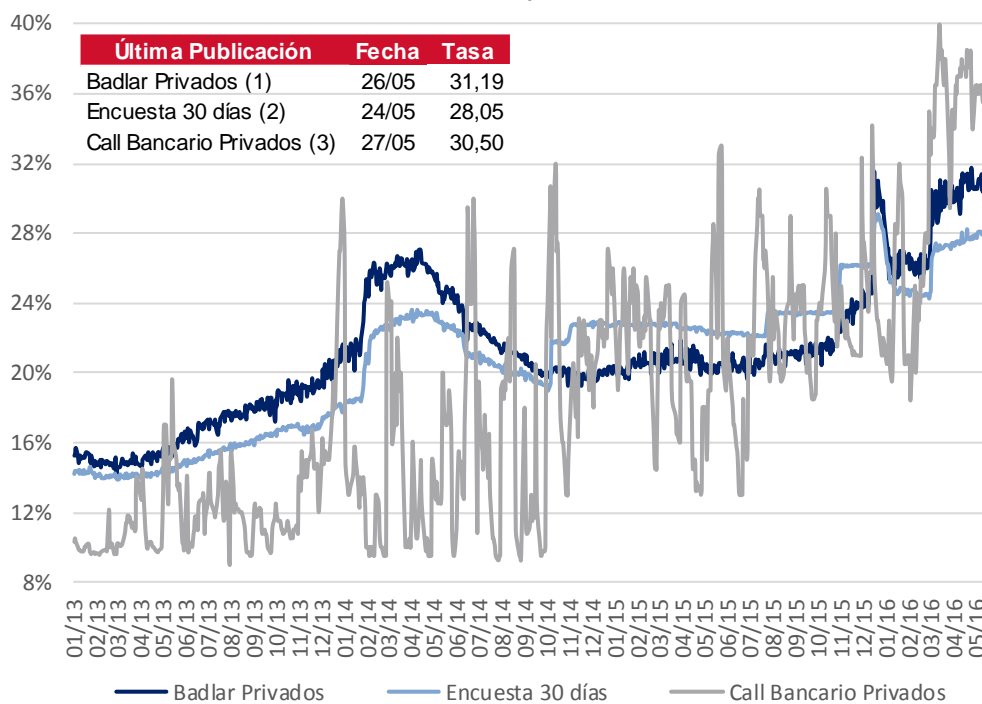
4. Curvas de rendimiento de instrumentos de corto y mediano plazo



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

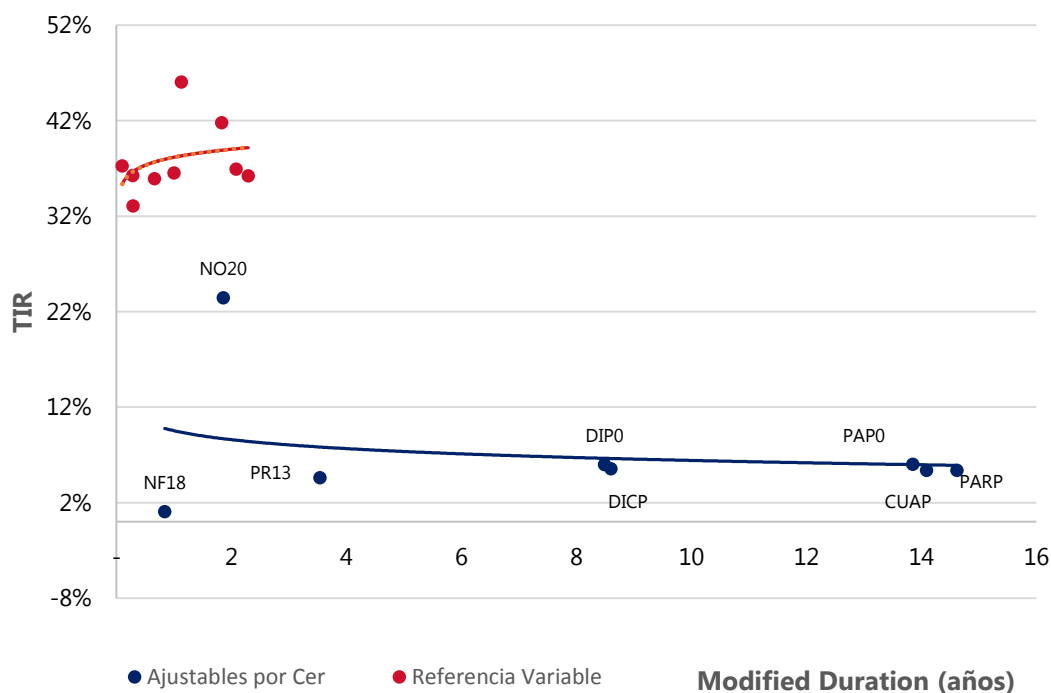
C. Bonos

1. Bonos Soberanos

Cotizaciones de Bonos Soberanos emitidos en Pesos

Bonos Soberanos (en Pesos) al 27/05/2016	Maturity	Cupon (%)	Próximo Vto,	TIR	MD	Cotización		
AJUSTABLES POR CER								
PAR \$ Ley Arg,	PARP	31/12/38	Fija=1.18	30/09/16	R	5,39%	14,09	240,00
DISCOUNT \$ Ley Arg,	DICP	31/12/33	Fija=5.83	30/06/16	R	5,54%	8,6	540,00
CUASIPAR en \$	CUAP	31/12/45	Fija=3.31	30/06/16	R	5,36%	14,62	415,00
PAR \$ Ley Arg,	PAP0	31/12/38	Fija=1.18	30/09/16	R	6,02%	13,85	220,00
DISCOUNT \$ Ley Arg,	DIP0	31/12/33	Fija=5.83	30/06/16	R	5,99%	8,49	520,00
Bocon Cons, 6º 2%	PR13	15/03/24	Fija=2	15/06/16	A+R	4,62%	3,54	349,01
BOGAR 2018	NF18	04/02/18	Fija=2	04/06/16	A+R	1,05%	0,84	124,00
BOGAR 2020	NO20	04/10/20	Fija=2	04/06/16	A+R	23,45%	1,86	202,48
TASA DE REFERENCIA VARIABLE								
Bocon Cons, 8º	PR15	04/10/22	Var.=29.39	04/07/16	R	36,21%	2,29	172,00
BONAC 2016	AL16	30/07/16	Var.=29.61	12/07/16	A+R	37,26%	0,1	105,90
BONAR 2016	AS16	29/09/16	Var.=32.74	29/06/16	R	36,26%	0,28	106,00
BONAC 2016	A2S6	30/09/16	Var.=33.77	30/06/16	R	33,05%	0,29	106,90
BONAR 2017	AM17	28/03/17	Var.=32.73	28/06/16	R	35,90%	0,66	106,80
BONAR 2017	AO17	09/10/17	Var.=33.94	11/07/16	R	36,51%	1	106,30
BONAR 2019	AMX8	01/03/18	Var.=34.17	15/06/16	R	46,05%	1,13	101,75
BONAR 2018	AMX9	11/03/19	Var.=32.79	13/06/16	R	36,93%	2,08	109,50
BONAR 2020	AM20	01/03/20	Var.=34.67	15/06/16	R	41,79%	1,83	105,00

Curva de rendimientos Bonos Soberanos emitidos en Pesos

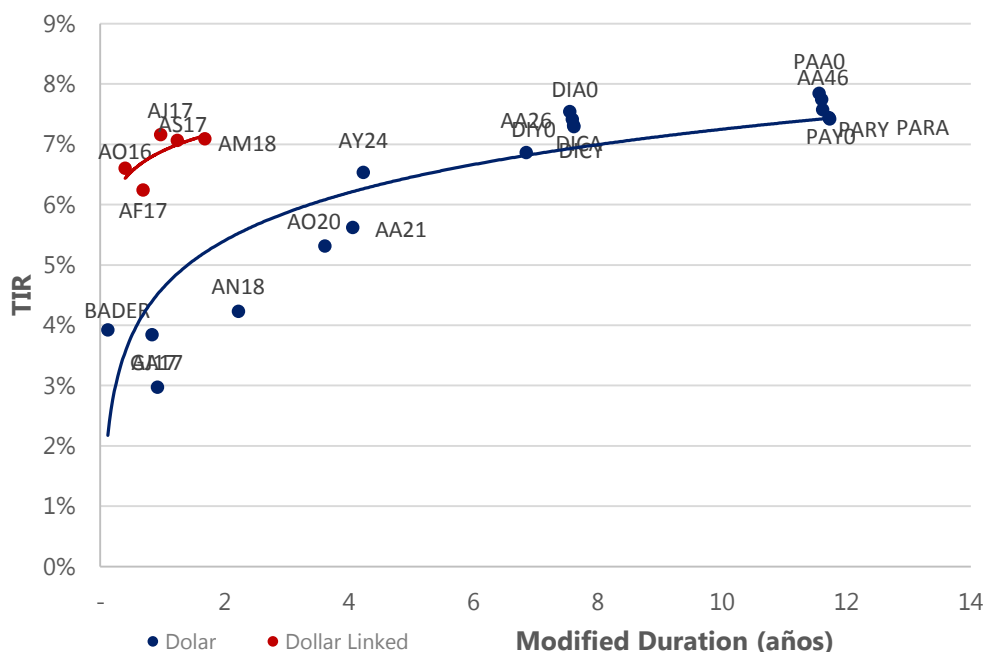


Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

Cotizaciones de Bonos Soberanos emitidos en Dólares

Bonos Soberanos (en Dólares) al 27/05/2016	Maturity	Cupon (%)	Próximo Vto,	TIR	MD	Cotización
DÓLARES						
PAR U\$S Ley Arg,	PARA	31/12/38	Fija=2.5	30/09/16	R 7,42%	11,73 903,00
PAR U\$S Ley N,Y,	PARY	31/12/38	Fija=2.5	30/09/16	R 7,44%	11,72 900,00
DISCOUNT U\$S Ley Arg,	DICA	31/12/33	Fija=8.28	30/06/16	R 7,31%	7,61 2.197,00
DISCOUNT U\$S Ley N,Y,	DICY	31/12/33	Fija=8.28	30/06/16	R 7,29%	7,62 2.201,00
PAR U\$S Ley Arg,	PAA0	31/12/38	Fija=2.5	30/09/16	R 7,84%	11,56 860,00
PAR U\$S Ley N,Y,	PAY0	31/12/38	Fija=2.5	30/09/16	R 7,74%	11,6 870,00
DISCOUNT U\$S Ley Arg,	DIA0	31/12/33	Fija=8.28	30/06/16	R 7,54%	7,55 2.160,00
DISCOUNT en U\$S Ley N,Y,	DIY0	31/12/33	Fija=8.28	30/06/16	R 7,41%	7,59 2.180,00
GLOBAL 2017 u\$S Ley N,Y,	GJ17	02/06/17	Fija=8.75	02/06/16	R 2,97%	0,92 1.534,00
BONAR 2016 6 %	BADER	17/07/16	Fija=4	17/07/16	A+R 3,92%	0,12 1.415,00
BONAR 2016 6 %	AD16	29/12/16	Fija=6	29/06/16	A+R -3,79%	0,33 1.260,00
BONAR X	AA17	17/04/17	Fija=7	17/10/16	R 3,84%	0,83 1.444,00
BONAR 2018 en U\$S	AN18	29/11/18	Fija=9	29/11/16	R 4,23%	2,22 1.552,00
BONAR 2020	AO20	08/10/20	Fija=8	08/10/16	R 5,31%	3,61 1.558,00
BONAR 2024	AY24	07/05/24	Fija=8.75	07/11/16	R 6,53%	4,23 1.546,25
Rep. Arg. U\$S 6,875% 2021	AA21	22/04/21	Fija=6.875	22/10/16	R 5,62%	4,06 1.483,00
Rep. Arg. U\$S 7,50% 2026	AA26	22/04/26	Fija=7.5	22/10/16	R 6,86%	6,85 1.480,00
Rep. Arg. U\$S 7,625% 2046	AA46	22/04/46	Fija=7.625	22/10/16	R 7,57%	11,62 1.436,00
DOLLAR LINKED						
BONAD 2016	AO16	28/10/16	Fija=1.75	28/10/16	A+R 6,60%	0,4 1.370,00
BONAD 2017	AF17	22/02/17	Fija=0.75	22/08/16	R 6,24%	0,69 1.344,00
BONAD 2017	AJ17	09/06/17	Fija=0.75	09/10/16	R 7,16%	0,97 1.310,00
BONAD 2017	AS17	21/09/17	Fija=0.75	21/09/16	R 7,06%	1,24 1.290,00
BONAD 2018	AM18	18/03/18	Fija=2.4	18/09/16	R 7,09%	1,68 1.295,00

Curva de rendimientos Bonos Soberanos emitidos en Dólares



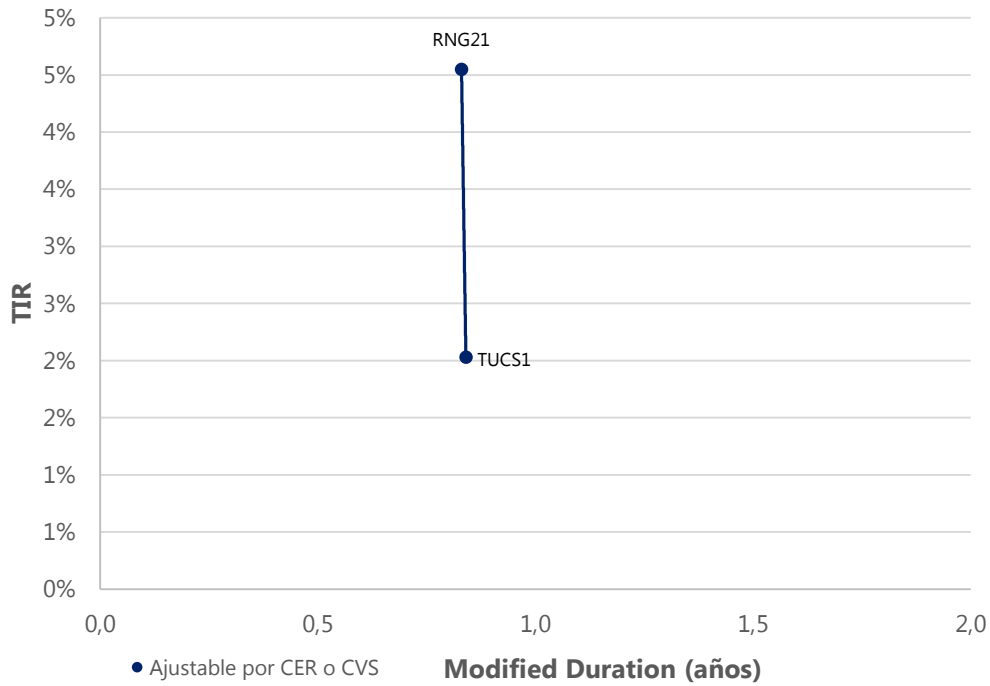
Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

2. Bonos Provinciales

Cotizaciones de Bonos Provinciales emitidos en Pesos

Bonos Provinciales (en Pesos) al 27/05/2016	Maturity	Cupon (%)	Próximo Vto,	TIR	MD	Cotización
AJUSTABLE POR CER						
TUCUMAN CONSADEP serie 1	TUCS1	04/02/18	Fija=2	04/06/16 A+R	2,03%	0,84 123,00
AJUSTABLE POR CVS						
RIO NEGRO BOGAR 2	RNG21	04/02/18	Fija=2	04/06/16 A+R	4,55%	0,83 292,05

Curva de rendimientos Bonos Provinciales emitidos en Pesos

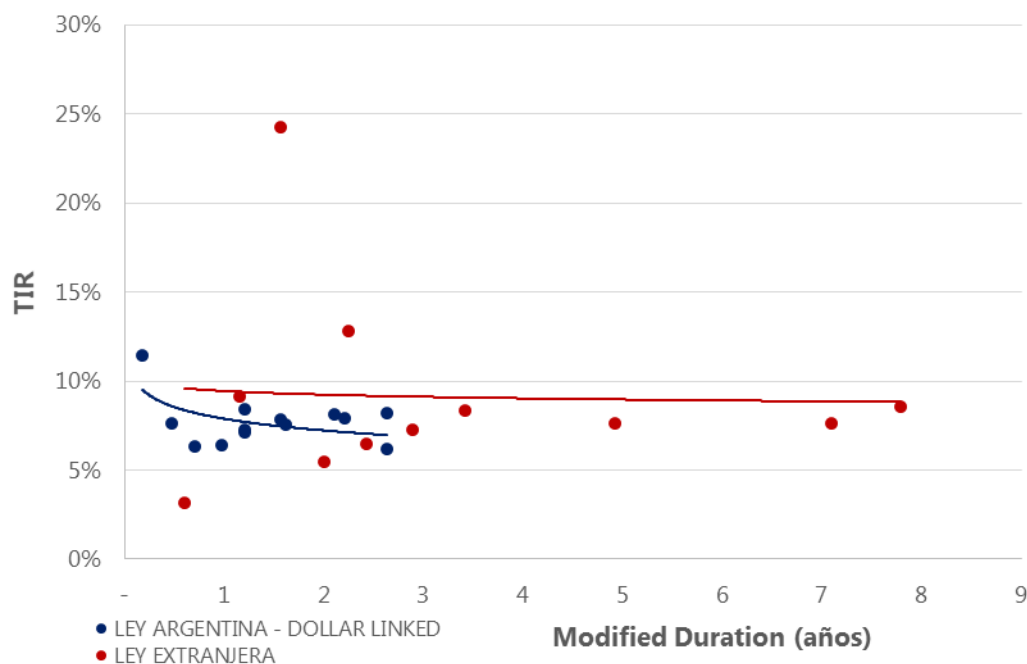


Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

Cotizaciones de Bonos Provinciales emitidos en Dólares

Bonos Provinciales (en Dólares) al 27/05/2016	Maturity	Cupon (%)	Próximo Vto,	TIR	MD	Cotización
LEY ARGENTINA - DOLLAR LINKED						
CHUBUT Cl,1 Vto, 2019	PUO19	21/10/19	Fija=4	21/07/16 A+R	7,52%	1,62 1.160,00
CHUBUT Cl,2 Vto, 2021	PUM21	30/03/21	Fija=4.5	30/06/16 R	8,22%	2,63 1.280,00
C,A,B,A, Clase X Vto, 2016	BD4C6	27/11/16	Fija=0.4	27/11/16 A+R	7,66%	0,47 1.347,16
C,A,B,A, Clase 8 Vto, 2018	BD2C6	27/06/16	Fija=2.48	27/06/16 A+R	-5,98%	0,07 1.417,50
C,A,B,A, Clase 3 Vto, 2018	BDC18	15/03/18	Fija=3.98	15/09/16 A+R	6,39%	0,98 1.374,00
C,A,B,A, Clase 4 Vto, 2019	BDC19	17/05/19	Fija=3.98	17/11/16 A+R	7,81%	1,57 1.315,00
C,A,B,A, Clase 5 Vto, 2019	BD2C9	20/12/19	Fija=1.95	20/06/16 R	8,12%	2,1 1.235,00
C,A,B,A, Clase 6 Vto, 2020	BDC20	28/01/20	Fija=1.95	28/07/16 R	7,88%	2,21 1.231,00
BONCOR 2017	CO17	07/12/17	Fija=12	07/06/16 A+R	6,35%	0,7 290,01
ENTRE RIOS S,1 Vto, 2016	ERG16	06/08/16	Fija=4.8	06/08/16 A+R	11,45%	0,18 166,00
FORMOSA	FORM3	27/02/22	Fija=5	27/08/16 A+R	6,22%	2,63 779,06
MENDOZA Cl, 2 Vto, 2018	PMO18	30/10/18	Fija=2.75	30/07/16 A+R	7,26%	1,2 779,00
MENDOZA Cl, 3 Vto, 2018	PMD18	18/12/18	Fija=2.75	18/06/16 A+R	8,44%	1,2 848,01
NEUQUEN S,1 Vto, 2016	NDG1	12/06/16	Fija=3	12/06/16 A+R	-55,13%	0,03 160,00
NEUQUEN S,2 Vto, 2018	NDG21	11/10/18	Fija=3.9	28/07/16 A+R	7,11%	1,21 900,00
LEY EXTRANJERA						
BUENOS AIRES 2018 9,375%	BP18	14/09/18	Fija=9.38	14/09/16 R	5,45%	2 1.540,00
BUENOS AIRES 2021 10,875%	BP21	26/01/21	Fija=10.88	26/07/16 R	7,27%	2,89 1.610,00
BUENOS AIRES 2021 9,95%	PBJ21	09/06/21	Fija=9.95	09/06/16 R	8,34%	3,42 1.551,75
BUENOS AIRES 2024 9,125%	PBM24	16/03/24	Fija=9.13	16/09/16 R	7,66%	4,92 1.537,00
BUENOS AIRES 2028 9,625%	BP28	18/04/28	Fija=9.625	18/10/16 R	7,64%	7,1 1.562,00
Desc, Corto Pzo, - Bs, As,	BDED	15/04/17	Fija=9.25	15/10/16 A+R	3,15%	0,6 292,50
Par Mediano Pzo, - Bs, As,	BPMD	01/05/20	Fija=3	01/11/16 R	6,46%	2,43 1.300,00
Par Largo Pzo, - Bs, As,	BPLD	15/05/35	Fija=4	15/11/16 R	8,54%	7,79 965,00
MENDOZA	BARX1	04/09/18	Fija=5.5	04/09/16 A+R	9,12%	1,15 340,00
NEUQUÉN Regalías Gdo,II	NRH2	26/04/21	Fija=7.88	26/07/16 A+R	24,28%	1,57 637,47
SALTA Garantizado Regalías	SARH	16/03/22	Fija=9.5	16/06/16 A+R	12,81%	2,25 941,73

Curva de rendimientos Bonos Provinciales emitidos en Dólares



Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

D.Deuda Corporativa

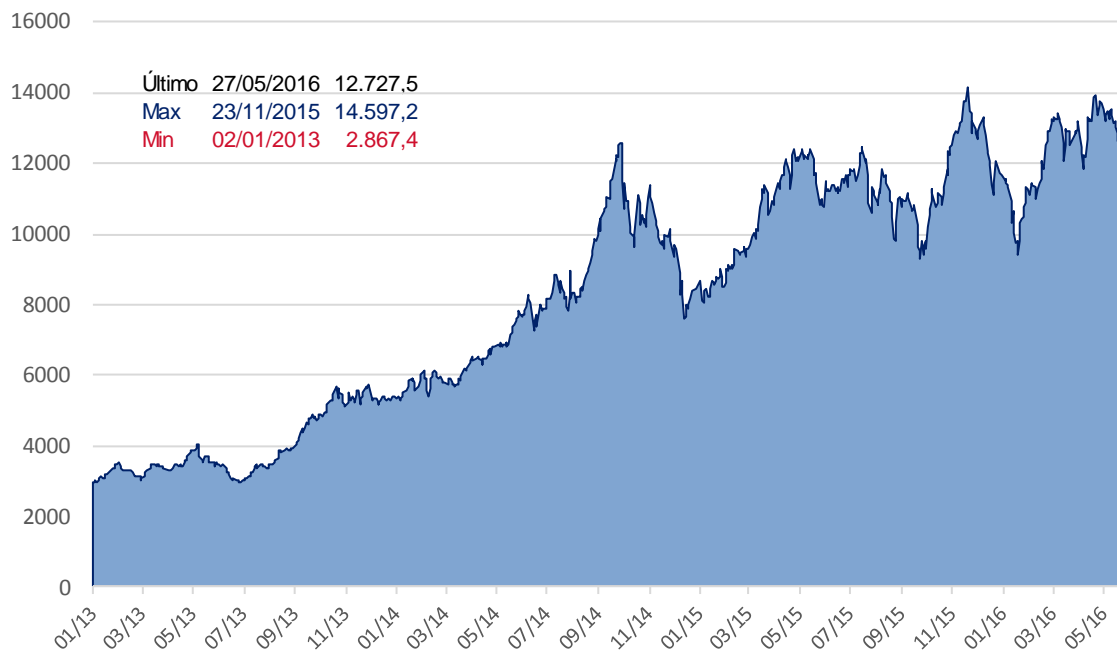
Colocaciones de las últimas 4 semanas

Emisor	Fecha de colocación	Mda	Monto Colocado	Plazo	Cupón	Tipo de Bono	Resultado de colocación	Dur	Calif. de Riesgo			
TARSHOP S.A.	Clase XXVII	02/may/16	AR	147.288.000	18 meses	Badlar + Margen (Min 37% para los 2° primeros trimestres)	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 Trimestre)	ON	Margen	4,08%	14,76	FIX SCR S.A.	AA-
	Clase XXV/	02/may/16	AR	234.308.889	36 meses	Badlar + Margen (MIN: 37% para los 2 primeros Trimestres)	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 Diferencial de tasa no podrá ser Inferior a 0 %	ON PYME	Margen	0,00%	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+
	Clase 7	04/may/16	AR	180.000.000	18 meses	Badlar + margen	ON	Margen	6,95%	13,08	FIX SCR S.A.	A-
MEDANTO S.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 Compañia Financiera S.A.	Serie 20	06/may/16	AR	150.000.000	18 meses	Badlar + Margen (Min: 37% para el Primero Periodo)	ON	Margen	3,90%	12,72	Moody's	Aa2
GRUPO SUPERVIELLE S.A.	Clase XXI	11/may/16	AR	100.000.000	4 meses	Fija	VCP	Fija	34,24%	3,96	FIX SCR S.A.	A2
GRIMOLDI S.A.	Serie VI	12/may/16	AR	100.000.000	18 meses	Badlar + Margen (MIN: 37% los Primeros 3 Periodos)	ON	Margen	5,75%	10,60	FIX SCR S.A.	A
BANCO HIPOTECARIO S.A.	Clase XXXVI	13/may/16	AR	469.750.000	18 meses	Badlar + Margen (Min: 37% para el Primero Periodo)	ON	Margen	4,25%	14,64	FIX SCR S.A.	AA
	Clase XXXVII	13/may/16	AR	Desierta	12 meses	Fija	ON	Desierta	Desierta	Desierta	FIX SCR S.A.	A1+
REGIONAL TRADE S.A.	Serie IX	13/may/16	AR	14.950.000	12 meses	Badlar + Margen (Min 15%)	ON PYME	Margen	1,48%	8,20	FIX SCR S.A.	A3
CORDIAL COMPAÑIA FINANCIERA S.A.	Clase 10	17/may/16	AR	199.000.000	18 meses	Badlar + Margen (MIN: 37% para Primer Periodo)	ON	Margen	5,50%	14,92	FIX SCR S.A.	A
BANCO HIPOTECARIO S.A.	Clase XXIX/Tra	18/may/16	USD	150.000.000	54 meses	Fija	ON	Precio	106,53%	41,88	Moody's	Baa1
LONGVIE S.A.	Clase III	19/may/16	AR	120.000.000	24 meses	Badlar + Margen (MIN: 36,75% para el Primer Periodo)	ON	Margen	5,25%	15,48	FIX SCR S.A.	A-
BACS BANCO DE CRÉDITO Y SECURITIZACIÓN S.A.	Clase III	19/may/16	AR	120.000.000	24 meses	Badlar + Margen (MIN: 36,75% para el Primer Periodo)	ON	Margen	5,25%	15,48	FIX SCR S.A.	A-
COMPAÑIA FINANCIERA ARGENTINA S.A.	Clase XVII/	20-may-16	AR	58.333.332	18 meses	Badlar + Margen (MIN: 36% para el Primer Periodo)	ON	Margen	4,00%	14,76	FIX SCR S.A.	AA-
	Clase XVII/	20-may-16	AR	287.500.000	36 meses	Badlar + Margen (MIN: 36% para los 2 Primer Periodo)	ON	Margen	4,98%	23,40	FIX SCR S.A.	AA-
PREAR PRETENSADOS ARGENTINOS S.A.	Clase I/ Serie I	27-may-16	AR	27.560.000	12 meses	Badlar + Margen (MIN: 37% para el Primer Periodo)	ON	Margen	6,75%	10,50	FIX SCR S.A.	BBB+
	Clase I/ Serie II	27-may-16	AR	Desierta	18 meses	Badlar + Margen (MIN: 37% para el Primer Periodo)	ON	Desierta	Desierta	Desierta	FIX SCR S.A.	BBB+

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 27/05/2016	Var % Semanal	Var % MTD	Var % YTD	Var % Anual	Min 52 sem	Max 52 sem	Cap Bursatil (millones \$)	P/E	P/B
MERVAL	12.727,46	0,6%	-7,3%	9,0%	16,0%	8.659,59	14.597,20	-	-	-
Aluar	9,15	3,3%	-8,2%	-22,1%	5,6%	6,30	13,43	25.620	26,33	3,30
Petroleo Brasileiro	41,30	-8,8%	-24,1%	38,6%	-18,5%	19,30	59,90	538.738	-	0,41
Banco Macro	85,70	0,8%	-6,1%	7,6%	42,3%	47,36	117,03	50.954	10,00	3,16
Sociedad Comercial del Plata	2,82	-3,8%	-13,5%	-21,2%	-12,7%	2,53	4,05	3.835	1,14	0,27
Consultatio	34,45	-7,9%	-7,3%	3,4%	-	16,59	43,08	14.121	6,77	2,46
Edenor	10,20	4,1%	-6,0%	-18,1%	20,4%	7,80	15,50	4.511	16,71	6,54
Siderar	6,85	7,4%	-0,7%	-15,0%	10,4%	4,51	9,87	30.942	18,69	1,28
BBVA Francés	89,50	2,3%	-12,3%	-0,9%	34,9%	61,56	129,07	48.004	11,96	3,23
Grupo Financiero Galicia	39,20	4,3%	-3,6%	6,8%	61,5%	21,94	47,56	39.946	10,78	3,22
Mirgor	1.485,00	0,5%	12,3%	174,6%	625,0%	19,48	153,92	47.401	13,91	6,51
Pampa Holding	12,95	7,9%	10,2%	11,6%	92,7%	6,23	16,50	21.961	6,97	2,89
Telecom	50,45	0,9%	-5,2%	11,2%	10,4%	37,47	58,42	24.322	14,82	2,68
Tenaris	184,00	3,5%	-2,2%	15,9%	12,3%	125,03	194,68	217.219	-	1,33
Transtener	6,40	0,0%	-5,0%	-22,6%	33,3%	4,15	9,40	1.394	-	5,06
YPF	300,00	3,4%	3,7%	36,4%	-7,1%	176,50	362,11	117.978	34,14	0,86

Fuente. Elaboración propia en base a Reuters

IV. Fondos

1. Resumen patrimonial por tipo de inversión

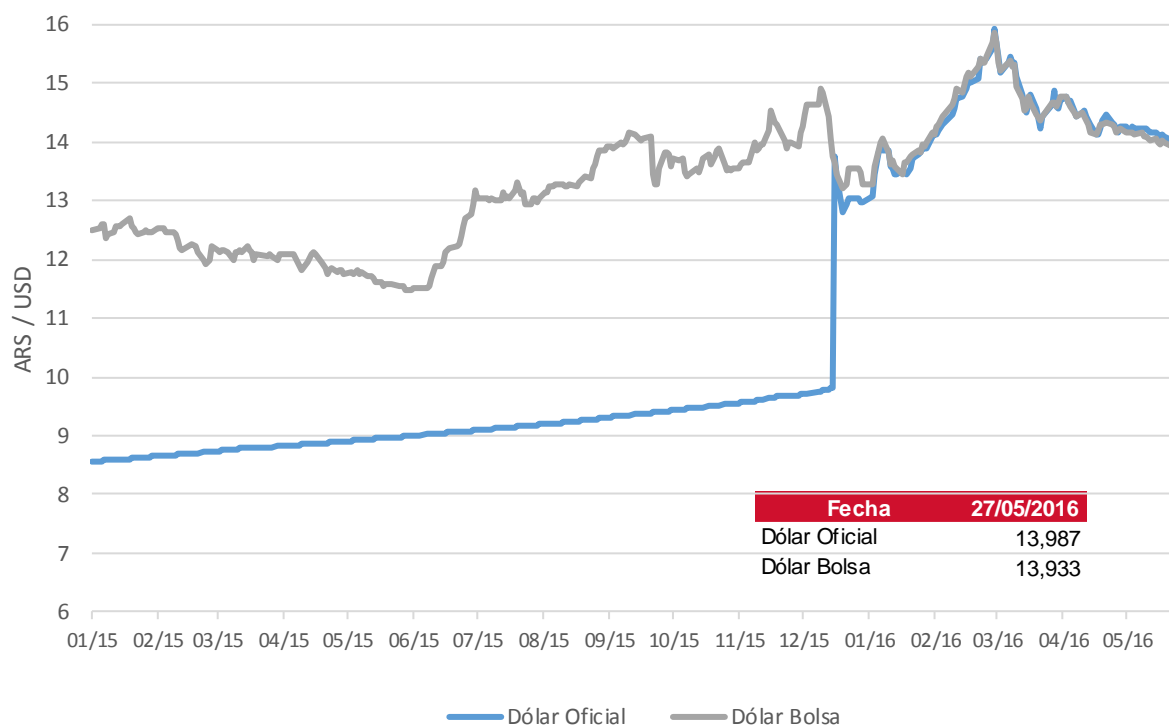
Tipo de Inversión	Renta Variable	Renta Fija	Renta Mixta	PyMEs	Infraes.	Retorno Total	Mercado de Dinero	Total
Patrimonio al 27/05/2016 (millones)	6.834	134.509	27.900	12.386	9.436	2.798	39.290	233.153
Cantidad de Cuotapartes (millones)	1.735	71.606	18.701	11.707	11.494	948	29.996	146.187
Valor Promedio (mil cuotapartes)	3.939	1.878	1.492	1.058	821	2.952	1.310	1.595
Δ% Patrimonio Semanal	2,5%	1,8%	14,3%	0,6%	1,0%	4,4%	10,5%	4,5%
Δ% Cantidad Cuotapartes Semanal		2,4%		0,3%	0,2%	0,8%	7,0%	4,5%
Δ% Valor Promedio Semanal	-0,4%			0,3%	0,8%	3,6%	3,2%	-0,0%
Δ% Patrimonio YTD	2,3%	21,4%	47,8%	26,2%				9,7%
Δ% Cantidad Cuotapartes YTD		9,2%	46,4%	53,4%				
Δ% Valor Promedio YTD	6,5%	11,1%	1,0%					10,5%

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)	13,987	7,79%	13,933	4,88%
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%

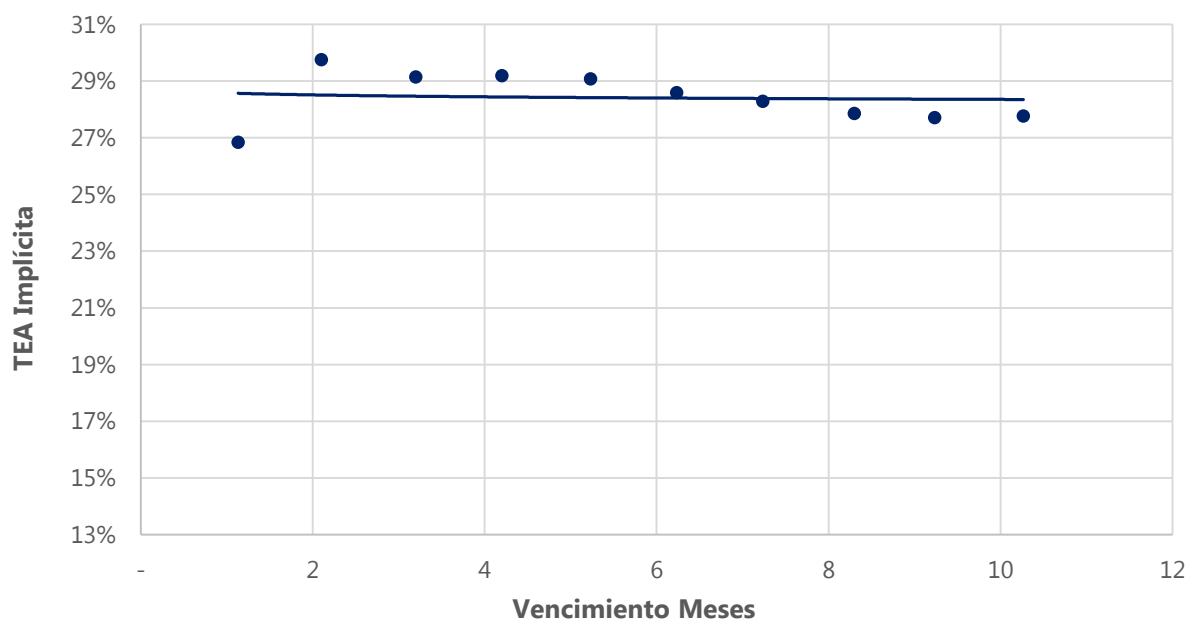
Fuente: Reuters

2. Futuros

Cotización de futuros en ROFEX

Vto	ROFEX 27/05/2016			
	Precio	Tasa Implícita	TEA Implícita	TNA Implícita
05/2016	13,960	-0,19%	-16,00%	-17,42%
06/2016	14,300	2,24%	26,85%	24,05%
07/2016	14,630	4,60%	29,76%	26,65%
08/2016	14,960	6,96%	29,15%	26,46%
09/2016	15,280	9,25%	29,20%	26,79%
10/2016	15,610	11,61%	29,08%	26,98%
11/2016	15,910	13,75%	28,59%	26,84%
12/2016	16,220	15,97%	28,30%	26,86%
01/2017	16,540	18,26%	27,86%	26,76%
02/2017	16,840	20,40%	27,71%	26,88%
03/2017	17,200	22,97%	27,77%	27,23%

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

Tomás Farías

tomas.farias@firstcma.com

+54 11 5032 8063