



# FIRST

CAPITAL MARKETS

## Informe Semanal

Del 30 de Mayo al 3 de Junio



# 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

|                              | 03/06/2016 | 27/05/2016 | Var. Semanal | YTD     |
|------------------------------|------------|------------|--------------|---------|
| <b>Tasas (Nominal Anual)</b> |            |            |              |         |
| Caución (7 días)             | 34,43%     | 32,24%     | 219 bp       | 1569 bp |
| CHPD (120 días)              | 20,00%     | 20,00%     | -            | -500 bp |
| Lebacks (35 días)            | 34,25%     | 35,25%     | -100 bp      | 125 bp  |
| Call Bancario (1 día)        | 34,50%     | 30,50%     | 400 bp       | 1550 bp |
| Badlar Privados (30 días)    | 31,31%     | 31,19%     | 12 bp        | 231 bp  |
| Tasa Implícita Rofex (1 año) | 26,31%     | 24,96%     | 136 bp       | -944 bp |
| <b>Monedas</b>               |            |            |              |         |
| Dólar Oficial                | 13,88      | 13,99      | -0,78%       | 6,96%   |
| Dólar Bolsa                  | 13,85      | 13,93      | -0,61%       | 4,24%   |
| Euro / Dólar                 | 1,14       | 1,11       | 2,26%        | 4,65%   |
| Real / Dólar                 | 3,52       | 3,61       | -2,40%       | -11,00% |
| <b>Mercados</b>              |            |            |              |         |
| <b>Argentina</b>             |            |            |              |         |
| Merval                       | 12791,08   | 12727,46   | 0,50%        | 9,56%   |
| M.AR                         | 12758,38   | 12762,16   | -0,03%       | 1,89%   |
| Índice de Bonos del IAMC     | 6541,66    | 6378,82    | 2,55%        | 10,06%  |
| <b>América</b>               |            |            |              |         |
| S&P 500 (USA)                | 2099,13    | 2099,06    | 0,00%        | 2,70%   |
| Nasdaq (USA)                 | 4942,52    | 4933,51    | 0,18%        | -1,30%  |
| Dow Jones (USA)              | 17807,06   | 17873,22   | -0,37%       | 2,19%   |
| Bovespa (Brasil)             | 50619,50   | 49051,49   | 3,20%        | 16,77%  |
| Mexbol (México)              | 45928,23   | 46124,15   | -0,42%       | 6,87%   |
| <b>Europa</b>                |            |            |              |         |
| DAX (Alemania)               | 10103,26   | 10286,31   | -1,78%       | -5,96%  |
| CAC 40 (Francia)             | 4421,78    | 4514,74    | -2,06%       | -4,64%  |
| FTSE 100 (UK)                | 6209,63    | 6270,79    | -0,98%       | -0,52%  |
| IBEX 35 (España)             | 8801,60    | 9107,30    | -3,36%       | -7,78%  |
| <b>Asia</b>                  |            |            |              |         |
| Nikkei 225 (Japón)           | 16642,23   | 16834,84   | -1,14%       | -12,56% |
| Shanghai SE (China)          | 2938,68    | 2821,05    | 4,17%        | -16,97% |
| Hang Seng (Hong Kong)        | 20947,24   | 20576,77   | 1,80%        | -4,41%  |
| <b>Commodities</b>           |            |            |              |         |
| Soja (USD/Ton.)              | 415,91     | 399,19     | 4,19%        | 29,93%  |
| Maíz (USD/Ton.)              | 164,67     | 162,50     | 1,33%        | 16,59%  |
| Trigo (USD/Ton.)             | 182,69     | 176,91     | 3,27%        | 5,80%   |
| Petróleo WTI (USD/Barril)    | 48,69      | 49,36      | -1,36%       | 31,13%  |
| Oro (USD/Onza Troy)          | 1244,09    | 1212,15    | 2,63%        | 17,27%  |

Fuente: Bolsar, Reuters

## II. Renta Fija

### A. Instrumentos de corto plazo

#### 1. Lebac y Nobac

##### Licitación primaria de Letras \$ Internas

| SUBASTA    | PLAZO | VENCIMIENTO | TNA<br>IMPLÍCITA | TEA<br>IMPLÍCITA | TIPO | PRECIO DE<br>CORTE | MONTO<br>ACEPTADO (mill) |
|------------|-------|-------------|------------------|------------------|------|--------------------|--------------------------|
| 31/05/2016 | 35    | 06/07/2016  | 34,25            | 40,07            | AR\$ | 96,8202            | 3950,3                   |
| 31/05/2016 | 63    | 03/08/2016  | 33,24            | 38,16            | AR\$ | 94,5740            | 8444,72                  |
| 31/05/2016 | 98    | 07/09/2016  | 31,75            | 35,62            | AR\$ | 92,1450            | 7627,88                  |
| 31/05/2016 | 119   | 28/09/2016  | 31,15            | 34,54            | AR\$ | 90,7806            | 1424,66                  |
| 31/05/2016 | 147   | 26/10/2016  | 30,35            | 33,15            | AR\$ | 89,1082            | 163,68                   |
| 31/05/2016 | 203   | 21/12/2016  | 29,60            | 31,52            | AR\$ | 85,8646            | 364,63                   |
| 31/05/2016 | 252   | 08/02/2017  | 29,50            | 30,80            | AR\$ | 83,0791            | 2651,46                  |

#### 2. Caucciones y Cheques de Pago Diferido

##### Evolución de Tasas promedio en función del plazo

| TNA al            | Días   |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 03/06/2016        | 7      | 14     | 21     | 30     | 60     | 90     | 120    | 150    | 180    | 360    |
| <b>Caucciones</b> | 34,43% | 33,82% | 33,99% | 34,13% |        |        |        |        |        |        |
| <b>CHPD</b>       | 21,81% | 18,89% | 18,52% | 21,55% | 18,18% | 21,77% | 20,00% | 21,54% | 25,00% | 20,50% |

Fuente: BOLSAR y Reuters

### 3. Fideicomisos Financieros

#### Colocaciones últimas 4 semanas

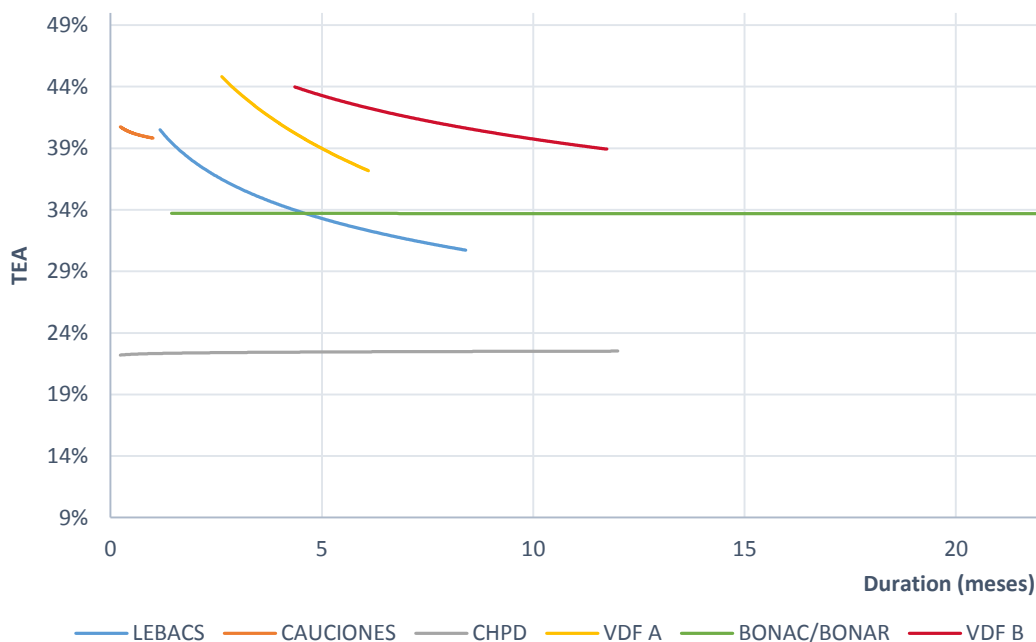
| Fideicomiso                  | Monto Total (\$ Mill.) | Cupón VDF Clase A (TNA) | Calif.  | Colocaciones Del 9 de May al 3 de Jun |       |       |       | Fecha Colocación |
|------------------------------|------------------------|-------------------------|---------|---------------------------------------|-------|-------|-------|------------------|
|                              |                        |                         |         | VDF A                                 |       | VDF B |       |                  |
|                              |                        |                         |         | DUR                                   | R. E  | DUR   | R. E  |                  |
| 1 Garbarino 122              | 411,3                  | B+1%(28%-38%)           | AA / AA | 4,3                                   | 39,6% | 9,1   | 42,1% | 12/05/2016       |
| 2 Tarjeta Shopping LXXXIX    | 143,5                  | B+2%(29%-39%)           | AAA     | 5,1                                   | 41,3% |       |       | 13/05/2016       |
| 3 Ribeiro minicréditos 2     | 156,4                  | B+2,5%(27%-37%)         | AAA     | 2,6                                   | 45,0% | 4,4   | 43,8% | 13/05/2016       |
| 4 Tarjeta Fértil VIII        | 55,2                   | B+3,5%(30%-38%)         | AA      | 5,0                                   | 36,9% | 11,6  | 43,0% | 17/05/2016       |
| 5 Compañía Argentina de Grar | 207,1                  | B+Mg(20%-36%)           | A1+     | 1,4                                   | 29,3% |       |       | 18/05/2016       |
| 6 Centrocard XV III          | 88,6                   | B+4%(30%-38%)           | AA      | 6,5                                   | 34,7% | 13,2  | 43,1% | 20/05/2016       |
| 7 Unicred Cheques II         | 75,0                   | B+Mg(23%-45%)           | AA      | 6,1                                   | 37,2% |       |       | 20/05/2016       |
| 8 Gleba II                   | 37,7                   | B+2,5%(27%-37%)         | A1      | 2,0                                   | 26,7% | 3,3   | 38,4% | 23/05/2016       |
| 9 Megabono Crédito 150       | 308,5                  | B+3%(28%-40%)           | AAA     | 5,0                                   | 39,5% | 11,7  | NA    | 23/05/2016       |
| 10 Secubono 138              | 199,7                  | B+4%(30%-40%)           | AAA     | 4,9                                   | 39,3% | 11,7  | 39,8% | 24/05/2016       |
| 11 Agrofin IX                | 88,6                   | B+2,5%(27%-37%)         | AAA     | 2,9                                   | 29,2% | 6,6   | 40,7% | 26/05/2016       |
| 12 Inverlease I              | 23,2                   | B+3,5%(25%-35%)         | AA      | 8,4                                   | 39,6% |       |       | 27/05/2016       |
| 13 Megabono 153              | 334,6                  | B+4%(30%-40%)           | AAA     | 5,2                                   | 38,1% | 11,2  | 37,8% | 30/05/2016       |
| 14 Sucrédito XIV             | 116,5                  | B+1%(30%-40%)           | AAA     | 5,6                                   | 32,1% | 11,5  | 35,8% | 31/05/2016       |
| 15 Tinuviel 20               | 54,3                   | B+3%(30%-38%)           | AA+     | 5,7                                   | 35,6% | 11,6  | 38,6% | 01/06/2016       |
| 16 Garbarino 123             | 442,8                  | B+1%(28%-38%)           | AAA     | 5,0                                   | 36,6% | 10,0  | 38,6% | 01/06/2016       |

\* 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

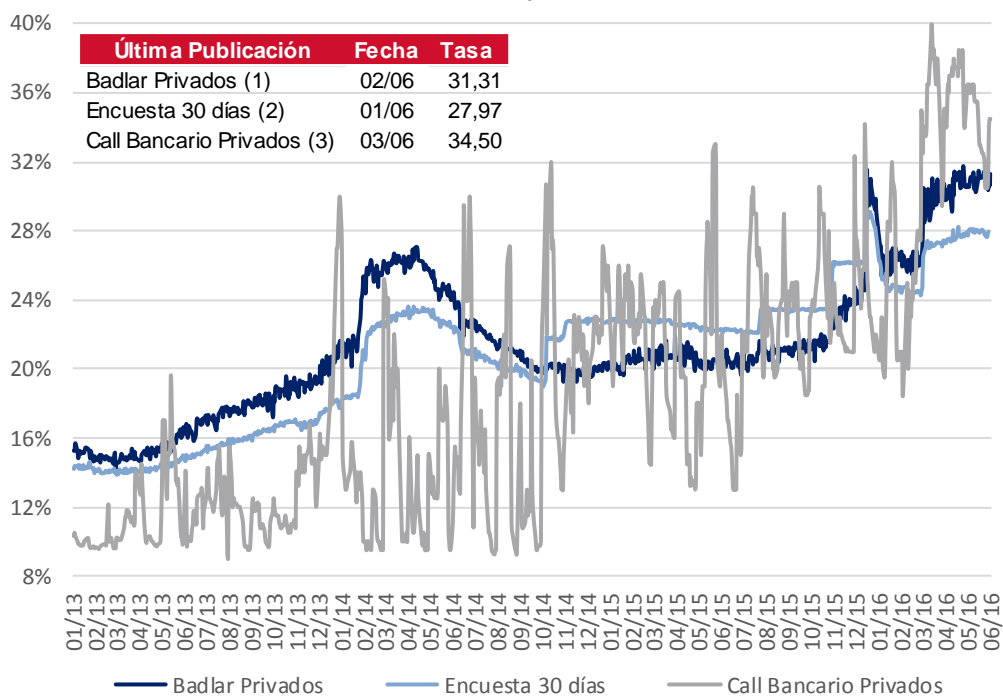
### 4. Curvas de rendimiento de instrumentos de corto y mediano plazo



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

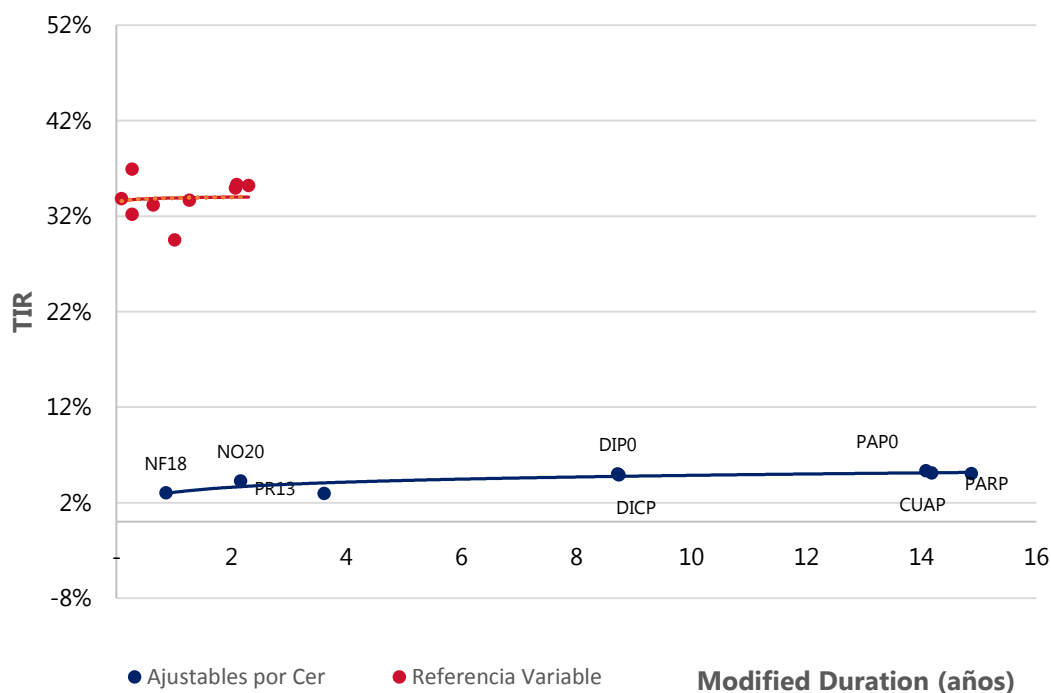
# C. Bonos

## 1. Bonos Soberanos

### Cotizaciones de Bonos Soberanos emitidos en Pesos

| Bonos Soberanos (en Pesos) al 03/06/2016 | 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   | 5,09%      | 14,18 | 259,00 |
| DISCOUNT \$ Ley Arg,                     | DICP     | 31/12/33  | Fija=5.83    | 30/06/16 | R   | 4,92%      | 8,74  | 583,00 |
| CUASIPAR en \$                           | CUAP     | 31/12/45  | Fija=3.31    | 30/06/16 | R   | 5,04%      | 14,87 | 445,00 |
| PAR \$ Ley Arg,                          | PAP0     | 31/12/38  | Fija=1.18    | 30/09/16 | R   | 5,34%      | 14,08 | 250,00 |
| DISCOUNT \$ Ley Arg,                     | DIP0     | 31/12/33  | Fija=5.83    | 30/06/16 | R   | 5,00%      | 8,72  | 579,00 |
| Bocon Cons, 6º 2%                        | PR13     | 15/03/24  | Fija=2       | 15/06/16 | A+R | 2,96%      | 3,61  | 373,00 |
| BOGAR 2018                               | NF18     | 04/02/18  | Fija=2       | 04/07/16 | A+R | 3,03%      | 0,86  | 120,00 |
| BOGAR 2020                               | NO20     | 04/10/20  | Fija=2       | 04/07/16 | A+R | 4,28%      | 2,16  | 290,92 |
| <b>TASA DE REFERENCIA VARIABLE</b>       |          |           |              |          |     |            |       |        |
| Bocon Cons, 8º                           | PR15     | 04/10/22  | Var.=29.39   | 04/07/16 | R   | 35,20%     | 2,3   | 176,25 |
| BONAC 2016                               | AL16     | 12/07/16  | Var.=29.47   | 12/07/16 | A+R | 33,85%     | 0,09  | 106,75 |
| BONAR 2016                               | AS16     | 29/09/16  | Var.=32.59   | 29/06/16 | R   | 32,19%     | 0,27  | 107,35 |
| BONAC 2016                               | A2S6     | 30/09/16  | Var.=33.59   | 30/06/16 | R   | 36,93%     | 0,27  | 106,50 |
| BONAR 2017                               | AM17     | 28/03/17  | Var.=32.59   | 28/06/16 | R   | 33,18%     | 0,64  | 108,40 |
| BONAR 2017                               | AO17     | 09/10/17  | Var.=33.69   | 11/07/16 | R   | 29,50%     | 1,01  | 112,90 |
| BONAR 2019                               | AMX8     | 01/03/18  | Var.=33.45   | 01/09/16 | R   | 33,65%     | 1,27  | 105,00 |
| BONAR 2018                               | AMX9     | 11/03/19  | Var.=32.76   | 13/06/16 | R   | 34,94%     | 2,07  | 111,60 |
| BONAR 2020                               | AM20     | 01/03/20  | Var.=33.95   | 01/09/16 | R   | 35,31%     | 2,09  | 106,05 |

### Curva de rendimientos Bonos Soberanos emitidos en Pesos

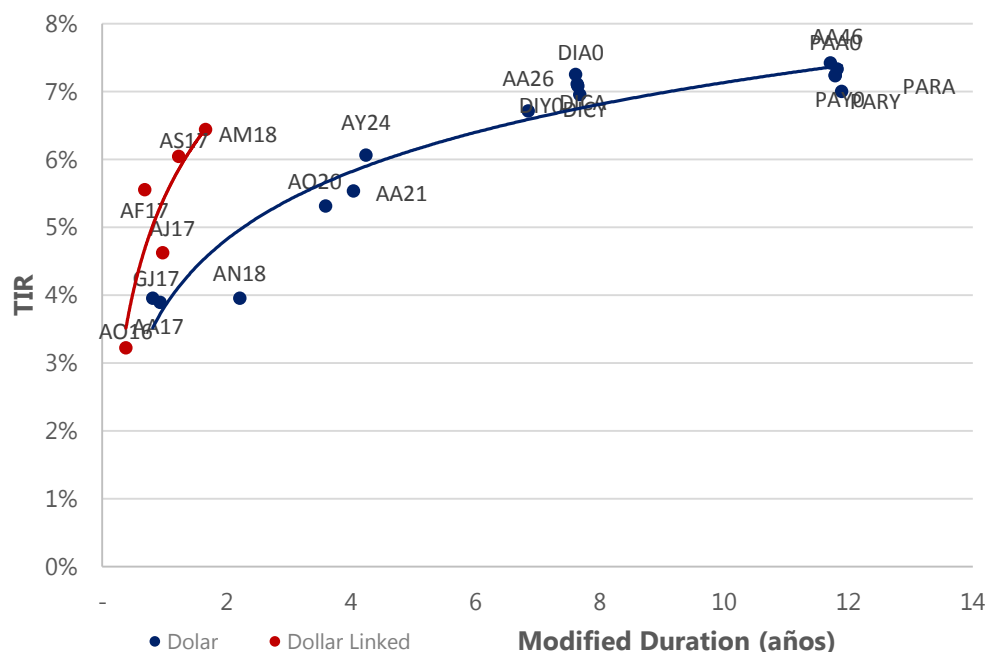


Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

## Cotizaciones de Bonos Soberanos emitidos en Dólares

| Bonos Soberanos (en Dólares) al 03/06/2016 | 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   | 7,00%      | 11,89 | 945,00   |
| PAR U\$S Ley N,Y,                          | PARY     | 31/12/38  | Fija=2.5     | 30/09/16 | R   | 7,23%      | 11,79 | 920,00   |
| DISCOUNT U\$S Ley Arg,                     | DICA     | 31/12/33  | Fija=8.28    | 30/06/16 | R   | 7,11%      | 7,64  | 2.223,50 |
| DISCOUNT U\$S Ley N,Y,                     | DICY     | 31/12/33  | Fija=8.28    | 30/06/16 | R   | 7,08%      | 7,65  | 2.228,00 |
| PAR U\$S Ley Arg,                          | PAA0     | 31/12/38  | Fija=2.5     | 30/09/16 | R   | 7,24%      | 11,79 | 919,00   |
| PAR U\$S Ley N,Y,                          | PAY0     | 31/12/38  | Fija=2.5     | 30/09/16 | R   | 7,42%      | 11,71 | 899,90   |
| DISCOUNT U\$S Ley Arg,                     | DIA0     | 31/12/33  | Fija=8.28    | 30/06/16 | R   | 7,25%      | 7,61  | 2.200,00 |
| DISCOUNT en U\$S Ley N,Y,                  | DIY0     | 31/12/33  | Fija=8.28    | 30/06/16 | R   | 6,95%      | 7,68  | 2.250,00 |
| GLOBAL 2017 u\$S Ley N,Y,                  | GJ17     | 02/06/17  | Fija=8.75    | 02/12/16 | R   | 3,89%      | 0,93  | 1.455,00 |
| BONAR 2016 6 %                             | BADER    | 17/07/16  | Fija=4       | 17/07/16 | A+R | -4,66%     | 0,11  | 1.423,00 |
| BONAR 2016 6 %                             | AD16     | 29/12/16  | Fija=6       | 29/06/16 | A+R | -5,35%     | 0,31  | 1.260,00 |
| BONAR X                                    | AA17     | 17/04/17  | Fija=7       | 17/10/16 | R   | 3,95%      | 0,81  | 1.437,50 |
| BONAR 2018 en U\$S                         | AN18     | 29/11/18  | Fija=9       | 29/11/16 | R   | 3,95%      | 2,21  | 1.556,00 |
| BONAR 2020                                 | AO20     | 08/10/20  | Fija=8       | 08/10/16 | R   | 5,31%      | 3,59  | 1.553,00 |
| BONAR 2024                                 | AY24     | 07/05/24  | Fija=8.75    | 07/11/16 | R   | 6,06%      | 4,24  | 1.572,00 |
| Rep. Arg. U\$S 6,875% 2021                 | AA21     | 22/04/21  | Fija=6.875   | 22/10/16 | R   | 5,53%      | 4,04  | 1.483,00 |
| Rep. Arg. U\$S 7,50% 2026                  | AA26     | 22/04/26  | Fija=7.5     | 22/10/16 | R   | 6,71%      | 6,85  | 1.490,00 |
| Rep. Arg. U\$S 7,625% 2046                 | AA46     | 22/04/46  | Fija=7.625   | 22/10/16 | R   | 7,33%      | 11,82 | 1.473,00 |
| <b>DOLLAR LINKED</b>                       |          |           |              |          |     |            |       |          |
| BONAD 2016                                 | AO16     | 28/10/16  | Fija=1.75    | 28/10/16 | A+R | 3,22%      | 0,38  | 1.383,00 |
| BONAD 2017                                 | AF17     | 22/02/17  | Fija=0.75    | 22/08/16 | R   | 5,55%      | 0,68  | 1.346,00 |
| BONAD 2017                                 | AJ17     | 09/06/17  | Fija=0.75    | 09/10/16 | R   | 4,62%      | 0,97  | 1.338,00 |
| BONAD 2017                                 | AS17     | 21/09/17  | Fija=0.75    | 21/09/16 | R   | 6,04%      | 1,23  | 1.302,00 |
| BONAD 2018                                 | AM18     | 18/03/18  | Fija=2.4     | 18/09/16 | R   | 6,44%      | 1,66  | 1.305,00 |

## Curva de rendimientos Bonos Soberanos emitidos en Dólares



Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

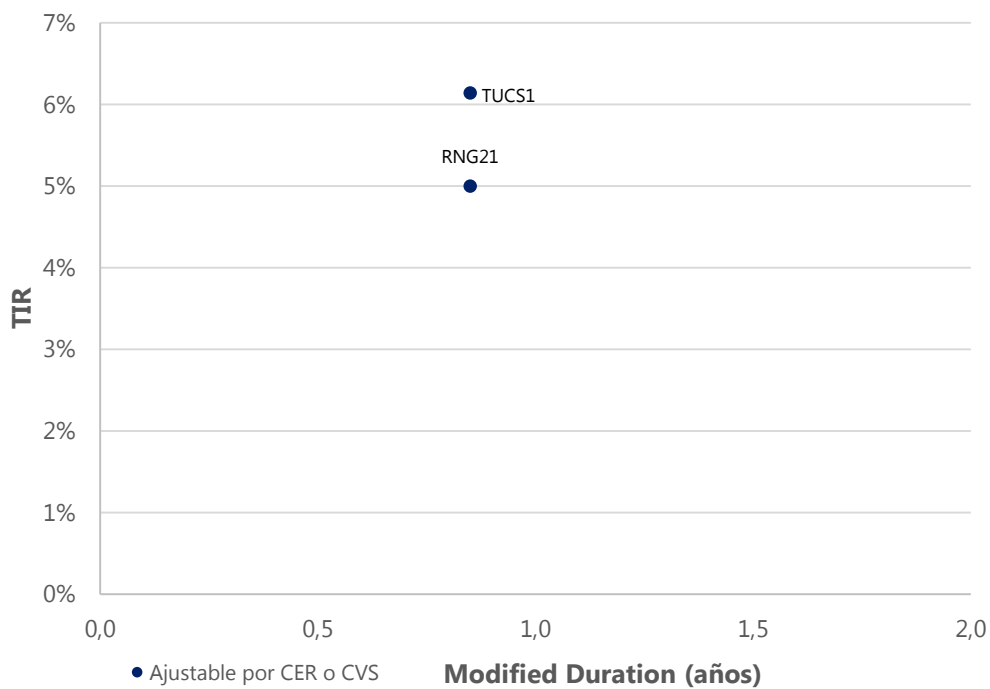


## 2. Bonos Provinciales

### Cotizaciones de Bonos Provinciales emitidos en Pesos

| Bonos Provinciales (en Pesos) al 03/06/2016 | Maturity | Cupon (%) | Próximo Vto, | TIR          | MD    | Cotización  |
|---|----------|-----------|--------------|--------------|-------|-------------|
| <b>AJUSTABLE POR CER</b>                    |          |           |              |              |       |             |
| TUCUMAN CONSADEP serie 1                    | TUCS1    | 04/02/18  | Fija=2       | 04/07/16 A+R | 6,14% | 0,85 116,99 |
| <b>AJUSTABLE POR CVS</b>                    |          |           |              |              |       |             |
| RIO NEGRO BOGAR 2                           | RNG21    | 04/02/18  | Fija=2       | 04/07/16 A+R | 5,00% | 0,85 276,72 |

### Curva de rendimientos Bonos Provinciales emitidos en Pesos

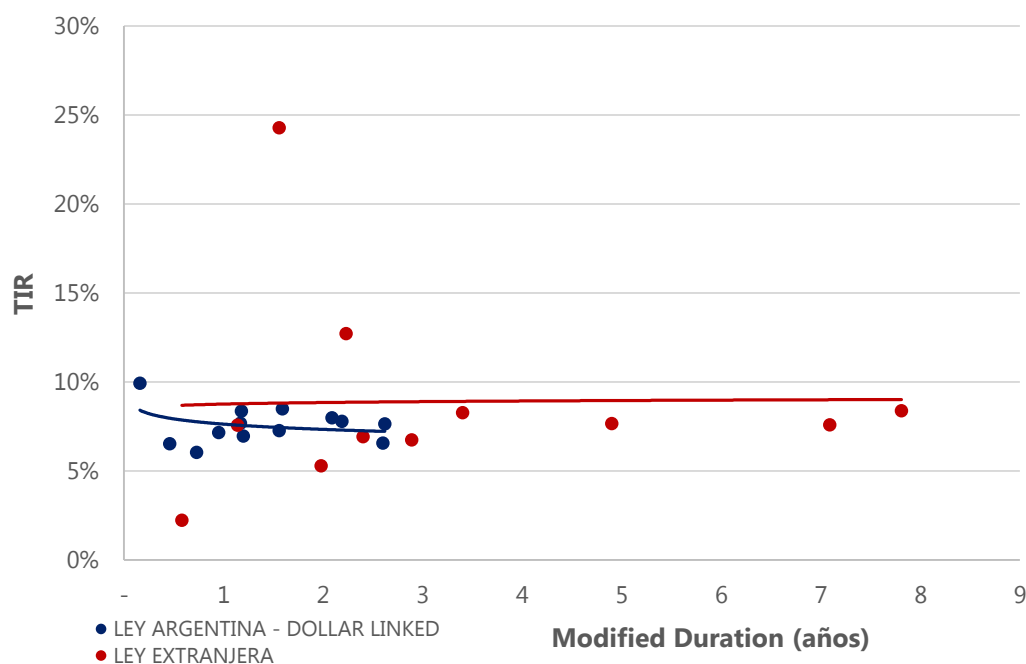


Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

## Cotizaciones de Bonos Provinciales emitidos en Dólares

| Bonos Provinciales (en Dólares) al 03/06/2016 | 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 | 8,48%   | 1,59 1.140,00 |
| CHUBUT Cl,2 Vto, 2021                         | PUM21    | 30/03/21  | Fija=4.5     | 30/06/16 R   | 7,64%   | 2,62 1.295,00 |
| C,A,B,A, Clase X Vto, 2016                    | BD4C6    | 27/11/16  | Fija=0.4     | 27/11/16 A+R | 6,52%   | 0,46 1.350,00 |
| C,A,B,A, Clase 8 Vto, 2018                    | BD2C6    | 27/06/16  | Fija=2.48    | 27/06/16 A+R | -12,48% | 0,06 1.415,00 |
| C,A,B,A, Clase 3 Vto, 2018                    | BDC18    | 15/03/18  | Fija=3.98    | 15/09/16 A+R | 7,16%   | 0,95 1.360,00 |
| C,A,B,A, Clase 4 Vto, 2019                    | BDC19    | 17/05/19  | Fija=3.98    | 17/11/16 A+R | 7,26%   | 1,56 1.322,00 |
| C,A,B,A, Clase 5 Vto, 2019                    | BD2C9    | 20/12/19  | Fija=1.95    | 20/06/16 R   | 7,98%   | 2,09 1.235,00 |
| C,A,B,A, Clase 6 Vto, 2020                    | BDC20    | 28/01/20  | Fija=1.95    | 28/07/16 R   | 7,79%   | 2,19 1.230,00 |
| BONCOR 2017                                   | CO17     | 07/12/17  | Fija=12      | 07/07/16 A+R | 6,04%   | 0,73 272,50   |
| ENTRE RIOS S,1 Vto, 2016                      | ERG16    | 06/08/16  | Fija=4.8     | 06/08/16 A+R | 9,93%   | 0,16 166,00   |
| FORMOSA                                       | FORM3    | 27/02/22  | Fija=5       | 27/08/16 A+R | 6,56%   | 2,6 770,00    |
| MENDOZA Cl, 2 Vto, 2018                       | PMO18    | 30/10/18  | Fija=2.75    | 30/07/16 A+R | 7,68%   | 1,17 773,00   |
| MENDOZA Cl, 3 Vto, 2018                       | PMD18    | 18/12/18  | Fija=2.75    | 18/06/16 A+R | 6,95%   | 1,2 860,00    |
| NEUQUEN S,1 Vto, 2016                         | NDG1     | 12/06/16  | Fija=3       | 12/06/16 A+R | -92,55% | 0,01 160,00   |
| NEUQUEN S,2 Vto, 2018                         | NDG21    | 11/10/18  | Fija=3.9     | 28/07/16 A+R | 8,35%   | 1,18 885,00   |
| <b>LEY EXTRANJERA</b>                         |          |           |              |              |         |               |
| BUENOS AIRES 2018 9,375%                      | BP18     | 14/09/18  | Fija=9.38    | 14/09/16 R   | 5,28%   | 1,98 1.540,00 |
| BUENOS AIRES 2021 10,875%                     | BP21     | 26/01/21  | Fija=10.88   | 26/07/16 R   | 6,73%   | 2,89 1.630,00 |
| BUENOS AIRES 2021 9,95%                       | PBJ21    | 09/06/21  | Fija=9.95    | 09/06/16 R   | 8,26%   | 3,4 1.551,75  |
| BUENOS AIRES 2024 9,125%                      | PBM24    | 16/03/24  | Fija=9.13    | 16/09/16 R   | 7,66%   | 4,9 1.533,00  |
| BUENOS AIRES 2028 9,625%                      | BP28     | 18/04/28  | Fija=9.625   | 18/10/16 R   | 7,59%   | 7,09 1.562,00 |
| Desc, Corto Pzo, - Bs, As,                    | BDED     | 15/04/17  | Fija=9.25    | 15/10/16 A+R | 2,22%   | 0,58 293,00   |
| Par Mediano Pzo, - Bs, As,                    | BPMD     | 01/05/20  | Fija=3       | 01/11/16 R   | 6,91%   | 2,4 1.282,00  |
| Par Largo Pzo, - Bs, As,                      | BPLD     | 15/05/35  | Fija=4       | 15/11/16 R   | 8,37%   | 7,81 975,00   |
| MENDOZA                                       | BARX1    | 04/09/18  | Fija=5.5     | 04/09/16 A+R | 7,56%   | 1,14 345,00   |
| NEUQUÉN Regalías Gdo,II                       | NRH2     | 26/04/21  | Fija=7.88    | 26/07/16 A+R | 24,27%  | 1,56 637,47   |
| SALTA Garantizado Regalías                    | SARH     | 16/03/22  | Fija=9.5     | 16/06/16 A+R | 12,71%  | 2,23 941,73   |

## Curva de rendimientos Bonos Provinciales emitidos en Dólares



Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

## D.Deuda Corporativa

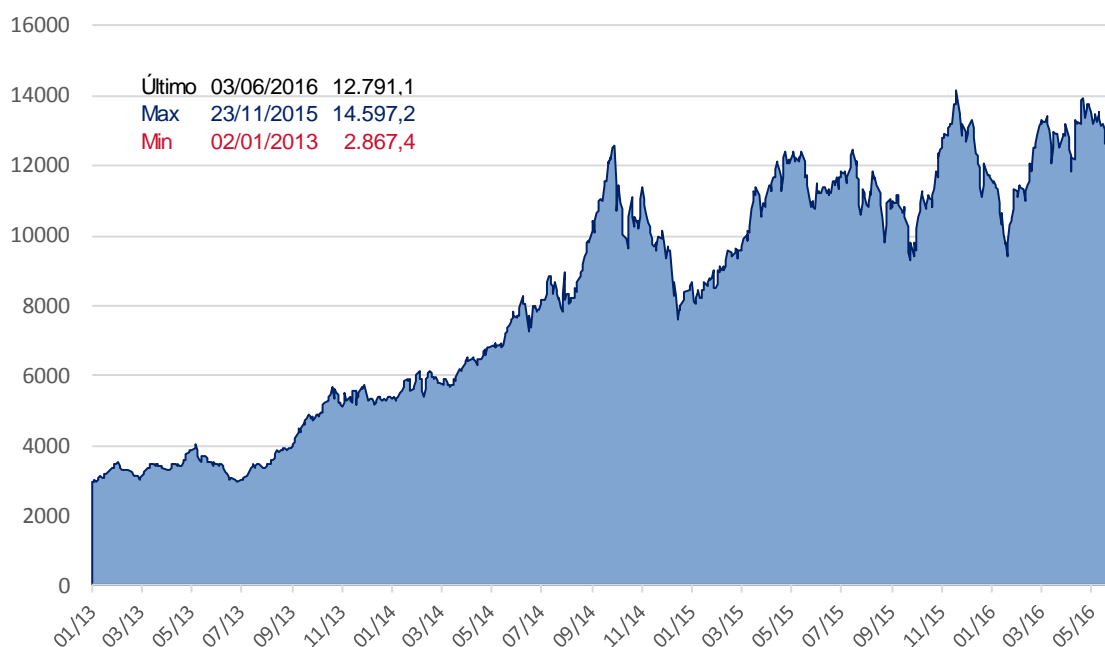
### Colocaciones de las últimas 4 semanas

| Emisor                                      | Fecha de colocación                 | Mda       | Monto Colocado | Plazo       | Cupón    | Tipo de Bono   | Resultado de colocación | Dur      | Calif. de Riesgo |          |                 |      |
|---|-------------------------------------|-----------|----------------|-------------|----------|--|-------------------------|----------|------------------|----------|-----------------|------|
| 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    | FIXSCR 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 COMPAÑÍA 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 XXXIX/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 VIII                          | 19/may/16 | AR             | 150.000.000 | 18 meses | Badlar + Margen (MIN: 36,25% para el Primer Periodo) | ON                      | Margen   | 4,39%            | 13,68    | FIX SCR S.A.    | AA   |
| COMPAÑÍA FINANCIERA ARGENTINA S.A.          | Clase XVII / Clase XVIII / Clase II | 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 I / Clase II                  | 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+ |
| INTEK S. A.                                 | Serie I                             | 30/may/16 | AR             | 15.000.000  | 24 meses | Badlar + 6% (Min: 30% Max: 40%)                      | ON PYME                 | Precio   | 102,94%          | 11,68    | Eval. Lat. S.A. | A-   |

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 03/06/2016 | 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>12.791,08</b>             | <b>0,5%</b>   | <b>0,9%</b> | <b>9,6%</b> | <b>13,7%</b> | <b>8.659,59</b> | <b>14.597,20</b> | -                          | -     | -    |
| Aluar                        | 9,17                         | 0,2%          | 0,0%        | -22,0%      | -0,8%        | 6,30            | 13,43            | 25.676                     | 26,38 | 3,31 |
| Petroleo Brasileiro          | 42,60                        | 3,1%          | 6,1%        | 43,0%       | -15,1%       | 19,30           | 59,90            | 555.696                    | -     | 0,43 |
| Banco Macro                  | 92,00                        | 7,4%          | 4,5%        | 15,5%       | 45,8%        | 47,36           | 117,03           | 54.700                     | 10,14 | 3,05 |
| Sociedad Comercial del Plata | 2,77                         | -1,8%         | -1,8%       | -22,6%      | -10,6%       | 2,53            | 4,05             | 3.767                      | 1,63  | 0,28 |
| Consultatio                  | 34,60                        | 0,4%          | 0,0%        | 3,8%        | 46,8%        | 16,59           | 43,08            | 14.183                     | 6,80  | 2,47 |
| Edenor                       | 10,85                        | 6,4%          | 4,3%        | -12,9%      | 21,4%        | 7,80            | 15,50            | 4.798                      | 17,78 | 6,95 |
| Siderar                      | 6,65                         | -2,9%         | -2,2%       | -17,5%      | -1,6%        | 4,51            | 9,87             | 30.039                     | 18,14 | 1,24 |
| BBVA Francés                 | 90,40                        | 1,0%          | 0,3%        | 0,1%        | 29,9%        | 61,56           | 129,07           | 48.487                     | 12,08 | 3,26 |
| Grupo Financiero Galicia     | 39,90                        | 1,8%          | 0,1%        | 8,7%        | 52,2%        | 21,94           | 47,56            | 40.660                     | 10,97 | 3,28 |
| Mirgor                       | 1.334,00                     | -10,2%        | -8,6%       | 146,7%      | 533,0%       | 19,48           | 154,00           | 42.581                     | 12,49 | 5,85 |
| Pampa Holding                | 13,20                        | 1,9%          | 0,8%        | 13,8%       | 83,6%        | 6,23            | 16,50            | 22.385                     | 7,10  | 2,95 |
| Telecom                      | 50,00                        | -0,9%         | 1,0%        | 10,2%       | 7,8%         | 37,47           | 58,42            | 24.105                     | 14,68 | 2,66 |
| Tenaris                      | 181,40                       | -1,4%         | -1,9%       | 14,3%       | 10,9%        | 125,03          | 194,68           | 214.149                    | -     | 1,29 |
| Transtener                   | 6,30                         | -1,6%         | -2,6%       | -23,8%      | 20,5%        | 4,15            | 9,40             | 1.373                      | -     | 4,98 |
| YPF                          | 293,00                       | -2,3%         | 0,5%        | 33,2%       | -11,5%       | 176,50          | 362,11           | 115.225                    | 33,34 | 0,84 |

Fuente. Elaboración propia en base a Reuters

## IV. Fondos

### 1. Resumen patrimonial por tipo de inversión

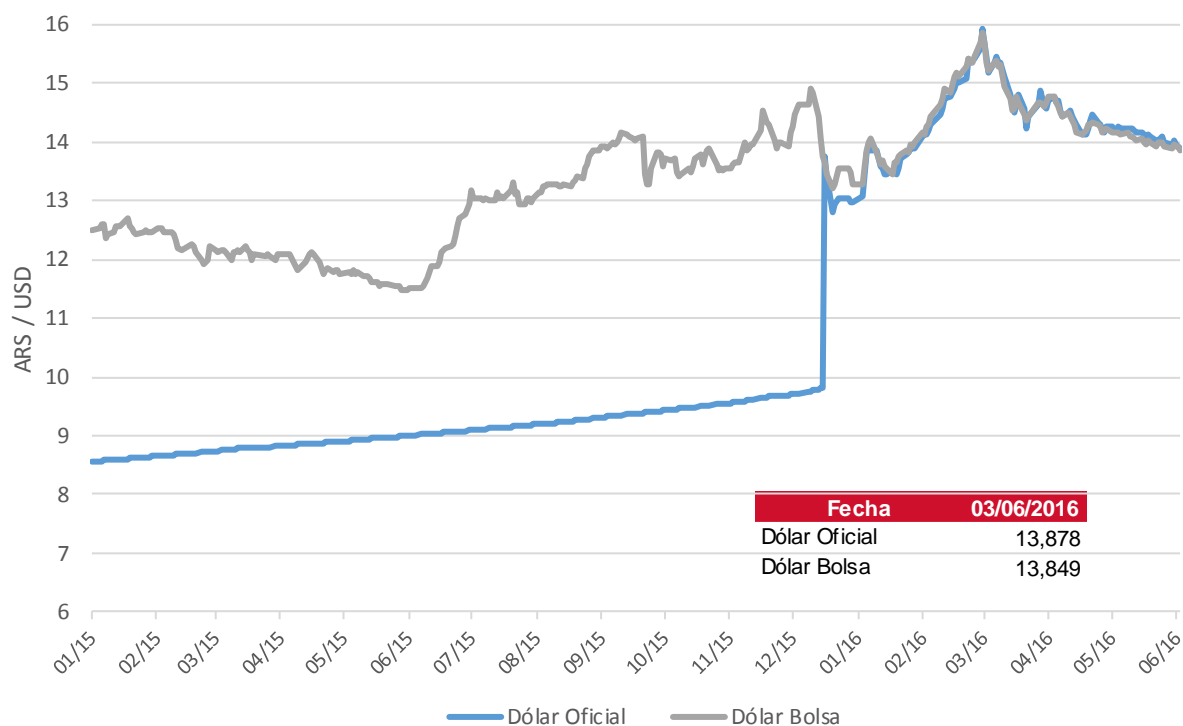
| Tipo de Inversión                          | Renta Variable | Renta Fija | Renta Mixta | PyMEs  | Infraes. | Retorno Total | Mercado de Dinero | Total          |
|--|----------------|------------|-------------|--------|----------|---------------|-------------------|----------------|
| <b>Patrimonio al 03/06/2016 (millones)</b> | 6.873          | 139.556    | 29.189      | 12.427 | 9.460    | 2.829         | 35.303            | <b>235.638</b> |
| <b>Cantidad de Cuotapartes (millones)</b>  | 1.729          | 73.879     | 19.098      | 11.703 | 11.495   | 953           | 26.771            | <b>145.628</b> |
| <b>Valor Promedio (mil cuotapartes)</b>    | 3.976          | 1.889      | 1.528       | 1.062  | 823      | 2.968         | 1.319             | <b>1.618</b>   |
| <b>Δ% Patrimonio Semanal</b>               | 0,6%           | 3,8%       | 4,6%        | 0,3%   | 0,3%     | 1,1%          | -10,1%            | 1,1%           |
| <b>Δ% Cantidad Cuotapartes Semanal</b>     | -0,4%          | 3,2%       | 2,1%        | -0,0%  | 0,0%     | 0,6%          | -10,8%            | -0,4%          |
| <b>Δ% Valor Promedio Semanal</b>           | 0,9%           | 0,6%       | 2,4%        | 0,4%   | 0,2%     | 0,5%          | 0,7%              | 1,5%           |
| <b>Δ% Patrimonio YTD</b>                   | 2,9%           | 25,9%      | 54,6%       | 26,6%  | -14,9%   | -21,1%        | -31,6%            | 10,9%          |
| <b>Δ% Cantidad Cuotapartes YTD</b>         | -4,3%          | 12,7%      | 49,5%       | 53,3%  | -20,7%   | -28,8%        | -38,6%            | -1,1%          |
| <b>Δ% Valor Promedio YTD</b>               | 7,5%           | 11,7%      | 3,4%        | -17,4% | 7,4%     | 10,9%         | 11,3%             | 12,1%          |

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 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>13,878</b> | <b>6,96%</b>     | <b>13,849</b> | <b>4,24%</b>     |
| 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%           |
| Mayo 2016             | 14,013        | -1,72%           | 13,962        | -1,91%           |

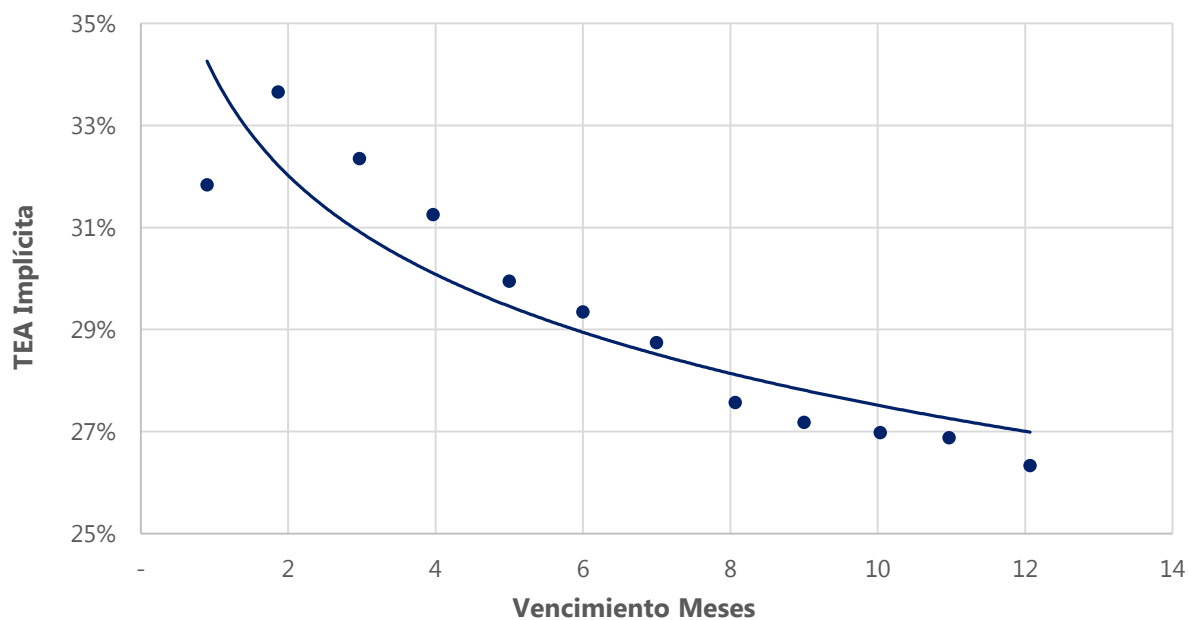
Fuente: Reuters

## 2. Futuros

### Cotización de futuros en ROFEX

| Vto     | ROFEX 03/06/2016 |                |               |               |
|---------|------------------|----------------|---------------|---------------|
|         | Precio           | Tasa Implícita | TEA Implícita | TNA Implícita |
| 06/2016 | 14,165           | 2,07%          | 31,84%        | 27,93%        |
| 07/2016 | 14,510           | 4,55%          | 33,66%        | 29,67%        |
| 08/2016 | 14,860           | 7,07%          | 32,35%        | 29,01%        |
| 09/2016 | 15,165           | 9,27%          | 31,25%        | 28,44%        |
| 10/2016 | 15,456           | 11,37%         | 29,95%        | 27,66%        |
| 11/2016 | 15,756           | 13,53%         | 29,35%        | 27,44%        |
| 12/2016 | 16,050           | 15,65%         | 28,75%        | 27,20%        |
| 01/2017 | 16,310           | 17,52%         | 27,57%        | 26,43%        |
| 02/2017 | 16,580           | 19,47%         | 27,18%        | 26,32%        |
| 03/2017 | 16,900           | 21,77%         | 26,98%        | 26,40%        |
| 04/2017 | 17,200           | 23,93%         | 26,88%        | 26,55%        |
| 05/2017 | 17,500           | 26,10%         | 26,34%        | 26,31%        |

### 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

## **Tomás Farías**

[tomas.farias@firstcma.com](mailto:tomas.farias@firstcma.com)

+54 11 5032 8063