



FIRST

CAPITAL MARKETS

Informe Semanal

Del 18 al 22 de julio



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

	22/07/2016	15/07/2016	Var. Semanal	YTD
Tasas (Nominal Anual)				
Caución (7 días)	25,61%	24,66%	95 bp	687 bp
CHPD (120 días)	27,39%	27,00%	39 bp	239 bp
Lebacs (35 días)	30,25%	30,25%	-	-275 bp
Call Bancario (1 día)	28,75%	29,00%	-25 bp	975 bp
Badlar Privados (30 días)	26,13%	25,69%	44 bp	-288 bp
Tasa Implícita Rofex (1 año)	22,21%	22,64%	-42 bp	-1354 bp
Monedas				
Dólar Oficial	14,95	14,86	0,63%	15,23%
Dólar Bolsa	14,95	14,99	-0,30%	12,50%
Euro / Dólar	1,10	1,10	-0,55%	1,04%
Real / Dólar	3,26	3,28	-0,75%	-17,76%
Mercados				
Argentina				
Merval	15846,54	15643,26	1,30%	35,73%
M.AR	15078,23	14958,54	0,80%	20,42%
Índice de Bonos del IAMC	7284,62	7229,75	0,76%	22,56%
América				
S&P 500 (USA)	2175,03	2161,74	0,61%	6,41%
Nasdaq (USA)	5100,16	5029,59	1,40%	1,85%
Dow Jones (USA)	18570,85	18516,55	0,29%	6,58%
Bovespa (Brasil)	57002,08	55578,24	2,56%	31,49%
Mexbol (México)	47537,28	46713,43	1,76%	10,61%
Europa				
DAX (Alemania)	10147,46	10066,90	0,80%	-5,54%
CAC 40 (Francia)	4381,10	4372,51	0,20%	-5,52%
FTSE 100 (UK)	6730,48	6669,24	0,92%	7,82%
IBEX 35 (España)	8599,90	8531,00	0,81%	-9,89%
Asia				
Nikkei 225 (Japón)	16627,25	16497,85	0,78%	-12,64%
Shanghai SE (China)	3012,82	3054,30	-1,36%	-14,87%
Hang Seng (Hong Kong)	21964,27	21659,25	1,41%	0,23%
Commodities				
Soja (USD/Ton.)	369,80	394,05	-6,15%	15,52%
Maíz (USD/Ton.)	131,89	138,68	-4,90%	-6,62%
Trigo (USD/Ton.)	156,24	156,06	0,12%	-9,52%
Petróleo WTI (USD/Barril)	43,41	45,93	-5,49%	16,91%
Oro (USD/Onza Troy)	1322,01	1337,45	-1,15%	24,61%

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)
19/07/2016	35	24/08/2016	30,25	34,74	AR\$	97,1811	39.619
19/07/2016	63	21/09/2016	29,35	33,15	AR\$	95,1784	12.984
19/07/2016	98	26/10/2016	28,60	31,73	AR\$	92,8687	8.552
19/07/2016	119	16/11/2016	28,25	31,03	AR\$	91,5665	3.506
19/07/2016	147	14/12/2016	27,80	30,15	AR\$	89,9312	934
19/07/2016	203	08/02/2017	27,20	28,83	AR\$	86,8601	1.176
19/07/2016	252	29/03/2017	26,93	28,02	AR\$	84,3222	1.792

2. Caucciones y Cheques de Pago Diferido

Evolución de Tasas promedio en función del plazo

TNA al	Días									
22/07/2016	7	14	21	30	60	90	120	150	180	360
Caucciones	25,61%	27,28%	25,58%	28,44%						
CHPD	26,00%	26,00%	26,00%	26,15%	26,55%	26,52%	27,39%	27,50%	27,50%	28,00%

Fuente: BOLSAR y Reuters

3. Fideicomisos Financieros

Colocaciones últimas 4 semanas

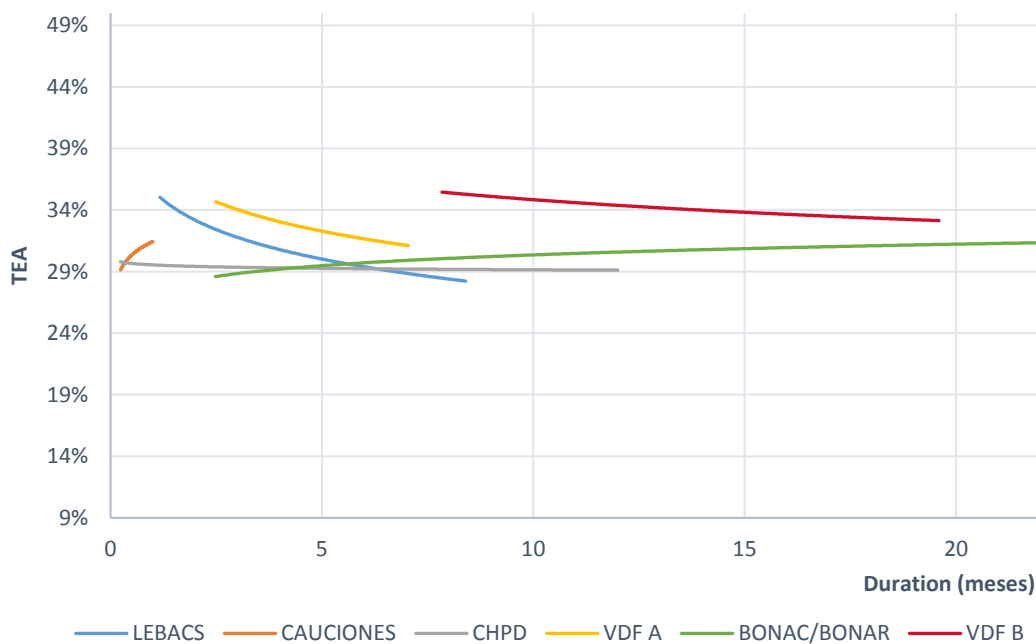
Fideicomiso	Monto Total (\$ Mill.)	Cupón VDF Clase A (TNA)	Calif.	Colocaciones Del 27 de Jun al 22 de Jul				Fecha Colocación
				VDF A		VDF B		
				DUR	R. E	DUR	R. E	
1 Secubono 139	214,0	B+4%(30%-40%)	AAA	5,3	29,8%	12,4	32,5%	28/06/2016
2 Megabono 155	306,8	B+2%(28%-39%)	AAA	6,4	30,8%	13,1	35,2%	29/06/2016
3 Fideicred CAG S.A. II	81,9	B+2%(25%-35%)	A1	1,4	27,6%			30/06/2016
4 Megabono Crédito 152	323,0	B+3%(28%-39%)	AAA	4,6	30,5%	11,4	NA	04/07/2016
5 CMR Falabella LIX	182,4	B+2,5%(26%-35%)	AAA	7,0	32,4%			04/07/2016
6 Tarjeta Grupar XI	58,8	B+1,5%(25%-37%)	A1	2,1	33,8%	8,5	30,0%	05/07/2016
7 Garbarino 124	441,1	B+1%(28%-38%)	AA / AA	4,7	31,5%	10,0	34,0%	06/07/2016
8 Tarjeta Plata IV	38,4	B+4%(28%-38%)	AA	2,0	33,4%	3,9	40,1%	07/07/2016
9 Comafi Leasing Pymes IX	229,2	B+3%(22%-37%)	AAA	10,9	30,6%	22,9	31,6%	07/07/2016
10 AMFAY S 23	56,0	B+3%(28%-38%)	AA/AA	6,9	33,4%	19,6	34,7%	11/07/2016
11 Fidebica XLI	67,9	B+1%(29%-39%)	AAA	4,6	30,8%	18,4	31,0%	11/07/2016
12 Mila XII	64,8	B+3%(24,5%-36%)	AAA	7,7	29,9%	17,5	43,1%	11/07/2016
13 Lucaioli XVI	50,2	B+2,5%(26%-35%)	Aaa	2,5	35,7%			13/07/2016
14 Best Consumer Directo I	89,0	B+3%(26%-37%)	AAA	5,0	34,0%	10,3	36,0%	13/07/2016
15 AGL IX	52,1	B+3,5%(29%-39%)	AAA	3,5	33,8%	7,8	36,1%	15/07/2016
16 Carfacil I	26,2	B+2%(30%-40%)	AAA	3,9	33,8%	11,4	32,5%	18/07/2016
17 Consubond 124	158,3	B+1%(26%-35%)	AAA	3,4	33,9%	9,1	33,2%	19/07/2016
18 MIS III	42,9	B+3,5%(29%-39%)	AAA	3,2	34,1%	11,6	38,8%	19/07/2016
19 Secubono Credinea 140	126,4	B+2%(28%-38%)	AAA	3,2	29,3%	7,5	32,2%	22/07/2016

* 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

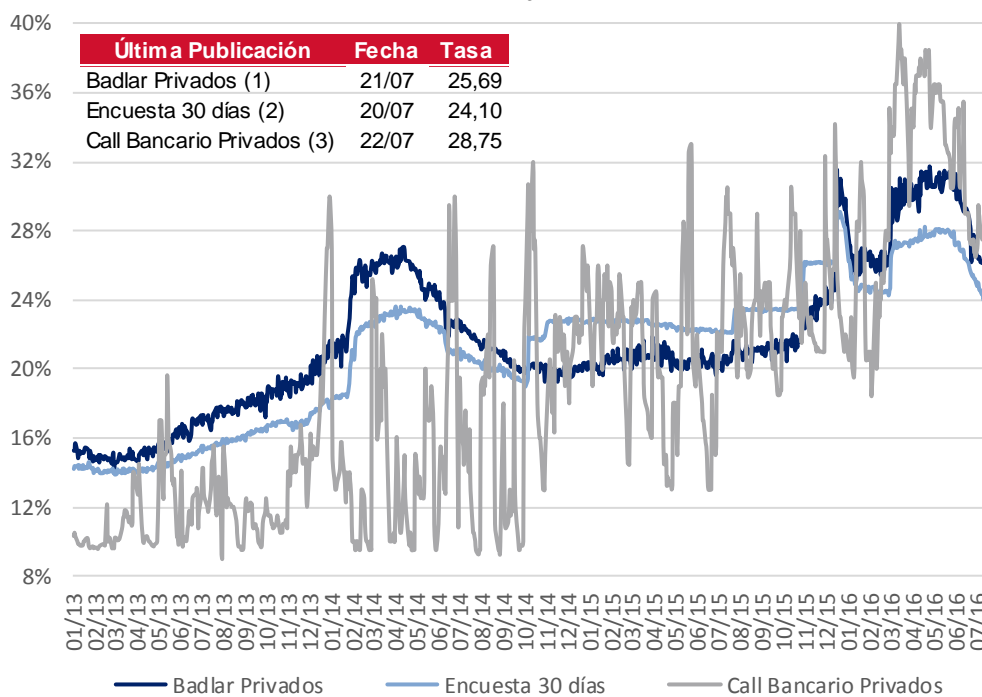
4. Curvas de rendimiento de instrumentos de corto y mediano plazo



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

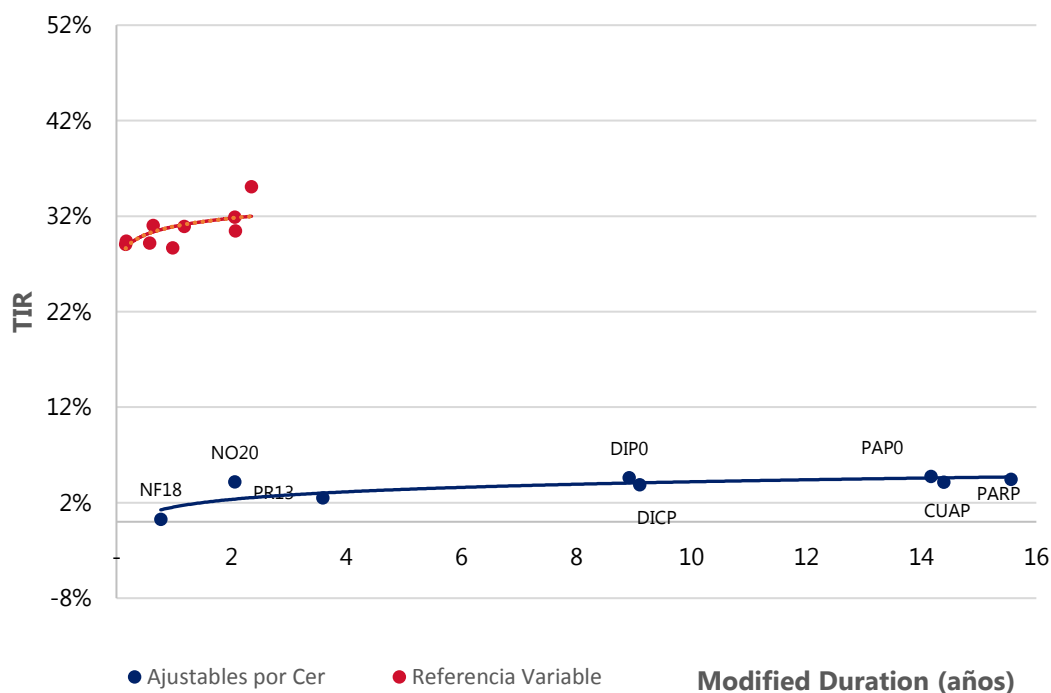
C. Bonos

1. Bonos Soberanos

Cotizaciones de Bonos Soberanos emitidos en Pesos

Bonos Soberanos (en Pesos) al 22/07/2016	Maturity	Cupon (%)	Próximo Vto,	TIR	MD	Cotización		
AJUSTABLES POR CER								
PAR \$ Ley Arg,	PARP	31/12/38	Fija=1.18	30/09/16	R	4,13%	14,39	316,00
DISCOUNT \$ Ley Arg,	DICP	31/12/33	Fija=5.83	31/12/16	R	3,87%	9,1	672,00
CUASIPAR en \$	CUAP	31/12/45	Fija=3.31	31/12/16	R	4,43%	15,56	515,00
PAR \$ Ley Arg,	PAP0	31/12/38	Fija=1.18	30/09/16	R	4,74%	14,17	290,00
DISCOUNT \$ Ley Arg,	DIP0	31/12/33	Fija=5.83	31/12/16	R	4,59%	8,92	630,00
Bocon Cons, 6º 2%	PR13	15/03/24	Fija=2	15/08/16	A+R	2,49%	3,59	398,00
BOGAR 2018	NF18	04/02/18	Fija=2	04/08/16	A+R	0,24%	0,77	121,50
BOGAR 2020	NO20	04/10/20	Fija=2	04/08/16	A+R	4,17%	2,06	300,80
TASA DE REFERENCIA VARIABLE								
Bocon Cons, 8º	PR15	04/10/22	Var.=29.43	04/10/16	R	35,08%	2,35	171,00
BONAR 2016	AS16	29/09/16	Var.=28.51	29/09/16	A+R	29,04%	0,16	102,50
BONAC 2016	A2S6	30/09/16	Var.=28.87	30/09/16	A+R	29,37%	0,17	102,45
BONAR 2017	AM17	28/03/17	Var.=28.56	28/09/16	R	29,17%	0,58	103,30
BONAC 2017	AY17	09/05/17	Var.=31.123	09/08/16	R	31,02%	0,64	108,75
BONAR 2017	AO17	09/10/17	Var.=29.21	10/10/16	R	28,66%	0,98	104,45
BONAR 2019	AMX8	01/03/18	Var.=30.58	01/09/16	R	30,91%	1,18	108,00
BONAR 2018	AMX9	11/03/19	Var.=29.7	12/09/16	R	30,44%	2,07	105,75
BONAR 2020	AM20	01/03/20	Var.=31.08	01/09/16	R	31,88%	2,06	110,00

Curva de rendimientos Bonos Soberanos emitidos en Pesos

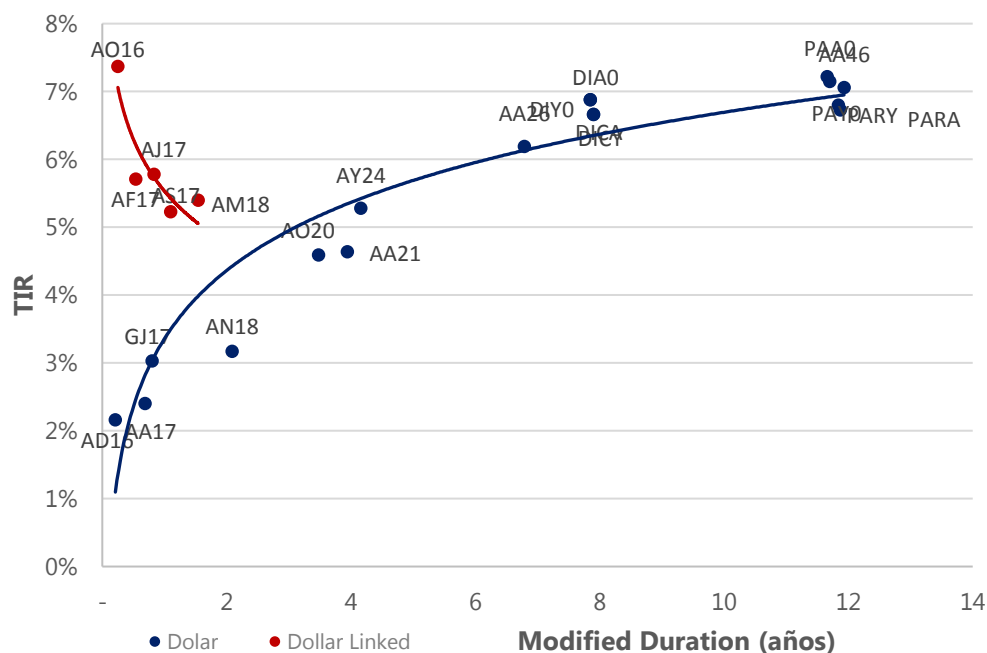


Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

Cotizaciones de Bonos Soberanos emitidos en Dólares

Bonos Soberanos (en Dólares) al 22/07/2016	Maturity	Cupon (%)	Próximo Vto,	TIR	MD	Cotización		
DÓLARES								
PAR U\$S Ley Arg,	PARA	31/12/38	Fija=2.5	30/09/16	R	6,80%	11,84	1.050,00
PAR U\$S Ley N,Y,	PARY	31/12/38	Fija=2.5	30/09/16	R	6,73%	11,87	1.059,00
DISCOUNT U\$S Ley Arg,	DICA	31/12/33	Fija=8.28	31/12/16	R	6,66%	7,9	2.410,00
DISCOUNT U\$S Ley N,Y,	DICY	31/12/33	Fija=8.28	31/12/16	R	6,66%	7,9	2.410,00
PAR U\$S Ley Arg,	PAA0	31/12/38	Fija=2.5	30/09/16	R	7,15%	11,7	1.009,00
PAR U\$S Ley N,Y,	PAY0	31/12/38	Fija=2.5	30/09/16	R	7,22%	11,66	1.000,00
DISCOUNT U\$S Ley Arg,	DIA0	31/12/33	Fija=8.28	31/12/16	R	6,88%	7,85	2.370,00
DISCOUNT en U\$S Ley N,Y,	DIY0	31/12/33	Fija=8.28	31/12/16	R	6,88%	7,85	2.370,00
GLOBAL 2017 u\$S Ley N,Y,	GJ17	02/06/17	Fija=8.75	02/12/16	R	3,03%	0,8	1.585,00
BONAR 2016 6 %	AD16	29/12/16	Fija=6	29/07/16	A+R	2,16%	0,21	1.135,00
BONAR X	AA17	17/04/17	Fija=7	17/10/16	R	2,40%	0,69	1.572,00
BONAR 2018 en U\$S	AN18	29/11/18	Fija=9	29/11/16	R	3,17%	2,09	1.711,00
BONAR 2020	AO20	08/10/20	Fija=8	08/10/16	R	4,59%	3,48	1.725,00
BONAR 2024	AY24	07/05/24	Fija=8.75	07/11/16	R	5,28%	4,16	1.761,00
Rep. Arg. U\$S 6,875% 2021	AA21	22/04/21	Fija=6.875	22/10/16	R	4,64%	3,94	1.665,00
Rep. Arg. U\$S 7,50% 2026	AA26	22/04/26	Fija=7.5	22/10/16	R	6,19%	6,79	1.675,00
Rep. Arg. U\$S 7,625% 2046	AA46	22/04/46	Fija=7.625	22/10/16	R	7,06%	11,93	1.651,00
DOLLAR LINKED								
BONAD 2016	AO16	28/10/16	Fija=1.75	28/10/16	A+R	7,37%	0,25	1.480,00
BONAD 2017	AF17	22/02/17	Fija=0.75	22/08/16	R	5,71%	0,54	1.458,00
BONAD 2017	AJ17	09/06/17	Fija=0.75	09/10/16	R	5,78%	0,83	1.435,00
BONAD 2017	AS17	21/09/17	Fija=0.75	21/09/16	R	5,23%	1,1	1.425,00
BONAD 2018	AM18	18/03/18	Fija=2.4	18/09/16	R	5,40%	1,54	1.439,00

Curva de rendimientos Bonos Soberanos emitidos en Dólares



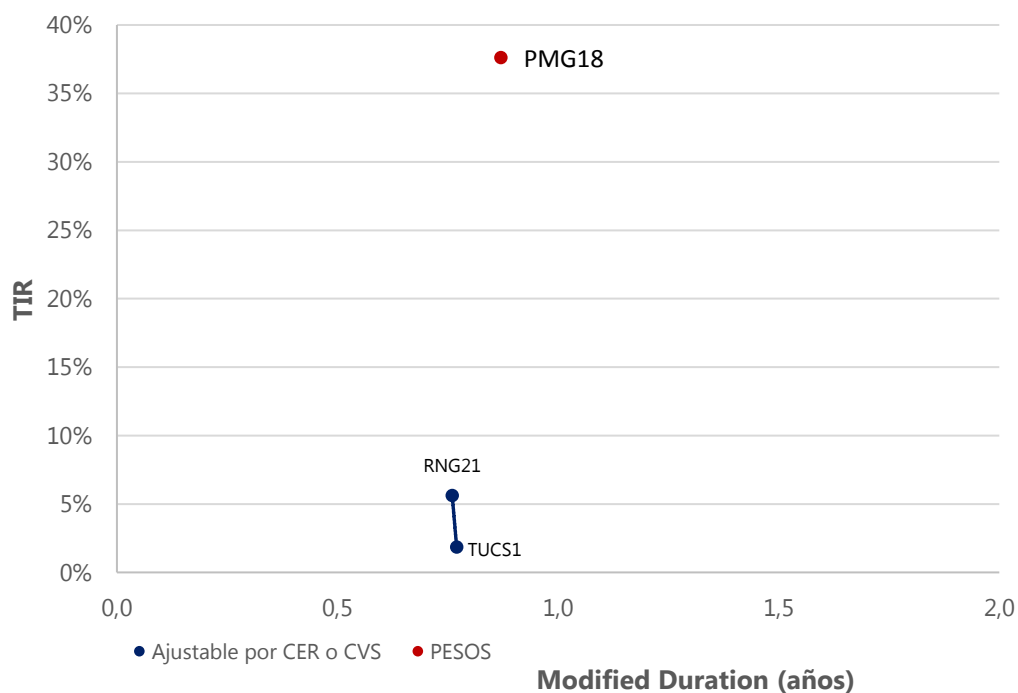
Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

2. Bonos Provinciales

Cotizaciones de Bonos Provinciales emitidos en Pesos

Bonos Provinciales (en Pesos) al 22/07/2016	Maturity	Cupon (%)	Próximo Vto,	TIR	MD	Cotización		
PESOS								
Cons. Deuda 2015 - MENDOZA	PMG18	22/08/18	Var.=26.219	22/08/16	R	37,61%	0,87	105,90
AJUSTABLE POR CER								
TUCUMAN CONSADEP serie 1	TUCS1	04/02/18	Fija=2	04/08/16	A+R	1,86%	0,77	120,00
AJUSTABLE POR CVS								
RIO NEGRO BOGAR 2	RNG21	04/02/18	Fija=2	04/08/16	A+R	5,61%	0,76	262,78

Curva de rendimientos Bonos Provinciales emitidos en Pesos

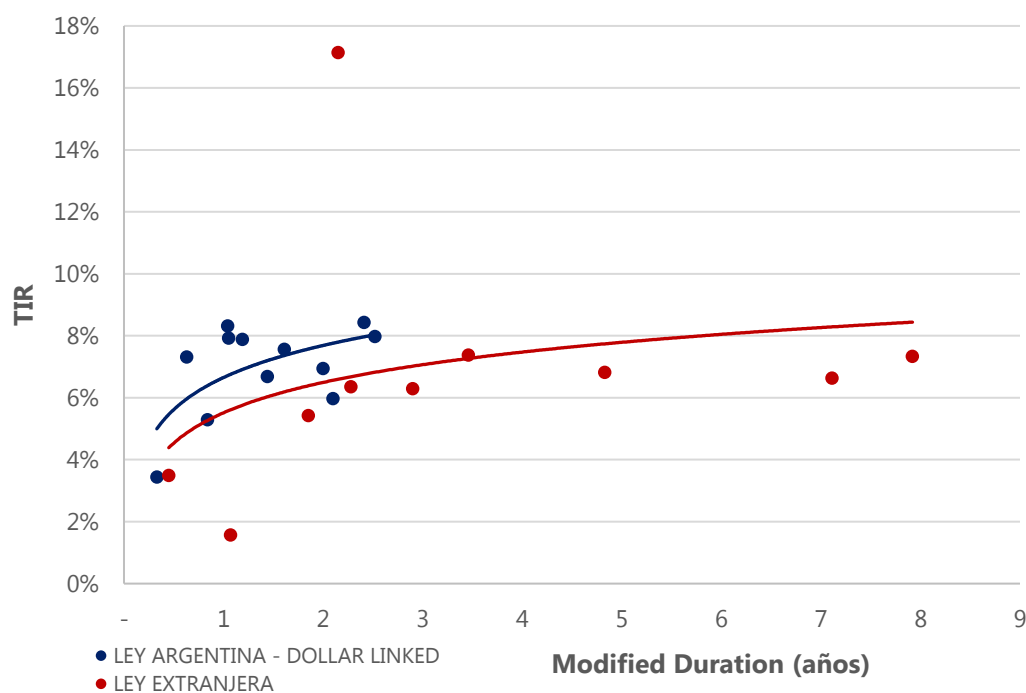


Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

Cotizaciones de Bonos Provinciales emitidos en Dólares

Bonos Provinciales (en Dólares) al 22/07/2016		Maturity	Cupon (%)	Próximo Vto,	TIR	MD	Cotización	
LEY ARGENTINA - DOLLAR LINKED								
CHUBUT Cl,1 Vto, 2019	PUO19	21/10/19	Fija=4	21/10/16	A+R	7,56%	1,61	1.150,00
CHUBUT Cl,2 Vto, 2021	PUM21	30/03/21	Fija=4.5	30/09/16	R	7,97%	2,52	1.380,00
C,A,B,A, Clase X Vto, 2016	BD4C6	27/11/16	Fija=0.4	27/11/16	A+R	3,44%	0,33	1.480,00
C,A,B,A, Clase 3 Vto, 2018	BDC18	15/03/18	Fija=3.98	15/09/16	A+R	5,28%	0,84	1.500,00
C,A,B,A, Clase 4 Vto, 2019	BDC19	17/05/19	Fija=3.98	17/11/16	A+R	6,68%	1,44	1.448,00
C,A,B,A, Clase 5 Vto, 2019	BD2C9	20/12/19	Fija=1.95	20/12/16	R	6,94%	2	1.355,00
C,A,B,A, Clase 6 Vto, 2020	BDC20	28/01/20	Fija=1.95	28/07/16	R	5,97%	2,1	1.387,00
BONCOR 2017	CO17	07/12/17	Fija=12	07/08/16	A+R	7,31%	0,63	275,00
ENTRE RIOS S,1 Vto, 2016	ERG16	06/08/16	Fija=4.8	06/08/16	A+R	-81,44%	0,03	190,00
FORMOSA	FORM3	27/02/22	Fija=5	27/08/16	A+R	8,43%	2,41	800,00
MENDOZA Cl, 2 Vto, 2018	PMO18	30/10/18	Fija=2.75	30/07/16	A+R	8,31%	1,04	835,00
MENDOZA Cl, 3 Vto, 2018	PMD18	18/12/18	Fija=2.75	18/09/16	A+R	7,88%	1,19	830,10
NEUQUEN S,2 Vto, 2018	NDG21	11/10/18	Fija=3.9	28/07/16	A+R	7,92%	1,05	967,00
LEY EXTRANJERA								
BUENOS AIRES 2018 9,375%	BP18	14/09/18	Fija=9.38	14/09/16	R	5,42%	1,85	1.665,00
BUENOS AIRES 2021 10,875%	BP21	26/01/21	Fija=10.88	26/01/17	R	6,29%	2,9	1.710,01
BUENOS AIRES 2021 9,95%	PBJ21	09/06/21	Fija=9.95	09/12/16	R	7,37%	3,46	1.661,90
BUENOS AIRES 2024 9,125%	PBM24	16/03/24	Fija=9.125	16/09/16	R	6,81%	4,83	1.734,00
BUENOS AIRES 2028 9,625%	BP28	18/04/28	Fija=9.625	18/10/16	R	6,63%	7,11	1.815,00
Desc, Corto Pzo, - Bs, As,	BDED	15/04/17	Fija=9.25	15/10/16	A+R	3,49%	0,45	314,50
Par Mediano Pzo, - Bs, As,	BPMD	01/05/20	Fija=3	01/11/16	R	6,35%	2,28	1.410,00
Par Largo Pzo, - Bs, As,	BPLD	15/05/35	Fija=4	15/11/16	R	7,33%	7,92	1.148,00
MENDOZA	BARX1	04/09/18	Fija=5.5	04/09/16	A+R	1,57%	1,07	399,00
NEUQUÉN Regalías Gdo,II	NRH2	26/04/21	Fija=7.88	26/10/16	A+R	31,74%	1,43	574,16
SALTA Garantizado Regalías	SARH	16/03/22	Fija=9.5	16/09/16	A+R	17,14%	2,15	878,02

Curva de rendimientos Bonos Provinciales emitidos en Dólares



Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

D.Deuda Corporativa

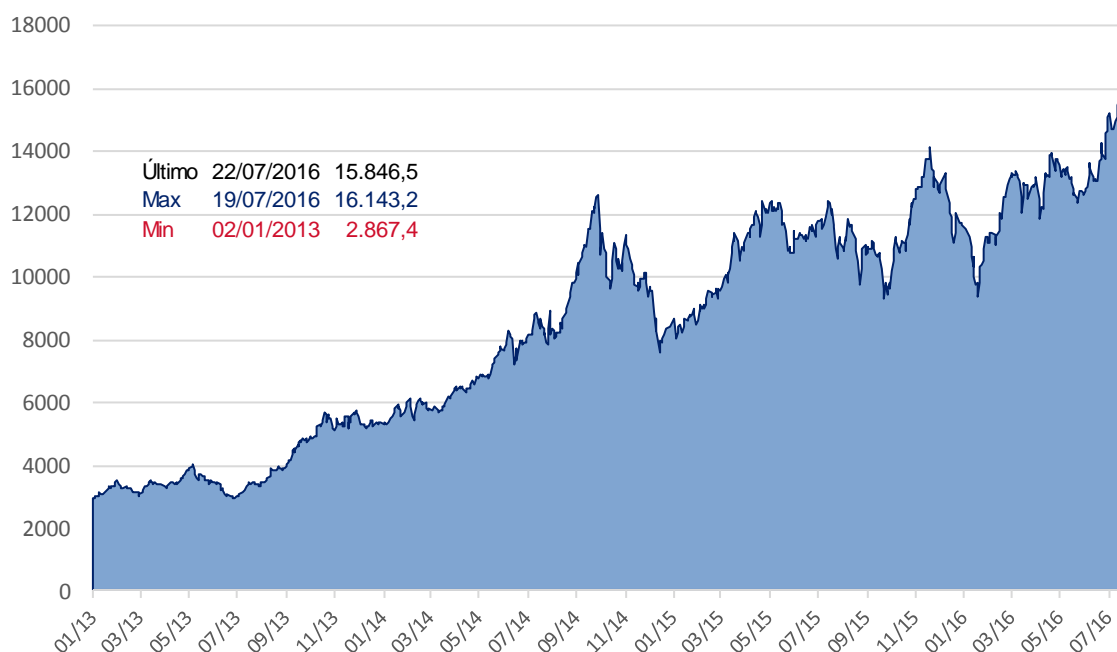
Colocaciones de las últimas 4 semanas

Emisor	Fecha de colocación	Mda	Monto Colocado	Plazo	Cupón	Tipo de Bono	Resultado de colocación	Dur	Calif. de Riesgo	
TARJETA NARANJA S.A.	Clase XXXIV / 27/jun/16	AR	124.602.800	18 meses	Badlar + Margen (MIN: 32% Primer Periodo)	ON	Margen	3,38%	15,04	FIX SCR S.A. AA-
	Clase XXXIV / 27/jun/16	AR	475.397.200	48 meses	Badlar + Margen (MIN: 32% Primeros 2 Periodo)	ON	Margen	4,67%	28,30	FIX SCR S.A. AA-
GENERACIÓN MEDITERRÁNEA S.A.	Clase V 28/jun/16	AR	200.000.000	24 meses	Badlar + Margen (MIN: 3,5%)	ON	Margen	4,00%	17,34	FIX SCR S.A. A
ARCOR S.A.I.C.	Clase 9 29/jun/16	USD	350.000.000	84 meses	Fija	ON	Fija	6,00%	70,42	FIX SCR S.A. AAA
MERANOL S.A.C.I.	Clase 1 29/jun/16	USD	1.370.000	36 meses	Fija	ON PYME	Fija	5,00%	33,68	FIX SCR S.A. A-
	Clase 2 29/jun/16	AR	78.080.985	36 meses	Badlar + Margen	ON PYME	Margen	0,00%	24,61	FIX SCR S.A. A-
YPF S.A.	Clase L 30/jun/16	USD	750.000.000	48 meses	Badlar + Margen (MIN: 0% - MIN: Badlar + Margen = 18%)	ON	Margen	4,00%	28,90	- S/C
JOHN DEERE CREDIT COMPANÍA FINANCIERA S.A	Clase VII 01/jul/16	USD	18.250.000	36 meses	Fija	ON	Fija	6,75%	33,50	Moody's A1
GENERACION FRIAS S.A.	Clase III 04/jul/16	AR	160.000.000	24 meses	Badlar + Margen (MIN: 5,4%)	ON	Margen	5,60%	17,04	FIX SCR S.A. BBB+
BANCO ITAÚ S.A.	Clase 18 07/jul/16	AR	182.222.222	18 meses	Badlar + Margen	ON	Margen	2,75%	15,24	FIX SCR S.A. AAA
	Clase 19 07/jul/16	AR	317.777.778	36 meses	Badlar + Margen	ON	Margen	3,39%	24,96	FIX SCR S.A. AAA
CELULOSA ARGENTINA S.A.	Clase 8 13/jul/16	USD	Desierta	84 meses	Fija	ON	Desierta	Desierta	Desierta	FIXSCR S.A. A
SANTIAGO SAENZ S.A.	Clase VII 13/jul/16	AR	70.108.744	12 meses	Badlar + Margen	VCP	Margen	2,00%	10,92	FIX SCR S.A. A2
BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES S.A.	Clase II 14/jul/16	USD	250.000.000	120 meses	Fija (Hasta los 5 Años) - Badlar + Margen	ON	Margen	7,16%	84,51	- S/C
PETROBRÁS ARGENTINA S.A.	Serie T 14/jul/16	USD	500.000.000	84 meses	Fija	ON	Precio	99,33%	66,86	Moody's Baa3
CLISA - COMPANÍA LATINOAMERICANA DE	14/jul/16	USD	200.000.000	84 meses	Fija	ON	Precio	98,75%	62,47	S&P BBB-
BANCO SANTANDER RÍO S.A.	Clase XII 15/jul/16	AR	106.666.666	18 meses	Badlar + Margen	ON	Margen	2,50%	15,53	Moody's Aaa
	Clase XIII 15/jul/16	AR	541.800.000	36 meses	Badlar + Margen	ON	Margen	3,25%	25,45	Moody's Aaa
GENERACIÓN MEDITERRÁNEA S.A.,	19/jul/16	USD	250.000.000	84 meses	Fija	ON	Precio	98,76%	34,75	Moody's B3/Baa2
	Clase XII 20-jul-16	AR	96.666.666	18 meses	Badlar + Margen (MIN: 32% Primer Periodo)	ON	Margen	6,00%	39,00	FIXSCR S.A. BBB
TGLT S.A.	Clase XIII 20-jul-16	AR	Desierta	36 meses	Badlar + Margen (MIN: 32% Primeros 2 Periodo)	ON	Desierta	Desierta	Desierta	FIXSCR S.A. BBB
	Clase 4 20-jul-16	AR	Desierta	18 meses	Badlar + Margen	ON	Desierta	Desierta	Desierta	FIX SCR S.A. A+
LEDESMA S.A.A.I.	Clase 5 20-jul-16	AR	400.000.000	36 meses	Badlar + Margen	ON	Margen	3,74%	62,40	FIX SCR S.A. A+
TARJETAS CUYANAS S.A.	Clase XXV / 21-jul-16	AR	Desierta	18 meses	Badlar + Margen (MIN: % para el Primer Trimestre)	ON	Desierta	Desierta	Desierta	FIX SCR S.A. AA-
	Clase XXV / 21-jul-16	AR	400.000.000	48 meses	Badlar + Margen (MIN: % para los 2 primeros Trimestre)	ON	Margen	0	74	FIX SCR S.A. AA-
BACS BANCO DE CRÉDITO Y SECURITIZACIÓN S.A.	Clase IX 22-jul-16	AR	249.500.000	24 meses	Badlar + Margen (MIN: % para el Primer Periodo)	ON	Margen	3,45%	42,90	FIX SCR S.A. AA

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 22/07/2016	Var % Semanal	Var % MTD	Var % YTD	Var % Anual	Min 52 sem	Max 52 sem	Cap Bursatil (millones \$)	P/E	P/B
MERVAL	15.846,54	1,3%	7,9%	35,7%	36,3%	8.659,59	16.143,22	-	-	-
Aluar	10,50	9,9%	9,4%	-10,6%	14,3%	6,30	13,43	29.400	30,21	3,79
Petroleo Brasileiro	63,40	3,9%	18,3%	112,8%	33,8%	19,30	64,70	827.021	-	0,59
Banco Macro	116,10	-1,6%	3,6%	45,7%	94,0%	47,36	123,00	69.029	12,80	3,84
Cresud	26,20	7,2%	23,0%	47,6%	58,8%	11,50	26,70	13.287	-	9,93
Sociedad Comercial del Plata	3,10	3,3%	5,8%	-13,4%	-11,2%	2,53	4,05	4.216	1,82	0,31
Consultatio	41,35	-2,0%	13,3%	24,1%	#N/A	16,59	43,08	16.950	8,13	2,95
Edenor	13,20	3,9%	0,4%	6,0%	45,1%	7,80	15,50	5.837	21,63	8,46
Siderar	8,45	12,1%	13,1%	4,9%	35,6%	4,51	9,87	38.169	23,05	1,58
BBVA Francés	105,55	0,4%	2,8%	18,8%	48,9%	61,52	126,94	56.613	14,10	3,81
Grupo Financiero Galicia	46,10	-3,3%	-0,1%	25,6%	75,1%	21,94	49,50	46.978	12,68	3,79
Mirgor	1.548,00	-1,0%	14,0%	186,3%	567,8%	20,78	158,00	49.412	14,50	6,79
Pampa Holding	16,60	-2,4%	1,5%	43,1%	95,3%	7,70	17,25	28.151	8,93	3,70
San Miguel	93,80	-6,6%	16,6%	93,6%	137,1%	3,35	10,20	60.429	36,18	5,90
Tenaris	204,50	-4,4%	-6,2%	28,8%	24,9%	125,03	224,50	241.420	-	1,35
YPF	284,00	-1,0%	-1,0%	30,1%	-13,1%	175,15	334,43	111.686	32,32	0,82

Fuente. Elaboración propia en base a Reuters

IV. Fondos

1. Resumen patrimonial por tipo de inversión

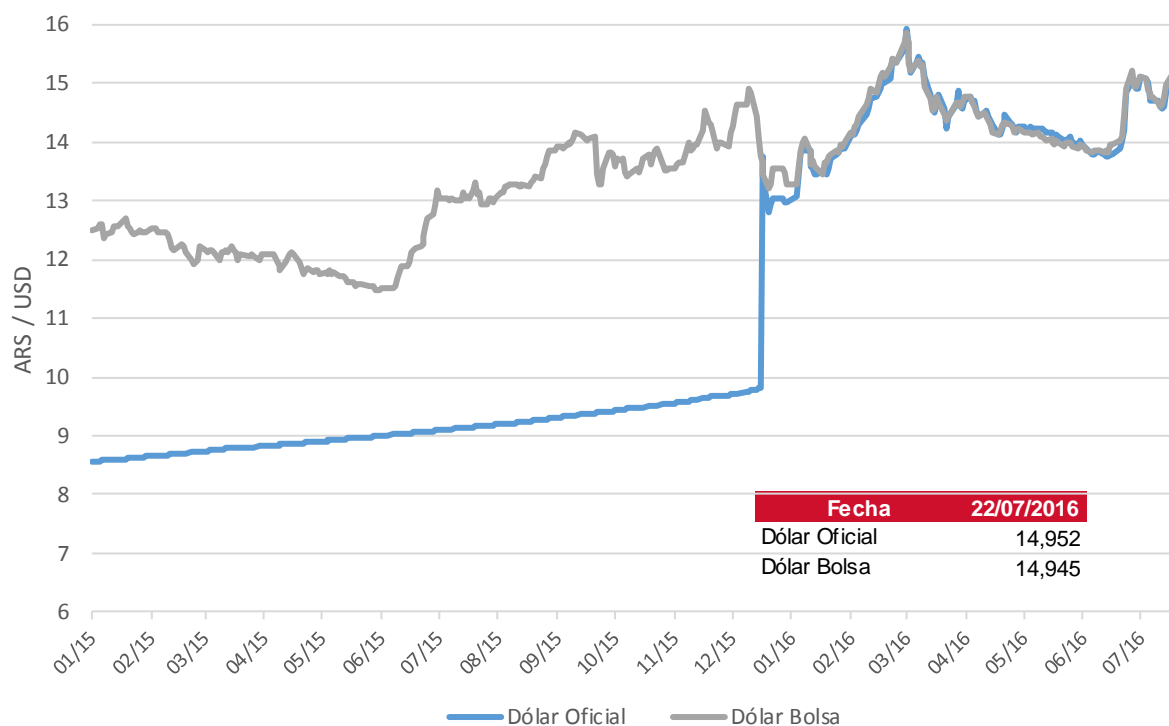
Tipo de Inversión	Renta Variable	Renta Fija	Renta Mixta	PyMEs	Infraes.	Retorno Total	Mercado de Dinero	Total
Patrimonio al 22/07/2016 (millones)	8.046	160.269	34.523	12.314	8.949	2.920	43.861	270.882
Cantidad de Cuotapartes (millones)	1.733	80.678	20.483	11.455	10.313	935	37.783	163.380
Valor Promedio (mil cuotapartes)	4.644	1.987	1.685	1.075	868	3.123	1.161	1.658
Δ% Patrimonio Semanal	1,3%	1,8%	-0,1%	-1,0%	-2,0%	0,3%	-6,5%	-0,1%
Δ% Cantidad Cuotapartes Semanal	1,9%	-0,6%	-0,6%	-1,1%	-3,8%	-0,7%	-8,5%	-2,7%
Δ% Valor Promedio Semanal	-0,6%	2,5%	0,5%	0,1%	1,9%	1,0%	2,1%	2,7%
Δ% Patrimonio YTD	20,5%	44,6%	82,9%	25,5%	-19,5%	-18,6%	-15,1%	27,5%
Δ% Cantidad Cuotapartes YTD	-4,0%	23,1%	60,3%	50,1%	-28,9%	-30,2%	-13,3%	11,0%
Δ% Valor Promedio YTD	25,5%	17,5%	14,1%	-16,4%	13,2%	16,7%	-2,0%	14,8%

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)	14,952	15,23%	14,945	12,50%
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%
Junio 2016	14,920	6,47%	15,035	7,69%

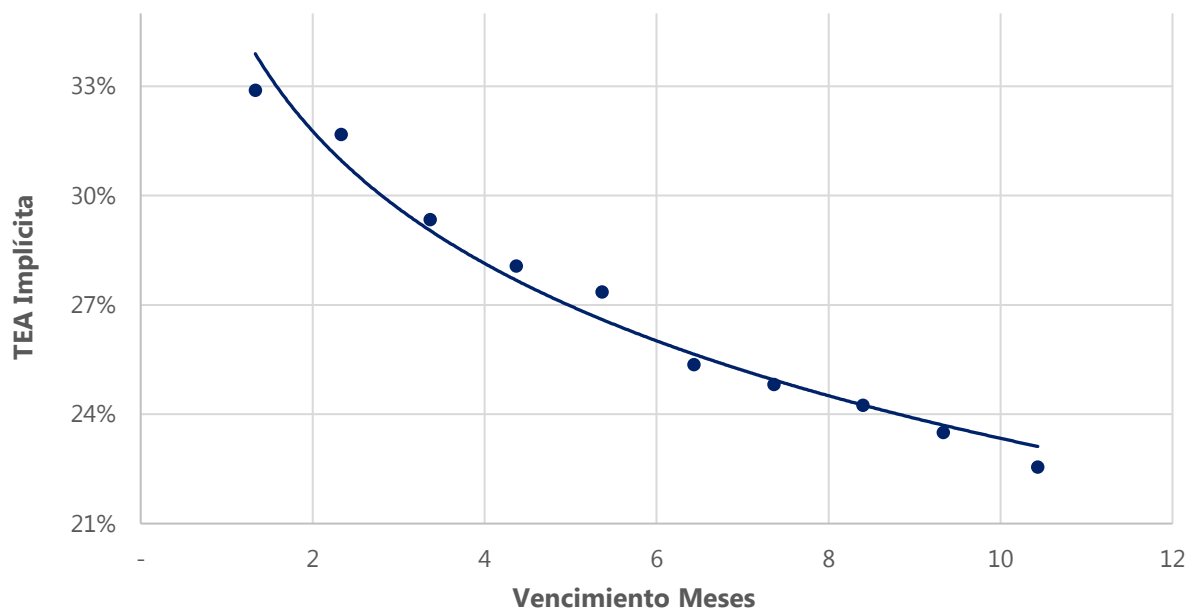
Fuente: Reuters

2. Futuros

Cotización de futuros en ROFEX

Vto	ROFEX 22/07/2016			
	Precio	Tasa Implícita	TEA Implícita	TNA Implícita
07/2016	15,029	0,52%	30,85%	26,96%
08/2016	15,425	3,17%	32,89%	28,89%
09/2016	15,762	5,42%	31,68%	28,26%
10/2016	16,055	7,38%	29,34%	26,67%
11/2016	16,340	9,29%	28,07%	25,87%
12/2016	16,635	11,26%	27,36%	25,52%
01/2017	16,850	12,70%	25,36%	24,01%
02/2017	17,100	14,37%	24,82%	23,73%
03/2017	17,370	16,17%	24,25%	23,43%
04/2017	17,580	17,58%	23,50%	22,91%
05/2017	17,800	19,05%	22,55%	22,21%

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