

INFORME MENSUAL SEPTIEMBRE 2014

ÍNDICE

Equipo IAMC

Director General:

Claudio M. Pérès Moore

Directora Ejecutiva:

Lic. Mónica Erpen

Sector Economía:

Lic. Ramiro Tosi

Lic. Mario Maydana

Sector Sistemas:

An. María M. Rodríguez Míguez

Lic. Rosa Santantonio

Fernando Berástegui

Asistentes:

Mariana Casas

Adriana Vidoni

Instituto Argentino de Mercado de Capitales (IAMC)

25 de Mayo 359/67 - 8º piso
(C1002ABG) Buenos Aires
Argentina

Tel.: 4316-6042/6036

Fax: 4316-6034

iamc@iamc.sba.com.ar

www.iamc.sba.com.ar

Datos de la publicación:

Año XVIII

Número 210

Registro Propiedad Intelectual:

188891

Director de Publicación:

Claudio M. Pérès Moore

Propietario:

Mercado de Valores de
Buenos Aires S.A. (MERVAL)

Informe Bursátil

Hechos destacados del mes	1
Evolución de Índices, Curva de rendimientos, Volúmenes negociados y Capitalización Bursátil	2
Rendimientos mensuales de acciones y bonos	5
Volúmenes negociados por instrumento	6
Capitalización bursátil por Sector	7
Free Float por Sector y por Empresa	8
Financiamiento a través del Mercado de Capitales	9
Indicadores Bursátiles de Argentina	10
Mercados Internacionales: bolsas, tipos de cambio y <i>commodities</i>	11

Inversores Institucionales

Composición de la cartera del FGS	12
Composición de la Cartera de los FCI	13
Composición de la Cartera de las Compañías de Seguros	14

Informe Macroeconómico

Hechos destacados del mes	15
Nivel de Actividad y Sector Externo	15
Salarios y Precios	15
Tipos de cambio e Intervención del BCRA en el mercado cambiario	16
Perfil de vencimientos y montos licitados de LEBACs	16
Depósitos y Préstamos por tipo y moneda	17
Reservas internacionales: stock y variaciones	18
Tasas de interés pasivas y activas seleccionadas	18

Resumen de Indicadores macroeconómicos de Argentina	19
--	----

Anexos Estadísticos

Resumen de Acciones: precios y volúmenes por especie	21
Resumen de Títulos Públicos: precios y volúmenes por especie	22
Presencia Bursátil por Instrumento	23
Análisis de Acciones (Panel Merval)	28
Análisis de Títulos Públicos (Índice de Bonos IAMC)	35

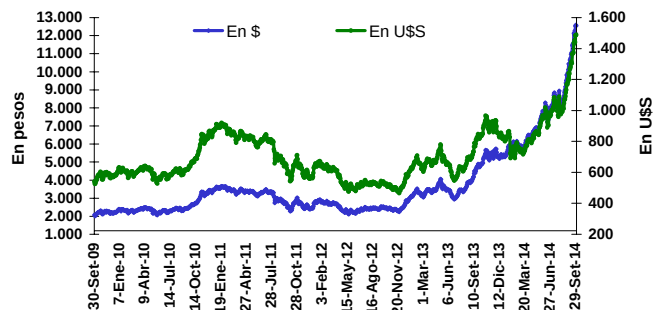
HECHOS DESTACADOS SEPTIEMBRE 2014

- En septiembre de 2014, el Índice Merval registró la mayor suba mensual del año, con un 27,8% para la medición en pesos y un 27,5% en dólares¹. Esta alza representó el séptimo mes consecutivo de aumentos y, para la medición en pesos, la mayor suba para un mes desde enero de 2002 (cuando avanzó el 48,7%). Así, el Índice Merval acumuló una suba del 132,8% en pesos desde fin de 2013, y del 80,1% si la medición se realiza en dólares (debido a la depreciación del 29,2% del peso durante de 2014). En cuanto al Índice M.AR, además de subir por noveno mes consecutivo, también registró el mayor aumento mensual del año: 34,9% medido en pesos y 34,5% en términos de dólares. Para el acumulado desde fin de 2013, el M.AR mostró un comportamiento similar al del Merval: en la medición en pesos registra una suba del 149,9%, mientras que en dólares registra una alza del 93,4%.
- El Índice de Bonos IAMC, medido en pesos, registró una suba del 16,3% durante septiembre, en tanto que en la medición en dólares observó un alza de 16%. En cuanto a los subíndices (medidos en pesos), los dos subíndices en dólares mostraron los mayores aumentos: el Subíndice Corto en U\$S se incrementó 16,9%, mientras que el Subíndice Largo en U\$S aumentó 26,8%. En cuanto a los subíndices en pesos, el Subíndice Corto aumentó 0,9%, mientras que el Subíndice Largo avanzó 0,8%. En lo que va del año, el Índice de Bonos IAMC acumula una suba del 69,8% en la medición en pesos, mientras que en la medición en dólares el alza llega al 31,6%.
- El volumen total negociado durante septiembre fue de \$88.805 millones, lo que implicó una suba del 67,2% respecto al mes anterior y un aumento del 134% en la comparación contra igual mes de 2013. En el acumulado del año 2014, el volumen alcanzó los \$474.150 millones, observando un alza del 86,2% respecto a igual período del año anterior (supera además el total operado en 2013).
- El volumen promedio diario operado en acciones durante septiembre fue de \$276,4 millones, lo que marcó un aumento mensual del 47,2% y es el valor récord de los últimos 12 años alcanzado en junio (\$200 millones). En la comparación interanual se registró un incremento del 149,6%.
- En septiembre, el volumen promedio diario de títulos públicos sumó \$3.221 millones. Esta cifra representó un alza del 62,1% respecto al mes anterior. Con respecto a septiembre de 2013, el promedio diario se incrementó un 145,8%.
- De las 25 acciones más negociadas en septiembre, 24 aumentaron de precio, y 17 lo hicieron más que el Índice Merval (+27,8%). Entre las que registraron las mayores subas de precios se destacaron: Transener (+84,2%), Aluar (+68,4%) y Banco Hipotecario (+54,5%). La única que cayó fue Petróleo Brasileiro (-15%).
- En septiembre, 24 de los 25 títulos públicos más negociados incrementaron sus precios, y 11 de ellos superaron el alza del Índice de Bonos IAMC (+16,3%). Las mayores subas correspondieron a bonos nacionales: la Unidad Vinculada al PBI en dólares ley argentina (TVPA, +33,3%), Descuento en U\$S ley argentina (DICA, +28,9%) y el PAR en U\$S ley argentina (PARA, +28,6%). En cuanto a las bajas, la mayor correspondió al Bonar 2015 en pesos (AS15), con un retroceso del 0,2%.
- Al 30/09/2014, la capitalización bursátil de las empresas domésticas sumaba \$699.087 millones, lo que implicó una suba mensual del 28,7%, en tanto que la comparación interanual mostró un alza del 145,6%. Medida en dólares, la capitalización de las empresas domésticas sumó U\$S82.928 millones, lo que representó una suba mensual del 28,3% y el mayor valor desde diciembre de 2001.

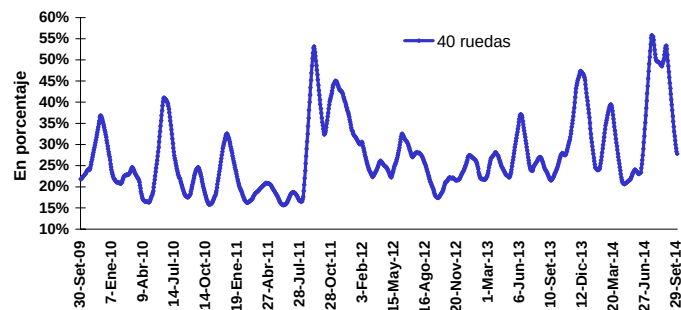
(1) Dólar mayorista bancos vendedor

ÍNDICES BURSÁTILES

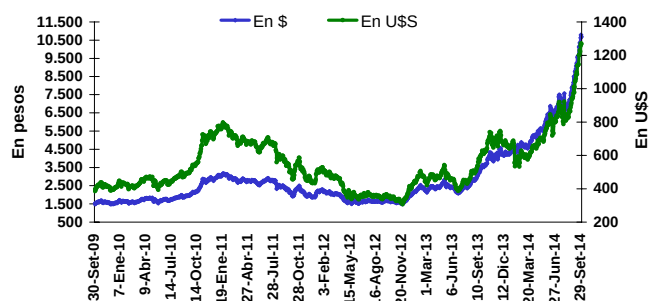
Mes	Índice Merval							
	Medido en Pesos				Medido en Dólares			
	Valor	m/m	a/a	2014	Valor	m/m	a/a	2014
Set-14	12.548,99	27,8%	162,3%	132,8%	1.488,61	27,5%	80,3%	80,1%



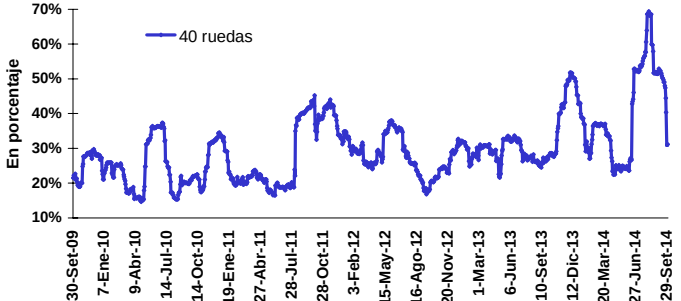
Mes	Volatilidad del Índice Merval						
	Nivel actual y períodos previos (fdp)				Variaciones en p.p		
	Valor	1m	6m	12m	1m	6m	12m
Set-14	28,2%	44,2%	32,6%	25,3%	-16,0	-4,4	2,9



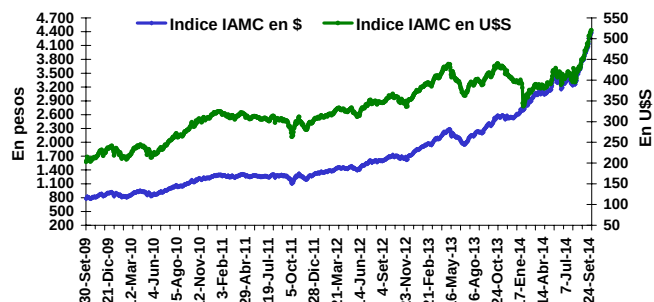
Mes	Índice M.A.R							
	Medido en Pesos				Medido en Dólares			
	Valor	m/m	a/a	2014	Valor	m/m	a/a	2014
Set-14	10.685,69	34,9%	200,2%	149,9%	1.267,58	34,5%	106,4%	93,4%



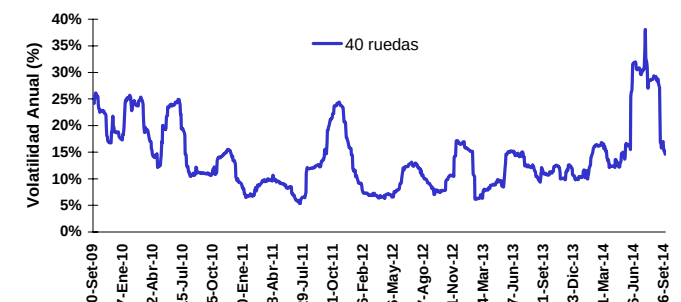
Mes	Volatilidad del Índice M.A.R						
	Nivel actual y períodos previos (fdp)				Variaciones en p.p		
	Valor	1m	6m	12m	1m	6m	12m
Set-14	31,2%	51,5%	34,3%	27,8%	-20,3	-3,2	3,4



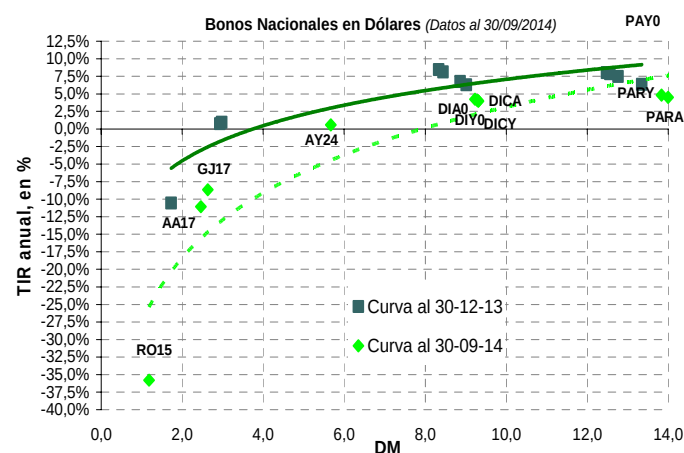
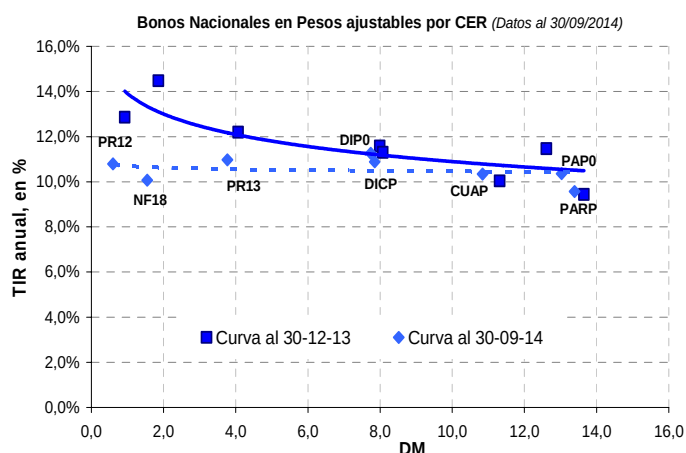
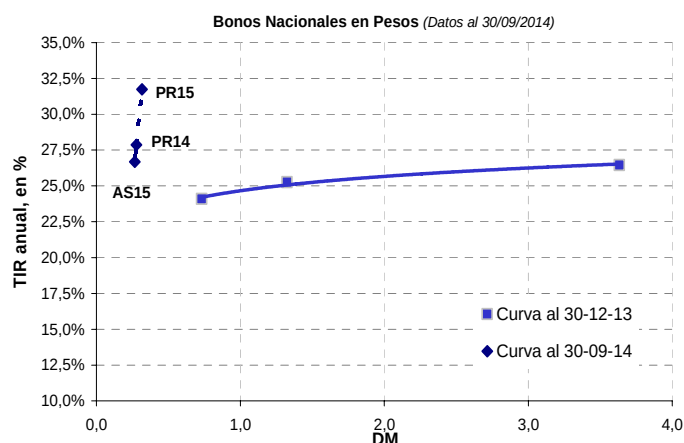
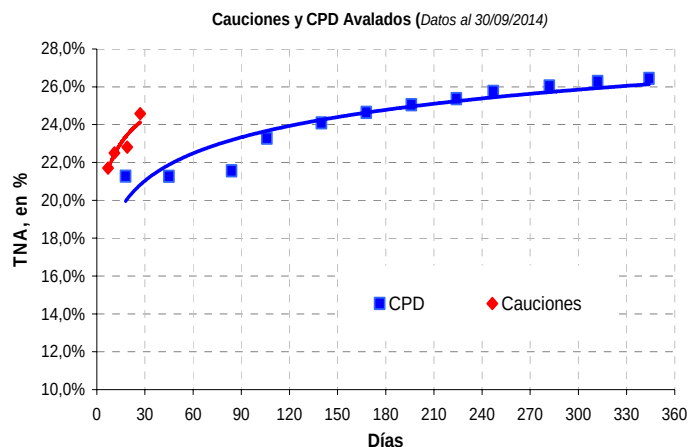
Mes	Índice de Bonos IAMC							
	Medido en Pesos				Medido en Dólares			
	Valor	m/m	a/a	2014	Valor	m/m	a/a	2014
Set-14	4.375,07	16,3%	85,6%	69,8%	520,29	16,0%	27,8%	31,6%



Mes	Volatilidad del Índice de Bonos IAMC						
	Nivel actual y períodos previos (fdp)				Variaciones en p.p		
	Valor	1m	6m	12m	1m	6m	12m
Set-14	14,6%	29,2%	15,2%	11,3%	-14,6	-0,6	3,3

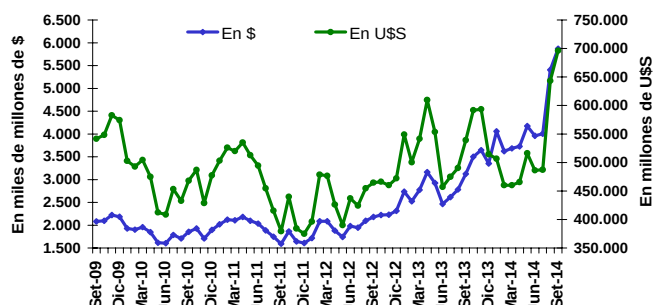


CURVAS DE RENDIMIENTOS

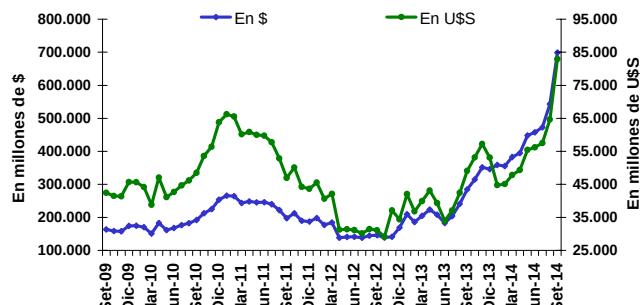


CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL TOTAL y DOMÉSTICA

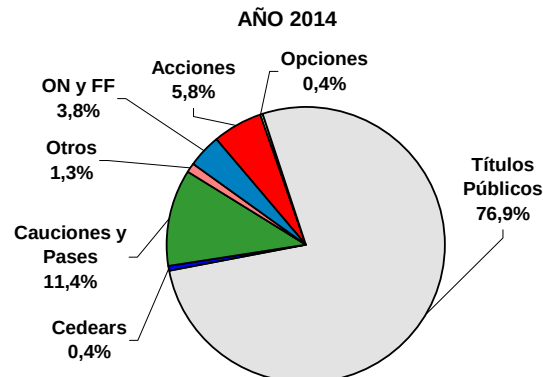
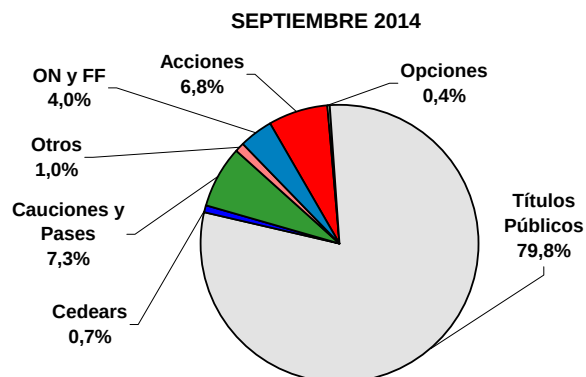
Mes	Capitalización bursátil total							
	Medida en Pesos				Medida en Dólares			
	Mill. \$	m/m	a/a	2014	Mill. US\$	m/m	a/a	2014
Set-14	5.867.105	8,5%	87,8%	74,8%	695.979	8,2%	29,1%	35,3%



Mes	Capitalización bursátil de las empresas domésticas							
	Medida en Pesos				Medida en Dólares			
	Mill. \$	m/m	a/a	2014	Mill. US\$	m/m	a/a	2014
Set-14	699.087	28,7%	145,6%	102,0%	82.928	28,3%	68,8%	56,3%

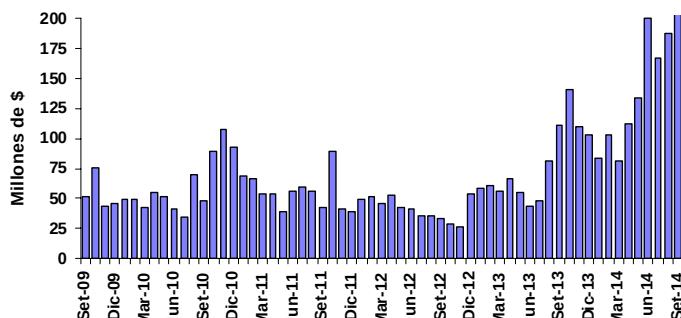


DISTRIBUCIÓN DEL VOLUMEN NEGOCIADO

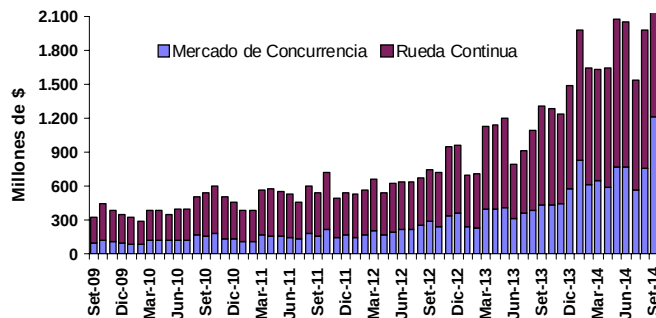


VOLUMEN PROMEDIO DIARIO: ACCIONES y TÍTULOS PÚBLICOS

Volumen negociado en Acciones - Promedio diario (mill. de \$)				
Set-14	m/m	a/a	Acum. 2014	Var. Acum.
276,4	47,2%	149,6%	151,4	132,4%

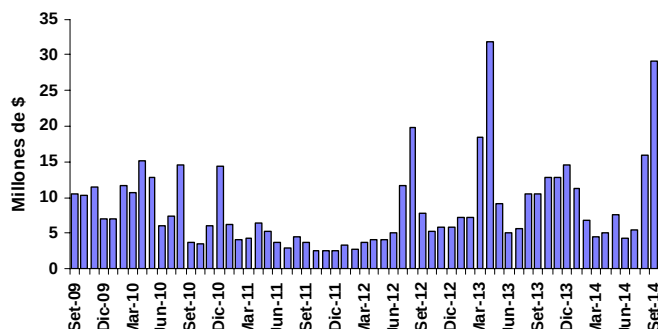


Volumen negociado en Títulos Públicos - Promedio diario (mill. de \$)					
Mes	MC	RC	Total	m/m	a/a
Set-14	1219,2	2001,4	3.220,6	62,1%	145,8%

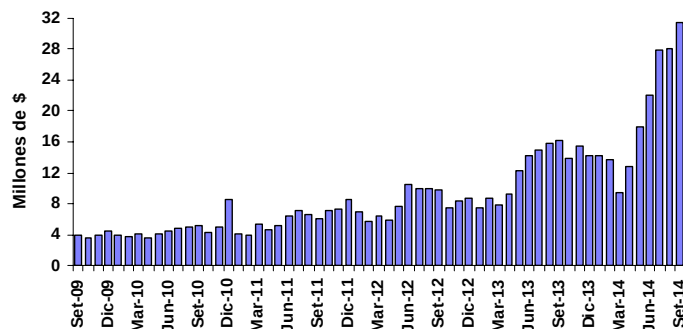


VOLUMEN PROMEDIO DIARIO: CEDEAR y CPD

Volumen negociado en CEDEARS - Promedio diario (mill. de \$)				
Set-14	m/m	a/a	Acum. 2014	Var. Acum.
29,0	83,0%	177,4%	10,3	-12,3%

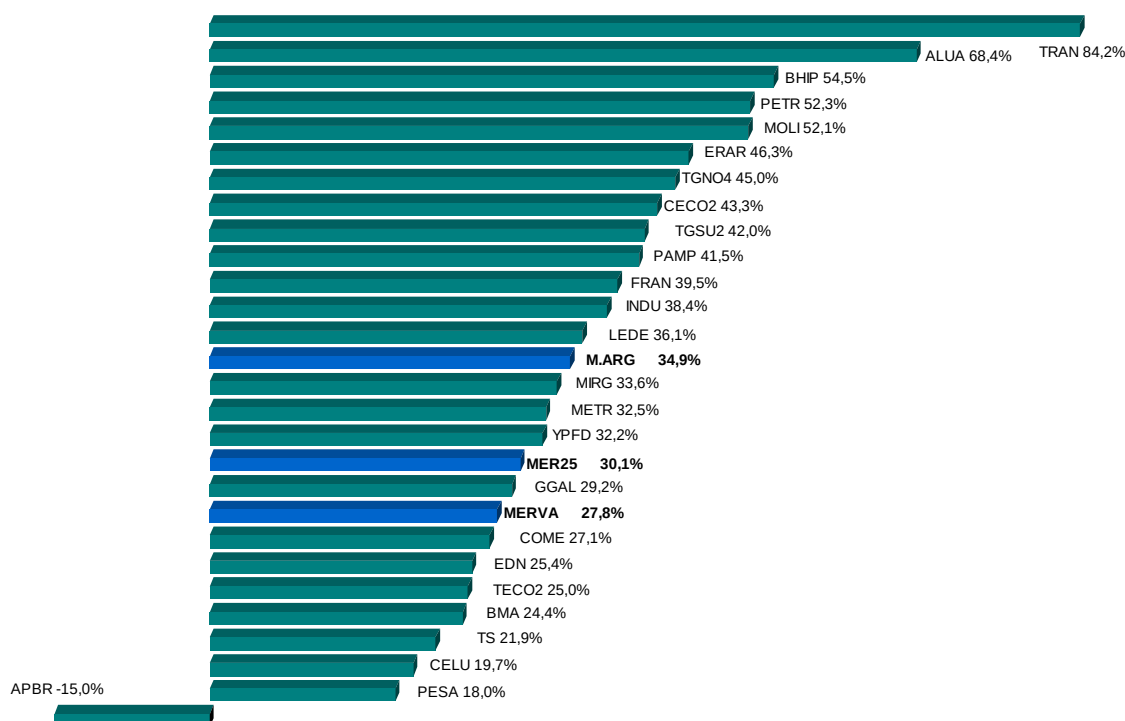


Volumen negociado en CPD - Promedio diario (mill. de \$)				
Set-14	m/m	a/a	Acum. 2014	Var. Acum.
31,4	11,6%	95,0%	20,0	67,5%

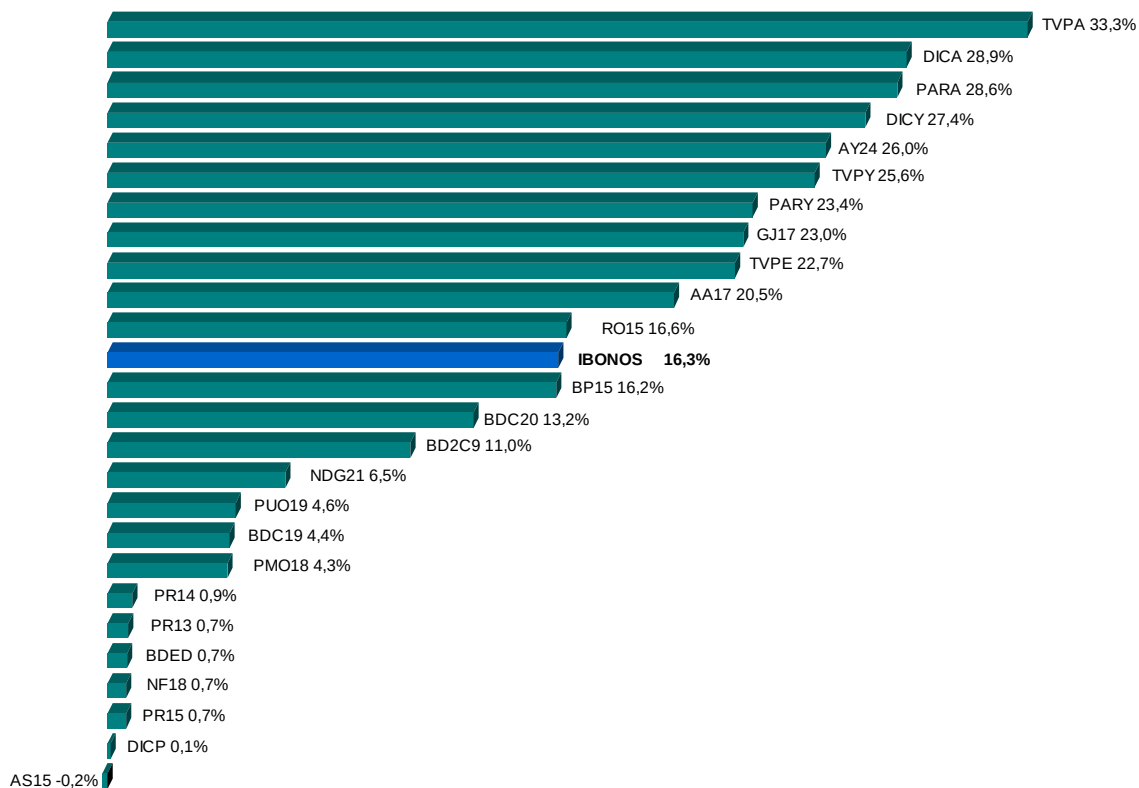


RENDIMIENTOS MENSUALES

25 ACCIONES MÁS NEGOCIADAS (*)



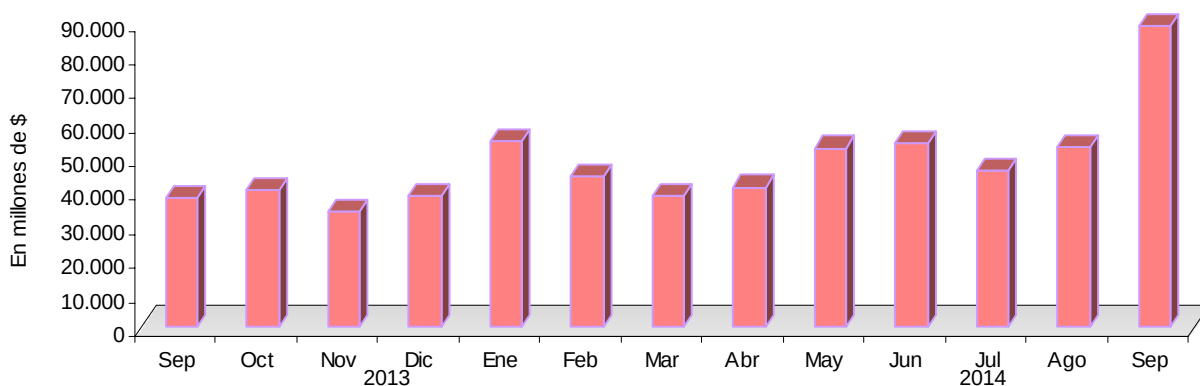
25 TÍTULOS PÚBLICOS MÁS NEGOCIADOS



(*) Se consideran las especies sólo en su plazo estándar de negociación.

VOLÚMENES EFECTIVOS NEGOCIADOS

MERCADO CONCURRENCIA	Septiembre 2014	Agosto 2014	Septiembre 2013
Acciones	6.079.713.439	3.754.472.552	2.325.156.682
Cedears	638.697.883	317.321.014	219.780.917
Títulos Públicos	26.822.186.246	15.165.784.644	9.215.023.715
Obligaciones Negociables	1.154.693.884	1.088.810.444	426.473.100
Cheques de Pago Diferido	691.880.959	561.997.546	337.840.209
Fideicomisos Financieros	151.989.249	47.946.626	115.235.331
Certificados de Participación	2.688.277	13.905.812	4.195.580
Valores de Deuda Fiduciaria	149.300.971	34.040.814	111.039.751
Warrants	6.964		
Cauciones y Pases	6.430.033.927	5.609.696.105	5.461.488.558
Opciones	478.510.733	223.135.049	372.969.076
Préstamos	441.343.795	139.324.635	284.699.124
TOTAL M. CONCURRENCIA	42.889.057.078	26.908.488.613	18.758.666.713
Ejercicios	25.729.075	157.775.550	22.349.548
Venta en Corto	7.549.917	1.131.045	6.873.745
RUEDA CONTINUA			
Títulos Públicos	44.046.264.026	24.559.742.056	18.303.468.299
Obligaciones Negociables	1.663.757.771	1.551.128.718	709.476.005
Fideicomisos Financieros	152.817.407	42.188.510	121.811.283
Certificados de Participación	2.910.265	9.922.099	1.588.559
Valores de Deuda Fiduciaria	149.907.142	32.266.411	120.222.724
Cauciones y Pases	69.701.246	56.225.059	58.407.626
TOTAL R. CONTINUA	45.932.540.450	26.209.284.343	19.193.163.213
VOLUMEN TOTAL	88.821.597.528	53.117.772.956	37.951.829.927
Colocaciones Primarias (SICOLP)	1.046.749.771	1.197.618.797	794.075.721



¹ No se encuentran incluidos en el volumen total por estar comprendidos en el rubro Acciones y/o T. Públicos.

Capitalización bursátil de empresas cotizantes por sector económico ⁽¹⁾Cifras en millones de U\$S ⁽²⁾

EMPRESAS DOMÉSTICAS	Set-14	% del Total	Dic-13	% del Total	Set-14 / Dic-13	Set-13	% del Total	Set-14 / Set-13
Industria de Petróleo y Gas	28.697	34,6%	19.384	36,6%	48,0% ↑	14.009	28,6%	104,9% ↑
Bancos	16.591	20,0%	10.417	19,7%	59,3% ↑	10.435	21,3%	59,0% ↑
Telecomunicaciones	12.365	14,9%	8.536	16,1%	44,8% ↑	9.572	19,5%	29,2% ↑
Industria Metalúrgica y Siderúrgica	6.667	8,0%	3.553	6,7%	87,6% ↑	3.526	7,2%	89,1% ↑
Actividades Inmobiliarias	3.731	4,5%	2.449	4,6%	52,3% ↑	2.324	4,7%	60,5% ↑
Holdings	3.315	4,0%	1.629	3,1%	103,5% ↑	1.796	3,7%	84,5% ↑
Alimentos y Bebidas	1.916	2,3%	1.494	2,8%	28,2% ↑	1.485	3,0%	29,0% ↑
Agricultura y Ganadería	1.389	1,7%	844	1,6%	64,6% ↑	842	1,7%	64,9% ↑
Transporte de Gas	1.141	1,4%	548	1,0%	108,0% ↑	599	1,2%	90,4% ↑
Generación de Energía Eléctrica	1.086	1,3%	364	0,7%	198,6% ↑	418	0,9%	159,7% ↑
Comercio	1.079	1,3%	628	1,2%	71,8% ↑	578	1,2%	86,7% ↑
Distribución de Gas	1.079	1,3%	467	0,9%	130,9% ↑	406	0,8%	165,5% ↑
Distribución de Energía Eléctrica	925	1,1%	318	0,6%	190,6% ↑	300	0,6%	208,0% ↑
Manufacturas de Origen Agropecuario	818	1,0%	527	1,0%	55,2% ↑	592	1,2%	38,1% ↑
Manufacturas de Origen Industrial	536	0,6%	674	1,3%	-20,5% ↓	660	1,3%	-18,8% ↓
Construcción	320	0,4%	279	0,5%	14,6% ↑	315	0,6%	1,7% ↑
Transporte de Energía Eléctrica	257	0,3%	71	0,1%	263,1% ↑	83	0,2%	210,6% ↑
Industria Automotriz	169	0,2%	130	0,2%	30,3% ↑	137	0,3%	23,1% ↑
Equipamiento para el Hogar	162	0,2%	89	0,2%	82,1% ↑	101	0,2%	61,4% ↑
Transporte de Pasajeros y Peajes	152	0,2%	88	0,2%	72,7% ↑	114	0,2%	33,2% ↑
Turismo, Recreación y Juegos de Azar	145	0,2%	94	0,2%	54,4% ↑	239	0,5%	-39,4% ↓
Papel y Celulosa	132	0,2%	121	0,2%	9,4% ↑	144	0,29%	-8,1% ↓
Act. Financieras, Bursátiles y Seguros	128	0,2%	168	0,3%	-23,8% ↓	192	0,4%	-33,1% ↓
Calzado e Indumentaria	50	0,1%	31	0,1%	59,8% ↑	123	0,3%	-59,5% ↓
Editoriales e Imprentas	16	0,0%	19	0,0%	-13,2% ↓	23	0,0%	-29,1% ↓
TOTAL DOMÉSTICAS	82.865	100%	52.923	100%	56,6% ↑	49.014	100%	69,1% ↑

EMPRESAS EXTRANJERAS	Set-14	% del Total	Dic-13	% del Total	Set-14 / Dic-13	Set-13	% del Total	Set-14 / Set-13
Industria de Petróleo y Gas	239.401	39,56%	182.050	39,68%	31,5% ↑	200.308	41,7%	19,5% ↑
Bancos	194.056	32,1%	138.938	30,3%	39,7% ↑	129.126	26,9%	50,3% ↑
Telecomunicaciones	123.088	20,34%	102.568	22,36%	20,0% ↑	107.591	22,4%	14,4% ↑
Industria Metalúrgica y Siderúrgica	48.468	8,0%	35.022	7,6%	38,4% ↑	42.984	9,0%	12,8% ↑
Holdings	117	0,0%	214	0,0%	-45,2% ↓	100	0,0%	17,4% ↑
TOTAL EXTRANJERAS	605.130	100%	458.792	100%	31,9% ↑	480.109	100%	26,0% ↑

TOTAL GENERAL	687.994		511.715		34,4% ↑	529.123		30,0% ↑
----------------------	----------------	--	----------------	--	----------------	----------------	--	----------------

N° de EMPRESAS CONSIDERADAS ⁽³⁾	Set-14	Dic-13	Set-13
Domésticas	87	88	89
Extranjeras	6	6	6
Total	93	94	95

Notas:(1) Según la Clasificación Sectorial IAMC disponible en www.iamc.sba.com.ar/tutoriales/anexos

(2) Tipos de cambios considerados (\$/U\$S, fdp): Sep.-14: 8,43 / Dic.-13: 6,5225 / Sep.-13: 5,795.

(3) No se consideran aquellas empresas que nunca registraron cotización a pesar de contar con autorización de cotización. Las 6 empresas extranjeras consideradas (según su código de BCBA) son: AEN, APBR, STD, REP, TEF y TS.

Free Float promedio de Empresas Domésticas por Sector Económico ^{(1) (2)}

Sector ⁽³⁾	Período									
	Jun-12	Set-12	Dic-12	Mar-13	Jun-13	Set-13	Dic-13	Mar-14	Jun-14	Set-14
Holdings	59,75	74,86	74,86	74,86	74,86	80,23	64,34	64,34	68,53	68,88
Transporte de Energía Eléctrica	47,35	47,35	47,35	47,35	47,35	47,35	47,35	47,35	47,35	47,35
Transporte de Pasajeros y Peajes	46,45	46,45	46,45	53,58	53,58	46,45	46,45	46,45	46,45	46,45
Transporte de Gas	44,12	46,27	46,27	46,27	46,27	46,27	46,27	46,27	46,27	46,27
Calzado e Indumentaria	26,87	24,58	24,15	24,05	24,05	24,05	44,27	44,51	43,87	43,76
Equipamiento para el Hogar	41,00	41,01	41,01	41,42	41,42	42,42	41,42	41,42	40,87	40,09
Industria de Petróleo y Gas	31,71	31,71	31,71	31,71	31,71	36,28	36,28	35,85	35,85	36,22
Bancos	30,91	30,86	30,85	30,85	30,88	30,88	25,65	25,15	30,44	35,52
Distribución de Energía Eléctrica	35,10	47,60	47,62	24,74	24,74	24,74	24,74	35,22	35,22	35,22
Agricultura y Ganadería	35,83	35,09	35,26	35,28	35,23	35,00	35,00	34,83	34,68	34,43
Industria Automotriz	35,49	35,49	35,27	35,10	35,10	34,38	34,38	34,38	34,38	34,38
Telecomunicaciones	35,63	35,63	33,44	33,44	33,44	33,44	33,44	33,44	33,44	33,44
Industria Metalúrgica y Siderúrgica	33,24	33,24	33,23	33,24	33,24	33,24	33,24	33,24	33,24	33,24
Act. Financieras, Bursátiles y Seguros	35,57	35,28	35,23	35,22	35,69	36,41	36,28	36,52	36,86	33,11
Distribución de Gas	30,37	30,37	30,37	32,08	32,08	32,08	32,08	32,08	32,08	32,08
Manufacturas de Origen Agropecuario	30,40	31,63	31,92	31,95	31,95	31,95	31,85	31,84	31,52	31,52
Papel y Celulosa	23,54	31,04	31,04	31,04	31,04	31,04	31,04	31,04	31,04	31,04
Generación de Energía Eléctrica	32,12	31,98	31,98	31,97	31,97	31,97	31,97	30,00	30,00	30,00
Manufacturas de Origen Industrial	32,29	32,20	31,73	29,36	29,36	29,36	29,37	29,37	29,37	29,37
Construcción	19,96	19,96	19,96	18,18	18,18	18,18	18,18	18,18	18,18	20,29
Alimentos y Bebidas	21,28	21,28	21,28	23,50	21,28	21,28	21,28	21,28	21,28	20,25
Comercio	14,76	14,48	14,72	14,72	14,73	14,73	14,73	14,66	14,66	14,66
Editoriales e Imprentas	9,18	9,18	9,18	9,18	9,18	9,18	9,18	9,16	9,18	9,18
Turismo, Recreación y Juegos de Azar	9,33	9,46	9,46	9,37	9,33	9,27	8,52	8,52	8,52	8,52
PROMEDIO TOTAL DE SECTORES	31,76	33,21	33,10	32,43	32,36	32,51	32,39	32,71	33,05	33,14
PROMEDIO TOTAL DE EMPRESAS	31,30	32,12	31,68	31,26	31,17	31,48	31,22	31,39	32,01	32,35

Evolución del Free Float de las Empresas Domésticas del Panel Merval 25 del 3T-14

Empresa	Período									
	Jun-12	Set-12	Dic-12	Mar-13	Jun-13	Set-13	Dic-13	Mar-14	Jun-14	Set-14
Sociedad Comercial del Plata	77,71	78,48	78,48	78,48	78,48	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Pampa Energía	77,28	77,21	77,21	77,21	77,21	77,15	77,35	77,35	77,35	79,06
Grupo Financiero Galicia	77,35	77,35	77,35	77,35	77,35	77,35	40,58	42,02	78,37	78,37
Cresud	62,91	61,31	61,31	62,31	62,14	61,11	61,11	61,11	60,99	61,98
Banco Macro	60,32	60,05	59,97	59,92	60,16	60,16	60,34	60,46	60,51	60,83
Edenor	48,77	48,98	49,00	49,00	49,00	49,00	49,00	49,00	49,00	49,00
Transp. de Gas del Sur	44,70	49,00	49,00	49,00	49,00	49,00	49,00	49,00	49,00	49,00
Mirgor	48,00	48,00	48,00	48,00	48,00	48,00	48,00	48,00	48,00	48,00
Transener	47,35	47,35	47,35	47,35	47,35	47,35	47,35	47,35	47,35	47,35
Telecom Argentina	45,26	45,26	45,26	45,26	45,26	45,26	45,26	45,26	45,26	45,26
Transp. de Gas del Norte	43,53	43,53	43,53	43,53	43,53	43,53	43,53	43,53	43,53	43,53
Central Puerto	40,91	40,91	40,91	40,91	40,91	40,91	40,91	40,91	40,91	40,91
Siderar	39,06	39,06	39,03	39,06	39,06	39,06	39,06	39,06	39,06	39,06
Petrolera Pampa ^(*)								33,71	33,71	35,93
Petrobrás Argentina	32,80	32,80	32,80	32,80	32,80	32,80	32,80	32,80	32,80	32,80
Metrogas	23,16	23,16	23,16	30,00	30,00	30,00	30,00	30,00	30,00	30,00
Solvay Indupa	29,41	29,41	29,41	29,41	29,41	29,41	29,41	29,41	29,41	29,41
Aluar	27,42	27,42	27,42	27,42	27,42	27,42	27,42	27,42	27,42	27,42
Molinos Río de la Plata	24,97	24,97	24,97	24,97	24,97	24,97	24,97	24,97	24,97	24,97
Endesa Costanera	30,24	30,24	30,24	30,24	30,24	30,24	30,24	24,32	24,32	24,32
BBVA Banco Francés	24,03	24,03	24,04	24,04	24,04	24,04	24,07	24,07	24,08	24,11
YPF	17,24	17,24	17,24	17,24	17,24	17,24	17,24	17,24	17,24	17,24
Banco Hipotecario	7,80	7,80	7,80	7,80	7,80	7,80	7,80	7,80	8,00	8,10
PROMEDIO	40,44	40,59	40,59	40,93	40,93	41,82	40,24	41,51	43,10	43,33

Notas:

(1) El free float se define como el porcentaje del capital social que no está en poder del grupo o accionistas controlantes. Las empresas listadas en la BCBA están obligadas (por el Reglamento de Cotización de la BCBA) a brindar esta información (lo hacen a través de la Síntesis de Estados Contables presentada trimestralmente). A partir de estos datos, el free float de cada empresa se calcula como 100% menos el porcentaje en poder del grupo controlante. Para el free float por sector se calcula el promedio de los free float de las empresas que lo integran. Los cálculos de free float no están corregidos por las tenencias del Fondo de Garantía de Sustentabilidad (FGS). Es decir que el free float incluye el porcentaje en poder del FGS.

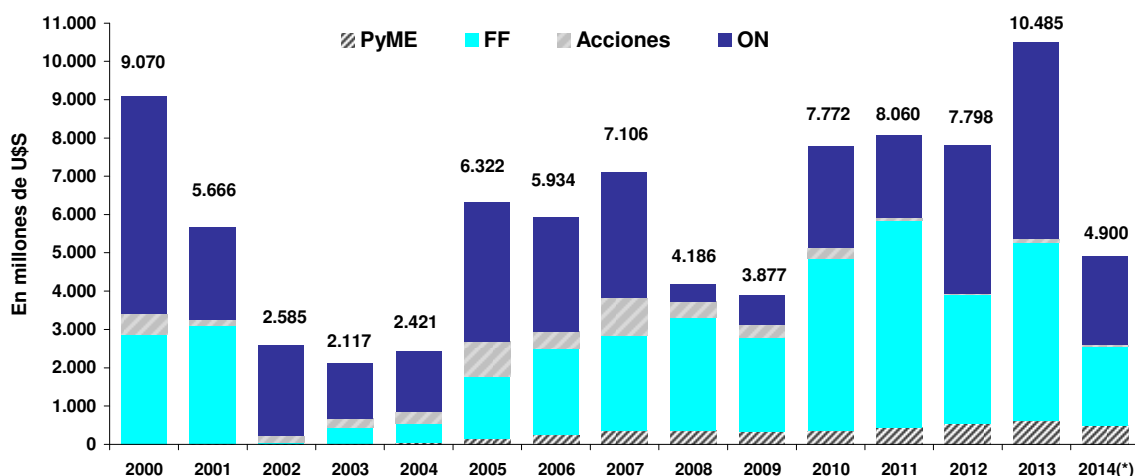
(2) La clasificación sectorial IAMC, así como las empresas comprendidas dentro de cada sector están disponibles en www.iamc.sba.com.ar/tutoriales/anexos.

(3) No se informa el free float del sector Actividades Financieras Bursátiles y Seguros ya que en el caso de las dos empresas que lo componen (VALO y MTBA), dicho concepto no es aplicable.

(*) Petrolera Pampa S.A. ingresó a la oferta pública en enero de 2014, luego de realizar su oferta pública inicial, por lo que no se dispone de información para períodos previos.

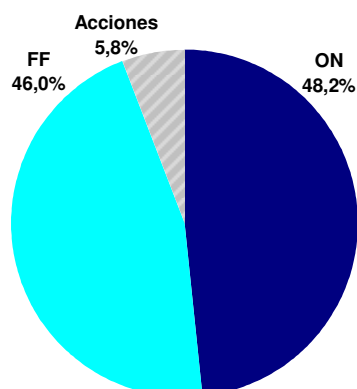
FINANCIAMIENTO EMPRESARIO DESDE EL AÑO 2000 (Mill. U\$S) EMISIONES AUTORIZADAS A COTIZAR EN LA BCBA ⁽¹⁾

Período	Grandes Empresas				PyMEs					TOTAL GENERAL
	ON/VCP	FF	Acciones	TOTAL	ON/VCP	FF	Acciones	CPD	TOTAL	
2000	5.665	2.876	529	9.070	-	-	-	-	-	9.070
2001	2.425	3.096	137	5.658	1,3	6,3	-	-	7,6	5.666
2002	2.362	50	167	2.580	4,1	1,4	-	-	5,4	2.585
2003	1.430	442	235	2.106	1,9	9,3	-	0,1	11,3	2.117
2004	1.588	501	292	2.382	0,8	24,1	-	14,1	38,9	2.421
2005	3.637	1.634	912	6.182	1,2	70,4	-	68,5	140,1	6.322
2006	2.993	2.275	420	5.688	4,4	105,4	2,1	137,0	248,9	5.937
2007	3.281	2.482	986	6.748	1,8	166,3	-	189,3	357,5	7.106
2008	454	2.966	405	3.825	3,5	162,9	-	194,5	360,9	4.186
2009	764	2.470	325	3.559	2,4	89,6	-	225,7	317,7	3.877
2010	2.649	4.512	265	7.426	4,4	52,0	-	289,6	346,1	7.772
2011	2.146	5.428	43	7.617	24,6	65,8	6,4	346,2	443,0	8.060
2012	3.870	3.383	21	7.274	28,8	63,3	4,5	427,1	523,6	7.798
2013	5.121	4.659	91	9.871	30,1	59,6	-	524,6	614,4	10.485
2014 ^(*)	2.299,7	2.066	41,9	4.408	6,94	31,3	-	453,6	491,9	4.900
TOTAL	40.685	38.840	4.869	84.394	116	908	13	2.870	3.907	88.301

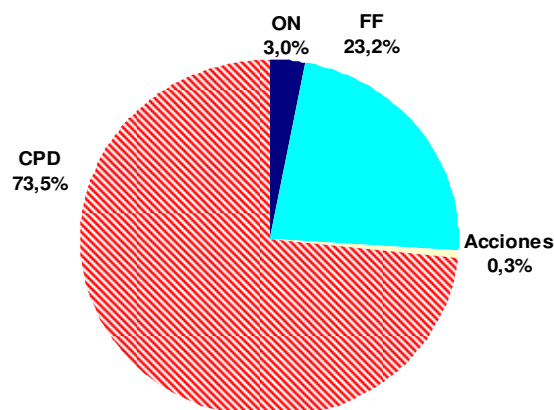


PARTICIPACIÓN POR INSTRUMENTO - 2000-2014 *

GRANDES EMPRESAS



PyMEs



¹⁾ Incluye reestructuraciones y productos estructurados.

^(*) Al 30/09/14. Información mensual disponible en <http://www.iamc.sba.com.ar/informes/financiamiento/>

	Años					Variaciones ⁽¹⁾			
	2009	2010	2011	2012	2013	Sep-14	m/m	a/a	Acumulado
ÍNDICES BURSÁTILES									
ACCIONES									
Merval (fdp)	2.320,7	3.523,6	2.462,6	2.854,3	5.391,0	12.548,99	27,8%	162,3%	132,8%
Var. Anual (en \$)	115,0%	51,8%	-30,1%	15,9%	88,9%				
Merval Argentina (fdp)	1.652,9	2.964,8	1.904,3	2.479,8	4.276,0	10.685,69	34,9%	200,2%	149,9%
Var. Anual (en \$)	113,7%	79,4%	-35,8%	24,0%	113,9%				
Merval 25 (fdp)	2.317,9	3.591,3	2.528,8	3.486,5	5.382,2	12.745,11	30,1%	166,8%	136,8%
Var. Anual (en \$)	115,2%	54,9%	54,9%	21,7%	87,9%				
TÍTULOS PÚBLICOS									
Índice de Bonos IAMC - Var. Anual	133,6%	38,7%	5,2%	37,2%	41,6%	4.375,1	16,3%	85,6%	69,8%
Corto Plazo en \$ - Var. Anual	201,9%	37,0%	25,6%	21,6%	16,0%	3.403,2	0,6%	33,9%	30,2%
Corto Plazo en U\$S - Var. Anual	120,5%	16,7%	21,0%	58,3%	52,6%	2.246,7	17,2%	79,6%	67,3%
Largo Plazo en \$ - Var. Anual	126,1%	64,7%	-22,4%	24,8%	41,8%	4.011,4	1,0%	51,7%	29,2%
Largo Plazo en U\$S - Var. Anual	186,3%	28,3%	20,2%	55,1%	56,7%	4.896,2	27,2%	116,0%	94,1%
VOLUMEN PROMEDIO (Mill. \$)									
Total	545,9	722,0	848,2	1.005,5	1.526,3	4.036,6	52,0%	123,4%	84,2%
Acciones	46,0	60,8	55,4	41,3	78,6	276,4	47,2%	149,6%	132,4%
CEDEAR	7,1	9,4	4,1	6,8	12,1	29,0	83,0%	177,4%	-12,3%
Títulos Públicos	316,0	431,5	530,4	690,2	1.090,7	3.220,7	62,1%	145,8%	97,5%
Obligaciones Negociables	5,8	8,3	10,9	11,1	41,9	128,1	-2,9%	136,8%	152,1%
Cheques de Pago Diferido	11,1	4,7	6,0	8,2	12,6	31,4	11,9%	95,5%	68,5%
Fideicomisos Financieros	9,2	3,5	5,6	5,2	7,1	13,9	207,4%	22,7%	37,7%
Cauciones y Pases	143,5	189,4	224,2	230,3	265,4	295,4	4,3%	12,4%	17,7%
Opciones	3,7	5,9	4,7	4,0	7,4	21,8	95,0%	22,5%	59,6%
Préstamos	3,5	8,4	6,9	8,4	10,5	20,0	187,3%	47,6%	30,6%
Ejercicios ⁽²⁾	3,5	4,6	3,5	3,3	4,6	1,2	-85,2%	9,9%	53,8%
Ventas en Corto ⁽²⁾	3,5	0,3	0,1	0,3	0,2	0,31	451,7%	-4,7%	15,7%
TAMAÑO DE MERCADO									
Capitalización Bursátil Total (miles mill. \$)	2.185	1.900	1.611	2.314	3.356	5.867	8,5%	87,8%	74,8%
Cap. Bursátil Doméstica (miles mill. \$) ⁽³⁾	174	254	188	169	346	699,1	28,7%	145,6%	102,0%
Cap. Bursátil Doméstica / PIB	14,9%	12,4%	7,4%	5,5%	9,4%	19,0%	4,2 pp	10,6 pp	9,6 pp
Free Float Promedio Emp. Domésticas	32,6%	31,2%	31,5%	31,7%	30,9%	32,4%	-0,2 p.p	0,9 p.p	0,7 p.p
Cantidad de Empresas Listadas (eop)	105	107	105	104	105	102	-	-3	-1
Ofertas Públicas Iniciales (OPI)	-	2	1	1	-	-	-	-	1
FINANCIAMIENTO DE EMPRESAS									
Total (Mill. U\$S)	3.877	7.772	8.060	7.798	10.485	816	91,5%	109,2%	-29,2%
Grandes (Mill. U\$S)	3.559	7.426	7.617	7.209	9.871	727	-27,8%	126,9%	-32,0%
PyME (Mill. U\$S)	318	346	443	524	614	89	31,9%	27,6%	11,7%
DIVIDENDOS EN EFECTIVO (Mill. \$)									
Total	91.363	85.109	105.182	38.733	35.594	616	n/a ⁽⁴⁾	1285,4%	213,1%
Empresas Domésticas	6.571	9.229	13.556	2.928	4.022	616	n/a ⁽⁴⁾	1285,4%	179,4%
Empresas Extranjeras	84.792	75.880	91.626	35.805	31.571	-	n/a ⁽⁴⁾	n/d	215,9%
TASAS DE INTERÉS (fdp)									
Bonos Tesoro USA 10 años (%)	3,84	3,30	1,88	1,76	3,03	2,50	15 pbs	-12 pbs	-53 pbs
LIBOR en U\$S 180 días (% anual)	0,43	0,46	0,81	0,51	0,35	0,33	0,05 pbs	-4 pbs	-2 pbs
Riesgo País (EMBI+ Argentina, bps) ⁽⁴⁾	669	496	925	991	812	700	-108 pbs	-335 pbs	-112 pbs
BADLAR en \$ Bcos. Priv. (% fdp)	10,0	11,3	17,2	15,4	21,6	20,00	-63 pbs	269 pbs	-25 pbs
Caución en \$ 30 días (% anual)	12,15	13,0	14,00	16,00	20,00	25,50	700 pbs	700 pbs	550 pbs
CPD Avalados (% Anual)	13,45	13,93	17,00	19,94	22,62	25,8	228 pbs	505 pbs	314 pbs

Notas:

(1) m/m: Variación mensual - a/a: Variación Interanual - Acumulado: Variación acumulada desde el último día de 2013 o respecto del acumulado del mismo período del año anterior, en el caso de Volumen Promedio, Financiamiento de Empresas y Dividendos en Efectivo.

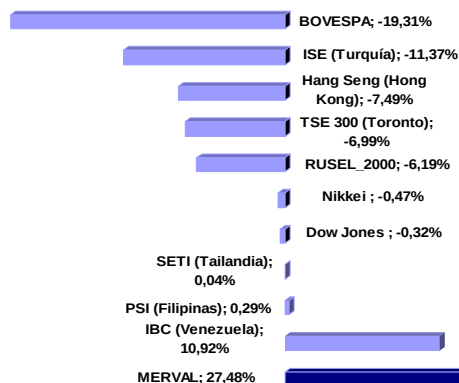
(2) Este volumen se incluye y se distribuye entre los distintos rubros según el instrumento sobre el cual se efectuó la operación (acciones, títulos públicos, etc.)

(3) La capitalización bursátil de empresas domésticas excluye de su cómputo a las siguientes firmas: Andes Energía (AEN), Tenaris (TS), Repsol YPF (REP), Banco Santander (STD), Telefónica S.A. (TEF) y Petróleo Brasileiro (APBR).

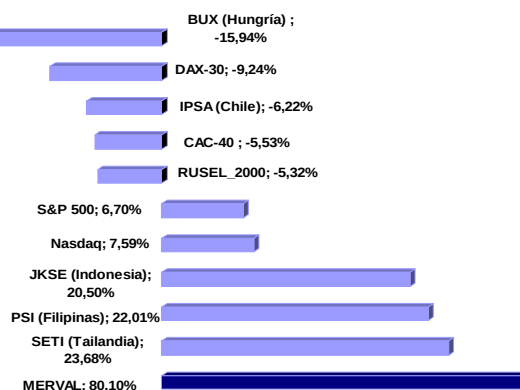
(4) Dada la variabilidad que muestran los dividendos entre un mes y otro, no se informa la variación por ser un indicador poco relevante.

Bolsas Internacionales (var. % en U\$S)

Mejores y peores 5 en Septiembre de 2014

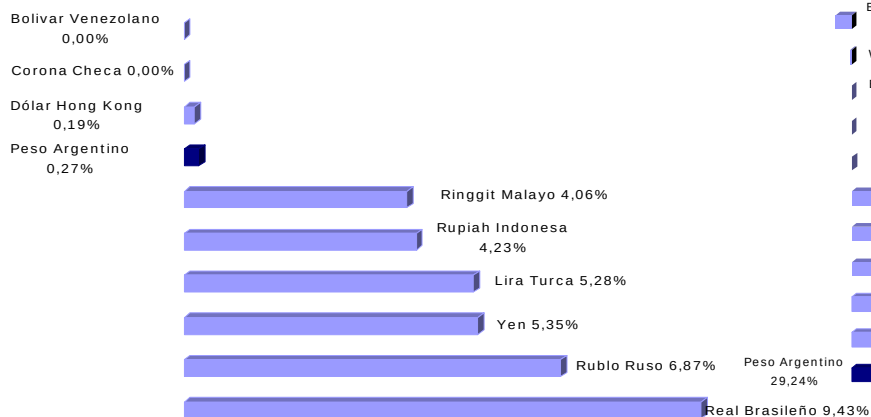


Mejores y peores 5 en 2014

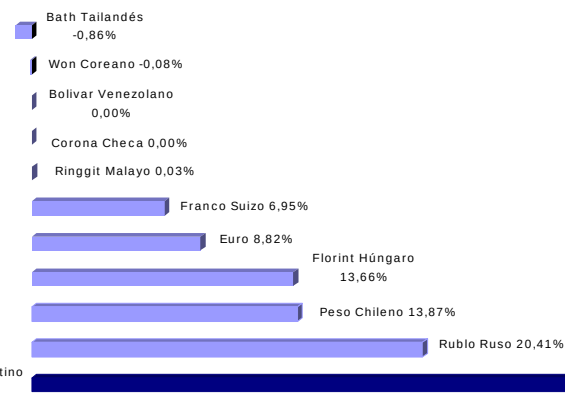


Divisas (var. % contra U\$S)

Mejores y peores 5 en Septiembre de 2014

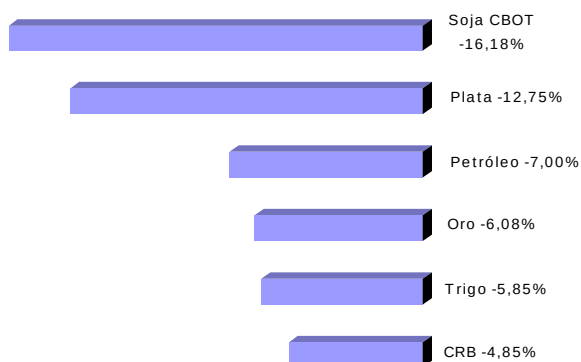


Mejores y peores 5 en 2014

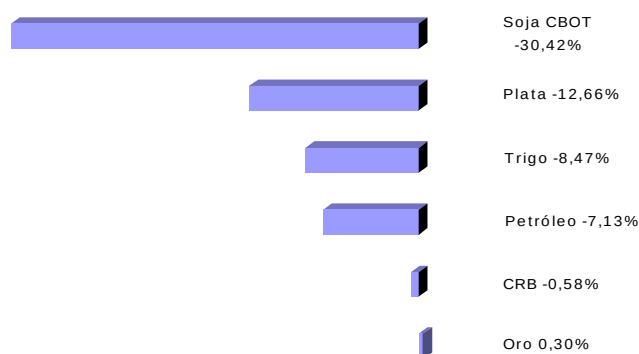


Commodities (var. % en U\$S)

Variación Septiembre 2014



Variación Año 2014



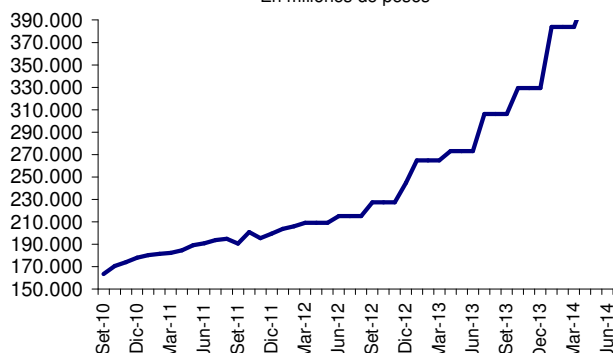
Fondo de Garantía de Sustentabilidad (FGS)

Estructura de la cartera de inversiones

	2º trim 2014		3º trim 2013	4º trim 2013	2º trim 2014 / 2º trim 2013
INSTRUMENTO	Mill. \$	% del Total	% del Total	% del Total	Cambio en p.p.
Disponibilidades y otros	36.294	8,9%	7,2%	13,8%	1,6 ↑
Inversiones	373.661	91,1%	92,8%	86,2%	-1,6 ↓
Acciones	41.972	10,2%	8,8%	7,0%	1,4 ↑
Títulos y Obligaciones Negociables	263.124	64,2%	66,8%	52,1%	-2,6 ↓
Plazo Fijo	15.139	3,7%	4,1%	0,5%	-0,4 ↓
Proyectos Productivos o de Infraestructura	53.427	13,0%	13,1%	13,8%	-0,1 ↓
TOTAL	409.955	100%	100%	100%	

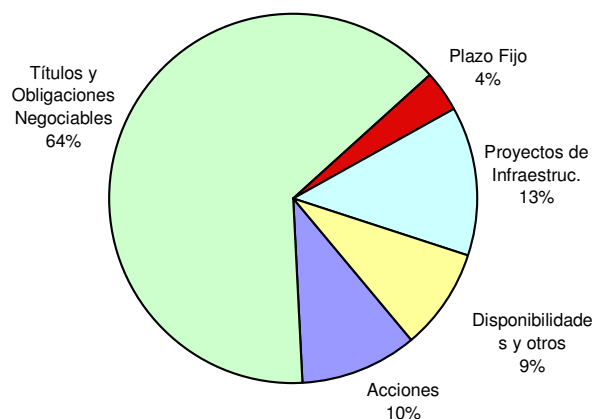
Total fondos administrados por el FGS

En millones de pesos



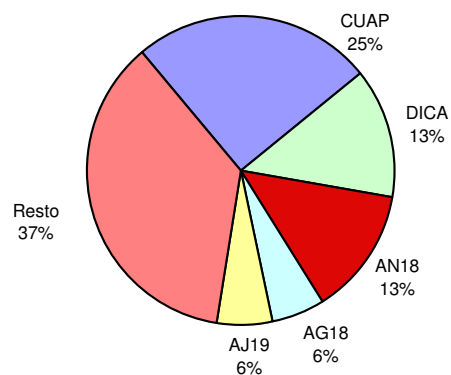
Composición de la cartera del FGS

Datos al 2º trim 2014



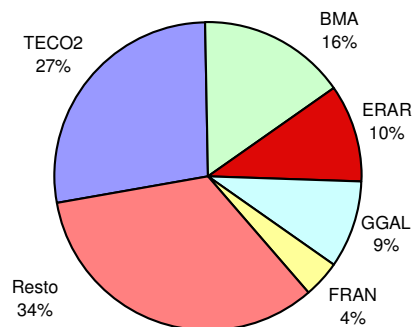
Cartera de Títulos Públicos del FGS

Datos al 2º trim 2014



Cartera de Acciones del FGS

Datos al 2º trim 2014

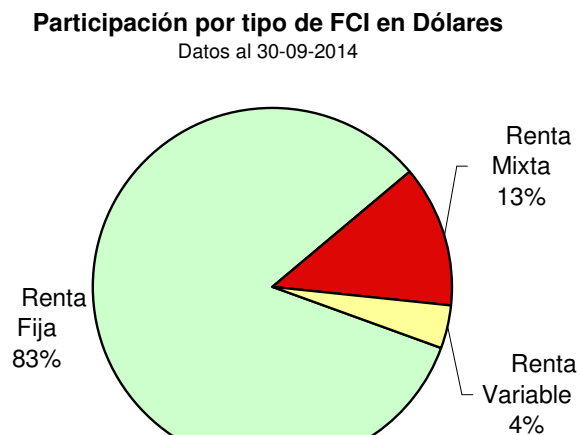
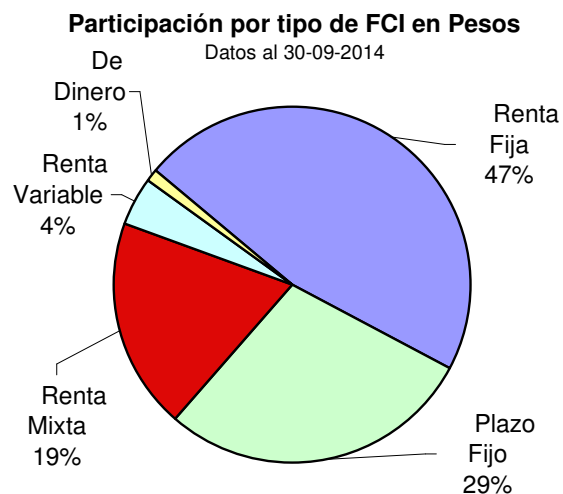


Fuente: elaboración propia en base a últimos datos publicados por ANSES

Fondos Comunes de Inversión (FCI)

Evolución de los Patrimonios administrados

TIPOS DE FONDOS	Sep-14		Variaciones		
	En Millones	% del Total	Mes	Semestre	Año
En pesos	129.257,2	100,0%	12,6%	70,1%	106,5%
Renta Fija	60.301,3	46,7%	10,2%	70,7%	113,9%
Plazo Fijo	36.917,4	28,6%	7,4%	66,4%	76,6%
Renta Mixta	24.870,4	19,2%	19,3%	61,5%	118,8%
Renta Variable	5.791,1	4,5%	38,6%	136,6%	219,0%
De Dinero	1.377,0	1,1%	98,2%	127,3%	339,7%
En dólares	354,6	100,0%	15,4%	16,2%	2,4%
Renta Fija	295,3	83,3%	16,3%	26,4%	13,2%
Renta Mixta	45,7	12,9%	12,3%	-16,8%	-20,7%
Renta Variable	13,6	3,8%	7,1%	-17,6%	-51,1%



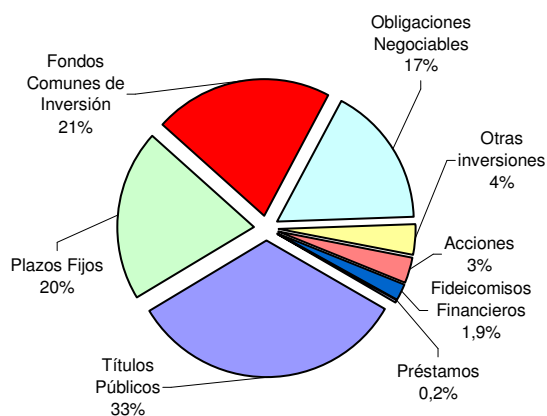
Fuente: elaboración propia en base a datos de Thomson Reuters

Compañías de Seguros

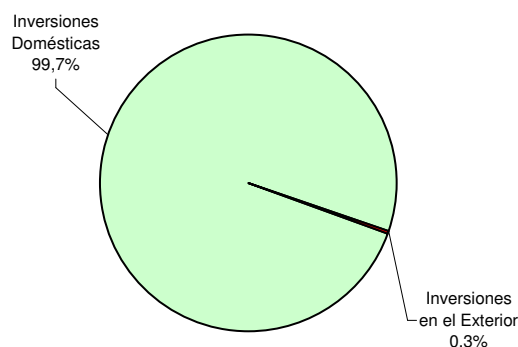
Composición de la cartera de inversiones

TIPOS DE INVERSIONES	Jun-14		Variación respecto de		
	Millones \$	% del Total	Mar-14	Dic-13	Mar-13
Total	122.039	100,0%	7,9%	22,4%	43,1%
Inversiones Domésticas	121.639	99,7%	8,0%	22,5%	43,2%
Títulos Públicos	40.275	33,0%	10,7%	29,2%	42,2%
Plazos Fijos	24.534	20,1%	1,7%	13,4%	20,9%
Fondos Comunes de Inversión	25.830	21,2%	20,8%	34,3%	77,2%
Obligaciones Negociables	20.211	16,6%	4,7%	19,4%	53,1%
Otras inversiones	4.275	3,5%	6,5%	20,3%	57,1%
Acciones	3.907	3,2%	4,2%	17,9%	47,8%
Fideicomisos Financieros	2.330	1,9%	-32,1%	-27,5%	-21,2%
Préstamos	278	0,2%	10,0%	12,6%	14,5%
Inversiones en el Exterior	400	0,3%	-8,0%	-7,6%	25,2%

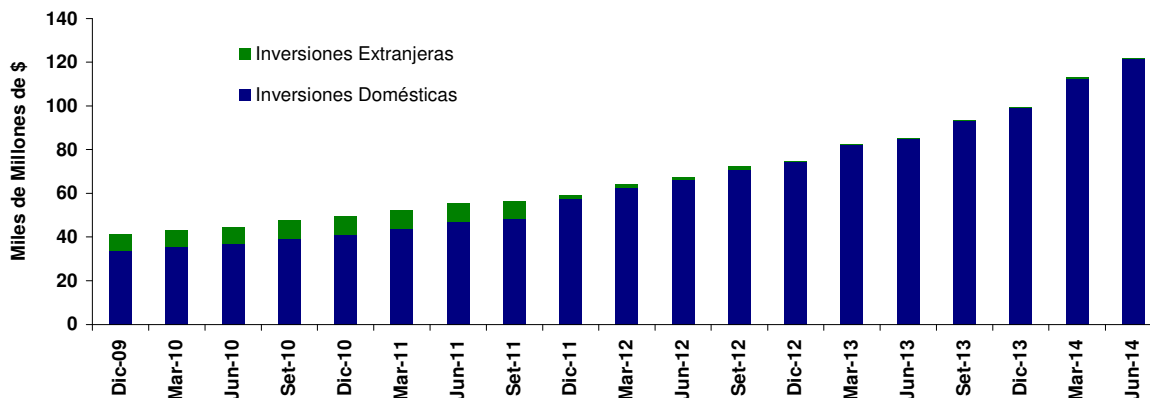
Composición Inversiones Domésticas
Datos al 30-06-2014



Composicion de Inversiones por lugar
Datos al 30-06-2014



Evolucion trimestral de la cartera de inversiones de las Compañías de Seguros



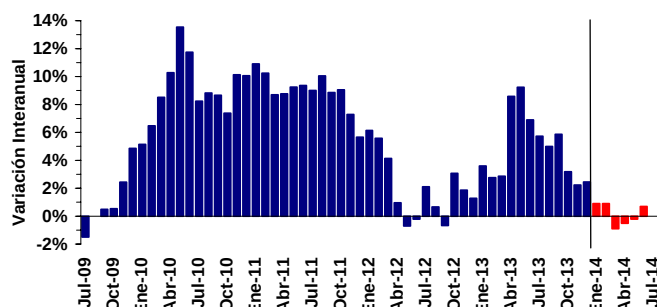
Fuente: elaboración propia con datos de Superintendencia de Seguros de la Nación

DESTACADOS MACROECONÓMICOS DEL MES

- La recaudación tributaria de septiembre alcanzó los \$98.719 millones, lo que implicó un aumento nominal interanual del 37,5%. De este modo, la recaudación acumulada entre enero y septiembre totalizó \$854.641 millones, un 34,6% más que en el mismo período de 2013.
- En julio, el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE, Base 2004) permaneció sin cambios en la comparación interanual, mientras que el dato de junio fue revisado al alza, pasando de 0,3% a 0,7%.
- La balanza comercial acumulada entre enero y agosto julio registró un superávit de U\$S5.387 millones. Esto implicó una caída anual del 11,6%.
- Al 25 de septiembre (último dato disponible), las reservas internacionales del BCRA sumaron U\$S28.183 millones. Esto representó una caída mensual del 1,5% y una merma interanual del 18,9%. Desde fin de 2013, las reservas internacionales observan una caída de U\$S2.417 millones.
- A 29-08-14, la tasa Badlar bancos privados, fue de 20%, lo que implicó el sexto mes consecutivo de caídas y el valor más bajo para fin de mes desde noviembre de 2013.

NIVEL DE ACTIVIDAD

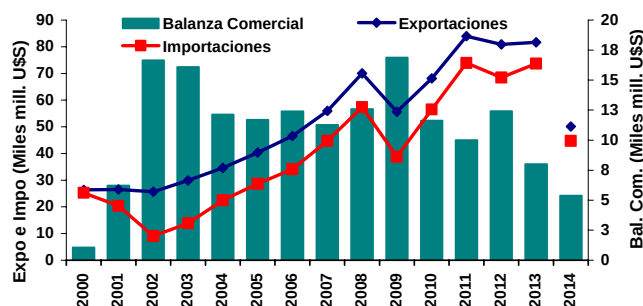
EMAE (INDEC)						
Jul-14	m/m se	a/a	Acum. a/a	12 meses	2012	2011
	0,1	0,0	s/d	s/d	1,9%	8,9%



NOTA: Hasta diciembre de 2013, las variaciones corresponden a las cifras Base 1993. Para los datos a partir de enero de 2014, las cifras son Base 2004. Hasta tanto el INDEC no publique la serie Base 2004 completa, no se pudo calcular la variación acumulada.

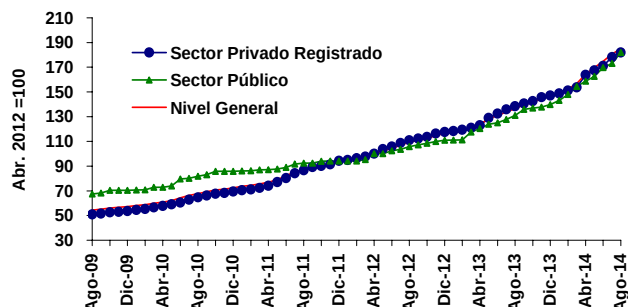
SECTOR EXTERNO

Exportaciones, Importaciones y Bal. Comercial - Ene.-Jul. 2014					
Expo (Mill. U\$S)	Impto (Mill. U\$S)	Bal. Com. (Mill. U\$S)	Var. Acum Expo	Var. Acum Impto	Var. Acum Bal. Com.
50.101	44.714	5.387	-10,2%	-10,4%	-11,6%



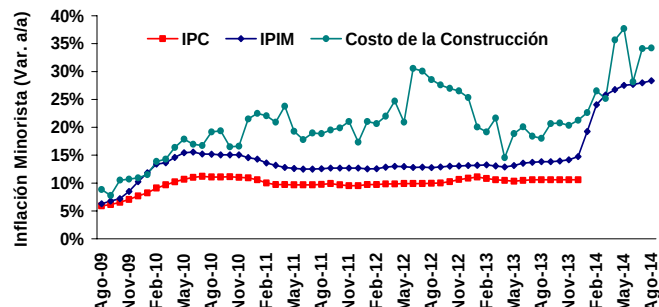
SALARIOS

Índice de Salarios									
Mes	Sector Privado Reg.			Sector Público			Nivel General		
	m/m	a/a	Acum.	m/m	a/a	Acum.	m/m	a/a	Acum.
Ago-14	2,2%	31,5%	23,7%	5,1%	38,9%	30,1%	2,3%	35,5%	26,1%



PRECIOS

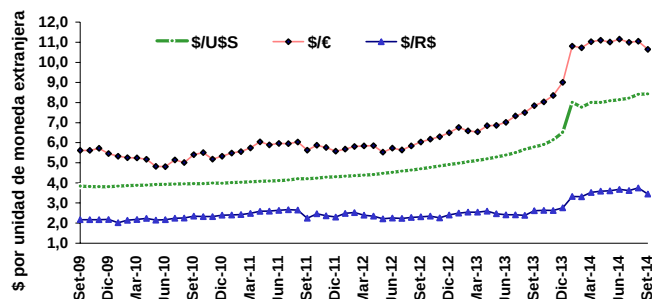
Mes	IPCNU (INDEC) ^(*)			Precios Mayoristas			Costo de la Construcción		
	m/m	a/a	Acum.	m/m	a/a	Acum.	m/m	a/a	Acum.
Ago-14	1,3%	n/d	15,0%	1,4%	28,3%	22,2%	1,1%	34,2%	27,7%



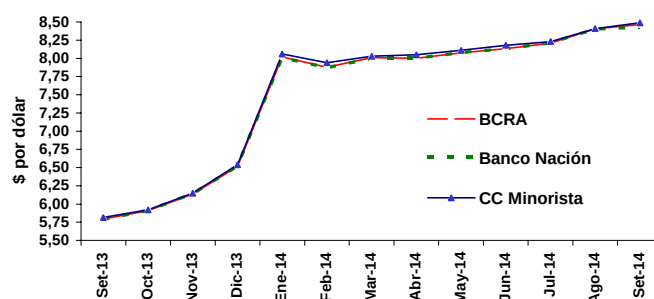
(*) A partir de enero de 2014, el INDEC publica un nuevo índice de inflación minorista: el Índice de Precios Nacional Urbano (IPCNU). Hasta tanto se disponga de la serie histórica homogeneizada, se no informarán las variaciones interanuales.

TIPOS DE CAMBIO

Mes	Tipos de Cambio (\$ por unidad de moneda extranjera)								
	US\$	Variación		€	Variación		R\$	Variación	
		m/m	2014		m/m	2014		m/m	2014
Set-14	8,430	0,3%	29,2%	10,644	-3,7%	18,2%	3,444	-8,3%	24,7%

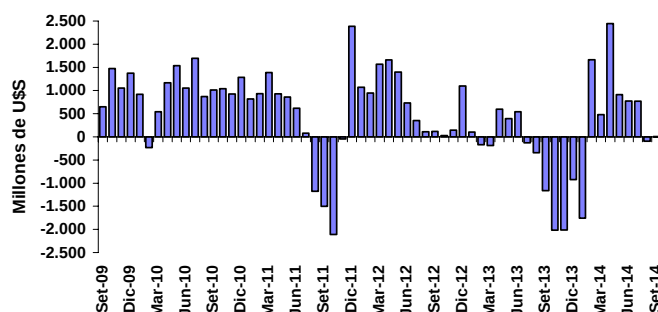


Mes	Tipos de Cambio locales (\$ por dólar)								
	BCRA	Variación		Bco. Nación	Variación		CC ^(*)	Variación	
		m/m	2014		m/m	2014		m/m	2014
Set-14	8,464	0,7%	29,9%	8,430	0,3%	29,3%	8,490	1,0%	29,8%

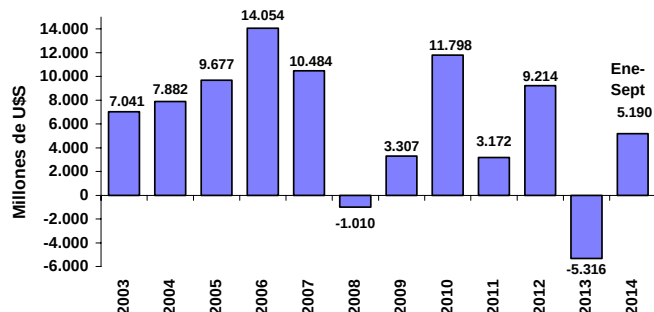


INTERVENCIÓN DEL BCRA EN EL MERCADO CAMBIARIO^(*)

Saldo de la intervención del BCRA en el mercado cambiario (mill. US\$)				
Set-14	m/m	a/a	2014	Var. Acum.
6	106,1%	100,5%	5.190	0,1%



Evolución intervención del BCRA en el mercado cambiario (mill. US\$)				
2014	Prom. Mensual	Año 2013	Prom. Mensual	2002-2013
5.190	577	-5.316	-443	72.665

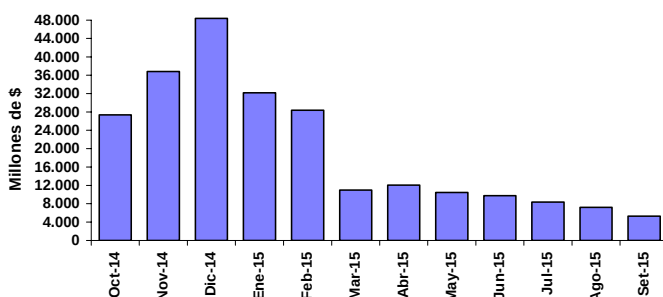


(*) Con datos al 25-09-14

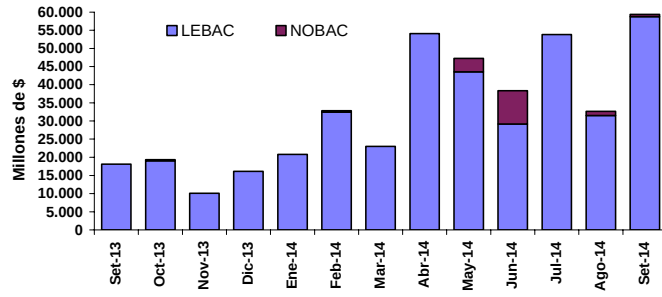
/(**) Tipo de cambio Casa de Cambio Minorista.

VENCIMIENTOS y LICITACIONES DE TÍTULOS DEL BCRA

LEBACS: perfil mensual de vencimientos				
Stock (mill. \$)	1 a 3 Meses	3 a 6 Meses	6 a 12 Meses	Más de 1 año
237.181	47,4%	30,2%	22,4%	0,0%

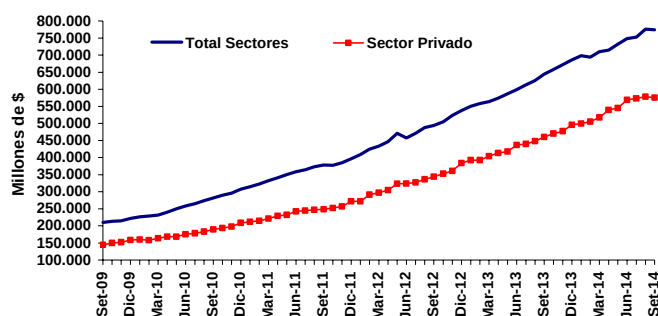


Montos mensuales licitados de títulos del BCRA (LEBACS y NOBACS)				
Mes	TOTAL (mill. \$)	Var. Mensual	Var a/a	Var. Acum.
Set-14	53.787	82,8%	692,5%	170,5%

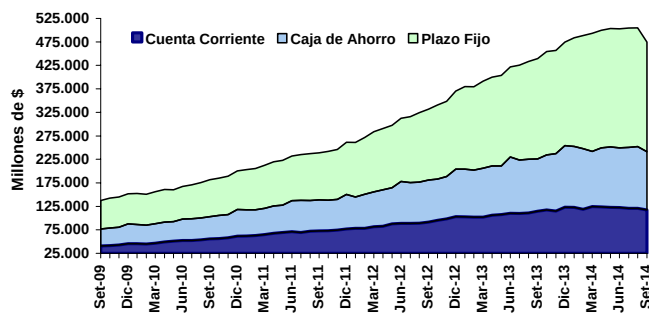


DEPÓSITOS POR TIPO Y MONEDA^(*)

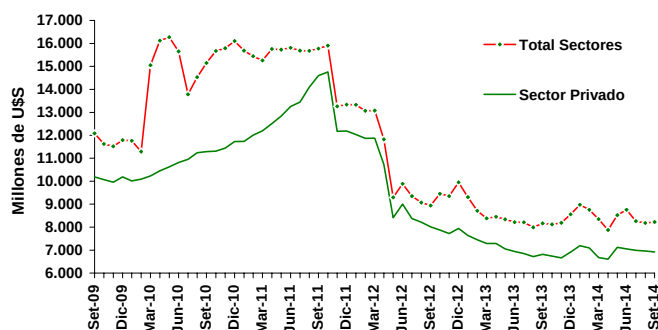
Mes	Depósitos del sistema financiero nominados en pesos							
	Total Sectores			Sector Privado			Var. Acum.	
	Mill. \$	m/m	a/a	Mill. \$	m/m	a/a	Total	Privado
Set-14	774.514	-0,2%	20,1%	575.216	-0,5%	24,9%	12,9%	16,1%



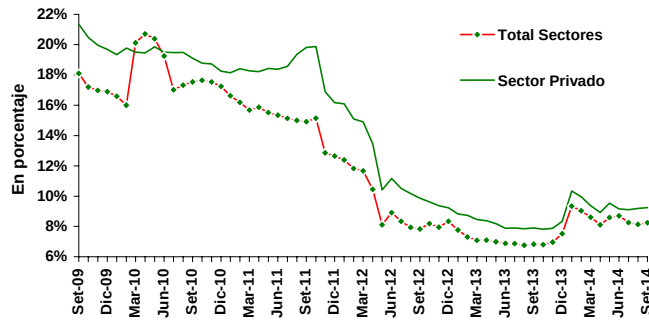
Mes	Principales tipos de depósitos del Sector Privado nominados en pesos								
	Cuenta Corriente			Caja de Ahorro			Plazo Fijo		
	Mill. \$	m/m	a/a	Mill. \$	m/m	a/a	Mill. \$	m/m	a/a
Set-14	117.272	-2,9%	2,6%	124.277	-5,5%	11,4%	233.030	-7,7%	9,1%



Mes	Depósitos del sistema financiero nominados en dólares							
	Total Sectores			Sector Privado			Var. Acum.	
	Mill. u\$s	m/m	a/a	Mill. u\$s	m/m	a/a	Total	Privado
Set-14	8.229	0,5%	0,8%	6.925	-0,6%	1,6%	-3,9%	0,1%



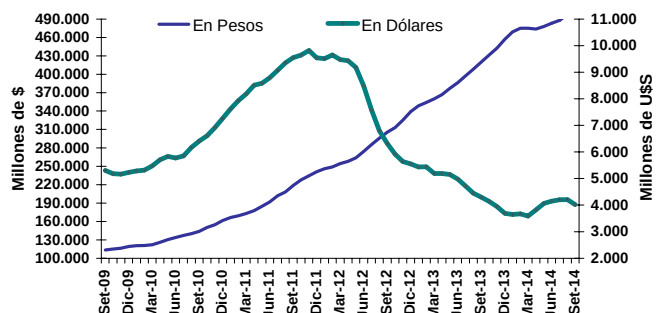
Valor	Total Sectores			Sector Privado		
	Set-14	Dic-13	Ago-13	Set-14	Dic-13	Ago-13
	En %	En %	En %	En %	En %	En %
	8,3%	7,5%	6,8%	9,2%	8,3%	7,9%



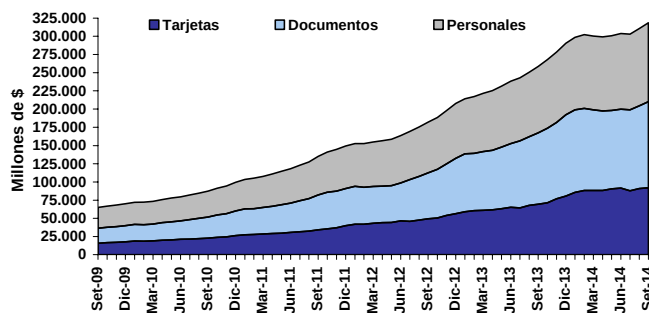
(*) Con datos al 25-09-14, última información disponible.

PRÉSTAMOS POR TIPO Y MONEDA^(*)

Mes	Préstamos totales del sistema financiero							
	Denominados en pesos			Denominados en dólares			Var. Acum.	
	Mill. \$	m/m	a/a	Mill. u\$s	m/m	a/a	En \$	En u\$s
Set-14	505.207	1,6%	20,3%	4.023	-4,5%	-6,4%	10,5%	9,0%

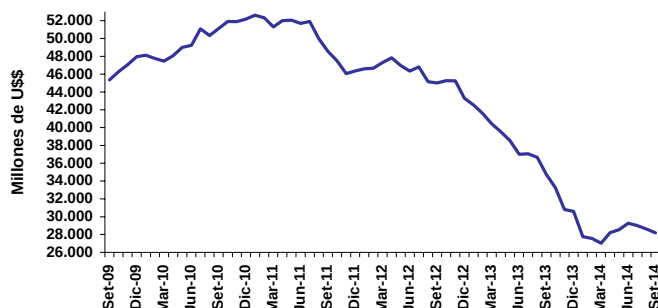


Mes	Principales tipos de préstamos del Sector Privado nominados en pesos								
	Tarjetas			Documentos			Personales		
	Mill. \$	m/m	a/a	Mill. \$	m/m	a/a	Mill. \$	m/m	a/a
Set-14	92.134	1,2%	33,3%	117.951	3,9%	20,1%	108.427	2,3%	19,0%

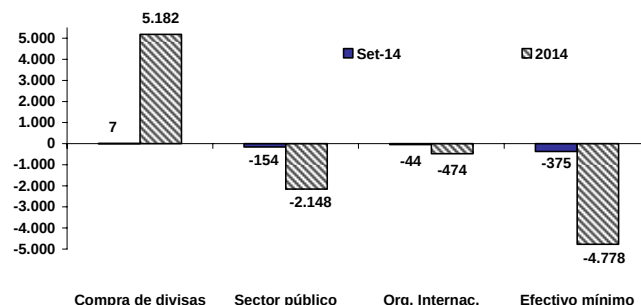


RESERVAS INTERNACIONALES: STOCK y VARIACIONES^(*)

Mes	Reservas internacionales del BCRA						
	Variaciones porcentuales			Variaciones en mill. US\$		Var. Acum.	
	Mill. US\$	m/m	a/a	m/m	a/a	En %	Mill. US\$
Set-14	28.183	-1,5%	-18,9%	-437	-6.559	-7,9%	-2.417



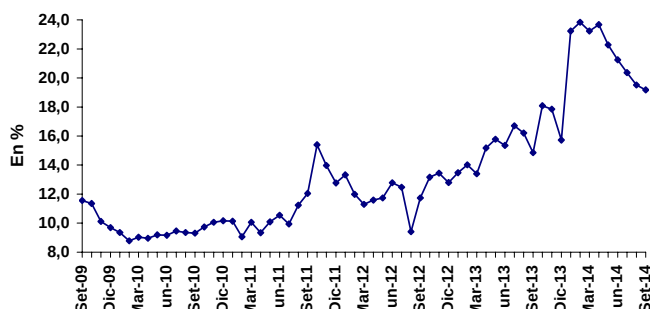
Valor	Principales factores de explicación de los cambios en las reservas							
	Compra de divisas		Sector público		Org. Internac.		Efectivo mínimo	
	Set-14	2014	Set-14	2014	Set-14	2014	Set-14	2014
Mill. US\$	7	5.182	-154	-2.148	-44	-474	-375	-4.778



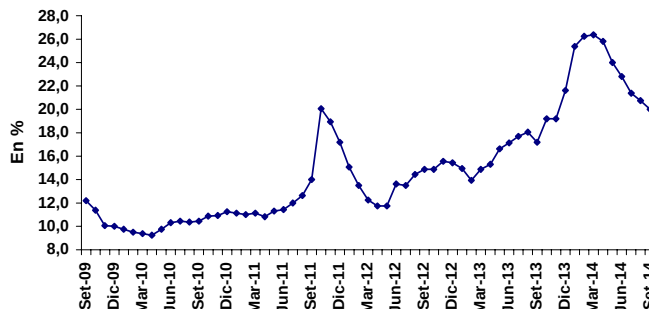
(*) Con datos al 25-09-14, última información disponible.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS^(*)

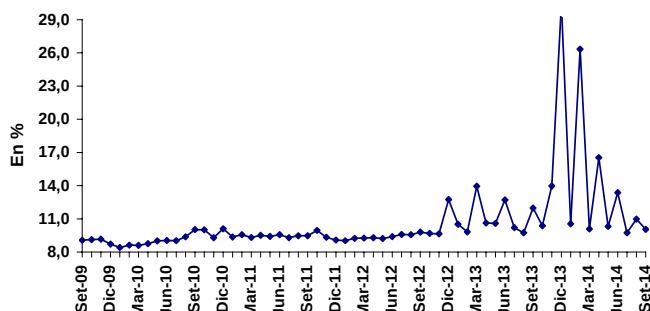
Tasa de interés por depósitos a plazo fijo (30 a 44 días, total general)				
Mes	Valor	m/m	a/a	2014
Set-14	19,18%	-34 pbs	433 pbs	346 pbs



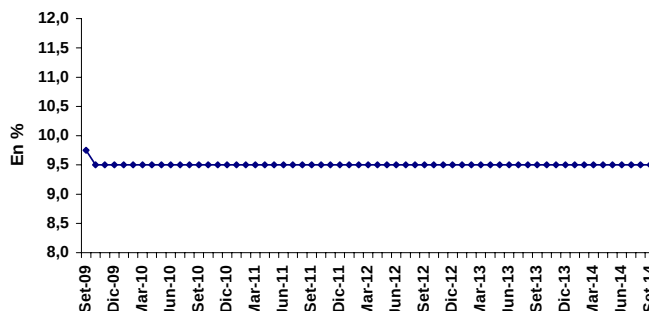
Tasa de interés BADLAR (30 a 35 días, total Bancos Privados)				
Mes	Valor	m/m	a/a	2014
Set-14	20,00%	-75 pbs	281 pbs	-163 pbs


TASAS DE INTERÉS ACTIVAS^(*)

Tasa Call en pesos (operaciones entre bancos privados)				
Mes	Valor	m/m	a/a	2014
Set-14	10,05%	-93 pbs	-193 pbs	-2035 pbs



Tasa Pases Pasivos del BCRA (operaciones a 7 días)				
Mes	Valor	m/m	a/a	2014
Set-14	9,50%	0 pbs	0 pbs	0 pbs



(*) Con datos al 25-09-14, última información disponible.

VARIABLES TRIMESTRALES

Año Base: 1993	Años					Trimestre			
	2008	2009	2010	2011	2012	4T-12	1T-13	2T-13	3T-13
PIB (Mill. \$ corrientes)	1.032.758	1.145.458	1.442.655	1.842.022	2.164.246	2.325.977	2.279.489	2.907.278	2.711.457
PIB per-capita (U\$S corrientes)	8.224	7.643	9.092	11.039	11.677	11.867	11.117	13.546	11.828
PIB (Var. a/a)	6,8%	0,9%	9,2%	8,9%	1,9%	5,2%	3,0%	8,3%	5,5%
Inversión / PIB	23,1%	20,6%	22,8%	24,5%	22,8%	23,5%	21,1%	22,7%	25,2%
Cuenta Corriente / PIB	2,1%	3,7%	0,8%	0,004%	0,10%	-0,14%	-0,55%	0,16%	-0,26%
Inflación por Deflactor del PIB (a/a)	19,2%	10,2%	15,4%	17,3%	15,3%	16,3%	18,0%	18,1%	17,7%

VARIABLES MENSUALES

	Años					Datos mensuales			
	2009	2010	2011	2012	2013	Último	Valor	Anterior	Valor
SECTOR REAL									
EMAE - Var. a/a	0,8%	9,2%	8,9%	1,9%	4,9%	Jul-14	0,0%	Jun-14	0,7%
EMI - Var. a/a acum.	0,1%	9,7%	6,6%	-1,2%	-2,8%	Ago-14	-2,8%	Jul-14	-2,8%
IPI - Var. a/a acum.	-4,4%	9,8%	4,7%	-0,8%	0,3%	Ago-14	-5,1%	Jul-14	-4,3%
ISAC - Var. a/a acum.	-2,0%	11,0%	8,7%	-3,2%	-2,3%	Ago-14	-2,3%	Jul-14	-2,3%
ICC Nacional -UTDT. Var. a/a	8,5%	32,3%	-1,2%	-11,7%	-14,7%	Set-14	-14,7%	Ago-14	-12,3%
SECTOR FISCAL									
Recaudación Tributaria (Mill. \$)	304.931	409.900	540.134	679.799	858.832	Set-14	98.719	Ago-14	99.648
Variación a/a nominal acum.	13,2%	34,4%	31,8%	25,9%	26,3%	Set-14	34,6%	Ago-14	34,2%
Resultado Primario (Mill. \$)	17.278	25.082	4.920	-4.375	-22.479	Jul-14	768	Jun-14	-287
Variación a/a nominal acum.	-46,9%	45,2%	-80,4%	-48,8%	-413,8%	Jul-14	-46,3%	Jun-14	-53,4%
Resultado Financiero (Mill. \$)	-7.139	3.135	-30.664	-55.565	-64.478	Jul-14	-1.177	Jun-14	-16.677
SECTOR EXTERNO									
Exportaciones (Mill. U\$S)	55.668	68.134	83.951	80.927	81.660	Ago-14	6.599	Jul-14	6.723
Variación a/a nominal acum.	-20,5%	22,4%	23,2%	-3,6%	0,9%	Ago-14	-10,2%	Jul-14	-10,0%
Importaciones (Mill. U\$S)	38.780	56.503	73.937	68.508	73.657	Ago-14	5.700	Jul-14	5.920
Variación a/a nominal acum.	-32,5%	45,7%	30,9%	-7,3%	7,5%	Ago-14	-10,4%	Jul-14	-8,8%
Balanza Comercial	16.888	11.631	10.014	12.419	8.003	Ago-14	899	Jul-14	803
Variación a/a nominal acum.	34,0%	-31,1%	-13,9%	24,0%	-33,9%	Ago-14	-11,6%	Jul-14	-21,6%
PRECIOS									
IPC INDEC - Variación a/a	7,7%	10,9%	9,5%	10,8%	10,9%	Ago-14	(**)	Jul-14	(**)
IPC San Luis Var a/a ⁽¹⁾	18,5%	27,0%	23,3%	23,0%	31,9%	Ago-14	44,7%	Jul-14	43,8%
IPIM - Var. a/a	10,3%	14,6%	12,7%	13,1%	14,8%	Ago-14	28,3%	Jul-14	28,0%
Materias Primas - (BCRA) - Var. a/a en U\$S	26,3%	22,7%	-8,3%	24,8%	-14,0%	Ago-14	-10,0%	Jul-14	-12,1%
Tipo de Cambio Real (BCRA) - Var. a/a	23,4%	-1,2%	0,3%	3,2%	15,5%	Ago-14	26,4%	Jul-14	27,9%
Índice de Salarios - Nivel General -Var a/a	16,7%	26,3%	29,4%	24,5%	25,9%	Ago-14	35,5%	Jul-14	35,0%
SECTOR MONETARIO									
Depósitos Totales en \$ (Mill. fdp)	266.477	371.444	453.886	586.325	742.032	Set-14	844.167	Ago-14	844.638
Variación a/a	15,1%	39,4%	22,2%	29,2%	26,6%	Set-14	22,0%	Ago-14	25,9%
Agregado Monetario M2 ⁽²⁾ (Mill. \$)	196.795	252.088	324.857	455.028	578.422	Set-14	654.120	Ago-14	646.795
Variación a/a	13,6%	28,1%	28,9%	40,1%	27,1%	Set-14	23,9%	Ago-14	24,4%
Préstamos al Sector Priv. (Mill. \$) ⁽³⁾	139.049	190.578	282.111	366.175	480.470	Set-14	539.058	Ago-14	532.453
Variación a/a	8,2%	37,1%	48,0%	29,8%	31,2%	Set-14	21,2%	Ago-14	23,0%
Reservas Internacionales (Mill. U\$S fdp)	47.967	52.190	46.376	43.290	30.599	Set-14	28.183	Ago-14	28.620
Variación a/a	4,1%	8,8%	-11,1%	-6,7%	-29,3%	Set-14	-18,9%	Ago-14	-22,0%
Tipo de Cambio Minorista \$/U\$S ⁽⁴⁾ (fdp)	3,830	4,000	4,320	4,930	6,540	Set-14	8,490	Ago-14	8,408
Variación acumulada	10,4%	4,4%	8,0%	14,1%	32,7%	Set-14	29,8%	Ago-14	28,6%
Tasa Call en \$ hasta 15 días (fdp)	8,7%	10,1%	9,1%	12,8%	30,4%	Set-14	10,1%	Ago-14	11,0%
Plazo Fijo en \$ - 30 a 44 días (fdp)	9,7%	10,2%	12,8%	12,8%	15,7%	Set-14	19,2%	Ago-14	19,5%
BADLAR en \$ 30-35 días Bcos. Priv. (fdp)	10,0%	11,3%	17,2%	15,4%	21,6%	Set-14	20,0%	Ago-14	20,8%

Notas:

(**) A partir de enero de 2014 se reemplazó el IPC Base 2008 por el IPC Nacional Urbano (IPCNu). Cuando se disponga de la serie de precios homogeneizada se informará la variación interanual.

(1) IPC elaborado por la Dirección Provincial de Estadística de San Luis.

(2) M2 = circulante en poder del público + depósitos en cuenta corriente y caja de ahorro en \$ del sector privado y público. Promedio mensual de saldos diarios.

(3) Considera préstamos en pesos y en dólares. Promedio mensual de saldos diarios. Para el dato anual se considera el valor de diciembre.

(4) Casa de Cambio.

fdp: fin del período.

ANEXOS ESTADÍSTICOS

ÍNDICE

	Pág.
Resumen de Acciones – Mercado de Concurrencia	21
Precios y volúmenes por especie	
Resumen de Títulos Públicos – Mercado de Concurrencia	22
Precios y volúmenes por especie	
Presencia Bursátil de Instrumentos Mensual y Anual	
Mercado de Concurrencia	
Acciones	23
CEDEAR	24
Mercado de Concurrencia + Rueda Continua	
Títulos Públicos	25
Obligaciones Negociables	26
Fideicomisos Financieros	27
Análisis de Acciones	28
Cartera del Índice Merval del 3T-14	
Análisis de Títulos Públicos	35
Cartera del Índice de Bonos IAMC del 3T-14	

RESUMEN DE ACCIONES E ÍNDICES



MERCADO DE CONCURRENCIA^(*)

Precios, Volúmenes y Variaciones por Especie

Índices Bursátiles							Panel General (cont.)							
	Mínimo	Máximo	Cierre	% Var. Mensual	% Var. Anual		Especie	Efectivo (\$)	Nominales	Mínimo	Máximo	Cierre	% Var. Mensual	% Var. Anual
Merval	9.814,86	12.599,42	12.548,99	27,83	132,78		CADO	6.234.408	890.579	6,25	8,35	8,25	30,95	147,79
Merval25	9.758,34	12.847,46	12.745,11	30,06	136,80		CAPU	894.034	236.340	3,30	4,65	4,40	29,41	43,58
M.A.R	7.857,18	10.782,05	10.685,69	34,88	149,90		CAPX	2.769.360	356.899	6,35	9,90	9,50	48,67	97,92
Bolsa-G	454.394,03	590.375,16	583.490,12	28,25	119,92		CARC	1.691.025	658.371	2,40	3,05	2,90	24,46	26,64
Burcap	28.682,43	37.483,47	37.035,64	28,32	124,28		CELU	31.533.969	4.507.623	6,40	8,05	7,78	19,69	70,99
							CGPA2	763.426	221.060	3,15	4,10	4,05	29,81	138,24
							COLO	1.295.950	93.945	11,40	15,70	15,10	16,15	112,98
							CTIO	8.118.827	430.992	17,00	21,50	20,80	22,35	216,79
							DOME	80.423	15.536	4,70	5,90	5,70	23,91	21,04
							DYCA	1.421.936	220.619	4,90	7,40	7,40	45,10	57,45
							ESME	402.533	12.757	27,50	35,00	34,00	25,93	28,62
							ESTR	202.983	64.053	2,90	3,33	3,15	3,28	12,50
							FERR	4.628.325	706.136	4,94	7,05	6,47	40,45	165,47
							FIPL	6.940.251	2.894.465	1,95	3,00	2,70	41,36	68,90
							GARO	6.026.643	1.164.068	4,10	5,98	5,60	33,33	67,16
							GBAN	661.577	60.991	10,00	11,45	11,45	10,63	227,14
							GCLA	2.218.051	40.831	51,00	58,20	57,45	10,69	152,28
							GRIM	1.982.644	238.999	5,90	10,00	9,50	66,67	108,53
							INAG	800	100	-	-	-	-	-
							INTR	673.592	81.840	7,00	9,50	8,90	26,96	120,46
							INVJ	7.367.458	1.447.523	3,92	6,35	6,14	51,60	217,08
							IRSA	7.561.296	383.612	18,20	21,25	20,50	8,47	96,43
							JMIN	4.730.661	859.381	4,48	6,60	6,00	30,43	60,86
							LEDE	20.712.534	2.353.294	7,30	11,08	9,94	36,05	85,31
							LONG	3.676.187	1.430.030	1,83	2,65	2,61	43,64	109,50
							MORI	1.265.991	420.389	2,10	4,70	4,50	125,00	114,29
							NORT6	122.700	200	570,00	657,00	657,00	21,67	81,62
							OEST	901.126	214.988	3,22	4,90	4,83	50,94	125,33
							OVOP	12.764	1.300	9,80	9,84	9,84	0,82	9,49
							PATA	4.310.930	261.438	12,30	18,70	18,10	45,38	123,46
							PATY	4.440.704	197.962	16,80	30,00	28,00	60,00	61,85
							PERK	487.176	430.410	0,91	1,28	1,25	34,41	48,81
							PERKB	521.687	521.687	-	-	-	-	-
Total:							POLL	8.353.587	11.221.039	0,48	0,95	0,91	85,71	355,00
							PSUR	2.702.926	1.647.300	1,21	2,30	2,17	66,92	171,25
							REP	2.519.427	7.707	305,00	360,00	360,00	12,50	80,40
							RIGO	1.547.214	63.175	21,45	29,50	29,00	35,22	37,20
							ROSE	2.565.142	681.187	3,25	4,10	4,00	23,08	53,85
							SAMI	9.546.710	404.411	18,70	29,50	28,65	51,59	210,74
							SEMI	8.321.009	3.170.361	2,08	3,10	3,01	43,33	68,16
							STD	7.520.798	55.329	123,00	145,00	141,50	12,30	82,05
							TEF	3.113.878	15.007	192,00	230,00	228,00	11,22	59,38
							TGLT	2.546.199	321.396	7,47	8,70	8,60	12,42	-11,34
							T.General:	225.423.935	44.580.325					
							TOTAL:	6.079.713.439	510.274.794					
Panel General														
AEN	54.040	4.470	12,00	14,00	12,00	50,00	71,43							
AGRO	5.940.182	2.400.996	2,05	3,00	2,70	28,57	57,89							
APSA	675.881	9.494	58,00	80,00	80,00	32,23	66,15							
AUSO	897.916	172.548	5,01	5,80	5,80	13,73	178,85							
BOLT	5.135.785	1.277.338	3,40	5,15	4,89	44,67	109,81							
BPAT	14.576.760	983.263	9,55	19,80	17,45	80,08	234,04							
BRI0	14.121.346	692.189	16,95	25,20	23,90	36,96	79,78							
BRI06	633.165	34.696	16,95	24,00	24,00	41,18	87,61							

(*) Los precios son ajustados. Las especies que muestran guiones en los precios no registraron cotizaciones en el plazo estándar de negociación. Los volúmenes incluyen lo operado en todos los plazos durante el mes.

MERCADO DE CONCURRENCIA^(*)

Precios, Volúmenes y Variaciones por Especie

Especie	Efectivo (\$)	Cantidad	Mínimo	Máximo	Cierre	% Var. Mensual	% Var. Anual	Especie	Efectivo (\$)	Cantidad	Mínimo	Máximo	Cierre	% Var. Mensual	% Var. Anual
AA17	7.702.192.355	625.146.183	1.098,00	1.350,00	1.342,95	20,50	74,45	L04M5	18.037	20.000	900,00	903,70	903,70	0,41	0,41
AA17C	202.151.238	26.848.898	86,25	91,25	89,75	3,16	0,19	L05N4	32.173.188	33.255.687	-	-	-	-	-
AA17D	460.646.368	62.198.177	84,85	89,90	89,60	4,49	1,77	L07E5	39.855	43.000	-	-	-	-	-
AM17	76.214.734	76.465.688	95,00	97,26	95,00	-0,15	9,42	L08L5	16.339	20.000	815,00	818,90	818,90	0,48	0,48
AMX9	1.683.530	1.726.978	95,50	100,00	95,75	-0,63	11,53	L08O4	13.306.644	13.500.000	-	-	-	-	-
AN18	9.926.066	755.722	1.200,00	1.450,00	1.450,00	20,33	76,93	L10S4	24.118.305	24.173.079	997,27	997,81	997,81	1,30	8,00
AS15	63.147.779	139.755.481	41,20	42,25	41,50	-0,18	17,39	L11F5	3.162.247	3.500.000	903,50	903,50	903,50	0,00	0,00
AY24	3.212.670.234	263.078.287	1.070,00	1.370,00	1.367,00	26,02	55,34	L12N4	25.908.675	26.800.000	958,32	969,72	969,72	3,43	9,62
AY24C	47.045.111	6.174.205	84,25	92,50	91,00	9,64	2,82	L14E5	1.165.082	1.265.000	922,44	922,44	922,44	0,00	0,00
AY24D	70.194.153	9.358.969	82,50	91,30	90,75	10,00	6,76	L15O4	43.235.676	44.000.000	982,63	982,63	982,63	1,46	12,82
BAO17	637.500	75.000	850,00	850,00	850,00	5,61	35,24	L17D4	22.106.024	23.500.000	937,76	937,76	937,76	1,65	1,65
BARX1	94.500	20.000	450,00	495,00	495,00	57,47	90,72	L18F5	9.044	10.000	904,40	904,40	904,40	2,07	2,07
BARY1	5.433.000	1.285.000	420,00	490,00	490,00	18,26	68,06	L19N4	32.524.807	33.715.000	965,02	965,02	965,02	3,80	11,79
BARYC	165.629	60.000	32,84	32,84	32,84	182,07	182,07	L21E5	17.563.095	19.258.665	912,38	912,38	912,38	9,31	9,31
BB2N4	28.262.300	27.500.000	102,77	102,77	102,77	0,00	0,00	L22O4	28.932.757	29.587.200	967,68	982,66	982,66	4,42	4,42
BCOR3	33.876	260.500	11,92	12,10	11,92	0,15	19,82	L24D4	50.857.717	54.736.000	932,79	939,12	939,12	2,74	2,74
BD2C6	7.702.060	833.000	923,00	930,00	930,00	2,20	13,92	L24S4	3.751.181	3.800.000	987,15	987,15	987,15	1,31	7,84
BD2C9	70.436.694	7.931.000	845,00	957,00	950,00	10,98	42,31	L29A5	17.160	20.000	856,00	860,00	860,00	0,47	0,47
BD3C6	127.402	120.000	99,54	100,59	100,59	3,50	3,50	L31D4	9.365	10.000	936,50	936,50	936,50	0,00	0,00
BD4C6	220.000	25.000	880,00	880,00	880,00	0,00	0,00	N05N4	5.100.000	5.000.000	1.020,00	1.020,00	1.020,00	0,29	0,29
BD5C6	122.644	120.000	101,92	102,50	102,50	0,57	0,57	N24S4	5.543.800	5.300.000	1.046,00	1.046,00	1.046,00	2,13	11,65
BDC16	13.049.010	1.362.000	920,00	985,00	985,00	7,07	22,67	NDG1	10.006.183	1.236.102	713,28	800,00	800,00	13,56	49,21
BDC18	31.393.544	3.252.000	938,67	987,00	987,00	4,60	44,93	NDG21	93.482.776	9.974.179	915,00	1.000,00	990,00	6,45	49,17
BDC19	223.842.962	23.295.000	935,00	995,00	992,00	4,42	46,79	NF18	54.434.970	35.709.179	145,61	149,50	148,04	0,67	37,29
BDC20	138.850.875	15.471.000	845,00	975,00	958,00	13,24	58,85	NRH2	4.619.000	400.000	1.076,00	1.202,00	1.202,00	41,58	67,47
BDED	133.043.938	16.996.847	657,97	770,26	675,00	0,71	41,71	PAA0	9.699.638	1.367.083	581,83	761,00	755,00	30,87	101,00
BDEDD	1.527.870	309.533	44,61	46,56	45,98	2,17	4,60	PAP0	30.152	36.863	79,36	82,30	82,30	-2,33	47,18
BES14	1.050.580	1.000.000	105,06	105,06	105,06	1,08	1,08	PARA	564.580.968	78.928.596	610,91	799,41	792,00	28,60	82,52
BLD14	728.595	700.000	104,09	104,09	104,09	0,00	0,00	PARE	84.604	9.990	820,00	860,00	860,00	10,58	118,48
BNN16	445.000	50.000	890,00	890,00	890,00	8,02	10,83	PARP	19.169.667	21.522.530	84,33	91,10	91,00	7,91	25,65
BNY16	132.644	130.000	101,47	102,61	102,61	7,51	10,00	PARY	260.076.702	35.974.422	631,31	780,05	780,00	23,36	117,63
BP15	393.562.940	29.524.000	1.238,18	1.400,00	1.400,00	16,23	75,95	PAY0	5.319.878	778.616	591,23	730,00	720,00	21,78	105,32
BP15C	2.933.542	354.000	-	-	-	-	-	PBF15	31.585.915	3.520.000	880,00	922,00	901,00	0,67	28,77
BP18	16.027.000	1.350.000	1.090,00	1.305,00	1.305,00	21,89	65,97	PMD18	22.323.854	2.625.373	826,27	880,00	880,00	4,86	37,38
BP21	6.972.000	600.000	1.158,00	1.169,00	1.160,00	1,84	54,38	PMO18	40.052.339	4.751.652	825,00	880,00	880,00	4,33	36,27
BP28	35.052.500	3.100.000	1.066,32	1.284,43	1.284,43	21,56	92,27	PMY16	9.862.107	1.364.540	690,00	750,00	730,00	7,35	38,97
BPLD	2.337.654	292.054	689,95	890,00	870,00	32,42	86,21	PR12	7.027.234	12.795.604	50,65	52,97	51,25	1,19	30,20
BPLE	499.290	54.896	880,00	980,00	980,00	11,36	50,67	PR13	169.755.337	71.569.940	233,64	239,55	235,35	0,73	34,11
BPMO	2.833.552	311.637	780,00	1.080,00	1.080,00	38,46	86,41	PR13C	6.221.046	4.218.860	-	-	-	-	-
BRD14	5.074	101,48	101,48	101,48	101,48	0,00	0,00	PR14	84.988.590	82.857.824	95,08	97,90	96,02	0,89	18,48
CEDI	37.819.104	2.954.500	1.220,00	1.350,00	1.350,00	2,27	48,19	PR14D	895.295	1.460.413	-	-	-	-	-
CHSG2	13.750	11.000	116,24	116,24	116,24	7,55	54,04	PR15	99.675.575	61.975.181	146,36	154,06	147,81	0,67	16,62
CLO14	9.653	10.000	96,53	96,53	96,53	0,00	0,00	PRO7	48.564	380.733	11,72	12,00	12,00	0,06	19,74
CO17	2.702.960	628.000	408,29	432,60	427,74	7,91	34,26	PUO19	135.524.725	14.302.713	918,00	995,00	994,00	4,63	50,81
CUAP	2.017.305	1.300.704	152,00	156,50	156,50	2,96	24,24	RNG21	1.119.019	283.673	371,41	388,91	386,96	4,92	32,27
DIA0	14.372.270	968.843	1.350,00	1.720,00	1.720,00	25,55	69,18	RNG22	1.510	2.097	-	-	-	-	-
DICA	356.364.358	22.530.547	1.368,00	1.765,00	1.765,00	28,93	66,60	RO15	9.059.326.481	689.820.232	1.160,56	1.413,24	1.395,35	16,64	63,96
DICP	166.420.393	66.986.476	245,50	252,00	247,00	0,10	32,90	RO15C	275.611.341	33.963.482	91,08	94,45	93,10	1,68	-0,87
DICY	304.898.976	20.730.911	1.375,00	1.800,00	1.765,00	27,44	94,75	RO15D	1.120.377.814	140.648.875	89,14	93,00	92,90	3,43	-0,64
DICYC	5.040.993	500.000	-	-	-	-	-	RS14	3.472.429	10.093.400	34,00	35,00	34,00	0,00	24,69
DICYD	562.390	63.562	100,00	106,50	106,50	6,50	6,54	SARH	15.858.500	1.325.000	1.128,18	1.266,50	1.266,50	50,41	67,58
DIP0	1.822.066	758.555	240,00	242,00	240,00	3,90	32,43	TUCS1	76.972	50.354	146,68	151,54	151,54	3,59	46,83
DIY0	17.404.159	1.095.831	1.350,00	1.750,00	1.750,00	31,38	98,52	TUCS2	98.962	108.460	84,50	88,00	84,50	-3,69	30,77
ERD16	7.161.795	884.000	795,32	830,00	830,00	6,35	30,09	TVPA	111.701.070	115.456.411	84,00	115,50	114,00	33,33	34,91
ERG16	43.954.424	5.737.000	750,00	818,00	818,00	7,77	33,84	TVPE	129.192.818	100.120.813	117,00	146,00	145,10	22,71	39,86
FORM3	59.963	8.974	662,00	675,00	662,00	1,85	36,83	TVPP	26.237.824	371.945.305	6,00	7,90	6,10	-18,56	-45,54
GJ17	114.656.389	9.640.114	1.075,00	1.327,00	1.325,00	23,03	65,26	TVPY	77.833.111	77.729.712	91,75	116,00	115,25	25,61	42,28
GJ17D	376.146	52.650	83,50	85,70	85,00	4,94	-6,73	TVY0	10.373.969	10.391.814	87,50	115,00	114,00	29,55	42,86
L01O4	9.396.406	9.500.000	982,02	982,02	982,02	11,89	11,89								
L04F5	3.430.868	3.800.000	902,86	902,86	902,86	1,72	1,72								
Total:									26.822.186.246	3.817.271.374					

(*) Los precios son ajustados. Las especies que muestran guiones en los precios no registraron cotizaciones en el plazo estándar de negociación. Los volúmenes incluyen lo operado en todos los plazos durante el mes.

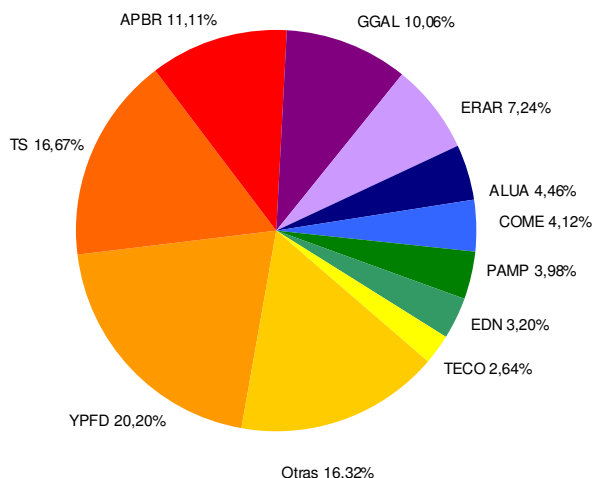
PRESENCIA BURSÁTIL DE ACCIONES

MERCADO DE CONCURRENCIA^(*)

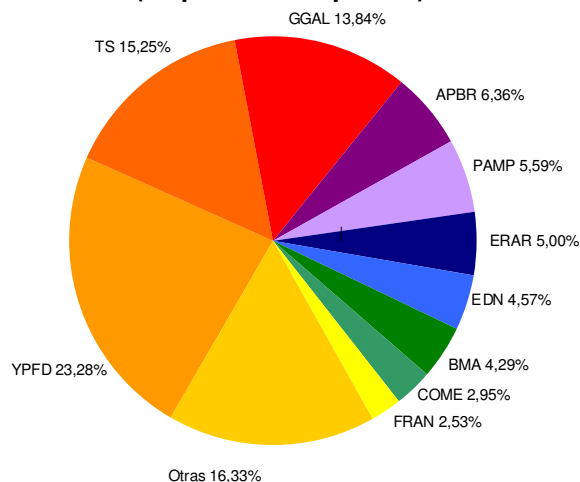
MENSUAL y ANUAL

Código	Empresa	Posición Mensual	Volumen Mensual (en \$)	Participación Mensual (%)	Participación Acumulada (%)	Posición Anual	Participación Anual (%)
YFPD	YPF	1	1.228.288.237	20,20	20,20	1	23,28
TS	Tenaris	2	1.013.216.666	16,67	36,87	2	15,25
APBR	Petroleo Brasileiro - Petrobras	3	675.417.744	11,11	47,98	4	6,36
GGAL	Grupo Financiero Galicia	4	611.522.695	10,06	58,04	3	13,84
ERAR	Siderar	5	440.316.796	7,24	65,28	6	5,00
ALUA	Aluar	6	271.211.526	4,46	69,74	13	2,08
COME	Soc. Comercial del Plata	7	250.634.084	4,12	73,86	9	2,95
PAMP	Pampa Energía	8	242.268.773	3,98	77,85	5	5,59
EDN	EDENOR	9	194.408.888	3,20	81,04	7	4,57
TECO	Telecom Argentina	10	160.311.584	2,64	83,68	11	2,50
BMA	Banco Macro	11	132.106.853	2,17	85,85	8	4,29
FRAN	BBVA Banco Francés	12	111.890.293	1,84	87,69	10	2,53
PESA	Petrobras Argentina	13	91.052.484	1,50	89,19	12	2,09
TRAN	Transener	14	90.302.958	1,49	90,68	14	1,21
CECO	Endesa Costanera	15	82.461.916	1,36	92,03	15	1,04
MIRG	Mirgor	16	41.640.856	0,68	92,72	16	0,59
BHIP	Banco Hipotecario	17	39.877.838	0,66	93,37	17	0,57
PPAM	Petrolera Pampa S.A.	18	33.632.125	0,55	93,93	18	0,46
MOLI	Molinos Río de la Plata	19	32.192.878	0,53	94,46	19	0,40
CELU	Celulosa	20	31.533.969	0,52	94,98	27	0,29
INDU	Solvay Indupa	21	28.143.806	0,46	95,44	20	0,39
LEDE	Ledesma	22	20.712.534	0,34	95,78	30	0,20
TGNO	Transportadora de Gas del Norte	23	18.334.968	0,30	96,08	24	0,34
METR	Metrogas	24	18.227.460	0,30	96,38	25	0,32
TGSU	Transportadora de Gas del Sur	25	16.763.502	0,28	96,66	26	0,31
Otras			203.242.006	3,34	100,00		3,53
TOTAL			6.079.713.439				

**Participación Mensual
(10 primeras especies)**



**Participación Anual
(10 primeras especies)**



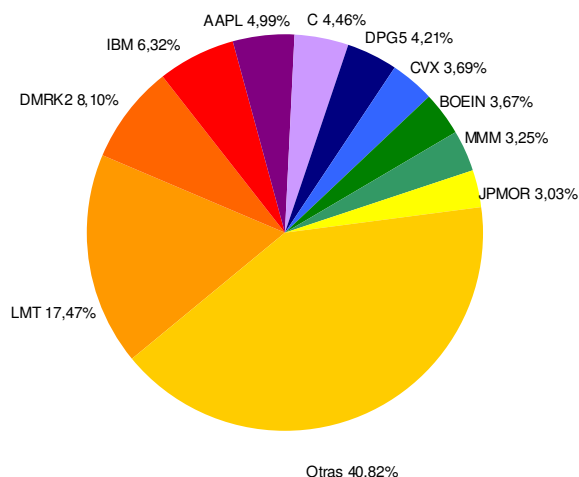
(*) Incluye operaciones en contado y plazo firme de Acciones ordinarias, preferidas, negociación en bloque y cupones. Las mismas se encuentran agrupadas por empresa.

MERCADO DE CONCURRENCIA^(*)

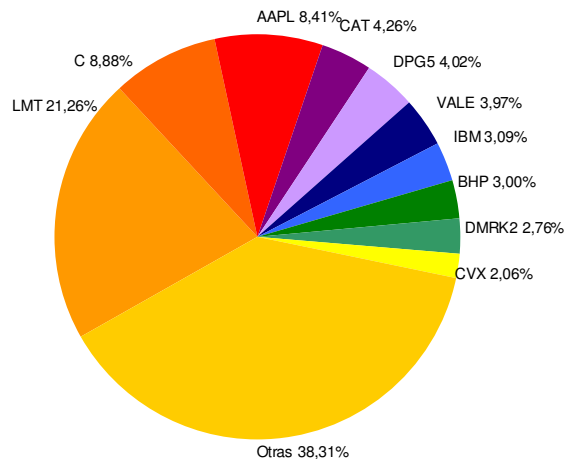
MENSUAL y ANUAL

Código	Instrumento	Posición Mensual	Volumen Mensual (en \$)	Participación Mensual (%)	Participación Acumulada (%)	Posición Anual	Participación Anual (%)
LMT	Lockheed Martin Corporation	1	111.549.778	17,47	17,47	1	21,26
DMRK2	Merk & Co. Inc 4.75% Vto. 01/03/2015	2	51.755.900	8,10	25,57	9	2,76
IBM	IBM Corp.	3	40.355.757	6,32	31,89	7	3,09
AAPL	Apple Inc.	4	31.878.183	4,99	36,88	3	8,41
C	Citigroup	5	28.455.889	4,46	41,33	2	8,88
DPG5	Procter y Gamble 3 0.5% Vto. 15/02/2015	6	26.902.250	4,21	45,55	5	4,02
CVX	Chevron Corp.	7	23.562.243	3,69	49,23	10	2,06
BOEIN	The Boeing Company	8	23.431.908	3,67	52,90	12	1,71
MMM	3M Co.	9	20.758.828	3,25	56,15	13	1,61
JPMOR	J. P. Morgan Co. Inc.	10	19.346.740	3,03	59,18	16	1,34
SBUX	Starbucks Corporation	11	18.879.786	2,96	62,14	17	1,34
VALE	Companhia Vale do Rio Doce	12	18.446.392	2,89	65,03	6	3,97
JONJO	Johnson and Johnson	13	18.399.854	2,88	67,91	18	1,29
CAT	Caterpillar Inc.	14	16.033.050	2,51	70,42	4	4,26
TRVV	Travellers Cos. Inc.	15	13.984.062	2,19	72,61	28	0,90
KO	The Coca Cola Company	16	13.681.240	2,14	74,75	15	1,38
MISFT	Microsoft Corp.	17	12.610.075	1,97	76,72	23	1,10
MRK	Merck and Co. Inc.	18	12.024.465	1,88	78,61	34	0,66
VZ	Verizon Communications Inc.	19	11.994.040	1,88	80,48	29	0,80
NKE	Nike Inc.	20	11.989.188	1,88	82,36	27	0,90
BHP	BHP Billiton Limited	21	11.049.878	1,73	84,09	8	3,00
HD	The Home Depot Inc.	22	10.818.643	1,69	85,79	11	1,95
WMT	Wal-Mart Stores Inc.	23	10.697.061	1,67	87,46	14	1,44
MCD	McDonalds Corporation	24	10.189.777	1,60	89,06	21	1,10
DISNE	The Walt Disney Company	25	10.087.140	1,58	90,63	36	0,64
Otras			59.815.759	9,37	100,00		20,14
TOTAL			638.697.883				

Participación Mensual
(10 primeras especies)



Participación Anual
(10 primeras especies)



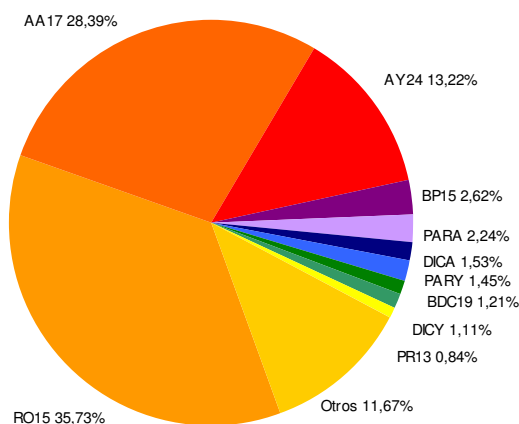
(*) Incluye operaciones en contado y plazo firme de Cedears, negociación en bloque y cupones. Las mismas se encuentran agrupadas por instrumento

PRESENCIA BURSÁTIL DE TÍTULOS PÚBLICOS

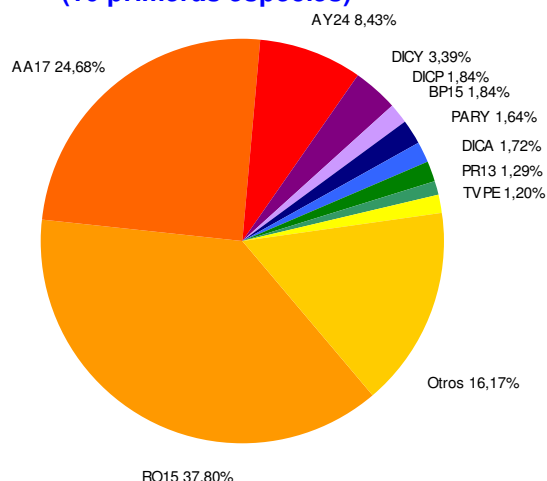
MERCADO DE CONCURRENCIA y RUEDA CONTINUA (*) MENSUAL y ANUAL

Código	Instrumento	Posición Mensual	Volumen Mensual (en \$)	Participación Mensual (%)	Participación Acumulada (%)	Posición Anual	Participación Anual (%)
RO15	BODEN en u\$s 7% - Vto. 2015	1	25.324.722.240	35,73	35,73	1	37,80
AA17	BONAR X en u\$s 7% - Vto. 2017	2	20.116.983.944	28,39	64,12	2	24,68
AY24	BONAR 2024 en u\$s 8,75% Vto. 07/05/2024	3	9.368.144.341	13,22	77,34	3	8,43
BP15	Bono en u\$s 11.75% Pcia. de Bs. As. - Vto. 2015	4	1.860.163.443	2,62	79,97	6	1,84
PARA	PAR en u\$s Step Up Vto. 2038 Ley Arg.	5	1.585.733.394	2,24	82,20	13	0,75
DICA	DISCOUNT en u\$s Step Up Vto. 2033 Ley Arg.	6	1.081.116.982	1,53	83,73	7	1,72
PARY	PAR en u\$s Step Up Vto. 2038 Ley N.Y.	7	1.029.647.535	1,45	85,18	8	1,64
BDC19	T.D. Ciudad de Buenos Aires Clase 4 en U\$S	8	854.513.299	1,21	86,39	15	0,66
DICY	DISCOUNT en u\$s Step Up Vto. 2033 Ley N.Y.	9	784.307.536	1,11	87,49	4	3,39
PR13	Bono de Consolidación en \$ 6ta. Serie 2%	10	593.881.182	0,84	88,33	9	1,29
DICP	DISCOUNT en \$ Step Up - Vto. 2033	11	576.842.102	0,81	89,15	5	1,84
PUO19	T.D. Pub. Pcia. Chubut Garant. Clase 1 en U\$S	12	447.416.001	0,63	89,78	16	0,60
GJ17	GLOBAL en u\$s 8.75% Vto. 2017 Ley N.Y. - Canje 2010	13	337.518.293	0,48	90,25	11	1,17
BDED	DISCOUNT en u\$s Pcia. Bs. As. Step Up - Vto. 2017	14	327.786.832	0,46	90,72	24	0,30
AM17	BONAR en \$ BADLAR+200pbs. Vto. 28/03/2017	15	321.485.786	0,45	91,17	27	0,25
BDC20	Tit. de Deuda Ciudad de Buenos Aires Clase 6 en u\$s	16	308.342.697	0,44	91,60	25	0,28
TVPE	Valores Negociables Vinculados al PIB en Euros	17	293.646.385	0,41	92,02	10	1,20
TVPA	Valor Negociable Vinculado al PIB en u\$s Ley Argentina	18	260.623.612	0,37	92,39	17	0,59
NDG21	T.D. Pcia. Neuquen Garant. Clase 2 Serie 1 en U\$S	19	255.410.449	0,36	92,75	19	0,54
PR15	Bono de Consolidación en \$ 8va. Serie	20	254.191.042	0,36	93,11	22	0,35
NF18	BOGAR 2018	21	237.513.762	0,34	93,44	14	0,67
L10S4	Lebac Interna en \$ Vto. 10/09/2014 518 días	22	235.509.086	0,33	93,77	26	0,25
AS15	BONAR en \$ BADLAR+300 pbs. - Vto. 2015	23	224.855.612	0,32	94,09	28	0,25
TVPY	Valor Negociable Vinculado al PIB en u\$s Ley N. Y.	24	220.959.324	0,31	94,40	12	1,06
L26N4	Lebac Interna en \$ Vto. 26/11/2014	25	185.730.732	0,26	94,66	45	0,12
Otros			3.781.404.661	5,34	100,00		8,32
TOTAL			70.868.450.272				

**Participación Mensual
(10 primeras especies)**



**Participación Anual
(10 primeras especies)**

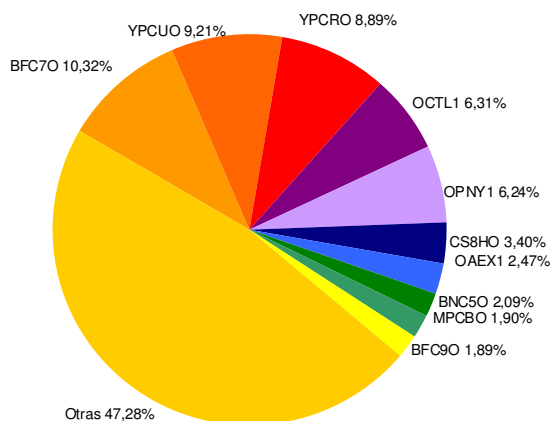


(*) Incluye operaciones en contado y plazo firme de Títulos Públicos, negociación en bloque y cupones impagos. Las mismas se encuentran agrupadas por instrumento.

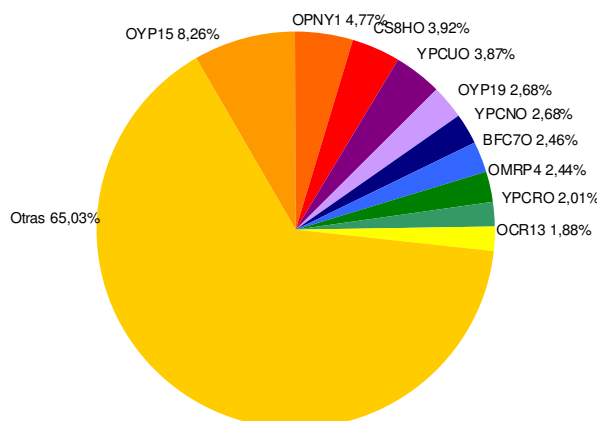
MERCADO DE CONCURRENCIA y RUEDA CONTINUA^(*) MENSUAL y ANUAL

Código	Instrumento	Posición Mensual	Volumen Mensual (en \$)	Participación Mensual (%)	Participación Acumulada (%)	Posición Anual	Participación Anual (%)
BFC7O	BBVA Bco. Francés Clase 7	1	290.952.490	10,32	10,32	7	2,46
YPCUO	YPF Clase 28 8.75% en u\$s Vto. 04/04/2024	2	259.467.856	9,21	19,53	4	3,87
YPCRO	YPF S.A. Reg. S. 8.875% Vto. 19/12/2018 en U\$S	3	250.683.769	8,89	28,42	9	2,01
OCTL1	Central Térmica Loma de la Lata Ser. 1	4	177.841.020	6,31	34,73	22	1,10
OPNY1	Pan American Energy LLC Cl. 1 Vto. 07/05/2021	5	175.954.962	6,24	40,98	2	4,77
CS8HO	Cresud Clase 16 Vto. 19/11/2018 en U\$S	6	95.703.255	3,40	44,37	3	3,92
OAEX1	Aeropuertos Arg. 2000 10,75% Vto. 2020	7	69.494.460	2,47	46,84	11	1,71
BNC5O	Bco. Santander Río Clase 5 Vto. 2016	8	58.931.780	2,09	48,93	21	1,10
MPCBO	Molinos Río de la Plata Clase 11	9	53.678.900	1,90	50,83	38	0,65
BFC9O	BBVA Bco. Frances Clase 9	10	53.320.540	1,89	52,73	63	0,38
OROX4	Banco Macro Clase 1 Canje Vto. 2036	11	51.033.280	1,81	54,54	43	0,57
OYPF0	YPF S.A. Clase 10	12	51.016.682	1,81	56,35	14	1,64
OGTB3	GPAT Cia. Financiera Serie 13 Clase B	13	50.815.666	1,80	58,15	62	0,38
XNC2O	Axion Energy Argentina Clase 2	14	47.596.830	1,69	59,84	68	0,36
CS9JO	Cresud Clase 18 Vto. 12/09/2019 en U\$S	15	45.530.302	1,62	61,45	82	0,28
MPC7O	Molinos Río de la Plata Clase 7 en U\$S	16	42.566.600	1,51	62,96	16	1,60
BHCDO	Banco Hipotecario Serie 12 en U\$S	17	42.111.700	1,49	64,46	33	0,74
OYPF8	YPF S.A. Clase 8	18	41.005.179	1,45	65,91	18	1,36
RCC6O	Arcor S.A.I.C. Clase 6	19	38.025.740	1,35	67,26	60	0,39
BVC8O	Banco de Servicios y Trans. Clase 8	20	37.964.750	1,35	68,61	29	0,88
MPC8O	Molinos Río de la Plata Clase 8	21	32.774.155	1,16	69,77	66	0,36
YCA1O	YPF S.A. Clase 34	22	31.722.550	1,13	70,90	109	0,20
TNP1O	Tarjeta Naranja Clase 24 Serie 1	23	30.947.766	1,10	71,99	110	0,19
OTF10	Toyota Cia Financiera Clase 10 TV	24	30.011.520	1,06	73,06	111	0,18
OGBY1	Bco. Galicia 8.75% Vto. 04/05/2018	25	29.866.350	1,06	74,12	12	1,67
Otras			729.432.554	25,88	100,00		67,24
TOTAL			2.818.450.655				

**Participación Mensual
(10 primeras especies)**



**Participación Anual
(10 primeras especies)**

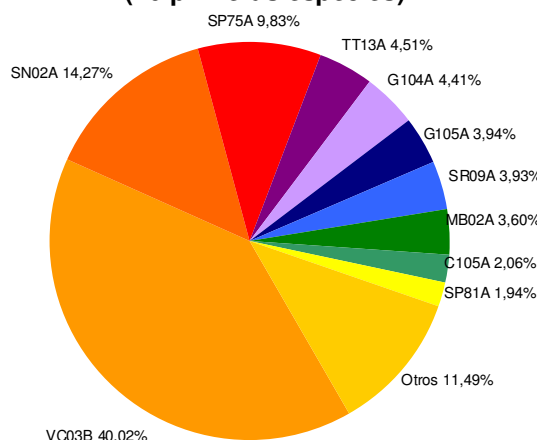


(*) Incluye operaciones en contado y plazo firme de Obligaciones Negociables y cupones. Las mismas se encuentran agrupadas por instrumento.

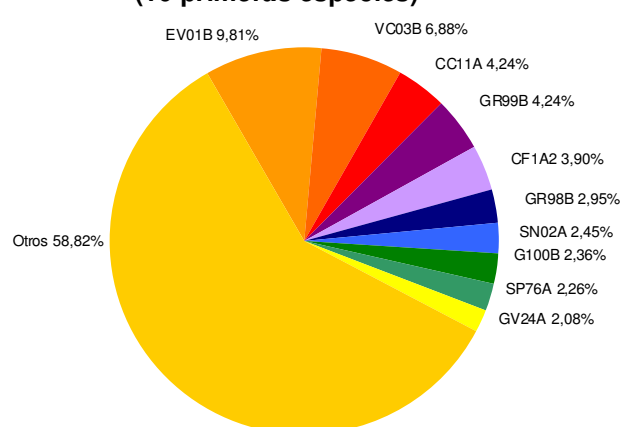
MERCADO DE CONCURRENCIA y RUEDA CONTINUA^(*) MENSUAL y ANUAL

Código	Instrumento	Posición Mensual	Volumen Mensual (en \$)	Participación Mensual (%)	Participación Acumulada (%)	Posición Anual	Participación Anual (%)
VC03B	V.D.F. Vicentin Exportaciones 3 Clase B en U\$S	1	121.984.441	40,02	40,02	2	6,88
SN02A	V.D.F. Sancor Facturas 2 Clase A	2	43.488.909	14,27	54,29	7	2,45
SP75A	V.D.F. Supervielle Creditos 75	3	29.950.020	9,83	64,11	13	1,69
TT13A	V.D.F. Tarjeta Elebar 13 Clase A	4	13.755.657	4,51	68,63	29	0,78
G104A	V.D.F. Garbarino 104 Clase A	5	13.446.000	4,41	73,04	21	1,11
G105A	V.D.F. Garbarino 105 Clase A	6	12.008.000	3,94	76,98	34	0,68
SR09A	V.D.F. Supervielle Leasing 9 Clase A	7	11.977.640	3,93	80,91	14	1,60
MB02A	V.D.F. MBT 2 Clase A Pesos en U\$S	8	10.985.000	3,60	84,51	40	0,62
C105A	V.D.F. Consubond 105 Clase A	9	6.272.400	2,06	86,57	65	0,35
SP81A	V.D.F. Supervielle Creditos 81	10	5.915.100	1,94	88,51	69	0,33
VL22A	V.D.F. Aval Rural 22 en U\$S	11	5.017.284	1,65	90,16	78	0,28
VC02A	V.D.F. Vicentin Exportaciones Clase 2 en U\$S	12	4.700.000	1,54	91,70	79	0,27
M121A	V.D.F. Megabono 121 Clase A	13	4.089.600	1,34	93,04	89	0,23
M116B	V.D.F. Megabono Credito 116 Clase B	14	3.632.157	1,19	94,23	63	0,36
CNU13	C.P. Tinuviel Serie 13	15	2.869.372	0,94	95,17	72	0,30
CR02A	V.D.F. Crecer Pecuario 2	16	2.110.000	0,69	95,86	39	0,62
CN12Q	C.P. Centrocara 12	17	1.899.810	0,62	96,49	35	0,67
S106A	V.D.F. Secubono Credinea 106 Clase A	18	1.785.600	0,59	97,07	134	0,10
BT32A	V.D.F. Best Consumer Finance 32 Clase A	19	1.621.500	0,53	97,61	97	0,17
C102A	V.D.F. Consubond 102 Clase A	20	1.382.000	0,45	98,06	104	0,15
BP35A	V.D.F. Banco Piano 35 Clase A	21	1.124.960	0,37	98,43	156	0,06
EV01B	V.D.F. EISA/VIALNOA Tramo 1 Clase B	22	917.500	0,30	98,73	1	9,81
TCP14	V.D.F. Pluralcoop 14 Clase C	23	839.800	0,28	99,00	133	0,10
GF05B	V.D.F. Agrofina 5 Clase B	24	674.725	0,22	99,23	183	0,04
CZ09B	V.D.F. Credipaz 9 Clase B	25	564.937	0,19	99,41	186	0,03
Otros			1.794.244	0,59	100,00		70,32
TOTAL			304.806.656				

**Participación Mensual
(10 primeras especies)**



**Participación Anual
(10 primeras especies)**



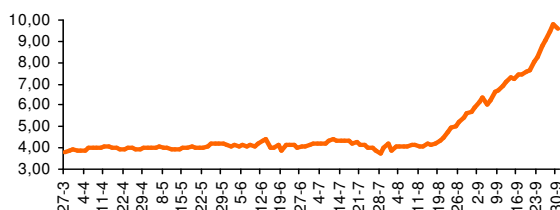
(*) Incluye operaciones en contado y plazo firme de Fideicomisos Financieros. Las mismas se encuentran agrupadas por instrumento.

ANÁLISIS DE ACCIONES ÍNDICE Merval 3T-14

ALUA - Aluar

Descripción de la compañía		Balance No Consolidado (mill. \$)	31-Mar-14	30-Jun-14
Sector:	Ind. Metalúrgica y Siderúrgica	Activo Corriente	3.779	4.116
Capital Social (\$):	2.500.000.000	Activo No Corriente	4.718	4.699
Fecha Cierre Ejercicio:	30 de Junio	Activo Total	8.498	8.815
		Pasivo Corriente	1.769	1.930
		Pasivo No Corriente	1.110	1.029
		Pasivo Total	2.878	2.959
		Patrimonio Neto	5.619	5.856
		Índice de Endeudamiento (%)	51,23	50,53
		Índice de Solvencia	2,95	2,98
		Índice de Liquidez	2,14	2,13
Indicadores Bursátiles		Estado de Resultados (mill. \$)	31-Mar-14	30-Jun-14
Cotización (\$):	9,580	Ingresos de Explotación	4.998	7.011
Volumen efectivo prom. diario (\$):	11.502.177	Resultado de Explotación	1.153	1.702
Capitalización (mill. \$):	23.950	Resultado Ordinario	457	698
Ponderación en Merval (%):	3,72	Result. Final del Período.	457	698
Volatilidad - 40 ruedas (%):	38,162	Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):	8,36	11,92
Cotización / Valor Libro (%):	408,97			
PER (Trailing):	34,30			
Beta:	0,708			
Free-Float (último balance)	27,42			
Presencia bursátil (%)	4,46			

Cotización últimos 6 meses (\$)



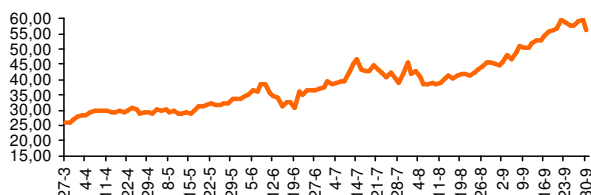
ANÁLISIS DE ACCIONES ÍNDICE Merval 3T-14

BMA - Banco Macro

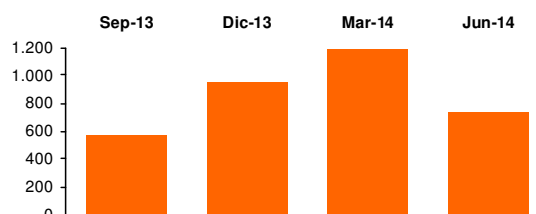
Descripción de la compañía		Balance No Consolidado (mill. \$)	31-Mar-14	30-Jun-14
Sector:	Bancos	Activo Corriente	-	-
Capital Social (\$):	594.563.000	Activo No Corriente	-	-
Fecha Cierre Ejercicio:	31 de Diciembre	Activo Total	61.913,70	65.651,79
		Pasivo Corriente	-	-
		Pasivo No Corriente	-	-
		Pasivo Total	52.099,94	55.720,56
		Patrimonio Neto	9.813,77	9.931,23
		Índice de Solvencia	1,19	1,18

Indicadores Bursátiles		Estado de Resultados (mill. \$)	31-Mar-14	30-Jun-14
Cotización (\$):	56,500	Ingresos de Explotación	3.559	6.723
Volumen efectivo prom. diario (\$):	5.857.448	Resultado de Explotación	2.205	3.750
Capitalización (mill. \$):	33.588	Resultado Ordinario	1.186	1.919
Ponderación en Merval (%):	5,13	Result. Final del Período.	1.186	1.919
Volatilidad - 40 ruedas (%):	37,73	Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):	32,32	34,68
Cotización / Valor Libro (%):	338,21			
PER (Trailing):	9,75			
Beta:	1,22			
Free-Float (último balance)	60,83			
Presencia bursátil (%)	2,17			

Cotización últimos 6 meses (\$)



Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)

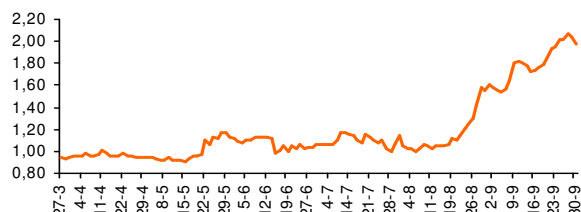


COME - Comercial del Plata

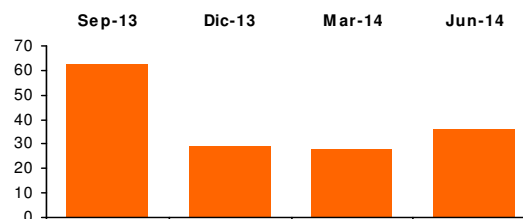
Descripción de la compañía		Balance No Consolidado (mill. \$)	31-Mar-14	30-Jun-14
Sector:	Holding	Activo Corriente	65,16	61,82
Capital Social (\$):	1.359.838.000	Activo No Corriente	824,05	856,82
Fecha Cierre Ejercicio:	31 de Diciembre	Activo Total	889,21	918,64
		Pasivo Corriente	42,62	39,59
		Pasivo No Corriente	7,00	7,00
		Pasivo Total	49,63	46,59
		Patrimonio Neto	839,59	872,05
		Índice de Solvencia	17,92	19,72
		Índice de Liquidez	1,53	1,56

Indicadores Bursátiles		Estado de Resultados (mill. \$)	31-Mar-14	30-Jun-14
Cotización (\$):	1,970	Ingresos de Explotación	-8	27
Volumen efectivo prom. diario (\$):	10.770.464	Resultado de Explotación	-8	19
Capitalización (mill. \$):	2.679	Resultado Ordinario	28	64
Ponderación en Merval (%):	5,09	Result. Final del Período.	28	64
Volatilidad - 40 ruedas (%):	53,83	Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):	14,99	17,85
Cotización / Valor Libro (%):	307,21			
PER (Trailing):	17,21			
Beta:	0,93			
Free-Float (último balance)	100,00			
Presencia bursátil (%)	4,12			

Cotización últimos 6 meses (\$)



Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)

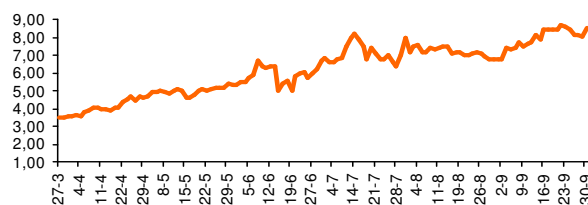


ANÁLISIS DE ACCIONES ÍNDICE Merval 3T-14

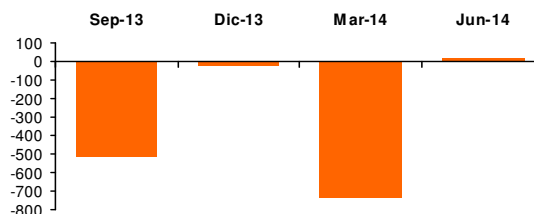
EDN - Edenor

Descripción de la compañía		Balance No Consolidado (mill. \$)	31-Mar-14	30-Jun-14
Sector:	Dra. de Energía Eléctrica	Activo Corriente	1.941,61	1.456,59
Capital Social (\$):	906.455.000	Activo No Corriente	5.625,39	5.947,17
Fecha Cierre Ejercicio:	31 de Diciembre	Activo Total	7.567,00	7.403,76
		Pasivo Corriente	4.006,90	3.779,06
		Pasivo No Corriente	3.122,36	3.171,20
		Pasivo Total	7.129,26	6.950,26
		Patrimonio Neto	437,74	453,50
		Índice de Endeudamiento (%)	1.628,66	1.532,58
		Índice de Solvencia	1,06	1,07
		Índice de Liquidez	0,48	0,39
Indicadores Bursátiles		Estado de Resultados (mill. \$)	31-Mar-14	30-Jun-14
Cotización (\$):	8,500	Ingresos de Explotación	901	844
Volumen efectivo prom. diario (\$):	8.555.008	Resultado de Explotación	461	-471
Capitalización (mill. \$):	7.705	Resultado Ordinario	-739	-723
Ponderación en Merval (%):	5,55	Result. Final del Período.	-739	-723
Volatilidad - 40 ruedas (%):	43,91	Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):	124,19	-276,61
Cotización / Valor Libro (%):	1.698,97			
PER (Trailing):	-			
Beta:	1,60			
Free-Float (último balance)	49,00			
Presencia bursátil (%)	3,20			

Cotización últimos 6 meses (\$)



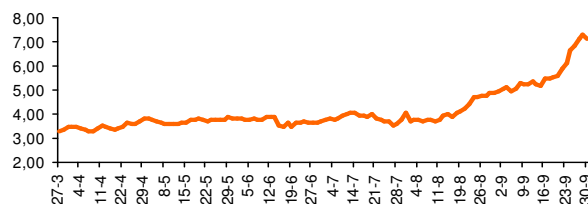
Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)



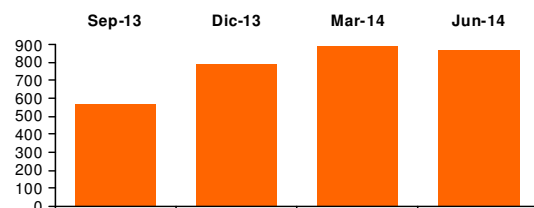
ERAR - Siderar

Descripción de la compañía		Balance No Consolidado (mill. \$)	31-Mar-14	30-Jun-14
Sector:	Ind. Metalúrgica y Siderúrgica	Activo Corriente	6.484,49	7.202,60
Capital Social (\$):	4.517.094.000	Activo No Corriente	17.536,87	18.221,23
Fecha Cierre Ejercicio:	31 de Diciembre	Activo Total	24.021,36	25.423,83
		Pasivo Corriente	4.958,59	6.052,12
		Pasivo No Corriente	1.808,32	1.703,48
		Pasivo Total	6.766,91	7.755,60
		Patrimonio Neto	17.254,45	17.668,23
		Índice de Endeudamiento (%)	39,22	43,90
		Índice de Solvencia	3,55	3,28
		Índice de Liquidez	1,31	1,19
Indicadores Bursátiles		Estado de Resultados (mill. \$)	31-Mar-14	30-Jun-14
Cotización (\$):	7,140	Ingresos de Explotación	4.774	9.975
Volumen efectivo prom. diario (\$):	18.372.337	Resultado de Explotación	1.729	3.389
Capitalización (mill. \$):	32.252	Resultado Ordinario	888	1.758
Ponderación en Merval (%):	8,11	Result. Final del Período.	888	1.758
Volatilidad - 40 ruedas (%):	41,38	Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):	15,71	17,63
Cotización / Valor Libro (%):	182,54			
PER (Trailing):	10,35			
Beta:	0,79			
Free-Float (último balance)	39,06			
Presencia bursátil (%)	7,24			

Cotización últimos 6 meses (\$)



Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)

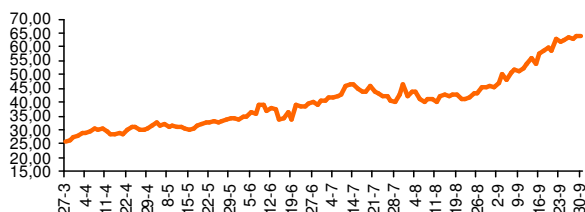


ANÁLISIS DE ACCIONES ÍNDICE Merval 3T-14

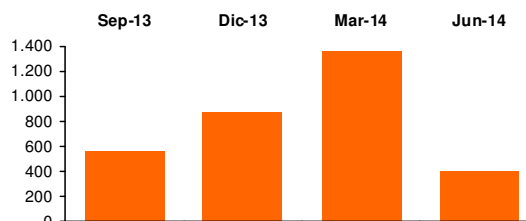
FRAN - BBVA Banco Francés

Descripción de la compañía		Balance No Consolidado (mill. \$)	31-Mar-14	30-Jun-14
Sector:	Bancos	Activo Corriente	-	-
Capital Social (\$):	536.878.000	Activo No Corriente	-	-
Fecha Cierre Ejercicio:	31 de Diciembre	Activo Total	63.345,31	67.001,58
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	-	-
		Pasivo No Corriente	-	-
		Pasivo Total	54.827,01	58.113,03
		Patrimonio Neto	8.518,30	8.888,55
Cotización (\$):	63,800	Índice de Solvencia	1,16	1,15
Volumen efectivo prom. diario (\$):	5.006.097	Estado de Resultados (mill. \$)		
Capitalización (mill. \$):	34.253	Ingresos de Explotación	3.720	6.574
Ponderación en Merval (%):	3,55	Resultado de Explotación	2.401	3.828
Volatilidad - 40 ruedas (%):	47,15	Resultado Ordinario	1.362	1.761
Cotización / Valor Libro (%):	385,36	Result. Final del Período.	1.362	1.761
PER (Trailing):	10,75	Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):	35,71	35,84
Beta:	1,28			
Free-Float (último balance)	24,11			
Presencia bursátil (%)	1,84			

Cotización últimos 6 meses (\$)



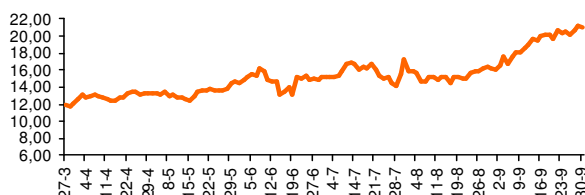
Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)



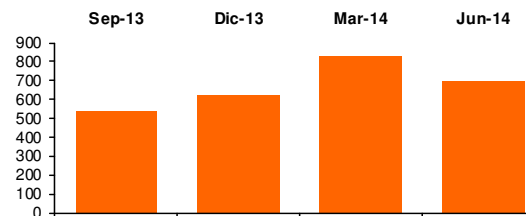
GGAL - Grupo Financiero Galicia

Descripción de la compañía		Balance No Consolidado (mill. \$)	31-Mar-14	30-Jun-14
Sector:	Bancos	Activo Corriente	104,42	33,76
Capital Social (\$):	1.300.265.000	Activo No Corriente	8.135,83	8.932,61
Fecha Cierre Ejercicio:	31 de Diciembre	Activo Total	8.240,25	8.966,37
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	275,71	353,78
		Pasivo No Corriente	186,61	180,01
		Pasivo Total	462,32	533,79
		Patrimonio Neto	7.777,93	8.432,58
Cotización (\$):	21,000	Índice de Solvencia	17,82	16,80
Volumen efectivo prom. diario (\$):	25.454.547	Índice de Liquidez	0,38	0,10
Capitalización (mill. \$):	20.164	Estado de Resultados (mill. \$)		
Ponderación en Merval (%):	12,58	Ingresos de Explotación	846	1.569
Volatilidad - 40 ruedas (%):	40,59	Resultado de Explotación	846	1.553
Cotización / Valor Libro (%):	323,81	Resultado Ordinario	831	1.524
PER (Trailing):	10,16	Result. Final del Período.	831	1.524
Beta:	1,31	Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):	30,28	31,86
Free-Float (último balance)	78,37			
Presencia bursátil (%)	10,06			

Cotización últimos 6 meses (\$)



Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)

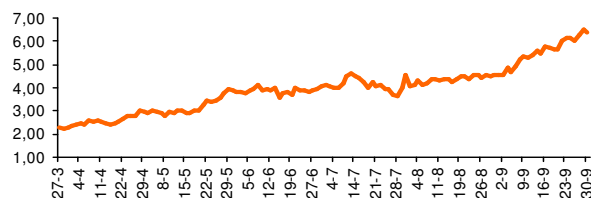


ANÁLISIS DE ACCIONES ÍNDICE Merval 3T-14

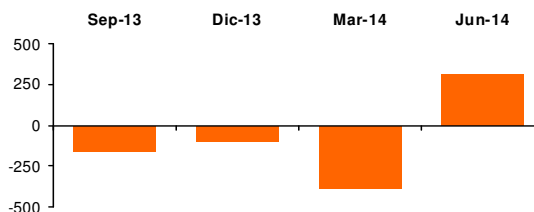
PAMP - Pampa Energía

Descripción de la compañía		Balance No Consolidado (mill. \$)	31-Mar-14	30-Jun-14
Sector:	Holding	Activo Corriente	103,64	82,89
Capital Social (\$):	1.314.310.895	Activo No Corriente	2.233,75	2.639,18
Fecha Cierre Ejercicio:	31 de Diciembre	Activo Total	2.337,39	2.722,07
		Pasivo Corriente	326,71	561,88
		Pasivo No Corriente	-	-
		Pasivo Total	613,03	624,88
		Patrimonio Neto	1.724,36	2.097,19
		Índice de Endeudamiento (%)	35,55	29,80
		Índice de Solvencia	3,81	4,36
Indicadores Bursátiles		Estado de Resultados (mill. \$)	31-Mar-14	30-Jun-14
Cotización (\$):	6,410	Índice de Liquidez	0,32	0,15
Volumen efectivo prom. diario (\$):	10.278.709	Ingresos de Explotación	-322	22
Capitalización (mill. \$):	8.425	Resultado de Explotación	-322	22
Ponderación en Merval (%):	8,42	Resultado Ordinario	-390	-80
Volatilidad - 40 ruedas (%):	40,85	Result. Final del Período.	-390	-80
Cotización / Valor Libro (%):	401,72	Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):	16,39	-16,19
PER (Trailing):	-			
Beta:	1,36			
Free-Float (último balance)	79,06			
Presencia bursátil (%)	3,98			

Cotización últimos 6 meses (\$)



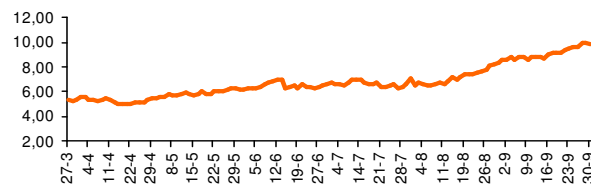
Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)



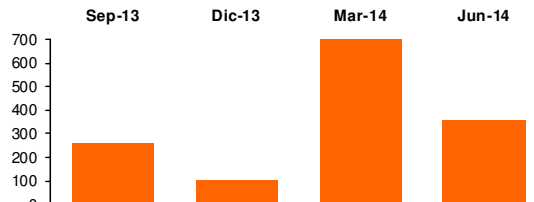
PESA - Petrobras Argentina

Descripción de la compañía		Balance No Consolidado (mill. \$)	31-Mar-14	30-Jun-14
Sector:	Industria de Petróleo y Gas	Activo Corriente	7.624,00	8.083,00
Capital Social (\$):	2.019.000.000	Activo No Corriente	14.355,00	14.153,00
Fecha Cierre Ejercicio:	31 de Diciembre	Activo Total	21.979,00	22.236,00
		Pasivo Corriente	3.917,00	3.740,00
		Pasivo No Corriente	6.220,00	6.291,00
		Pasivo Total	10.137,00	10.031,00
		Patrimonio Neto	11.842,00	12.205,00
		Índice de Endeudamiento (%)	85,60	82,19
		Índice de Solvencia	2,17	2,22
		Índice de Liquidez	1,95	2,16
Indicadores Bursátiles		Estado de Resultados (mill. \$)	31-Mar-14	30-Jun-14
Cotización (\$):	9,790	Ingresos de Explotación	4.169	8.518
Volumen efectivo prom. diario (\$):	4.072.957	Resultado de Explotación	1.307	2.623
Capitalización (mill. \$):	19.768	Resultado Ordinario	698	1.052
Ponderación en Merval (%):	3,26	Result. Final del Período.	698	1.052
Volatilidad - 40 ruedas (%):	30,01	Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):	10,57	11,61
Cotización / Valor Libro (%):	161,97			
PER (Trailing):	13,95			
Beta:	0,89			
Free-Float (último balance)	32,80			
Presencia bursátil (%)	1,50			

Cotización últimos 6 meses (\$)



Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)

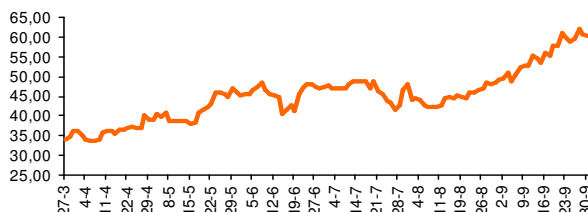


ANÁLISIS DE ACCIONES ÍNDICE Merval 3T-14

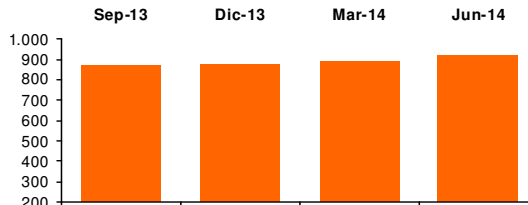
TECO2 - Telecom Argentina

Descripción de la compañía		Balance No Consolidado (mill. \$)	31-Mar-14	30-Jun-14
Sector:	Telecomunicaciones	Activo Corriente	2.941,00	3.308,00
Capital Social (\$):	969.000.000	Activo No Corriente	13.795,00	13.750,00
Fecha Cierre Ejercicio:	31 de Diciembre	Activo Total	16.736,00	17.058,00
		Pasivo Corriente	2.687,00	3.218,00
		Pasivo No Corriente	1.243,00	1.302,00
		Pasivo Total	3.930,00	4.520,00
		Patrimonio Neto	12.806,00	12.538,00
		Índice de Endeudamiento (%)	30,69	36,05
		Índice de Solvencia	4,26	3,77
		Índice de Liquidez	1,09	1,03
Indicadores Bursátiles		Estado de Resultados (mill. \$)	31-Mar-14	30-Jun-14
Cotización (\$):	60,500	Ingresos de Explotación	2.312	4.784
Volumen efectivo prom. diario (\$):	7.153.023	Resultado de Explotación	225	949
Capitalización (mill. \$):	59.555	Resultado Ordinario	889	1.805
Ponderación en Merval (%):	2,68	Result. Final del Período.	889	1.805
Volatilidad - 40 ruedas (%):	36,36	Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):	25,68	28,34
Cotización / Valor Libro (%):	475,00			
PER (Trailing):	16,76			
Beta:	0,95			
Free-Float (último balance)	45,26			
Presencia bursátil (%)	2,64			

Cotización últimos 6 meses (\$)



Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)



TS - Tenaris

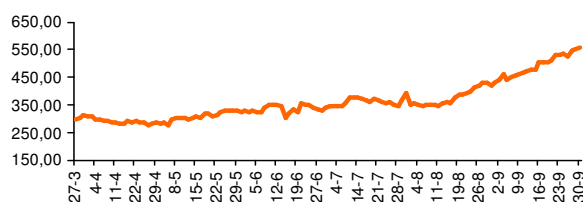
Descripción de la compañía		Balance No Consolidado (mill. \$)	31-Mar-14	30-Jun-14
Sector:	Ind. Metalúrgica y Siderúrgica	Activo Corriente	58.577,56	61.225,20
Capital Social (\$):	9.606.618.454	Activo No Corriente	73.065,81	75.135,08
Fecha Cierre Ejercicio:	31 de Diciembre	Activo Total	131.643	136.360
		Pasivo Corriente	1.850,20	20.953,62
		Pasivo No Corriente	1.018,66	10.090,95
		Pasivo Total	2.868,86	31.044,57
		Patrimonio Neto	128.775	105.316
		Índice de Endeudamiento (%)	2,23	29,48
		Índice de Solvencia	45,89	4,39
		Índice de Liquidez	31,66	2,92
Indicadores Bursátiles		Estado de Resultados (mill. \$)	31-Mar-14	30-Jun-14
Cotización (\$):	346,100	Ingresos de Explotación	20.652	42.647
Volumen efectivo prom. diario (\$):	44.228.662	Resultado de Explotación	8.429	17.275
Capitalización (mill. \$):	408.584	Resultado Ordinario	3.426	6.900
Ponderación en Merval (%):	11,84	Result. Final del Período.	3.426	6.900
Volatilidad - 40 ruedas (%):	27,63	Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):	8,95	11,94
Cotización / Valor Libro (%):	387,96			
PER (Trailing):	32,49			
Beta:	0,42			
Free-Float (último balance)	39,55			
Presencia bursátil (%)	16,67			

ANÁLISIS DE ACCIONES ÍNDICE Merval 3T-14

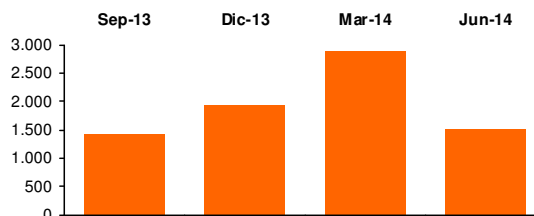
YPFD - YPF

Descripción de la compañía		Balance No Consolidado (mill. \$)	31-Mar-14	30-Jun-14
Sector:	Petróleo	Activo Corriente	32.499,00	39.739,00
Capital Social (\$):	3.922.000.000	Activo No Corriente	130.681,00	137.756,00
Fecha Cierre Ejercicio:	31 de Diciembre	Activo Total	163.180,00	177.495,00
		Pasivo Corriente	36.359,00	39.416,00
		Pasivo No Corriente	64.671,00	73.501,00
		Pasivo Total	101.030,00	112.917,00
		Patrimonio Neto	62.150,00	64.578,00
		Índice de Endeudamiento (%)	162,56	174,85
		Índice de Solvencia	1,62	1,57
		Índice de Liquidez	0,89	1,01
Indicadores Bursátiles		Estado de Resultados (mill. \$)		
Cotización (\$):	558,000		31-Mar-14	30-Jun-14
Volumen efectivo prom. diario (\$):	52.938.099	Ingresos de Explotación	28.980	61.321
Capitalización (mill. \$):	219.469	Resultado de Explotación	7.083	16.191
Ponderación en Merval (%):	24,54	Resultado Ordinario	2.881	4.407
Volatilidad - 40 ruedas (%):	31,43	Result. Final del Período.	2.881	4.407
Cotización / Valor Libro (%):	339,85	Resultado/Pat. Neto (ROE) (%)	10,86	11,98
PER (Trailing):	28,36			
Beta:	1,07			
Free-Float (último balance)	17,24			
Presencia bursátil (%)	20,20			

Cotización últimos 6 meses (\$)



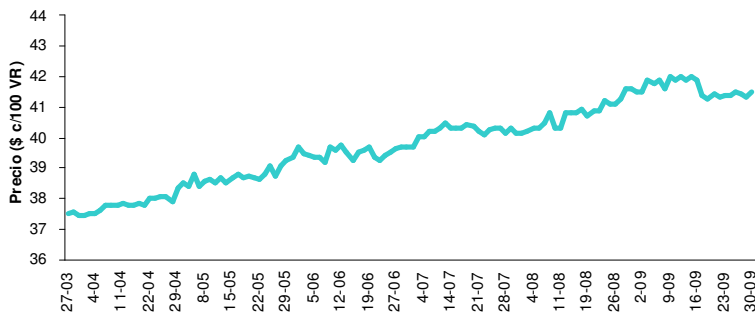
Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)



BONOS CORTOS EN PESOS

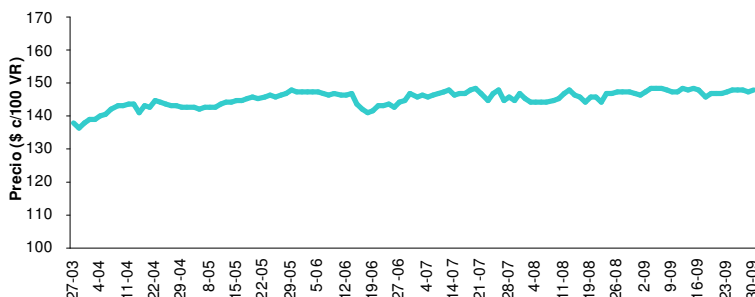
Datos al:	30-Sep-14	Cotización y Volumen (últimos 6 meses)
-----------	-----------	--

Cotización (\$ c/100 VR.):	41,500
TIR (% efectiva anual):	26,69
Duration Modificada:	0,56
Valor Técnico (\$ c/100 VN.):	41,73
Valor Residual (%):	33,36
Paridad (%):	99,45
Volatilidad - 40 ruedas (%):	8,30
Volumen efectivo prom. diario (mill. \$):	2,87
Presencia Bursátil MC (%):	0,24
Ponderación Índice Bonos IAMC (%):	1,230



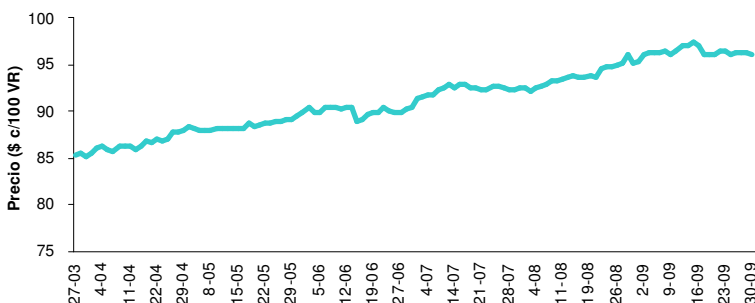
Datos al:	30-Sep-14	Cotización y Volumen (últimos 6 meses)
-----------	-----------	--

Cotización (\$ c/100 VR.):	152,500
TIR (% efectiva anual):	10,07
Duration Modificada:	1,55
Valor Técnico (\$ c/100 VN.):	172,23
Valor Residual (%):	40,34
Paridad (%):	88,54
Volatilidad - 40 ruedas (%):	9,85
Volumen efectivo prom. diario (mill. \$):	2,47
Presencia Bursátil MC (%):	0,20
Ponderación Índice Bonos IAMC (%):	4,123



Datos al:	30-Sep-14	Cotización y Volumen (últimos 6 meses)
-----------	-----------	--

Cotización (\$ c/100 VR.):	102,000
TIR (% efectiva anual):	27,87
Duration Modificada:	0,72
Valor Técnico (\$ c/100 VN.):	105,79
Valor Residual (%):	100,00
Paridad (%):	96,42
Volatilidad - 40 ruedas (%):	6,53
Volumen efectivo prom. diario (mill. \$):	3,90
Presencia Bursátil MC (%):	0,32
Ponderación Índice Bonos IAMC (%):	2,414



BONOS CORTOS EN PESOS (cont.)

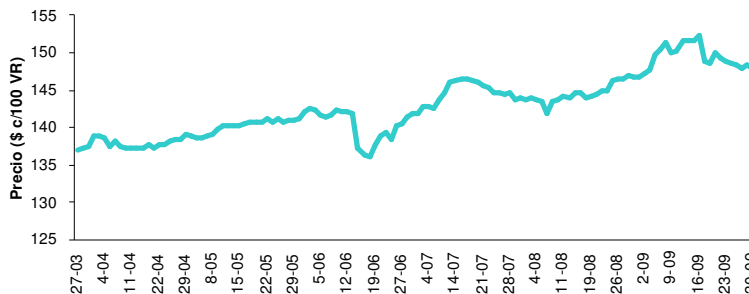
PR15 - Bono de Consolidación en \$ 8ta. Serie - Vto. 2022

Datos al:

30-Sep-14

Cotización y Volumen (últimos 6 meses)

Cotización (\$ c/100 VR.):	158,300
TIR (% efectiva anual):	31,74
Duration Modificada:	2,80
Valor Técnico (\$ c/100 VN.):	185,33
Valor Residual (%):	100,00
Paridad (%):	85,41
Volatilidad - 40 ruedas (%):	10,04
Volumen efectivo prom. diario (mill. \$):	4,53
Presencia Bursátil MC (%):	0,37
Ponderación Índice Bonos IAMC (%):	1,994



BONOS CORTOS EN DÓLARES

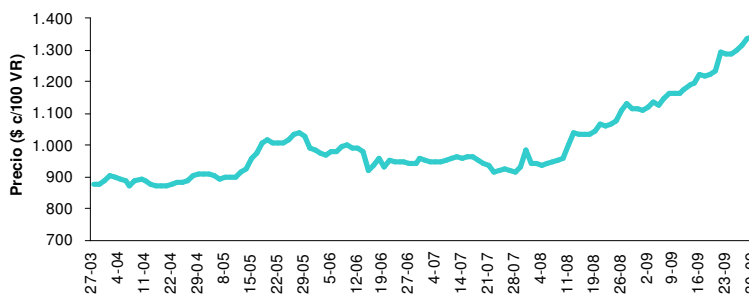
AA17 - BONAR X en U\$S 7% - Vto. 2017

Datos al:

30-Sep-14

Cotización y Volumen (últimos 6 meses)

Cotización (\$ c/100 VR.):	1342,950
TIR (% efectiva anual):	-11,08
Duration Modificada:	2,46
Valor Técnico (u\$ c/100 VN.):	103,23
Valor Residual (%):	100,00
Paridad (%):	154,32
Volatilidad - 40 ruedas (%):	21,33
Volumen efectivo prom. diario (mill. \$):	380,23
Presencia Bursátil MC (%):	31,19
Ponderación Índice Bonos IAMC (%):	3,458



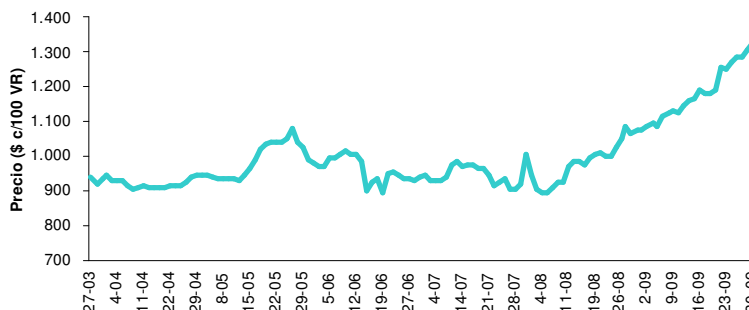
GJ17 - GLOBAL en U\$S - Vto. 2017

Datos al:

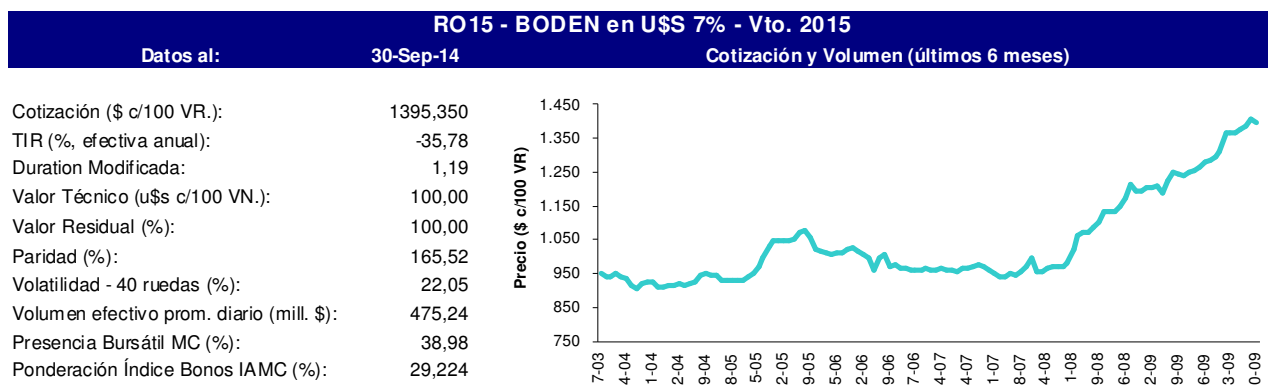
30-Sep-14

Cotización y Volumen (últimos 6 meses)

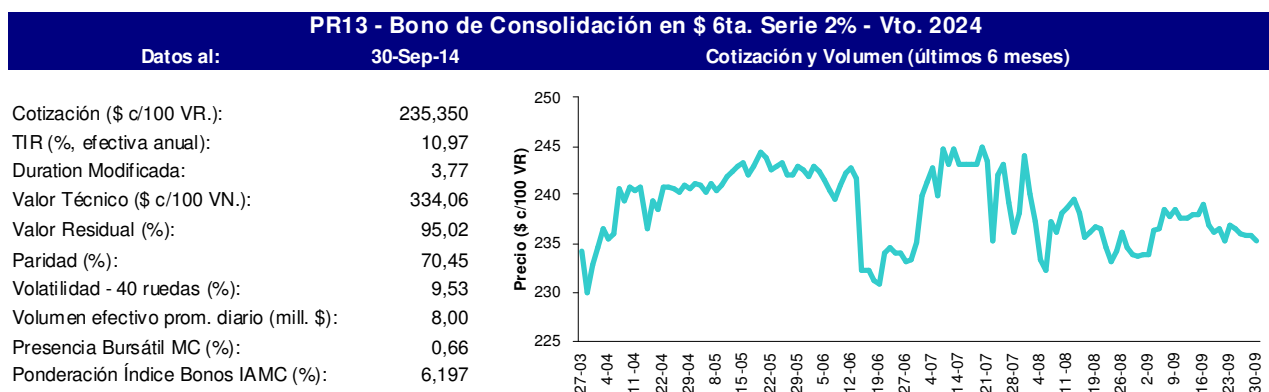
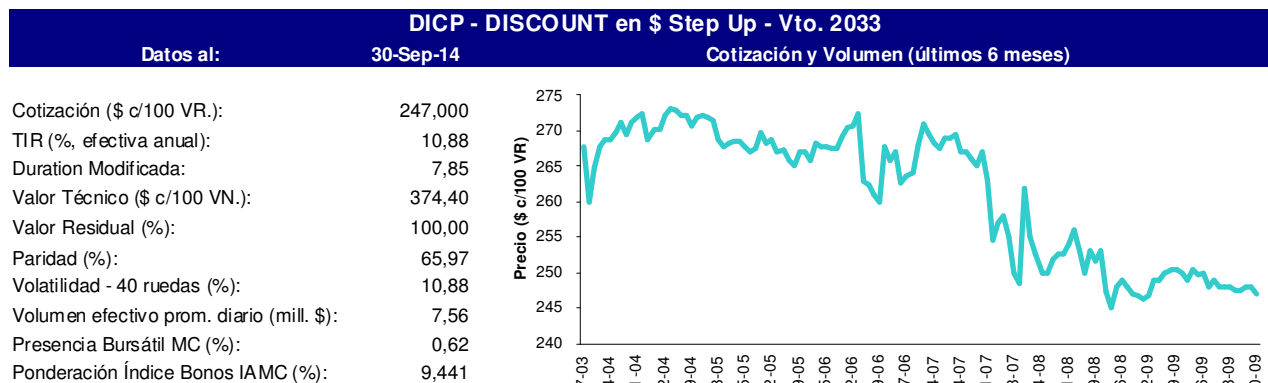
Cotización (\$ c/100 VR.):	1325,000
TIR (% efectiva anual):	-8,64
Duration Modificada:	2,63
Valor Técnico (u\$ c/100 VN.):	102,94
Valor Residual (%):	100,00
Paridad (%):	152,69
Volatilidad - 40 ruedas (%):	23,81
Volumen efectivo prom. diario (mill. \$):	5,23
Presencia Bursátil MC (%):	0,43
Ponderación Índice Bonos IAMC (%):	0,928



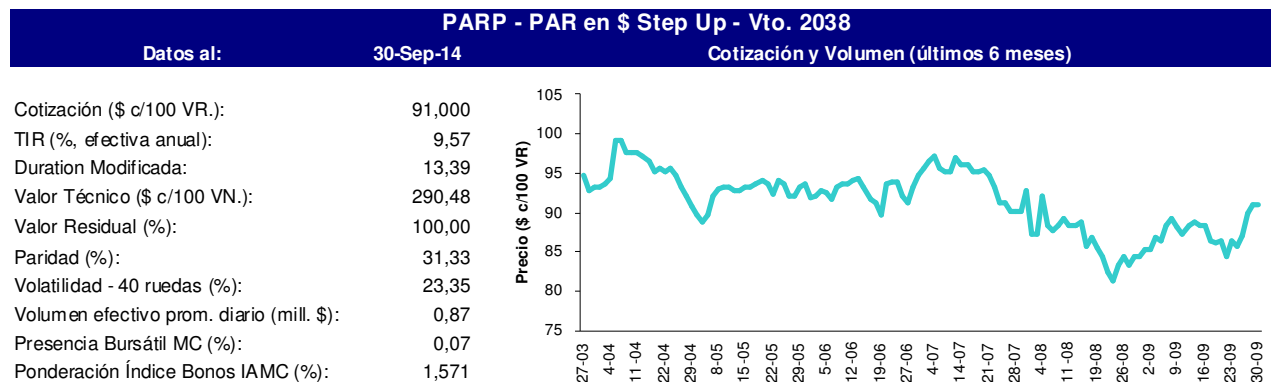
BONOS CORTOS EN DÓLARES (cont.)



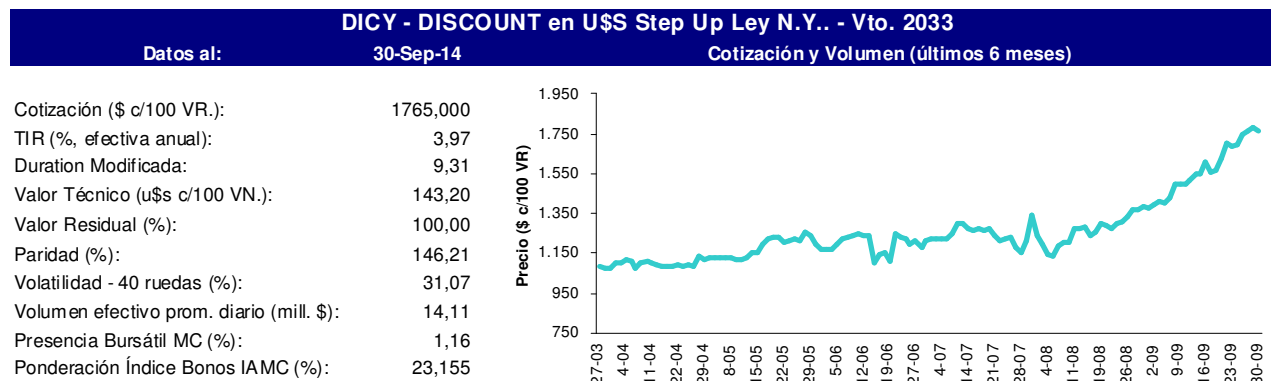
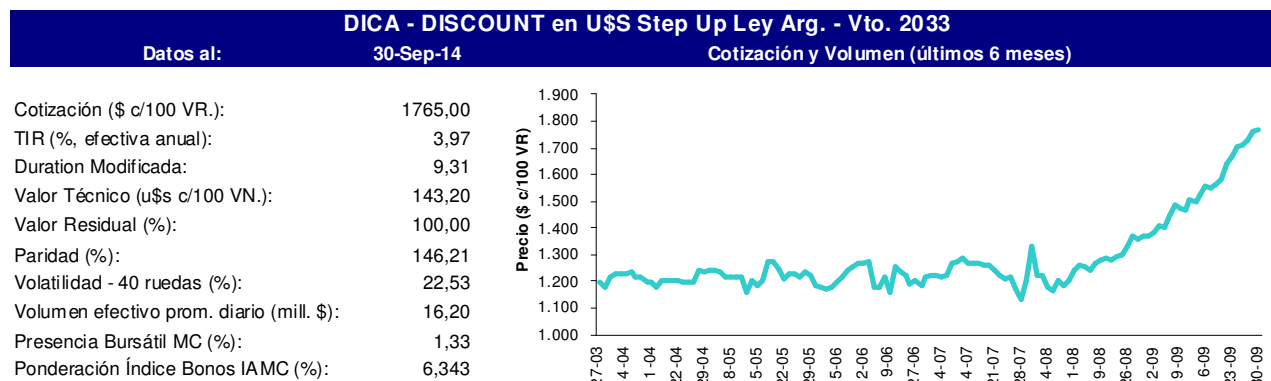
BONOS LARGOS EN PESOS



BONOS LARGOS EN PESOS (cont.)

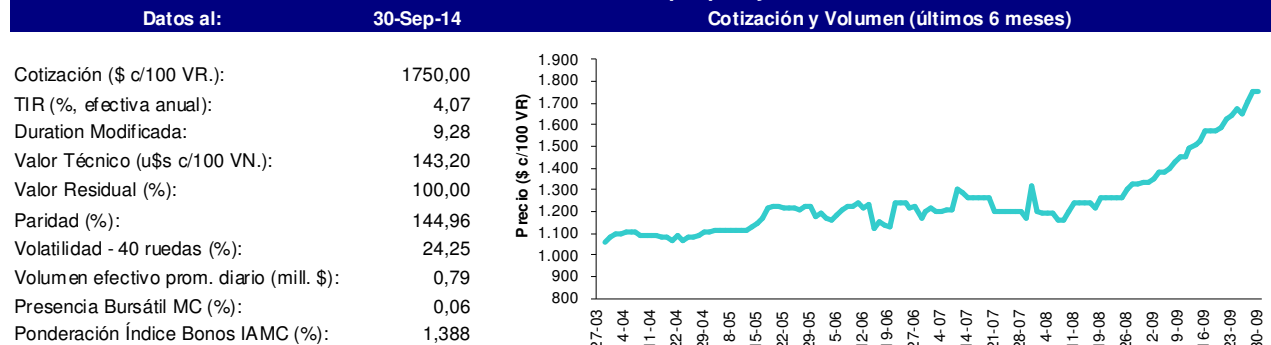


BONOS LARGOS EN DÓLARES

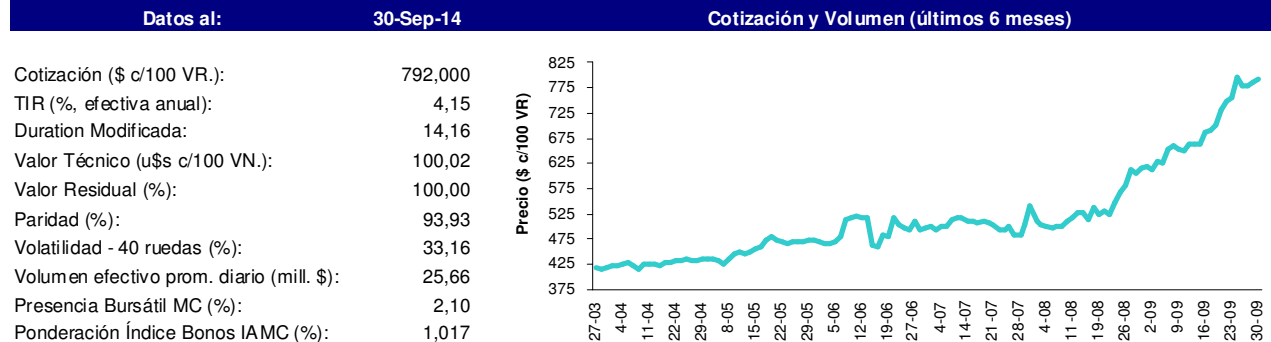


BONOS LARGOS EN DÓLARES (cont.)

DIY0 - DISCOUNT en U\$S Step Up Ley N.Y. - Vto. 2033



PARA - PAR en U\$S Step Up Vto. 2038 Ley Arg.



PARY - PAR en U\$S Step Up Vto. 2038 Ley N.Y.

