

INFORME MENSUAL NOVIEMBRE 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 212

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

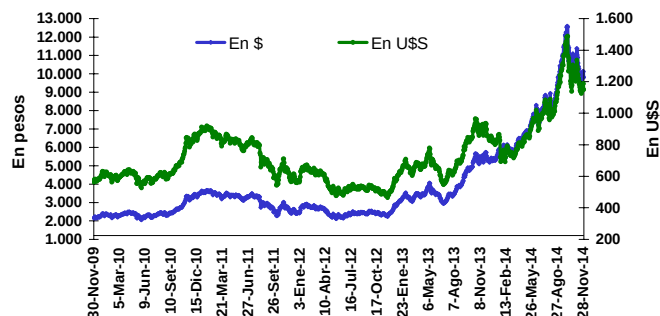
HECHOS DESTACADOS NOVIEMBRE 2014

- En noviembre de 2014, el Índice Merval registró la segunda caída consecutiva del año, al anotar un retroceso de 11% para la medición en pesos y un 11,2% en dólares¹. Esta nueva baja estuvo influida por el cambio de política de las nuevas autoridades del BCRA y por la sensible reducción del dólar informal e implícito en la compra-venta de bonos denominados en dólares. Sin embargo, a pesar de esta caída, el Índice Merval acumula una suba del 82% en pesos desde fin de 2013, y del 39,2% si la medición se realiza en dólares (debido a la depreciación del 30,7% del peso durante de 2014). En cuanto al Índice M.AR, exhibió un comportamiento similar al Merval, al caer un 8,8% medido en pesos y un 9% en términos de dólares. Para el acumulado desde fin de 2013, el M.AR muestra una suba en pesos del 109%, mientras que en dólares registra un alza del 59,9%.
- El Índice de Bonos IAMC, medido en pesos, registró una baja del 3,3% durante noviembre, en tanto que en la medición en dólares observó una caída de 3,6%. En cuanto a los subíndices (medidos en pesos), los dos subíndices en dólares mostraron caídas: el Subíndice Corto en U\$S retrocedió 5,8%, mientras que el Subíndice Largo en U\$S cayó 5,1%. En cuanto a los subíndices en pesos, el Subíndice Corto aumentó 0,5%, mientras que el Subíndice Largo avanzó 6,2%. En lo que va del año, el Índice de Bonos IAMC acumula una suba del 51,6% en la medición en pesos, mientras que en la medición en dólares el alza llega al 16,1%.
- El volumen total negociado durante noviembre fue de \$42.352 millones, lo que implicó una baja del 31,8% respecto al mes anterior y un aumento del 24,5% en la comparación contra igual mes de 2013. En el acumulado del año 2014, el volumen alcanzó los \$578.658 millones, observando un alza del 75,8% respecto a igual período del año anterior.
- El volumen promedio diario operado en acciones durante noviembre fue de \$163,1 millones, lo que marcó una caída de 40,7% y el menor valor de los últimos seis meses. En la comparación interanual se registró un incremento del 48,9%.
- En noviembre, el volumen promedio diario de títulos públicos sumó \$1.670 millones. Esta cifra representó una caída del 19,1% respecto al mes anterior. Con respecto a noviembre de 2013, el promedio diario se incrementó un 35,1%.
- De las 25 acciones más negociadas en noviembre, 23 cayeron de precio, y 11 lo hicieron más que el Índice Merval (-11%). Entre las que registraron las mayores caídas se destacaron: Petróleo Brasileiro (-26%), Mirgor (-23,7%) y Tenaris (-21,5%). Las únicas dos acciones que experimentaron alzas durante noviembre fueron Central Puerto (+2,6%) y Transportadora de Gas del Sur (+2,5%).
- En noviembre, 20 de los 25 títulos públicos más negociados disminuyeron de precio, y 15 de ellos superaron la caída del Índice de Bonos IAMC (-3,3%). Las mayores bajas correspondieron a bonos pagaderos o denominados en moneda extranjera: PAR en U\$S ley New York (PARY, -10,1%), los bonos *dollar-linked* vencimiento 2019 de la Ciudad de Buenos Aires (BD2C9, -9,3% y BDC19, -8,3%) y el PAR en dólares ley argentina (PARA, -6,4%). En cuanto a las alzas, la mayor correspondió al Bono de Consolidación Sexta Serie 2% (PR13), con un incremento del 4%.
- Al 28/11/2014, la capitalización bursátil de las empresas domésticas sumaba \$571.219 millones, lo que implicó una baja mensual del 9,1%, en tanto que la comparación interanual mostró un alza del 62,5%. Medida en dólares, la capitalización de las empresas domésticas sumó U\$S66.985 millones, lo que representó una caída mensual del 9,3%.

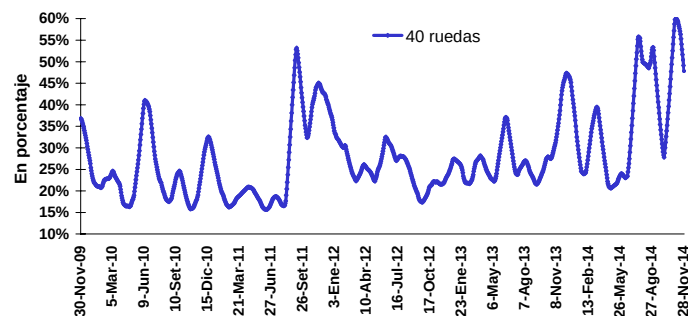
(1) Dólar mayorista bancos vendedor

ÍNDICES BURSÁTILES

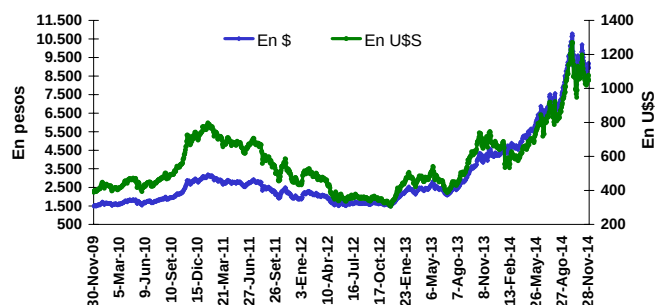
Mes	Índice Merval							
	Medido en Pesos				Medido en Dólares			
	Valor	m/m	a/a	2014	Valor	m/m	a/a	2014
Nov-14	9.808,60	-11,0%	71,5%	81,9%	1.150,23	-11,2%	23,6%	39,2%



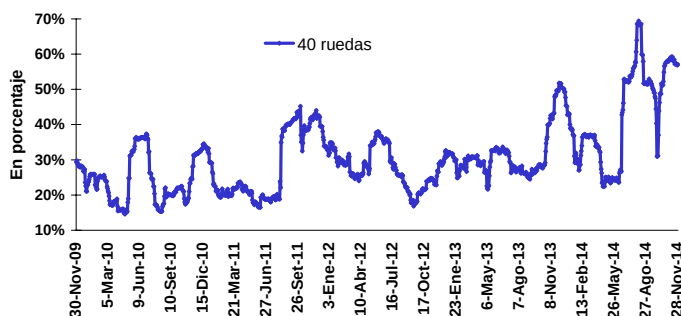
Mes	Volatilidad del Índice Merval						
	Nivel actual y períodos previos (fdp)				Variaciones en p.p		
	Valor	1m	6m	12m	1m	6m	12m
Nov-14	52,5%	53,4%	22,7%	42,3%	-0,9	29,8	10,2



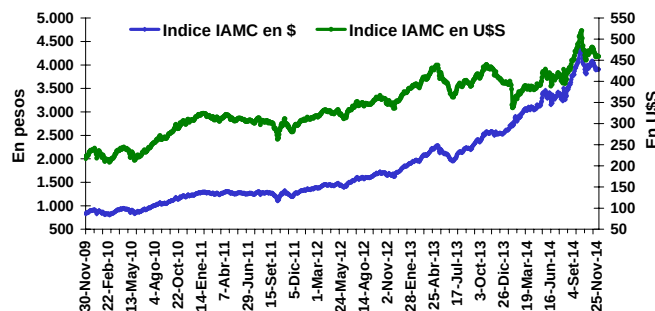
Mes	Índice M.A.R							
	Medido en Pesos				Medido en Dólares			
	Valor	m/m	a/a	2014	Valor	m/m	a/a	2014
Nov-14	8.938,30	-8,8%	96,3%	109,0%	1.048,17	-9,0%	41,5%	59,9%



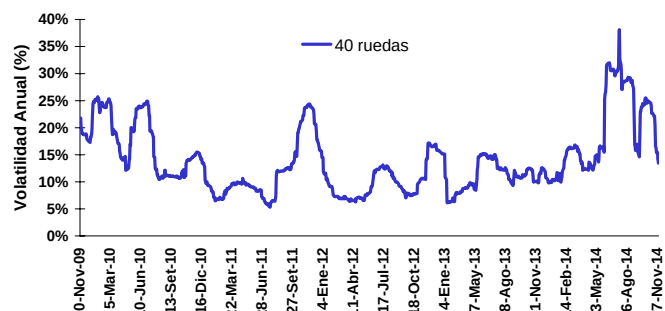
Mes	Volatilidad del Índice M.A.R						
	Nivel actual y períodos previos (fdp)				Variaciones en p.p		
	Valor	1m	6m	12m	1m	6m	12m
Nov-14	57,1%	58,2%	24,9%	49,4%	-1,1	32,2	7,7



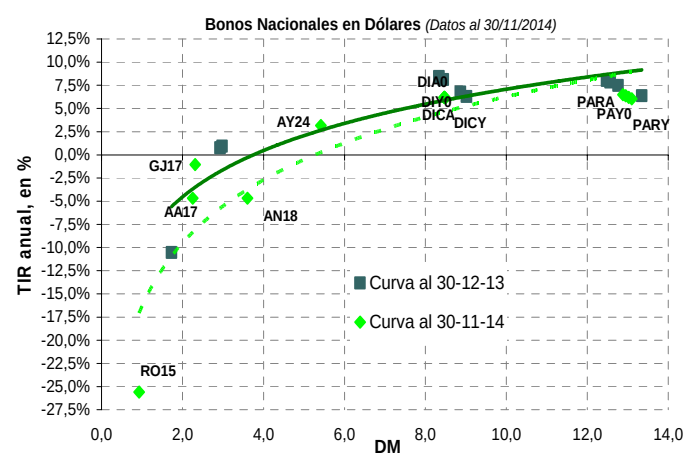
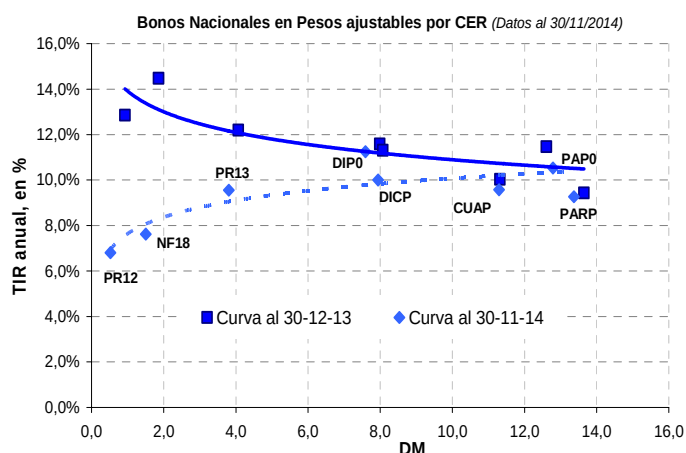
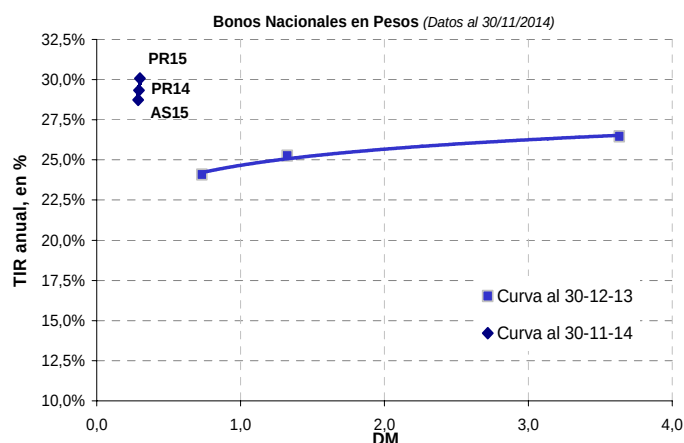
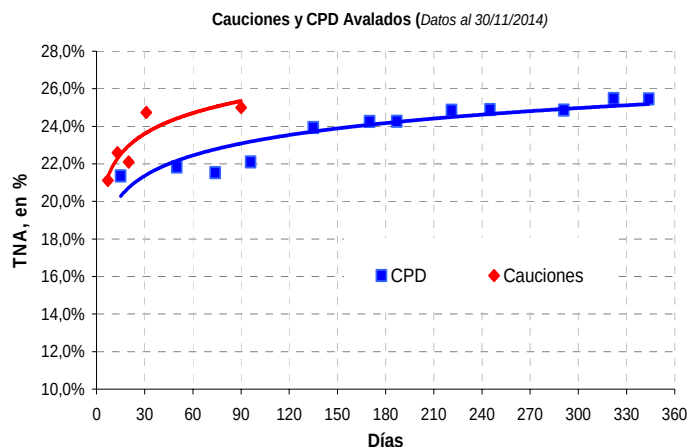
Mes	Índice de Bonos IAMC							
	Medido en Pesos				Medido en Dólares			
	Valor	m/m	a/a	2014	Valor	m/m	a/a	2014
Nov-14	3.906,10	-3,3%	54,3%	51,6%	459,21	-3,6%	11,4%	16,1%



Mes	Volatilidad del Índice de Bonos IAMC						
	Nivel actual y períodos previos (fdp)				Variaciones en p.p		
	Valor	1m	6m	12m	1m	6m	12m
Nov-14	13,4%	24,7%	16,4%	12,6%	-11,2	-3,0	0,8

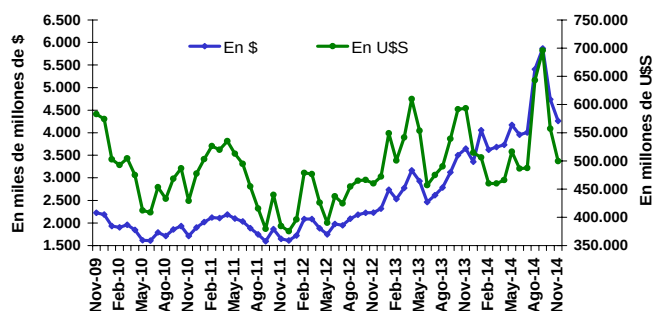


CURVAS DE RENDIMIENTOS

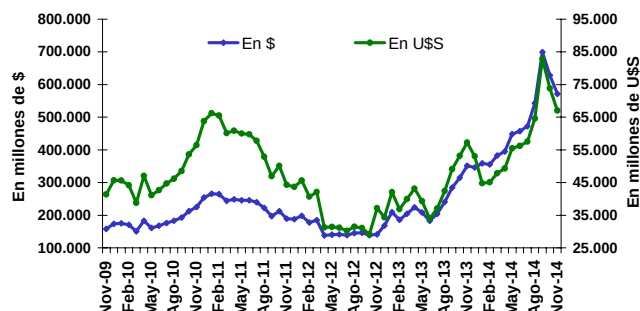


CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL TOTAL y DOMÉSTICA

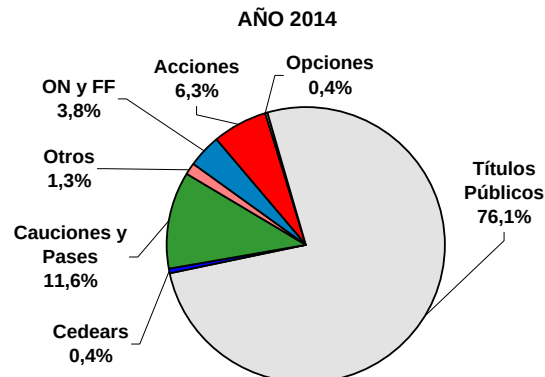
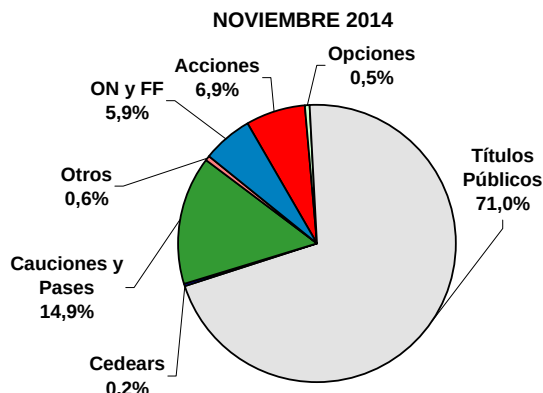
Mes	Capitalización bursátil total							
	Medida en Pesos				Medida en Dólares			
	Mill. \$	m/m	a/a	2014	Mill. US\$	m/m	a/a	2014
Nov-14	4.261.437	-10,1%	16,9%	27,0%	499.729	-10,3%	-15,8%	-2,9%



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
Nov-14	571.219	-9,1%	62,5%	65,0%	66.985	-9,3%	17,1%	26,2%



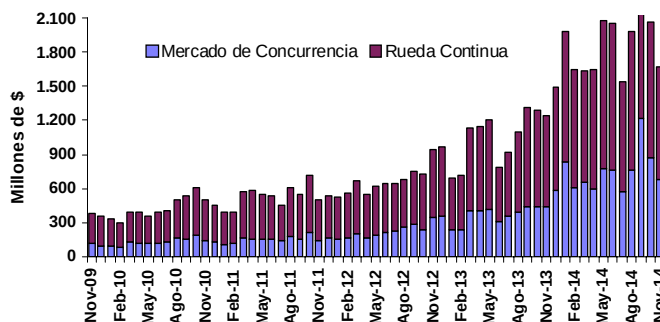
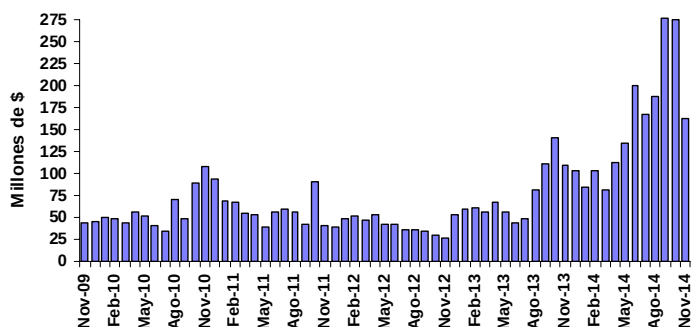
DISTRIBUCIÓN DEL VOLUMEN NEGOCIADO



VOLUMEN PROMEDIO DIARIO: ACCIONES y TÍTULOS PÚBLICOS

Volumen negociado en Acciones - Promedio diario (mill. de \$)				
Nov-14	m/m	a/a	Acum. 2014	Var. Acum.
163,1	-40,7%	48,9%	164,5	115,1%

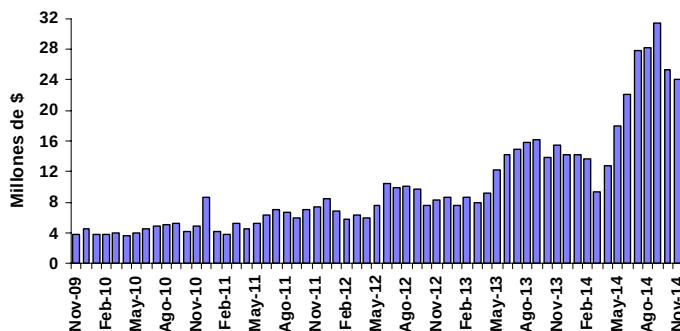
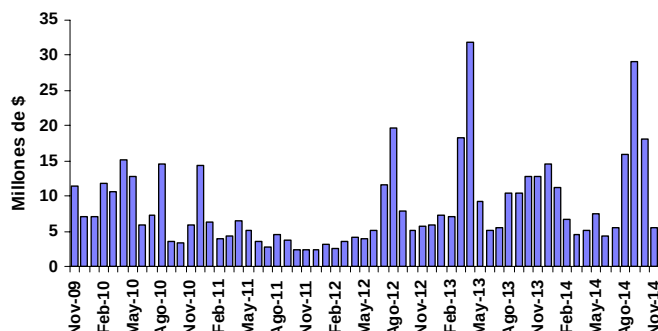
Volumen negociado en Títulos Públicos - Promedio diario (mill. de \$)					
Mes	MC	RC	Total	m/m	a/a
Nov-14	684,6	985,5	1.670,1	-19,1%	35,1%



VOLUMEN PROMEDIO DIARIO: CEDEAR y CPD

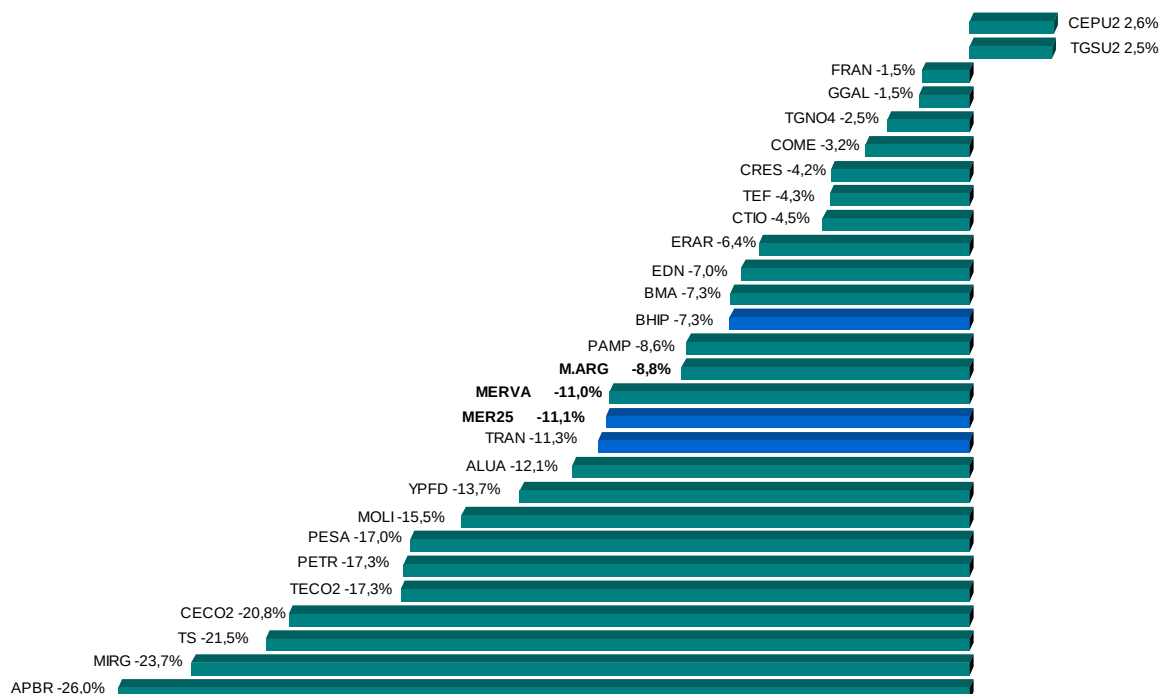
Volumen negociado en CEDEARs - Promedio diario (mill. de \$)				
Nov-14	m/m	a/a	Acum. 2014	Var. Acum.
5,6	-69,2%	-56,3%	10,7	-10,5%

Volumen negociado en CPD - Promedio diario (mill. de \$)				
Nov-14	m/m	a/a	Acum. 2014	Var. Acum.
24,1	-4,7%	56,5%	20,9	67,8%

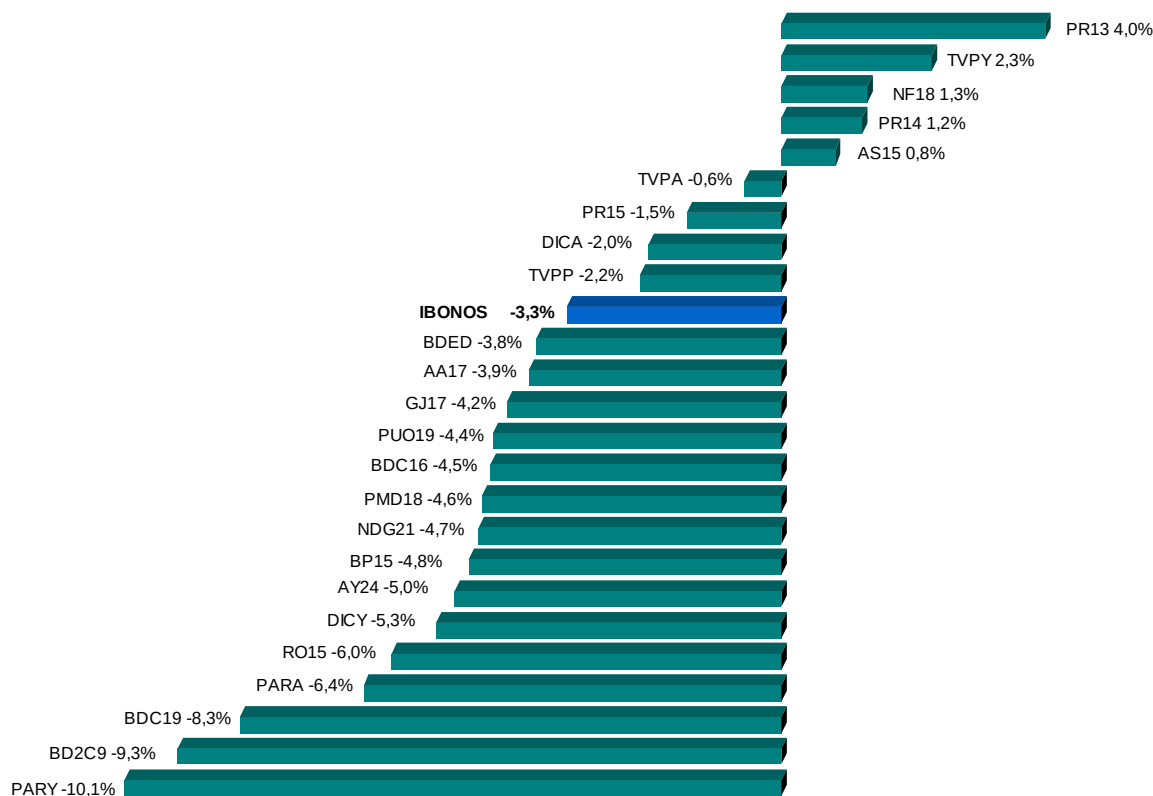


RENDIMIENTOS MENSUALES

25 ACCIONES MÁS NEGOCIADAS (*)



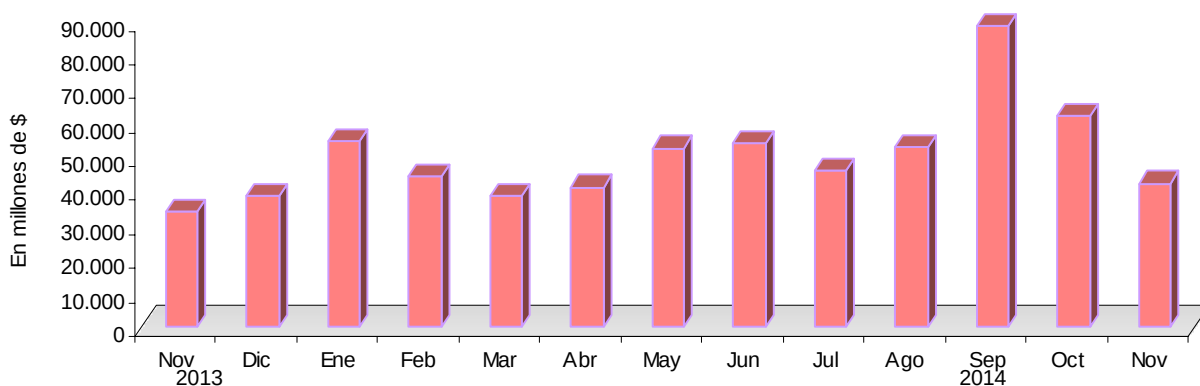
25 TÍTULOS PÚBLICOS MÁS NEGOCIADOS



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

VOLÚMENES EFECTIVOS NEGOCIADOS

MERCADO CONCURRENCIA	Noviembre 2014	Octubre 2014	Noviembre 2013
Acciones	2.935.044.467	6.050.943.863	2.080.836.280
Cedears	100.138.120	397.933.702	241.871.353
Títulos Públicos	12.322.060.437	19.057.901.408	8.385.440.277
Obligaciones Negociables	706.177.260	767.959.831	438.179.710
Cheques de Pago Diferido	434.068.760	556.422.954	292.774.074
Fideicomisos Financieros	47.597.574	46.328.655	132.678.175
Certificados de Participación	754.568	240.676	11.312.911
Valores de Deuda Fiduciaria	46.843.006	46.087.979	121.365.263
Warrants	63	400	
Cauciones y Pases	6.247.566.969	6.984.324.552	5.949.626.019
Opciones	110.147.447	249.706.374	194.530.595
Préstamos	217.704.743	454.313.961	288.025.838
TOTAL M. CONCURRENCIA	23.120.505.839	34.565.835.701	18.003.962.320
Ejercicios	8.883.749	244.315.821	4.826.480
Venta en Corto	433.900	3.925.403	2.026.390
RUEDA CONTINUA			
Títulos Públicos	17.747.599.076	26.364.694.785	15.099.637.016
Obligaciones Negociables	1.371.545.123	1.092.150.448	807.110.497
Fideicomisos Financieros	70.052.511	50.473.378	71.655.922
Certificados de Participación	117.031		12.171.417
Valores de Deuda Fiduciaria	69.935.480	50.473.378	59.484.505
Cauciones y Pases	50.467.744	66.952.546	45.178.413
TOTAL R. CONTINUA	19.239.664.454	27.574.271.158	16.023.581.848
VOLUMEN TOTAL	42.360.170.293	62.140.106.859	34.027.544.168
Colocaciones Primarias (SICOLP)	655.845.913	778.476.298	793.403.397



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	Nov-14	% del Total	Dic-13	% del Total	Nov-14 / Dic-13	Nov-13	% del Total	Nov-14 / Nov-13
Industria de Petróleo y Gas	20.245	30,3%	19.384	36,6%	4,4% ↑	18.135	31,7%	11,6% ↑
Bancos	14.657	21,9%	10.417	19,7%	40,7% ↑	12.579	22,0%	16,5% ↑
Telecomunicaciones	10.337	15,5%	8.536	16,1%	21,1% ↑	9.970	17,4%	3,7% ↑
Industria Metalúrgica y Siderúrgica	5.755	8,6%	3.553	6,7%	62,0% ↑	3.900	6,82%	47,6% ↑
Actividades Inmobiliarias	3.548	5,3%	2.449	4,6%	44,8% ↑	2.667	4,7%	33,0% ↑
Holdings	2.828	4,2%	1.629	3,1%	73,6% ↑	1.693	3,0%	67,0% ↑
Alimentos y Bebidas	1.397	2,1%	1.494	2,8%	-6,5% ↓	1.712	3,0%	-18,4% ↓
Agricultura y Ganadería	1.115	1,7%	844	1,6%	32,2% ↑	967	1,7%	15,3% ↑
Transporte de Gas	998	1,5%	548	1,0%	82,0% ↑	691	1,2%	44,5% ↑
Comercio	962	1,4%	628	1,2%	53,2% ↑	634	1,1%	51,6% ↑
Generación de Energía Eléctrica	914	1,4%	364	0,7%	151,2% ↑	467	0,8%	95,7% ↑
Distribución de Gas	904	1,4%	467	0,9%	93,6% ↑	533	0,9%	69,5% ↑
Distribución de Energía Eléctrica	806	1,2%	318	0,6%	153,2% ↑	528	0,9%	52,6% ↑
Manufacturas de Origen Agropecuario	595	0,9%	527	1,0%	12,9% ↑	608	1,1%	-2,2% ↓
Manufacturas de Origen Industrial	471	0,7%	674	1,3%	-30,1% ↓	751	1,3%	-37,3% ↓
Construcción	265	0,4%	279	0,5%	-5,0% ↓	336	0,6%	-21,1% ↓
Transporte de Energía Eléctrica	224	0,3%	71	0,1%	216,2% ↑	103	0,2%	116,7% ↑
Equipamiento para el Hogar	132	0,2%	89	0,2%	48,3% ↑	105	0,2%	26,0% ↑
Actividades Financieras , Bursátiles y Seg	126	0,2%	168	0,3%	-25,2% ↓	178	0,3%	-29,5% ↓
Transporte de Pasajeros y Peajes	117	0,2%	88	0,2%	32,3% ↑	93	0,2%	25,4% ↑
Papel y Celulosa	113	0,2%	121	0,2%	-6,3% ↓	132	0,2%	-14,6% ↓
Industria Automotriz	108	0,2%	130	0,2%	-16,4% ↓	142	0,2%	-23,5% ↓
Turismo, Recreación y Juegos de Azar	106	0,2%	94	0,2%	13,0% ↑	106	0,2%	0,3% ↑
Calzado e Indumentaria	42	0,1%	31	0,1%	33,0% ↑	117	0,2%	-64,4% ↓
Editoriales e Imprentas	16	0,0%	19	0,0%	-16,1% ↓	22	0,0%	-28,6% ↓
TOTAL DOMÉSTICAS	66.782	100%	52.923	100%	26,2% ↑	57.170	100%	16,8% ↑

EMPRESAS EXTRANJERAS	Nov-14	% del Total	Dic-13	% del Total	Nov-14 / Dic-13	Nov-13	% del Total	Nov-14 / Nov-13
Bancos	142.353	33,35%	138.938	30,28%	2,5% ↑	125.970	27,0%	13,0% ↑
Holdings	106	0,02%	214	0,05%	-50,4% ↓	107	0,0%	-0,8% ↓
Industria de Petróleo y Gas	157.134	36,8%	182.050	39,7%	-13,7% ↓	203.453	43,6%	-22,8% ↓
Industria Metalúrgica y Siderúrgica	27.965	6,6%	35.022	7,6%	-20,2% ↓	36.886	7,9%	-24,2% ↓
Telecomunicaciones	99.266	23,3%	102.568	22,4%	-3,2% ↓	99.982	21,4%	-0,7% ↓
TOTAL EXTRANJERAS	426.823	100%	458.792	100%	-7,0% ↓	466.398	100%	-8,5% ↓

TOTAL GENERAL	493.605		511.715		-3,5% ↓	523.568		-5,7% ↓
----------------------	----------------	--	----------------	--	----------------	----------------	--	----------------

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

Notas:

(1) Según la Clasificación Sectorial IAMC disponible en <http://www.iamc.com.ar/resultadosCompleto/busqueda/anexos/2014/>

(2) Tipos de cambios considerados (\$/U\$S, fdp): Nov.-14: 8,5275 / Dic.-13: 6,5225 / Nov.-13: 6,145.

(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									
	Set-12	Dic-12	Mar-13	Jun-13	Set-13	Dic-13	Mar-14	Jun-14	Set-14	Nov-14
Act. Financieras, Bursátiles y Seguros	35,28	35,23	35,22	35,69	36,41	36,28	36,52	36,86	33,11	33,07
Agricultura y Ganadería	35,09	35,26	35,28	35,23	35,00	35,00	34,83	34,68	34,43	34,72
Alimentos y Bebidas	21,28	21,28	23,50	21,28	21,28	21,28	21,28	21,28	20,25	20,25
Bancos	30,86	30,85	30,85	30,88	30,88	25,65	25,15	30,44	35,52	35,53
Calzado e Indumentaria	24,58	24,15	24,05	24,05	24,05	44,27	44,51	43,87	43,76	43,76
Comercio	14,48	14,72	14,72	14,73	14,73	14,73	14,66	14,66	14,66	14,66
Construcción	19,96	19,96	18,18	18,18	18,18	18,18	18,18	18,18	20,29	20,29
Distribución de Energía Eléctrica	47,60	47,62	24,74	24,74	24,74	24,74	35,22	35,22	35,22	35,22
Distribución de Gas	30,37	30,37	32,08	32,08	32,08	32,08	32,08	32,08	32,08	32,08
Editoriales e Imprentas	9,18	9,18	9,18	9,18	9,18	9,18	9,16	9,18	9,18	9,18
Equipamiento para el Hogar	41,01	41,01	41,42	41,42	42,42	41,42	41,42	40,87	40,09	40,09
Generación de Energía Eléctrica	31,98	31,98	31,97	31,97	31,97	31,97	30,00	30,00	30,00	30,00
Holdings	74,86	74,86	74,86	74,86	80,23	64,34	64,34	68,53	68,88	68,88
Industria Automotriz	35,49	35,27	35,10	35,10	34,38	34,38	34,38	34,38	34,38	35,40
Industria de Petróleo y Gas	31,71	31,71	31,71	31,71	36,28	36,28	35,85	35,85	36,22	36,35
Industria Metalúrgica y Siderúrgica	33,24	33,23	33,24	33,24	33,24	33,24	33,24	33,24	33,24	33,24
Manufacturas de Origen Agropecuario	31,63	31,92	31,95	31,95	31,95	31,85	31,84	31,52	31,52	31,83
Manufacturas de Origen Industrial	32,20	31,73	29,36	29,36	29,36	29,37	29,37	29,37	29,37	29,40
Papel y Celulosa	31,04	31,04	31,04	31,04	31,04	31,04	31,04	31,04	31,04	31,04
Telecomunicaciones	35,63	33,44	33,44	33,44	33,44	33,44	33,44	33,44	33,44	33,01
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 Gas	46,27	46,27	46,27	46,27	46,27	46,27	46,27	46,27	46,27	46,27
Transporte de Pasajeros y Peajes	46,45	46,45	53,58	53,58	46,45	46,45	46,45	46,45	46,45	46,45
Turismo, Recreación y Juegos de Azar	9,46	9,46	9,37	9,33	9,27	8,52	8,52	8,52	8,52	8,52
PROMEDIO TOTAL DE SECTORES	33,21	33,10	32,43	32,36	32,51	32,39	32,71	33,05	33,14	33,19
PROMEDIO TOTAL DE EMPRESAS	32,12	31,68	31,26	31,17	31,48	31,22	31,39	32,01	32,35	32,41

Evolución del Free Float de las Empresas Domésticas del Panel Merval 25 del 4T-14

Empresa	Período									
	Set-12	Dic-12	Mar-13	Jun-13	Set-13	Dic-13	Mar-14	Jun-14	Set-14	Nov-14
Sociedad Comercial del Plata	78,48	78,48	78,48	78,48	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Pampa Energía	77,21	77,21	77,21	77,21	77,15	77,35	77,35	77,35	79,06	79,06
Grupo Financiero Galicia	77,35	77,35	77,35	77,35	77,35	40,58	42,02	78,37	78,37	78,37
Cresud	61,31	61,31	62,31	62,14	61,11	61,11	61,11	60,99	61,98	61,98
Banco Macro	60,05	59,97	59,92	60,16	60,16	60,34	60,46	60,51	60,83	60,92
Edenor	48,98	49,00	49,00	49,00	49,00	49,00	49,00	49,00	49,00	49,00
Transp. de Gas del Sur	49,00	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	44,40
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	39,03	39,06	39,06	39,06	39,06	39,06	39,06	39,06	39,06
Petrolera Pampa							33,71	33,71	35,93	36,71
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	30,00	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	24,32	24,32	24,32	24,32
BBVA Banco Francés	24,03	24,04	24,04	24,04	24,04	24,07	24,07	24,08	24,11	24,07
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	8,00	8,10	8,10
Banco Santander Río	0,70	0,70	0,70	0,70	0,70	0,70	0,70	0,70	0,70	0,70

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.

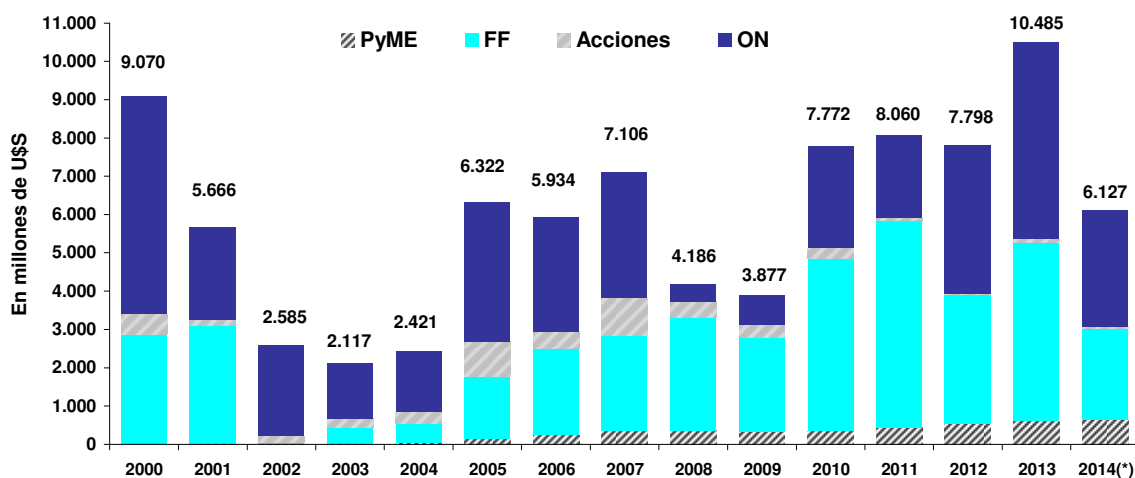
(2) La clasificación sectorial IAMC, así como las empresas comprendidas dentro de cada sector están disponibles en www.iamc.sba.com.ar/tutoriales/anexos.

(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.

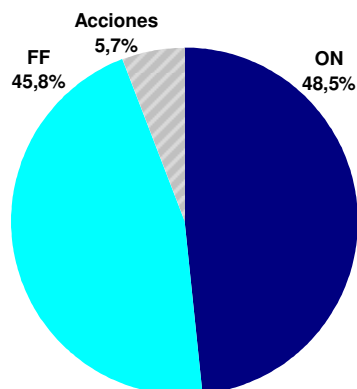
FINANCIAMIENTO EMPRESARIO DESDE EL AÑO 2000 (Mill. U\$S) EMISIONES AUTORIZADAS A COTIZAR EN LA BCBA ⁽¹⁾

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 ^(*)	3.041,8	2.407	41,9	5.491	13,08	53,4	-	569,6	636,0	6.127
TOTAL	41.427	39.181	4.869	85.477	122	930	13	2.986	4.051	89.528

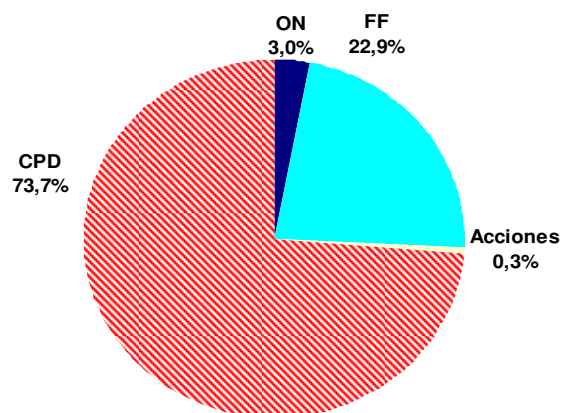


PARTICIPACIÓN POR INSTRUMENTO - 2000-2014 *

GRANDES EMPRESAS



PyMEs



¹⁾ Incluye reestructuraciones y productos estructurados.

^(*) Al 30/11/14. Información mensual disponible en <http://www.iamc.com.ar/resultadosCompleto/busqueda/informefinanciamiento/>

	Años					Nov-14	Variaciones ⁽¹⁾		
	2009	2010	2011	2012	2013		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	9.808,60	-11,0%	71,5%	81,9%
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	8.938,30	-8,8%	96,3%	109,0%
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	9.970,53	-11,1%	73,6%	85,2%
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%	3.906,1	-3,3%	54,3%	51,6%
Corto Plazo en \$ - Var. Anual	201,9%	37,0%	25,6%	21,6%	16,0%	3.506,3	0,5%	34,2%	34,2%
Corto Plazo en U\$S - Var. Anual	120,5%	16,7%	21,0%	58,3%	52,6%	1.874,4	-5,8%	50,5%	39,6%
Largo Plazo en \$ - Var. Anual	126,1%	64,7%	-22,4%	24,8%	41,8%	4.385,2	6,2%	40,8%	41,3%
Largo Plazo en U\$S - Var. Anual	186,3%	28,3%	20,2%	55,1%	56,7%	4.175,5	-5,1%	69,2%	65,5%
VOLUMEN PROMEDIO (Mill. \$)									
Total	545,9	722,0	848,2	1.005,5	1.526,3	2.352,9	-16,7%	31,4%	75,0%
Acciones	46,0	60,8	55,4	41,3	78,6	163,1	-40,7%	48,9%	115,1%
CEDEAR	7,1	9,4	4,1	6,8	12,1	5,6	-69,2%	-56,3%	-10,5%
Títulos Públicos	316,0	431,5	530,4	690,2	1.090,7	1.670,2	-19,1%	35,1%	86,8%
Obligaciones Negociables	5,8	8,3	10,9	11,1	41,9	115,4	36,5%	76,1%	126,2%
Cheques de Pago Diferido	11,1	4,7	6,0	8,2	12,6	24,1	-4,7%	56,5%	68,7%
Fideicomisos Financieros	9,2	3,5	5,6	5,2	7,1	6,5	48,5%	-39,2%	25,4%
Cauciones y Pases	143,5	189,4	224,2	230,3	265,4	349,9	9,2%	10,9%	15,9%
Opciones	3,7	5,9	4,7	4,0	7,4	6,1	-46,1%	-40,2%	28,4%
Préstamos	3,5	8,4	6,9	8,4	10,5	12,1	-41,4%	-20,2%	30,9%
Ejercicios ⁽²⁾	3,5	4,6	3,5	3,3	4,6	0,5	-95,6%	94,3%	13,1%
Ventas en Corto ⁽²⁾	3,5	0,3	0,1	0,3	0,2	0,02	-86,5%	-77,4%	4,8%
TAMAÑO DE MERCADO									
Capitalización Bursatil Total (miles mill. \$)	2.185	1.900	1.611	2.314	3.356	4.261	-10,1%	16,9%	41,2%
Cap. Bursátil Doméstica (miles mill. \$) ⁽³⁾	174	254	188	169	346	571,2	-9,1%	62,5%	65,0%
Cap. Bursátil Doméstica / PIB	14,9%	12,4%	7,4%	5,5%	9,4%	13,1%	-1,3 pp	3,6 pp	3,7 pp
Free Float Promedio Emp. Domésticas	32,6%	31,2%	31,5%	31,7%	30,9%	32,4%	0 p.p	1,5 p.p	0,7 p.p
Cantidad de Empresas Listadas (eop)	105	107	105	104	105	101	0	-4	-2
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	464	-36,0%	-53,3%	-37,9%
Grandes (Mill. U\$S)	3.559	7.426	7.617	7.209	9.871	398	189,9%	-57,9%	-41,1%
PyME (Mill. U\$S)	318	346	443	524	614	66	-14,9%	40,2%	16,2%
DIVIDENDOS EN EFECTIVO (Mill. \$)									
Total	91.363	85.109	105.182	38.733	35.594	1.684	n/a ⁽⁴⁾	-88,7%	83,2%
Empresas Domésticas	6.571	9.229	13.556	2.928	4.022	175	n/a ⁽⁴⁾	-85,3%	84,3%
Empresas Extranjeras	84.792	75.880	91.626	35.805	31.571	1.509	n/a ⁽⁴⁾	-89,0%	83,1%
TASAS DE INTERÉS (fdp)									
Bonos Tesoro USA 10 años (%)	3,84	3,30	1,88	1,76	3,03	2,17	-16 pbs	-57 pbs	-85 pbs
LIBOR en U\$S 180 días (% anual)	0,43	0,46	0,81	0,51	0,35	0,33	-0,17 pbs	-2 pbs	-2 pbs
Riesgo País (EMBI+ Argentina, bps) ⁽⁴⁾	669	496	925	991	812	687	-16 pbs	-89 pbs	-125 pbs
BADLAR en \$ Bcos. Priv. (% fdp)	10,0	11,3	17,2	15,4	21,6	20,00	-25 pbs	81 pbs	-163 pbs
Caución en \$ 30 días (% anual)	12,15	13,0	14,00	16,00	20,00	28,00	700 pbs	710 pbs	800 pbs
CPD Avalados (% Anual)	13,45	13,93	17,00	19,94	22,62	24,3	-28 pbs	76 pbs	167 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.

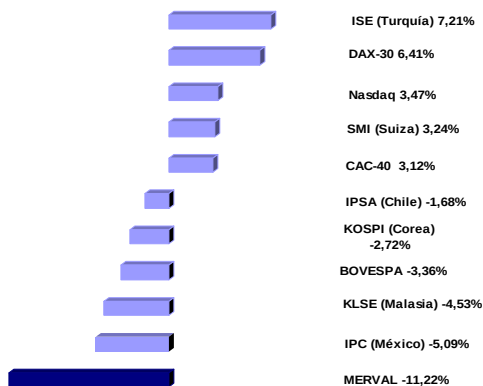
(2) Este volumen se incluye y se distribuye entre los distintos rubros según el instrumento sobre el cual se efectuó la operación (acciones, títulos públicos, etc.)

(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).

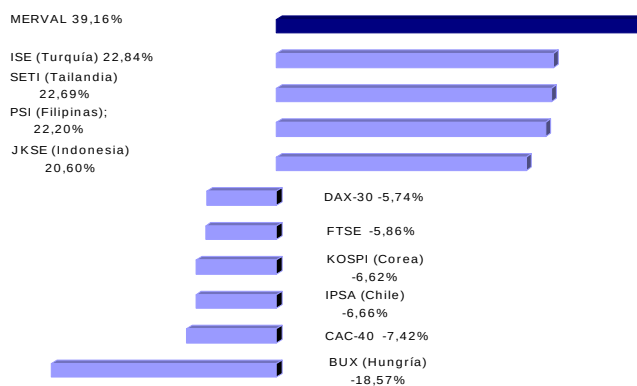
(4) Dada la variabilidad que muestran los dividendos entre un mes y otro, no se informa la variación por ser un indicador poco relevante.

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

Mejores y peores 5 en Noviembre de 2014

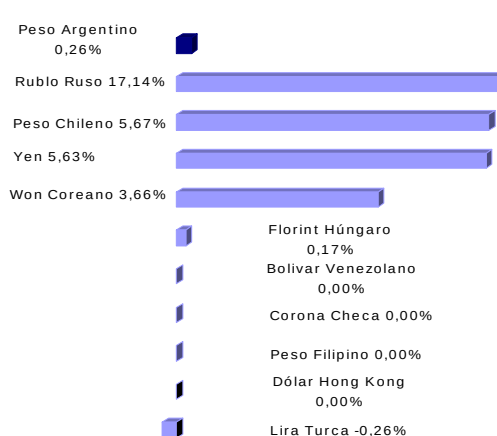


Mejores y peores 5 en 2014

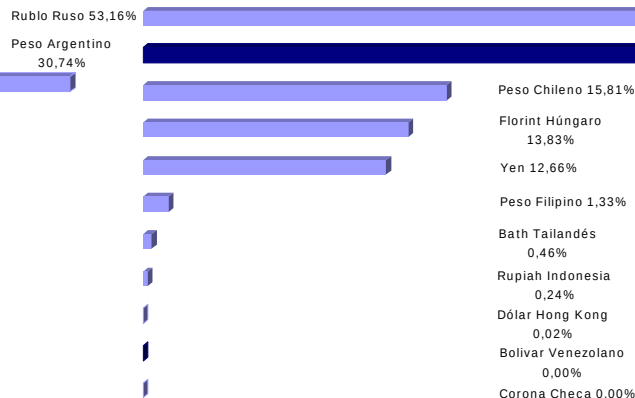


Divisas (var. % contra U\$S)

Mejores y peores 5 en Noviembre de 2014

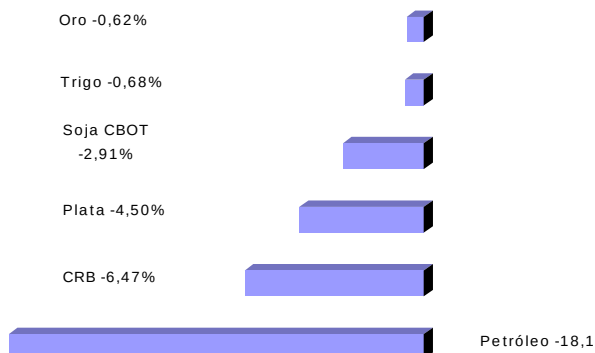


Mejores y peores 5 en 2014

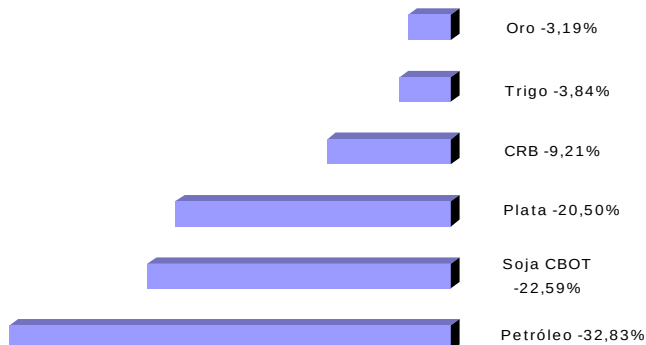


Commodities (var. % en U\$S)

Variación Noviembre 2014



Variación Año 2014



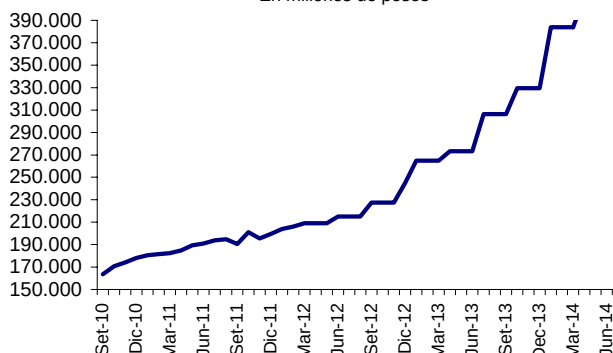
Fondo de Garantía de Sustentabilidad (FGS)

Estructura de la cartera de inversiones

	2° trim 2014		3° trim 2013	4° trim 2013	2° trim 2014 / 2° 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%	

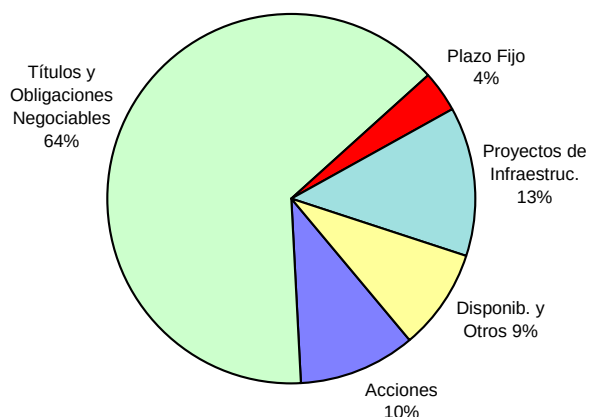
Total fondos administrados por el FGS

En millones de pesos



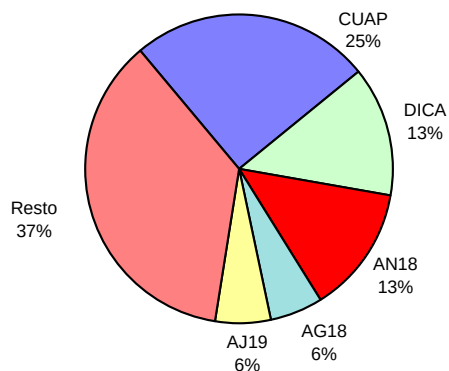
Composición de la cartera del FGS

Datos al 2° trim 2014



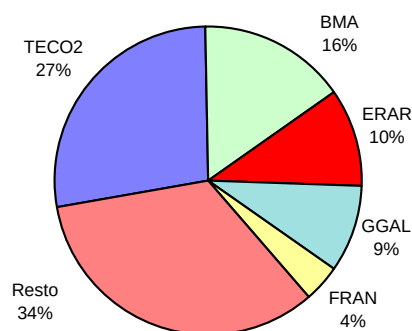
Cartera de Títulos Públicos del FGS

Datos al 2° trim 2014



Cartera de Acciones del FGS

Datos al 2° trim 2014



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

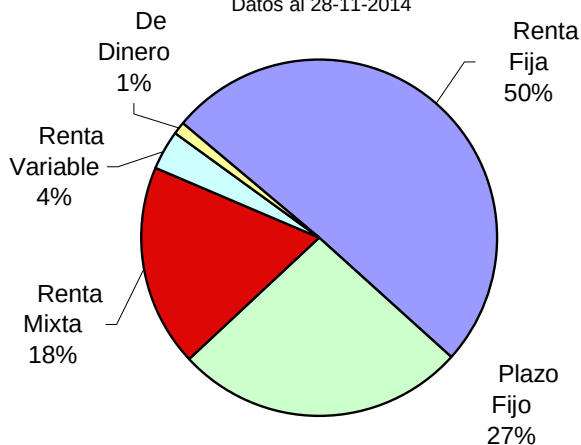
Fondos Comunes de Inversión (FCI)

Evolución de los Patrimonios administrados

TIPOS DE FONDOS	Nov-14		Variaciones		
	En Millones	% del Total	Mes	Semestre	Año
En pesos	132.661,0	100,0%	-0,6%	47,2%	92,0%
Renta Fija	66.904,7	50,4%	1,6%	53,4%	108,9%
Plazo Fijo	35.197,7	26,5%	-2,9%	35,1%	65,4%
Renta Mixta	24.395,1	18,4%	-1,6%	48,0%	88,0%
Renta Variable	4.751,2	3,6%	-8,7%	41,4%	107,1%
De Dinero	1.412,3	1,1%	-0,1%	141,2%	173,2%
En dólares	316,8	100,0%	-5,7%	3,1%	-10,6%
Renta Fija	265,9	83,9%	-5,9%	8,8%	1,8%
Renta Mixta	41,5	13,1%	-1,9%	-21,4%	-34,9%
Renta Variable	9,4	3,0%	-13,8%	-6,0%	-68,0%

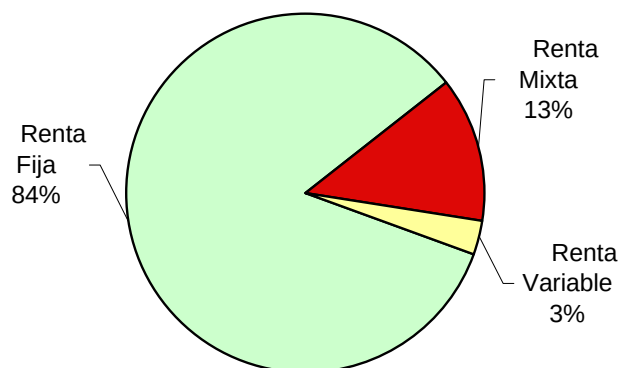
Participación por tipo de FCI en Pesos

Datos al 28-11-2014



Participación por tipo de FCI en Dólares

Datos al 28-11-2014



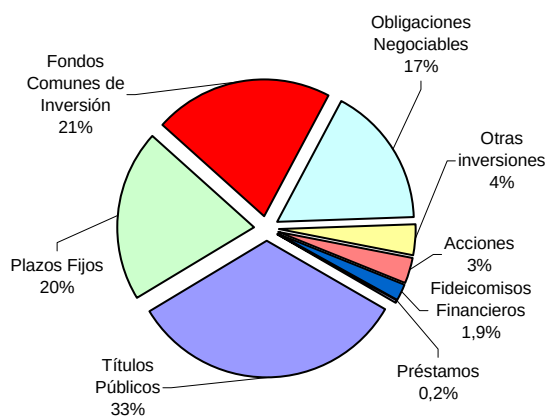
Fuente: elaboración propia en base a datos de Thomson Reuters

Compañías de Seguros

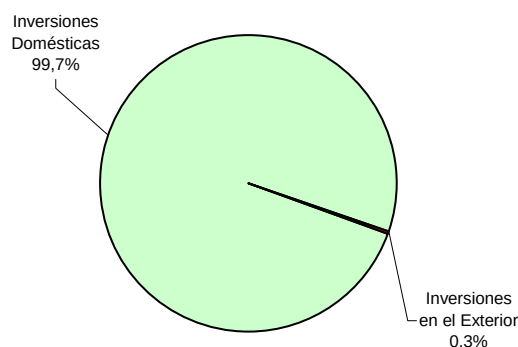
Composición de la cartera de inversiones

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%

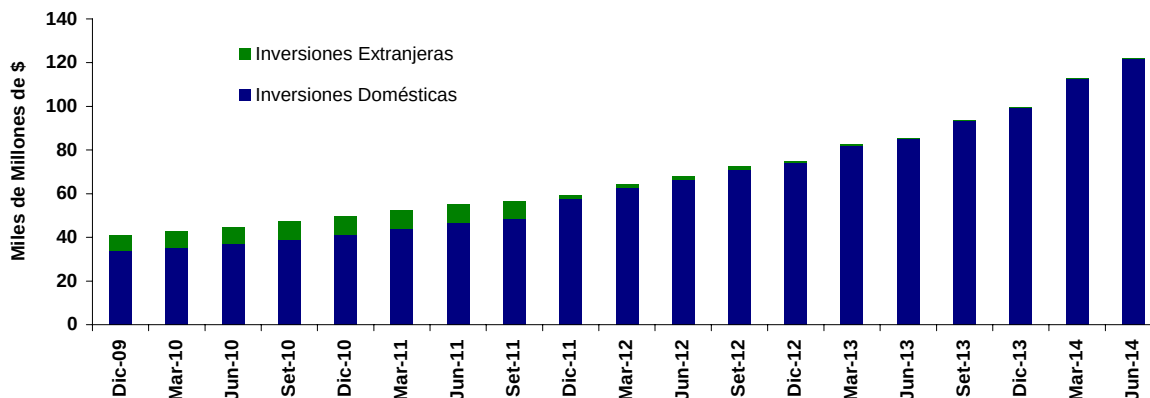
Composición Inversiones Domésticas
Datos al 30-06-2014



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



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



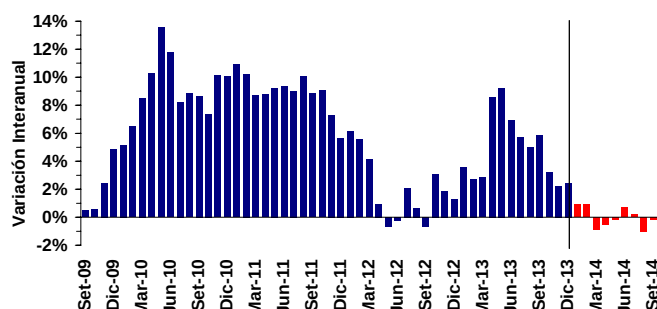
Fuente: elaboración propia con datos de Superintendencia de Seguros de la Nación

DESTACADOS MACROECONÓMICOS DEL MES

- La recaudación tributaria de noviembre totalizó \$101.836 millones, lo que implicó un aumento nominal interanual del 38%. De esta forma, la recaudación acumulada entre enero y noviembre sumó \$1,1 billones, 35,6% más que en el mismo período de 2013.
- En septiembre, el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE, Base 2004) cayó 0,2% respecto del mes previo, mientras que en la comparación interanual observó un alza de 0,2%.
- La balanza comercial acumulada entre enero y octubre observó un superávit de U\$S6.152 millones. Esto implicó una caída anual del 17% y el menor valor para el acumulado a octubre desde el año 2003.
- Al 28 de noviembre, las reservas internacionales del BCRA sumaron U\$S28.911 millones, con un aumento mensual de U\$SD800 millones (y segundo mes consecutivo de alza). Contra fin de 2013, las reservas internacionales observan una caída de U\$S1.688 millones.
- A 28-11-14, la tasa de Call (entre bancos privados) fue de 17,88%. Esto marcó el segundo mes consecutivo de aumentos y el valor para fin de mes más elevado, desde febrero de 2014 (26,33%).

NIVEL DE ACTIVIDAD

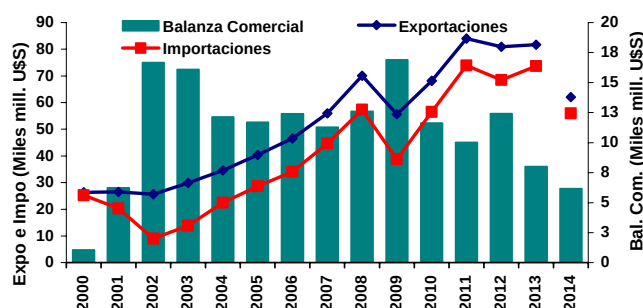
EMAE (INDEC)						
Set-14	m/m se	a/a	Acum. a/a	12 meses	2012	2011
	-0,8%	-1,0%	s/d	s/d	1,9%	8,9%



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.

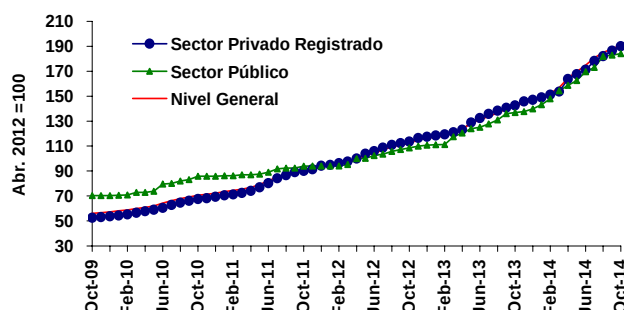
SECTOR EXTERNO

Exportaciones, Importaciones y Bal. Comercial - Ene.-Oct. 2014					
Expo (Mill. U\$S)	Impto (Mill. U\$S)	Bal. Com. (Mill. U\$S)	Var. Acum Expo	Var. Acum Impto	Var. Acum Bal. Com.
62.084	55.932	6.152	-11,0%	-10,6%	-16,9%



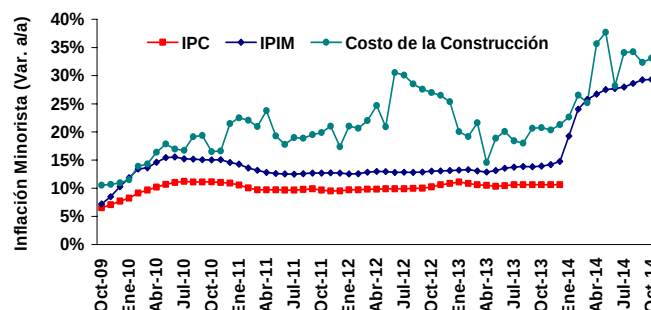
SALARIOS

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
Oct-14	1,8%	33,3%	29,1%	0,6%	34,5%	31,7%	1,6%	34,9%



PRECIOS

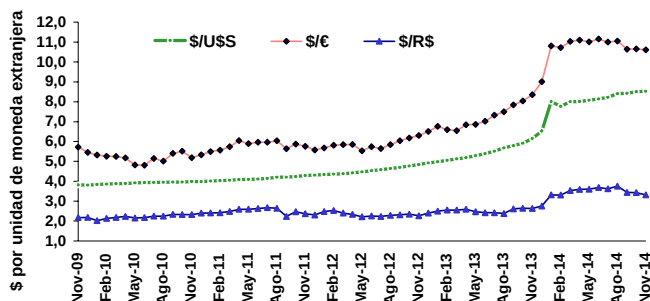
Mes	IPCNU (INDEC) ^(*)			Precios Mayoristas		Costo de la Construcción		
	m/m	a/a	Acum.	m/m	a/a	m/m	a/a	Acum.
Oct-14	1,2%	n/d	21,4%	1,2%	29,3%	0,9%	33,1%	30,5%



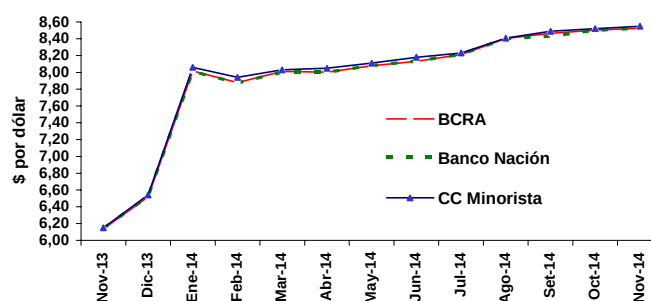
(*) A partir de enero de 2014, el INDEC publica un nuevo índice de inflación minorista: el Índice de Precios Nacional Urbano (IPCNU). Hasta tanto se disponga de la serie histórica homogeneizada, se no informarán las variaciones interanuales.

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
Nov-14	8,528	0,3%	30,7%	10,606	-0,4%	17,8%	3,322	-3,2%	20,3%

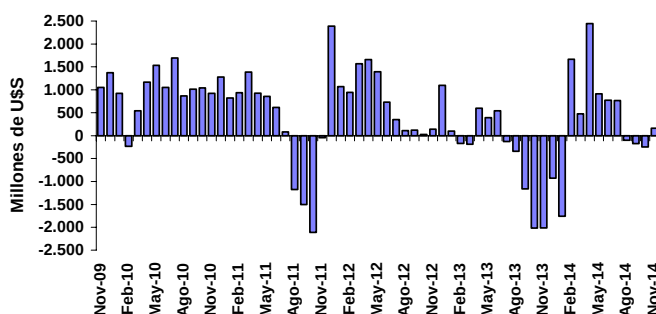


Mes	Tipos de Cambio locales (\$ por dólar)								
	BCRA	Variación		Bco. Nación	Variación		CC ^(*)	Variación	
		m/m	2014		m/m	2014		m/m	2014
Nov-14	8,526	0,3%	30,8%	8,524	0,3%	30,7%	8,550	0,4%	30,7%

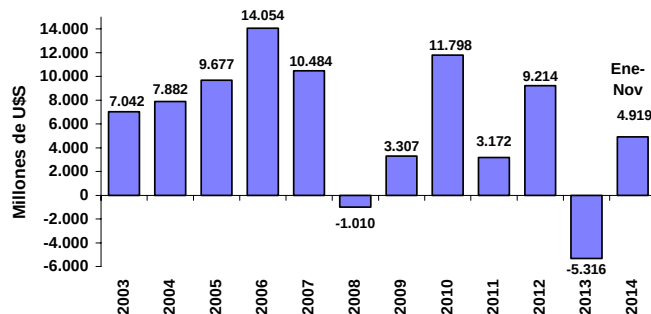


INTERVENCIÓN DEL BCRA EN EL MERCADO CAMBIARIO^(*)

Saldo de la intervención del BCRA en el mercado cambiario (mill. US\$)				
Nov-14	m/m	a/a	2014	Var. Acum.
158	164,0%	107,9%	4.919	195,5%



Evolución intervención del BCRA en el mercado cambiario (mill. US\$)				
2014	Prom. Mensual	Año 2013	Prom. Mensual	2002-2013
4.919	492	-5.316	-443	72.666

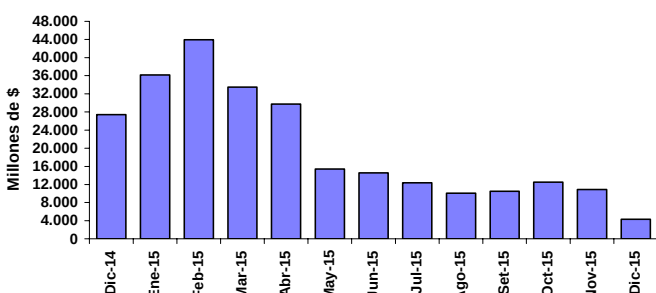


(*) Con datos al 28-11-14

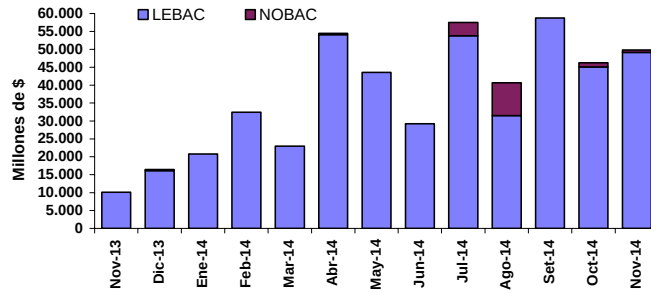
/(**) Tipo de cambio Casa de Cambio Minorista.

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
261.357	41,1%	30,1%	27,1%	1,6%

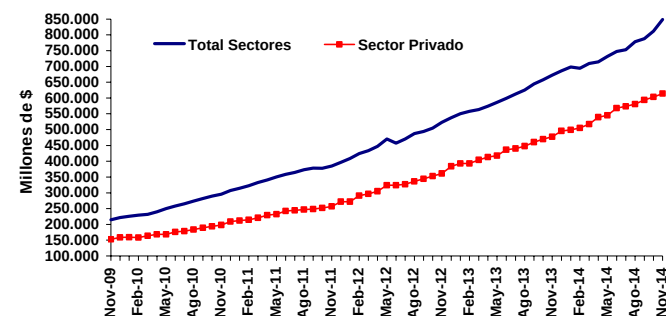


Montos mensuales licitados de títulos del BCRA (LEBACS y NOBACS)				
Mes	TOTAL (mill. \$)	Var. Mensual	Var a/a	Var. Acum.
Nov-14	49.158	9,0%	387,1%	169,9%

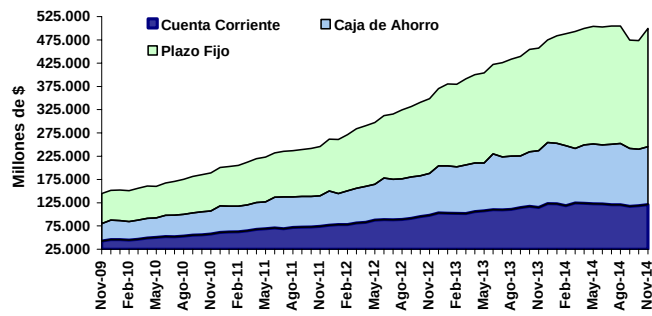


DEPÓSITOS POR TIPO y MONEDA^(*)

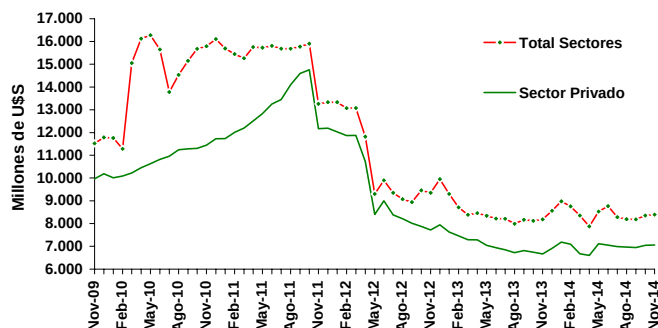
Mes	Depósitos del sistema financiero nominados en pesos							
	Total Sectores			Sector Privado			Var. Acum.	
	Mill. \$	m/m	a/a	Mill. \$	m/m	a/a	Total	Privado
Nov-14	848.602	4,5%	26,3%	613.857	1,8%	28,6%	23,7%	23,9%



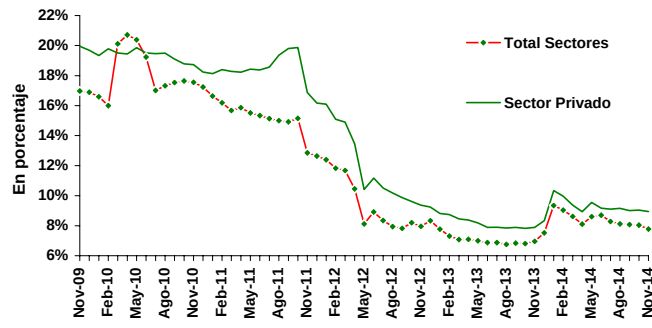
Mes	Principales tipos de depósitos del Sector Privado nominados en pesos								
	Cuenta Corriente			Caja de Ahorro			Plazo Fijo		
	Mill. \$	m/m	a/a	Mill. \$	m/m	a/a	Mill. \$	m/m	a/a
Nov-14	121.249	2,4%	5,7%	124.161	2,2%	1,5%	254.301	8,8%	15,6%



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
Nov-14	8.399	0,6%	2,6%	7.066	0,3%	6,0%	-1,9%	2,2%



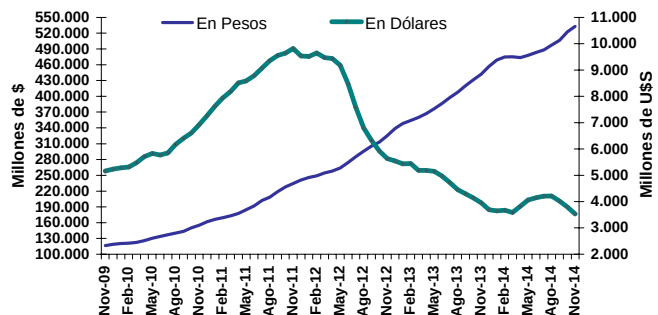
Valor	Total Sectores			Sector Privado		
	Nov-14	Dic-13	Nov-13	Nov-14	Dic-13	Nov-13
	En %					



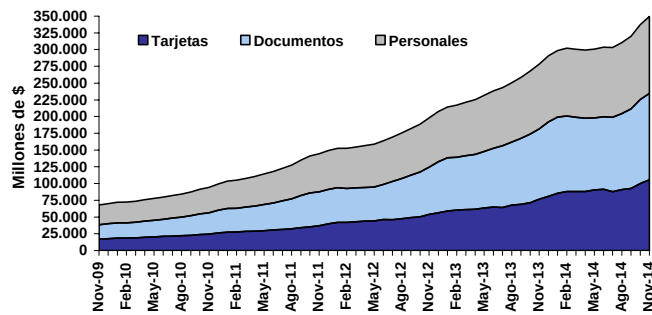
(*) Con datos al 28-11-14, última información disponible.

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. US\$	m/m	a/a	En \$	En US\$
Nov-14	532.949	2,0%	20,5%	3.532	-6,8%	-10,5%	16,6%	-4,3%

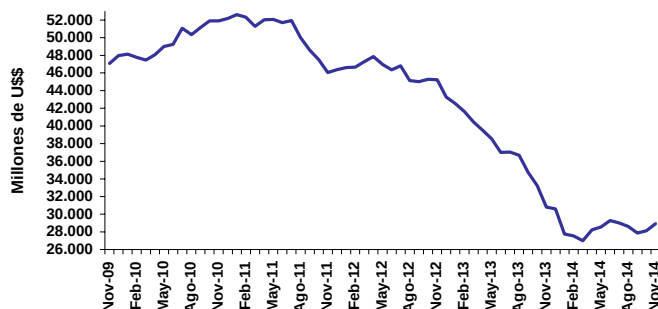


Principales tipos de préstamos del Sector Privado nominados en pesos									
Mes	Tarjetas			Documentos			Personales		
	Mill. \$	m/m	a/a	Mill. \$	m/m	a/a	Mill. \$	m/m	a/a
Nov-14	105.533	5,5%	37,5%	129.003	2,9%	23,0%	114.858	2,6%	18,9%

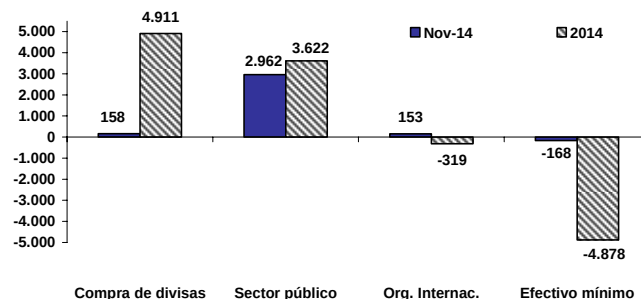


RESERVAS INTERNACIONALES: STOCK y VARIACIONES^(*)

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\$
Nov-14	28.911	2,8%	-6,1%	799	-1.888	-5,5%	-1.688



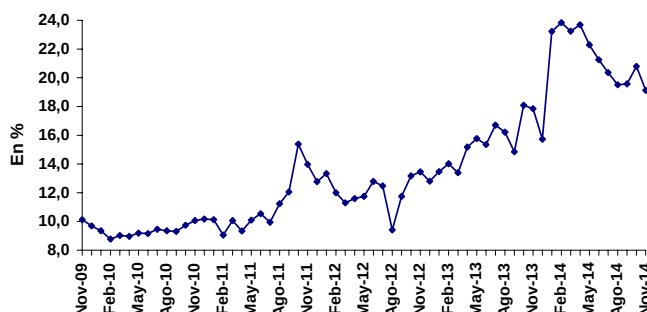
Valor	Principales factores de explicación de los cambios en las reservas							
	Compra de divisas		Sector público		Org. Internac.		Efectivo mínimo	
	Nov-14	2014	Nov-14	2014	Nov-14	2014	Nov-14	2014
Mill. US\$	158	4.911	2.962	3.622	153	-319	-168	-4.878



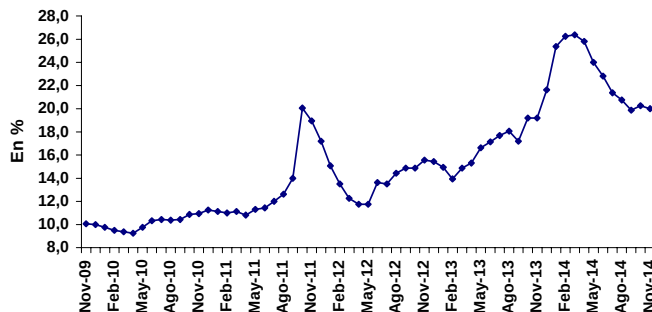
(*) Con datos al 28-11-14, última información disponible.

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
Nov-14	19,13%	-166 pbs	128 pbs	341 pbs

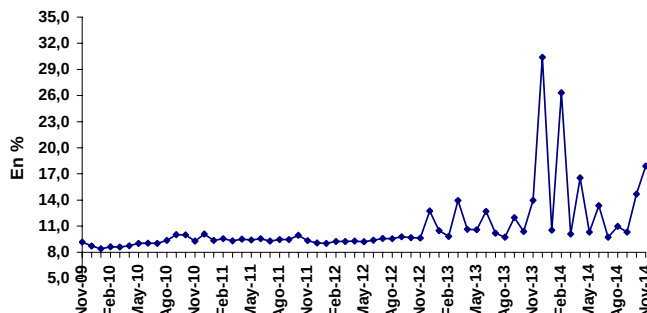


Tasa de interés BADLAR (30 a 35 días, total Bancos Privados)				
Mes	Valor	m/m	a/a	2014
Nov-14	20,00%	-25 pbs	81 pbs	-163 pbs

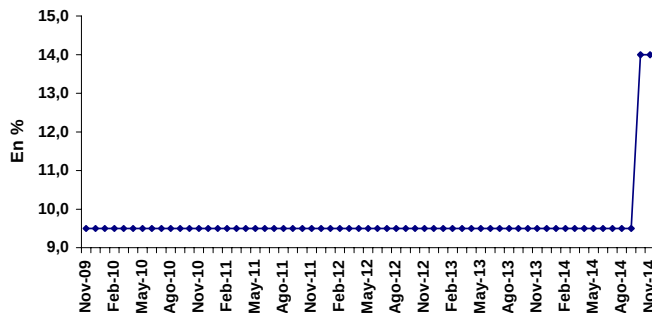


TASAS DE INTERÉS ACTIVAS^(*)

Tasa Call en pesos (operaciones entre bancos privados)				
Mes	Valor	m/m	a/a	2014
Nov-14	17,88%	321 pbs	391 pbs	-1252 pbs



Tasa Pases Pasivos del BCRA (operaciones a 7 días)				
Mes	Valor	m/m	a/a	2014
Nov-14	14,00%	0 pbs	450 pbs	450 pbs



(*) Con datos al 28-11-14, 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%	Ago-14	-1.2%	Jul-14	-0.1%
EMI - Var. a/a acum.	0.1%	9.7%	6.6%	-1.2%	-2.7%	Set-14	-2.7%	Ago-14	-2.8%
IPI - Var. a/a acum.	-4.4%	9.8%	4.7%	-0.8%	0.3%	Set-14	-4.6%	Ago-14	-4.6%
ISAC - Var. a/a acum.	-2.0%	11.0%	8.7%	-3.2%	-1.2%	Set-14	-1.2%	Ago-14	-2.3%
ICC Nacional -UTDT. Var. a/a	8.5%	32.3%	-1.2%	-11.7%	-15.3%	Oct-14	-15.3%	Set-14	-14.7%
SECTOR FISCAL									
Recaudación Tributaria (Mill. \$)	304,931	409,900	540,134	679,799	858,832	Oct-14	104,606	Set-14	98,719
Variación a/a nominal acum.	13.2%	34.4%	31.8%	25.9%	26.3%	Oct-14	35.3%	Set-14	34.6%
Resultado Primario (Mill. \$)	17,278	25,082	4,920	-4,375	-22,479	Ago-14	869	Jul-14	768
Variación a/a nominal acum.	-46.9%	45.2%	-80.4%	-48.8%	-413.8%	Ago-14	-40.4%	Jul-14	-46.3%
Resultado Financiero (Mill. \$)	-7,139	3,135	-30,664	-55,565	-64,478	Ago-14	-1,877	Jul-14	-1,177
SECTOR EXTERNO									
Exportaciones (Mill. U\$S)	55,668	68,134	83,951	80,927	81,660	Set-14	6,016	Ago-14	6,599
Variación a/a nominal acum.	-20.5%	22.4%	23.2%	-3.6%	0.9%	Set-14	-10.4%	Ago-14	-10.2%
Importaciones (Mill. U\$S)	38,780	56,503	73,937	68,508	73,657	Set-14	5,612	Ago-14	5,700
Variación a/a nominal acum.	-32.5%	45.7%	30.9%	-7.3%	7.5%	Set-14	-10.2%	Ago-14	-10.4%
Balanza Comercial	16,888	11,631	10,014	12,419	8,003	Set-14	404	Ago-14	899
Variación a/a nominal acum.	34.0%	-31.1%	-13.9%	24.0%	-33.9%	Set-14	-15.0%	Ago-14	-11.6%
PRECIOS									
IPC INDEC - Variación a/a	7.7%	10.9%	9.5%	10.8%	10.9%	Set-14	(**)	Ago-14	(**)
IPC San Luis Var a/a ⁽¹⁾	18.5%	27.0%	23.3%	23.0%	31.9%	Set-14	46.3%	Ago-14	44.7%
IPIM - Var. a/a	10.3%	14.6%	12.7%	13.1%	14.8%	Set-14	29.3%	Ago-14	28.6%
Materias Primas - (BCRA) - Var. a/a en U\$S	26.3%	22.7%	-8.3%	24.8%	-14.0%	Set-14	-16.0%	Ago-14	-10.0%
Tipo de Cambio Real (BCRA) - Var. a/a	23.4%	-1.2%	0.3%	3.2%	15.5%	Set-14	0.0%	Ago-14	26.4%
Índice de Salarios - Nivel General -Var a/a	16.7%	26.3%	29.4%	24.5%	25.9%	Set-14	34.6%	Ago-14	35.5%
SECTOR MONETARIO									
Depósitos Totales en \$ (Mill. fdp)	266,477	371,444	453,886	586,325	742,032	Oct-14	855,955	Set-14	856,805
Variación a/a	15.1%	39.4%	22.2%	29.2%	26.6%	Oct-14	21.3%	Set-14	23.8%
Agregado Monetario M2 ⁽²⁾ (Mill. \$)	196,795	252,088	324,857	455,028	578,422	Oct-14	667,511	Set-14	656,093
Variación a/a	13.6%	28.1%	28.9%	40.1%	27.1%	Oct-14	25.1%	Set-14	24.3%
Préstamos al Sector Priv. (Mill. \$) ⁽³⁾	139,049	190,578	282,111	366,175	480,470	Oct-14	553,724	Set-14	540,072
Variación a/a	8.2%	37.1%	48.0%	29.8%	31.2%	Oct-14	21.5%	Set-14	21.4%
Reservas Internacionales (Mill. U\$S fdp)	47,967	52,190	46,376	43,290	30,599	Oct-14	27,412	Set-14	27,866
Variación a/a	4.1%	8.8%	-11.1%	-6.7%	-29.3%	Oct-14	-17.5%	Set-14	-19.8%
Tipo de Cambio Minorista \$/U\$S ⁽⁴⁾ (fdp)	3.830	4.000	4.320	4.930	6.540	Oct-14	8.520	Set-14	8.490
Variación acumulada	10.4%	4.4%	8.0%	14.1%	32.7%	Oct-14	30.3%	Set-14	29.8%
Tasa Call en \$ hasta 15 días (fdp)	8.7%	10.1%	9.1%	12.8%	30.4%	Oct-14	15.1%	Set-14	10.3%
Plazo Fijo en \$ - 30 a 44 días (fdp)	9.7%	10.2%	12.8%	12.8%	15.7%	Oct-14	19.4%	Set-14	19.6%
BADLAR en \$ 30-35 días Bcos. Priv. (fdp)	10.0%	11.3%	17.2%	15.4%	21.6%	Oct-14	20.3%	Set-14	19.9%

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 4T-14	
Análisis de Títulos Públicos	35
Cartera del Índice de Bonos IAMC del 4T-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	9.570,76	11.398,96	9.808,60	-10,99	81,94	BRI06	22.852	995	22,00	23,50	23,05	13,83	80,18	
Merval25	9.754,89	11.589,67	9.970,53	-11,11	85,25	CADO	1.106.390	149.514	6,80	8,00	6,80	-15,00	104,24	
M.A.R	8.659,03	10.222,36	8.938,30	-8,78	109,04	CAPU	134.220	34.151	3,80	4,20	3,80	-7,32	24,00	
Bolsa-G	443.138,31	521.489,47	451.231,72	-12,23	70,07	CAPX	52.430	7.103	7,00	8,20	7,40	-7,50	54,17	
Burcap	27.691,26	33.458,18	28.434,12	-12,98	72,19	CARC	582.223	239.461	2,34	2,55	2,50	2,04	9,17	
						CGPA2	21.265	6.166	3,40	3,60	3,40	-5,56	100,00	
						COLO	29.727	2.070	14,00	14,50	14,00	0,00	97,46	
						CRES	4.696.316	342.093	12,80	14,50	13,55	-4,24	53,11	
						CTIO	6.646.678	276.409	22,50	24,50	23,40	-4,49	256,39	
						DOME	32.618	6.436	5,00	5,40	5,00	-12,28	6,18	
						DYCA	557.648	90.456	5,90	6,40	6,10	-6,15	29,79	
						ESME	21.104	729	29,00	29,00	29,00	-3,33	9,71	
						ESTR	27.790	8.999	2,97	3,09	3,08	-0,82	13,70	
						FERR	203.564	36.986	5,39	5,60	5,40	-1,57	126,17	
						FIPL	165.119	76.201	2,00	2,36	2,05	-10,57	28,66	
						GARO	469.844	91.872	4,80	5,40	4,80	-10,95	43,28	
						GBAN	471.490	46.954	9,80	11,00	9,80	-6,67	180,00	
						GCLA	708.534	14.532	46,10	52,40	49,50	-6,60	117,37	
						GRIM	624.599	79.480	7,39	8,40	8,00	5,46	75,93	
						INAG	74.500	8.000	8,50	11,00	11,00	69,23	86,65	
						INTR	184.296	23.887	7,00	7,97	7,00	-12,41	74,00	
						INVJ	1.045.720	220.504	4,30	5,42	4,70	-6,75	142,72	
						IRSA	2.886.041	149.380	18,00	21,00	21,00	11,11	101,22	
						JMIN	440.717	82.066	5,10	5,90	5,10	-13,56	36,73	
						LEDE	2.830.731	373.942	7,00	8,45	7,05	-11,88	31,49	
						LONG	547.070	243.375	1,95	2,50	1,95	-13,33	56,53	
						MORI	64.354	21.918	2,80	3,00	3,00	3,45	42,86	
						NORT6	118.600	200	558,00	628,00	558,00	-0,85	56,24	
						OEST	176.181	47.430	3,35	3,90	3,38	-12,21	57,69	
						OVOP	162.940	15.900	10,20	10,25	10,25	0,99	14,05	
						PATA	725.433	41.175	16,30	19,00	16,30	-11,89	103,01	
						PATY	628.781	28.815	19,90	24,00	21,50	-3,15	24,28	
						POLL	2.439.149	3.858.736	0,49	0,80	0,55	-31,08	175,00	
						PSUR	1.336.757	634.755	1,53	2,70	1,53	-43,33	91,25	
						REP	2.526.103	9.541	256,00	295,00	260,00	-10,34	30,29	
						RIGO	13.349	437	29,80	30,94	30,50	-1,41	44,95	
						ROSE	484.414	132.330	3,20	3,70	3,20	-13,51	23,08	
						SAMI	1.794.339	74.463	22,50	26,00	22,90	-7,66	148,37	
						SEMI	667.016	326.211	1,90	2,30	1,95	-13,33	8,94	
						STD	2.574.291	24.794	97,00	114,00	105,00	-7,89	37,01	
						TEF	4.927.483	26.327	180,00	196,24	186,00	-4,26	32,51	
						TGLT	411.906	50.435	8,00	8,30	8,15	0,00	-15,98	
						T.General:	52.454.405	8.915.501						
						TOTAL:	2.935.044.467	158.240.351						
Panel General														
AEN	21.500	2.000	10,50	11,00	11,00	4,76	57,14							
AGRO	984.519	449.276	2,10	2,29	2,23	1,36	30,41							
APSA	400.939	6.460	58,93	64,83	60,00	-7,31	26,86							
AUSO	718.746	138.036	5,00	5,65	5,15	-4,63	147,60							
BMA.C	684.434	19.380	-	-	-	-	-							
BOLT	244.721	66.556	3,36	4,20	3,62	-11,71	55,32							
BPAT	3.308.866	216.628	13,60	17,20	14,00	-13,04	168,00							
BRIO	2.456.100	111.937	20,30	23,95	21,00	-10,26	57,96							

(*) 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	1.926.179.890	169.127.288	1.100,00	1.184,00	1.115,00	-3,88	48,71	L08A5	9.034	10.000	903,40	903,40	903,40	0,00	0,00
AA17C	16.985.591	2.191.677	89,75	94,00	93,50	6,55	8,77	L10D4	50.503.793	51.099.167	983,36	990,03	990,03	8,19	8,19
AA17D	169.612.771	21.927.445	86,50	94,00	93,80	7,20	11,01	L11M5	14.676.480	16.000.000	-	-	-	-	-
AM17	19.954.681	20.732.000	95,65	96,75	96,20	-0,82	10,80	L12N4	6.966.341	7.000.000	994,87	994,87	994,87	2,59	12,46
AM18	74.945.060	9.241.332	793,00	846,00	795,00	-5,36	-5,36	L13Y5	8.788	10.000	878,78	878,78	878,78	0,00	0,00
AMX9	565.243	594.993	-	-	-	-	-	L14E5	33.649.618	34.793.345	966,52	967,19	967,19	3,06	4,85
AN18	8.548.178	561.888	1.350,00	1.541,55	1.375,00	-3,14	71,96	L17D4	78.360.587	80.067.367	972,81	986,75	986,75	1,68	6,96
AO16	370.652.658	42.706.628	855,00	880,00	863,00	-1,37	0,12	L18F5	140.190.398	149.000.000	933,58	942,39	942,08	4,17	6,32
AO16C	377.768	61.600	72,00	72,00	72,00	0,00	0,00	L18M5	1.008.949	1.100.000	-	-	-	-	-
AS15	38.763.190	91.286.646	39,69	41,11	40,45	0,82	21,07	L19N4	121.161.255	121.258.763	996,18	996,18	996,18	0,96	15,40
AS16	2.970.221	3.055.600	97,20	97,25	97,20	-0,05	1,99	L20Y5	17.579.340	20.000.000	-	-	-	-	-
AY24	2.066.747.359	174.593.801	1.135,00	1.220,00	1.152,00	-5,01	34,92	L24D4	47.969.648	48.966.787	984,37	984,37	984,37	3,53	7,69
AY24C	1.895.029	235.872	91,00	97,00	96,30	18,71	14,68	L25F5	94.486.561	101.180.000	933,11	941,75	941,75	2,66	6,91
AY24D	97.242.801	12.052.232	89,50	97,00	96,70	8,38	19,34	L25M5	19.262.880	21.000.000	-	-	-	-	-
BADER	721.800	72.000	1.030,00	1.030,00	1.030,00	0,00	0,00	L26N4	37.498.096	37.698.357	991,78	995,47	995,37	1,29	8,86
BARY1	278.600	70.000	-	-	-	-	-	L28E5	1.156.517	1.211.000	943,09	957,53	957,53	15,16	15,16
BCOR3	174	1.600	-	-	-	-	-	NDG21	44.501.837	5.321.410	820,00	864,00	820,00	-4,65	24,76
BD2C6	26.200	3.000	865,00	890,00	865,00	-2,81	5,96	NF18	20.944.998	13.628.420	146,51	150,39	148,94	1,32	46,69
BD2C9	40.077.424	5.371.000	688,00	785,00	715,00	-9,26	7,10	PAA0	3.557.380	582.335	590,00	645,00	590,00	-5,07	57,07
BD4C6	2.321.250	290.000	800,00	819,13	800,00	-10,13	-8,99	PAP0	30.548	36.805	83,00	83,00	83,00	0,00	48,42
BDC16	47.498.950	5.550.000	843,00	895,00	850,00	-4,47	8,26	PARA	65.865.218	10.366.613	610,00	670,00	613,00	-6,41	41,27
BDC18	2.369.810	272.000	820,00	875,00	820,00	-8,89	20,41	PARAD	212.574	48.213	51,75	51,75	51,75	7,81	7,81
BDC19	58.149.670	7.049.000	760,00	860,00	782,00	-8,31	18,04	PARP	12.875.612	13.692.129	90,00	98,00	97,50	7,14	34,62
BDC20	17.981.840	2.535.000	695,00	790,00	710,00	-10,69	17,73	PARY	18.404.243	2.842.459	600,00	700,00	625,00	-10,07	74,38
BDED	21.612.278	3.606.384	570,00	625,00	585,00	-3,77	22,81	PARYD	62.656	14.700	50,00	50,00	50,00	21,95	21,95
BDEDD	1.231.654	296.550	45,00	51,00	50,00	11,11	13,76	PAY0	8.030.716	1.282.025	600,00	640,00	600,00	-3,23	71,10
BP15	37.107.059	3.060.000	1.163,00	1.250,00	1.190,00	-4,80	49,56	PB17	278	1.985	-	-	-	-	-
BP18	2.307.000	200.000	1.087,00	1.220,00	1.087,00	-8,66	38,24	PBF15	40.567.225	4.828.000	830,00	850,00	850,00	0,00	21,48
BP21	4.861.000	400.000	1.213,00	1.220,00	1.213,00	1,08	61,43	PMD18	57.038.638	7.234.886	768,00	805,00	768,00	-4,60	19,90
BPLD	649.525	81.107	740,00	830,00	740,00	-9,76	61,76	PMO18	7.592.837	1.008.865	760,00	775,00	760,00	-2,56	26,57
BPLE	698.726	70.229	990,00	995,00	990,00	0,00	55,60	PMY16	27.136.650	4.105.000	550,00	559,67	550,00	-3,19	23,48
BPMD	1.121.031	121.692	910,00	930,00	920,00	-0,54	61,07	PR12	13.437.495	27.371.248	44,58	45,96	45,75	2,53	36,87
CEDI	27.379.460	2.420.956	1.050,00	1.180,00	1.065,00	-9,75	16,90	PR13	44.698.458	18.023.137	234,76	248,44	244,74	4,04	45,60
CO17	685.180	177.000	348,48	398,81	377,52	-5,29	26,05	PR14	50.240.123	51.100.497	97,00	99,50	99,00	1,23	22,16
CUAP	676.127	401.160	161,00	175,00	175,00	9,38	38,93	PR15	44.647.003	30.394.000	145,50	149,00	145,60	-1,46	14,88
DIA0	5.846.578	395.495	1.425,00	1.560,00	1.480,00	-1,33	45,57	PRO7	125.575	1.181.082	10,02	10,84	10,50	4,68	25,34
DICA	628.914.464	41.638.847	1.456,00	1.630,00	1.489,00	-2,04	40,55	PUO19	27.585.803	3.304.387	820,00	858,00	820,00	-4,43	25,53
DICAD	1.804.926	170.249	124,00	127,00	125,00	4,17	11,41	RNG21	225.799	58.560	364,87	378,46	373,61	2,72	35,53
DICP	86.505.913	31.901.888	252,75	275,00	272,25	7,72	46,48	RNG22	78.379	112.138	67,66	69,02	68,05	12,78	32,86
DICY	39.145.547	2.531.512	1.475,00	1.620,00	1.482,00	-5,30	63,52	RNG23	32.900	57.217	55,63	55,63	55,63	0,00	0,00
DICYD	138.367	14.620	105,00	123,00	123,00	15,49	23,05	RO15	4.613.880.074	389.295.878	1.150,00	1.256,50	1.162,00	-5,98	36,54
DIP0	214.950	86.793	247,00	248,00	248,00	5,53	36,85	RO15C	25.447.292	3.075.853	94,75	98,00	98,00	5,38	4,35
DIY0	1.033.037	67.505	1.480,00	1.560,00	1.480,00	-2,63	67,89	RO15D	468.355.812	57.611.489	92,00	98,35	98,30	6,26	5,14
ERD16	4.860.000	600.000	810,00	810,00	810,00	0,00	26,96	SARH	3.228.645	300.000	1.029,00	1.123,43	1.029,00	-18,75	36,16
ERG16	4.576.730	700.000	640,00	700,00	665,00	-1,10	25,41	TUCS1	118.445	79.417	141,60	147,42	146,84	7,77	51,42
FORM3	5.999	857	700,00	700,00	700,00	4,36	50,99	TUCS2	17.959	22.785	78,00	80,00	78,00	-7,25	20,71
GJ17	65.083.084	5.679.322	1.050,00	1.160,12	1.065,00	-4,21	37,40	TVPA	30.014.841	31.681.334	93,00	98,00	94,95	-0,58	12,37
GJ17D	909.972	117.203	86,66	89,50	89,50	9,39	3,12	TVPE	34.105.590	28.275.507	119,00	123,50	119,50	-2,05	15,18
L03D4	22.245.952	22.450.000	988,68	988,68	988,68	3,21	20,29	TVPP	13.844.892	209.805.468	6,10	6,85	6,30	-2,17	-43,75
L04F5	1.415.315	1.500.000	943,54	943,54	943,54	4,51	6,30	TVPY	34.596.431	34.802.041	97,00	101,50	100,25	2,30	23,77
L04M5	4.176.221	4.500.000	919,26	919,26	919,26	1,72	2,14	TVY0	3.996.646	4.148.853	96,00	98,50	96,00	-1,03	20,30
L06Y5	8.788	10.000	878,78	878,78	878,78	0,00	0,00								
L07E5	11.991.540	12.374.000	968,21	968,21	968,21	2,29	8,49								
Total:									12.322.060.437	2.351.245.493					

(*) 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.

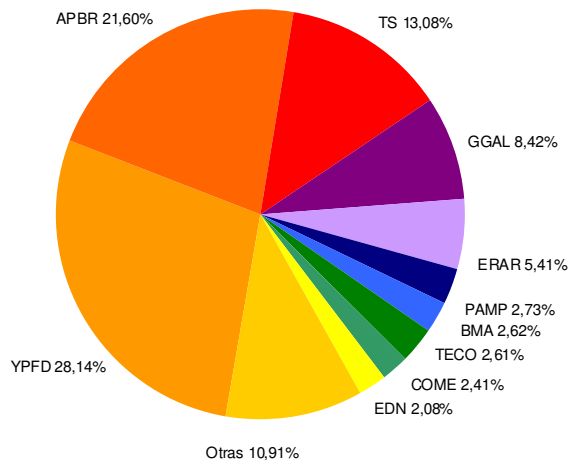
PRESENCIA BURSÁTIL DE ACCIONES

MERCADO DE CONCURRENCIA^(*)

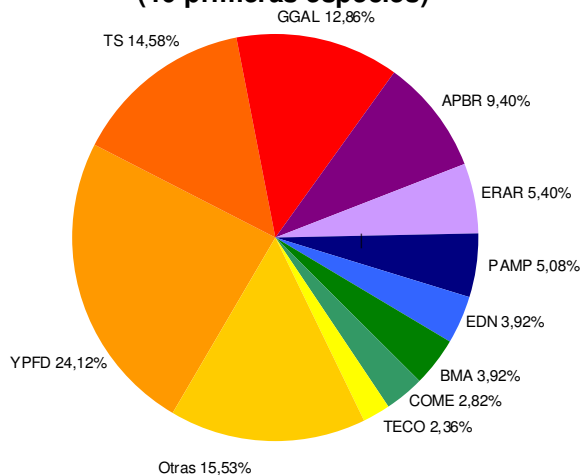
MENSUAL y ANUAL

Código	Empresa	Posición Mensual	Volumen Mensual (en \$)	Participación Mensual (%)	Participación Acumulada (%)	Posición Anual	Participación Anual (%)
YFPD	YPF	1	825.810.229	28,14	28,14	1	24,12
APBR	Petroleo Brasileiro - Petrobras	2	633.838.563	21,60	49,73	4	9,40
TS	Tenaris	3	383.917.299	13,08	62,81	2	14,58
GGAL	Grupo Financiero Galicia	4	247.049.361	8,42	71,23	3	12,86
ERAR	Siderar	5	158.888.864	5,41	76,64	5	5,40
PAMP	Pampa Energía	6	80.031.123	2,73	79,37	6	5,08
BMA	Banco Macro	7	76.915.599	2,62	81,99	8	3,92
TECO	Telecom Argentina	8	76.708.428	2,61	84,60	10	2,36
COME	Soc. Comercial del Plata	9	70.591.529	2,41	87,01	9	2,82
EDN	EDENOR	10	61.034.058	2,08	89,09	7	3,92
ALUA	Aluar	11	59.488.921	2,03	91,12	11	2,35
TRAN	Transener	12	47.158.070	1,61	92,72	14	1,33
FRAN	BBVA Banco Francés	13	43.382.529	1,48	94,20	12	2,32
PESA	Petrobras Argentina	14	17.097.960	0,58	94,78	13	1,86
CEPU	Central Puerto	15	15.355.201	0,52	95,31	21	0,34
BHIP	Banco Hipotecario	16	14.184.650	0,48	95,79	16	0,55
PPAM	Petrolera Pampa S.A.	17	13.461.236	0,46	96,25	18	0,48
MIRG	Mirgor	18	12.971.889	0,44	96,69	17	0,53
CECO	Endesa Costanera	19	12.867.830	0,44	97,13	15	0,95
TGSU	Transportadora de Gas del Sur	20	9.797.717	0,33	97,46	25	0,29
TGNO	Transportadora de Gas del Norte	21	8.247.448	0,28	97,74	24	0,30
CTIO	Consultatio	22	6.646.678	0,23	97,97	35	0,10
MOLI	Molinos Río de la Plata	23	6.102.418	0,21	98,18	19	0,38
TELF	Telefónica	24	4.927.483	0,17	98,35	22	0,31
CRES	Cresud	25	4.696.316	0,16	98,51	27	0,25
	Otras		43.873.067	1,50	100,00		3,20
TOTAL			2.935.044.467				

**Participación Mensual
(10 primeras especies)**



**Participación Anual
(10 primeras especies)**



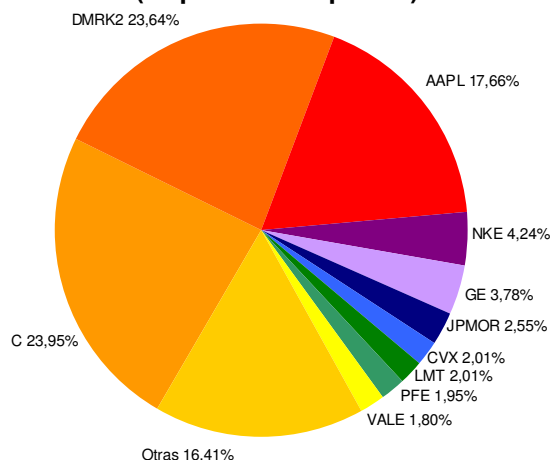
(*) Incluye operaciones en contado y plazo firme de Acciones ordinarias, preferidas, negociación en bloque y cupones. Las mismas se encuentran agrupadas por empresa.

MERCADO DE CONCURRENCIA^(*)

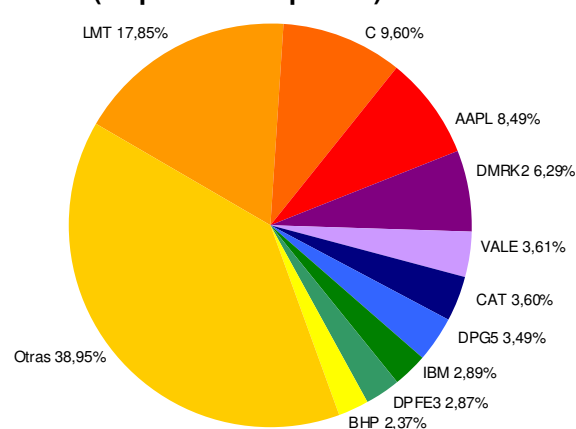
MENSUAL y ANUAL

Código	Instrumento	Posición Mensual	Volumen Mensual (en \$)	Participación Mensual (%)	Participación Acumulada (%)	Posición Anual	Participación Anual (%)
C	Citigroup	1	23.982.099	23,95	23,95	2	9,60
DMRK2	Merk & Co. Inc 4.75% Vto. 01/03/2015	2	23.671.550	23,64	47,59	4	6,29
AAPL	Apple Inc.	3	17.686.758	17,66	65,25	3	8,49
NKE	Nike Inc.	4	4.243.667	4,24	69,49	27	0,92
GE	General Electric Comp.	5	3.784.124	3,78	73,27	13	1,54
JPMOR	J. P. Morgan Co. Inc.	6	2.557.886	2,55	75,82	16	1,40
CVX	Chevron Corp.	7	2.014.110	2,01	77,83	11	1,85
LMT	Lockheed Martin Corporation	8	2.011.254	2,01	79,84	1	17,85
PFE	Pfizer Inc.	9	1.948.436	1,95	81,79	38	0,60
VALE	Companhia Vale do Rio Doce	10	1.803.651	1,80	83,59	5	3,61
BAC	Bank of America Corporation	11	1.586.560	1,58	85,17	37	0,63
KO	The Coca Cola Company	12	1.442.677	1,44	86,61	15	1,41
MON	Monsanto Company	13	1.250.196	1,25	87,86	47	0,35
ABX	Barrick Gold Corp.	14	1.235.943	1,23	89,10	55	0,22
CAT	Caterpillar Inc.	15	1.080.963	1,08	90,18	6	3,60
GOOGL	Google Inc.	16	1.034.749	1,03	91,21	19	1,32
VZ	Verizon Communications Inc.	17	999.653	1,00	92,21	33	0,71
UTX	United Technologies Comp.	18	899.910	0,90	93,11	29	0,73
MCD	McDonalds Corporation	19	893.126	0,89	94,00	21	1,13
DISNE	The Walt Disney Company	20	727.756	0,73	94,72	30	0,73
HD	The Home Depot Inc.	21	663.403	0,66	95,39	12	1,72
AXP	American Express Co.	22	650.521	0,65	96,04	42	0,48
JONJO	Johnson and Johnson	23	523.034	0,52	96,56	20	1,23
CISCO	Cisco Systems	24	433.378	0,43	96,99	87	0,05
BOEIN	The Boeing Company	25	431.797	0,43	97,42	14	1,51
	Otras		2.580.920	2,58	100,00		32,06
TOTAL			100.138.120				

Participación Mensual
(10 primeras especies)



Participación Anual
(10 primeras especies)



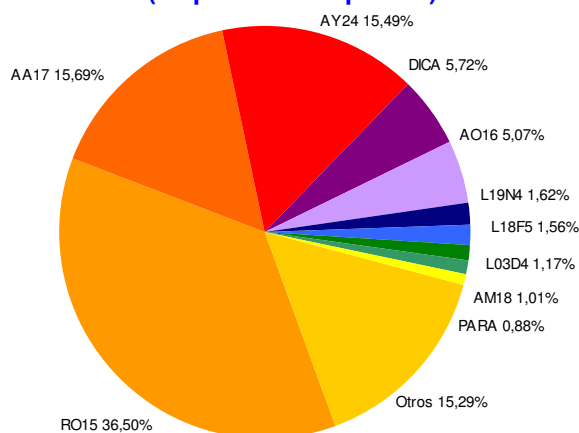
(*) Incluye operaciones en contado y plazo firme de Cedears, negociación en bloque y cupones. Las mismas se encuentran agrupadas por instrumento

PRESENCIA BURSÁTIL DE TÍTULOS PÚBLICOS

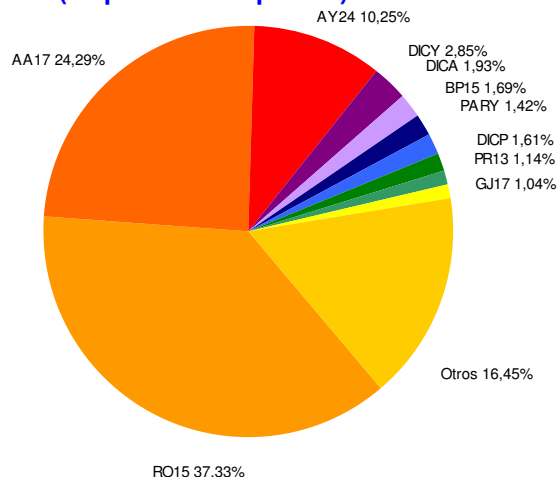
MERCADO DE CONCURRENCIA y RUEDA CONTINUA (*) MENSUAL y ANUAL

Código	Instrumento	Posición Mensual	Volumen Mensual (en \$)	Participación Mensual (%)	Participación Acumulada (%)	Posición Anual	Participación Anual (%)
RO15	BODEN en u\$s 7% - Vto. 2015	1	10.974.272.853	36,50	36,50	1	37,33
AA17	BONAR X en u\$s 7% - Vto. 2017	2	4.716.523.616	15,69	52,19	2	24,29
AY24	BONAR 2024 en u\$s 8,75% Vto. 07/05/2024	3	4.658.066.401	15,49	67,68	3	10,25
DICA	DISCOUNT en u\$s Step Up Vto. 2033 Ley Arg.	4	1.721.131.672	5,72	73,41	5	1,93
AO16	Bono Nacion Arg. vinc. al dolar 1,75% Vto. 2016 (BONAD 2016)	5	1.523.042.304	5,07	78,47	20	0,44
L19N4	Lebac Interna en \$ Vto. 19/11/014 350 días	6	486.457.979	1,62	80,09	28	0,24
L18F5	Lebac Interna en \$ Vto. 18/02/2015 406 días	7	468.064.990	1,56	81,65	41	0,16
L03D4	Lebac Interna en \$ Vto. 03/12/2014	8	352.038.586	1,17	82,82	50	0,13
AM18	Bono Nacion Arg. vinc. al dolar 2,4% Vto. 2018 (BONAD 2018)	9	302.988.337	1,01	83,83	69	0,07
PARA	PAR en u\$s Step Up Vto. 2038 Ley Arg.	10	264.907.700	0,88	84,71	13	0,80
L17D4	Lebac Interna en \$ Vto. 17/12/2014	11	261.385.163	0,87	85,58	46	0,14
L25M5	Lebac Interna en \$ Vto. 25/03/2015 371 Dias	12	246.353.129	0,82	86,40	74	0,06
L10D4	Lebac Interna en \$ Vto. 10/12/2014 427 Dias	13	243.376.992	0,81	87,20	44	0,15
BP15	Bono en u\$s 11.75% Pcia. de Bs. As. - Vto. 2015	14	228.101.715	0,76	87,96	6	1,69
L25F5	Lebac Interna en \$ Vto. 25/02/2014 406 Dias	15	227.885.006	0,76	88,72	63	0,08
DICP	DISCOUNT en \$ Step Up - Vto. 2033	16	224.241.870	0,75	89,47	7	1,61
L26N4	Lebac Interna en \$ Vto. 26/11/2014	17	179.527.154	0,60	90,06	30	0,23
L18M5	Lebac Interna en \$ Vto. 18/03/2015 371 Dias	18	131.648.857	0,44	90,50	90	0,04
PMD18	T.D. Pcia de Mendoza Clase 3 en U\$S	19	131.457.763	0,44	90,94	40	0,16
L24D4	Lebac Interna en \$ Vto. 24/12/2014 378 Dias	20	129.800.901	0,43	91,37	51	0,12
GJ17	GLOBAL en u\$s 8.75% Vto. 2017 Ley N.Y. - Canje 2010	21	127.798.844	0,43	91,80	10	1,04
PR13	Bono de Consolidacion en \$ 6ta. Serie 2%	22	126.260.364	0,42	92,22	9	1,14
BDC19	T.D. Ciudad de Buenos Aires Clase 4 en U\$S	23	118.494.259	0,39	92,61	14	0,62
BD2C9	Tit. de Deuda Ciudad de Bs. As. Clase 5 u\$s Vto. 20/12/19	24	115.215.664	0,38	92,99	31	0,23
PUO19	T.D. Pub. Pcia. Chubut Garant. Clase 1 en U\$S	25	108.925.914	0,36	93,36	16	0,57
Otros			2.001.691.480	6,64	100,00		16,49
TOTAL			30.069.659.513				

Participación Mensual
(10 primeras especies)



Participación Anual
(10 primeras especies)

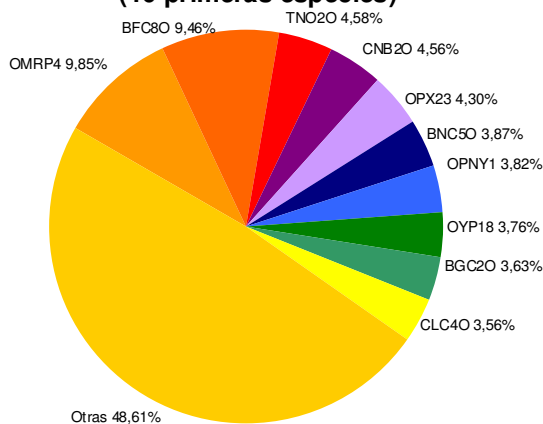


(*) Incluye operaciones en contado y plazo firme de Títulos Públicos, negociación en bloque y cupones impagos. Las mismas se encuentran agrupadas por instrumento.

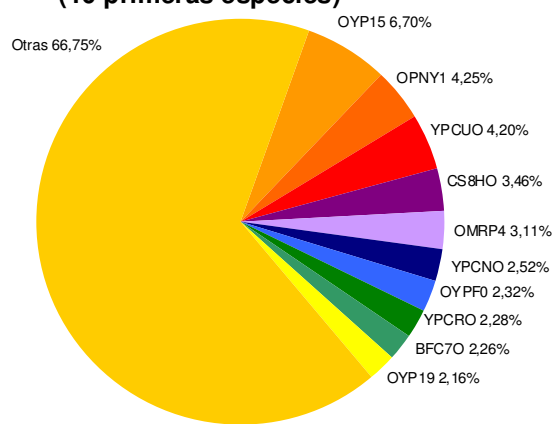
MERCADO DE CONCURRENCIA y RUEDA CONTINUA^(*) MENSUAL y ANUAL

Código	Instrumento	Posición Mensual	Volumen Mensual (en \$)	Participación Mensual (%)	Participación Acumulada (%)	Posición Anual	Participación Anual (%)
OMRP4	Molinos Río de la Plata Clase 4 en u\$s	1	204.649.671	9,85	9,85	5	3,11
BFC8O	BBVA Bco. Frances Clase 8	2	196.572.365	9,46	19,31	22	1,19
TNO2O	Tarjeta Naranja Clase 23 Serie 2	3	95.145.000	4,58	23,89	40	0,65
CNB2O	Cia. Fra. Argentina Clase 11 S. 2	4	94.681.700	4,56	28,45	48	0,50
OPX23	Petrobras Argentina Vto. 2017	5	89.287.221	4,30	32,74	15	1,38
BNC5O	Bco. Santander Río Clase 5 Vto. 2016	6	80.506.400	3,87	36,62	12	1,73
OPNY1	Pan American Energy LLC Cl. 1 Vto. 07/05/2021	7	79.449.335	3,82	40,44	2	4,25
OYP18	YPF S.A. Clase 18 en U\$S	8	78.051.049	3,76	44,20	19	1,30
BGC2O	Banco Patagonia Clase 2 Vto. 01/05/2015	9	75.383.330	3,63	47,83	29	0,87
CLC4O	Central Ter. Loma de la Lata Serie 4 u\$s	10	73.999.809	3,56	51,39	64	0,37
YPCUO	YPF Clase 28 8.75% en u\$s Vto. 04/04/2024	11	70.298.120	3,38	54,77	3	4,20
GNCDO	Genneia Clase 12 T.F. en U\$S	12	69.346.959	3,34	58,11	50	0,47
BFC9O	BBVA Bco. Frances Clase 9	13	53.845.500	2,59	60,70	34	0,77
YPCZO	YPF S.A. Clase 33 en U\$S	14	49.102.450	2,36	63,07	20	1,26
PNC4O	Pan American Energy LLC Clase 4	15	48.809.990	2,35	65,41	91	0,24
NDC2O	ICBC Simples Clase 2	16	45.037.760	2,17	67,58	26	0,99
MPC7O	Molinos Río de la Plata Clase 7 en U\$S	17	44.317.100	2,13	69,71	11	1,96
GF52O	Grupo Fin. Galicia Clase 5 Serie 3	18	40.337.000	1,94	71,66	82	0,26
NWC6O	New San S.A. Clase 6	19	31.034.000	1,49	73,15	122	0,15
OAPX2	Alto Palermo Clase 1 Vto. 11/05/2017	20	28.465.313	1,37	74,52	57	0,41
CLC2O	Central Termica Loma de la Lata Serie 2	21	27.357.500	1,32	75,84	132	0,14
YPCNO	YPF s.a. Clase 22 en U\$S	22	23.619.669	1,14	76,97	6	2,52
OAEX1	Aeropuertos Arg. 2000 10,75% Vto. 2020	23	22.325.400	1,07	78,05	14	1,55
TRCJO	Tarshop Clase 18 Vto. 26/05/16	24	20.200.000	0,97	79,02	156	0,10
YCA2O	YPF S.A. Clase 35	25	20.019.674	0,96	79,98	127	0,14
Otras			415.880.067	20,02	100,00		69,48
TOTAL			2.077.722.383				

**Participación Mensual
(10 primeras especies)**



**Participación Anual
(10 primeras especies)**

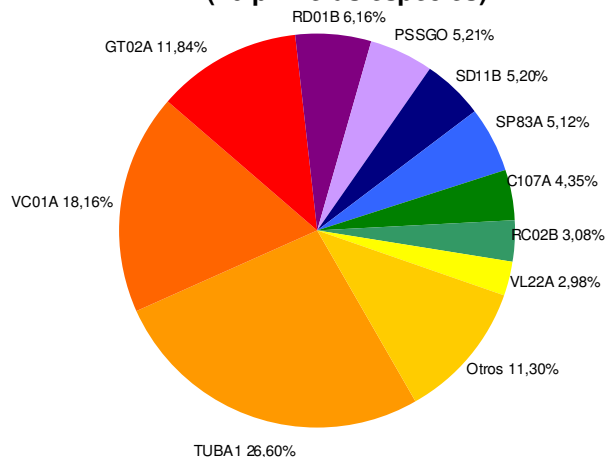


(*) Incluye operaciones en contado y plazo firme de Obligaciones Negociables y cupones. Las mismas se encuentran agrupadas por instrumento.

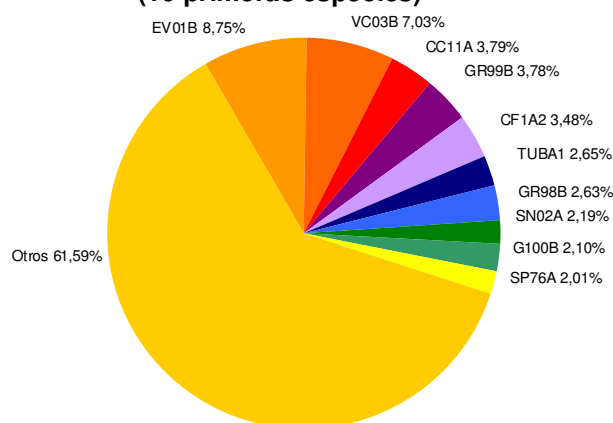
MERCADO DE CONCURRENCIA y RUEDA CONTINUA^(*) MENSUAL y ANUAL

Código	Instrumento	Posición Mensual	Volumen Mensual (en \$)	Participación Mensual (%)	Participación Acumulada (%)	Posición Anual	Participación Anual (%)
TUBA1	V.D.F. Chubut Regalías Hidrocarbúrficas 1	1	31.292.650	26,60	26,60	6	2,65
VC01A	V.D.F. Vicentin Exportaciones 1 en U\$S	2	21.363.438	18,16	44,76	17	1,31
GT02A	V.D.F. Galileo Rental Oil & Gas Clase 2 en U\$S	3	13.926.320	11,84	56,59	32	0,70
RD01B	V.D.F. Credibel 1 Clase B	4	7.245.533	6,16	62,75	64	0,36
PSSGO	O.N. PSA Finance Arg. Cia. Financiera S.A.	5	6.127.100	5,21	67,96	61	0,38
SD11B	V.D.F. Sucredito 11 Clase B	6	6.121.500	5,20	73,16	76	0,31
SP83A	V.D.F. Supervielle Creditos 83	7	6.028.500	5,12	78,29	77	0,30
C107A	V.D.F. Consubond 107 Clase A	8	5.112.000	4,35	82,63	87	0,26
RC02B	V.D.F. Areco Semillas 2 Clase B	9	3.625.182	3,08	85,71	81	0,27
VL22A	V.D.F. Aval Rural 22 en U\$S	10	3.511.640	2,98	88,70	56	0,43
CG22A	V.D.F. CGM Leasing 22 Clase A	11	2.414.400	2,05	90,75	111	0,16
VC03A	V.D.F. Vicentin Exportaciones Clase A Serie 3 en U\$S	12	2.186.255	1,86	92,61	133	0,11
RD03A	V.D.F. Credibel 3 Clase A	13	2.148.097	1,83	94,43	31	0,72
GT01A	V.D.F. Galileo Rental Oil & Gas Clase 1 en U\$S	14	1.946.656	1,65	96,09	148	0,10
CG23A	V.D.F. CGM Leasing 23 Clase A	15	1.524.500	1,30	97,39	167	0,08
CG21A	V.D.F. CGM Leasing 21 Clase A	16	1.181.400	1,00	98,39	174	0,06
GN10Q	C.P. Grancoop 10	17	461.513	0,39	98,78	136	0,11
CN132	V.D.F. Centrocara 13 Clase 2	18	413.209	0,35	99,13	218	0,02
RM36Q	C.P. Red Mutual 36	19	258.510	0,22	99,35	228	0,01
TSCH7	V.D.F. C.d. Hip. Arg. 2006-2 7	20	247.797	0,21	99,56	171	0,07
TSCH8	V.D.F. C.d. Hip. Arg. 2007-1 8	21	174.093	0,15	99,71	150	0,10
BY08Q	Cert. de Part. Bs. As. Cred. 8 Baymor BAC	22	151.576	0,13	99,84	211	0,03
TSCH6	V.D.F. C.d. Hip. Arg. 2006-1 6	23	62.729	0,05	99,89	222	0,02
S104C	V.D.F. Secubono Credinea 104 Clase C	24	37.400	0,03	99,93	129	0,12
BY08C	V.D.F. Bs. As. Cred. 8 Baymor BAC Clase C	25	19.991	0,02	99,94	99	0,21
Otros			68.095	0,06	100,00		91,13
TOTAL			117.650.085				

**Participación Mensual
(10 primeras especies)**



**Participación Anual
(10 primeras especies)**



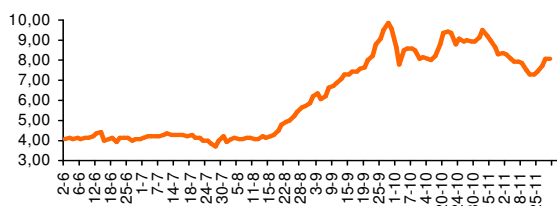
(*) Incluye operaciones en contado y plazo firme de Fideicomisos Financieros. Las mismas se encuentran agrupadas por instrumento.

ANÁLISIS DE ACCIONES ÍNDICE Merval 4T-14

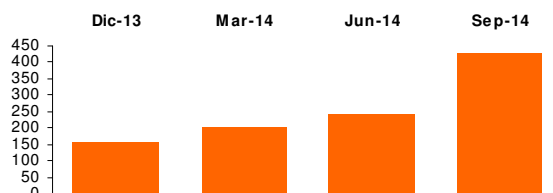
ALUA - Aluar

Descripción de la compañía		Balance No Consolidado (mill. \$)	30-Jun-14	30-Sep-14
Sector:	Ind. Metalúrgica y Siderúrgica	Activo Corriente	4.116	4.784
Capital Social (\$):	2.500.000.000	Activo No Corriente	4.699	4.791
Fecha Cierre Ejercicio:	30 de Junio	Activo Total	8.815	9.575
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	1.930	2.285
Cotización (\$):	8,050	Pasivo No Corriente	1.029	1.005
Volumen efectivo prom. diario (\$):	2.993.274	Pasivo Total	2.959	3.290
Capitalización (mill. \$):	20.125	Patrimonio Neto	5.856	6.285
Ponderación en Merval (%):	3,72	Índice de Endeudamiento (%)	50,53	52,34
Volatilidad - 40 ruedas (%):	57,250	Índice de Solvencia	2,98	2,91
Cotización / Valor Libro (%):	320,19	Índice de Liquidez	2,13	2,09
PER (Trailing):	19,61	Estado de Resultados (mill. \$)		
Beta:	0,798	Ingresos de Explotación	7.011	2.257
Free-Float (último balance)	27,42	Resultado de Explotación	1.702	753
Presencia bursátil (%)	2,03	Resultado Ordinario	698	429
		Result. Final del Período.	698	429
		Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):	11,92	16,33

Cotización últimos 6 meses (\$)



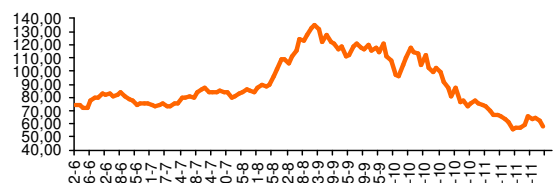
Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)



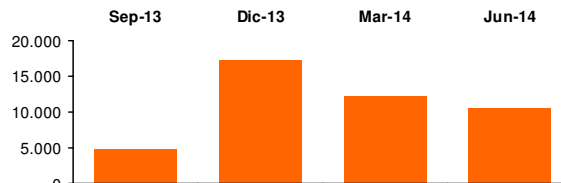
APBR - Petróleo Brasileiro

Descripción de la compañía		Balance No Consolidado (mill. \$)	31-Mar-14	30-Jun-14
Sector:	Industria de Petróleo y Gas	Activo Corriente	362.280	318.837
Capital Social (\$):	28.828.338.215	Activo No Corriente	1.457.491	1.449.981
Fecha Cierre Ejercicio:	31 de Diciembre	Activo Total	1.819.771	1.768.818
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	190.020	166.316
Cotización (\$):	57,600	Pasivo No Corriente	822.509	801.952
Volumen efectivo prom. diario (\$):	33.463.926	Pasivo Total	1.012.530	968.267
Capitalización (mill. \$):	751.363	Patrimonio Neto	807.241	800.550
Ponderación en Merval (%):	5,47	Índice de Endeudamiento (%)	125,43	120,95
Volatilidad - 40 ruedas (%):	85,539	Índice de Solvencia	1,80	1,83
Cotización / Valor Libro (%):	93,86	Índice de Liquidez	1,91	1,92
PER (Trailing):	16,73	Estado de Resultados (mill. \$)		
Beta:	0,670	Ingresos de Explotación	185.025	362.093
Free-Float (último balance)	51,68	Resultado de Explotación	44.140	85.016
Presencia bursátil (%)	21,60	Resultado Ordinario	13.128	24.259
		Result. Final del Período.	12.236	22.878
		Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):	5,97	5,61

Cotización últimos 6 meses (\$)



Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)

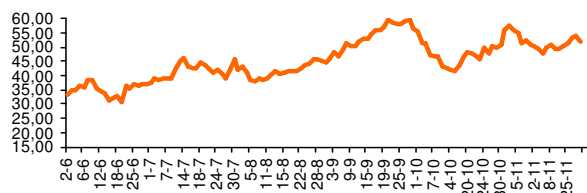


ANÁLISIS DE ACCIONES ÍNDICE Merval 4T-14

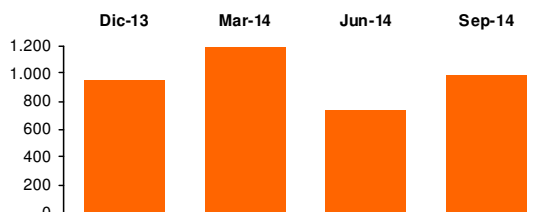
BMA - Banco Macro

Descripción de la compañía		Balance No Consolidado (mill. \$)	30-Jun-14	30-Sep-14
Sector:	Bancos	Activo Corriente	-	-
Capital Social (\$):	594.563.000	Activo No Corriente	-	-
Fecha Cierre Ejercicio:	31 de Diciembre	Activo Total	65.651,79	65.362,50
		Pasivo Corriente	-	-
		Pasivo No Corriente	-	-
		Pasivo Total	55.720,56	54.445,67
		Patrimonio Neto	9.931,23	10.916,84
		Índice de Solvencia	1,18	1,20
Indicadores Bursátiles		Estado de Resultados (mill. \$)	30-Jun-14	30-Sep-14
Cotización (\$):	52,000	Ingresos de Explotación	6.723	10.121
Volumen efectivo prom. diario (\$):	4.125.752	Resultado de Explotación	3.750	5.658
Capitalización (mill. \$):	30.913	Resultado Ordinario	1.919	2.905
Ponderación en Merval (%):	5,55	Result. Final del Período.	1.919	2.905
Volatilidad - 40 ruedas (%):	65,87	Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):	34,68	35,34
Cotización / Valor Libro (%):	283,17			
PER (Trailing):	8,01			
Beta:	1,10			
Free-Float (último balance)	60,92			
Presencia bursátil (%)	2,62			

Cotización últimos 6 meses (\$)



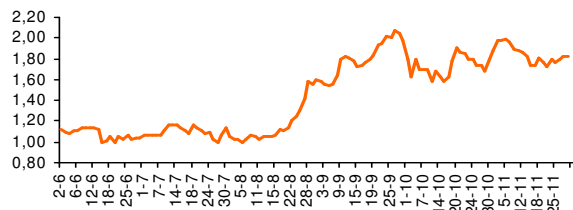
Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)



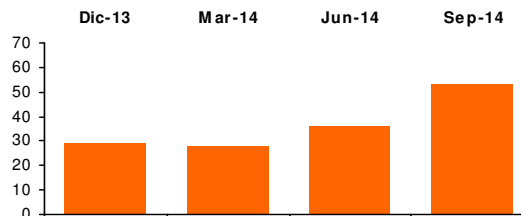
COME - Comercial del Plata

Descripción de la compañía		Balance No Consolidado (mill. \$)	30-Jun-14	30-Sep-14
Sector:	Holding	Activo Corriente	61,82	54,40
Capital Social (\$):	1.359.838.000	Activo No Corriente	856,82	955,16
Fecha Cierre Ejercicio:	31 de Diciembre	Activo Total	918,64	1.009,56
		Pasivo Corriente	39,59	76,16
		Pasivo No Corriente	7,00	7,00
		Pasivo Total	46,59	83,17
		Patrimonio Neto	872,05	926,39
		Índice de Solvencia	19,72	12,14
		Índice de Liquidez	1,56	0,71
Indicadores Bursátiles		Estado de Resultados (mill. \$)	30-Jun-14	30-Sep-14
Cotización (\$):	1,820	Ingresos de Explotación	27	83
Volumen efectivo prom. diario (\$):	3.726.050	Resultado de Explotación	19	83
Capitalización (mill. \$):	2.475	Resultado Ordinario	64	117
Ponderación en Merval (%):	5,36	Result. Final del Período.	64	117
Volatilidad - 40 ruedas (%):	67,09	Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):	17,85	15,79
Cotización / Valor Libro (%):	267,17			
PER (Trailing):	16,92			
Beta:	0,98			
Free-Float (último balance)	100,00			
Presencia bursátil (%)	2,41			

Cotización últimos 6 meses (\$)



Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)

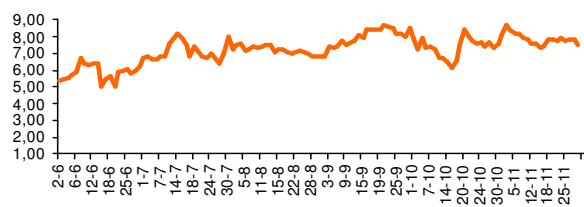


ANÁLISIS DE ACCIONES ÍNDICE Merval 4T-14

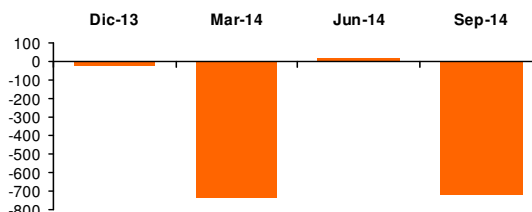
EDN - Edenor

Descripción de la compañía		Balance No Consolidado (mill. \$)	30-Jun-14	30-Sep-14
Sector:	Dra. de Energía Eléctrica	Activo Corriente	1.456,59	1.695,09
Capital Social (\$):	906.455.000	Activo No Corriente	5.947,17	6.300,21
Fecha Cierre Ejercicio:	31 de Diciembre	Activo Total	7.403,76	7.995,30
		Pasivo Corriente	3.779,06	4.785,65
		Pasivo No Corriente	3.171,20	3.477,05
		Pasivo Total	6.950,26	8.262,70
		Patrimonio Neto	453,50	-267,40
		Índice de Endeudamiento (%)	1.532,58	-3.090,03
		Índice de Solvencia	1,07	0,97
		Índice de Liquidez	0,39	0,35
Indicadores Bursátiles		Estado de Resultados (mill. \$)	30-Jun-14	30-Sep-14
Cotización (\$):	7,480	Ingresos de Explotación	844	2.748
Volumen efectivo prom. diario (\$):	3.201.477	Resultado de Explotación	-471	1.335
Capitalización (mill. \$):	6.780	Resultado Ordinario	-723	-1.444
Ponderación en Merval (%):	8,38	Result. Final del Período.	-723	-1.444
Volatilidad - 40 ruedas (%):	82,58	Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):	-276,61	-
Cotización / Valor Libro (%):	-2.535,64			
PER (Trailing):	-			
Beta:	1,41			
Free-Float (último balance)	49,00			
Presencia bursátil (%)	2,08			

Cotización últimos 6 meses (\$)



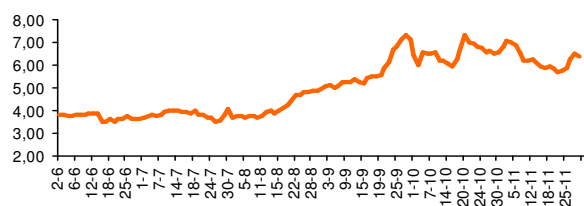
Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)



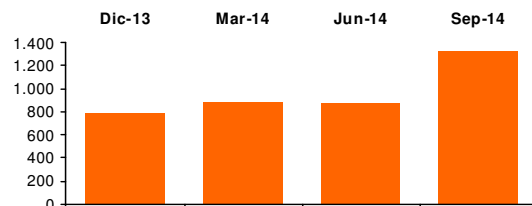
ERAR - Siderar

Descripción de la compañía		Balance No Consolidado (mill. \$)	30-Jun-14	30-Sep-14
Sector:	Ind. Metalúrgica y Siderúrgica	Activo Corriente	7.202,60	7.625,80
Capital Social (\$):	4.517.094.000	Activo No Corriente	18.221,23	18.534,61
Fecha Cierre Ejercicio:	31 de Diciembre	Activo Total	25.423,83	26.160,40
		Pasivo Corriente	6.052,12	5.633,38
		Pasivo No Corriente	1.703,48	1.440,62
		Pasivo Total	7.755,60	7.074,01
		Patrimonio Neto	17.668,23	19.086,40
		Índice de Endeudamiento (%)	43,90	37,06
		Índice de Solvencia	3,28	3,70
		Índice de Liquidez	1,19	1,35
Indicadores Bursátiles		Estado de Resultados (mill. \$)	30-Jun-14	30-Sep-14
Cotización (\$):	6,410	Ingresos de Explotación	9.975	15.551
Volumen efectivo prom. diario (\$):	7.950.998	Resultado de Explotación	3.389	5.252
Capitalización (mill. \$):	28.955	Resultado Ordinario	1.758	3.078
Ponderación en Merval (%):	8,16	Result. Final del Período.	1.758	3.078
Volatilidad - 40 ruedas (%):	59,21	Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):	17,63	20,28
Cotización / Valor Libro (%):	151,70			
PER (Trailing):	7,48			
Beta:	0,84			
Free-Float (último balance)	39,06			
Presencia bursátil (%)	5,41			

Cotización últimos 6 meses (\$)



Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)

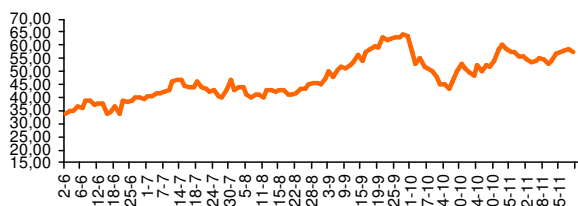


ANÁLISIS DE ACCIONES ÍNDICE Merval 4T-14

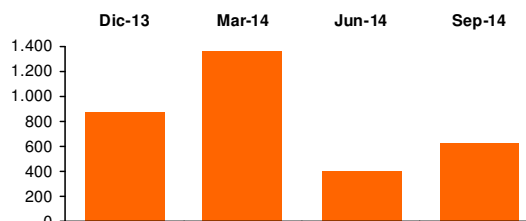
FRAN - BBVA Banco Francés

Descripción de la compañía		Balance No Consolidado (mill. \$)	30-Jun-14	30-Sep-14
Sector:	Bancos	Activo Corriente	-	-
Capital Social (\$):	536.878.000	Activo No Corriente	-	-
Fecha Cierre Ejercicio:	31 de Diciembre	Activo Total	67.001,58	73.658,47
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	-	-
		Pasivo No Corriente	-	-
		Pasivo Total	58.113,03	64.140,95
		Patrimonio Neto	8.888,55	9.517,52
Cotización (\$):	57,400	Índice de Solvencia	1,15	1,15
Volumen efectivo prom. diario (\$):	2.189.546	Estado de Resultados (mill. \$)		
Capitalización (mill. \$):	30.817	Ingresos de Explotación	6.574	9.637
Ponderación en Merval (%):	3,82	Resultado de Explotación	3.828	5.565
Volatilidad - 40 ruedas (%):	64,76	Resultado Ordinario	1.761	2.390
Cotización / Valor Libro (%):	323,79	Result. Final del Período.	1.761	2.390
PER (Trailing):	9,47	Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):	35,84	34,19
Beta:	1,19			
Free-Float (último balance)	24,07			
Presencia bursátil (%)	1,48			

Cotización últimos 6 meses (\$)



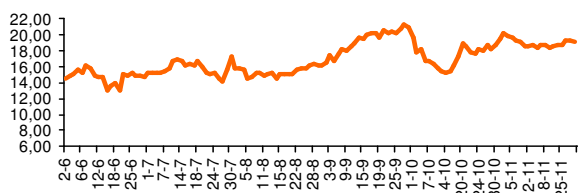
Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)



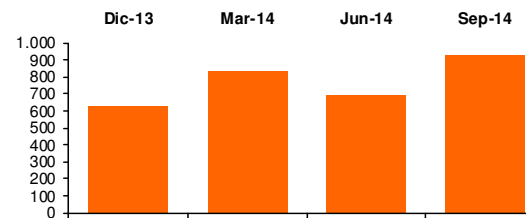
GGAL - Grupo Financiero Galicia

Descripción de la compañía		Balance No Consolidado (mill. \$)	30-Jun-14	30-Sep-14
Sector:	Bancos	Activo Corriente	33,76	75,00
Capital Social (\$):	1.300.265.000	Activo No Corriente	8.932,61	9.773,15
Fecha Cierre Ejercicio:	31 de Diciembre	Activo Total	8.966,37	9.848,15
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	353,78	406,11
		Pasivo No Corriente	180,01	78,21
		Pasivo Total	533,79	484,32
		Patrimonio Neto	8.432,58	9.363,83
Cotización (\$):	19,100	Índice de Solvencia	16,80	20,33
Volumen efectivo prom. diario (\$):	11.662.270	Índice de Liquidez	0,10	0,18
Capitalización (mill. \$):	18.340	Estado de Resultados (mill. \$)		
Ponderación en Merval (%):	15,06	Ingresos de Explotación	1.569	2.526
Volatilidad - 40 ruedas (%):	57,24	Resultado de Explotación	1.553	2.526
Cotización / Valor Libro (%):	265,22	Resultado Ordinario	1.524	2.455
PER (Trailing):	8,06	Result. Final del Período.	1.524	2.455
Beta:	1,15	Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):	31,86	32,92
Free-Float (último balance)	78,37			
Presencia bursátil (%)	8,42			

Cotización últimos 6 meses (\$)



Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)

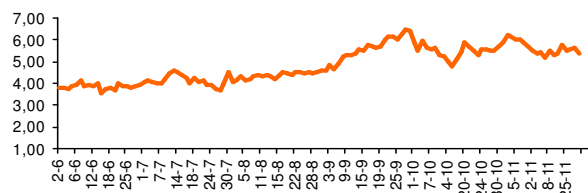


ANÁLISIS DE ACCIONES ÍNDICE Merval 4T-14

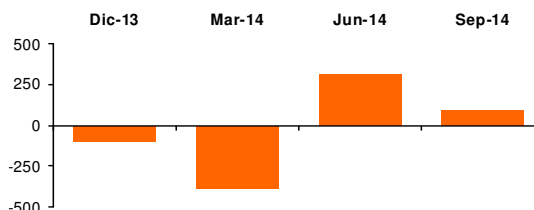
PAMP - Pampa Energía

Descripción de la compañía		Balance No Consolidado (mill. \$)	30-Jun-14	30-Sep-14
Sector:	Holding	Activo Corriente	82,89	179,95
Capital Social (\$):	1.314.310.895	Activo No Corriente	2.639,18	2.773,40
Fecha Cierre Ejercicio:	31 de Diciembre	Activo Total	2.722,07	2.953,35
		Pasivo Corriente	561,88	416,42
		Pasivo No Corriente	-	-
		Pasivo Total	624,88	753,99
		Patrimonio Neto	2.097,19	2.199,36
		Índice de Endeudamiento (%)	29,80	34,28
		Índice de Solvencia	4,36	3,92
Indicadores Bursátiles		Estado de Resultados (mill. \$)	30-Jun-14	30-Sep-14
Cotización (\$):	5,400	Índice de Liquidez	0,15	0,43
Volumen efectivo prom. diario (\$):	3.706.869	Ingresos de Explotación	22	199
Capitalización (mill. \$):	7.097	Resultado de Explotación	22	199
Ponderación en Merval (%):	8,50	Resultado Ordinario	-80	15
Volatilidad - 40 ruedas (%):	67,24	Result. Final del Período.	-80	15
Cotización / Valor Libro (%):	322,70	Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):	-16,19	-3,79
PER (Trailing):	-			
Beta:	1,23			
Free-Float (último balance)	79,06			
Presencia bursátil (%)	2,73			

Cotización últimos 6 meses (\$)



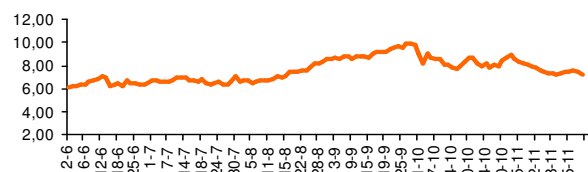
Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)



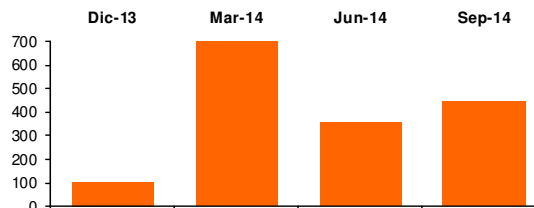
PESA - Petrobras Argentina

Descripción de la compañía		Balance No Consolidado (mill. \$)	30-Jun-14	30-Sep-14
Sector:	Industria de Petróleo y Gas	Activo Corriente	8.083,00	7.784,00
Capital Social (\$):	2.019.000.000	Activo No Corriente	14.153,00	14.773,00
Fecha Cierre Ejercicio:	31 de Diciembre	Activo Total	22.236,00	22.557,00
		Pasivo Corriente	3.740,00	3.991,00
		Pasivo No Corriente	6.291,00	5.962,00
		Pasivo Total	10.031,00	9.953,00
		Patrimonio Neto	12.205,00	12.604,00
		Índice de Endeudamiento (%)	82,19	78,97
		Índice de Solvencia	2,22	2,27
		Índice de Liquidez	2,16	1,95
Indicadores Bursátiles		Estado de Resultados (mill. \$)	30-Jun-14	30-Sep-14
Cotización (\$):	7,250	Ingresos de Explotación	8.518	13.348
Volumen efectivo prom. diario (\$):	926.332	Resultado de Explotación	2.623	3.952
Capitalización (mill. \$):	14.639	Resultado Ordinario	1.052	1.500
Ponderación en Merval (%):	2,81	Result. Final del Período.	1.052	1.500
Volatilidad - 40 ruedas (%):	56,18	Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):	11,61	12,71
Cotización / Valor Libro (%):	116,15			
PER (Trailing):	9,14			
Beta:	0,97			
Free-Float (último balance)	32,80			
Presencia bursátil (%)	0,58			

Cotización últimos 6 meses (\$)



Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)



ANÁLISIS DE ACCIONES ÍNDICE Merval 4T-14

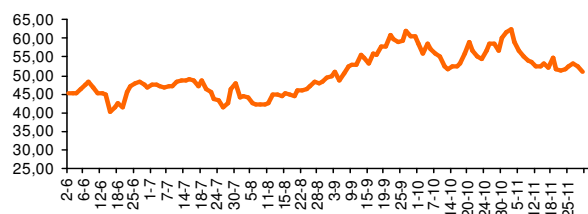
TECO2 - Telecom Argentina

Descripción de la compañía	Balance No Consolidado (mill. \$)	30-Jun-14	30-Sep-14
Sector:	Telecomunicaciones	Activo Corriente	3.308,00 3.133,00
Capital Social (\$):	969.000.000	Activo No Corriente	13.750,00 14.273,00
Fecha Cierre Ejercicio:	31 de Diciembre	Activo Total	17.058,00 17.406,00
		Pasivo Corriente	3.218,00 2.719,00
		Pasivo No Corriente	1.302,00 1.309,00
		Pasivo Total	4.520,00 4.028,00
		Patrimonio Neto	12.538,00 13.378,00
		Índice de Endeudamiento (%)	36,05 30,11
		Índice de Solvencia	3,77 4,32
		Índice de Liquidez	1,03 1,15
		Estado de Resultados (mill. \$)	30-Jun-14 30-Sep-14
		Ingresos de Explotación	4.784 7.461
		Resultado de Explotación	949 1.533
		Resultado Ordinario	1.805 2.644
		Result. Final del Período.	1.805 2.640
		Resultado/Pat. Neto (ROE) (%)	28,34 26,30

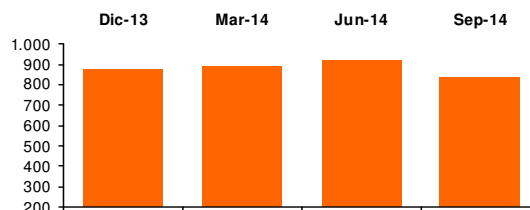
Indicadores Bursátiles

Cotización (\$):	51,000
Volumen efectivo prom. diario (\$):	4.133.458
Capitalización (mill. \$):	50.203
Ponderación en Merval (%):	2,98
Volatilidad - 40 ruedas (%):	50,27
Cotización / Valor Libro (%):	375,27
PER (Trailing):	14,27
Beta:	0,92
Free-Float (último balance)	44,40
Presencia bursátil (%)	2,61

Cotización últimos 6 meses (\$)



Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)



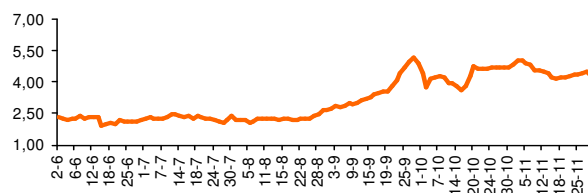
TRAN - Transener

Descripción de la compañía	Balance No Consolidado (mill. \$)	30-Jun-14	30-Sep-14
Sector:	Transporte de Energía Eléctrica	Activo Corriente	604 687
Capital Social (\$):	444.673.795	Activo No Corriente	1.353 1.441
Fecha Cierre Ejercicio:	31 de Diciembre	Activo Total	1.957 2.129
		Pasivo Corriente	324 397
		Pasivo No Corriente	1.156 1.210
		Pasivo Total	1.480 1.606
		Patrimonio Neto	478 522
		Índice de Endeudamiento (%)	309,69 307,44
		Índice de Solvencia	1,32 1,33
		Índice de Liquidez	1,87 1,73
		Estado de Resultados (mill. \$)	30-Jun-14 30-Sep-14
		Ingresos de Explotación	483 745
		Resultado de Explotación	148 221
		Resultado Ordinario	-4 41
		Result. Final del Período.	-4 41
		Resultado/Pat. Neto (ROE) (%)	7,30 12,54

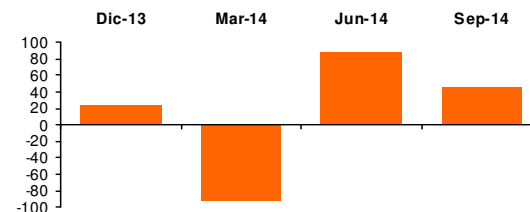
Indicadores Bursátiles

Cotización (\$):	4,300
Volumen efectivo prom. diario (\$):	2.033.701
Capitalización (mill. \$):	937
Ponderación en Merval (%):	2,75
Volatilidad - 40 ruedas (%):	77,84
Cotización / Valor Libro (%):	365,98
PER (Trailing):	29,19
Beta:	1,20
Free-Float (último balance)	47,35
Presencia bursátil (%)	1,61

Cotización (\$) y Volumen últimos 6 meses (mill. \$)



Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)



ANÁLISIS DE ACCIONES ÍNDICE Merval 4T-14

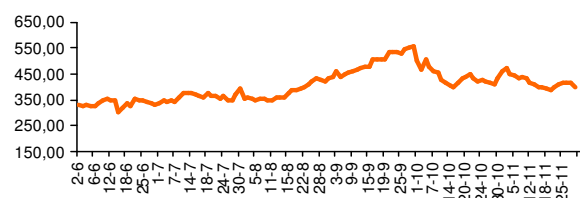
YPFD - YPF

Descripción de la compañía		Balance No Consolidado (mill. \$)	30-Jun-14	30-Sep-14
Sector:	Petróleo	Activo Corriente	39.739,00	45.305,00
Capital Social (\$):	3.918.000.000	Activo No Corriente	137.756,00	150.236,00
Fecha Cierre Ejercicio:	31 de Diciembre	Activo Total	177.495,00	195.541,00
		Pasivo Corriente	39.416,00	47.900,00
		Pasivo No Corriente	73.501,00	77.453,00
		Pasivo Total	112.917,00	125.353,00
		Patrimonio Neto	64.578,00	70.188,00
		Índice de Endeudamiento (%)	174,85	178,60
		Índice de Solvencia	1,57	1,56
		Índice de Liquidez	1,01	0,95
		Estado de Resultados (mill. \$)	30-Jun-14	30-Sep-14
		Ingresos de Explotación	61.321	96.552
		Resultado de Explotación	16.191	27.206
		Resultado Ordinario	4.407	7.619
		Result. Final del Período.	4.407	7.619
		Resultado/Pat. Neto (ROE) (%)	11,98	13,59

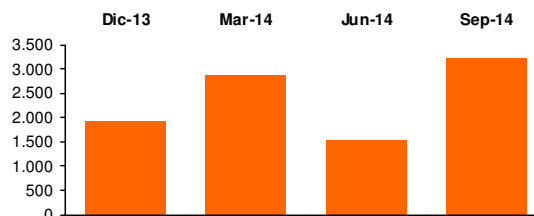
Indicadores Bursátiles

Cotización (\$):	396,500
Volumen efectivo prom. diario (\$):	42.147.476
Capitalización (mill. \$):	155.949
Ponderación en Merval (%):	17,84
Volatilidad - 40 ruedas (%):	54,29
Cotización / Valor Libro (%):	222,19
PER (Trailing):	16,35
Beta:	1,07
Free-Float (último balance)	17,24
Presencia bursátil (%)	28,14

Cotización últimos 6 meses (\$)



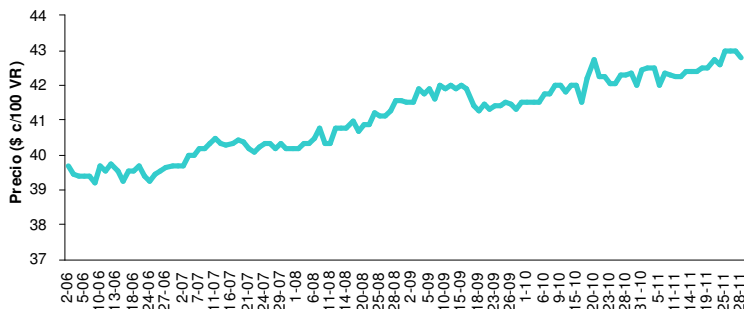
Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)



BONOS CORTOS EN PESOS

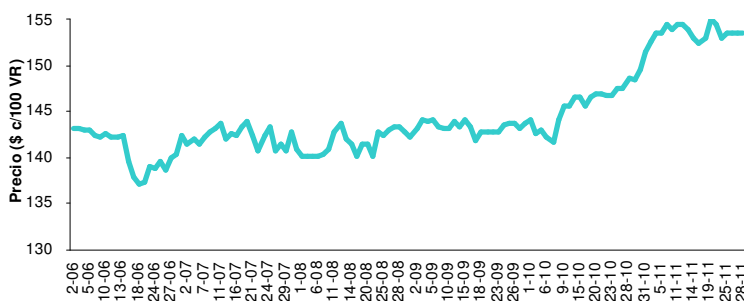
Datos al:	28-Nov-14	Cotización y Volumen (últimos 6 meses)
-----------	-----------	--

Cotización (\$ c/100 VR.):	42,800
TIR (% efectiva anual):	28,73
Duration Modificada:	0,44
Valor Técnico (\$ c/100 VN.):	43,02
Valor Residual (%):	33,36
Paridad (%):	99,49
Volatilidad - 40 ruedas (%):	9,81
Volumen efectivo prom. diario (mill. \$):	2,04
Presencia Bursátil MC (%):	0,31
Ponderación Índice Bonos IAMC (%):	0,914



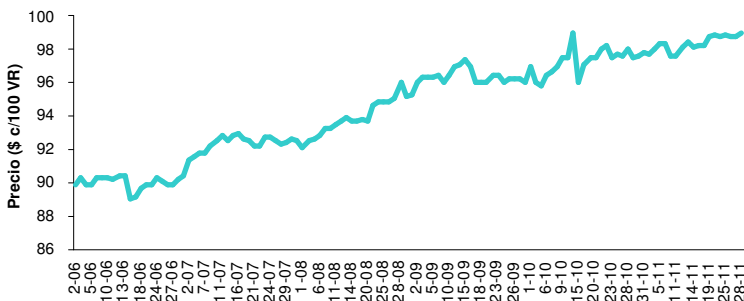
Datos al:	28-Nov-14	Cotización y Volumen (últimos 6 meses)
-----------	-----------	--

Cotización (\$ c/100 VR.):	153,500
TIR (% efectiva anual):	7,62
Duration Modificada:	1,50
Valor Técnico (\$ c/100 VN.):	166,63
Valor Residual (%):	38,38
Paridad (%):	92,12
Volatilidad - 40 ruedas (%):	9,65
Volumen efectivo prom. diario (mill. \$):	1,10
Presencia Bursátil MC (%):	0,17
Ponderación Índice Bonos IAMC (%):	2,620

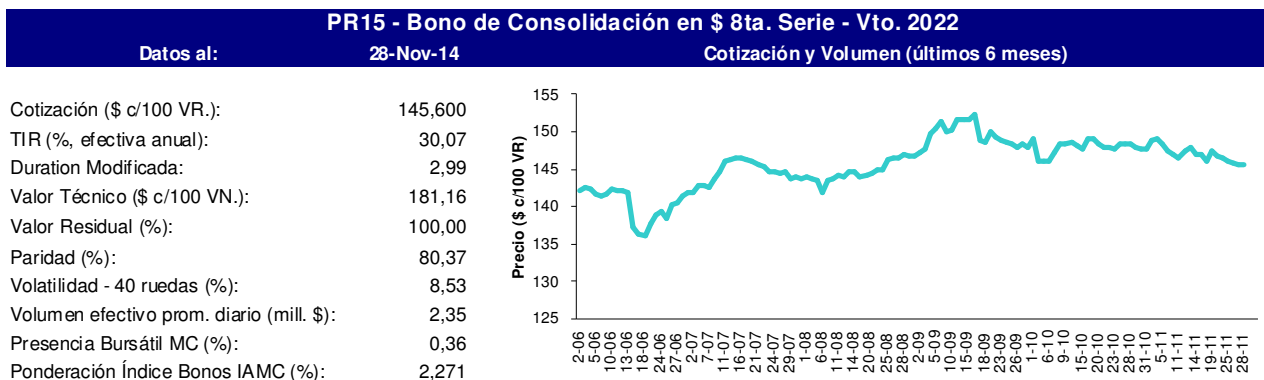


Datos al:	28-Nov-14	Cotización y Volumen (últimos 6 meses)
-----------	-----------	--

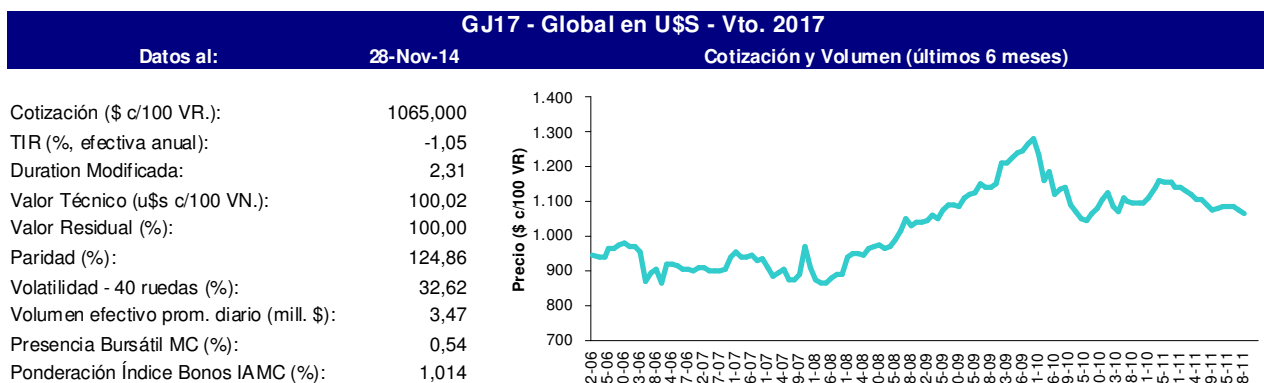
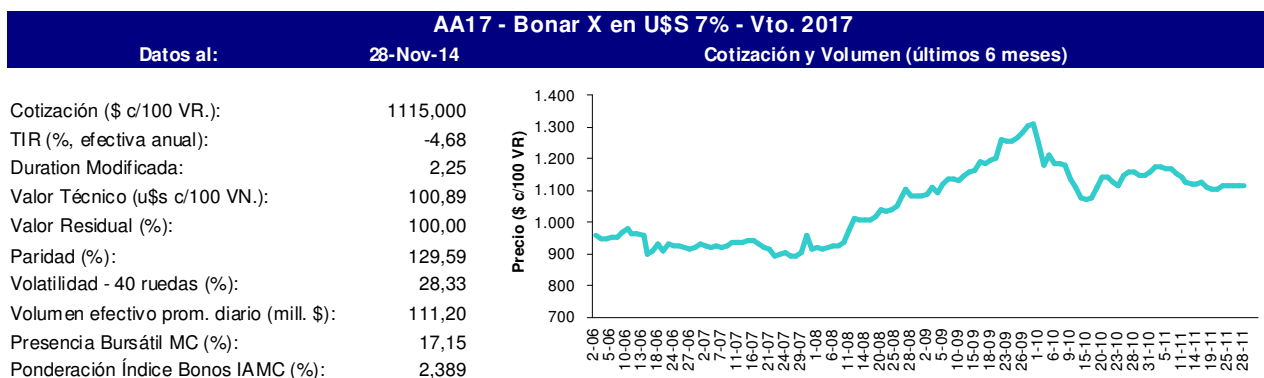
Cotización (\$ c/100 VR.):	99,000
TIR (% efectiva anual):	29,33
Duration Modificada:	0,61
Valor Técnico (\$ c/100 VN.):	103,23
Valor Residual (%):	100,00
Paridad (%):	95,90
Volatilidad - 40 ruedas (%):	10,95
Volumen efectivo prom. diario (mill. \$):	2,64
Presencia Bursátil MC (%):	0,41
Ponderación Índice Bonos IAMC (%):	2,894



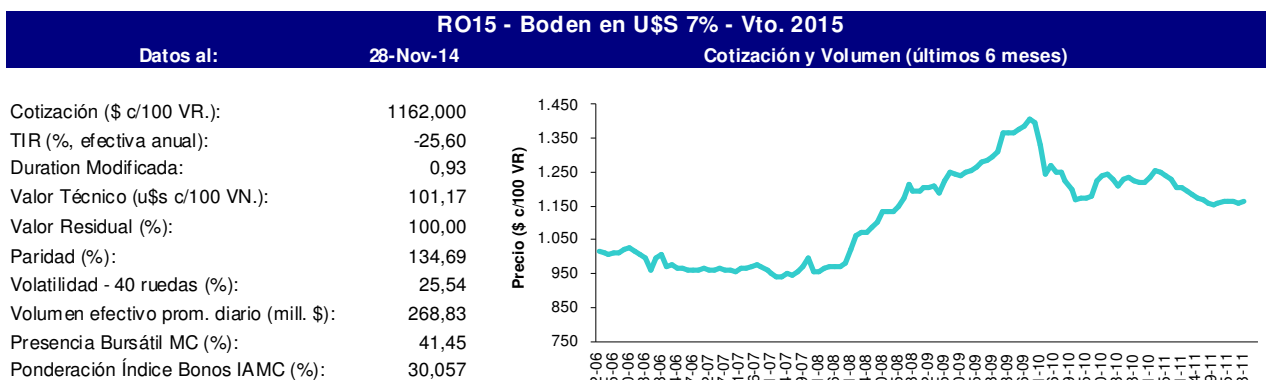
BONOS CORTOS EN PESOS (cont.)



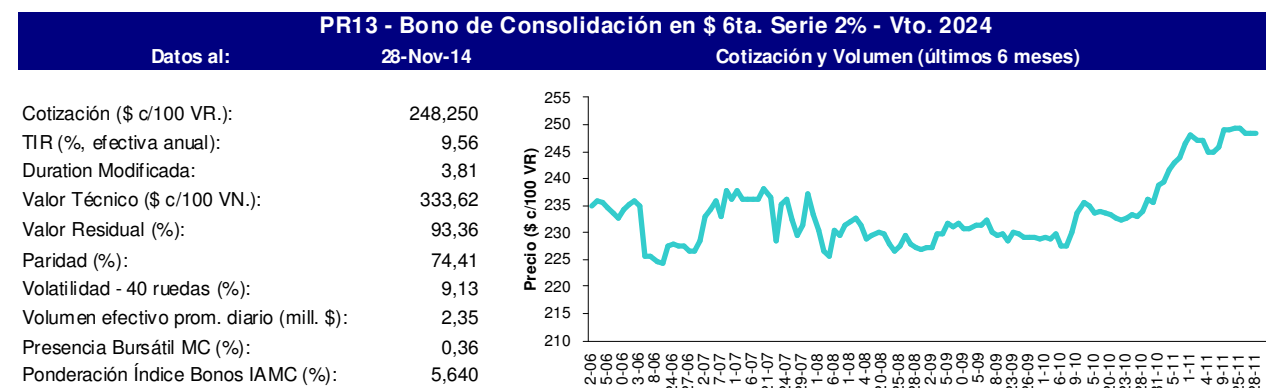
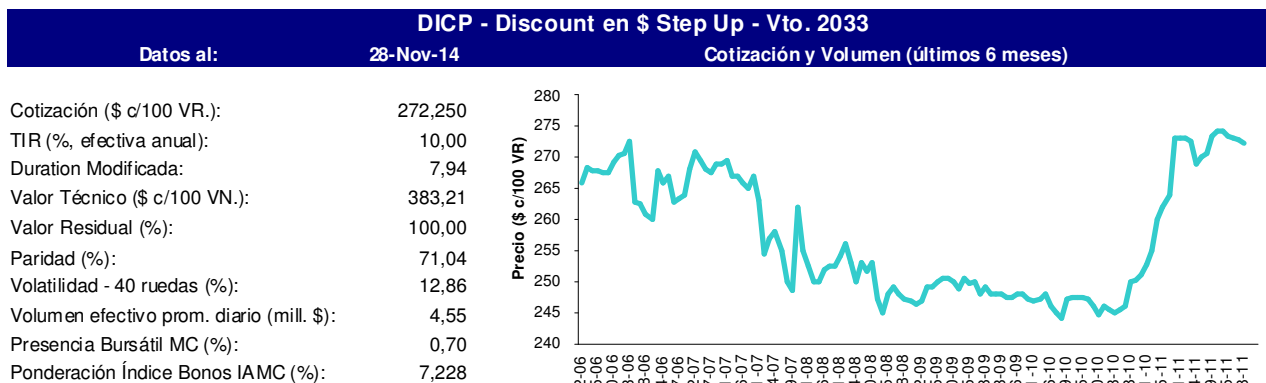
BONOS CORTOS EN DÓLARES



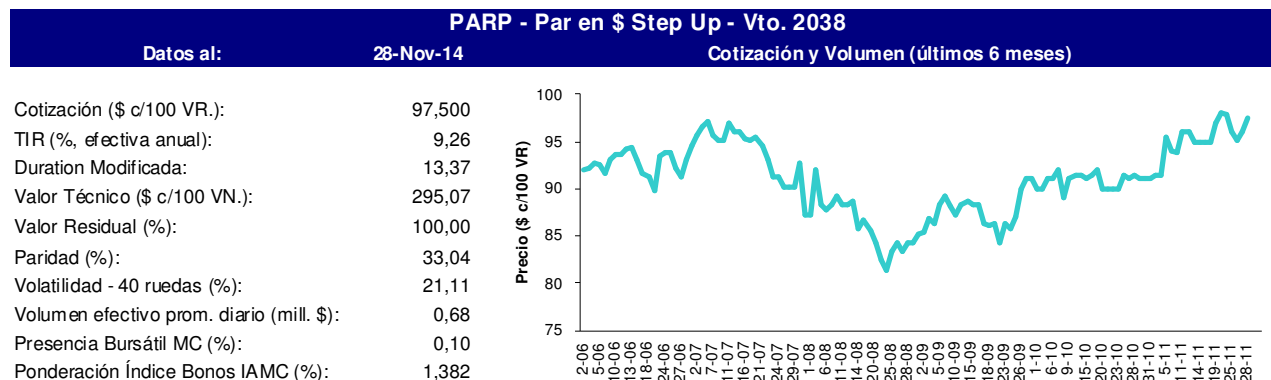
BONOS CORTOS EN DÓLARES (cont.)



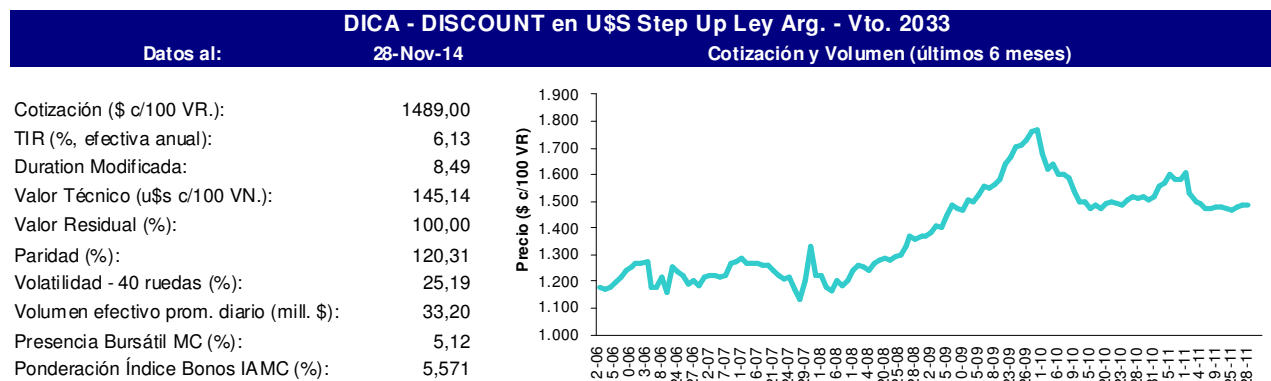
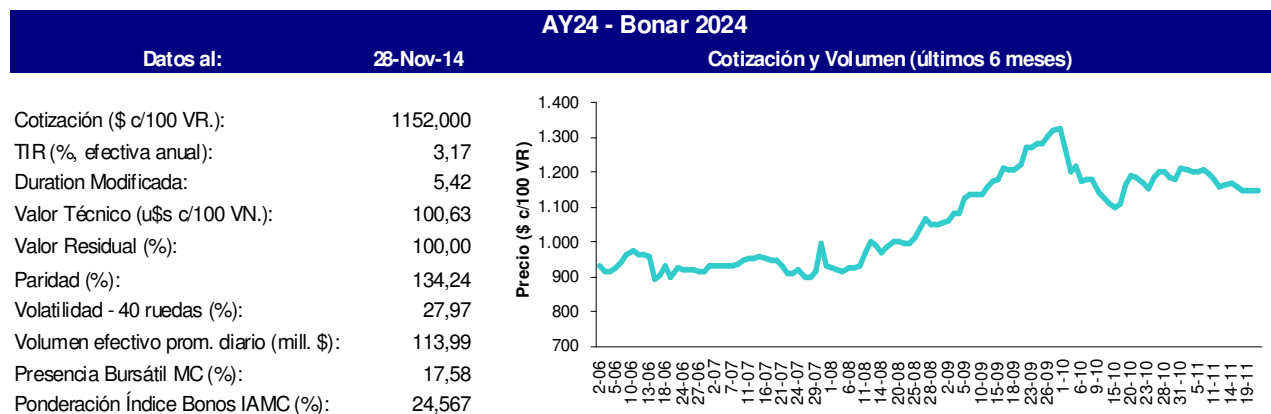
BONOS LARGOS EN PESOS



BONOS LARGOS EN PESOS (cont.)



BONOS LARGOS EN DÓLARES



BONOS LARGOS EN DÓLARES (cont.)

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

Datos al:	28-Nov-14	Cotización y Volumen (últimos 6 meses)
Cotización (\$ c/100 VR.):	1482,000	
TIR (% efectiva anual):	6,18	
Duration Modificada:	8,47	
Valor Técnico (u\$ c/100 VN.):	145,14	
Valor Residual (%):	100,00	
Paridad (%):	119,74	
Volatilidad - 40 ruedas (%):	30,61	
Volumen efectivo prom. diario (mill. \$):	2,07	
Presencia Bursátil MC (%):	0,32	
Ponderación Índice Bonos IAMC (%):	7,929	

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

Datos al:	28-Nov-14	Cotización y Volumen (últimos 6 meses)
Cotización (\$ c/100 VR.):	613,000	
TIR (% efectiva anual):	6,20	
Duration Modificada:	13,02	
Valor Técnico (u\$ c/100 VN.):	100,44	
Valor Residual (%):	100,00	
Paridad (%):	71,57	
Volatilidad - 40 ruedas (%):	32,18	
Volumen efectivo prom. diario (mill. \$):	3,48	
Presencia Bursátil MC (%):	0,54	
Ponderación Índice Bonos IAMC (%):	1,203	

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

Datos al:	28-Nov-14	Cotización y Volumen (últimos 6 meses)
Cotización (\$ c/100 VR.):	625,000	
TIR (% efectiva anual):	6,05	
Duration Modificada:	13,10	
Valor Técnico (u\$ c/100 VN.):	100,44	
Valor Residual (%):	100,00	
Paridad (%):	72,97	
Volatilidad - 40 ruedas (%):	47,04	
Volumen efectivo prom. diario (mill. \$):	0,97	
Presencia Bursátil MC (%):	0,15	
Ponderación Índice Bonos IAMC (%):	4,320	