

INFORME MENSUAL FEBRERO 2014

ÍNDICE

Equipo IAMC

Director General:

Mario S. Bagnardi

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 203

Registro Propiedad Intelectual:

188891

Director de Publicación:

Mario S. Bagnardi

Propietario:

Mercado de Valores de

Buenos Aires S.A. (MERVAL)

Informe Bursátil

	Pág.
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
Dividendos en efectivo y otras acciones corporativas del mes	7
Servicios de amortización y renta de títulos públicos del mes	8
Capitalización bursátil por Sector	9
<i>Free Float</i> por Sector y por Empresa	10
Financiamiento a través del Mercado de Capitales	11
Indicadores Bursátiles de Argentina	12
Mercados Internacionales: bolsas, tipos de cambio y <i>commodities</i>	13

Inversores Institucionales

Composición de la cartera del FGS	14
Composición de la Cartera de los FCI	15
Composición de la Cartera de las Compañías de Seguros	16

Informe Macroeconómico

Hechos destacados del mes	17
Sector fiscal e Industria manufacturera	17
Nivel de actividad, Ventas minoristas y Construcción	18
Índices de precios y Sector externo	19
Tipos de cambio e Intervención del BCRA	20
Depósitos por Tipo y Moneda	21
Préstamos, Reservas internacionales y Base monetaria	22
Agregado Monetario M2 y tasas de interés	23

Resumen de Indicadores macroeconómicos

Argentina	24
Estados Unidos y Eurozona	25

Anexos Estadísticos

Resumen de Acciones: precios y volúmenes por especie	27
Resumen de Títulos Públicos: precios y volúmenes por especie	28
Presencia Bursátil por Instrumento	29
Análisis de Acciones (Panel Merval)	35
Análisis de Títulos Públicos (Índice de Bonos IAMC)	42

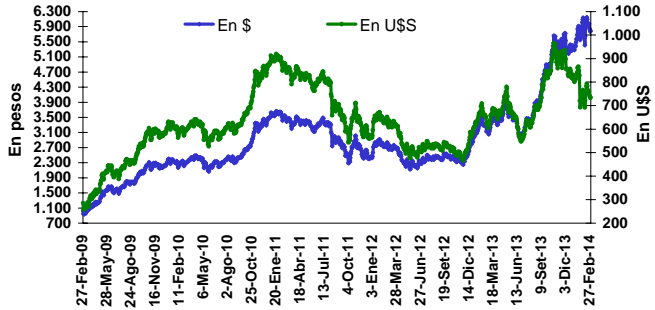
HECHOS DESTACADOS FEBRERO 2014

- En febrero de 2014, el Índice Merval registró una baja del 3,9% medida en pesos y un retroceso del 2,1% en dólares. A pesar de esta disminución, el Índice Merval acumula una suba del 7,3% en pesos y una baja del 11,1% en dólares debido a la depreciación del peso del 20,7% en los primeros dos meses del año. En cuanto al Índice M.AR, subió 0,3% medido en pesos y 2,1% en términos de dólares. También se encuentra en terreno positivo en lo que va del año: 8,5% en la medición en pesos aunque baja 10,2% medido en dólares por la depreciación de la moneda antes mencionada.
- El Índice de Bonos IAMC, medido en pesos, registró una suba del 6,7% durante febrero, en tanto que en la medición en dólares observó un incremento del 8,7%. En cuanto a los subíndices (medidos en pesos) sólo los denominados en pesos registraron subas, destacándose el Subíndice Largo que experimentó un alza del 32,2% respecto de fin de enero. En lo que va del año, el índice acumula una suba del 16,3% en la medición en pesos en tanto que en dólares se observa una caída del 3,6%.
- El volumen total negociado durante febrero totalizó \$44.400 millones, lo que implicó una baja del 18,6% respecto al mes anterior, y un aumento del 143,9% en la comparación contra igual mes de 2013. En los primeros dos meses de 2014, el volumen sumó \$98.974 millones, observando un alza del 151,6% respecto a igual período del año anterior.
- El volumen promedio diario operado en acciones durante febrero fue de \$103,7 millones, lo que marcó una suba mensual del 23,6% y resultó además un 70,9% superior a igual mes de 2013.
- En febrero, el volumen promedio diario de títulos públicos sumó \$1.650 millones. Esta cifra representó una baja del 16,7% respecto al mes anterior. Con respecto al mes de febrero de 2013, el promedio diario se incrementó un 131,1%.
- En febrero de 2014, sólo 11 de las 25 acciones más negociadas aumentaron de precio, siendo que 13 experimentaron una baja superior al del Índice Merval (-3,9%). Entre las acciones que registraron las mayores subas de precios se destacaron: Edenor (+16,7%), Central Puerto (+9,2%) y Grupo Financiero Galicia (+6,8%).
- De los 25 títulos públicos más negociados, 14 vieron incrementar su precio durante el mes, en tanto que sólo 5 de las alzas fueron superiores a la del Índice de Bonos IAMC (+6,7%). Las mayores subas correspondieron a instrumentos ajustables por CER, lo que se explica en buena medida por la publicación del nuevo Índice de Precios al Consumidor Nacional Urbano (IPCNU): Discount en Pesos 2033 Canje 2005 (DICP) con un alza del 44%, Bono de Consolidación Sexta Serie 2% (PR13) con una suba del 31,2%, seguido por el bono Par en \$ Ley Argentina Canje 2005 (PARP) con el 26,6%. Entre las bajas, la mayor correspondió al Boden 2015 (RO15) que retrocedió un 6,4%.
- Al 28/02/2014, la capitalización bursátil de las empresas domésticas sumaba \$354.955 millones, lo que implicó una baja mensual de 1,1%, mientras que en la comparación interanual se observó un alza del 90,8%. Medida en dólares¹, la capitalización de las empresas domésticas sumó U\$S45.074 millones, siendo este valor un 0,6% superior al de enero y 22,4% mayor a la del mismo mes de 2013.

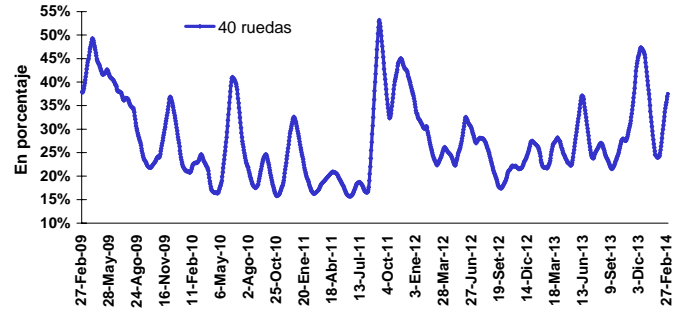
¹ Dólar mayorista bancos vendedor.

ÍNDICES BURSÁTILES

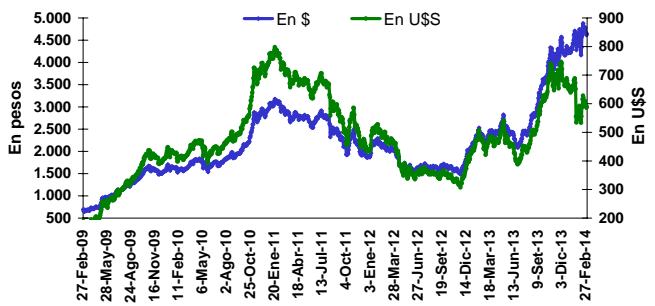
Mes	Índice Merval							
	Medido en Pesos				Medido en Dólares			
	Valor	m/m	a/a	2014	Valor	m/m	a/a	2014
Feb-14	5.784,39	-3,9%	89,7%	7,3%	734,53	-2,2%	21,6%	-11,1%



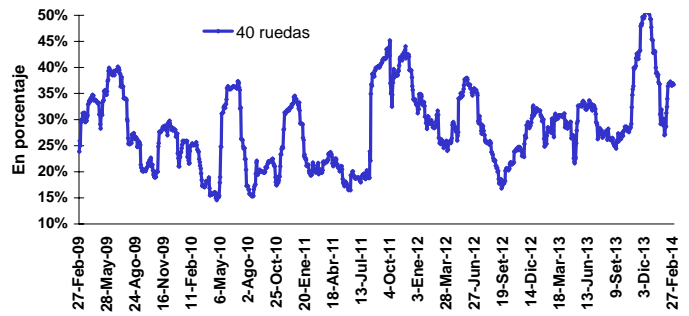
Mes	Volatilidad del Índice Merval						
	Nivel actual y períodos previos (fdp)				Variaciones en p.p		
	Valor	1m	6m	12m	1m	6m	12m
Feb-14	34,0%	27,4%	23,7%	25,6%	6,5	10,2	8,3



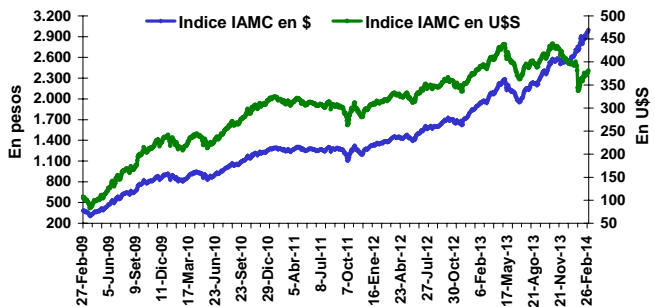
Mes	Índice M.AR							
	Medido en Pesos				Medido en Dólares			
	Valor	m/m	a/a	2014	Valor	m/m	a/a	2014
Feb-14	4.637,82	0,3%	118,2%	8,5%	588,93	2,1%	39,8%	-10,2%



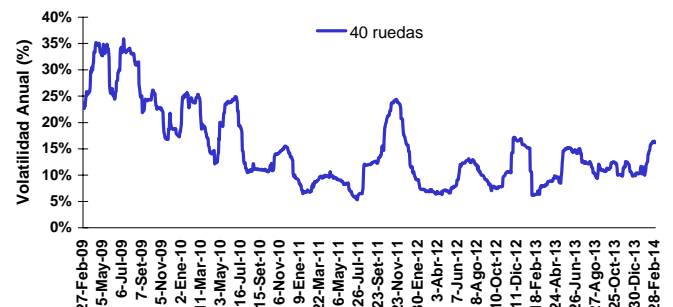
Mes	Volatilidad del Índice M.AR						
	Nivel actual y períodos previos (fdp)				Variaciones en p.p		
	Valor	1m	6m	12m	1m	6m	12m
Feb-14	36,7%	30,0%	25,3%	29,9%	6,7	11,4	6,8



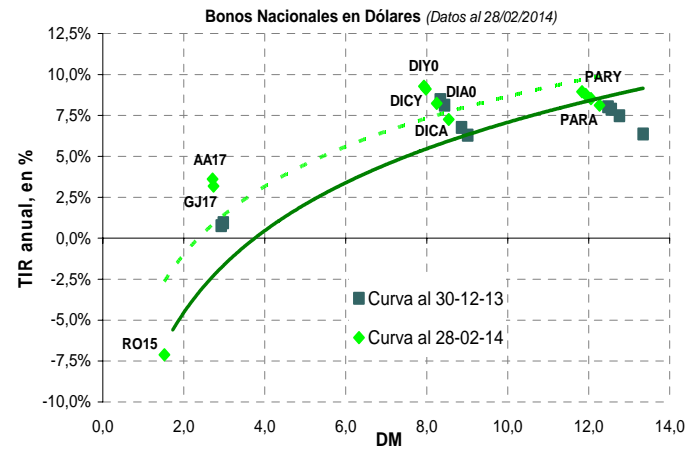
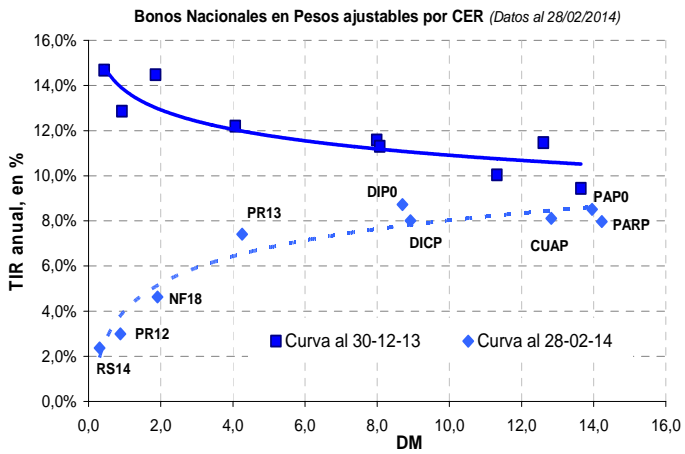
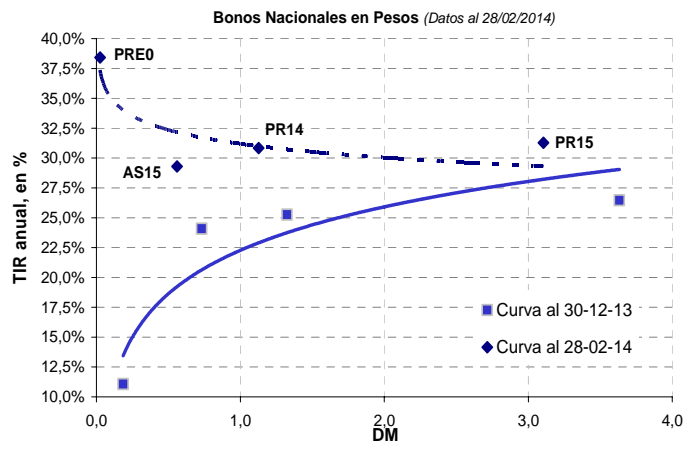
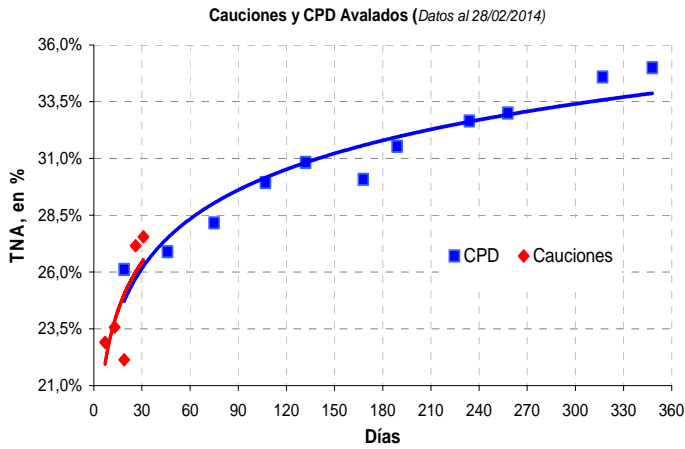
Mes	Índice de Bonos IAMC							
	Medido en Pesos				Medido en Dólares			
	Valor	m/m	a/a	2014	Valor	m/m	a/a	2014
Feb-14	2.997,62	6,7%	54,5%	16,3%	381,02	8,7%	-0,9%	-3,6%



Mes	Volatilidad del Índice de Bonos IAMC						
	Nivel actual y períodos previos (fdp)				Variaciones en p.p		
	Valor	1m	6m	12m	1m	6m	12m
Feb-14	16,1%	10,9%	9,3%	7,4%	5,3	6,8	8,7



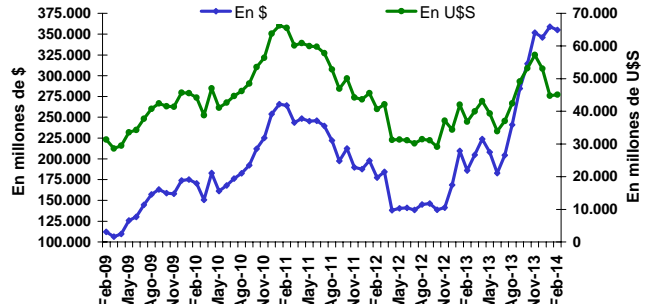
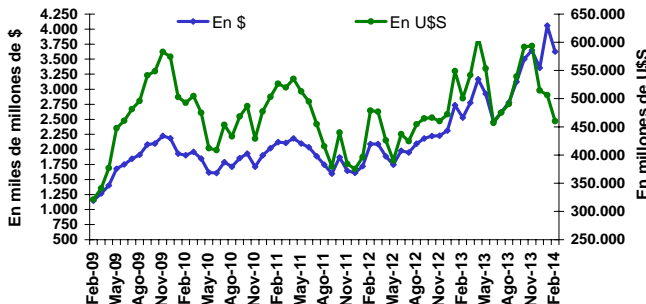
CURVAS DE RENDIMIENTOS



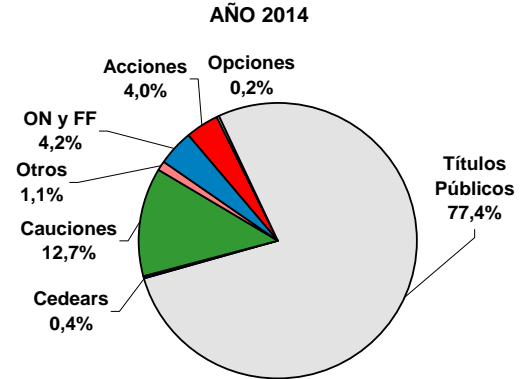
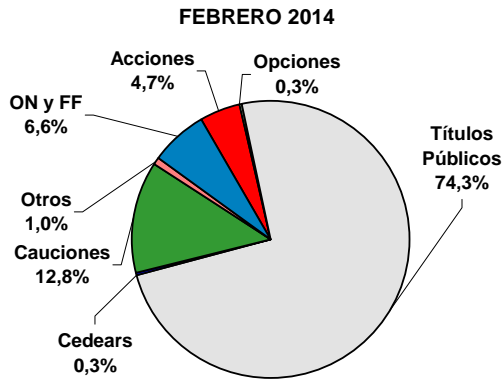
CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL TOTAL y DOMÉSTICA

Mes	Capitalización bursátil total							
	Medida en Pesos				Medida en Dólares			
	Mill. \$	m/m	a/a	2001	Mill. U\$S	m/m	a/a	2001
Feb-14	3.623.755	-10,7%	43,4%	1782,5%	460.159	-9,1%	-8,1%	139,0%

Mes	Capitalización bursátil de las empresas domésticas							
	Medida en Pesos				Medida en Dólares			
	Mill. \$	m/m	a/a	2001	Mill. U\$S	m/m	a/a	2001
Feb-14	354.955	-1,1%	90,8%	963,2%	45.074	0,6%	22,4%	35,0%



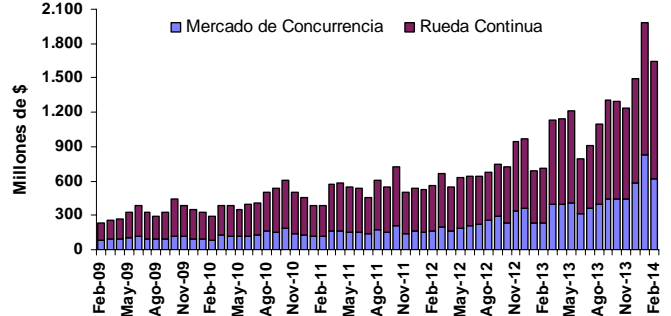
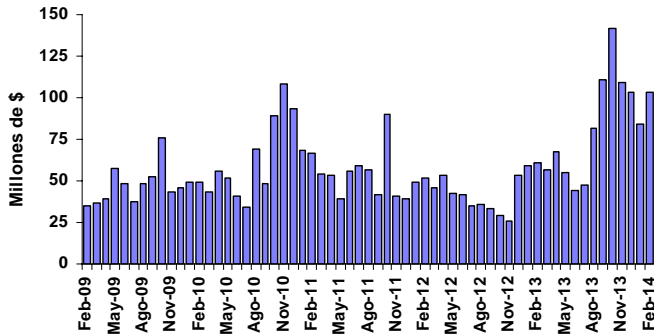
DISTRIBUCIÓN DEL VOLUMEN NEGOCIADO



VOLUMEN PROMEDIO DIARIO: ACCIONES y TÍTULOS PÚBLICOS

Volumen negociado en Acciones - Promedio diario (mill. de \$)				
Feb-14	m/m	a/a	Acum. 2014	Var. Acum.
103,7	23,6%	70,9%	93,4	56,4%

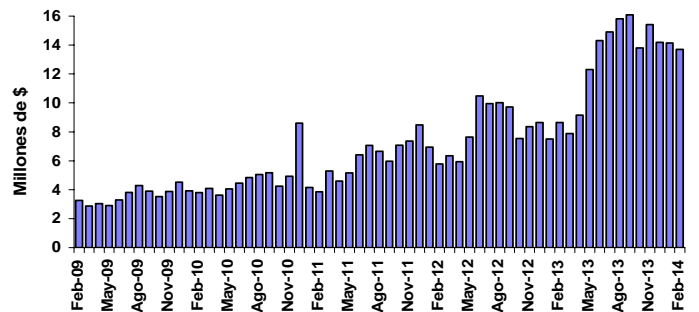
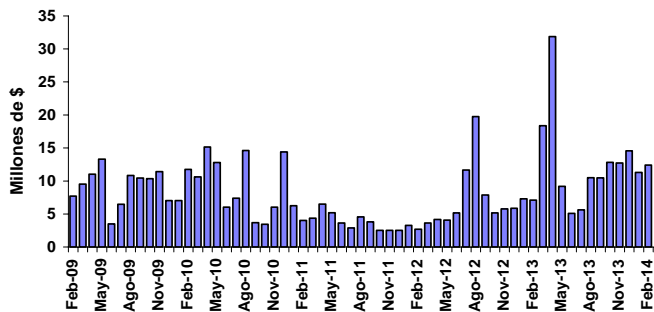
Volumen negociado en Títulos Públicos - Promedio diario (mill. de \$)					
Mes	MC	RC	Total	m/m	a/a
Feb-14	613,6	1036,3	1.649,9	-16,7%	131,1%



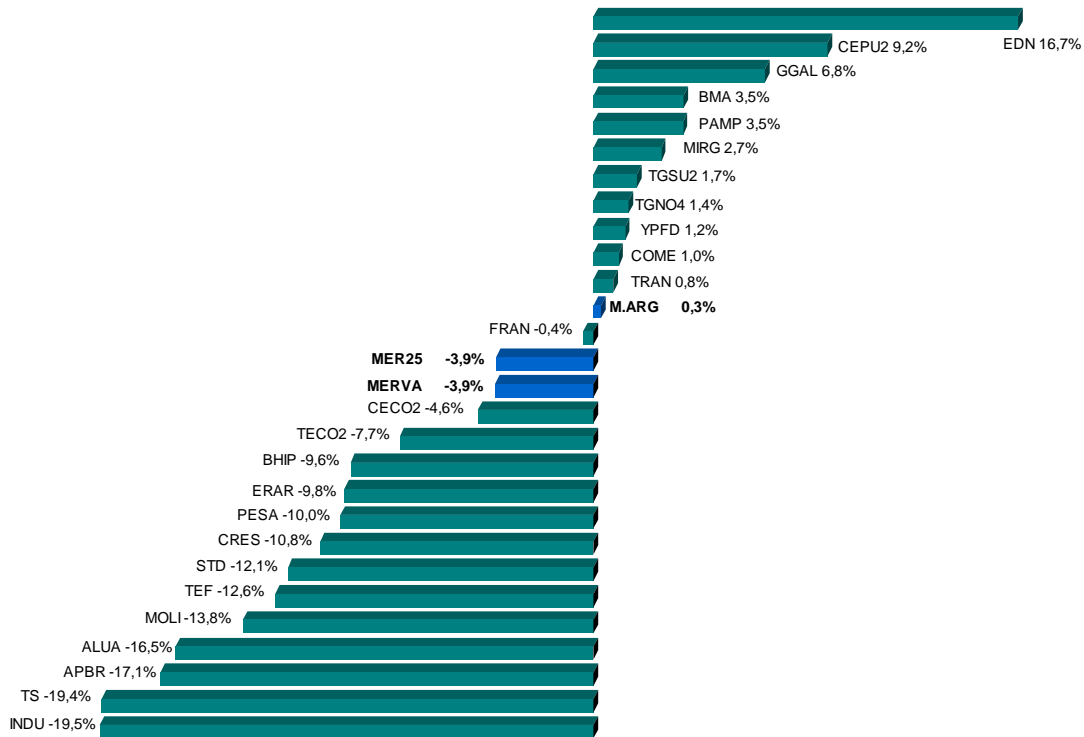
VOLUMEN PROMEDIO DIARIO: CEDEAR y CPD

Volumen negociado en CEDEARs - Promedio diario (mill. de \$)				
Feb-14	m/m	a/a	Acum. 2014	Var. Acum.
12,4	10,0%	74,4%	11,8	63,9%

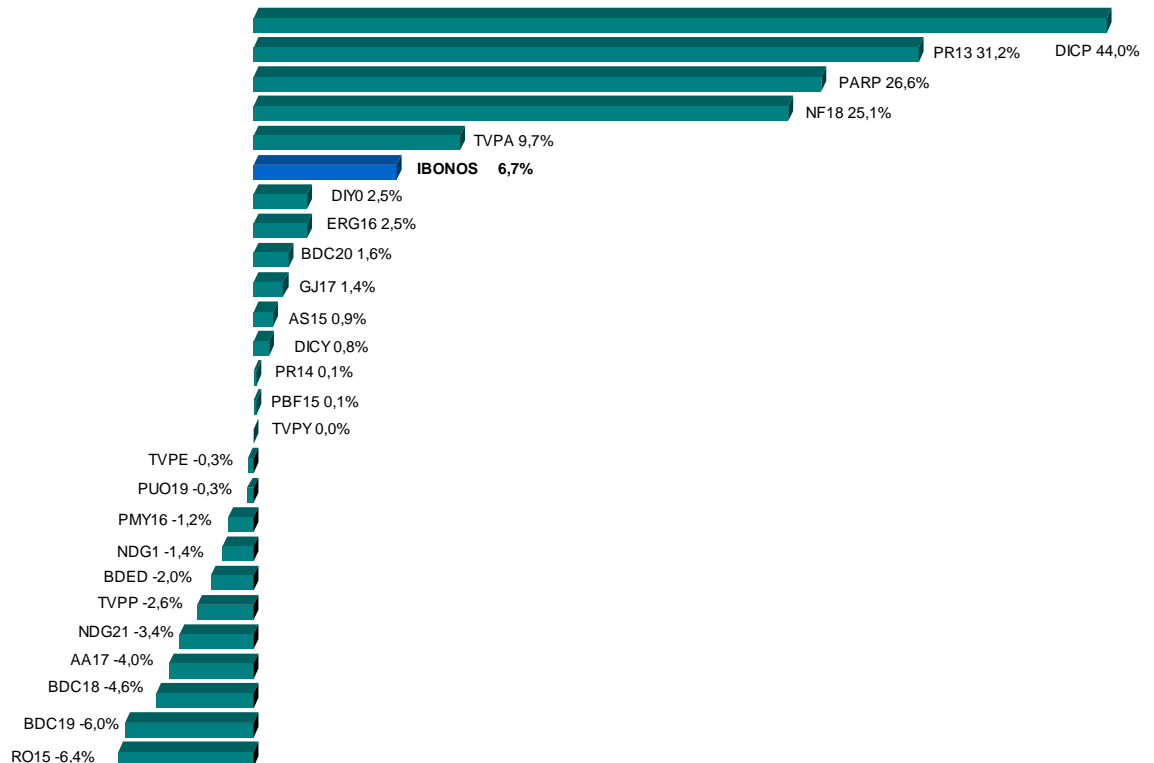
Volumen negociado en CPD - Promedio diario (mill. de \$)				
Feb-14	m/m	a/a	Acum. 2014	Var. Acum.
13,7	-3,1%	58,6%	13,9	73,9%



25 ACCIONES MÁS NEGOCIADAS (*)



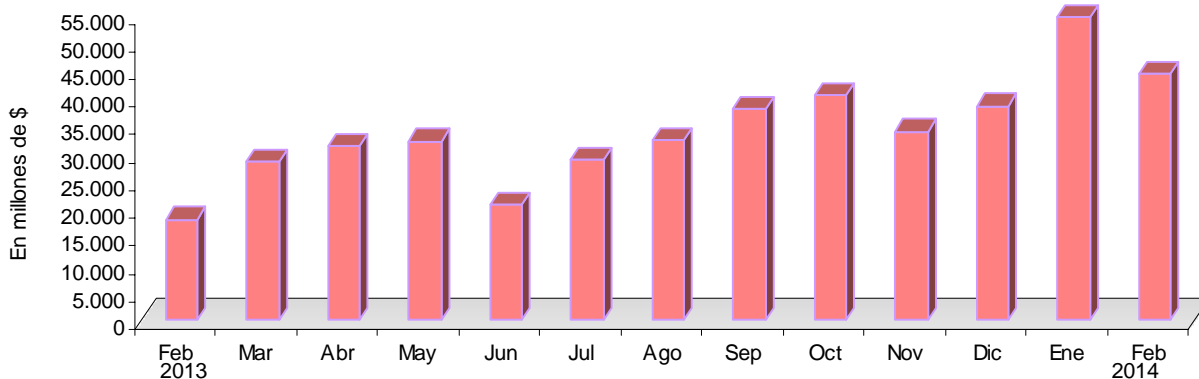
25 TÍTULOS PÚBLICOS MÁS NEGOCIADOS



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

VOLÚMENES EFECTIVOS NEGOCIADOS

MERCADO CONCURRENCIA	Febrero 2014	Enero 2014	Febrero 2013
Acciones	2.074.370.345	1.846.431.274	1.031.947.734
Cedears	135.036.683	248.328.839	121.045.804
Títulos Públicos	12.271.383.177	18.310.407.563	3.934.719.966
Obligaciones Negociables	1.219.002.629	463.281.789	144.485.049
Cheques de Pago Diferido	274.061.053	311.051.917	146.840.137
Fideicomisos Financieros	74.965.768	119.130.156	75.706.906
Certificados de Participación	3.467.894	4.046.883	7.007.703
Valores de Deuda Fiduciaria	71.497.874	115.083.273	68.699.203
Warrants	5.590		4.432
Cauciones y Pases	5.663.748.855	6.867.110.316	4.041.815.692
Opciones	116.576.435	110.655.756	69.488.362
Préstamos	179.015.371	338.055.974	146.336.852
TOTAL M. CONCURRENCIA	22.008.165.905	28.614.453.584	9.712.390.935
Ejercicios	166.508.509	10.976.154	121.904.507
Venta en Corto	4.978.169	6.570.026	2.735.053
RUEDA CONTINUA			
Títulos Públicos	20.723.575.214	25.277.144.225	8.203.768.633
Obligaciones Negociables	1.621.219.454	620.189.271	233.225.032
Fideicomisos Financieros	12.516.479	26.711.582	20.591.207
Certificados de Participación	2.158.984	950.615	8.885.146
Valores de Deuda Fiduciaria	10.357.495	25.760.966	11.706.061
Cauciones y Pases	32.457.358	36.002.038	33.888.003
TOTAL R. CONTINUA	22.389.768.505	25.960.047.115	8.491.472.875
VOLUMEN TOTAL	44.397.934.410	54.574.500.700	18.203.863.810
Colocaciones Primarias (SICOLP)	1.043.245.996	1.146.637.702	853.131.829

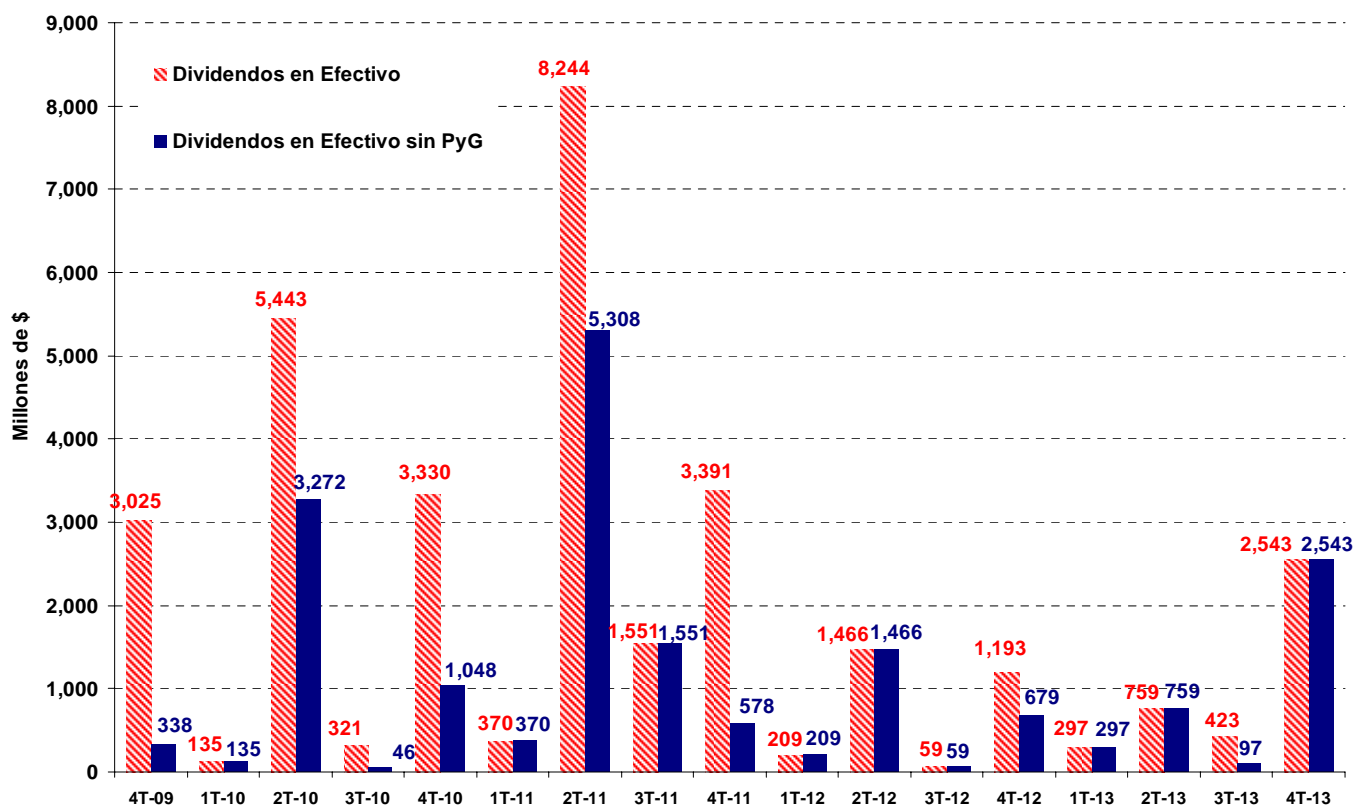


¹ No se encuentran incluidos en el volumen total por estar comprendidos en el rubro Acciones y/o T. Públicos.

Empresa	Código	Tipo	Fecha Aviso BCBA	Fecha Ex Cupón	Fecha de Pago	A recibir por el accionista ⁽¹⁾	Coefficiente de Ajuste ⁽²⁾
---------	--------	------	------------------	----------------	---------------	--	---------------------------------------

DURANTE EL MES NO HUBO PAGOS DE DIVIDENDOS NI ACCIONES CORPORATIVAS POR PARTE DE LAS SOCIEDDES COTIZANTES.

Dividendos en efectivo de empresas domésticas (Trimestrales, en millones de \$)



AMORTIZACIONES y RENTAS DE TÍTULOS PÚBLICOS



Denominación	Código BCBA	Fecha ex-cupón ⁽¹⁾	Fecha de Pago	Amortización (c/ 100 VN)	Interés (c/ 100 VN)	Precio 'ex cupón' (\$ c/ 100 VR)	Nuevo VR	Coefficiente de Ajuste ^(*)
BODECOR en \$ 1ra. Serie - Pcia. de Corrientes	BCOR3	29-Jan-14	3-Feb-14	\$ 0,9812	\$ 0,0046	19,014	18,52%	1,051850
Bono de Consolidación en u\$s 1ra. Serie - Pcia. de Chaco	CCH1	29-Jan-14	3-Feb-14	\$ 5,4474	\$ 0,2598	85,144	10,96%	1,087610
Bono de Consolidación en \$ 4ta. Serie 2%	PR12	29-Jan-14	3-Feb-14	\$ 3,2239	\$ 0,1238	63,152	18,52%	1,053010
Bono de Consolidación en \$ 4ta. Serie	PRO7	29-Jan-14	3-Feb-14	\$ 0,9812	\$ 0,0046	17,014	18,52%	1,057542
Cert. de Deuda Pública Rionegrina Clase 3 Serie 2	RN32	29-Jan-14	3-Feb-14	\$ 6,7525	\$ 0,4855	16,762	25,00%	1,431810
Tít. de Consolidación Pcia. de Salta - 2da. Ser. en \$	SALT2	29-Jan-14	3-Feb-14	\$ 0,9810	\$ 0,0050	0,010	18,52%	99,600000
Bono Saneamiento Garantizado de Chaco Ser. 1	CHSG1	30-Jan-14	4-Feb-14	\$ 4,0692	\$ 1,6451	181,343	59,00%	1,031510
Bono Saneamiento Garantizado Serie 2 - Pcia. del Chaco	CHSG2	30-Jan-14	4-Feb-14	\$ 7,9756	\$ 0,5701	134,503	19,64%	1,063540
BOGAR 2018	NF18	30-Jan-14	4-Feb-14	\$ 2,1622	\$ 0,2926	128,795	47,20%	1,019060
BOGAR 2020	NO20	30-Jan-14	4-Feb-14	\$ 2,1715	\$ 0,4119	154,863	66,40%	1,016682
BOGAR Clase 1 Serie 2 Pcia. Río Negro	RNG12	30-Jan-14	4-Feb-14	\$ 2,2213	\$ 0,1251	0,010	16,67%	235,640000
BOGAR Clase 2 Serie 1 - Pcia. Río Negro	RNG21	30-Jan-14	4-Feb-14	\$ 5,0526	\$ 0,6396	370,308	47,20%	1,015372
BOGAR Clase 2 Serie 2 - Pcia. Río Negro	RNG22	30-Jan-14	4-Feb-14	\$ 1,2903	\$ 0,4204	64,289	86,80%	1,026609
Bonos CONSADEP en \$ 1ra. Serie - Pcia. de Tucumán	TUCS1	31-Jan-14	5-Feb-14	\$ 2,1622	\$ 0,2926	131,895	47,20%	1,018612
T.D. Pública ER 2013 Serie 1 Vto. 06/08/2016 en U\$S	ERG16	3-Feb-14	6-Feb-14	\$ 0,0000	\$ 9,6240	702,376	100,00%	1,013702
BONCOR 2017 en u\$s - Pcia. de Córdoba	CO17	4-Feb-14	7-Feb-14	\$ 8,3411	\$ 3,9204	447,739	47,92%	1,027385
T.D. Pcia. Buenos Aires 4.24% en U\$S	PBF15	5-Feb-14	8-Feb-14	-	\$ 17,1421	783,858	100,00%	1,021869
Bono Ley 13.763 en \$ Pcia. de Bs. As. - Vto. 2014	PB14	12-Feb-14	17-Feb-14	\$ 4,9634	\$ 0,0165	4,790	4,15%	2,039623
Bono de Consolidación Previsional en \$ 4ta. Serie	PRE9	12-Feb-14	17-Feb-14	\$ 7,2598	\$ 0,0242	6,717	4,15%	2,084419
Bonos de Consolidación Ley 7.113 en \$ 2% - Pcia. La Rioja	PROR1	12-Feb-14	17-Feb-14	\$ 3,2426	\$ 0,1258	60,005	18,52%	1,056135
Bono en u\$s Serie 3 Pcia. de Formosa - Vto. 2023	FORM3	18-Feb-14	21-Feb-14	\$ 19,4500	\$ 8,0231	567,527	80,00%	1,04841
Bono en u\$s 9.375% Pcia. de Bs. As. - Vto. 2018	BP18	25-Feb-14	28-Feb-14	-	USD 4,6875	863,180	100,00%	1,04266
T.D. Pcia. Mendoza Clase 1 en U\$S	PMY16	25-Feb-14	28-Feb-14	-	\$ 5,8725	744,126	100,00%	1,00789
Título de Deuda Pública Garantizado 'EPEC'	TDEC	25-Feb-14	28-Feb-14	\$ 7,4548	\$ 6,7233	506,632	100,00%	1,02799

Notas:

(*) Mediante este coeficiente se pueden ajustar los precios de cierre históricos para hacerlos comparables con el precio ex -cupón y los cierres posteriores al corte.
 (1) Plazo estándar 72 horas

Capitalización bursátil de empresas cotizantes por sector económico ⁽¹⁾

Cifras en millones de U\$S ⁽²⁾

EMPRESAS DOMÉSTICAS	Feb-14	% del Total	Dic-13	% del Total	Ene-14 / Dic-13	Feb-13	% del Total	Feb-14 / Feb-13
Industria de Petróleo y Gas	15.080	33,4%	19.384	36,6%	-22,2% ↓	10.227	27,8%	47,4% ↑
Bancos	9.102	20,2%	10.417	19,7%	-12,6% ↓	7.001	19,0%	30,0% ↑
Telecomunicaciones	7.702	17,1%	8.536	16,1%	-9,8% ↓	6.778	18,4%	13,6% ↑
Industria Metalúrgica y Siderúrgica	3.250	7,2%	3.553	6,7%	-8,5% ↓	2.803	7,6%	16,0% ↑
Actividades Inmobiliarias	2.180	4,8%	2.449	4,6%	-11,0% ↓	1.959	5,3%	11,3% ↑
Holdings	1.633	3,6%	1.629	3,1%	0,3% ↑	1.036	2,8%	57,7% ↑
Alimentos y Bebidas	1.173	2,6%	1.494	2,8%	-21,5% ↓	1.595	4,3%	-26,4% ↓
Agricultura y Ganadería	792	1,8%	844	1,6%	-6,2% ↓	864	2,3%	-8,4% ↓
Comercio	679	1,5%	628	1,2%	8,1% ↑	567	1,5%	19,7% ↑
Transporte de Gas	506	1,1%	548	1,0%	-7,8% ↓	470	1,3%	7,7% ↑
Manufacturas de Origen Agropecuario	449	1,0%	527	1,0%	-14,9% ↓	612	1,7%	-26,7% ↓
Generación de Energía Eléctrica	439	1,0%	364	0,7%	20,5% ↑	388	1,1%	13,1% ↑
Manufacturas de Origen Industrial	397	0,9%	674	1,3%	-41,0% ↓	485	1,3%	-18,0% ↓
Distribución de Energía Eléctrica	397	0,9%	318	0,6%	24,8% ↑	170	0,5%	134,2% ↑
Distribución de Gas	395	0,9%	467	0,9%	-15,5% ↓	347	0,9%	13,7% ↑
Construcción	229	0,5%	279	0,5%	-17,8% ↓	376	1,0%	-38,9% ↓
Act. Financieras, Bursátiles y Seguros	138	0,3%	168	0,3%	-18,0% ↓	220	0,6%	-37,3% ↓
Papel y Celulosa	102	0,2%	121	0,2%	-15,6% ↓	138	0,4%	-26,4% ↓
Turismo, Recreación y Juegos de Azar	93	0,2%	94	0,2%	-0,9% ↓	248	0,7%	-62,5% ↓
Industria Automotriz	90	0,2%	130	0,2%	-30,3% ↓	108	0,3%	-16,3% ↓
Transporte de Energía Eléctrica	75	0,2%	71	0,1%	5,9% ↑	59	0,2%	26,9% ↑
Equipamiento para el Hogar	72	0,2%	89	0,2%	-18,9% ↓	94	0,26%	-23,0% ↓
Transporte de Pasajeros y Peajes	70	0,2%	88	0,2%	-21,0% ↓	97	0,3%	-28,1% ↓
Calzado e Indumentaria	25	0,1%	31	0,1%	-19,9% ↓	144	0,4%	-82,7% ↓
Editoriales e Imprentas	17	0,0%	19	0,0%	-11,4% ↓	28	0,1%	-39,8% ↓
TOTAL DOMÉSTICAS	45.084	100%	52.923	100%	-14,8% ↓	36.814	100%	22,5% ↑

EMPRESAS EXTRANJERAS	Feb-14	% del Total	Dic-13	% del Total	Ene-14 / Dic-13	Feb-13	% del Total	Feb-14 / Feb-13
Industria de Petróleo y Gas	154.493	37,52%	182.050	39,69%	-15,1% ↓	200.724	43,8%	-23,0% ↓
Bancos	132.401	32,15%	138.938	30,29%	-4,7% ↓	123.037	26,9%	7,6% ↑
Telecomunicaciones	92.465	22,5%	102.568	22,4%	-9,8% ↓	95.346	20,8%	-3,0% ↓
Industria Metalúrgica y Siderúrgica	32.380	7,9%	35.022	7,6%	-7,5% ↓	38.969	8,5%	-16,9% ↓
Holdings	48	0,0%	51	0,0%	-5,3% ↓	132	0,0%	-63,3% ↓
TOTAL EXTRANJERAS	411.788	100%	458.630	100%	-10,2% ↓	458.208	100%	-10,1% ↓

TOTAL GENERAL	456.872		511.552		-10,7% ↓	495.022		-7,7% ↓
----------------------	----------------	--	----------------	--	-----------------	----------------	--	----------------

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

Notas:

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

(2) Tipos de cambios considerados (\$/U\$S, fdp): Feb.-14: 7,875 / Dic.-13: 6,5225 / Feb.-13: 5,05.

(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									
	Dic-11	Mar-12	Jun-12	Set-12	Dic-12	Mar-13	Jun-13	Set-13	Dic-13	Feb-14
Holdings	61,17	59,75	59,75	74,86	74,86	74,86	74,86	80,23	64,34	64,34
Transporte de Energía Eléctrica	47,00	47,35	47,35	47,35	47,35	47,35	47,35	47,35	47,35	47,35
Transporte de Pasajeros y Peajes	46,45	46,45	46,45	46,45	46,45	53,58	53,58	46,45	46,45	46,45
Transporte de Gas	44,12	44,12	44,12	46,27	46,27	46,27	46,27	46,27	46,27	46,27
Calzado e Indumentaria	26,87	26,87	26,87	24,58	24,15	24,05	24,05	24,05	44,27	44,27
Equipamiento para el Hogar	41,00	41,00	41,00	41,01	41,01	41,42	41,42	42,42	41,42	41,42
Industria de Petróleo y Gas	31,96	31,71	31,71	31,71	31,71	31,71	31,71	36,28	36,28	38,57
Act. Financieras, Bursátiles y Seguros	35,09	35,57	35,57	35,28	35,23	35,22	35,69	36,41	36,28	36,28
Agricultura y Ganadería	35,69	35,83	35,83	35,09	35,26	35,28	35,23	35,00	35,00	34,83
Industria Automotriz	35,49	35,49	35,49	35,49	35,27	35,10	35,10	34,38	34,38	34,38
Telecomunicaciones	35,63	35,63	35,63	35,63	33,44	33,44	33,44	33,44	33,44	33,44
Industria Metalúrgica y Siderúrgica	33,24	33,24	33,24	33,24	33,23	33,24	33,24	33,24	33,24	33,24
Distribución de Gas	30,37	30,37	30,37	30,37	30,37	32,08	32,08	32,08	32,08	32,08
Manufacturas de Origen Agropecuario	30,40	30,40	30,40	31,63	31,92	31,95	31,95	31,95	31,85	31,84
Papel y Celulosa	23,54	23,54	23,54	31,04	31,04	31,04	31,04	31,04	31,04	31,04
Generación de Energía Eléctrica	32,12	32,12	32,12	31,98	31,98	31,97	31,97	31,97	31,97	30,00
Manufacturas de Origen Industrial	32,39	32,29	32,29	32,20	31,73	29,36	29,36	29,36	29,37	29,37
Bancos	30,91	30,91	30,91	30,86	30,85	30,85	30,88	30,88	25,65	25,15
Distribución de Energía Eléctrica	35,73	35,10	35,10	47,60	47,62	24,74	24,74	24,74	24,74	24,74
Alimentos y Bebidas	21,28	21,28	21,28	21,28	21,28	23,50	21,28	21,28	21,28	21,28
Construcción	19,96	19,96	19,96	19,96	19,96	18,18	18,18	18,18	18,18	18,18
Comercio	14,78	14,76	14,76	14,48	14,72	14,72	14,73	14,73	14,73	14,66
Editoriales e Imprentas	9,18	9,18	9,18	9,18	9,18	9,18	9,18	9,18	9,18	9,16
Turismo, Recreación y Juegos de Azar	9,38	9,33	9,33	9,46	9,46	9,37	9,33	9,27	8,52	8,52
PROMEDIO TOTAL DE SECTORES	31,82	31,76	31,76	33,21	33,10	32,43	32,36	32,51	32,39	32,37
PROMEDIO TOTAL DE EMPRESAS	31,38	31,30	31,30	32,12	31,68	31,26	31,17	31,48	31,22	31,32

Evolución del Free Float de las Empresas Domésticas del Panel Merval 25 del 1T-14

Empresa	Período									
	Dic-11	Mar-12	Jun-12	Set-12	Dic-12	Mar-13	Jun-13	Set-13	Dic-13	Feb-14
Sociedad Comercial del Plata	77,71	77,71	77,71	78,48	78,48	78,48	78,48	100,00	100,00	100,00
Pampa Energía	84,35	77,28	77,28	77,21	77,21	77,21	77,21	77,15	77,35	77,35
Cresud	61,97	62,91	62,91	61,31	61,31	62,31	62,14	61,11	61,11	61,11
Banco Macro	60,32	60,32	60,32	60,05	59,97	59,92	60,16	60,16	60,34	60,46
Edenor	48,77	48,77	48,77	48,98	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	47,00	47,35	47,35	47,35	47,35	47,35	47,35	47,35	47,35	47,35
Telecom Argentina	45,26	45,26	45,26	45,26	45,26	45,26	45,26	45,26	45,26	45,26
Transp. de Gas del Norte	43,53	43,53	43,53	43,53	43,53	43,53	43,53	43,53	43,53	43,53
Grupo Financiero Galicia	77,35	77,35	77,35	77,35	77,35	77,35	77,35	77,35	40,58	42,02
Central Puerto	40,91	40,91	40,91	40,91	40,91	40,91	40,91	40,91	40,91	40,91
Siderar	39,06	39,06	39,06	39,06	39,03	39,06	39,06	39,06	39,06	39,06
IRSA	36,78	36,78	36,78	35,80	35,50	35,50	34,81	34,55	34,55	34,55
Petrobrás Argentina	32,80	32,80	32,80	32,80	32,80	32,80	32,80	32,80	32,80	32,80
Solvay Indupa	29,41	29,41	29,41	29,41	29,41	29,41	29,41	29,41	29,41	29,41
Aluar	27,42	27,42	27,42	27,42	27,42	27,42	27,42	27,42	27,42	27,42
Molinos Río de la Plata	24,97	24,97	24,97	24,97	24,97	24,97	24,97	24,97	24,97	24,97
Endesa Costanera	30,24	30,24	30,24	30,24	30,24	30,24	30,24	30,24	30,24	24,32
BBVA Banco Francés	24,03	24,03	24,03	24,03	24,04	24,04	24,04	24,04	24,07	24,07
YPF	17,24	17,24	17,24	17,24	17,24	17,24	17,24	17,24	17,24	17,24
Ledesma	9,63	9,63	9,63	9,61	9,61	9,61	9,61	9,61	9,61	9,61
Banco Hipotecario	7,80	7,80	7,80	7,80	7,80	7,80	7,80	7,80	7,80	7,80
Banco Santander Río	0,7	0,70	0,70	0,70	0,70	0,70	0,70	0,70	0,70	0,70
PROMEDIO	39,79	39,54	39,54	39,46	39,44	39,48	39,46	40,33	38,75	38,56

Notas:

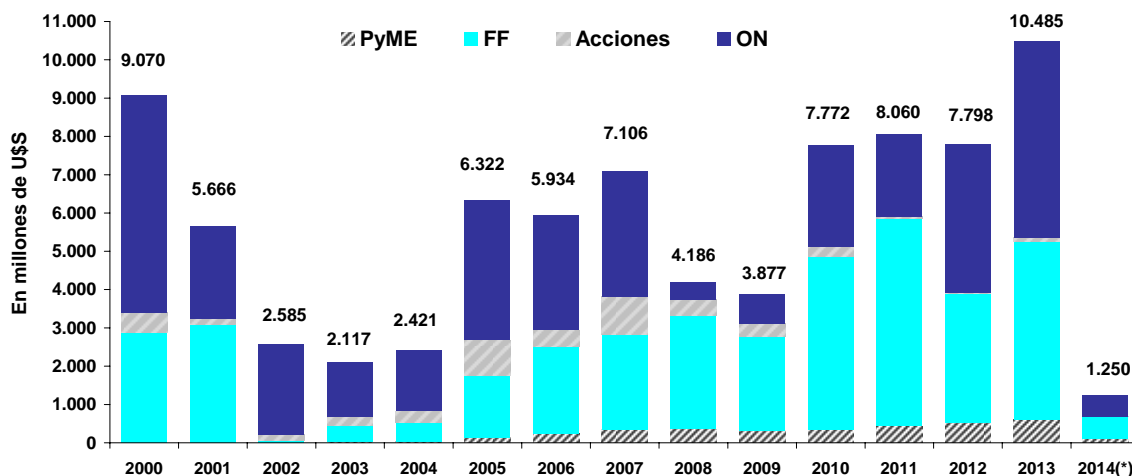
(1) El free float se define como el porcentaje del capital social que no está en poder del grupo o accionistas controlantes. Las empresas listadas en la BCBA están obligadas (por el Reglamento de Cotización de la BCBA) a brindar esta información (lo hacen a través de la Síntesis de Estados Contables 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.

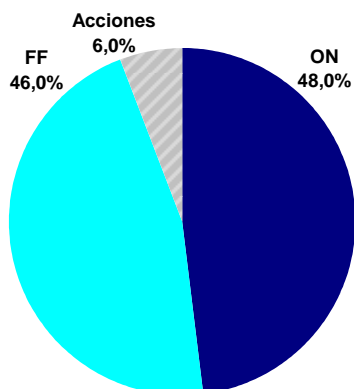
FINANCIAMIENTO EMPRESARIO DESDE EL AÑO 2000 (Mill. U\$S) EMISIONES AUTORIZADAS A COTIZAR EN LA BCBA ⁽¹⁾

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	346,2	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 ^(*)	551,7	588	14,9	1.155	1,12	16,8	-	77,7	95,6	1.250
TOTAL	38.937	37.362	4.842	81.141	110	893	13	2.494	3.511	84.652

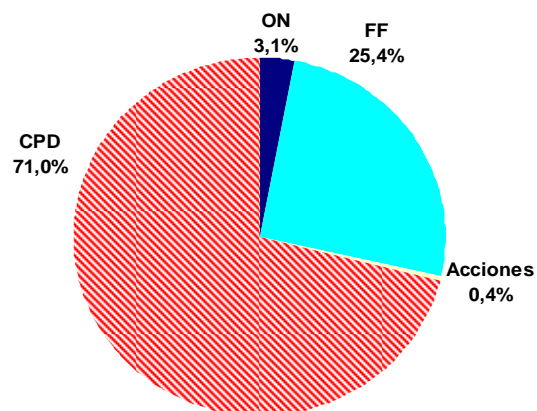


PARTICIPACIÓN POR INSTRUMENTO - 2000-2014 *

GRANDES EMPRESAS



PyMEs



¹⁾ Incluye reestructuraciones y productos estructurados.

^(*) Al 28/02/14. Información mensual disponible en <http://www.iamc.sba.com.ar/informes/financiamiento/>

	Años					Feb-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	5,784.39	-3.9%	89.7%	7.3%
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	4,637.82	0.3%	118.2%	8.5%
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	5,762.08	-3.9%	65.3%	7.1%
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%	2,997.6	6.7%	54.5%	16.3%
Corto Plazo en \$ - Var. Anual	201.9%	37.0%	25.6%	21.6%	16.0%	3,077.5	14.6%	31.3%	17.8%
Corto Plazo en U\$S - Var. Anual	120.5%	16.7%	21.0%	58.3%	52.6%	1,505.7	-5.3%	52.0%	12.1%
Largo Plazo en \$ - Var. Anual	126.1%	64.7%	-22.4%	24.8%	41.8%	4,065.2	32.2%	77.3%	31.0%
Largo Plazo en U\$S - Var. Anual	186.3%	28.3%	20.2%	55.1%	56.7%	2,795.6	-2.7%	62.3%	10.8%
VOLUMEN PROMEDIO (Mill. \$)									
Total	545.9	722.0	848.2	1,005.5	1,526.3	2,220.0	-10.5%	107.3%	127.6%
Acciones	46.0	60.8	55.4	41.3	78.6	103.7	23.6%	70.9%	56.4%
CEDEAR	7.1	9.4	4.1	6.8	12.1	6.8	-40.2%	-5.2%	26.5%
Títulos Públicos	316.0	431.5	530.4	690.2	1,090.7	1,650.0	-16.7%	131.1%	159.6%
Obligaciones Negociables	5.8	8.3	10.9	11.1	41.9	142.0	188.4%	539.2%	343.9%
Cheques de Pago Diferido	11.1	4.7	6.0	8.2	12.6	13.7	-3.1%	58.6%	73.9%
Fideicomisos Financieros	9.2	3.5	5.6	5.2	7.1	4.4	-34.0%	-22.8%	-11.0%
Cauciones y Pases	143.5	189.4	224.2	230.3	265.4	284.8	-9.2%	18.8%	37.5%
Opciones	3.7	5.9	4.7	4.0	7.4	5.8	15.9%	42.6%	17.0%
Préstamos	3.5	8.4	6.9	8.4	10.5	8.9	-41.8%	3.8%	59.6%
Ejercicios ⁽²⁾	3.5	4.6	3.5	3.3	4.6	8.3	1568.7%	16.1%	16.6%
Ventas en Corto ⁽²⁾	3.5	0.3	0.1	0.3	0.2	0.2	-21.8%	45.2%	13.3%
TAMAÑO DE MERCADO									
Capitalización Bursátil Total (miles mill. \$)	2,185	1,900	1,611	2,314	3,356	3,624	-10.7%	43.4%	8.0%
Cap. Bursátil Doméstica (miles mill. \$) ⁽³⁾	174	254	188	169	346	355.0	-1.1%	90.8%	2.5%
Cap. Bursátil Doméstica / PIB	14.9%	16.1%	9.9%	7.2%	12.8%	13.1%	-0.1 pp	4.9 pp	0.3 pp
Free Float Promedio Emp. Domésticas	32.6%	31.2%	31.5%	31.7%	30.9%	31.3%	-0.1 p.p	-0.5 p.p	-0.4 p.p
Cantidad de Empresas Listadas (eop)	105	107	105	104	105	104	0	-3	1
Ofertas Públicas Iniciales (OPI)	-	2	1	1	-	-	-	-	1
FINANCIAMIENTO DE EMPRESAS									
Total (Mill. U\$S)	3,877	7,772	8,060	7,733	10,485	1,015	331.3%	38.3%	-14.7%
Grandes (Mill. U\$S)	3,559	7,426	7,617	7,209	9,871	971	427.4%	38.1%	-16.2%
PyME (Mill. U\$S)	318	346	443	524	614	44	-13.5%	42.1%	9.4%
DIVIDENDOS EN EFECTIVO (Mill. \$)									
Total	91,363	85,109	105,182	38,733	35,594	-	n/a ⁽⁴⁾	n/d	-
Empresas Domésticas	6,571	9,229	13,556	2,928	4,022	-	n/a ⁽⁴⁾	n/d	28.5%
Empresas Extranjeras	84,792	75,880	91,626	35,805	31,571	-	n/a ⁽⁴⁾	n/d	-11.8%
TASAS DE INTERÉS (fdp)									
Bonos Tesoro USA 10 años (%)	3.84	3.30	1.88	1.76	3.03	2.65	1 pbs	77 pbs	-38 pbs
LIBOR en U\$S 180 días (% anual)	0.43	0.46	0.81	0.51	0.35	0.33	-1 pbs	-13 pbs	-2 pbs
Riesgo País (EMBI+ Argentina, bps) ⁽⁴⁾	669	496	925	991	812	907	-178 pbs	-306 pbs	95 pbs
BADLAR en \$ Bcos. Priv. (% fdp)	10.0	11.3	17.2	15.4	21.6	26.25	88 pbs	1231 pbs	463 pbs
Caución en \$ 30 días (% anual)	12.15	13.0	14.00	16.00	20.00	28.00	1200 pbs	1300 pbs	800 pbs
CPD Avalados (% Anual)	13.45	13.93	17.00	19.90	22.50	31.60	620 pbs	1420 pbs	910 pbs

Notas:

(1) m/m: Variación mensual - a/a: Variación Interanual - Acumulado: Variación acumulada desde el último día de 2012 o respecto del acumulado del mismo período del año anterior, en el caso de Volumen Promedio, Financiamiento de Empresas y Dividendos en Efectivo.

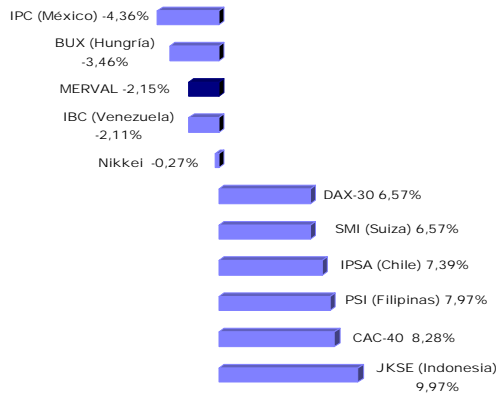
(2) Este volumen se incluye y se distribuye entre los distintos rubros según el instrumento sobre el cual se efectuó la operación (acciones, títulos públicos, etc.)

(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).

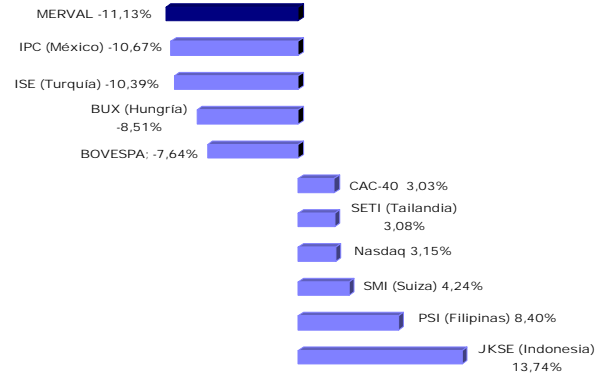
(4) Dada la variabilidad que muestran los dividendos entre un mes y otro, no se informa la variación por ser un indicador poco relevante.

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

Mejores y peores 5 en Febrero de 2014

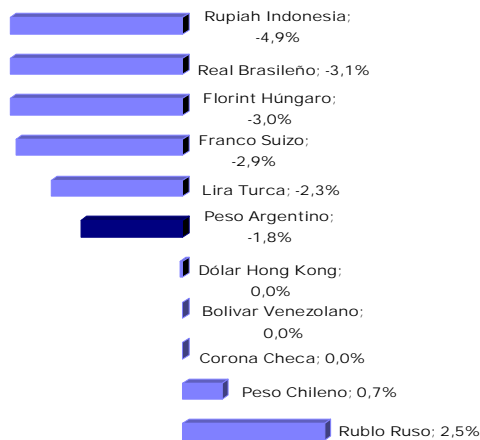


Mejores y peores 5 en 2014

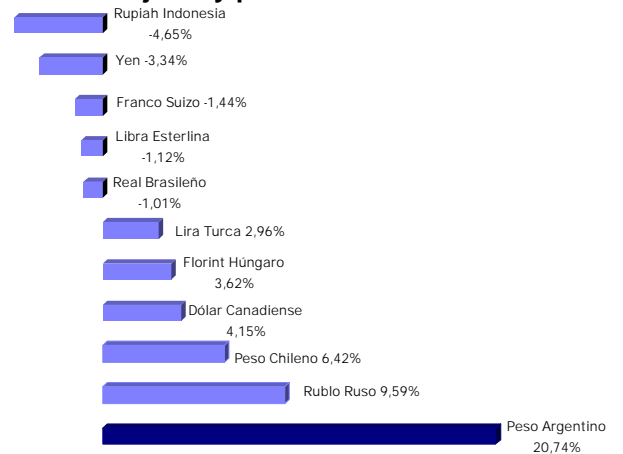


Divisas (var. % contra U\$S)

Mejores y peores 5 en Febrero de 2014

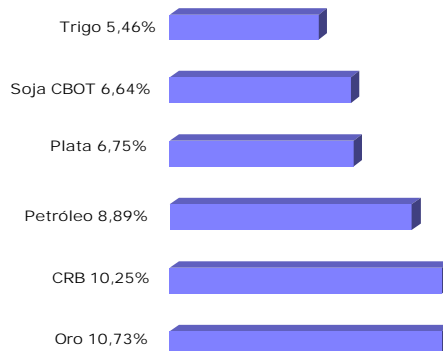


Mejores y peores 5 en 2014

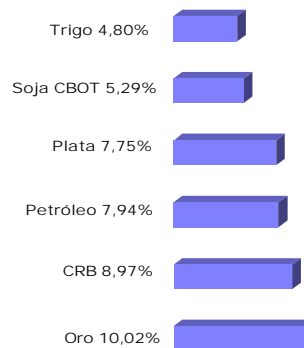


Commodities (var. % en U\$S)

Variación Febrero 2014



Variación Año 2014



(*) CRB: Índice de precios de commodities elaborado por Commodities Research Bureau

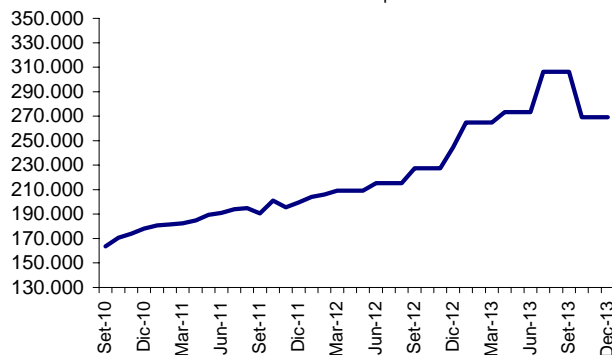
Fondo de Garantía de Sustentabilidad (FGS)

Estructura de la cartera de inversiones

INSTRUMENTO	4º trim 2013		3º trim 2013	2º trim 2013	4º trim 2013 / 4º trim 2012
	Mill. \$	% del Total	% del Total	% del Total	Cambio en p.p.
Disponibilidades y otros	37.143	13,8%	8,7%	8,1%	5,7 ↑
Inversiones	231.971	86,2%	91,3%	91,9%	-5,7 ↓
Acciones	18.910	7,0%	8,6%	6,6%	0,4 ↑
Títulos y Obligaciones Negociables	140.176	52,1%	65,6%	66,9%	-14,8 ↓
Plazo Fijo	1.455	0,5%	4,7%	6,4%	-5,8 ↓
Proyectos Productivos o de Infraestructura	37.143	13,8%	12,4%	12,0%	1,8 ↑
TOTAL	269.114	100%	100%	100%	

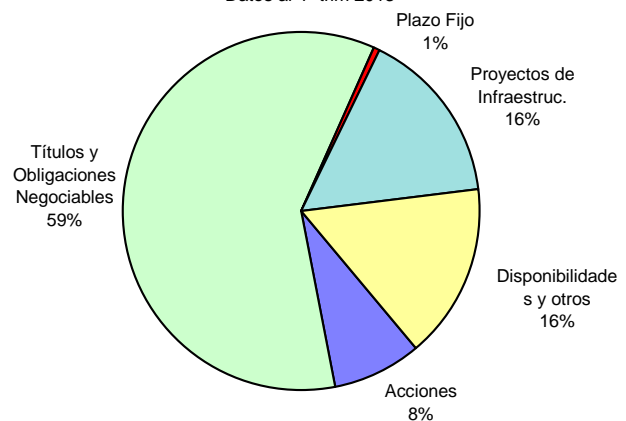
Total fondos administrados por el FGS

En millones de pesos



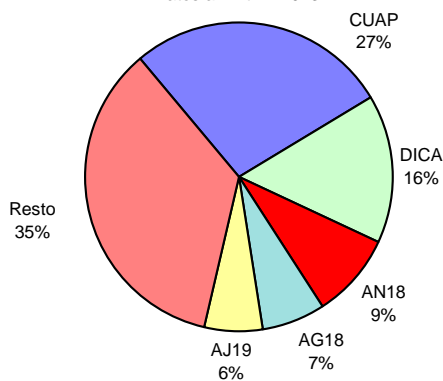
Composición de la cartera del FGS

Datos al 4º trim 2013



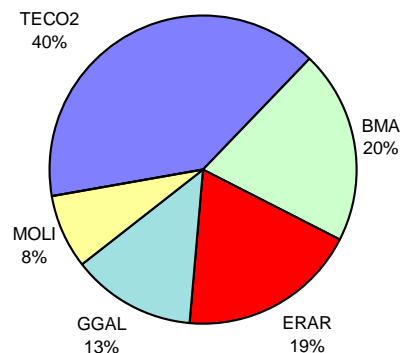
Cartera de Títulos Públicos del FGS

Datos al 4º trim 2013



Cartera de Acciones del FGS

Datos al 4º trim 2013



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

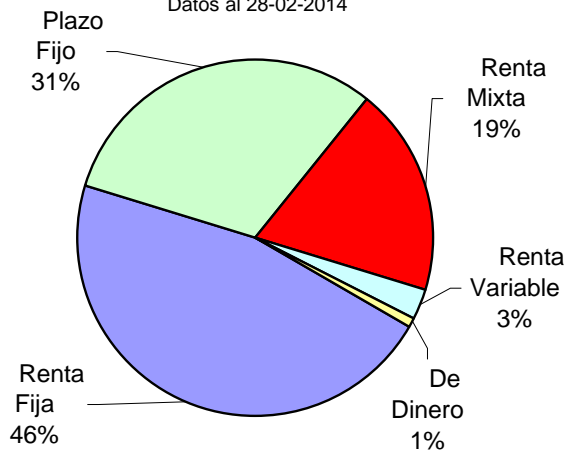
Fondos Comunes de Inversión (FCI)

Evolución de los Patrimonios administrados

TIPOS DE FONDOS	Feb - 14		Variaciones		
	En Millones	% del Total	Mes	Semestre	Año
En pesos	77.936,9	100,0%	-6,3%	27,3%	52,5%
Renta Fija	36.057,9	46,3%	-6,2%	24,5%	53,5%
Plazo Fijo	24.433,7	31,4%	-11,5%	21,1%	27,8%
Renta Mixta	14.613,0	18,7%	1,6%	41,8%	116,0%
Renta Variable	2.225,5	2,9%	-2,4%	46,5%	65,1%
De Dinero	606,8	0,8%	19,2%	132,4%	70,6%
En dólares	314,1	100,0%	-8,3%	-8,5%	-35,1%
Renta Fija	243,0	77,4%	-5,1%	-9,6%	-20,0%
Renta Mixta	55,0	17,5%	-18,4%	17,3%	-59,4%
Renta Variable	16,1	5,1%	-15,3%	-41,7%	-64,0%

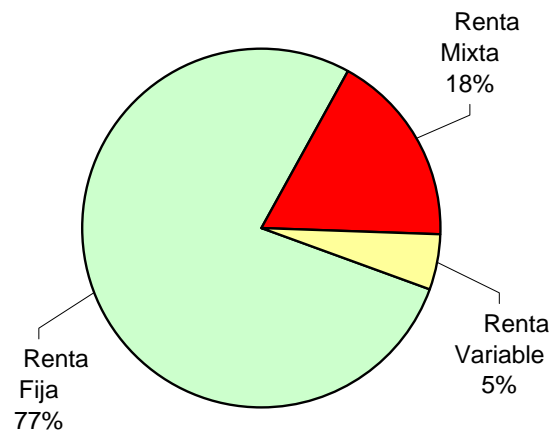
Participación por tipo de FCI en Pesos

Datos al 28-02-2014



Participación por tipo de FCI en Dólares

Datos al 28-02-2014



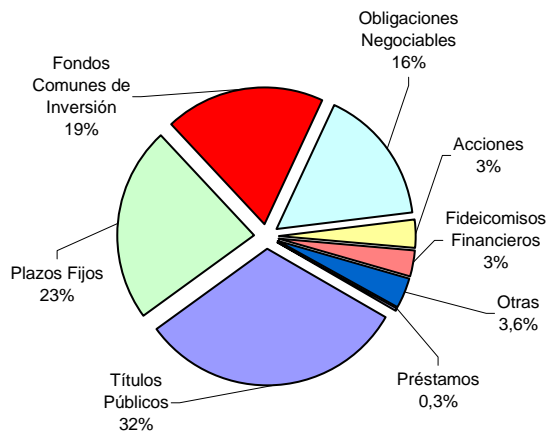
Fuente: elaboración propia en base a datos de Thomson Reuters

Compañías de Seguros

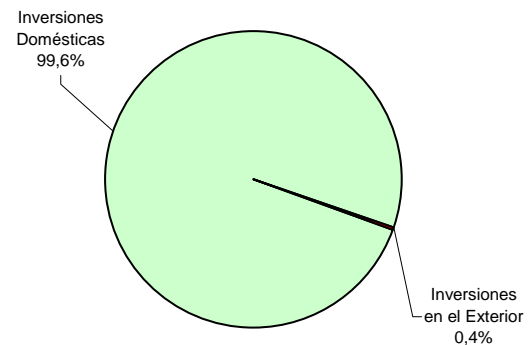
Composición de la cartera de inversiones

TIPOS DE INVERSIONES	Sep-13		Variación respecto de		
	Millones \$	% del Total	Jun-13	Dic-12	Sep-12
Total	93.629	100,0%	9,8%	24,8%	29,1%
Inversiones Domésticas	93.277	99,6%	9,8%	25,1%	31,4%
Títulos Públicos	29.478	31,5%	4,0%	2,0%	1,0%
Plazos Fijos	21.510	23,0%	6,0%	15,4%	9,2%
Fondos Comunes de Inversión	17.643	18,8%	21,1%	54,5%	68,1%
Obligaciones Negociables	14.988	16,0%	13,6%	92,0%	173,5%
Acciones	3.242	3,5%	19,1%	-22,3%	44,7%
Fideicomisos Financieros	2.812	3,0%	6,4%	3,4%	-3,7%
Otras	3360	3,6%	13,6%	386,6%	347,3%
Préstamos	245	0,3%	1,0%	19,0%	30,0%
Inversiones en el Exterior	351	0,4%	9,9%	-21,3%	-77,3%

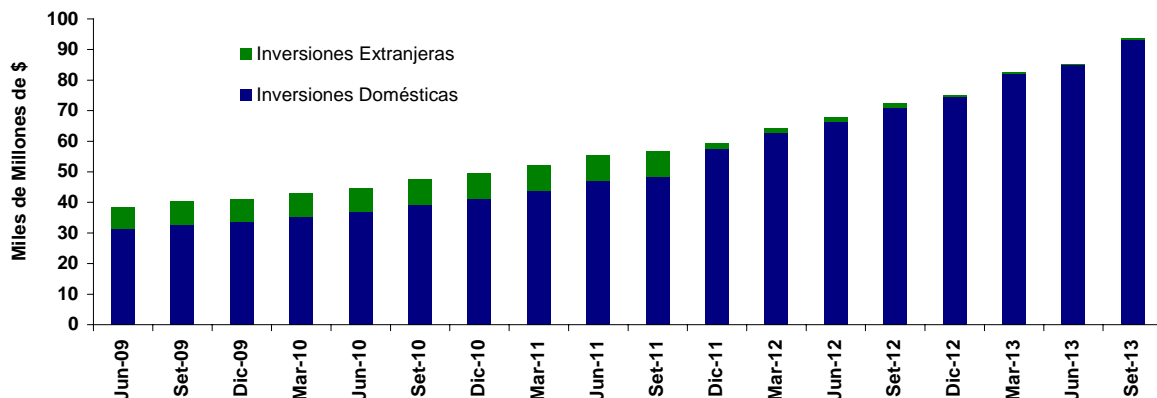
Composición Inversiones Domésticas
Datos al 30-09-2013



Composicion de Inversiones por lugar
Datos al 30-09-2013



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



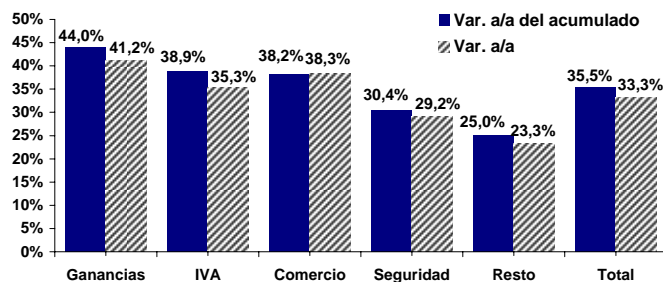
Fuente: elaboración propia con datos de Superintendencia de Seguros de la Nación

DESTACADOS MACROECONÓMICOS DEL MES

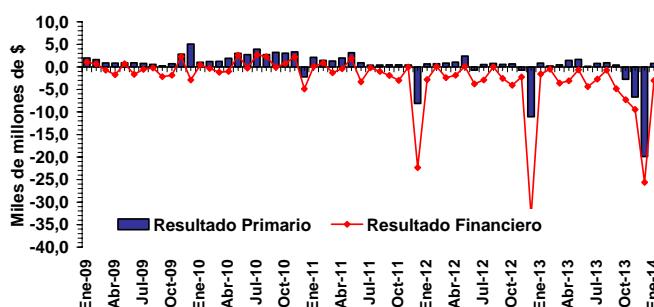
- En febrero, la recaudación tributaria sumó \$81.173 millones. Esto implicó una suba nominal interanual del 33% récord para la serie nominal y una suba interanual del 37,5%.
- En diciembre de 2013, el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) del INDEC, creció 2,5% interanual aunque no creció respecto de noviembre. De este modo, el PIB del año 2013 habría crecido 4,9%, cifra que deberá confirmarse cuando se publiquen las cifras del PIB del 4T en marzo.
- En enero de 2014, el INDEC comenzó a utilizar un nuevo índice de precios para medir la inflación minorista: el Índice de Precios al Consumidor Nacional Urbano (IPCNU). En dicho mes el IPCNU aumentó 3,6% respecto de diciembre de 2013.
- Luego de siete meses consecutivos de saldo negativo, en febrero el BCRA obtuvo un saldo positivo de intervención en el mercado de divisas: U\$S1.665 millones.
- Al 28-02-14, las reservas internacionales del BCRA sumaron U\$S27.546 millones. Esto implicó una caída mensual del 0,7% y una reducción del 10% respecto del valor a fin de 2013.

SECTOR FISCAL

Recaudación Tributaria (Mill. \$)					
Mes	Ganancias	IVA	Com. Ext.	Seg. Social	Total
Feb-14	18.009	24.672	6.207	21.011	81.173

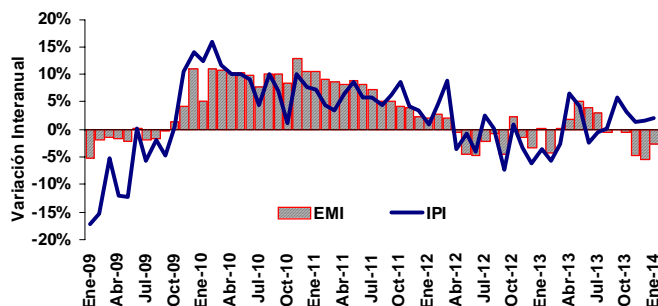


Resultado Primario (Mill \$)				Resultado Financiero (Mill. \$)			
Ene-14	a/a	Acum.	Acum. a/a	Ene-14	a/a	Acum.	Acum. a/a
798	-2%	798	-2%	-3.052	-93%	-3.052	-93%



INDUSTRIA MANUFACTURERA

EMI (INDEC)				IPI (FIEL)			
Ene-14	m/m se	a/a	Acum. a/a	Ene-14	m/m (se)	a/a (ce)	Acum. a/a
114,2	1,5%	-2,6%	-2,6%	141,9	-1,2%	2,1%	2,1%

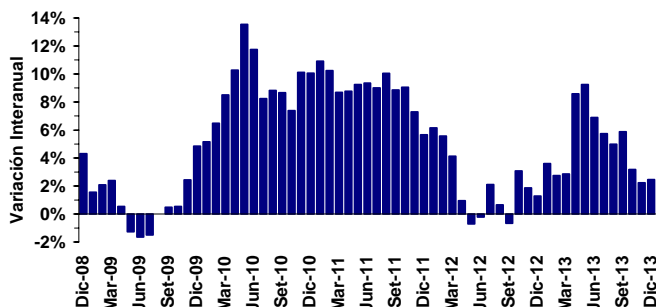


Notas:
se: sin estacionalidad ce: con estacionalidad.

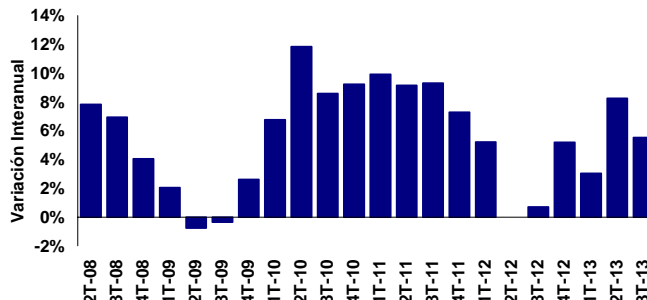
EMI (INDEC) - Ene.-2014		IPI (FIEL) - Ene.-2014	
Sector	Var. Acum. Interanual	Sector	Var. Acum. Interanual
Industria Metálica Básica	19,4%	Metalmecánica	18,8%
Industria Textil	7,1%	Cigarrillos	0,0%
Edición e Impresión	5,9%	Siderurgia	-16,6%
Minerales No Metálicos	1,8%	Insumos Textiles	-4,1%
Refin. de Petróleo	1,4%	Químicos y Plásticos	19,6%
Industria del Tabaco	0,4%	Petróleo procesado	2,8%
Papel y Cartón	-1,1%	IPI	2,1%
Industria Alimenticia	-1,9%	Minerales no Metálicos	0,0%
EMI	-2,6%	Papel y Celulosa	-0,9%
Caucho y Plástico	-6,2%	Alimentos y Bebidas	0,6%
Metalmecánica	-6,7%	Automotores	-16,6%
Sust. y Prod. Químicos	-7,8%		
Automotores	-13,5%		

EMAE y PIB

EMAE (INDEC)						
Dic-13	m/m se	a/a	Acum. a/a	12 meses	2012	2011
211,2	0,0%	2,5%	4,9%	4,9%	1,9%	8,9%

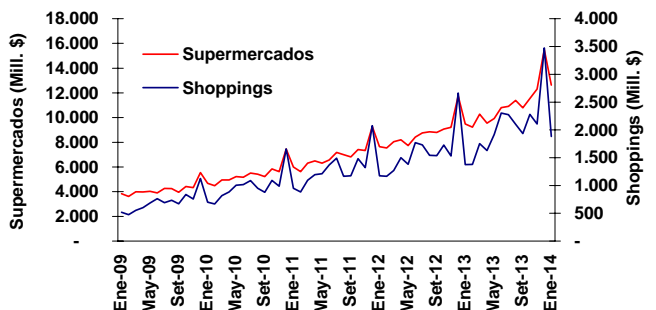


PIB del 3T-13			Demanda Agregada (Var. a/a)			Inversión / PIB
Billn. \$ corr.	Var. a/a	Acum.	Consumo	Inversión	Gasto Público	
2,71	5,5%	5,7%	8,3%	6,1%	8,3%	25,2%



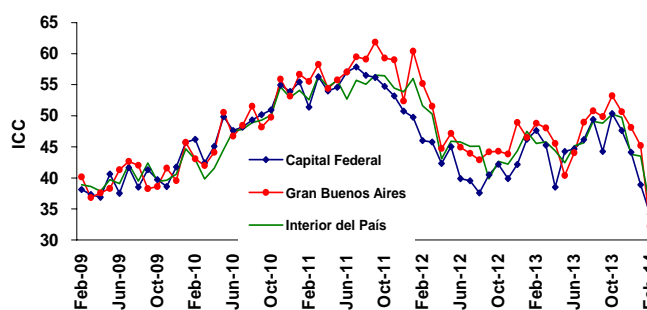
VENTAS MINORISTAS y CONFIANZA DEL CONSUMIDOR

Ventas de Supermercados (Mill. \$)				Ventas de Shoppings (Mill. \$)			
Ene-14	a/a sepc(*)	Acum.	Var. Acum.	Ene-14	a/a sepc	Acum.	Var. Acum.
12.629	n/d	12.629	33,2%	1.884	n/d	1.884	37,1%



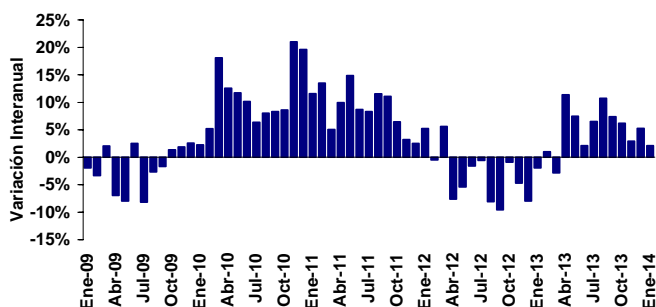
n/d: no disponible

Mes	Índice de Confianza del Consumidor (ICC)							
	ICC Nacional		Capital Federal		Gran Bs. As.		Interior del País	
	m/m	a/a	m/m	a/a	m/m	a/a	m/m	a/a
Feb-14	-23,4%	-29,7%	-12,3%	-28,4%	-28,8%	-34,1%	-18,8%	-22,4%

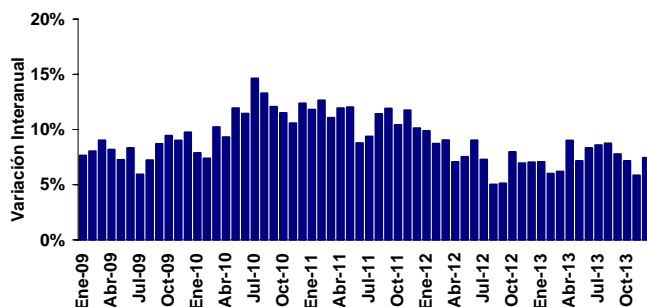


CONSTRUCCIÓN y SERVICIOS PÚBLICOS

Indicador Sintético de la Construcción (ISAC) y Bloques ISAC (Var. a/a)							
Ene-14	m/m se	a/a	Acum.	Edificios de Vivienda	Obras Viales	Construcc. Petroleras	Otras Obras Infraestruct.
177	-0,8%	2,1%	2,1%	1,6%	5,8%	0,1%	2,7%



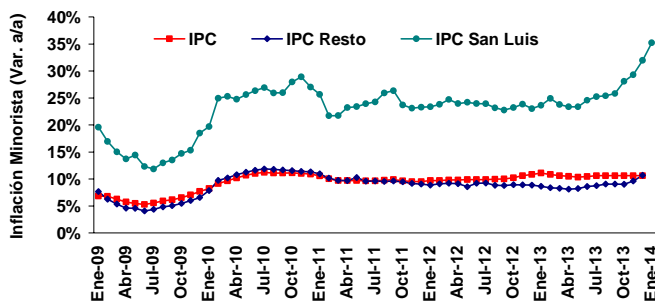
Indicador Sintético de Serv. Públicos (ISSP) y Bloques ISSP (Var. a/a)							
Ene-14	m/m se	a/a	Acum.	Electricidad Gas y Agua	Transporte Pasajeros	Transporte Cargas	Telefonía
255	-0,1%	6,4%	6,4%	3,5%	3,7%	-22,8%	9,8%



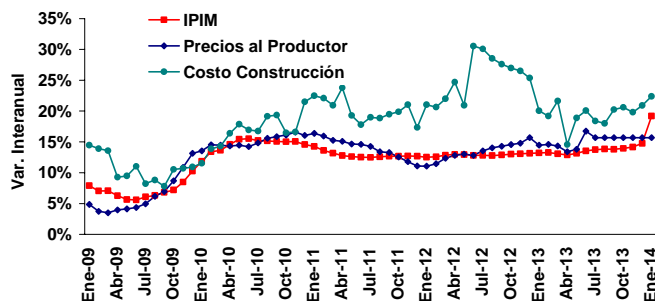
Notas:
se: sin estacionalidad (*) sepc: sin estacionalidad, a precios constantes

PRECIOS AL CONSUMIDOR y MAYORISTAS

Mes	IPC Nu (INDEC) ^(*)			IPC Resto (INDEC) ^(*)			IPC San Luis		
	m/m	a/a	Acum.	m/m	a/a	Acum.	m/m	a/a	Acum.
Ene-14	3,6%	-	3,6%	-	-	-	4,2%	35,2%	4,2%



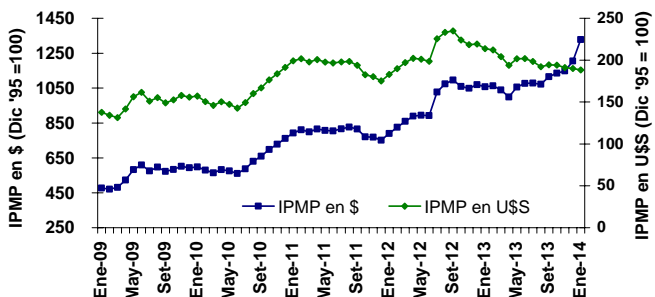
Mes	Precios Mayoristas			Precios al Productor			Costo de la Construcción		
	m/m	a/a	Acum.	m/m	a/a	Acum.	m/m	a/a	Acum.
Ene-14	4,9%	19,2%	4,9%	5,4%	20,8%	5,4%	1,7%	22,4%	1,7%



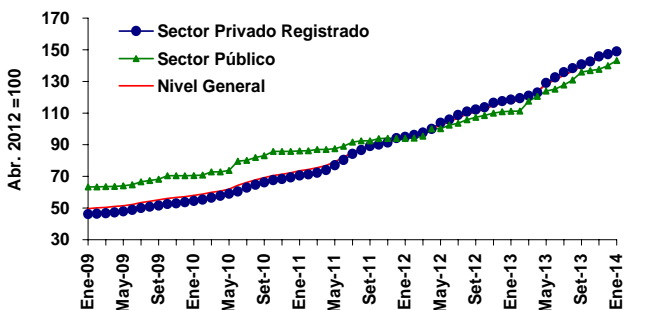
(*) A partir de enero de 2014, el INDEC comenzó a publicar un nuevo índice de inflación minorista: el Índice de Precios Nacional Urbano (IPNu). Hasta tanto se disponga de la serie histórica homogeneizada, no se informarán las variaciones interanuales.

PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS y SALARIOS

Mes	Variación Mensual		Variación Interanual		Variación Acumulada	
	En \$	En US\$	En \$	En US\$	En \$	En US\$
Ene-14	10,2%	-1,0%	25,5%	-12,0%	-1,0%	-14,1%

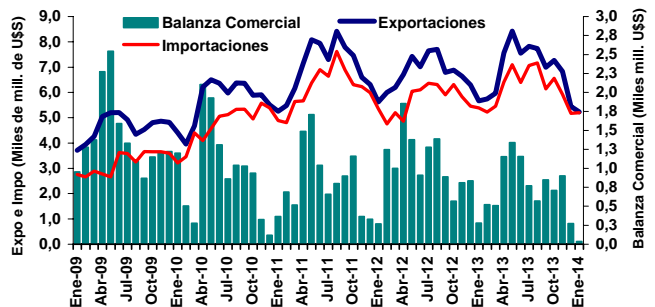


Mes	Sector Privado Reg.			Sector Público			Nivel General		
	m/m	a/a	Acum.	m/m	a/a	Acum.	m/m	a/a	Acum.
Ene-14	1,2%	25,7%	1,2%	2,4%	28,8%	2,4%	1,7%	27,3%	1,7%



BALANZA COMERCIAL

Exportaciones (Mill. US\$)				Importaciones (Mill. US\$)			
Ene-14	Variación a/a	Var. Precios	Var. Cant.	Ene-14	Variación a/a	Var. Precios	Var. Cant.
5.231	-7,7%	-3,0%	-5,0%	5.196	-3,5%	0,0%	-3,0%



Exportaciones, Importaciones y Bal. Comercial - Ene.-Dic. 2013						
Expo (Mill. US\$)	Impo (Mill. US\$)	Bal. Com. (Mill. US\$)	Var. Acum Expo	Var. Acum Impo	Var. Acum Bal. Com.	
5.231	5.196	35	-7,7%	-3,5%	-87,5%	



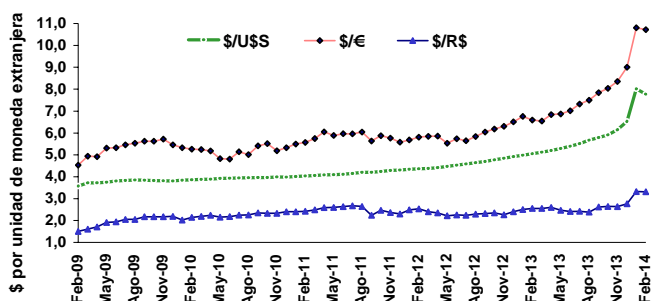
EXPORTACIONES e IMPORTACIONES POR TIPO y DESTINOS

Expo e Impto por rubro - Ene. 2014 (Mill. U\$S)			
Exportaciones	2014	2013	Var. Anual
Productos Primarios	804	1.328	-39,5%
MOA	2.159	1.772	21,8%
MOI	1.794	2.054	-12,7%
Combustibles y Energía	474	511	-7,2%
Total	5.231	5.665	-7,7%
Importaciones	2014	2013	Var. Anual
Bienes de capital	1.035	993	4,2%
Bienes intermedios	1.573	1.590	-1,1%
Combustibles	520	681	-23,6%
Piezas y accesorios para bienes de capital	1.020	1.052	-3,0%
Bienes de consumo, incluido automóviles	1.031	1.057	-2,5%
Resto	18	13	38,5%
Total	5.196	5.385	-3,5%
Comercio Total (Expo + Impto)	10.427	11.050	-5,6%

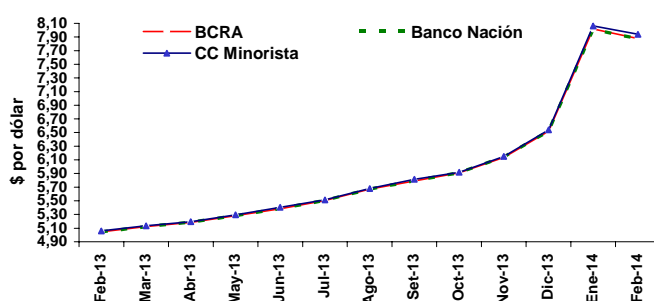
Balanza Comercial por Zonas y Países. Ene. 2014					
Zonas Económicas	Exportaciones		Importaciones		Saldo U\$S
	U\$S	Var. a/a	U\$S	Var. a/a	
Mercosur	1.588	-10%	1.360	-	228
Chile	329	-16%	74	-10%	255
Resto de ALADI	234	-45%	87	-73%	148
NAFTA	479	-20%	882	18%	(403)
UE	816	29%	982	1%	(166)
Asean, Corea, China, Japón e India	651	26%	1.388	2%	(737)
Medio Oriente	324	-37%	15	-12%	309
MAGREB y Egipto	266	7%	4	100%	262
Resto	544	-6%	404	-21%	140
Total	5.231	-7,7%	5.196	-3,5%	35

TIPOS DE CAMBIO

Mes	Tipos de Cambio (\$ por unidad de moneda extranjera)								
	U\$S	Variación		€	Variación		R\$	Variación	
		m/m	2014		m/m	2014		m/m	2014
Feb-14	7,765	-3,1%	19,0%	10,725	-0,7%	19,1%	3,313	-0,3%	20,0%

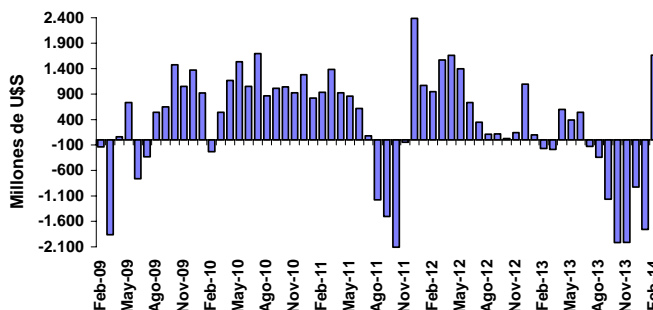


Mes	Tipos de Cambio locales (\$ por dólar)								
	BCRA	Variación		Bco. Nación	Variación		CC(*)	Variación	
		m/m	2014		m/m	2014		m/m	2014
Feb-14	7,878	-1,7%	20,9%	7,874	-1,7%	20,7%	7,940	-1,5%	21,4%

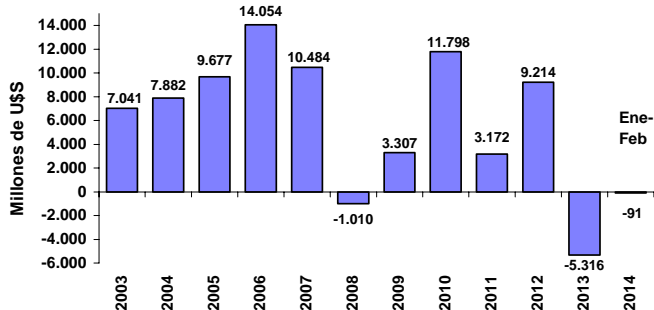


INTERVENCIÓN DEL BCRA EN EL MERCADO CAMBIARIO

Saldo de la intervención del BCRA en el mercado cambiario (mill. U\$S)				
Feb-14	m/m	a/a	2014	Var. Acum.
1.665	194,8%	1082,5%	-91	-1,2%



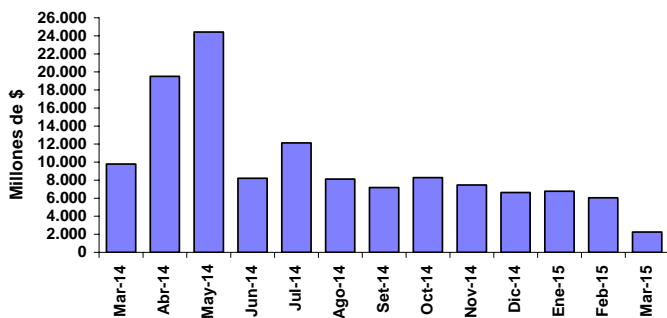
Evolución intervención del BCRA en el mercado cambiario (mill. U\$S)				
2014	Prom. Mensual	Año 2013	Prom. Mensual	2002-2013
-91	-46	-5.316	-443	72.665



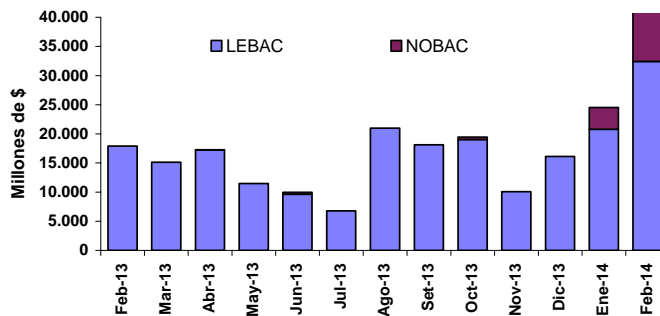
(*) Con datos al 28-02-14.
/(**) Tipo de cambio Casa de Cambio Minorista.

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
126.764	42,4%	22,4%	33,4%	1,8%

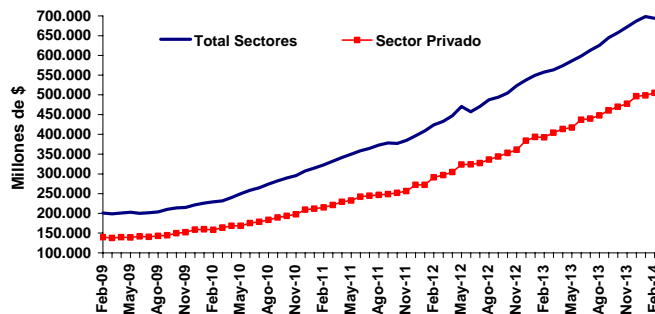


Montos mensuales licitados de títulos del BCRA (LEBACS y NOBACS)				
Mes	TOTAL (mill. \$)	Var. Mensual	Var a/a	Var. Acum.
Feb-14	41.591	69,75%	132,3%	65,9%

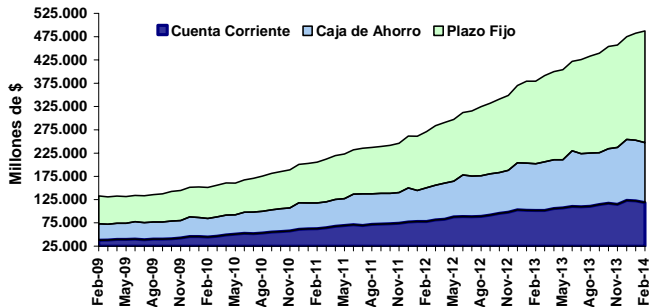


DEPÓSITOS POR TIPO y MONEDA

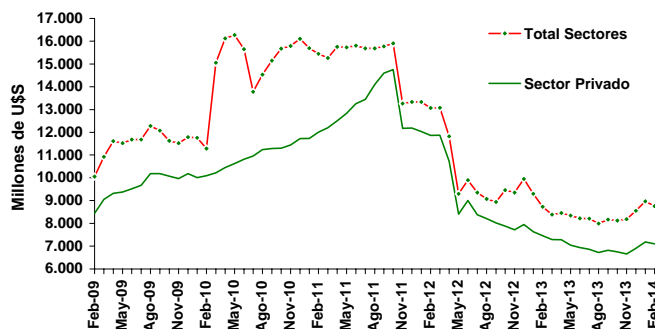
Mes	Depósitos del sistema financiero nominados en pesos							
	Total Sectores			Sector Privado			Var. Acum.	
	Mill. \$	m/m	a/a	Mill. \$	m/m	a/a	Total	Privado
Feb-14	694.055	-0,6%	24,4%	505.159	1,3%	28,7%	1,1%	1,7%



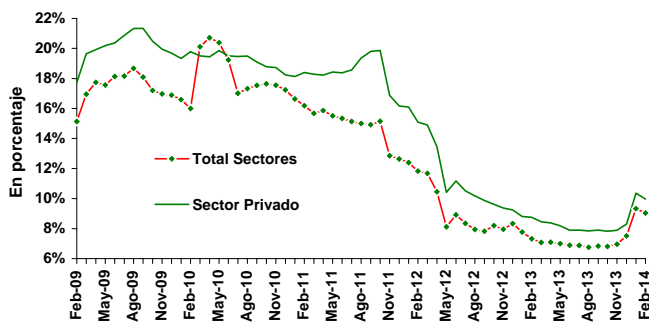
Mes	Principales tipos de depósitos del Sector Privado nominados en pesos								
	Cuenta Corriente			Caja de Ahorro			Plazo Fijo		
	Mill. \$	m/m	a/a	Mill. \$	m/m	a/a	Mill. \$	m/m	a/a
Feb-14	118.438	-3,3%	16,2%	129.123	-0,7%	29,1%	239.982	4,4%	35,1%



Mes	Depósitos del sistema financiero nominados en dólares							
	Total Sectores			Sector Privado			Var. Acum.	
	Mill. u\$s	m/m	a/a	Mill. u\$s	m/m	a/a	Total	Privado
Feb-14	8.756	-2,4%	0,3%	7.096	-1,2%	-4,9%	2,4%	2,7%



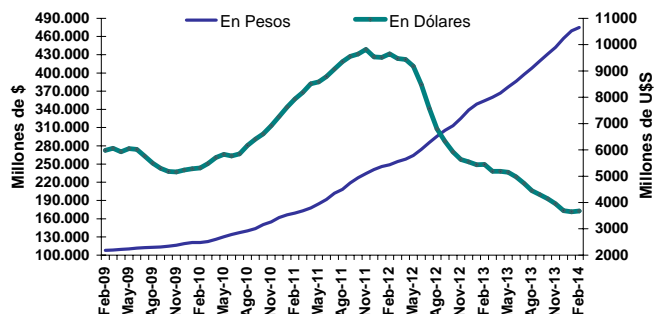
Valor	Participación de los depósitos en dólares en el total de depósitos					
	Total Sectores			Sector Privado		
	Feb-14	Dic-13	Feb-13	Feb-14	Dic-13	Feb-13
En %	9,0%	7,5%	7,3%	10,0%	8,3%	8,7%



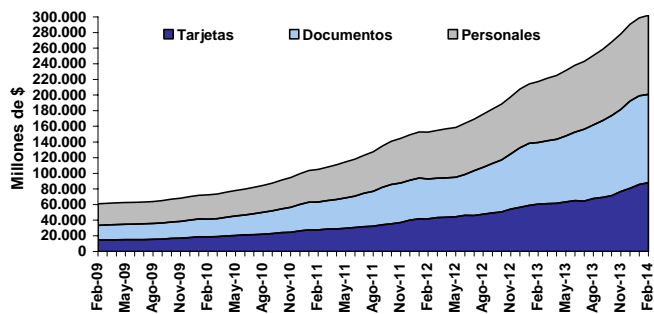
(*) Con datos al 28-02-14, última información disponible.

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\$
Feb-14	474.945	1,2%	34,1%	3.674	0,8%	-32,5%	3,9%	-0,4%

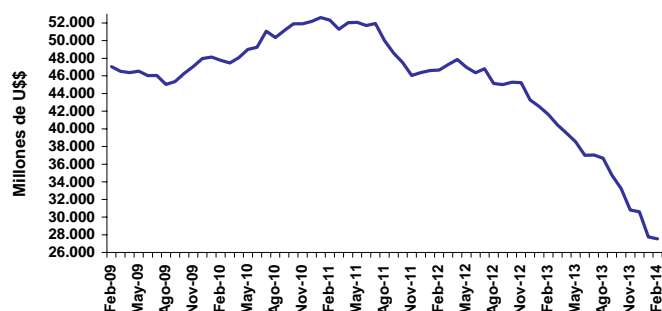


Mes	Principales tipos de préstamos del Sector Privado nominados en pesos								
	Tarjetas			Documentos			Personales		
	Mill. \$	m/m	a/a	Mill. \$	m/m	a/a	Mill. \$	m/m	a/a
Feb-14	88.095	2,9%	45,5%	112.844	-0,5%	43,1%	101.126	1,4%	29,8%

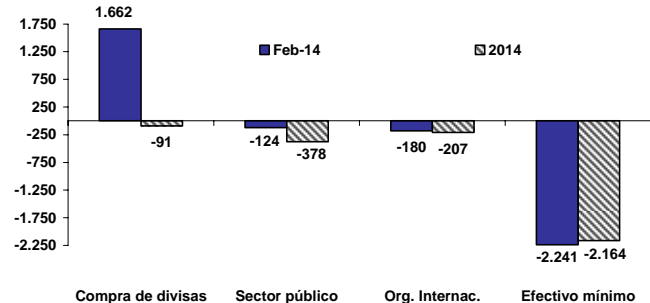


RESERVAS INTERNACIONALES: STOCK y VARIACIONES

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\$
Feb-14	27.546	-0,7%	-33,8%	-202	-14.063	-10,0%	-3.053

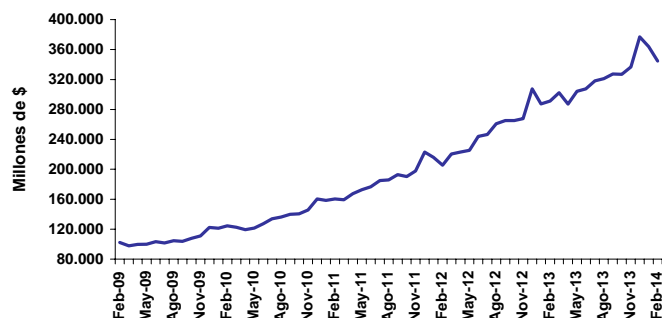


Valor	Principales factores de explicación de los cambios en las reservas							
	Compra de divisas		Sector público		Org. Internac.		Efectivo mínimo	
	Feb-14	2014	Feb-14	2014	Feb-14	2014	Feb-14	2014
Mill. US\$	1.662	-91	-124	-378	-180	-207	-2.241	-2.164

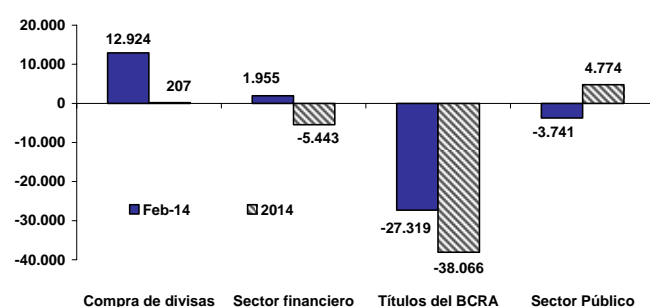


BASE MONETARIA: NIVEL y FACTORES DE EXPLICACIÓN

Mes	Base Monetaria						
	Variaciones porcentuales			Variaciones en mill. \$		Var. Acum.	
	Mill. \$	m/m	a/a	m/m	a/a	En %	Mill. \$
Feb-14	344.819	-5,2%	18,4%	-19.039	53.668	-8,6%	-32.378



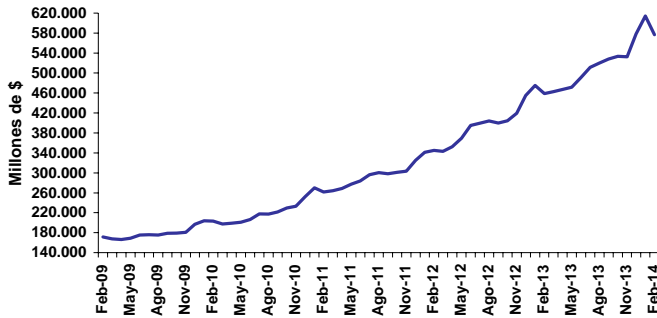
Valor	Principales factores de explicación de la Base Monetaria							
	Compra de divisas		Sector financiero		Títulos del BCRA		Sector Público	
	Feb-14	2014	Feb-14	2014	Feb-14	2014	Feb-14	2014
Mill. \$	12.924	207	1.955	-5.443	-27.319	-38.066	-3.741	4.774



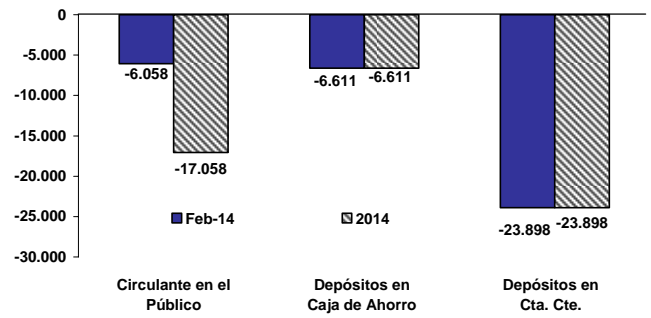
(*) Con datos al 28-02-14, última información disponible.

M2: NIVEL y FACTORES DE EXPLICACIÓN

Mes	Agregado Monetario M2						
	Variaciones porcentuales			Variaciones en mill. \$		Var. Acum.	
	Mill. \$	m/m	a/a	m/m	a/a	En %	Mill. \$
Feb-14	576.756	-6,1%	25,7%	-37.624	117.764	26,8%	121.728

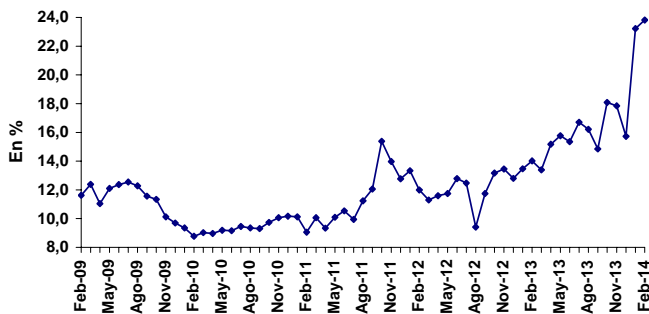


Valor	Principales factores de explicación del agregado monetario M2					
	Circulante en el Público		Depósitos en Caja de Ahorro		Depósitos en Cta. Cte.	
	Feb-14	2014	Feb-14	2014	Feb-14	2014
Mill. \$	-6.058	-17.058	-6.611	-6.611	-23.898	-23.898

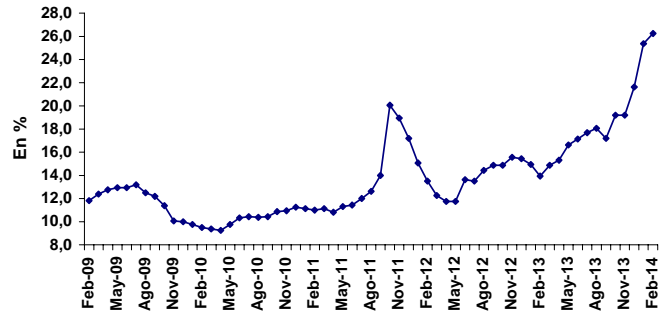


TASAS DE INTERÉS PASIVAS

Tasa de interés por depósitos a plazo fijo (30 a 44 días, total general)				
Mes	Valor	m/m	a/a	2014
Feb-14	23,81%	59 pbs	980 pbs	1102 pbs

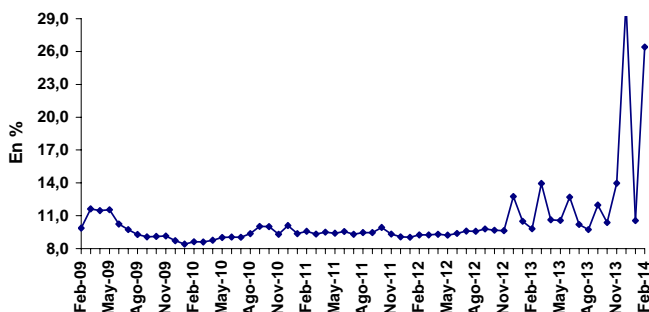


Tasa de interés BADLAR (30 a 35 días, total Bancos Privados)				
Mes	Valor	m/m	a/a	2014
Feb-14	26,25%	88 pbs	1231 pbs	1081 pbs

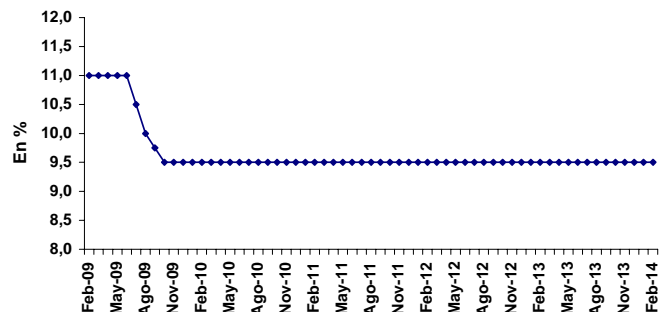


TASAS DE INTERÉS ACTIVAS

Tasa Call en pesos (operaciones entre bancos privados)				
Mes	Valor	m/m	a/a	2014
Feb-14	26,40%	1585 pbs	1658 pbs	1365 pbs



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



VARIABLES TRIMESTRALES

	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 acum.	0,8%	9,2%	8,9%	1,9%	4,9%	Dic-13	4,9%	Nov-13	5,1%
EMI - Var. a/a acum.	0,1%	9,7%	6,6%	-1,2%	-2,6%	Ene-14	-2,6%	Dic-13	-0,2%
IPI - Var. a/a acum.	-4,4%	8,8%	5,7%	-0,8%	0,7%	Ene-14	2,1%	Dic-13	0,7%
ISAC - Var. a/a acum.	-2,0%	11,0%	8,7%	-3,2%	2,1%	Ene-14	2,1%	Dic-13	4,6%
ICC Nacional -UTDT. Var. a/a	8,5%	32,3%	-1,2%	-11,7%	-29,7%	Feb-14	-29,7%	Ene-14	-6,8%
SECTOR FISCAL									
Recaudación Tributaria (Mill. \$)	304.931	409.900	540.134	679.799	858.832	Feb-14	81.173	Ene-14	90.307
Variación a/a nominal acum.	13,2%	34,4%	31,8%	25,9%	26,3%	Feb-14	35,5%	Ene-14	37,5%
Resultado Primario (Mill. \$)	17.278	25.082	4.920	-4.375	-22.479	Ene-14	798	Dic-13	-19.898
Variación a/a nominal acum.	-46,9%	45,2%	-80,4%	-48,8%	-413,8%	Ene-14	-2,1%	Dic-13	-413,8%
Resultado Financiero (Mill. \$)	-7.139	3.135	-30.664	-55.565	-64.478	Ene-14	-3.052	Dic-13	-25.621
SECTOR EXTERNO									
Exportaciones (Mill. U\$S)	55.668	68.134	83.951	80.927	83.026	Ene-14	5.231	Dic-13	5.447
Variación a/a nominal acum.	-20,5%	22,4%	23,2%	-3,6%	2,6%	Ene-14	-7,7%	Dic-13	2,6%
Importaciones (Mill. U\$S)	38.780	56.503	73.937	68.508	74.003	Ene-14	5.196	Dic-13	5.175
Variación a/a nominal acum.	-32,5%	45,7%	30,9%	-7,3%	8,0%	Ene-14	-3,5%	Dic-13	8,0%
Balanza Comercial	16.888	11.631	10.014	12.419	9.023	Ene-14	35	Dic-13	272
Variación a/a nominal acum.	34,0%	-31,1%	-13,9%	24,0%	-27,3%	Ene-14	-87,5%	Dic-13	-27,3%
PRECIOS									
IPC INDEC - Variación a/a	7,7%	10,9%	9,5%	10,8%	10,9%	Ene-14	(**)	Dic-13	10,9%
IPC San Luis Var a/a ⁽¹⁾	18,5%	27,0%	23,3%	23,0%	31,9%	Ene-14	35,2%	Dic-13	31,9%
IPIM - Var. a/a	10,3%	14,6%	12,7%	13,1%	14,8%	Ene-14	19,2%	Dic-13	14,8%
Materias Primas - (BCRA) - Var. a/a en U\$S	26,3%	22,7%	-8,3%	25,0%	-13,3%	Ene-14	-12,0%	Dic-13	-13,3%
Tipo de Cambio Real (BCRA) - Var. a/a	23,4%	-1,2%	0,3%	3,2%	15,6%	Ene-14	22,5%	Dic-13	15,6%
Índice de Salarios - Nivel General -Var a/a	16,7%	26,3%	29,4%	24,5%	25,9%	Ene-14	27,3%	Dic-13	25,9%
SECTOR MONETARIO									
Depósitos Totales en \$ (Mill. fdp)	266.477	371.444	453.886	586.325	742.400	Feb-14	763.037	Ene-14	770.156
Variación a/a	15,1%	39,4%	22,2%	29,2%	26,6%	Feb-14	26,8%	Ene-14	29,2%
Agregado Monetario M2 ⁽²⁾ (Mill. \$)	196.795	252.088	324.857	455.028	578.386	Feb-14	576.756	Ene-14	614.380
Variación a/a	13,6%	28,1%	28,9%	40,1%	27,1%	Feb-14	25,7%	Ene-14	29,3%
Préstamos al Sector Priv. (Mill. \$) ⁽³⁾	139.049	190.578	282.111	366.175	480.448	Feb-14	503.828	Ene-14	494.868
Variación a/a	8,2%	37,1%	48,0%	29,8%	31,2%	Feb-14	32,1%	Ene-14	31,8%
Reservas Internacionales (Mill. U\$S fdp)	47.967	52.190	46.376	43.290	30.599	Feb-14	27.546	Ene-14	27.748
Variación a/a	4,1%	8,8%	-11,1%	-6,7%	-29,3%	Feb-14	-33,8%	Ene-14	-34,8%
Tipo de Cambio Minorista \$/U\$S ⁽⁴⁾ (fdp)	3.830	4.000	4.320	4.930	6.540	Feb-14	7.940	Ene-14	8.060
Variación acumulada	10,4%	4,4%	8,0%	14,1%	32,7%	Feb-14	21,4%	Ene-14	23,2%
Tasa Call en \$ hasta 15 días (fdp)	8,7%	10,1%	9,1%	12,8%	30,4%	Feb-14	26,4%	Ene-14	10,6%
Plazo Fijo en \$ - 30 a 44 días (fdp)	9,7%	10,2%	12,8%	12,8%	15,7%	Feb-14	23,8%	Ene-14	23,2%
BADLAR en \$ 30-35 días Bcos. Priv. (fdp)	10,0%	11,3%	17,2%	15,4%	21,6%	Feb-14	26,3%	Ene-14	25,4%

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.

(5) Con información a noviembre.

fdp: fin del período.

ESTADOS UNIDOS

	4º Trim 2013	3º Trim 2013	2º Trim 2013	1º Trim 2013	4º Trim 2012
PIB (variación anualizada c/trim anterior)					
Real	2,38%	4,13%	2,48%	1,15%	0,38%
Nominal	4,03%	6,19%	3,08%	2,83%	1,35%
	Ene 2014	Dic 2013	Nov 2013	Oct 2013	Ene 2013
PRODUCCIÓN INDUSTRIAL					
Índice (desestacionalizado)	101	101,3	101,0	99,9	98,80
Capacidad Instalada	78,50%	78,90%	78,8%	78,4%	79,20
VENTAS MINORISTAS					
Var. Interanual (%)	2,60	3,50	4,70	4,00	4,20
Var. Mensual (5)	-0,40	-0,10	0,43	0,50	0,20
Core (sin autos ni combustibles, %)	-0,20	0,10	0,10	0,50	0,30
INFLACIÓN					
IPC - Var. Anual %	1,60	1,50	1,20	0,90	1,60
Energía - Var. Anual (%)	2,10	0,60	-2,40	-4,90	-1,00
Alimentos - Var. Anual (%)	1,00	1,00	1,20	1,30	1,60
Core - Var. Anual (%)	1,60	1,70	1,70	1,70	1,90
BALANZA COMERCIAL					
Saldo (miles mill. U\$S)	-39,1	-39,0	-35,2	-39,8	-44,5
Exportaciones (miles mill. U\$S)	192,5	191,3	194,6	193,1	184,4
Importaciones (miles mill. U\$S)	231,6	230,3	229,8	232,9	228,9
DESEMPLEO					
Tasa de desempleo	6,6	6,7	7,0	7,3	7,9
Solicitudes Inic. Seg. Desempleo (miles)	348,0	345,0	305,0	346,0	360,0
Pedidos renovación de subsidios (mill)	2,9	2,9	2,8	2,9	2,4
CONSTRUCCIÓN					
Gasto total - Var. Mensual	0,1%	1,5%	0,6%	0,7%	-0,04
Privada - Var. Mensual	0,5%	1,9%	1,3%	0,2%	-0,05
Pública - Var. Mensual	-0,8%	0,4%	-1,1%	1,8%	-0,01
MANUFACTURAS					
Índice ISM	51,3	56,5	57,3	56,4	53,1
Producción	54,8	61,7	62,8	60,8	53,6
Nuevas Órdenes	51,2	64,4	63,6	60,6	53,3
Inventarios	44,0	47,0	50,5	52,5	51,0
Nuevas Órdenes de Exportación	54,5	55,0	59,5	57,0	50,5
Precios Pagados	60,5	53,5	52,5	55,5	56,5
INGRESO PERSONAL					
Var. Mensual	0,3%	0,0%	0,3%	-0,1%	-3,7%
Gasto Nominal- Var. Mensual	0,4%	-0,1%	0,5%	0,2%	0,3%
Inflación: PCE deflactor - Var. Mensual	0,1%	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%
CONFIANZA DEL CONSUMIDOR					
Índice	79,4	77,5	72,0	72,4	58,4
Situación Presente	77,3	75,3	73,5	72,6	56,2
Expectativas	80,8	79,0	71,1	72,2	59,9

EUROZONA

	4º Trim 2013	3º Trim 2013	2º Trim 2013	1º Trim 2012	4º Trim 2012
PIB					
Var. Interanual	0,5%	-0,3%	-0,6%	-1,2%	-0,9%
Balanza Comercial (%PIB)	s/d	s/d	s/d	s/d	2,0%
	Ene 2014	Dic 2013	Nov 2013	Oct 2013	Dic 2012
PRODUCCIÓN INDUSTRIAL (ex construcción)					
Var. Interanual	1,30%	-0,40%	1,50%	-0,40%	-2,4%
Var. Mensual	1,60%	-1,30%	1,10%	-0,40%	0,7%
VENTAS MINORISTAS					
Var. Interanual	1,3%	-1,0%	1,3%	-0,4%	-3,0%
Var. Mensual	1,6%	-1,3%	1,1%	-0,4%	-0,8%
Comida, bebida, tabaco	1,1%	-1,6%	0,6%	0,2%	-0,6%
INFLACIÓN (zona euro)					
IPC - Var. Anual	0,8%	0,8%	0,9%	0,7%	2,2%
Energía	-1,2%	0,0%	-1,1%	-1,7%	5,7%
Alimentos	1,7%	1,8%	1,6%	1,9%	3,9%
Core	0,8%	0,7%	0,9%	0,8%	1,7%
BALANZA COMERCIAL					
Saldo (miles mill. €)	s/d	13,9	17	14,3	11,9
Exportaciones (miles mill. €)	s/d	148,8	160,9	158,3	153,6
Importaciones (miles mill. €)	s/d	134,9	143,8	144	141,7
DESEMPLEO (zona euro)					
Tasa ajustada por estacionalidad	12	12	12	12	11,7
País con Menor Desempleo: Austria	4,9	4,9	4,8	4,8	4,3
País con Mayor Desempleo: Grecia	28	27,8	27,8	27,3	26,8
CONSTRUCCIÓN (zona euro)					
Índice de Construcción	s/d	91,2	90,3	90,5	80,10
Edificios - Var. Mensual	s/d	0,6	-0,7	-0,6	-6,20
Ingeniería Civil - Var. Mensual	s/d	3,8	1,1	-1,4	-2,90
ÍNDICE DE PRECIOS AL PRODUCTOR (IPP)					
Eurozona - Var. Interanual	-1,4	-0,3	-1,2	-1,3	2,1%
Var. Mensual	-0,3	0,2	-0,1	-0,5	-0,2%
Energía	-1,4	0,5	0	-1,2	-0,8%
Bienes de Consumo Durables	0,4	0	0	0	-0,1%
Bienes de Consumo no Durables	-0,1	0	-0,1	-0,2	0,1%
Bienes Intermedios	0,1	0	-0,2	-0,2	0,0%
Bienes de Capital	0,2	0	0	0	0,0%
Zona Euro 28 - Var. Interanual	-1,2	-0,1	-1	-1,1	1,9%
Var. Mensual	-0,4	0,2	-0,1	-0,5	-0,2%

ANEXOS ESTADÍSTICOS

ÍNDICE

	Pág.
Resumen de Acciones – Mercado de Concurrencia	27
Precios y volúmenes por especie	
Resumen de Títulos Públicos – Mercado de Concurrencia	28
Precios y volúmenes por especie	
Presencia Bursátil de Instrumentos Mensual y Anual	
Mercado de Concurrencia	
Acciones	29
Títulos Públicos	30
CEDEAR	31
Rueda Continua	
Títulos Públicos	32
Mercado de Concurrencia + Rueda Continua	
Obligaciones Negociables	33
Fideicomisos Financieros	34
Análisis de Acciones	35
Cartera del Índice Merval del 1T-14	
Análisis de Títulos Públicos	42
Cartera del Índice de Bonos IAMC del 1T-14	

MERCADO DE CONCURRENCIA^(*) Precios, Volúmenes y Variaciones por Especie

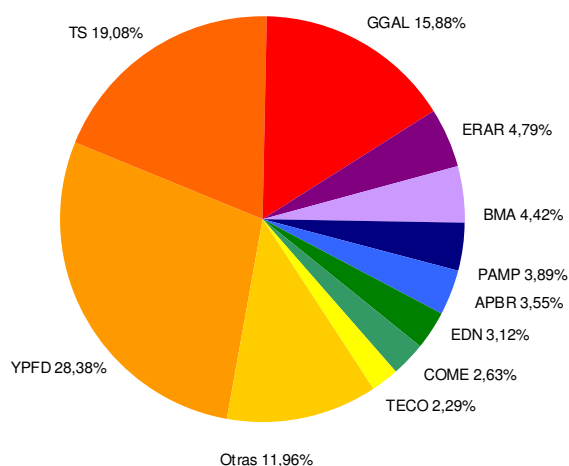
Especie	Efectivo (\$)	Cantidad	Mínimo	Máximo	Cierre	% Var. Mensual	% Var. Anual	Especie	Efectivo (\$)	Cantidad	Mínimo	Máximo	Cierre	% Var. Mensual	% Var. Anual
AA17	3.293.250.744	368.038.567	855,00	964,00	887,50	-3,95	11,78	L07Y4	46.907	50.000	938,14	938,14	938,14	0,00	0,00
AA17C	31.757.956	4.940.010	75,99	86,25	85,80	9,30	-7,74	L12M4	16.082.745	16.300.000	981,13	994,69	994,69	8,32	8,32
AA17D	1.063.305.844	160.052.221	80,00	86,50	86,00	4,62	-6,01	L14Y4	93.850	100.000	938,50	938,50	938,50	4,81	4,81
AMX9	1.255.660	1.180.340	105,00	107,00	106,50	2,40	2,40	L16A4	33.913.429	35.015.888	969,42	969,42	969,42	0,00	0,00
AN18	5.372.028	499.212	988,00	1.200,00	1.055,00	9,33	24,70	L21Y4	10.000	10.000	934,77	934,77	934,77	0,00	0,00
AN18D	651.840	86.020	88,50	98,10	98,00	12,64	6,52	N23A4	20.320.000	20.000.000	1.016,00	1.016,00	1.016,00	22,43	22,43
AS15	30.256.119	34.288.623	87,90	90,50	88,50	0,91	4,42	NDG1	121.310.648	16.668.654	700,00	765,00	755,00	-1,44	8,79
BARY1	3.421.290	701.000	381,24	445,08	381,24	-1,17	17,78	NDG21	52.681.967	8.028.897	570,00	727,00	700,00	-3,45	3,30
BBA14	1.024.100	1.000.000	-	-	-	-	-	NF18	108.977.355	72.815.325	131,93	166,00	165,00	25,07	26,31
BCDF1	5.000	10.000	50,00	50,00	50,00	20,19	20,19	NRH2	28.735.500	2.900.000	890,00	1.115,00	925,00	-5,52	18,28
BCOR3	122.986	717.200	16,50	17,00	17,00	-5,40	6,72	PAA0	11.689.180	2.710.586	420,00	455,00	420,00	-4,55	7,69
BD2C4	48.505.876	6.399.000	745,00	860,00	809,00	-0,12	15,57	PAP0	70.420	95.629	68,00	90,50	90,50	56,03	56,03
BD2C9	1.135.010	182.000	600,00	672,00	625,00	-6,99	-7,41	PARA	19.729.142	4.405.245	426,00	485,00	441,00	-2,00	-2,00
BDC14	65.544.735	8.550.000	750,00	870,00	812,00	-1,22	12,78	PARP	66.633.101	72.352.766	73,00	100,00	97,50	26,62	30,00
BDC18	87.770.156	13.132.000	654,50	760,00	712,00	-4,56	0,56	PARY	33.351.983	8.077.314	400,00	465,00	408,00	-7,27	9,68
BDC19	122.291.987	18.286.000	640,00	762,00	705,00	-6,00	2,17	PAY0	3.598.759	879.396	400,00	442,00	400,00	-5,88	9,59
BDC20	46.853.210	7.518.000	608,00	636,00	620,00	1,64	1,64	PB14	2.290	23.435	4,79	4,79	4,79	0,00	1,99
BDED	46.908.310	6.284.021	720,00	828,00	735,00	-2,00	15,57	PB17	48.148	241.276	18,75	18,86	18,86	-7,83	-6,46
BDEDD	545.986	103.874	66,75	69,00	69,00	-0,29	-0,72	PBF15	43.460.020	5.679.000	730,00	786,00	780,00	0,13	9,19
BL2F4	3.155.820	3.000.000	105,19	105,19	105,19	1,00	1,00	PMD18	6.038.000	908.000	649,00	710,00	680,00	-2,86	3,82
BL4M4	318.900	300.000	106,30	106,30	106,30	2,98	4,83	PMO18	13.161.277	2.044.767	620,00	700,00	685,00	-16,27	4,41
BNY14	173.261.890	23.468.000	695,70	810,35	789,00	-1,32	17,55	PMY16	82.533.813	11.348.350	684,60	750,00	750,00	-1,19	9,55
BP15	13.928.200	1.310.000	1.030,00	1.145,00	1.050,00	0,00	21,39	PR12	18.049.005	27.428.052	59,92	71,25	70,25	17,23	16,07
BP18	13.731.000	1.500.000	844,00	906,34	860,00	-3,06	5,49	PR13	152.841.835	70.297.740	184,00	249,50	244,00	31,18	28,42
BP21	4.042.500	460.000	870,00	890,00	870,00	5,33	10,76	PR14	66.057.714	65.591.345	99,00	101,55	100,40	0,15	4,04
BP28	7.335.000	900.000	800,00	825,00	800,00	10,50	10,50	PR15	34.039.630	21.007.274	158,00	167,00	159,00	0,63	8,90
BPLD	4.489.531	876.177	503,00	530,00	520,00	2,56	8,11	PRE0	170.583	169.038	99,50	102,90	102,90	3,42	1,13
BPLE	2.287.860	330.927	690,00	702,00	690,00	1,47	2,99	PRE9	705.034	7.315.386	6,72	7,51	7,27	5,97	9,16
BPMD	837.808	119.970	684,00	710,00	684,00	-1,58	15,93	PRO7	29.750	172.628	16,01	16,48	16,01	-2,86	-2,82
CCH1	5.265	8.100	59,21	59,21	59,21	-0,22	-0,22	PUO19	63.999.477	10.014.108	521,00	710,00	700,00	-0,28	3,88
CO17	1.921.358	470.000	378,32	446,22	388,02	-10,08	-0,96	RNG21	471.289	127.485	363,29	370,00	370,00	1,49	4,73
CUAP	1.989.118	1.264.495	124,90	175,00	175,00	40,00	33,59	RNG22	7.200	10.000	69,98	69,98	69,98	11,99	8,45
DIA0	10.871.998	925.946	1.140,00	1.230,00	1.140,00	-1,72	8,06	RO15	4.347.532.357	424.926.945	990,00	1.106,00	1.002,00	-6,36	12,08
DICA	5.428.198	428.879	1.205,00	1.400,00	1.235,00	-3,14	12,27	RO15C	70.112.088	9.569.603	86,25	97,50	97,50	12,07	-3,47
DICP	328.327.850	135.646.233	186,45	273,25	270,00	44,00	39,90	RO15D	479.086.949	64.177.682	92,00	98,00	96,50	2,77	-4,08
DICY	137.882.268	12.926.678	1.020,00	1.150,00	1.063,00	0,76	12,96	RS14	879.745	1.473.600	56,00	61,50	61,50	10,81	11,31
DICYD	249.160	33.381	90,50	99,00	99,00	10,00	-5,71	SARH	3.210.000	300.000	1.070,00	1.070,00	1.070,00	5,73	25,56
DIP0	1.570.133	653.740	188,50	254,00	254,00	34,50	34,50	TUCS1	894.195	606.977	126,71	162,00	162,00	26,01	29,66
DIY0	68.057.861	6.495.039	1.000,00	1.105,00	1.050,00	2,54	14,75	TUCS2	52.444	35.125	109,00	110,84	110,84	7,50	15,77
ERA14	4.747.500	4.500.000	-	-	-	-	-	TVPA	115.217.435	123.923.013	82,50	97,90	95,50	9,71	13,02
ERD16	1.903.770	281.000	643,00	700,00	660,00	-5,71	1,54	TVPE	142.413.080	129.266.148	103,00	115,50	112,50	-0,27	8,43
ERG16	57.695.390	8.393.000	640,00	720,00	720,00	2,51	1,37	TVPP	109.741.320	993.042.627	10,87	11,85	11,44	-2,64	2,14
FORM3	189.176	31.943	567,53	619,99	585,00	-5,64	10,51	TVPY	132.007.754	156.556.815	78,20	87,50	85,50	0,00	5,56
GJ17	126.431.887	13.606.733	890,00	976,00	940,00	1,40	13,53	TVPYD	575.315	900.749	7,80	8,40	8,39	-6,78	-6,78
GJ17D	565.643	85.605	82,00	88,00	88,00	7,32	-7,85	TVY0	16.505.259	19.709.416	77,70	86,50	85,00	2,53	6,52
L04J4	1.586.297	1.700.000	-	-	-	-	-	TVY0D	61.269	100.000	7,80	7,80	7,80	0,00	0,00
L05M4	31.444.352	31.597.654	985,13	998,20	998,20	2,89	2,89	Total:	12.271.383.177	3.290.657.872					

(*) 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.

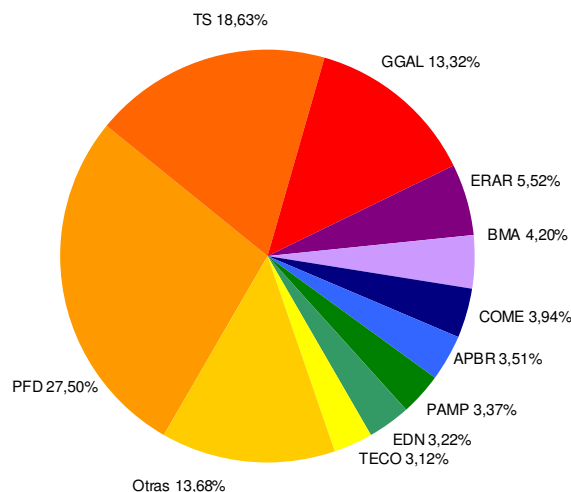
MERCADO DE CONCURRENCIA^(*) MENSUAL Y ANUAL

Código	Empresa	Posición Mensual	Volumen Mensual (en \$)	Participación Mensual (%)	Participación Acumulada (%)	Posición Anual	Participación Anual (%)
YFPD	YPF	1	588.717.817	28,38	28,38	1	27,50
TS	Tenaris	2	395.737.823	19,08	47,46	2	18,63
GGAL	Grupo Financiero Galicia	3	329.417.146	15,88	63,34	3	13,32
ERAR	Siderar	4	99.348.118	4,79	68,13	4	5,52
BMA	Banco Macro	5	91.769.151	4,42	72,55	5	4,20
PAMP	Pampa Energía	6	80.589.407	3,89	76,44	8	3,37
APBR	Petroleo Brasileiro - Petrobras	7	73.719.815	3,55	79,99	7	3,51
EDN	EDENOR	8	64.807.778	3,12	83,11	9	3,22
COME	Soc. Comercial del Plata	9	54.638.054	2,63	85,75	6	3,94
TECO	Telecom Argentina	10	47.528.574	2,29	88,04	10	3,12
FRAN	BBVA Banco Francés	11	38.080.359	1,84	89,88	11	2,14
PESA	Petrobras Argentina	12	36.850.571	1,78	91,65	12	1,98
STD	Banco Santander	13	33.666.299	1,62	93,28	14	1,00
ALUA	Aluar	14	32.165.750	1,55	94,83	13	1,80
MIRG	Mirgor	15	10.032.375	0,48	95,31	16	0,61
TRAN	Transener	16	9.852.268	0,48	95,78	17	0,52
CECO	Endesa Costanera	17	8.628.652	0,42	96,20	18	0,46
INDU	Solvay Indupa	18	8.208.875	0,40	96,60	15	0,76
MOLI	Molinos Río de la Plata	19	6.503.689	0,31	96,91	19	0,44
CEPU	Central Puerto	20	6.488.236	0,31	97,22	22	0,24
TELF	Telefónica	21	5.135.048	0,25	97,47	20	0,27
BHIP	Banco Hipotecario	22	4.221.352	0,20	97,67	23	0,22
TGNO	Transportadora de Gas del Norte	23	3.936.720	0,19	97,86	27	0,19
CRES	Cresud	24	3.492.097	0,17	98,03	25	0,20
TGSU	Transportadora de Gas del Sur	25	3.439.087	0,17	98,20	29	0,17
	Otras		37.395.284	1,80	100,00		2,68
TOTAL			2.074.370.345				

**Participación Mensual
(10 primeras especies)**



**Participación Anual
(10 primeras especies)**

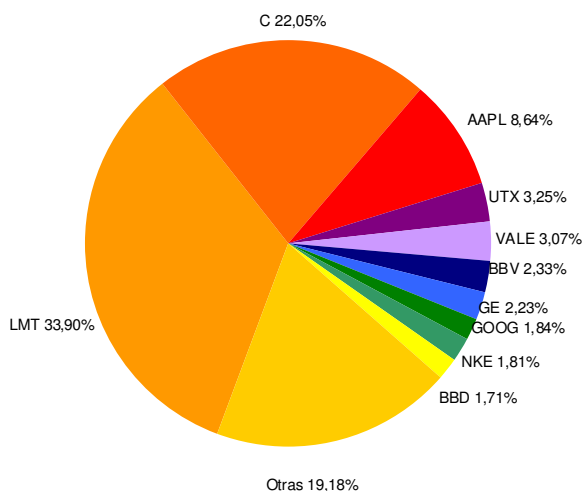


(*) Incluye operaciones en contado y plazo firme de Acciones ordinarias, preferidas, negociación en bloque y cupones. Las mismas se encuentran agrupadas por empresa.

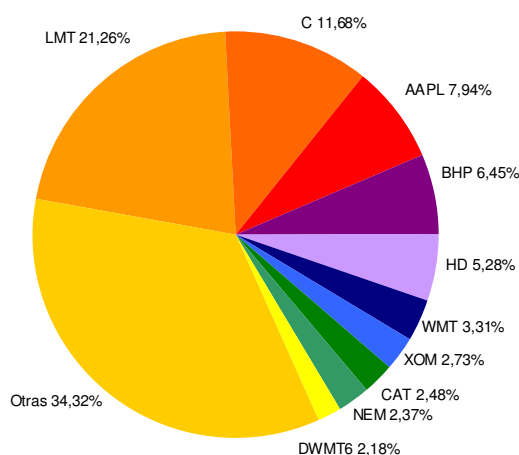
MERCADO DE CONCURRENCIA^(*) MENSUAL Y ANUAL

Código	Instrumento	Posición Mensual	Volumen Mensual (en \$)	Participación Mensual (%)	Participación Acumulada (%)	Posición Anual	Participación Anual (%)
LMT	Lockheed Martin Corporation	1	45.772.912	33,90	33,90	1	21,26
C	Citigroup	2	29.778.018	22,05	55,95	2	11,68
AAPL	Apple Inc.	3	11.661.524	8,64	64,58	3	7,94
UTX	United Technologies Comp.	4	4.388.400	3,25	67,83	11	2,17
VALE	Companhia Vale do Rio Doce	5	4.148.750	3,07	70,91	13	2,06
BBV	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. ADR	6	3.146.207	2,33	73,24	27	0,84
GE	General Electric Comp.	7	3.005.720	2,23	75,46	16	1,55
GOOG	Google Inc.	8	2.481.868	1,84	77,30	21	1,22
NKE	Nike Inc.	9	2.446.650	1,81	79,11	23	1,08
BBD	Bco. Bradesco	10	2.312.912	1,71	80,82	25	0,91
EBAY	eBay Inc.	11	2.017.489	1,49	82,32	31	0,55
BHP	BHP Billiton Limited	12	1.953.045	1,45	83,77	4	6,45
CAT	Caterpillar Inc.	13	1.835.200	1,36	85,12	8	2,48
IBM	IBM Corp.	14	1.579.531	1,17	86,29	12	2,09
PGAMB	Procter and Gamble	15	1.573.515	1,17	87,46	34	0,53
KO	The Coca Cola Company	16	1.557.608	1,15	88,61	24	0,93
MO	Altria Group Inc.	17	1.542.140	1,14	89,75	28	0,83
MMM	3M Co.	18	1.332.768	0,99	90,74	15	1,56
NGG	National Grid Transco plc ADR esc.	19	1.263.825	0,94	91,68	30	0,72
PEP	PepsiCo Inc.	20	1.107.020	0,82	92,50	38	0,39
WEFAR	Wells Fargo & Co.	21	1.043.813	0,77	93,27	43	0,27
SI	Siemens AG ADR	22	1.033.915	0,77	94,04	41	0,28
TM	Toyota Motor Corporation ADR	23	745.806	0,55	94,59	46	0,19
CL	Colgate Palmolive Comp.	24	581.400	0,43	95,02	50	0,15
AA	Alcoa Inc.	25	520.546	0,39	95,40	26	0,87
	Otras		6.206.103	4,60	100,00		31,00
TOTAL			135.036.683				

**Participación Mensual
(10 primeras especies)**



**Participación Anual
(10 primeras especies)**



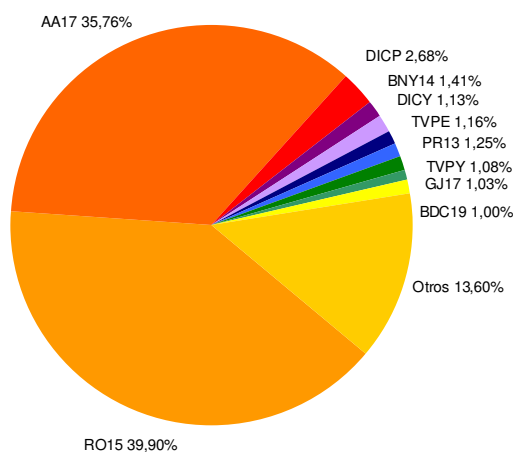
(*) Incluye operaciones en contado y plazo firme de Cedears, negociación en bloque y cupones. Las mismas se encuentran agrupadas por instrumento

PRESENCIA BURSÁTIL DE TÍTULOS PÚBLICOS

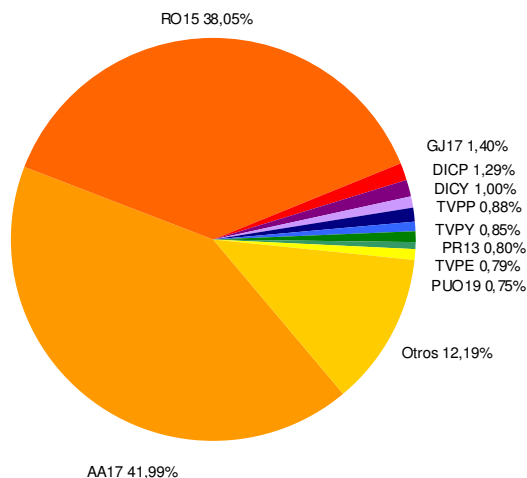
MERCADO DE CONCURRENCIA^(*) MENSUAL y ANUAL

Código	Instrumento	Posición Mensual	Volumen Mensual (en \$)	Participación Mensual (%)	Participación Acumulada (%)	Posición Anual	Participación Anual (%)
RO15	BODEN en u\$s 7% - Vto. 2015	1	4.896.731.394	39,90	39,90	2	38,05
AA17	BONAR X en u\$s 7% - Vto. 2017	2	4.388.314.544	35,76	75,66	1	41,99
DICP	DISCOUNT en \$ Step Up - Vto. 2033	3	328.327.850	2,68	78,34	4	1,29
BNY14	L.T.P. Neuquen Garan. Clase 1 Vto. 23/05/2012 en U\$S	4	173.261.890	1,41	79,75	15	0,64
PR13	Bono de Consolidacion en \$ 6ta. Serie 2%	5	152.841.835	1,25	81,00	8	0,80
TVPE	Valores Negociables Vinculados al PIB en Euros	6	142.413.080	1,16	82,16	9	0,79
DICY	DISCOUNT en u\$s Step Up Vto. 2033 Ley N.Y.	7	138.131.428	1,13	83,28	5	1,00
TVPY	Valor Negociable Vinculado al PIB en u\$s Ley N. Y.	8	132.583.068	1,08	84,36	7	0,85
GJ17	GLOBAL en u\$s 8.75% Vto. 2017 Ley N.Y. - Canje 2010	9	126.997.530	1,03	85,40	3	1,40
BDC19	T.D. Ciudad de Buenos Aires Clase 4 en U\$S	10	122.291.987	1,00	86,40	11	0,66
NDG1	T.D. Pcia. Neuquen Garant Clase 1 Serie 1 en U\$S	11	121.310.648	0,99	87,38	18	0,51
TVPA	Valor Negociable Vinculado al PIB en u\$s Ley Argentina	12	115.217.435	0,94	88,32	17	0,51
TVPP	Valor Negociable Vinculado al PIB en \$	13	109.741.320	0,89	89,22	6	0,88
NF18	BOGAR 2018	14	108.977.355	0,89	90,11	13	0,66
BDC18	Tit. de Deuda Ciudad de Bs. As. Clase 3 u\$s Vto. 15/03/2018	15	87.770.156	0,72	90,82	23	0,41
PMY16	T.D. Pcia. Mendoza Clase 1 en U\$S	16	82.533.813	0,67	91,49	20	0,43
DIY0	DISCOUNT en u\$s Step Up Vto. 2033 Ley N.Y. - Canje 2010	17	68.057.861	0,55	92,05	28	0,25
PARP	PAR en \$ Step Up - Vto. 2038	18	66.633.101	0,54	92,59	31	0,23
PR14	Bono de Consolidación en \$ 7ma. Serie	19	66.057.714	0,54	93,13	22	0,41
BDC14	Tit. de Deuda Ciudad de Bs. As Clase 1 u\$s Vto. 29/04/14	20	65.544.735	0,53	93,66	16	0,58
PUO19	T.D. Pub. Pcia. Chubut Garant. Clase 1 en U\$S	21	63.999.477	0,52	94,18	10	0,75
ERG16	T.D. Publica ER 2013 Serie 1 Vto. 06/08/2016 en U\$S	22	57.695.390	0,47	94,65	25	0,37
NDG21	T.D. Pcia. Neuquen Garant. Clase 2 Serie 1 en U\$S	23	52.681.967	0,43	95,08	14	0,64
BD2C4	Tit. de Deuda Ciudad de Bs. As. Clase 2 en U\$S	24	48.505.876	0,40	95,48	30	0,24
BDED	DISCOUNT en u\$s Pcia. Bs. As. Step Up - Vto. 2017	25	47.454.296	0,39	95,87	26	0,36
Otros			507.307.426	4,13	100,00		5,31
TOTAL			12.271.383.177				

**Participación Mensual
(10 primeras especies)**



**Participación Anual
(10 primeras especies)**



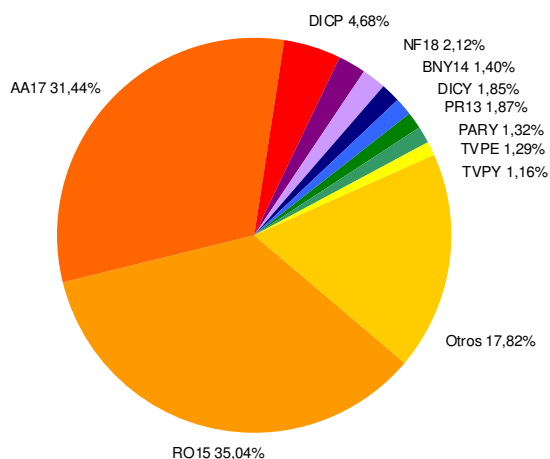
(*) Incluye operaciones en contado y plazo firme de Títulos Públicos, negociación en bloque y cupones impagos. Las mismas se encuentran agrupadas por instrumento.

PRESENCIA BURSÁTIL DE TÍTULOS PÚBLICOS

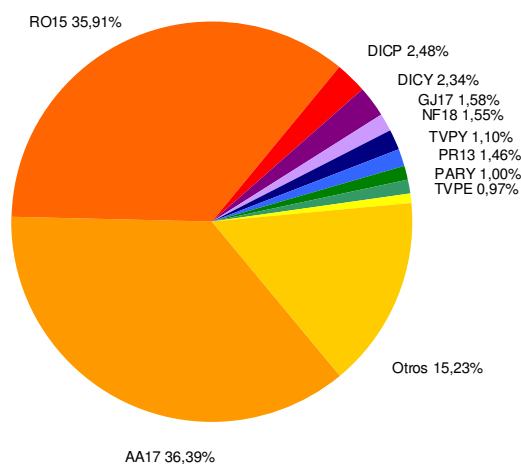
RUEDA CONTINUA^(*) MENSUAL y ANUAL

Código	Instrumento	Posición Mensual	Volumen Mensual (en \$)	Participación Mensual (%)	Participación Acumulada (%)	Posición Anual	Participación Anual (%)
RO15	BODEN en u\$s 7% - Vto. 2015	1	7.261.510.448	35,04	35,04	2	35,91
AA17	BONAR X en u\$s 7% - Vto. 2017	2	6.515.376.493	31,44	66,48	1	36,39
DICP	DISCOUNT en \$ Step Up - Vto. 2033	3	970.591.936	4,68	71,16	3	2,48
NF18	BOGAR 2018	4	438.994.417	2,12	73,28	6	1,55
PR13	Bono de Consolidacion en \$ 6ta. Serie 2%	5	388.229.488	1,87	75,15	7	1,46
DICY	DISCOUNT en u\$s Step Up Vto. 2033 Ley N.Y.	6	383.845.233	1,85	77,01	4	2,34
BNY14	L.T.P. Neuquen Garan. Clase 1 Vto. 23/05/2012 en U\$S	7	290.327.141	1,40	78,41	14	0,65
PARY	PAR en u\$s Step Up Vto. 2038 Ley N.Y.	8	273.343.389	1,32	79,73	9	1,00
TVPE	Valores Negociables Vinculados al PIB en Euros	9	267.576.663	1,29	81,02	10	0,97
TVPY	Valor Negociable Vinculado al PIB en u\$s Ley N. Y.	10	240.709.667	1,16	82,18	8	1,10
NDG1	T.D. Pcia. Neuquen Garant Clase 1 Serie 1 en U\$S	11	213.868.998	1,03	83,21	17	0,53
GJ17	GLOBAL en u\$s 8.75% Vto. 2017 Ley N.Y. - Canje 2010	12	208.858.564	1,01	84,22	5	1,58
TVPA	Valor Negociable Vinculado al PIB en u\$s Ley Argentina	13	204.625.802	0,99	85,21	15	0,64
TVPP	Valor Negociable Vinculado al PIB en \$	14	185.533.317	0,90	86,10	11	0,96
PR14	Bono de Consolidación en \$ 7ma. Serie	15	165.207.346	0,80	86,90	16	0,63
PARP	PAR en \$ Step Up - Vto. 2038	16	164.030.022	0,79	87,69	23	0,40
TVY0	Valor Neg. Vinc. al PIB en u\$s Ley N.Y. 2035 Canje 2010	17	160.319.969	0,77	88,46	13	0,69
DIY0	DISCOUNT en u\$s Step Up Vto. 2033 Ley N.Y. - Canje 2010	18	137.220.549	0,66	89,13	25	0,38
PMY16	T.D. Pcia. Mendoza Clase 1 en U\$S	19	135.388.462	0,65	89,78	24	0,40
L14Y4	Lebac Interna en \$ Vto. 14/05/2014 357 Dias	20	129.470.805	0,62	90,40	32	0,28
AS15	BONAR en \$ BADLAR+300 pbs. - Vto. 2015	21	127.782.437	0,62	91,02	22	0,42
BDC19	T.D. Ciudad de Buenos Aires Clase 4 en U\$S	22	99.519.607	0,48	91,50	18	0,47
PUO19	T.D. Pub. Pcia. Chubut Garant. Clase 1 en U\$S	23	94.713.649	0,46	91,96	12	0,74
DICA	DISCOUNT en u\$s Step Up Vto. 2033 Ley Arg.	24	91.262.535	0,44	92,40	21	0,43
L26M4	Lebac Interna en \$ Vto. 26/03/2014 203 Dias	25	86.318.727	0,42	92,82	42	0,19
Otros			1.488.949.549	7,18	100,00		7,41
TOTAL			20.723.575.214				

**Participación Mensual
(10 primeras especies)**



**Participación Anual
(10 primeras especies)**



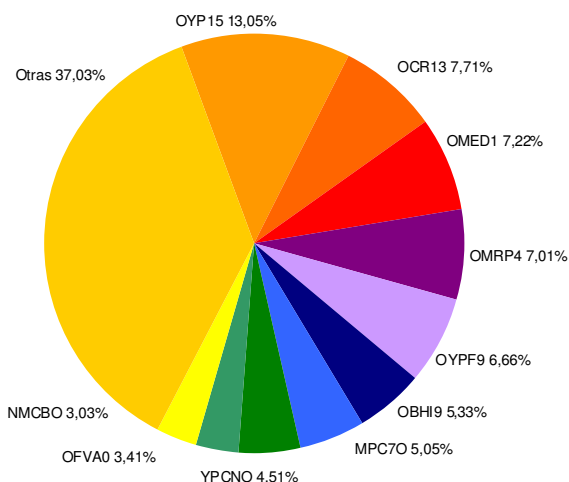
(*) Incluye operaciones en contado y plazo firme de Títulos Públicos, negociación en bloque y cupones impagos. Las mismas se encuentran agrupadas por instrumento.

PRESENCIA BURSÁTIL DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

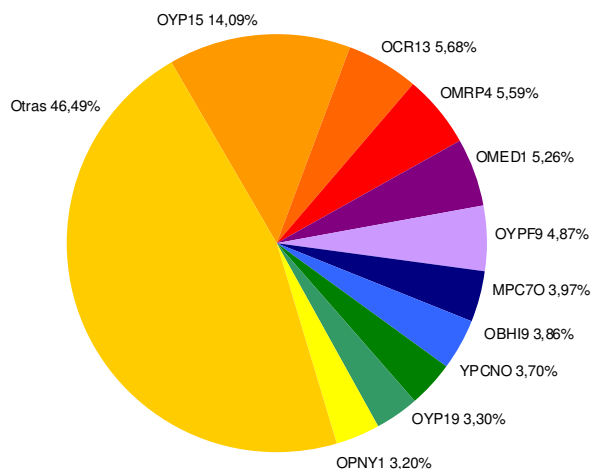
MERCADO DE CONCURRENCIA y RUEDA CONTINUA^(*) MENSUAL y ANUAL

Código	Instrumento	Posición Mensual	Volumen Mensual (en \$)	Participación Mensual (%)	Participación Acumulada (%)	Posición Anual	Participación Anual (%)
OYP15	YPF S.A. Clase 15 en U\$S	1	370.631.164	13,05	13,05	1	14,09
OCR13	Cresud Clase 13 Vto. 22/05/2015 en U\$S	2	219.004.700	7,71	20,76	2	5,68
OMED1	Medanito S.A. Clase 1 en U\$S	3	205.136.856	7,22	27,98	4	5,26
OMRP4	Molinos Río de la Plata Clase 4 en u\$s	4	198.972.925	7,01	34,99	3	5,59
OYPF9	YPF S.A. Clase 9	5	189.263.105	6,66	41,65	5	4,87
OBH19	Banco Hipotecario Serie 9	6	151.445.820	5,33	46,98	7	3,86
MPC7O	Molinos Río de la Plata Clase 7 en U\$S	7	143.315.844	5,05	52,03	6	3,97
YPCNO	YPF s.a. Clase 22 en U\$S	8	128.085.680	4,51	56,54	8	3,70
OFVA0	Cia. Financiera Arg. Clase 8 Serie 2	9	96.751.825	3,41	59,95	13	2,47
NMCBO	Ind. Met. Pescarmona Clase 11 en U\$S	10	85.956.875	3,03	62,97	12	2,49
OYPF0	YPF S.A. Clase 10	11	60.767.487	2,14	65,11	11	3,11
OAQY2	Arcor Clase 1 7.25 Vto. 09/11/17	12	57.855.180	2,04	67,15	14	2,40
OTJ16	Tarjeta Naranja Clase 20 Serie 2	13	54.646.924	1,92	69,07	18	1,39
MPCEO	Molinos Río de la Plata Clase 13	14	53.051.952	1,87	70,94	17	1,59
OPNY1	Pan American Energy LLC Cl. 1 Vto. 07/05/2021	15	52.643.815	1,85	72,79	10	3,20
OYP19	YPF S.A. Clase 19 en U\$S	16	50.072.581	1,76	74,56	9	3,30
OJDE2	John Deere Credit. Cia. Fin. 2 en U\$S	17	48.600.000	1,71	76,27	20	1,24
OCR10	Cresud Clase 10 en U\$S	18	48.027.000	1,69	77,96	21	1,23
OAEX1	Aeropuertos Arg. 2000 10,75% Vto. 2020	19	43.653.400	1,54	79,50	24	1,11
OYP18	YPF S.A. Clase 18 en U\$S	20	39.172.322	1,38	80,88	19	1,36
TCD2O	Tarjetas Cuyanas Clase 12 Serie 2	21	38.567.900	1,36	82,23	28	0,98
BFC4O	BBVA Bco. Frances Clase 4	22	35.514.356	1,25	83,48	29	0,91
OTX11	Transp. Gas del Sur Vto. 14/05/2017	23	28.012.500	0,99	84,47	33	0,72
OGTB1	GPAT Cia. Financiera Serie 11 Clase B	24	22.661.100	0,80	85,27	22	1,17
OFVA8	Cia. Financiera Argentina Clase 7 Serie 2	25	21.673.100	0,76	86,03	37	0,55
Otras			396.737.673	13,97	100,00		23,76
TOTAL			2.840.222.083				

**Participación Mensual
(10 primeras especies)**



**Participación Anual
(10 primeras especies)**

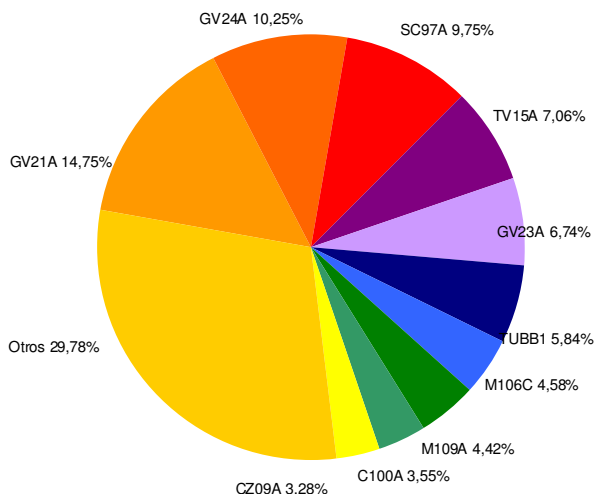


(*) Incluye operaciones en contado y plazo firme de Obligaciones Negociables y cupones. Las mismas se encuentran agrupadas por instrumento.

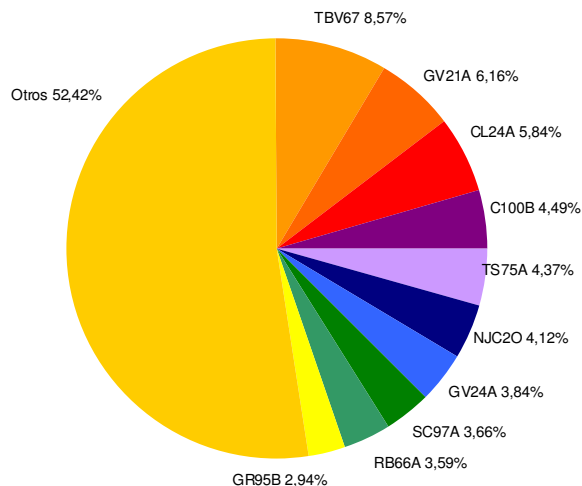
MERCADO DE CONCURRENCIA y RUEDA CONTINUA^(*) MENSUAL y ANUAL

Código	Instrumento	Posición Mensual	Volumen Mensual (en \$)	Participación Mensual (%)	Participación Acumulada (%)	Posición Anual	Participación Anual (%)
GV21A	V.D.F. Agroaval 21 en U\$S	1	12.905.913	14,75	14,75	2	6,16
GV24A	V.D.F. Agroaval 24 en U\$S	2	8.969.867	10,25	25,01	7	3,84
SC97A	V.D.F. Secubono 97 Clase A	3	8.529.000	9,75	34,76	8	3,66
TV15A	V.D.F. Tinuviel 15 Clase A	4	6.175.186	7,06	41,81	13	2,65
GV23A	V.D.F. Agroaval 23 en US\$	5	5.894.105	6,74	48,55	12	2,69
TUBB1	V.D.F. Chubut Regalijas Hidrocarburiíferas 1 Cl	6	5.107.765	5,84	54,39	16	2,19
M106C	V.D.F. Megabono Credito 106 Clase C	7	4.009.520	4,58	58,97	20	1,72
M109A	V.D.F. Megabono 109 Clase A	8	3.863.500	4,42	63,39	21	1,66
C100A	V.D.F. Consubond 100 Clase A	9	3.105.500	3,55	66,94	22	1,63
CZ09A	V.D.F. Credipaz 9 Clase A	10	2.872.400	3,28	70,22	26	1,23
SC96A	V.D.F. Secubono Credinea 96 Clase A	11	2.638.000	3,02	73,24	27	1,13
TR04B	V.D.F. Tarjeta Grupar 4 Clase B	12	2.361.812	2,70	75,94	29	1,01
M113A	V.D.F. Megabono 113 Clase A	13	2.020.400	2,31	78,25	33	0,87
CELE8	C.P. Tarjeta Elebar 8	14	1.919.745	2,19	80,44	28	1,11
GR96B	V.D.F. Garbarino 96 Clase B	15	1.681.050	1,92	82,36	36	0,72
VL21A	V.D.F. Aval Rural 21 en u\$s	16	1.605.256	1,84	84,20	37	0,69
TT10Q	C.P. Tarjeta Elebar 10	17	1.501.362	1,72	85,91	38	0,64
NJC2O	O.N. Inversora Juramento Clase 2	18	1.071.500	1,22	87,14	6	4,12
G100A	V.D.F. Garbarino 100 Clase A	19	1.030.100	1,18	88,32	45	0,44
NF04Q	C.P. N&F Serie 4	20	983.932	1,12	89,44	47	0,42
M107B	V.D.F. Megabono 107 Clase B	21	918.557	1,05	90,49	48	0,39
TM1B4	V.D.F. Amfays Serie 14 Clase B	22	847.210	0,97	91,46	49	0,36
SP72A	V.D.F. Supervielle Creditos 72	23	814.000	0,93	92,39	51	0,35
TT11B	V.D.F. Tarjeta Elebar 11 Clase B	24	799.050	0,91	93,30	52	0,34
GL03B	V.D.F. Agl 3 Clase B	25	540.105	0,62	93,92	55	0,23
Otros			5.317.412	6,08	100,00		59,73
TOTAL			87.482.247				

**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.

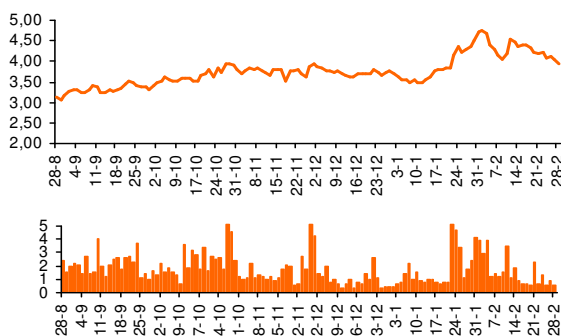
ANÁLISIS DE ACCIONES ÍNDICE Merval 1T-14

ALUA - Aluar

Descripción de la compañía	
Sector:	Ind. Metalúrgica y Siderúrgica
Capital Social (\$):	2.500.000.000
Fecha Cierre Ejercicio:	30 de Junio

Indicadores Bursátiles	
Cotización (\$):	3,950
Volumen efectivo prom. diario (\$):	1.570.699
Capitalización (mill. \$):	9.875
Ponderación en Merval (%):	2,940
Volatilidad - 40 ruedas (%):	47,964
Cotización / Valor Libro (%):	182,250
PER (Trailing):	29,69
Beta:	0,730
Free-Float (último balance)	27,42

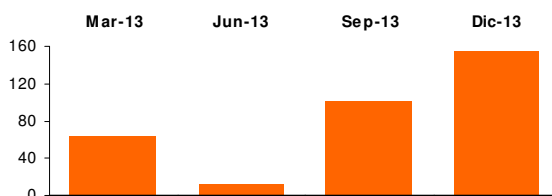
Cotización (\$) y Volumen últimos 6 meses (mill. \$)



Balace No Consolidado (mill. \$)	30-Sep-13	31-Dic-13
Activo Corriente	3.282	3.357
Activo No Corriente	4.811	4.720
Activo Total	8.093	8.077
Pasivo Corriente	1.599	1.495
Pasivo No Corriente	1.161	1.164
Pasivo Total	2.760	2.659
Patrimonio Neto	5.333	5.418
Índice de Endeudamiento (%)	51,75	49,07
Índice de Solvencia	2,93	3,04
Índice de Liquidez	2,05	2,25

Estado de Resultados (mill. \$)	30-Sep-13	31-Dic-13
Ingresos de Explotación	1.648	3.426
Resultado de Explotación	297	653
Resultado Ordinario	101	256
Result. Final del Período.	101	256
Resultado/Pat. Neto (ROE) (%)	5,05	6,14

Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)

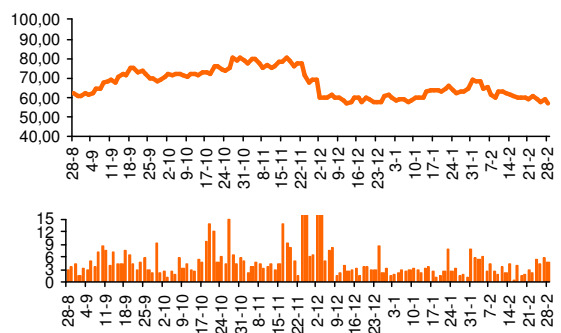


APBR - Petróleo Brasileiro

Descripción de la compañía	
Sector:	Industria de Petróleo y Gas
Capital Social (\$):	28.919.649.694
Fecha Cierre Ejercicio:	31 de Diciembre

Indicadores Bursátiles	
Cotización (\$):	57,200
Volumen efectivo prom. diario (\$):	3.557.597
Capitalización (mill. \$):	746.145
Ponderación en Merval (%):	6,436
Volatilidad - 40 ruedas (%):	43,077
Cotización / Valor Libro (%):	98,090
PER (Trailing):	12,85
Beta:	0,845
Free-Float (último balance)	51,68

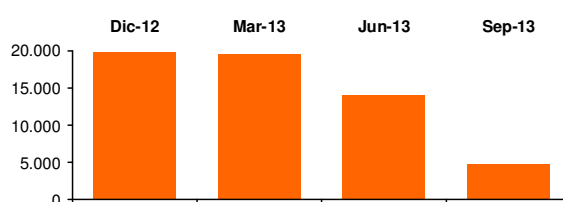
Cotización (\$) y Volumen últimos 6 meses (mill. \$)



Balace No Consolidado (mill. \$)	30-Jun-13	30-Sep-13
Activo Corriente	349.457	304.267
Activo No Corriente	1.459.351	1.377.179
Activo Total	1.808.808	1.681.445
Pasivo Corriente	164.607	155.102
Pasivo No Corriente	823.081	765.686
Pasivo Total	987.689	920.788
Patrimonio Neto	821.119	760.658
Índice de Endeudamiento (%)	120,29	121,05
Índice de Solvencia	1,83	1,83
Índice de Liquidez	2,12	1,96

Estado de Resultados (mill. \$)	30-Jun-13	30-Sep-13
Ingresos de Explotación	352.962	496.302
Resultado de Explotación	90.711	120.048
Resultado Ordinario	32.635	37.814
Result. Final del Período.	33.553	38.329
Resultado/Pat. Neto (ROE) (%)	8,12	7,63

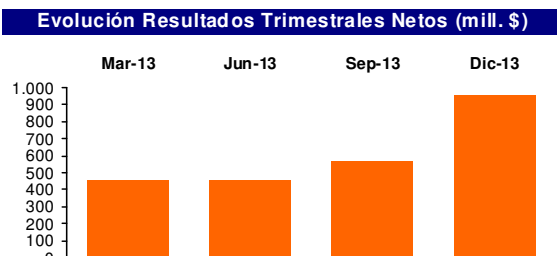
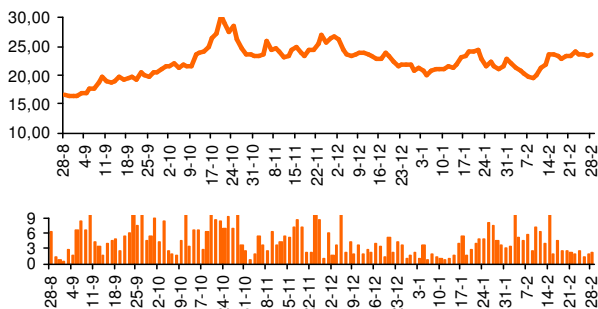
Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)



ANÁLISIS DE ACCIONES ÍNDICE Merval 1T-14

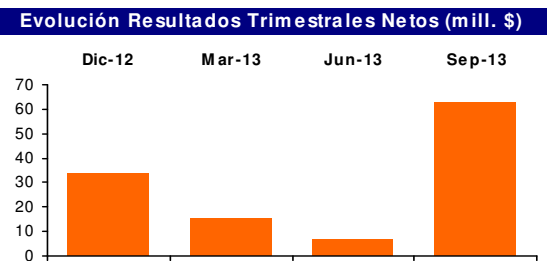
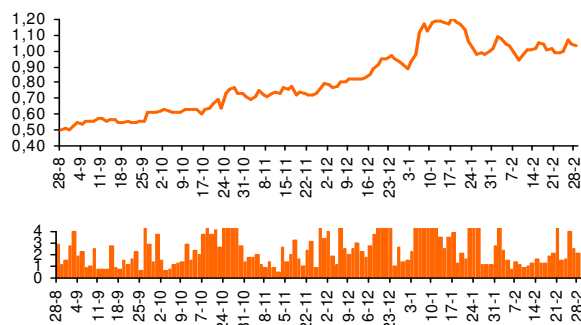
BMA - Banco Macro

Descripción de la compañía		Balance No Consolidado (mill. \$)		30-Sep-13	31-Dic-13
Sector:	Bancos	Activo Corriente	-	-	-
Capital Social (\$):	594.563.000	Activo No Corriente	-	-	-
Fecha Cierre Ejercicio:	31 de Diciembre	Activo Total	50.865,62	53.903,95	
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	-	-	
Cotización (\$):	23,500	Pasivo No Corriente	-	-	
Volumen efectivo prom. diario (\$):	4.340.942	Pasivo Total	43.191,57	45.276,52	
Capitalización (mill. \$):	13.970	Patrimonio Neto	7.674,05	8.627,43	
Ponderación en Merval (%):	5,02	Índice de Solvencia	1,18	1,19	
Volatilidad - 40 ruedas (%):	50,65	Estado de Resultados (mill. \$)			
Cotización / Valor Libro (%):	161,93	Ingresos de Explotación	6.132	8.840	
PER (Trailing):	5,72	Resultado de Explotación	2.159	5.131	
Beta:	1,16	Resultado Ordinario	1.490	2.444	
Free-Float (último balance)	60,46	Result. Final del Período.	1.490	2.444	
Cotización (\$) y Volumen últimos 6 meses (mill. \$)		Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):	24,97	28,32	



COME - Comercial del Plata

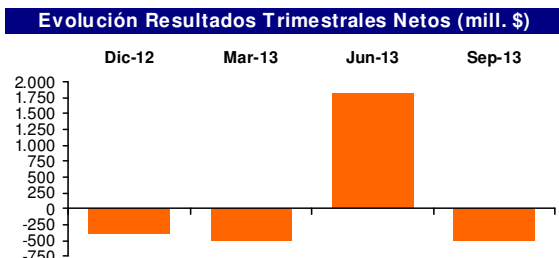
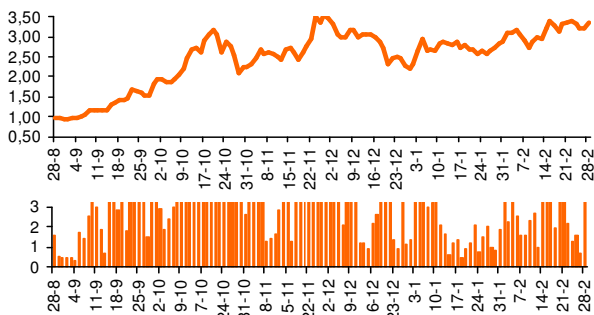
Descripción de la compañía		Balance No Consolidado (mill. \$)		30-Jun-13	30-Sep-13
Sector:	Holding	Activo Corriente	251,69	278,01	
Capital Social (\$):	1.359.919.000	Activo No Corriente	471,79	507,51	
Fecha Cierre Ejercicio:	31 de Diciembre	Activo Total	723,48	785,52	
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	9,55	8,42	
Cotización (\$):	1,030	Pasivo No Corriente	0,27	0,20	
Volumen efectivo prom. diario (\$):	2.392.792	Pasivo Total	9,82	8,62	
Capitalización (mill. \$):	1.401	Patrimonio Neto	713,66	776,90	
Ponderación en Merval (%):	4,13	Índice de Solvencia	73,69	91,16	
Volatilidad - 40 ruedas (%):	62,10	Estado de Resultados (mill. \$)			
Cotización / Valor Libro (%):	180,29	Ingresos de Explotación	13	48	
PER (Trailing):	11,84	Resultado de Explotación	6	48	
Beta:	0,82	Resultado Ordinario	22	85	
Free-Float (último balance)	100,00	Result. Final del Período.	22	85	
Cotización (\$) y Volumen últimos 6 meses (mill. \$)		Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):	142,52	15,23	



ANÁLISIS DE ACCIONES ÍNDICE MERVAL 1T-14

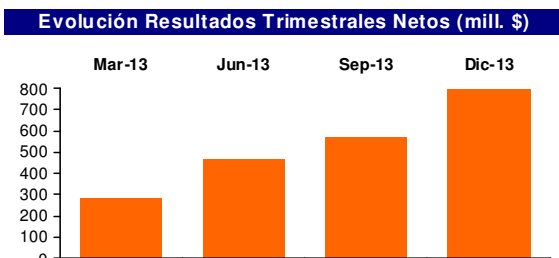
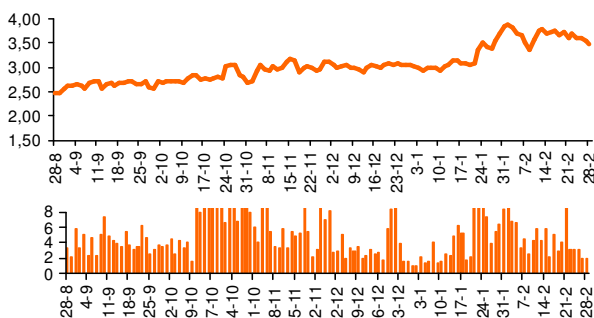
EDN - Edenor

Descripción de la compañía		Balance No Consolidado (mill. \$)		30-Jun-13	30-Sep-13
Sector:	Dra. de Energía Eléctrica	Activo Corriente		2.299,06	2.476,50
Capital Social (\$):	807.339.000	Activo No Corriente		4.692,52	4.993,30
Fecha Cierre Ejercicio:	31 de Diciembre	Activo Total		6.991,58	7.469,80
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente		2.735,61	3.475,01
Cotización (\$):	3,350	Pasivo No Corriente		2.534,43	2.785,58
Volumen efectivo prom. diario (\$):	3.096.273	Pasivo Total		5.270,05	6.260,60
Capitalización (mill. \$):	3.037	Patrimonio Neto		1.721,53	1.209,20
Ponderación en MERVAL (%):	9,13	Índice de Endeudamiento (%)		306,12	517,75
Volatilidad - 40 ruedas (%):	64,86	Índice de Solvencia		1,33	1,19
Cotización / Valor Libro (%):	251,13	Índice de Liquidez		0,84	0,71
PER (Trailing):	7,56	Estado de Resultados (mill. \$)		30-Jun-13	30-Sep-13
Beta:	1,38	Ingresos de Explotación		1.657	2.568
Free-Float (último balance)	49,00	Resultado de Explotación		-224	985
Cotización (\$) y Volumen últimos 6 meses (mill. \$)		Resultado Ordinario		1.393	888
		Result. Final del Periodo.		1.303	791
		Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):		0,00	0,00



ERAR - Siderar

Descripción de la compañía		Balance No Consolidado (mill. \$)		30-Sep-13	31-Dic-13
Sector:	Ind. Metalúrgica y Siderúrgica	Activo Corriente		5.269,30	5.440,33
Capital Social (\$):	4.517.094.000	Activo No Corriente		14.408,43	15.270,72
Fecha Cierre Ejercicio:	31 de Diciembre	Activo Total		19.677,73	20.711,06
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente		4.233,40	4.431,05
Cotización (\$):	3,480	Pasivo No Corriente		1.810,87	1.675,99
Volumen efectivo prom. diario (\$):	4.708.143	Pasivo Total		6.044,27	6.107,04
Capitalización (mill. \$):	15.719	Patrimonio Neto		13.633,46	14.604,01
Ponderación en MERVAL (%):	8,10	Índice de Endeudamiento (%)		44,33	41,82
Volatilidad - 40 ruedas (%):	46,49	Índice de Solvencia		3,26	3,39
Cotización / Valor Libro (%):	107,64	Índice de Liquidez		1,24	1,23
PER (Trailing):	7,46	Estado de Resultados (mill. \$)		30-Sep-13	31-Dic-13
Beta:	0,87	Ingresos de Explotación		11.518	15.955
Free-Float (último balance)	39,06	Resultado de Explotación		3.318	4.767
Cotización (\$) y Volumen últimos 6 meses (mill. \$)		Resultado Ordinario		1.315	2.107
		Result. Final del Periodo.		1.315	2.107
		Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):		8,29	14,43

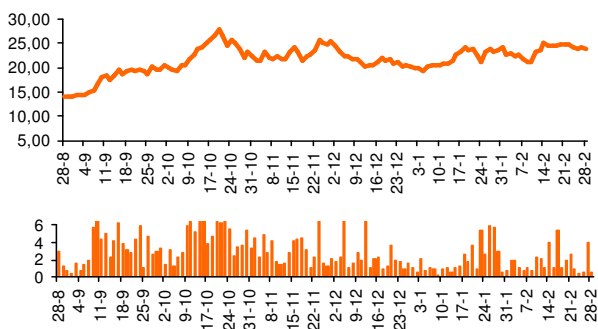


ANÁLISIS DE ACCIONES ÍNDICE Merval 1T-14

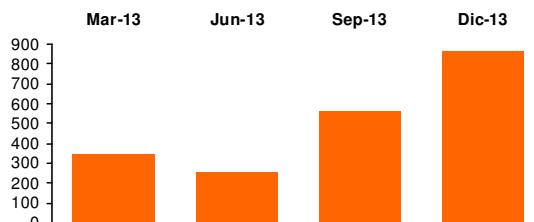
FRAN - BBVA Banco Francés

Descripción de la compañía		Balance No Consolidado (mill. \$)	30-Sep-13	31-Dic-13
Sector:	Bancos	Activo Corriente	-	-
Capital Social (\$):	536.878.000	Activo No Corriente	-	-
Fecha Cierre Ejercicio:	31 de Diciembre	Activo Total	53.436,24	57.005,11
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	-	-
Cotización (\$):	24,000	Pasivo No Corriente	-	-
Volumen efectivo prom. diario (\$):	1.776.268	Pasivo Total	47.143,99	49.848,93
Capitalización (mill. \$):	12.885	Patrimonio Neto	6.292,25	7.156,18
Ponderación en Merval (%):	4,31	Índice de Solvencia	1,13	1,14
Volatilidad - 40 ruedas (%):	57,01	Estado de Resultados (mill. \$)		
Cotización / Valor Libro (%):	180,06	Ingresos de Explotación	5.434	8.010
PER (Trailing):	6,37	Resultado de Explotación	1.846	4.991
Beta:	1,32	Resultado Ordinario	1.950	2.024
Free-Float (último balance)	24,07	Result. Final del Periodo.	1.160	2.024
		Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):	22,81	28,29

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



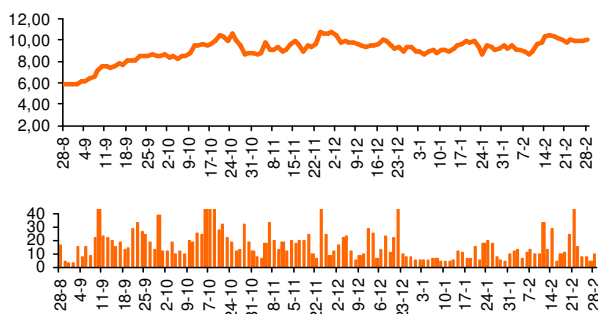
Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)



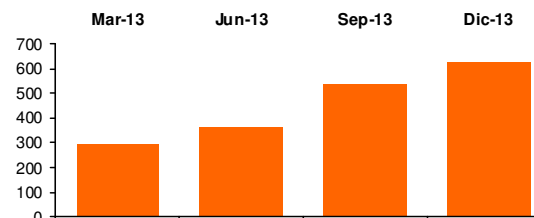
GGAL - Grupo Financiero Galicia

Descripción de la compañía		Balance No Consolidado (mill. \$)	30-Sep-13	31-Dic-13
Sector:	Bancos	Activo Corriente	35,55	39,63
Capital Social (\$):	1.300.265.000	Activo No Corriente	6.342,11	7.270,34
Fecha Cierre Ejercicio:	31 de Diciembre	Activo Total	6.377,66	7.309,96
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	115,19	362,73
Cotización (\$):	10,100	Pasivo No Corriente	220,01	0,01
Volumen efectivo prom. diario (\$):	15.322.270	Pasivo Total	335,20	362,74
Capitalización (mill. \$):	9.698	Patrimonio Neto	6.042,46	6.947,23
Ponderación en Merval (%):	16,65	Índice de Solvencia	19,03	20,15
Volatilidad - 40 ruedas (%):	52,49	Estado de Resultados (mill. \$)		
Cotización / Valor Libro (%):	189,03	Ingresos de Explotación	1.317	1.961
PER (Trailing):	7,20	Resultado de Explotación	1.317	1.961
Beta:	1,25	Resultado Ordinario	1.197	1.824
Free-Float (último balance)	42,02	Result. Final del Periodo.	1.197	1.824
		Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):	25,90	26,25

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



Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)



ANÁLISIS DE ACCIONES ÍNDICE Merval 1T-14

INDU - Indupa

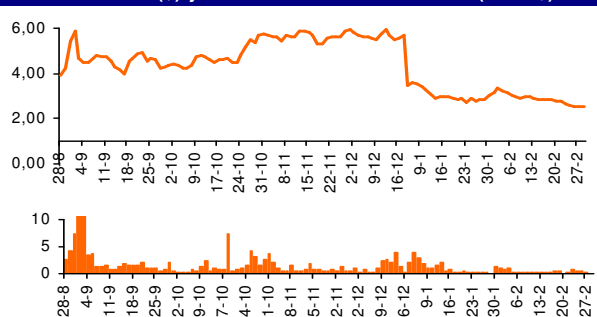
Descripción de la compañía

Sector:	Químicos
Capital Social (\$):	414.283.000
Fecha Cierre Ejercicio:	31 de Diciembre

Indicadores Bursátiles

Cotización (\$):	2,520
Volumen efectivo prom. diario (\$):	394.338
Capitalización (mill. \$):	1.044
Ponderación en Merval (%):	1,12
Volatilidad - 40 ruedas (%):	54,05
Cotización / Valor Libro (%):	89,56
PER (Trailing):	-3,13
Beta:	0,51
Free-Float (último balance)	29,41

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



Balance No Consolidado (mill. \$) 30-Sep-13 31-Dic-13

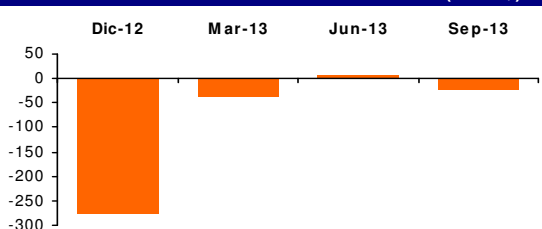
Activo Corriente	589,87	652,70
Activo No Corriente	1.384,85	1.477,36
Activo Total	1.974,72	2.130,06
Pasivo Corriente	751,12	885,37
Pasivo No Corriente	78,86	79,00
Pasivo Total	829,98	964,37
Patrimonio Neto	1.144,74	1.165,69

Índice de Solvencia 2,38 2,21

Estado de Resultados (mill. \$) 30-Sep-13 30-Sep-13

Ingresos de Explotación	903	1.289
Resultado de Explotación	219	249
Resultado Ordinario	-33	-57
Result. Final del Periodo.	-33	-57
Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):	-31,88	-28,64

Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)



PAMP - Pampa Energía

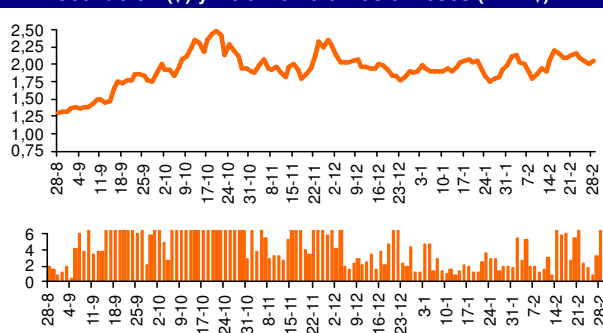
Descripción de la compañía

Sector:	Holding
Capital Social (\$):	1.314.310.895
Fecha Cierre Ejercicio:	31 de Diciembre

Indicadores Bursátiles

Cotización (\$):	2,060
Volumen efectivo prom. diario (\$):	3.751.288
Capitalización (mill. \$):	2.707
Ponderación en Merval (%):	7,61
Volatilidad - 40 ruedas (%):	56,89
Cotización / Valor Libro (%):	123,52
PER (Trailing):	23,27
Beta:	1,33
Free-Float (último balance)	77,35

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



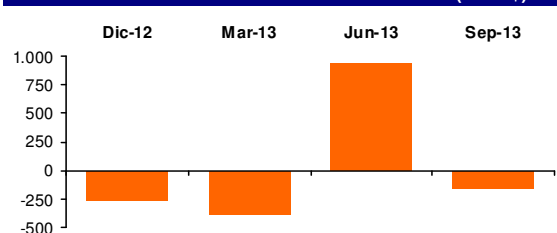
Balance No Consolidado (mill. \$) 30-Jun-13 30-Sep-13

Activo Corriente	74,46	124,82
Activo No Corriente	2.673,91	2.565,27
Activo Total	2.748,38	2.690,10
Pasivo Corriente	242,01	326,75
Pasivo No Corriente	-	-
Pasivo Total	398,13	498,23
Patrimonio Neto	2.350,24	2.191,87
Índice de Endeudamiento (%)	16,94	22,73
Índice de Solvencia	6,90	5,40
Índice de Liquidez	0,31	0,38

Estado de Resultados (mill. \$) 30-Jun-13 30-Sep-13

Ingresos de Explotación	627	30
Resultado de Explotación	627	30
Resultado Ordinario	545	385
Result. Final del Periodo.	545	385
Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):	1,85	5,31

Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)

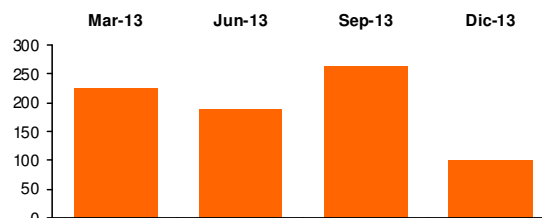


ANÁLISIS DE ACCIONES ÍNDICE MERVAL 1T-14

PESA - Petrobras Argentina

Descripción de la compañía		Balance No Consolidado (mill. \$)	30-Sep-13	31-Dic-13	
Sector:	Industria de Petróleo y Gas	Activo Corriente	6.074,00	5.710,00	
Capital Social (\$):	2.019.000.000	Activo No Corriente	13.152,00	13.759,00	
Fecha Cierre Ejercicio:	31 de Diciembre	Activo Total	19.226,00	19.469,00	
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	3.846,00	3.382,00	
Cotización (\$):	4,950	Pasivo No Corriente	4.627,00	5.126,00	
Volumen efectivo prom. diario (\$):	1.727.564	Pasivo Total	8.473,00	8.508,00	
Capitalización (mill. \$):	9.995	Patrimonio Neto	10.753,00	10.961,00	
Ponderación en MERVAL (%):	3,98	Índice de Endeudamiento (%)	78,80	77,62	
Volatilidad - 40 ruedas (%):	40,88	Índice de Solvencia	2,27	2,29	
Cotización / Valor Libro (%):	91,19	Índice de Liquidez	1,58	1,69	
PER (Trailing):	12,83	Estado de Resultados (mill. \$)		30-Sep-13	31-Dic-13
Beta:	0,90	Ingresos de Explotación	9.359	13.194	
Free-Float (último balance)	32,80	Resultado de Explotación	2.226	3.256	
Cotización (\$) y Volumen últimos 6 meses (mill. \$)		Resultado Ordinario	677	779	
		Result. Final del Periodo.	677	779	
		Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):	6,31	7,11	

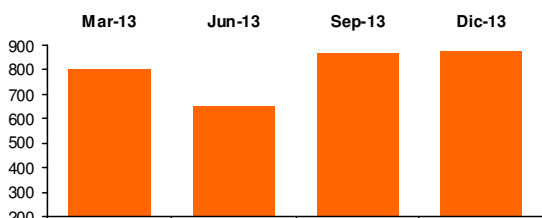
Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)



TECO2 - Telecom Argentina

Descripción de la compañía		Balance No Consolidado (mill. \$)	30-Sep-13	31-Dic-13	
Sector:	Telecomunicaciones	Activo Corriente	3.057,00	2.892,00	
Capital Social (\$):	969.000.000	Activo No Corriente	12.627,00	13.024,00	
Fecha Cierre Ejercicio:	31 de Diciembre	Activo Total	15.684,00	15.916,00	
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	2.396,00	2.912,00	
Cotización (\$):	33,750	Pasivo No Corriente	1.261,00	1.221,00	
Volumen efectivo prom. diario (\$):	2.301.204	Pasivo Total	3.657,00	4.133,00	
Capitalización (mill. \$):	33.223	Patrimonio Neto	12.027,00	11.783,00	
Ponderación en MERVAL (%):	6,61	Índice de Endeudamiento (%)	30,41	35,08	
Volatilidad - 40 ruedas (%):	56,71	Índice de Solvencia	4,29	3,85	
Cotización / Valor Libro (%):	276,24	Índice de Liquidez	1,28	0,99	
PER (Trailing):	10,66	Estado de Resultados (mill. \$)		30-Sep-13	31-Dic-13
Beta:	0,95	Ingresos de Explotación	5.990	8.216	
Free-Float (último balance)	45,26	Resultado de Explotación	6.016	614	
Cotización (\$) y Volumen últimos 6 meses (mill. \$)		Resultado Ordinario	2.324	3.202	
		Result. Final del Periodo.	2.324	3.202	
		Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):	25,93	27,17	

Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)



ANÁLISIS DE ACCIONES ÍNDICE MERVAL 1T-14

TS - Tenaris

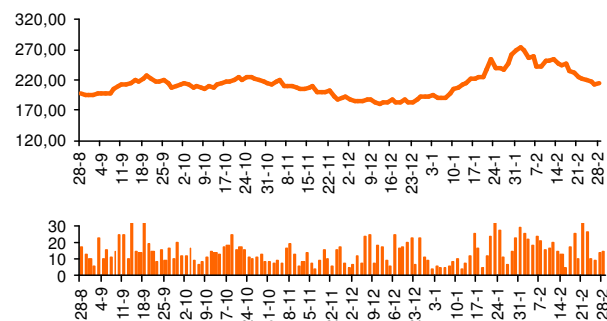
Descripción de la compañía

Sector:	Ind. Metalúrgica y Siderúrgica
Capital Social (\$):	7.700.051.474
Fecha Cierre Ejercicio:	31 de Diciembre

Indicadores Bursátiles

Cotización (\$):	216,000
Volumen efectivo prom. diario (\$):	18.061.442
Capitalización (mill. \$):	254.996
Ponderación en MERVAL (%):	12,27
Volatilidad - 40 ruedas (%):	47,67
Cotización / Valor Libro (%):	339,97
PER (Trailing):	22,97
Beta:	0,60
Free-Float (último balance)	39,55

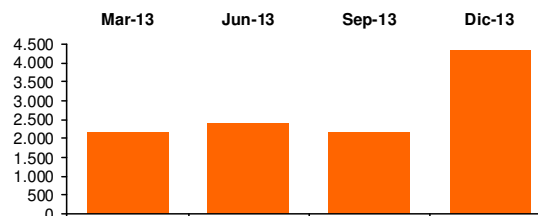
Cotización (\$) y Volumen últimos 6 meses (mill. \$)



Balance No Consolidado (mill. \$)	30-Sep-13	31-Dic-13
Activo Corriente	40.826,46	45.573,46
Activo No Corriente	52.121,73	58.522,66
Activo Total	92.948,19	104.096,12
Pasivo Corriente	13.877,85	18.454,59
Pasivo No Corriente	8.209,35	10.635,44
Pasivo Total	22.087,20	29.090,03
Patrimonio Neto	70.860,99	75.006,09
Índice de Endeudamiento (%)	31,17	38,78
Índice de Solvencia	4,21	3,58
Índice de Liquidez	2,94	2,47

Estado de Resultados (mill. \$)	30-Sep-13	31-Dic-13
Ingresos de Explotación	45.912	70.665
Resultado de Explotación	18	15.371
Resultado Ordinario	6.760	11.100
Result. Final del Periodo.	6.760	11.100
Resultado/Pat. Neto (ROE) (%)	12,39	14,80

Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)



YPFD - YPF

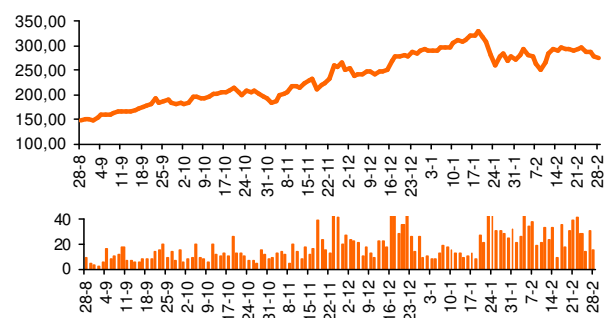
Descripción de la compañía

Sector:	Petróleo
Capital Social (\$):	3.933.000.000
Fecha Cierre Ejercicio:	31 de Diciembre

Indicadores Bursátiles

Cotización (\$):	274,850
Volumen efectivo prom. diario (\$):	27.974.207
Capitalización (mill. \$):	108.102
Ponderación en MERVAL (%):	11,70
Volatilidad - 40 ruedas (%):	59,36
Cotización / Valor Libro (%):	266,98
PER (Trailing):	25,58
Beta:	1,09
Free-Float (último balance)	17,24

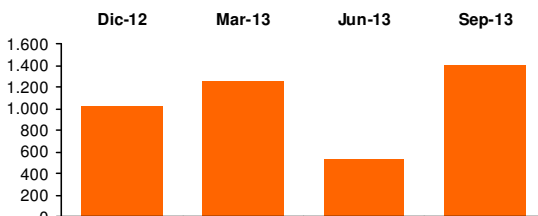
Cotización (\$) y Volumen últimos 6 meses (mill. \$)



Balance No Consolidado (mill. \$)	30-Jun-13	30-Sep-13
Activo Corriente	22.575,00	25.004,00
Activo No Corriente	72.481,00	82.371,00
Activo Total	95.056,00	107.375,00
Pasivo Corriente	23.530,00	28.161,00
Pasivo No Corriente	35.235,00	38.723,00
Pasivo Total	58.765,00	66.884,00
Patrimonio Neto	36.291,00	40.491,00
Índice de Endeudamiento (%)	161,93	165,18
Índice de Solvencia	1,62	1,61
Índice de Liquidez	0,96	0,89

Estado de Resultados (mill. \$)	30-Jun-13	30-Sep-13
Ingresos de Explotación	38.471	61.136
Resultado de Explotación	9.712	15.605
Resultado Ordinario	1.793	3.207
Result. Final del Periodo.	1.793	3.207
Resultado/Pat. Neto (ROE) (%)	9,83	10,44

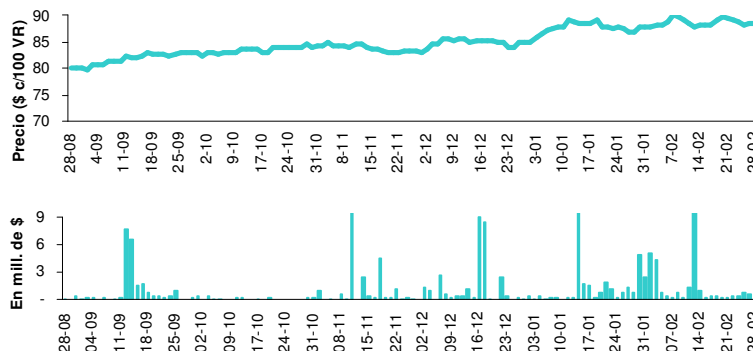
Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)



BONOS CORTOS EN PESOS

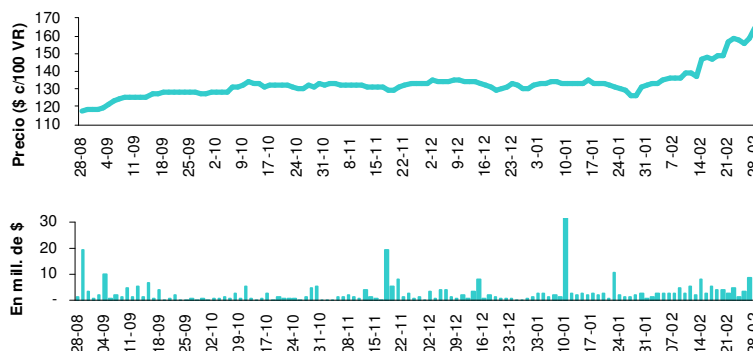
AS15 - BONAR en \$ BADLAR + 300 pbs. - Vto. 2015

Datos al:	28-Feb-14
Cotización (\$ c/100 VR.):	88,500
TIR (% efectiva anual):	29,29
Duration Modificada:	0,56
Valor Técnico (\$ c/100 VN.):	86,42
Valor Residual (%):	66,68
Paridad (%):	102,40
Volatilidad - 40 ruedas (%):	9,47
Volumen efectivo prom. diario (mill. \$):	1,51
Presencia Bursátil MC (%):	0,25
Ponderación Índice Bonos IAMC (%):	2,816



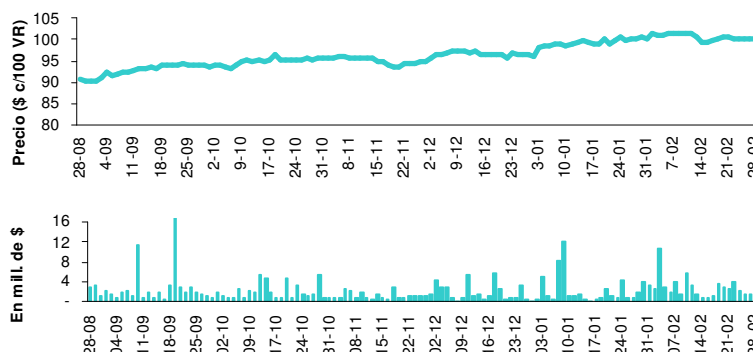
NF18 - BOGAR 2018 en \$ 2%

Datos al:	28-Feb-14
Cotización (\$ c/100 VR.):	165,000
TIR (% efectiva anual):	4,63
Duration Modificada:	1,91
Valor Técnico (\$ c/100 VN.):	173,28
Valor Residual (%):	46,22
Paridad (%):	95,22
Volatilidad - 40 ruedas (%):	29,14
Volumen efectivo prom. diario (mill. \$):	5,45
Presencia Bursátil MC (%):	0,89
Ponderación Índice Bonos IAMC (%):	13,472



PR14 - Bono de Consolidación \$ 7ma. Serie 7% - Vto. 2016

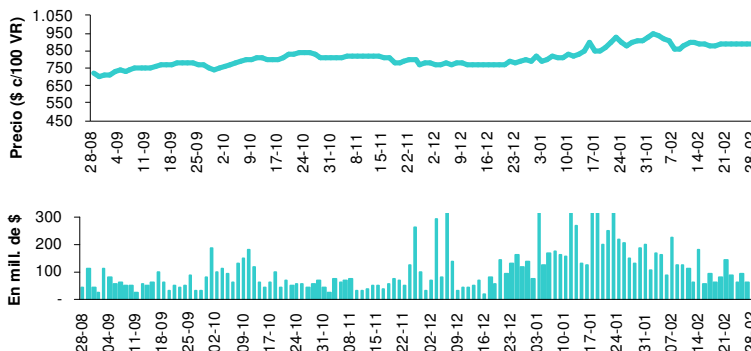
Datos al:	28-Feb-14
Cotización (\$ c/100 VR.):	100,400
TIR (% efectiva anual):	30,84
Duration Modificada:	1,13
Valor Técnico (\$ c/100 VN.):	103,27
Valor Residual (%):	100,00
Paridad (%):	97,22
Volatilidad - 40 ruedas (%):	8,42
Volumen efectivo prom. diario (mill. \$):	3,30
Presencia Bursátil MC (%):	0,54
Ponderación Índice Bonos IAMC (%):	6,312



BONOS CORTOS EN DÓLARES

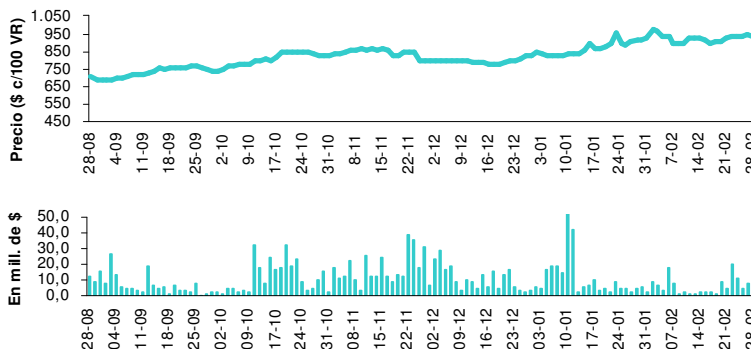
AA17 - BONAR X en U\$S 7% - Vto. 2017

Datos al:	28-Feb-14
Cotización (\$ c/100 VR.):	887,500
TIR (% efectiva anual):	3,61
Duration Modificada:	2,71
Valor Técnico (u\$ c/100 VN.):	102,72
Valor Residual (%):	100,00
Paridad (%):	109,71
Volatilidad - 40 ruedas (%):	33,96
Volumen efectivo prom. diario (mill. \$):	219,42
Presencia Bursátil MC (%):	35,76
Ponderación Índice Bonos IAMC (%):	4,522



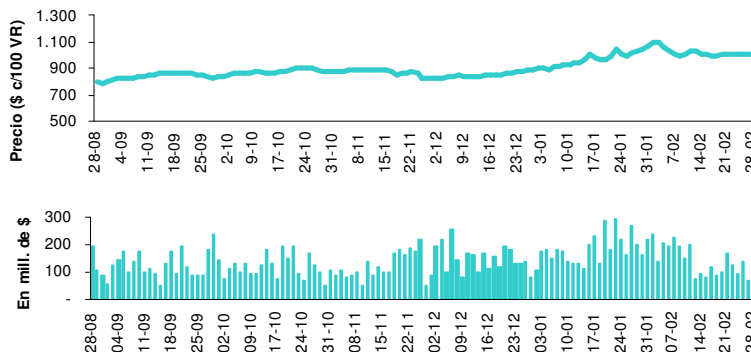
GJ17 - GLOBAL en U\$S - Vto. 2017

Datos al:	28-Feb-14
Cotización (\$ c/100 VR.):	940,000
TIR (% efectiva anual):	3,18
Duration Modificada:	2,74
Valor Técnico (u\$ c/100 VN.):	102,31
Valor Residual (%):	100,00
Paridad (%):	116,67
Volatilidad - 40 ruedas (%):	35,63
Volumen efectivo prom. diario (mill. \$):	6,35
Presencia Bursátil MC (%):	1,03
Ponderación Índice Bonos IAMC (%):	0,746



RO15 - BODEN en U\$S 7% - Vto. 2015

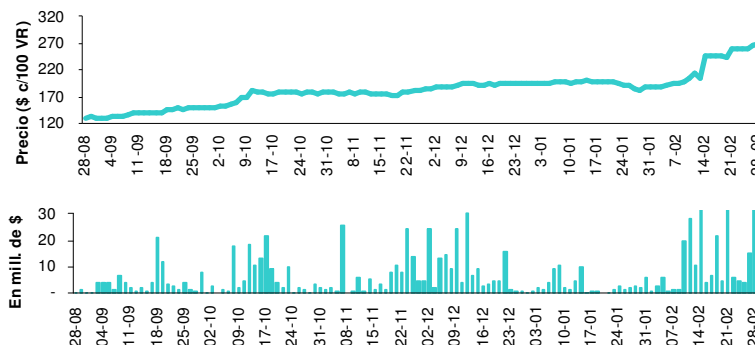
Datos al:	28-Feb-14
Cotización (\$ c/100 VR.):	1002,000
TIR (% efectiva anual):	-7,12
Duration Modificada:	1,52
Valor Técnico (u\$ c/100 VN.):	102,99
Valor Residual (%):	100,00
Paridad (%):	123,54
Volatilidad - 40 ruedas (%):	30,57
Volumen efectivo prom. diario (mill. \$):	244,84
Presencia Bursátil MC (%):	39,90
Ponderación Índice Bonos IAMC (%):	10,412



BONOS LARGOS EN PESOS

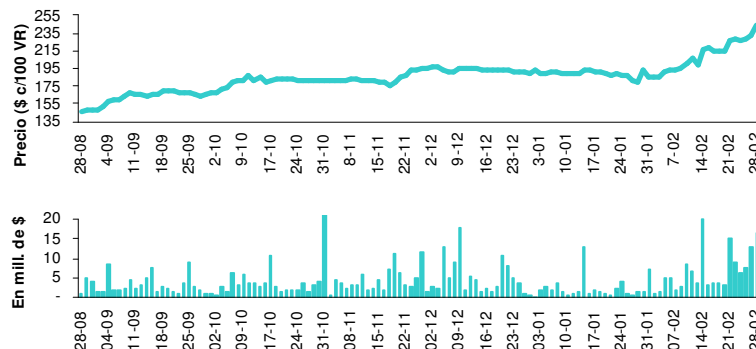
DICP - DISCOUNT en \$ Step Up - Vto. 2033

Datos al:	28-Feb-14
Cotización (\$ c/100 VR.):	270,000
TIR (% efectiva anual):	8,01
Duration Modificada:	8,92
Valor Técnico (\$ c/100 VN.):	326,89
Valor Residual (%):	100,00
Paridad (%):	82,60
Volatilidad - 40 ruedas (%):	56,27
Volumen efectivo prom. diario (mill. \$):	16,42
Presencia Bursátil MC (%):	2,68
Ponderación Índice Bonos IAMC (%):	8,598



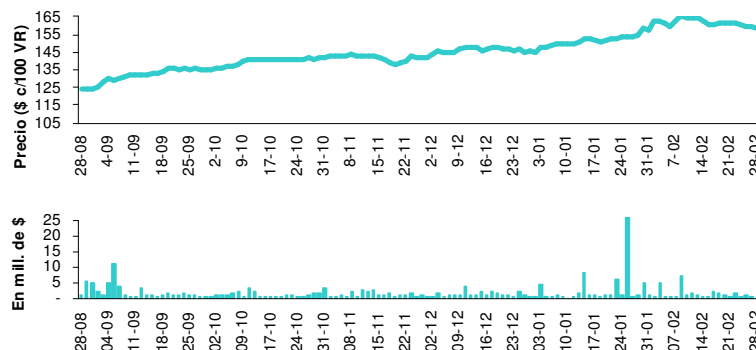
PR13 - Bono de Consolidación en \$ 6ta. Serie 2% - Vto. 2024

Datos al:	28-Feb-14
Cotización (\$ c/100 VR.):	244,000
TIR (% efectiva anual):	7,41
Duration Modificada:	4,26
Valor Técnico (\$ c/100 VN.):	308,58
Valor Residual (%):	100,00
Paridad (%):	79,07
Volatilidad - 40 ruedas (%):	40,81
Volumen efectivo prom. diario (mill. \$):	7,64
Presencia Bursátil MC (%):	1,25
Ponderación Índice Bonos IAMC (%):	7,294



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

Datos al:	28-Feb-14
Cotización (\$ c/100 VR.):	159,000
TIR (% efectiva anual):	31,28
Duration Modificada:	3,11
Valor Técnico (\$ c/100 VN.):	172,99
Valor Residual (%):	100,00
Paridad (%):	91,91
Volatilidad - 40 ruedas (%):	14,00
Volumen efectivo prom. diario (mill. \$):	1,70
Presencia Bursátil MC (%):	0,28
Ponderación Índice Bonos IAMC (%):	2,758

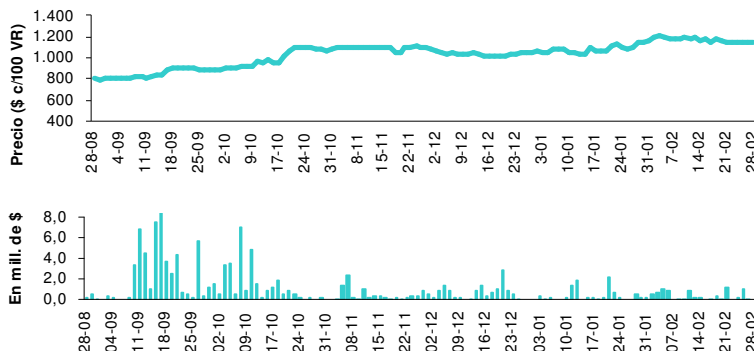


BONOS LARGOS EN DÓLARES

DIA0 - DISCOUNT en U\$S Step Up Ley Arg. - Vto. 2033

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

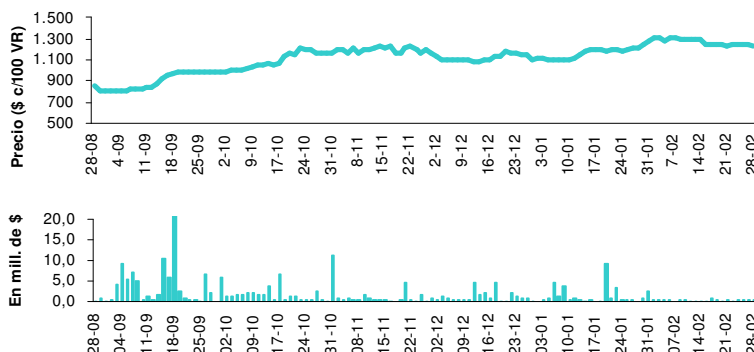
Cotización (\$ c/100 VR.):	1140,00
TIR (% efectiva anual):	8,23
Duration Modificada:	8,25
Valor Técnico (u\$s c/100 VN.):	142,36
Valor Residual (%):	100,00
Paridad (%):	101,68
Volatilidad - 40 ruedas (%):	31,13
Volumen efectivo prom. diario (mill. \$):	0,54
Presencia Bursátil MC (%):	0,09
Ponderación Índice Bonos IAMC (%):	3,950



DICA - DISCOUNT en U\$S Step Up Ley Arg. - Vto. 2033

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

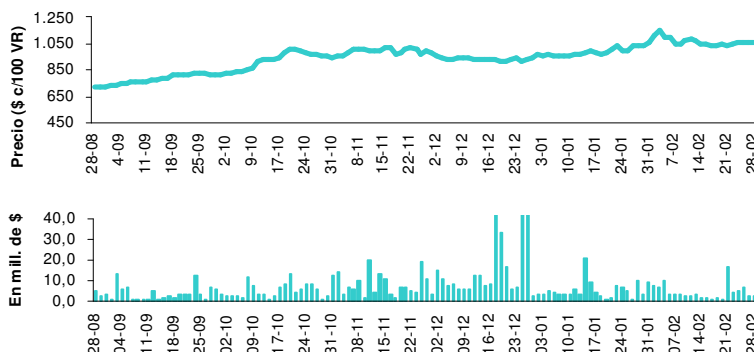
Cotización (\$ c/100 VR.):	1235,00
TIR (% efectiva anual):	7,26
Duration Modificada:	8,55
Valor Técnico (u\$s c/100 VN.):	142,36
Valor Residual (%):	100,00
Paridad (%):	110,16
Volatilidad - 40 ruedas (%):	23,73
Volumen efectivo prom. diario (mill. \$):	0,27
Presencia Bursátil MC (%):	0,04
Ponderación Índice Bonos IAMC (%):	4,888



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

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

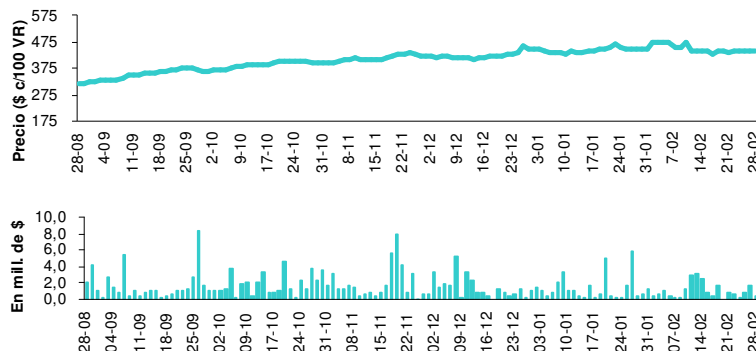
Cotización (\$ c/100 VR.):	1063,000
TIR (% efectiva anual):	9,12
Duration Modificada:	7,98
Valor Técnico (u\$s c/100 VN.):	142,36
Valor Residual (%):	100,00
Paridad (%):	94,82
Volatilidad - 40 ruedas (%):	32,39
Volumen efectivo prom. diario (mill. \$):	6,91
Presencia Bursátil MC (%):	1,13
Ponderación Índice Bonos IAMC (%):	17,250



BONOS LARGOS EN DÓLARES (cont.)

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

Datos al:	28-Feb-14
Cotización (\$ c/100 VR.):	441,000
TIR (% efectiva anual):	8,12
Duration Modificada:	12,27
Valor Técnico (u\$s c/100 VN.):	101,09
Valor Residual (%):	100,00
Paridad (%):	55,40
Volatilidad - 40 ruedas (%):	30,90
Volumen efectivo prom. diario (mill. \$):	0,99
Presencia Bursátil MC (%):	0,16
Ponderación Índice Bonos IAMC (%):	2,080



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

Datos al:	28-Feb-14
Cotización (\$ c/100 VR.):	408.000
TIR (% efectiva anual):	8.78
Duration Modificada:	11.92
Valor Técnico (u\$s c/100 VN.):	101.09
Valor Residual (%):	100.00
Paridad (%):	51.25
Volatilidad - 40 ruedas (%):	34.04
Volumen efectivo prom. diario (mill. \$):	1.52
Presencia Bursátil MC (%):	0.27
Ponderación Índice Bonos IAMC (%):	14.902

