

INFORME MENSUAL ABRIL 2014

ÍNDICE

Equipo IAMC

Director General:

Claudio M. Pérès Moore

Directora Ejecutiva:

Lic. Mónica Erpen

Sector Economía:

Lic. Ramiro Tosi

Lic. Mario Maydana

Sector Sistemas:

An. María M. Rodríguez Míguez

Lic. Rosa Santantonio

Fernando Berástegui

Asistentes:

Mariana Casas

Adriana Vidoni

Instituto Argentino de Mercado de Capitales (IAMC)

25 de Mayo 359/67 - 8º piso

(C1002ABG) Buenos Aires

Argentina

Tel.: 4316-6042/6036

Fax: 4316-6034

iamc@iamc.sba.com.ar

www.iamc.sba.com.ar

Datos de la publicación:

Año XVIII

Número 205

Registro Propiedad Intelectual:

188891

Director de Publicación:

Claudio M. Pérès Moore

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

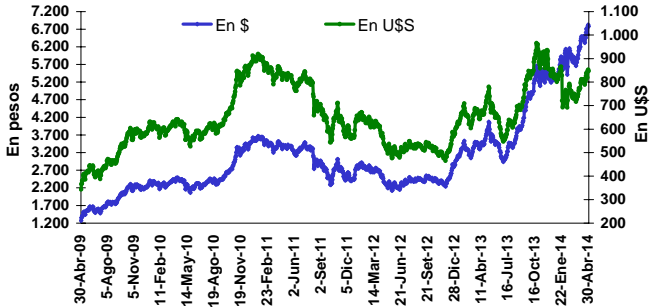
HECHOS DESTACADOS ABRIL 2014

- En abril de 2014, el Índice Merval registró una suba del 6,4% medida en pesos y en dólares. De este modo, el Índice Merval acumuló una suba del 25,8% en pesos desde fin de 2013, aunque si la medición se realiza en dólares se observa un alza del 2,5% (debido a la depreciación del 22,7% del peso en el primer cuatrimestre de 2014). En cuanto al Índice M.AR, subió 7,9% medido en pesos y en términos de dólares. Para el acumulado desde fin de 2013, el M.AR mostró un comportamiento similar al del Merval: en la medición en pesos registra una suba (29,5%), mientras que en dólares registra un alza del 5,5%).
- El Índice de Bonos IAMC, medido en pesos, registró una suba del 2,4% durante abril, en tanto que en la medición en dólares observó un incremento de igual valor. En cuanto a los subíndices (medidos en pesos), todos observaron subas durante abril. El Subíndice Largo en U\$S fue el que más subió (3,5% mensual), seguido por el Subíndice Corto en \$ (3,2%). En lo que va del año, el Índice de Bonos IAMC acumula una suba del 21,9% en la medición en pesos, aunque en la medición en dólares muestra una caída del 0,7%.
- El volumen total negociado durante abril fue de \$41.270 millones, esto implicó una alza del 6,2% respecto al mes anterior y representó un aumento del 31,7% en la comparación contra igual mes de 2013. En los primeros cuatro meses de 2014, el volumen sumó \$179.114 millones, observando un alza del 80,7% respecto a igual período del año anterior.
- El volumen promedio diario operado en acciones durante abril fue de \$112,3 millones, lo que marcó un alza mensual del 38,1%. En la comparación interanual se registró un incremento del 67,3%.
- En abril, el volumen promedio diario de títulos públicos sumó \$1.651 millones. Esta cifra representó una ligera suba del 0,7% respecto al mes anterior. Con respecto a abril de 2013, el promedio diario se incrementó un 43,8%.
- En abril de 2014, 23 de las 25 acciones más negociadas aumentaron de precio, siendo que 18 lo hicieron más que el Índice Merval (+6,4%). Entre las acciones que registraron las mayores subas de precios se destacaron: Banco Hipotecario (+31,1%), Cresud (+30,4%) y Edenor (+30%). Entre las que cayeron, la mayor correspondió a YPF (-9,5%) y Tenaris (-2,5%).
- En abril, 17 de los 25 títulos públicos más negociados incrementaron sus precios, aunque sólo 10 aumentaron más que el Índice de Bonos IAMC (2,4%). Las mayores subas correspondieron a las Unidades Vinculadas al PIB: la denominada en euros (TVPE) subió 10%, la denominada en dólares ley New York (TVPY) un 6,4% y el mismo instrumento pero surgido del canje 2010 (TVY0) subió un 6,2%. En cuanto a las bajas, la mayor correspondió a la unidad vinculada al PIB en pesos (TVPP) con un retroceso del 6,3% seguida luego por el título *dollar-linked* emitido por la Ciudad de Buenos Aires (BDC20) que bajó un 3,8%.
- Al 30/04/2014, la capitalización bursátil de las empresas domésticas sumaba \$394.775 millones, lo que implicó un aumento mensual del 3,1%, en tanto que la comparación interanual mostró un alza del 76,4%. Medida en dólares, la capitalización de las empresas domésticas sumó U\$S49.316 millones, siendo este valor un 3,1% superior al de marzo y 14,4% mayor al del mismo mes de 2013.

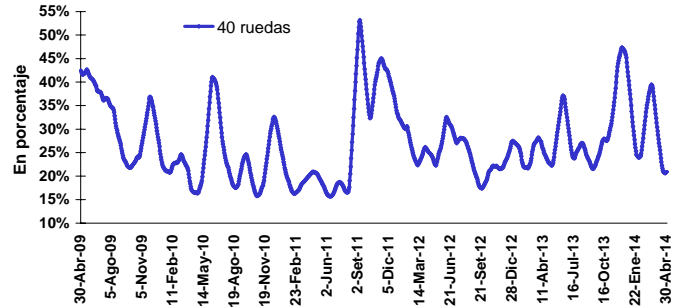
(1) Dólar mayorista bancos vendedor

ÍNDICES BURSÁTILES

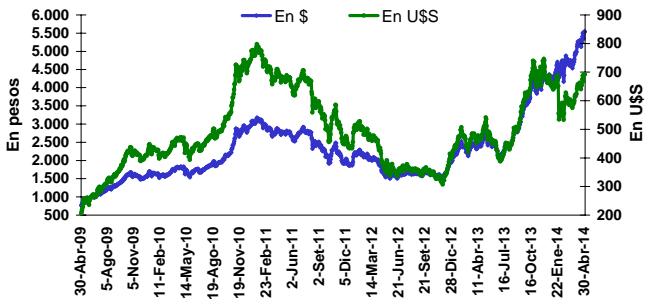
Mes	Índice Merval							
	Medido en Pesos				Medido en Dólares			
	Valor	m/m	a/a	2014	Valor	m/m	a/a	2014
Abr-14	6.782,01	6,4%	76,3%	25,8%	847,22	6,4%	14,4%	2,5%



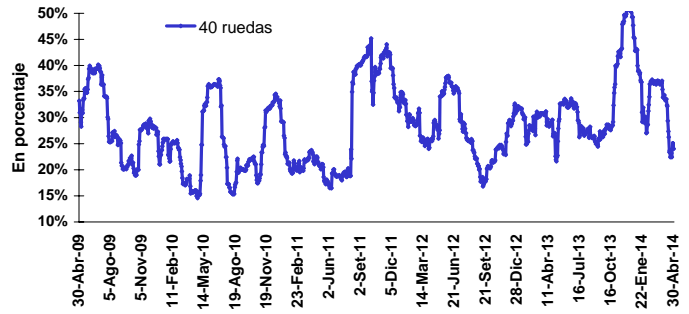
Mes	Volatilidad del Índice Merval						
	Nivel actual y períodos previos (fdp)				Variaciones en p.p		
	Valor	1m	6m	12m	1m	6m	12m
Abr-14	22,1%	32,6%	35,4%	23,7%	-10,5	-13,3	-1,6



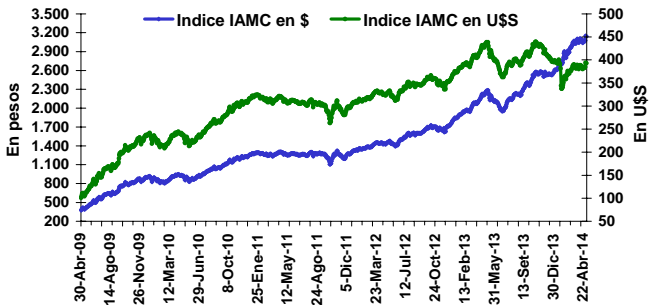
Mes	Índice M.AR							
	Medido en Pesos				Medido en Dólares			
	Valor	m/m	a/a	2014	Valor	m/m	a/a	2014
Abr-14	5.538,93	7,9%	109,1%	29,5%	691,93	7,9%	35,7%	5,5%



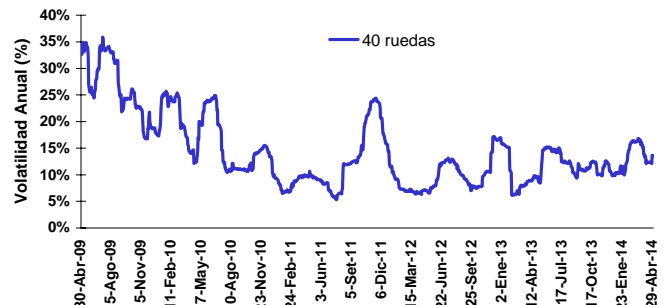
Mes	Volatilidad del Índice M.AR						
	Nivel actual y períodos previos (fdp)				Variaciones en p.p		
	Valor	1m	6m	12m	1m	6m	12m
Abr-14	24,0%	34,3%	39,9%	27,0%	-10,3	-15,9	-3,0



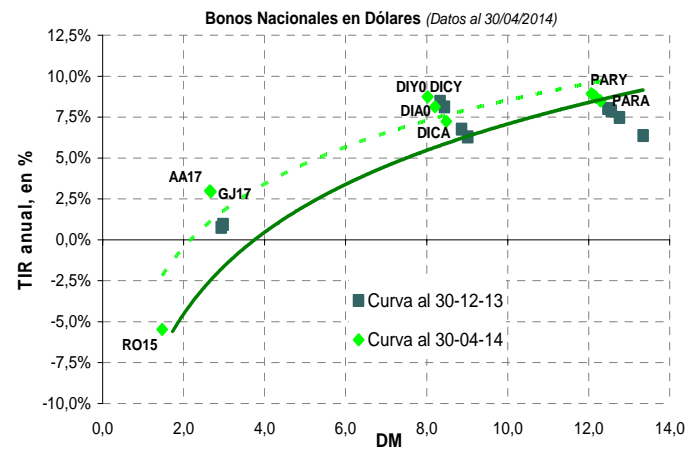
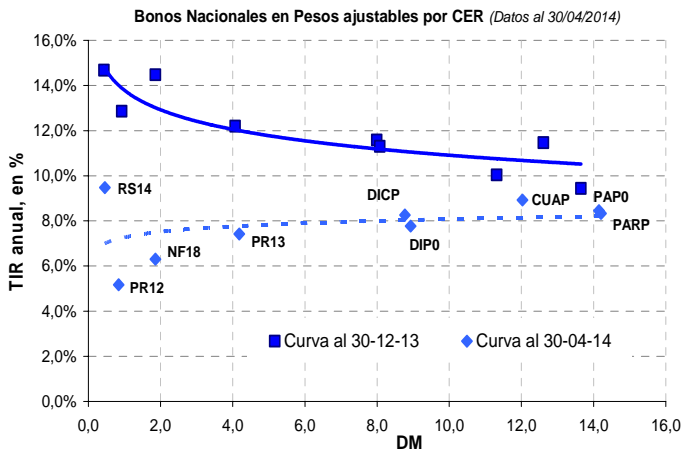
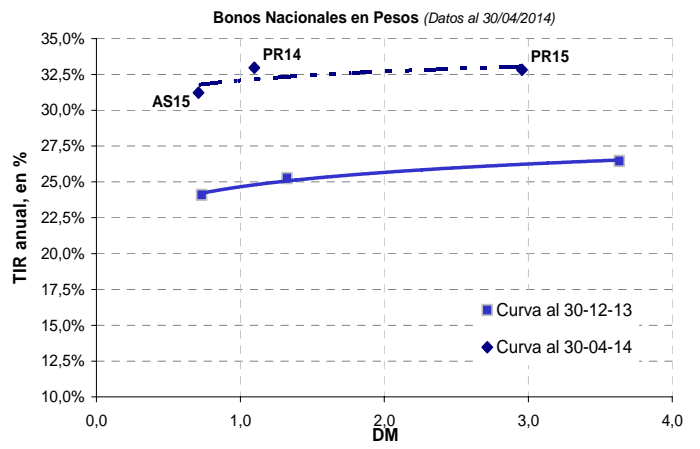
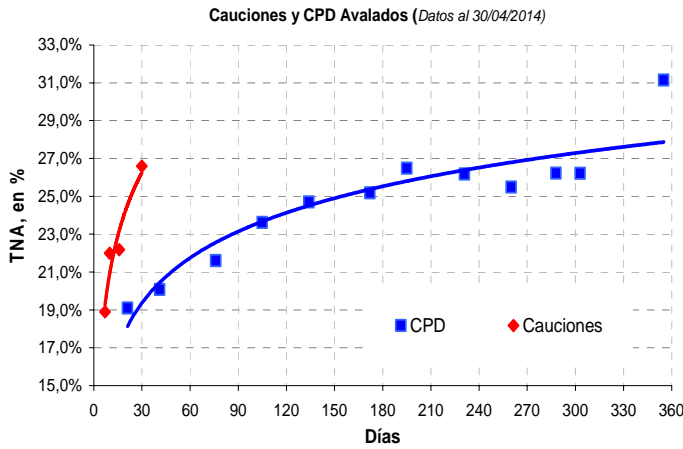
Mes	Índice de Bonos IAMC							
	Medido en Pesos				Medido en Dólares			
	Valor	m/m	a/a	2014	Valor	m/m	a/a	2014
Abr-14	3.141,58	2,4%	39,4%	21,9%	392,83	2,4%	-9,6%	-0,7%



Mes	Volatilidad del Índice de Bonos IAMC						
	Nivel actual y períodos previos (fdp)				Variaciones en p.p		
	Valor	1m	6m	12m	1m	6m	12m
Abr-14	13,5%	15,2%	10,0%	9,6%	-1,7	3,5	3,8



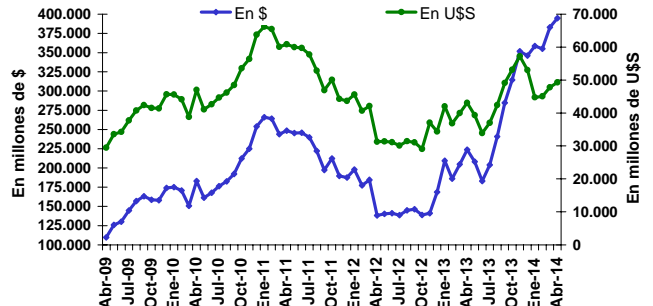
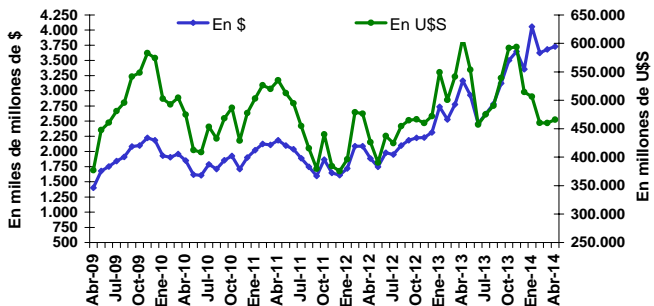
CURVAS DE RENDIMIENTOS



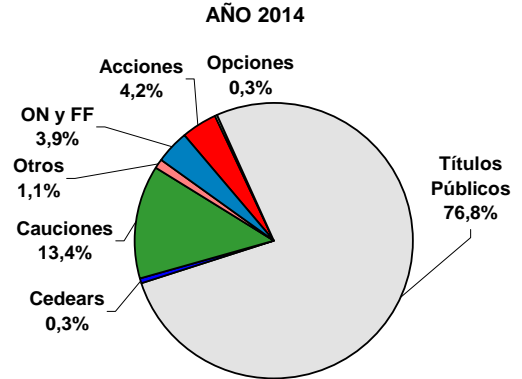
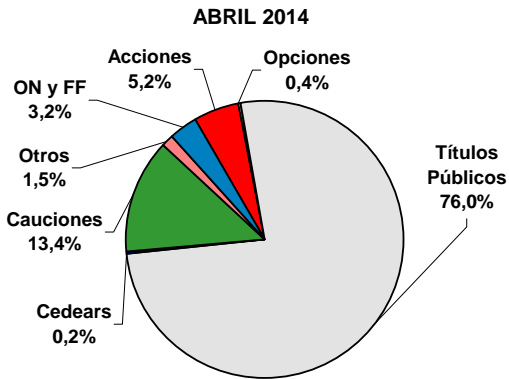
CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL TOTAL y DOMÉSTICA

Mes	Capitalización bursátil total							
	Medida en Pesos				Medida en Dólares			
	Mill. \$	m/m	a/a	2014	Mill. US\$	m/m	a/a	2014
Abr-14	3.729.252	1,3%	17,8%	11,1%	465.865	1,3%	-23,6%	-9,5%

Mes	Capitalización bursátil de las empresas domésticas							
	Medida en Pesos				Medida en Dólares			
	Mill. \$	m/m	a/a	2014	Mill. US\$	m/m	a/a	2014
Abr-14	394.775	3,1%	76,4%	14,1%	49.316	3,1%	14,4%	-7,1%



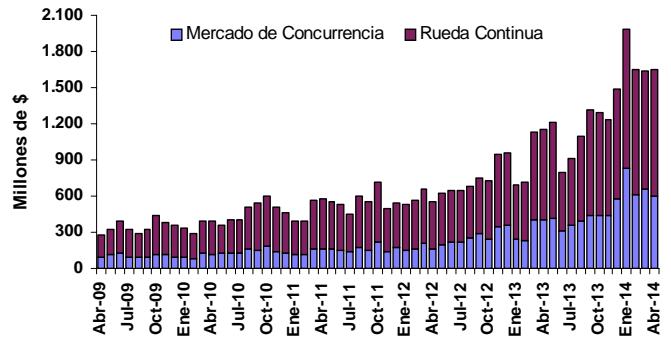
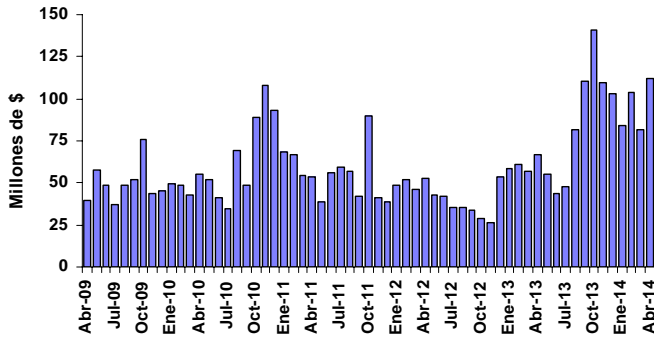
DISTRIBUCIÓN DEL VOLUMEN NEGOCIADO



VOLUMEN PROMEDIO DIARIO: ACCIONES y TÍTULOS PÚBLICOS

Volumen negociado en Acciones - Promedio diario (mill. de \$)				
Abr-14	m/m	a/a	Acum. 2014	Var. Acum.
112,3	38,1%	67,3%	95,2	56,4%

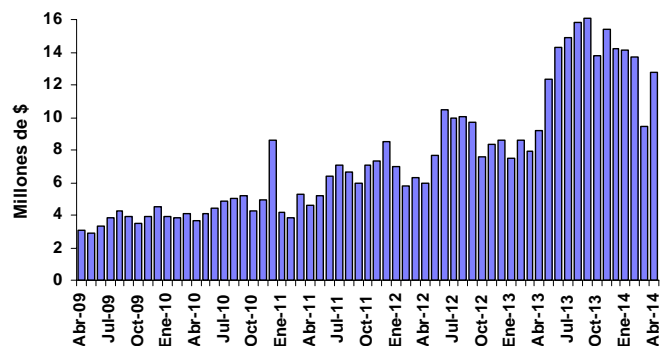
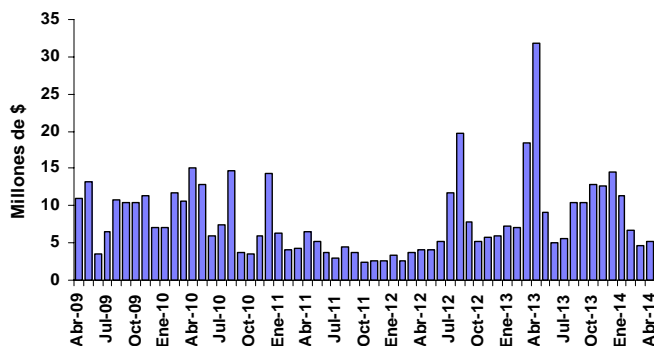
Volumen negociado en Títulos Públicos - Promedio diario (mill. de \$)					
Mes	MC	RC	Total	m/m	a/a
Abr-14	596,8	1054,3	1.651,1	0,7%	43,8%



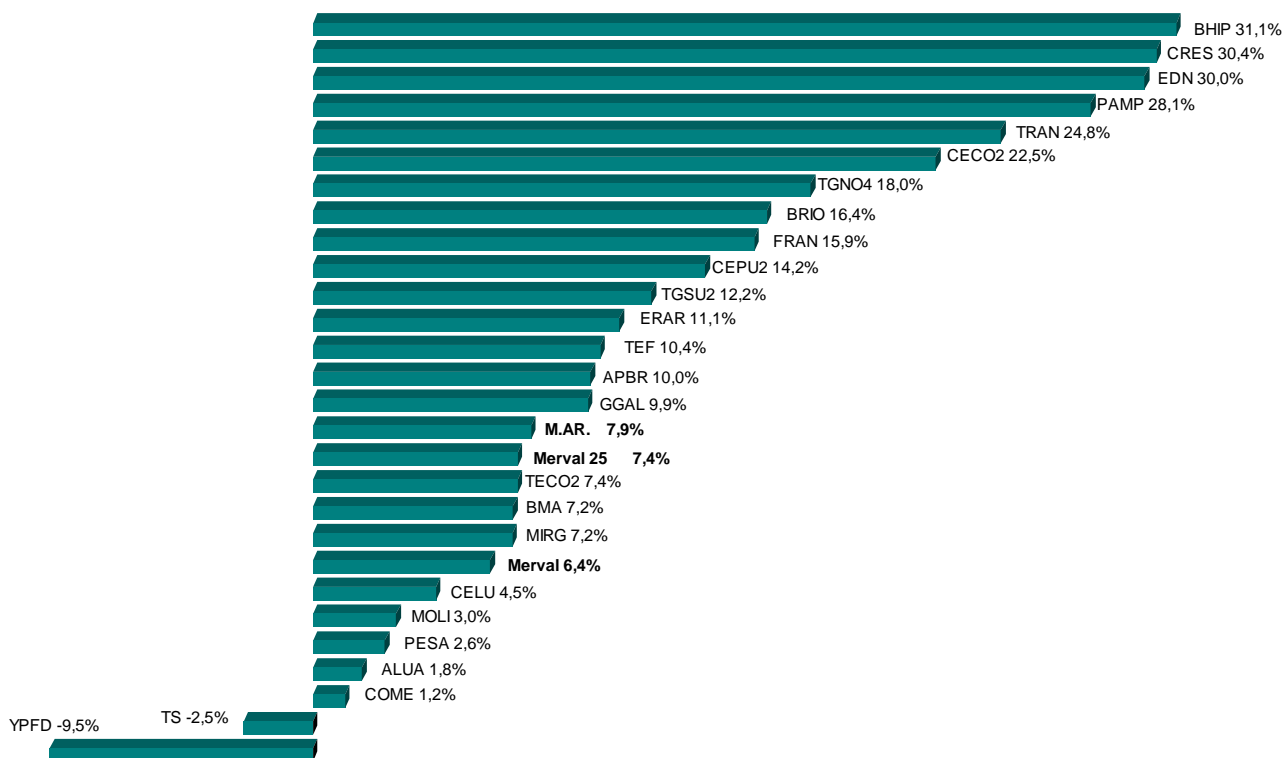
VOLUMEN PROMEDIO DIARIO: CEDEAR y CPD

Volumen negociado en CEDEARs - Promedio diario (mill. de \$)				
Abr-14	m/m	a/a	Acum. 2014	Var. Acum.
5,1	12,0%	-83,9%	7,1	-56,4%

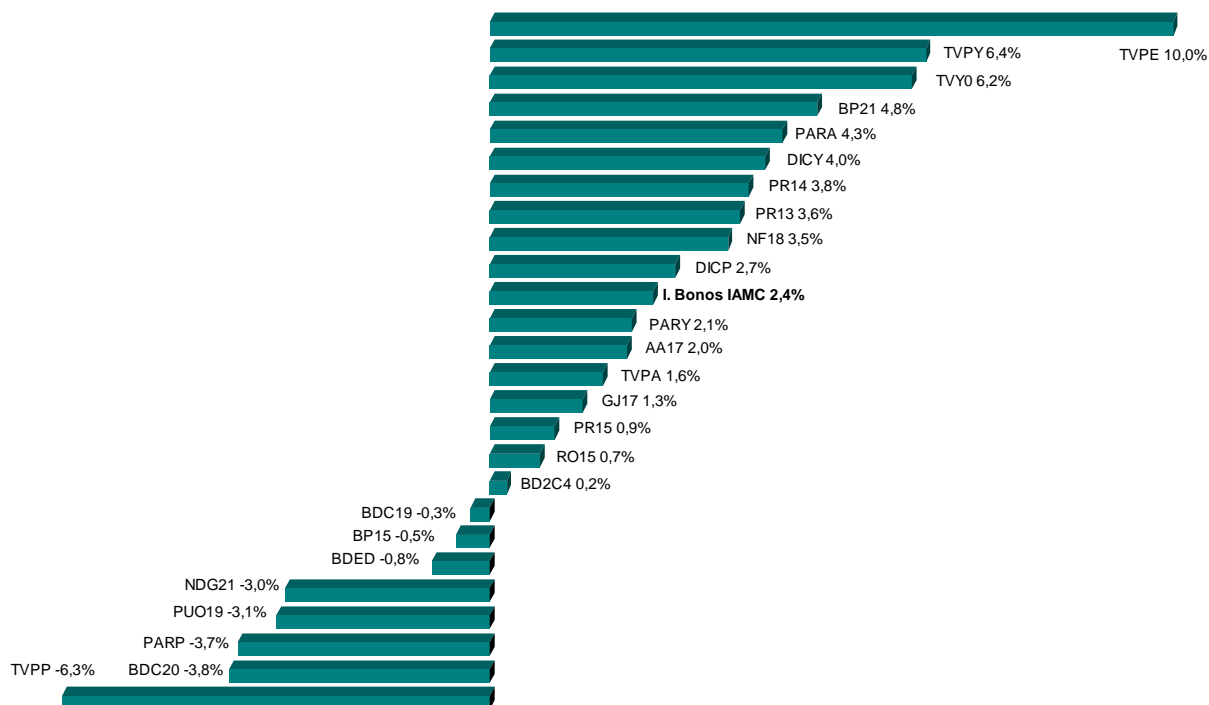
Volumen negociado en CPD - Promedio diario (mill. de \$)				
Abr-14	m/m	a/a	Acum. 2014	Var. Acum.
12,7	35,2%	39,2%	12,6	52,5%



25 ACCIONES MÁS NEGOCIADAS (*)



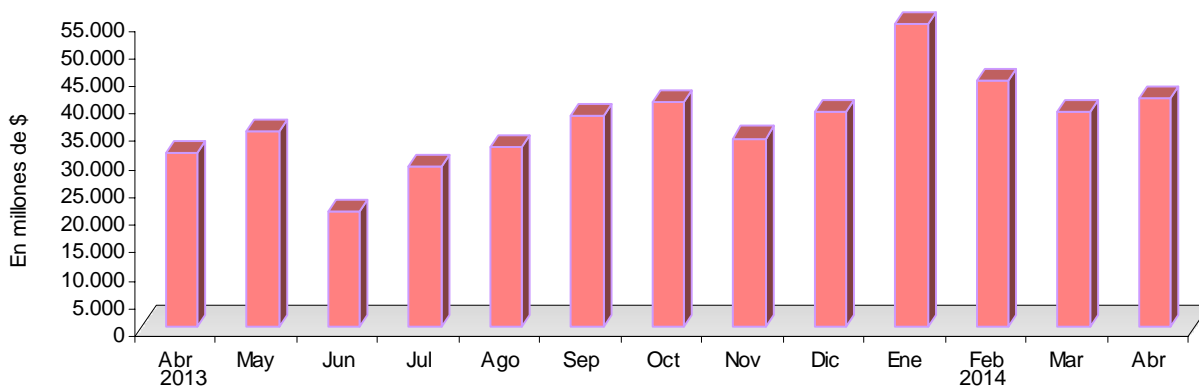
25 TÍTULOS PÚBLICOS MÁS NEGOCIADOS



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

VOLÚMENES EFECTIVOS NEGOCIADOS

MERCADO CONCURRENCIA	Abril 2014	Marzo 2014	Abril 2013
Acciones	2.133.209.994	1.463.712.534	1.342.208.635
Cedears	97.623.055	82.570.298	637.356.263
Títulos Públicos	11.339.193.701	11.797.216.003	7.983.756.205
Obligaciones Negociables	440.966.676	502.119.130	286.406.504
Cheques de Pago Diferido	242.183.818	169.700.387	183.133.908
Fideicomisos Financieros	115.113.331	123.910.434	67.251.669
Certificados de Participación	2.296.235	4.582.809	5.574.236
Valores de Deuda Fiduciaria	112.817.096	119.327.625	61.677.432
Warrants	941	1.010	23.229
Cauciones y Pases	5.510.196.836	5.878.837.677	5.005.460.274
Opciones	180.651.924	100.838.654	94.462.366
Préstamos	366.735.006	69.430.366	276.885.175
TOTAL M. CONCURRENCIA	20.425.875.283	20.188.336.493	15.876.944.227
Ejercicios	143.996.888	10.102.335	87.016.380
Venta en Corto	5.336.130	13.795.600	4.700.680
RUEDA CONTINUA			
Títulos Públicos	20.034.956.040	17.720.524.986	14.985.806.316
Obligaciones Negociables	709.410.165	817.997.472	409.100.986
Fideicomisos Financieros	69.703.896	110.843.271	36.691.953
Certificados de Participación	1.557.853	1.910.400	33.077.598
Valores de Deuda Fiduciaria	68.146.043	108.932.870	3.614.356
Cauciones y Pases	33.470.999	33.330.841	31.531.376
TOTAL R. CONTINUA	20.847.541.100	18.682.696.570	15.463.130.631
VOLUMEN TOTAL	41.273.416.383	38.871.033.063	31.340.074.858
Colocaciones Primarias (SICOLP)	819.070.914	994.141.684	596.550.590



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

DIVIDENDOS EN EFECTIVO y ACCIONES CORPORATIVAS



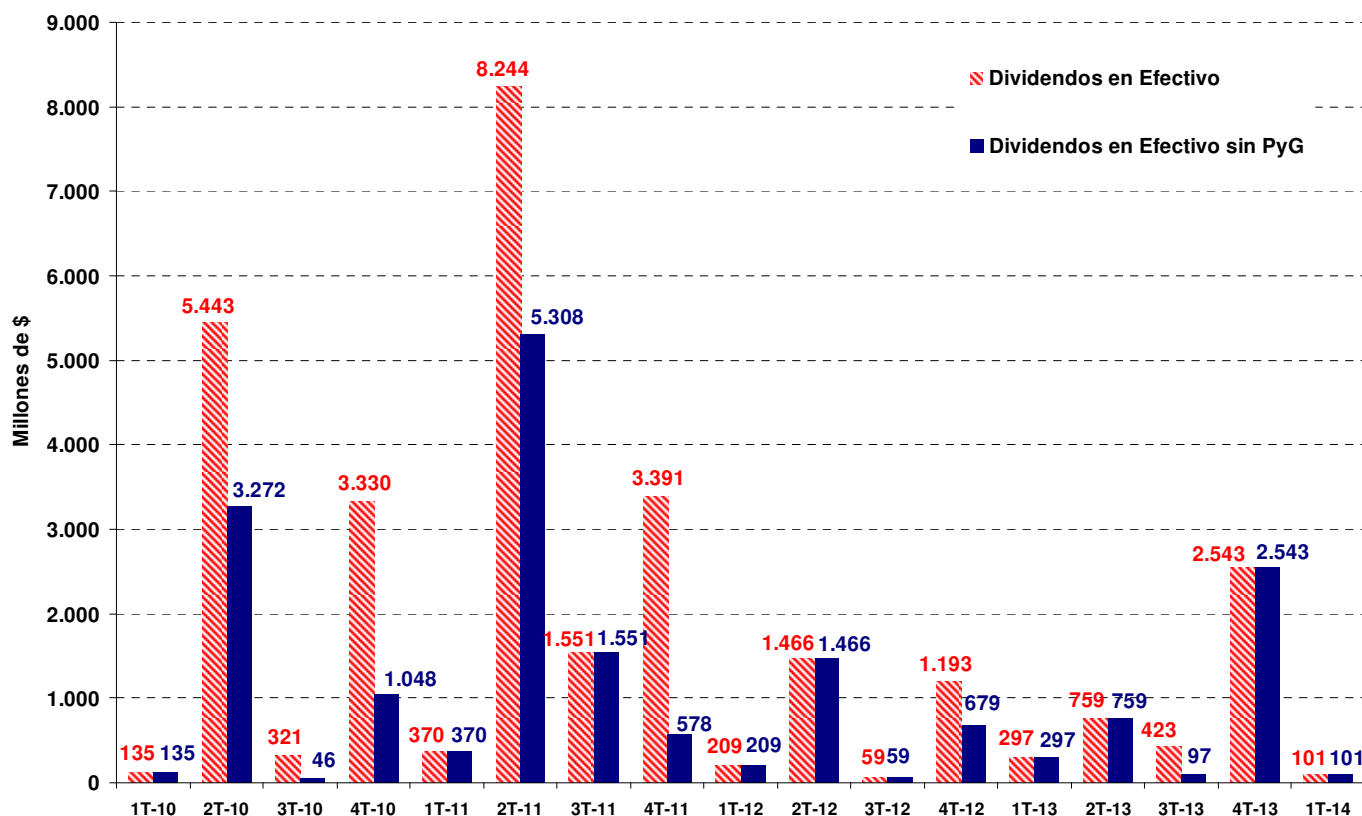
Empresa	Código	Tipo	Fecha Aviso BCBA	Fecha Ex Cupón	Fecha de Pago	A recibir por el accionista ⁽¹⁾	Coefficiente de Ajuste ⁽²⁾
Leyden S.A.	LEID LEID5	Dividendo en efectivo	3-Abr-14	8-Abr-14	11-Abr-14	0,032828357 por acción	-
Rigolleau S.A.	RIGO RIGO5 RIGO6	Dividendo en efectivo	10-Abr-14	15-Abr-14	22-Abr-14	RIGO: \$0,0625 por acción RIGO5: \$0,0625 por acción RIGO6: \$0,06 por acción	RIGO: 1,002826 RIGO5: 1,002826 RIGO6: 1,021939
Siderar S.A.	ERAR	Dividendo en efectivo	15-Abr-14	22-Abr-14	25-Abr-14	\$0,1525 por acción	1,044212
Petroleo Brasileiro S.A.	APBR APBRA	Dividendo en efectivo	3-Abr-14	3-Abr-14	25-Abr-14	APBR: R\$0,99757 por acción APBRA: R\$0,5381 por acción	APBR: 1,030279 APBRA: 1,045974
Santander	STD	Dividendo en efectivo o en acciones a elección del accionista	Feb-14	9-Abr-14	28-Abr-14	1 nueva acción por cada 47 de tenencia ó €0,149 por derecho (cada acción otorga 1 derecho)	1,017686

Notas:

(1) Antes de los impuestos y retenciones que correspondiese aplicar.

(2) 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.

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 ⁽²⁾
BODECOR en \$ 1ra. Serie - Pcia. de Corrientes	BCOR3	27-Mar-14	1-Apr-14	\$ 0.9812	\$ 0.0042	16.015	16.84%	1.061530
DISCOUNT en u\$s Pcia. Bs. As. Step Up - Vto. 2017	BDED	27-Mar-14	1-Apr-14	USD 10.0000	USD 3.2375	618.087	60.00%	1.171357
DISCOUNT en Euros Pcia. Bs. As. Step Up - Vto. 2017	BDEE	27-Mar-14	1-Apr-14	USD 10.0000	USD 2.9750	365.388	100.00%	1.392707
Bono de Consolidación en u\$s 1ra. Serie - Pcia. de Chaco	CCH1	27-Mar-14	1-Apr-14	\$ 5.7554	\$ 0.2355	55.217	9.28%	1.112575
Bono de Consolidación en \$ 4ta. Serie	PRO7	27-Mar-14	1-Apr-14	\$ 0.9812	\$ 0.0042	15.915	16.84%	1.061920
Tít. de Consolidación Pcia. de Salta - 2da. Ser. en \$	SALT2	27-Mar-14	1-Apr-14	\$ 0.9810	\$ 0.0040	0.010	16.84%	98.500000
Bono de Consolidación en \$ 4ta. Serie 2%	PR12	28-Mar-14	3-Apr-14	\$ 3.4099	\$ 0.1196	67.220	16.84%	1.052507
BODEN en u\$s 7% - Vto. 2015	RO15	28-Mar-14	3-Apr-14	-	USD 3.5000	972.000	100.00%	1.028807
Tít. de Deuda Pcia. de Bs. As. 9.625% Vto. 2028	BP28	31-Mar-14	4-Apr-14	-	USD 4.8125	761.486	100.00%	1.050578
Bono Saneamiento Garantizado de Chaco Ser. 1	CHSG1	31-Mar-14	4-Apr-14	\$ 4.0682	\$ 1.6170	170.207	58.00%	1.033400
Bono Saneamiento Garantizado Serie 2 - Pcia. del Chaco	CHSG2	31-Mar-14	4-Apr-14	\$ 7.9736	\$ 0.5158	117.692	17.68%	1.072130
BOGAR 2018	NF18	31-Mar-14	4-Apr-14	\$ 3.7583	\$ 0.3011	160.191	46.00%	1.025341
BOGAR 2020	NO20	31-Mar-14	4-Apr-14	\$ 2.3109	\$ 0.4305	149.511	65.20%	1.018336
Bono de Consolidación en \$ 7ma. Serie	PR14	31-Mar-14	4-Apr-14	-	\$ 4.8031	96.947	100.00%	1.049543
BOGAR Clase 1 Serie 2 Pcia. Rio Negro	RNG12	31-Mar-14	4-Apr-14	\$ 2.2213	\$ 0.0485	0.001	14.81%	1.00000
BOGAR Clase 2 Serie 1 - Pcia. Rio Negro	RNG21	31-Mar-14	4-Apr-14	\$ 8.4953	\$ 0.6586	360.846	46.00%	1.025368
BOGAR Clase 2 Serie 2 - Pcia. Rio Negro	RNG22	31-Mar-14	4-Apr-14	\$ 0.9904	\$ 0.4204	68.511	86.00%	1.020592
BONCOR 2017 en u\$s - Pcia. de Córdoba	CO17	1-Apr-14	7-Apr-14	\$ 8.3354	\$ 3.7510	382.914	45.83%	1.031564
Bonos CONSADEP en \$ 1ra. Serie - Pcia. de Tucumán	TUCS1	3-Apr-14	8-Apr-14	\$ 3.7583	\$ 0.3011	157.941	46.00%	1.025702
Bono de Consolidación en \$ 6ta. Serie 2%	PR13	10-Apr-14	15-Apr-14	\$ 2.6327	\$ 0.5287	255.939	99.17%	1.012352
Bonos de Consolidación Ley 7.113 en \$ 2% - La Rioja	PROR1	10-Apr-14	15-Apr-14	\$ 3.4675	\$ 0.1229	52.951	16.84%	1.06781
Bonos de Deuda 2013 Serie 1 Municip. Cordoba en U\$S	BAO17	11-Apr-14	16-Apr-14	-	\$ 9.8802	687.120	100.00%	1.01438
BONAR X en u\$s 7% - Vto. 2017	AA17	14-Apr-14	21-Apr-14	-	USD 3.5000	890.650	100.00%	1.03144
PAR a Mediano Plazo en u\$s Pcia. Bs. As. - Vto. 2020	BPMD	14-Apr-14	21-Apr-14	-	USD 1.5000	653.000	100.00%	1.01838
Bono Par a Mediano Pzo. en Euros Pcia. Bs. As. Vto. 2020	BPME	14-Apr-14	21-Apr-14	-	€ 1.5000	106.764	100.00%	1.15637
Bono Garantizado en u\$s Pcia. de Neuquén - Vto. 2014	NRH1	14-Apr-14	21-Apr-14	USD 3.7000	USD 0.2424	66.471	7.50%	1.47448
T.D. Pub. Pcia. Chubut Garant. Clase 1 en U\$S	PUO19	14-Apr-14	21-Apr-14	-	\$ 8.0300	675.970	100.00%	1.01188
T.D. Pcia. Neuquen Garant. Clase 2 Serie 1 en U\$S	NDG21	23-Apr-14	28-Apr-14	-	\$ 7.7220	697.288	100.00%	1.01107
Bono Garantizado en u\$s Pcia. de Neuquén - Vto. 2021	NRH2	23-Apr-14	28-Apr-14	USD 3.0000	USD 1.7325	887.135	85.00%	1.04268
Título de Deuda Pública Garantizado 'EPEC'	TDEC	24-Apr-14	29-Apr-14	\$ 7.4490	\$ 6.9908	477.743	100.00%	1.03023
Bono Ley 12.836 en \$ Vto. 2017 - Pcia. de Bs. As.	PB17	25-Apr-14	30-Apr-14	\$ 1.1377	\$ 0.0048	18.358	21.43%	1.06224
T.D. Pcia. Mendoza Clase 2 en U\$S	PMO18	25-Apr-14	30-Apr-14	-	\$ 5.5206	674.479	100.00%	1.00819

Notas:

(1) Plazo estándar 72 horas.

(2) 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.

Capitalización bursátil de empresas cotizantes por sector económico ⁽¹⁾

Cifras en millones de U\$S ⁽²⁾

EMPRESAS DOMÉSTICAS	Abr-14	% del Total	Dic-13	% del Total	Abr-14 / Dic-13	Abr-13	% del Total	Abr-14 / Abr-13
Industria de Petróleo y Gas	15.470	31,3%	19.384	36,6%	-20,2% ↓	10.984	25,4%	40,8% ↑
Bancos	11.284	22,8%	10.417	19,7%	8,3% ↑	8.000	18,5%	41,1% ↑
Telecomunicaciones	8.402	17,0%	8.536	16,1%	-1,6% ↓	9.847	22,8%	-14,7% ↓
Industria Metalúrgica y Siderúrgica	3.425	6,9%	3.553	6,7%	-3,6% ↓	3.841	8,9%	-10,8% ↓
Actividades Inmobiliarias	2.353	4,8%	2.449	4,6%	-3,9% ↓	2.101	4,9%	12,0% ↑
Holdings	1.641	3,3%	1.629	3,1%	0,8% ↑	1.127	2,6%	45,6% ↑
Alimentos y Bebidas	1.173	2,4%	1.494	2,8%	-21,5% ↓	1.699	3,9%	-31,0% ↓
Agricultura y Ganadería	968	2,0%	844	1,6%	14,7% ↑	952	2,2%	1,7% ↑
Comercio	724	1,5%	628	1,2%	15,3% ↑	510	1,2%	42,0% ↑
Transporte de Gas	618	1,3%	548	1,0%	12,7% ↑	541	1,3%	14,2% ↑
Distribución de Energía Eléctrica	541	1,1%	318	0,6%	70,1% ↑	180	0,4%	201,1% ↑
Distribución de Gas	519	1,0%	467	0,9%	11,1% ↑	359	0,8%	44,8% ↑
Generación de Energía Eléctrica	513	1,0%	364	0,7%	41,1% ↑	354	0,8%	44,9% ↑
Manufacturas de Origen Agropecuario	469	0,9%	527	1,0%	-11,1% ↓	676	1,6%	-30,7% ↓
Manufacturas de Origen Industrial	384	0,8%	674	1,3%	-43,0% ↓	545	1,3%	-29,6% ↓
Construcción	242	0,5%	279	0,5%	-13,4% ↓	344	0,8%	-29,8% ↓
Act. Financieras, Bursátiles y Seguros	136	0,3%	168	0,3%	-19,3% ↓	214	0,5%	-36,6% ↓
Industria Automotriz	109	0,2%	130	0,2%	-15,6% ↓	141	0,3%	-22,5% ↓
Papel y Celulosa	100	0,2%	121	0,2%	-17,1% ↓	138	0,3%	-27,5% ↓
Transporte de Energía Eléctrica	98	0,2%	71	0,1%	37,9% ↑	61	0,14%	61,0% ↑
Turismo, Recreación y Juegos de Azar	92	0,2%	94	0,2%	-1,6% ↓	230	0,5%	-59,8% ↓
Transporte de Pasajeros y Peajes	84	0,2%	88	0,2%	-4,5% ↓	110	0,3%	-23,1% ↓
Equipamiento para el Hogar	74	0,1%	89	0,2%	-17,1% ↓	92	0,2%	-19,9% ↓
Calzado e Indumentaria	23	0,0%	31	0,1%	-25,6% ↓	143	0,3%	-83,7% ↓
Editoriales e Imprentas	15	0,0%	19	0,0%	-21,9% ↓	26	0,1%	-42,8% ↓
TOTAL DOMÉSTICAS	49.458	100%	52.923	100%	-6,5% ↓	43.213	100%	14,5% ↑

EMPRESAS EXTRANJERAS	Abr-14	% del Total	Dic-13	% del Total	Abr-14 / Dic-13	Abr-13	% del Total	Abr-14 / Abr-13
Industria de Petróleo y Gas	151.734	36,2%	182.050	39,7%	-16,7% ↓	268.835	47,7%	-43,6% ↓
Bancos	140.090	33,4%	138.938	30,3%	0,8% ↑	129.996	23,1%	7,8% ↑
Telecomunicaciones	94.659	22,57%	102.568	22,36%	-7,7% ↓	117.972	20,9%	-19,8% ↓
Industria Metalúrgica y Siderúrgica	32.356	7,7%	35.022	7,6%	-7,6% ↓	46.562	8,3%	-30,5% ↓
Holdings	514	0,12%	51	0,01%	905,5% ↑	115	0,0%	347,6% ↑
TOTAL EXTRANJERAS	419.354	100%	458.630	100%	-8,6% ↓	563.480	100%	-25,6% ↓

TOTAL GENERAL	468.811		511.552		-8,4% ↓	606.693		-22,7% ↓
----------------------	----------------	--	----------------	--	----------------	----------------	--	-----------------

N° de EMPRESAS CONSIDERADAS ⁽³⁾	Abr-14	Dic-13	Abr-13
Domésticas	89	88	90
Extranjeras	6	6	6
Total	95	94	96

Notas:

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

(2) Tipos de cambios considerados (\$/U\$S, fdp): Abr.-14: 8,005 / Dic.-13: 6,5225 / Abr.-13: 5,1925.

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

Evolución del Free Float de las Empresas Domésticas del Panel Merval 25 del 2T-14

Empresa	Período									
	Dic-11	Mar-12	Jun-12	Set-12	Dic-12	Mar-13	Jun-13	Set-13	Dic-13	Abr-14
Sociedad Comercial del Plata	77,71	77,71	78,48	78,48	78,48	78,48	100,00	100,00	100,00	100,00
Grupo Financiero Galicia	77,35	77,35	77,35	77,35	77,35	77,35	77,35	40,58	42,02	78,37
Pampa Energía	77,28	77,28	77,21	77,21	77,21	77,21	77,15	77,35	77,35	77,35
Banco Macro	60,32	60,32	60,05	59,97	59,92	60,16	60,16	60,34	60,46	60,46
Edenor	48,77	48,77	48,98	49,00	49,00	49,00	49,00	49,00	49,00	49,00
Transp. de Gas del Sur	44,70	44,70	49,00	49,00	49,00	49,00	49,00	49,00	49,00	49,00
Mirgor	48,00	48,00	48,00	48,00	48,00	48,00	48,00	48,00	48,00	48,00
Transener	47,35	47,35	47,35	47,35	47,35	47,35	47,35	47,35	47,35	47,35
Telecom Argentina	45,26	45,26	45,26	45,26	45,26	45,26	45,26	45,26	45,26	45,26
Transp. de Gas del Norte	43,53	43,53	43,53	43,53	43,53	43,53	43,53	43,53	43,53	43,53
Central Puerto	40,91	40,91	40,91	40,91	40,91	40,91	40,91	40,91	40,91	40,91
Siderar	39,06	39,06	39,06	39,03	39,06	39,06	39,06	39,06	39,06	39,06
IRSA	36,78	36,78	35,80	35,50	35,50	34,81	34,55	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	24,32	24,32
BBVA Banco Francés	24,03	24,03	24,03	24,04	24,04	24,04	24,04	24,07	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	9,61	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	0,70	0,70	0,70	0,70	0,70	0,70	0,70	0,70	0,70	0,70
PROMEDIO	38,75	38,75	38,92	38,91	38,90	38,88	39,81	38,23	38,04	39,62

Notas:

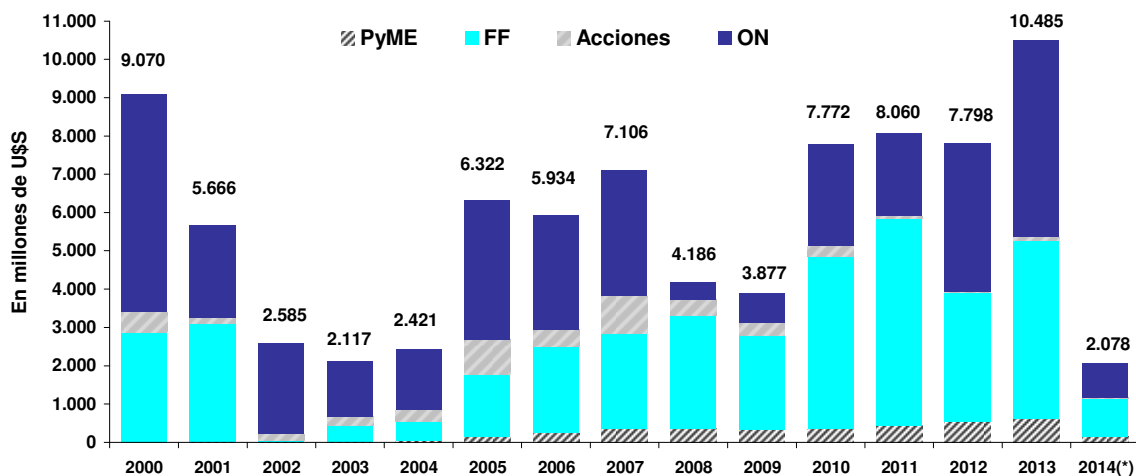
(1) El *free float* se define como el porcentaje del capital social que no está en poder del grupo o accionistas controlantes. Las empresas listadas en la BCBA están obligadas (por el Reglamento de Cotización de la BCBA) a brindar esta información (lo hacen a través de la Síntesis de Estados Contables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

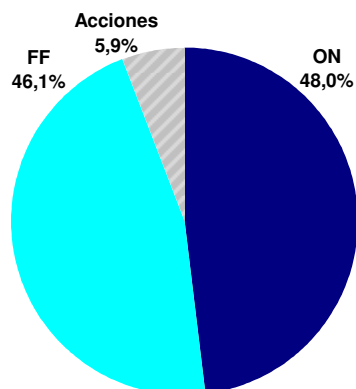
FINANCIAMIENTO EMPRESARIO DESDE EL AÑO 2000 (Mill. U\$S) EMISIONES AUTORIZADAS A COTIZAR EN LA BCBA ⁽¹⁾

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 ^(*)	904,9	1.010	15,5	1.930	2,37	16,8	-	129,0	148,2	2.078
TOTAL	39.290	37.783	4.842	81.916	112	893	13	2.546	3.564	85.480

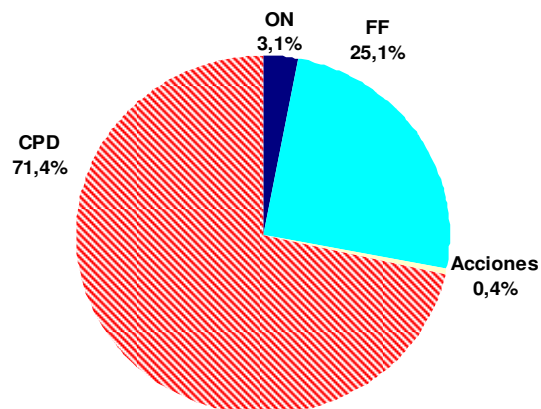


PARTICIPACIÓN POR INSTRUMENTO - 2000-2014 *

GRANDES EMPRESAS



PyMEs



¹⁾ Incluye reestructuraciones y productos estructurados.

^(*) Al 30/04/14. Información mensual disponible en <http://www.iamc.sba.com.ar/informes/financiamiento/>

	Años					Variaciones ⁽¹⁾			
	2009	2010	2011	2012	2013	Abr-14	m/m	a/a	Acumulado
ÍNDICES BURSÁTILES									
ACCIONES									
Merval (fdp)	2.320,7	3.523,6	2.462,6	2.854,3	5.391,0	6.782,01	6,4%	76,3%	25,8%
Var. Anual (en \$)	115,0%	51,8%	-30,1%	15,9%	88,9%				
Merval Argentina (fdp)	1.652,9	2.964,8	1.904,3	2.479,8	4.276,0	5.538,93	7,9%	109,1%	29,5%
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	6.792,83	7,4%	76,8%	26,2%
Var. Anual (en \$)	115,2%	54,9%	54,9%	21,7%	87,9%				
TÍTULOS PÚBLICOS									
Índice de Bonos IAMC - Var. Anual	133,6%	38,7%	5,2%	37,2%	41,6%	3.141,6	2,4%	39,4%	21,9%
Corto Plazo en \$ - Var. Anual	201,9%	37,0%	25,6%	21,6%	16,0%	3.206,6	3,2%	32,1%	22,7%
Corto Plazo en U\$S - Var. Anual	120,5%	16,7%	21,0%	58,3%	52,6%	1.523,3	1,0%	27,7%	13,4%
Largo Plazo en \$ - Var. Anual	126,1%	64,7%	-22,4%	24,8%	41,8%	4.258,6	2,5%	67,5%	37,2%
Largo Plazo en U\$S - Var. Anual	186,3%	28,3%	20,2%	55,1%	56,7%	3.002,0	3,5%	37,4%	19,0%
VOLUMEN PROMEDIO (Mill. \$)									
Total	545,9	722,0	848,2	1.005,5	1.526,3	2.172,1	0,6%	38,6%	76,1%
Acciones	46,0	60,8	55,4	41,3	78,6	112,3	38,1%	67,3%	56,4%
CEDEAR	7,1	9,4	4,1	6,8	12,1	5,1	12,0%	-83,9%	-56,4%
Títulos Públicos	316,0	431,5	530,4	690,2	1.090,7	1.651,2	0,7%	43,8%	88,4%
Obligaciones Negociables	5,8	8,3	10,9	11,1	41,9	60,5	-17,4%	74,1%	183,3%
Cheques de Pago Diferido	11,1	4,7	6,0	8,2	12,6	12,7	35,2%	39,2%	52,5%
Fideicomisos Financieros	9,2	3,5	5,6	5,2	7,1	9,7	-25,4%	87,2%	21,7%
Cauciones y Pases	143,5	189,4	224,2	230,3	265,4	291,8	-11,2%	15,9%	33,5%
Opciones	3,7	5,9	4,7	4,0	7,4	9,5	69,7%	101,3%	46,2%
Préstamos	3,5	8,4	6,9	8,4	10,5	19,3	400,4%	39,4%	16,6%
Ejercicios ⁽²⁾	3,5	4,6	3,5	3,3	4,6	7,6	1250,4%	74,2%	36,9%
Ventas en Corto ⁽²⁾	3,5	0,3	0,1	0,3	0,2	0,3	-63,4%	19,5%	53,2%
TAMAÑO DE MERCADO									
Capitalización Bursátil Total (miles mill. \$)	2.185	1.900	1.611	2.314	3.356	3.729	1,3%	17,8%	11,1%
Cap. Bursátil Doméstica (miles mill. \$) ⁽³⁾	174	254	188	169	346	394,8	3,1%	76,4%	14,1%
Cap. Bursátil Doméstica / PIB	14,9%	16,1%	9,9%	7,2%	12,8%	14,6%	0,4 pp	6,9 pp	1,8 pp
Free Float Promedio Emp. Domésticas	32,6%	31,2%	31,5%	31,7%	30,9%	31,4%	0,4 p.p	0,1 p.p	-0,3 p.p
Cantidad de Empresas Listadas (eop)	105	107	105	104	105	104	0	-2	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	417	1,7%	-63,6%	-40,9%
Grandes (Mill. U\$S)	3.559	7.426	7.617	7.209	9.871	386	-20,4%	-65,2%	-42,6%
PyME (Mill. U\$S)	318	346	443	524	614	31	46,8%	-15,0%	-3,3%
DIVIDENDOS EN EFECTIVO (Mill. \$)									
Total	91.363	85.109	105.182	38.733	35.594	33.851	n/a ⁽⁴⁾	6891,2%	4246,9%
Empresas Domésticas	6.571	9.229	13.556	2.928	4.022	694	n/a ⁽⁴⁾	43,3%	1,8%
Empresas Extranjeras	84.792	75.880	91.626	35.805	31.571	33.157	n/a ⁽⁴⁾	n/d	n/d
TASAS DE INTERÉS (fdp)									
Bonos Tesoro USA 10 años (%)	3,84	3,30	1,88	1,76	3,03	2,65	-7 pbs	97 pbs	-38 pbs
LIBOR en U\$S 180 días (% anual)	0,43	0,46	0,81	0,51	0,35	0,32	-0,64 pbs	-10 pbs	-3 pbs
Riesgo País (EMBI+ Argentina, bps) ⁽⁴⁾	669	496	925	991	812	786	-13 pbs	-424 pbs	-26 pbs
BADLAR en \$ Bcos. Priv. (% fdp)	10,0	11,3	17,2	15,4	21,6	25,81	-56 pbs	1050 pbs	419 pbs
Caución en \$ 30 días (% anual)	12,15	13,0	14,00	16,00	20,00	15,00	-1450 pbs	-100 pbs	-500 pbs
CPD Avalados (% Anual)	13,45	13,93	17,00	19,90	22,50	24,70	-300 pbs	940 pbs	220 pbs

Notas:

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

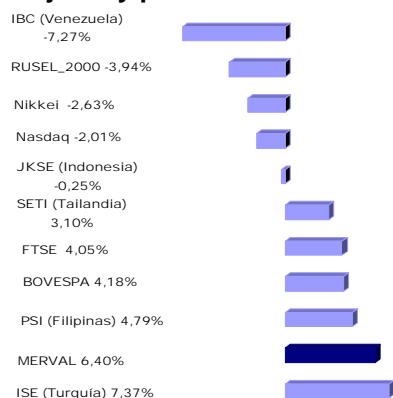
(2) Este volumen se incluye y se distribuye entre los distintos rubros según el instrumento sobre el cual se efectuó la operación (acciones, títulos públicos, etc.)

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

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

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

Mejores y peores 5 en Abril de 2014

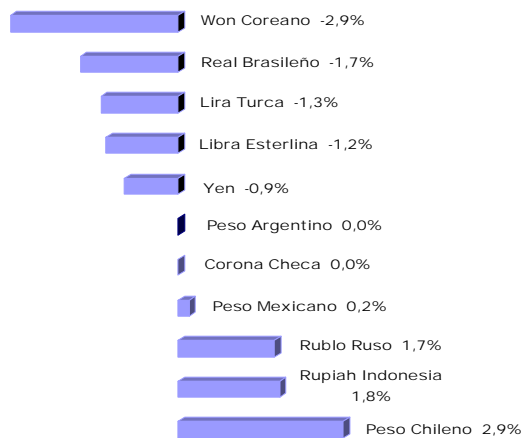


Mejores y peores 5 en 2014

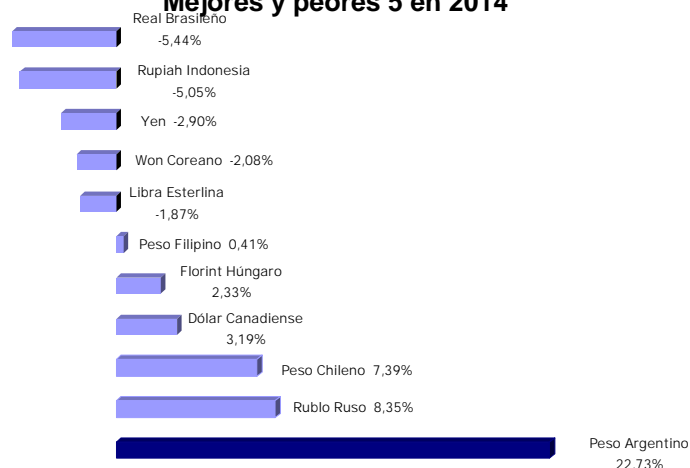


Divisas (var. % contra U\$S)

Mejores y peores 5 en Abril de 2014

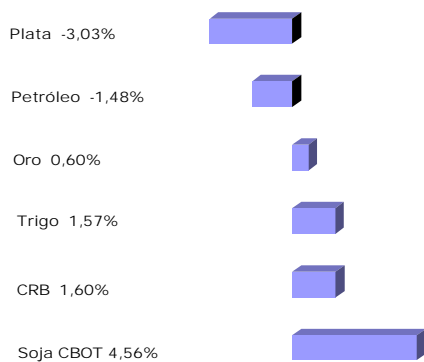


Mejores y peores 5 en 2014

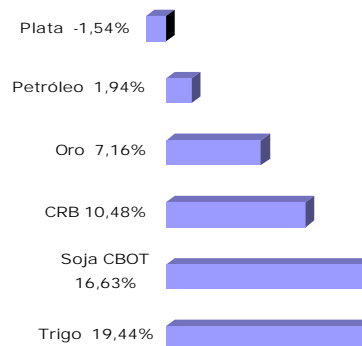


Commodities (var. % en U\$S)

Variación Abril 2014



Variación Año 2014



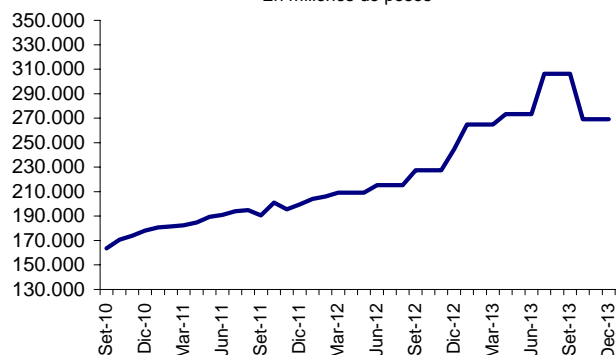
Fondo de Garantía de Sustentabilidad (FGS)

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%	

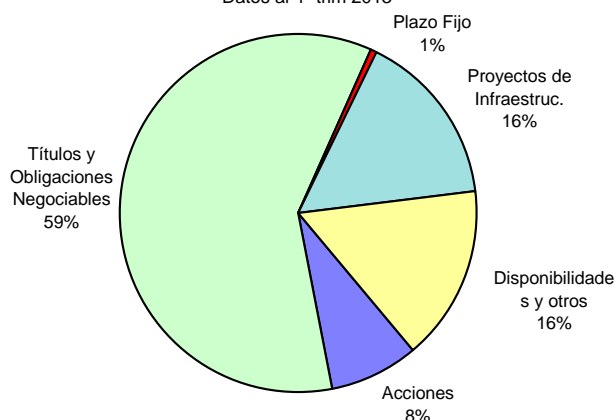
Total fondos administrados por el FGS

En millones de pesos



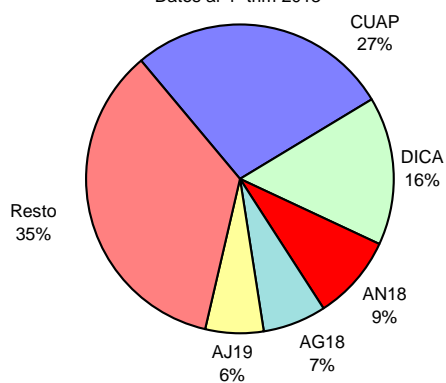
Composición de la cartera del FGS

Datos al 4º trim 2013



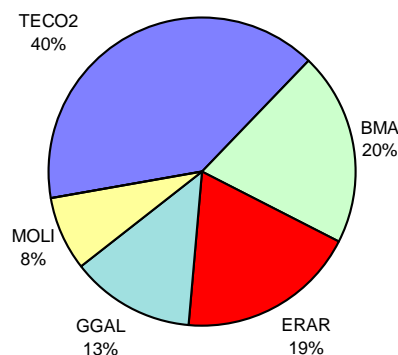
Cartera de Títulos Públicos del FGS

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

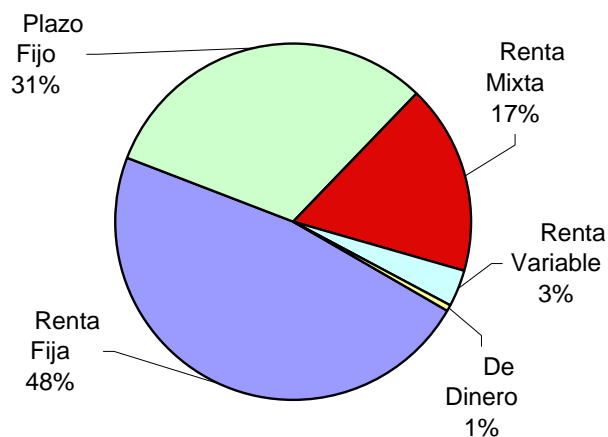
Fondos Comunes de Inversión (FCI)

Evolución de los Patrimonios administrados

TIPOS DE FONDOS	Abr - 14		Variaciones		
	En Millones	% del Total	Mes	Semestre	Año
En pesos	86.419,4	100,0%	13,7%	28,3%	53,5%
Renta Fija	41.106,1	47,6%	-2,0%	25,3%	41,2%
Plazo Fijo	26.955,3	31,2%	-9,2%	6,2%	11,1%
Renta Mixta	15.079,9	17,4%	5,4%	35,5%	95,2%
Renta Variable	2.725,8	3,2%	10,0%	34,8%	71,4%
De Dinero	552,3	0,6%	-0,2%	93,4%	98,6%
En dólares	290,7	100,0%	-4,7%	-20,1%	-43,1%
Renta Fija	234,9	80,8%	-3,8%	-10,4%	-26,5%
Renta Mixta	47,0	16,2%	-0,2%	-4,7%	-61,0%
Renta Variable	8,8	3,0%	2,5%	-40,7%	-63,6%

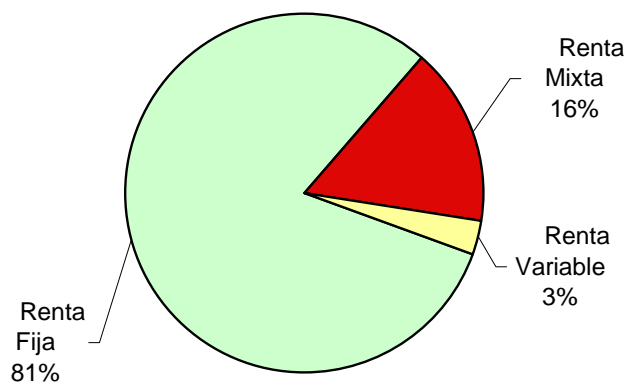
Participación por tipo de FCI en Pesos

Datos al 30-04-2014



Participación por tipo de FCI en Dólares

Datos al 30-04-2014

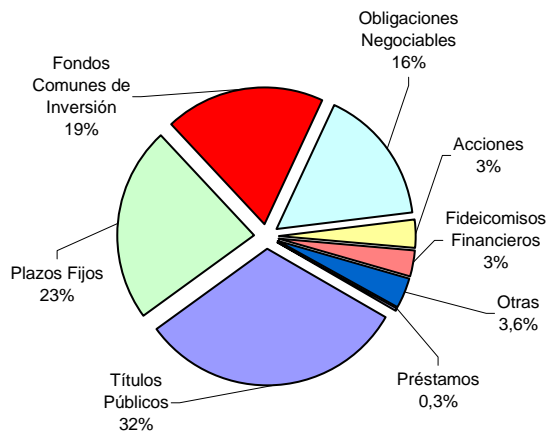


Fuente: elaboración propia en base a datos de Thomson Reuters

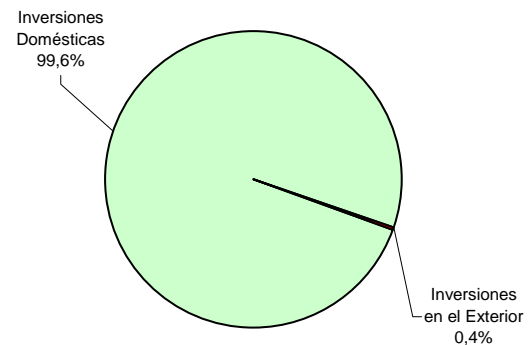
Compañías de Seguros Composición de la cartera de inversiones

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%

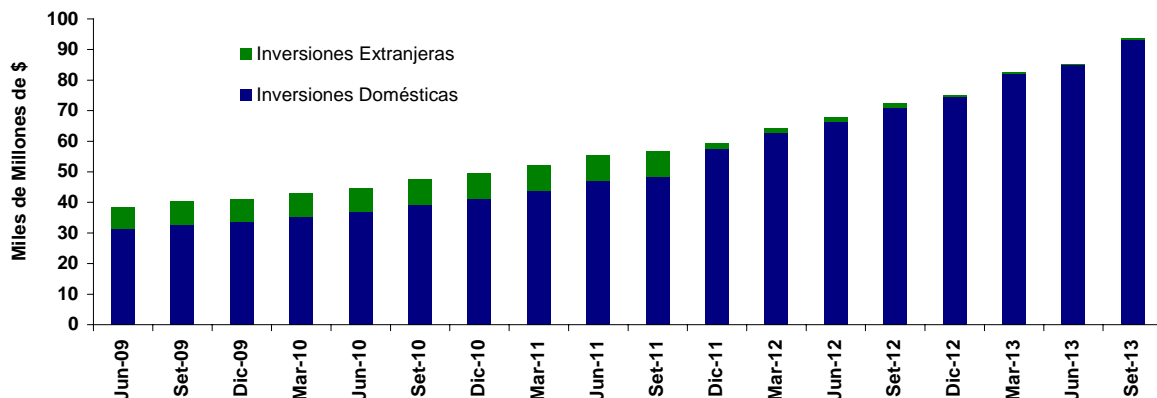
Composición Inversiones Domésticas
Datos al 30-09-2013



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



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



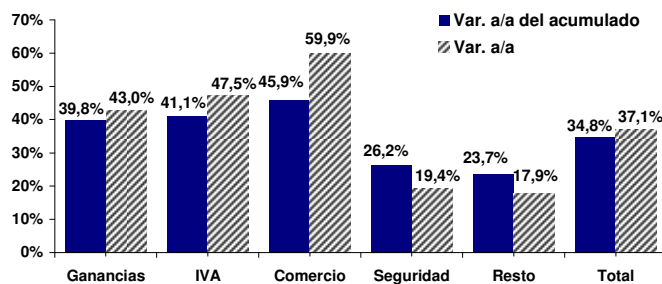
Fuente: elaboración propia con datos de Superintendencia de Seguros de la Nación

DESTACADOS MACROECONÓMICOS DEL MES

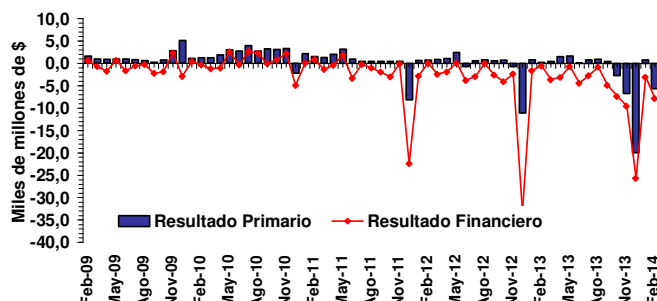
- En abril, la recaudación tributaria sumó \$92.737 millones, lo que implicó una suba nominal interanual del 37%. La recaudación acumulada del primer cuatrimestre fue de \$342.927 millones, con una suba anual del 28,6%.
- Según las cifras del INDEC, el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE, Base 2004), no mostró cambios entre enero y febrero de 2014. En la comparación interanual subió 1,3%.
- El resultado primario del sector público no financiero de febrero arrojó un déficit de \$5.627 millones. Este fue el primer y mayor déficit para un mes de enero desde 2003. De este modo, el resultado primario del primer bimestre de 2014 fue deficitario en \$4.829, el mayor déficit para un primer bimestre desde 2003.
- En abril (como es usual) el INDEC corrigió las cifras del intercambio comercial argentino del año previo. La cifra definitiva de exportaciones para el año 2013 fue de U\$81.660 millones (contra U\$83.026 del dato provisorio), mientras que las importaciones sumaron U\$73.657 millones (contra U\$74.003 del dato no corregido).
- Al 30-04-14, las reservas internacionales del BCRA sumaron U\$28.220 millones. Esto implicó el primer aumento mensual (4,5%) desde julio de 2013, aunque una caída de 7,8% desde fin de 2013.

SECTOR FISCAL

Recaudación Tributaria (Mill. \$)					
Mes	Ganancias	IVA	Com. Ext.	Seg. Social	Total
Abr-14	15.793	27.294	17.045	22.207	92.737

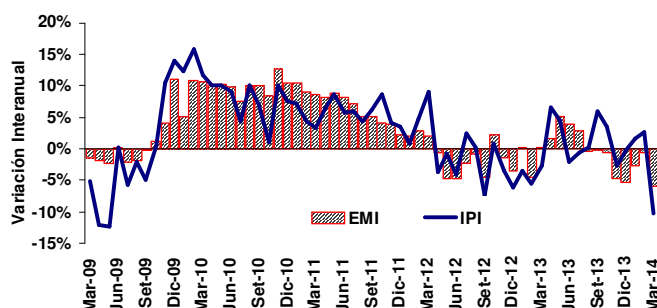


Resultado Primario (Mill \$)				Resultado Financiero (Mill. \$)			
Feb-14	a/a	Acum.	Acum. a/a	Feb-14	a/a	Acum.	Acum. a/a
-5.627	-2858%	-4.829	-574%	-7.762	-1375%	-10.814	-413%



INDUSTRIA MANUFACTURERA

EMI (INDEC)				IPI (FIEL)			
Mar-14	m/m se	a/a	Acum. a/a	Mar-14	m/m (se)	a/a (ce)	Acum. a/a
125,1	-1,8%	-5,9%	-3,1%	155,9	-1,6%	-10,2%	-0,2%



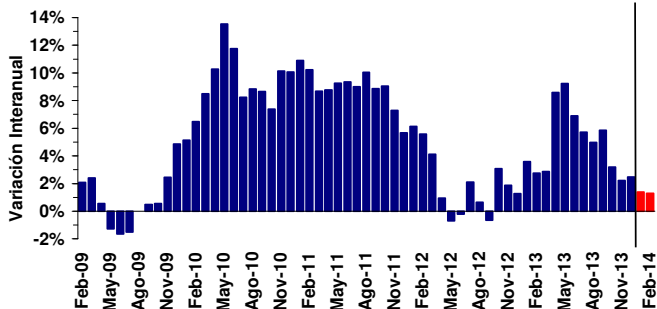
Notas:
se: sin estacionalidad ce: con estacionalidad.

EMI (INDEC) - Ene.-Mar. 2014		IPI (FIEL) - Ene.-Mar. 2014	
Sector	Var. Acum. Interanual	Sector	Var. Acum. Interanual

Industria Metálica Básica	9,8%	Siderurgia	6,9%
Edición e Impresión	8,6%	Insumos Textiles	4,5%
Industria Textil	7,4%	Alimentos y Bebidas	0,9%
Papel y Cartón	0,2%	Cigarrillos	-0,4%
Industria Alimenticia	-0,6%	Papel y Celulosa	-1,3%
Industria del Tabaco	-1,1%	Químicos y Plásticos	-1,3%
Minerales No Metálicos	-1,7%	Minerales no Metálicos	-1,3%
Metalmecánica	-2,5%	IPI	-2,6%
EMI	-3,1%	Metalmecánica	-4,6%
Sust. y Prod. Químicos	-5,6%	Petróleo procesado	-6,0%
Refin. de Petróleo	-6,6%	Automotores	-15,1%
Caucho y Plástico	-7,5%		
Automotores	-14,5%		

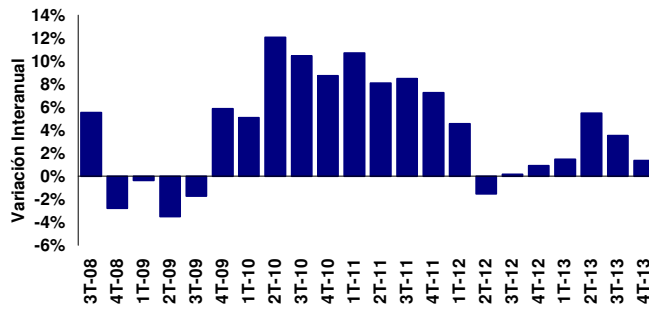
EMAE y PIB

EMAE (INDEC)						
Feb-14	m/m se	a/a	Acum. a/a	12 meses	2012	2011
	0,0	1,3	s/d	s/d	1,9%	8,9%



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

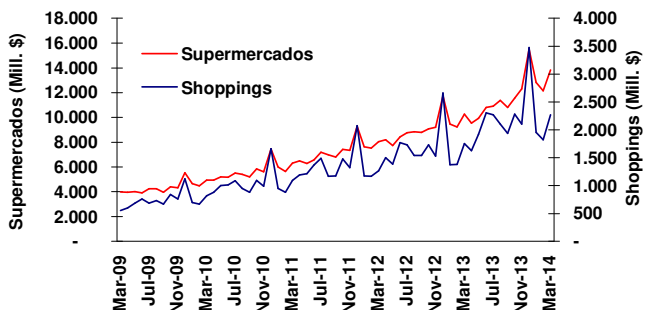
PIB del 4T-13 (Base 2004)			Demanda Agregada (Var. a/a)			Inversión / PIB
Bill. \$ corr.	Var. a/a	Acum.	Consumo	Inversión	Gasto Público	
3.467,23	1,4%	3,0%	-0,2%	1,9%	9,8%	21,4%



NOTA: las cifras y variaciones corresponden a las cifras cuyo año base es 2004.

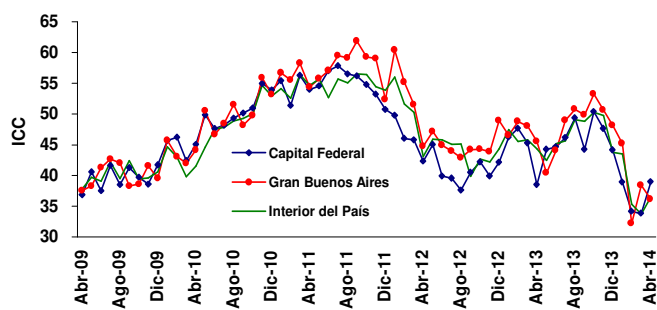
VENTAS MINORISTAS y CONFIANZA DEL CONSUMIDOR

Ventas de Supermercados (Mill. \$)				Ventas de Shoppings (Mill. \$)			
Mar-14	a/a sepc ^(*)	Acum.	Var. Acum.	Mar-14	a/a sepc	Acum.	Var. Acum.
13.825	n/d	38.805	33,9%	2.269	n/d	6.044	34,2%



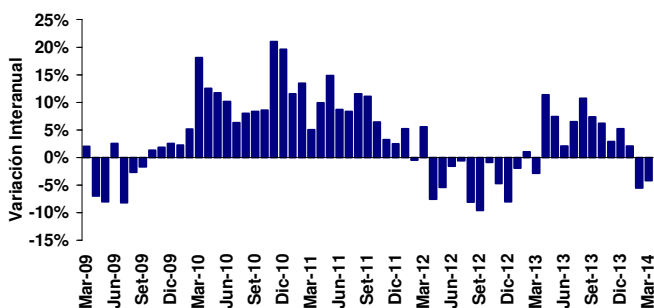
n/d: no disponible

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
Abr-14	1,3%	-16,7%	15,2%	1,3%	-5,9%	-20,7%	8,3%	-17,7%

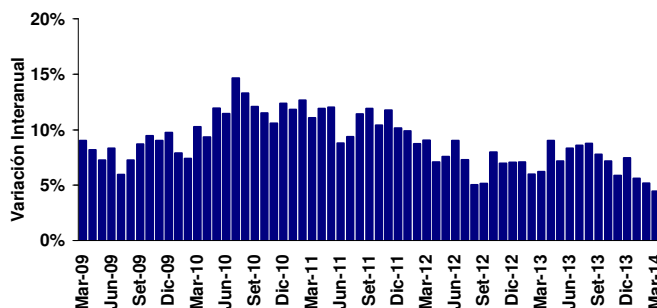


CONSTRUCCIÓN y SERVICIOS PÚBLICOS

Indicador Sintético de la Construcción (ISAC) y Bloques ISAC (Var. a/a)							
Mar-14	m/m se	a/a	Acum.	Edificios de Vivienda	Obras Viales	Construcc. Petroleras	Otras Obras Infraestruct.
176	2,0%	-4,2%	3,2%	-6,4%	3,5%	0,2%	-0,6%



Indicador Sintético de Serv. Públicos (ISSP) y Bloques ISSP (Var. a/a)							
Mar-14	m/m se	a/a	Acum.	Electricidad Gas y Agua	Transporte Pasajeros	Transporte Cargas	Telefonía
249	0,2%	4,5%	7,0%	-0,4%	2,3%	-19,7%	8,3%

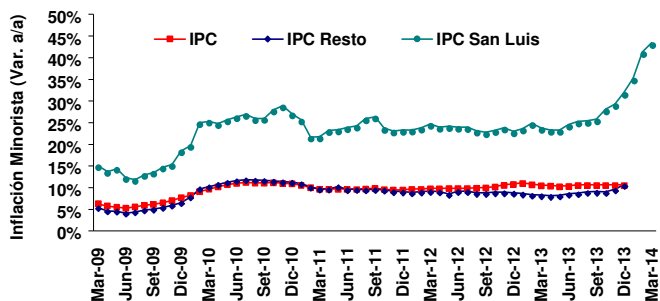


Notas:

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

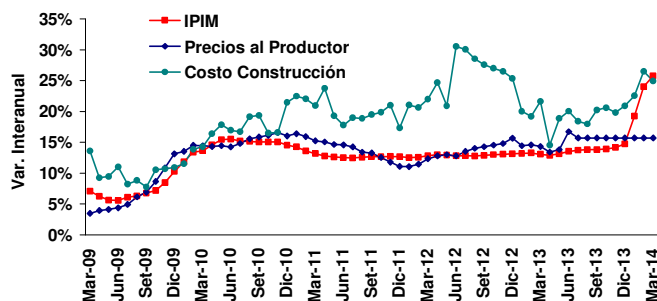
PRECIOS AL CONSUMIDOR y MAYORISTAS

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.
Mar-14	3,4%	-	10,0%	-	-	-	4,0%	43,5%	16,1%



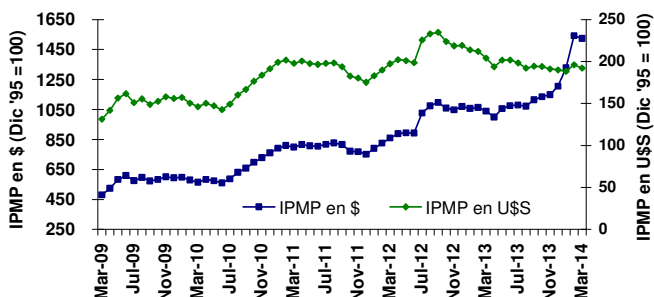
(*) A partir de enero de 2014, el INDEC comenzó a publicar un nuevo índice de inflación minorista: el Índice de Precios Nacional Urbano (IPC Nu). Hasta tanto se disponga de la serie histórica homogeneizada, no se informarán las variaciones interanuales.

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.
Mar-14	2,4%	25,8%	13,0%	2,4%	27,8%	14,0%	1,6%	24,9%	30,1%

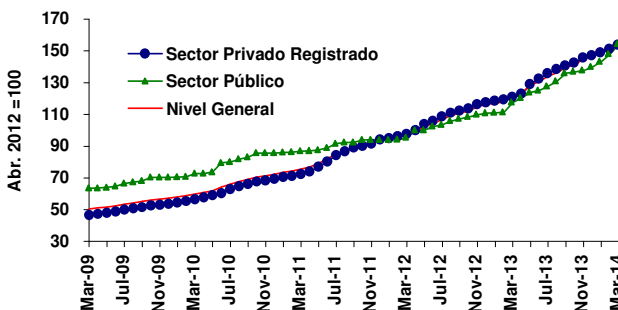


PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS y SALARIOS

Mes	Variación Mensual		Variación Interanual		Variación Acumulada	
	En \$	En US\$	En \$	En US\$	En \$	En US\$
Mar-14	-1,2%	-2,0%	46,6%	-5,9%	-2,0%	2,1%

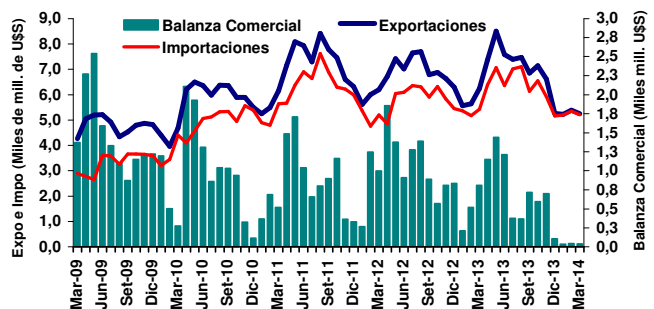


Mes	Sector Privado Reg.		Sector Público		Nivel General	
	m/m	a/a	m/m	a/a	m/m	a/a
Mar-14	1,7%	27,0%	4,5%	4,3%	31,3%	10,4%
					2,9%	29,5%
						6,9%

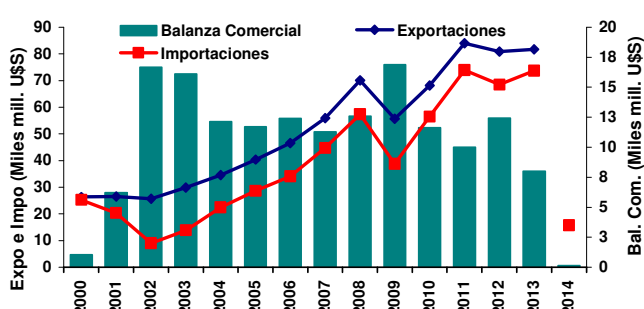


BALANZA COMERCIAL

Mes	Exportaciones (Mill. US\$)			Importaciones (Mill. US\$)		
	Variación a/a	Var. Precios	Var. Cant.	Variación a/a	Var. Precios	Var. Cant.
Mar-14	-15,9%	-4,0%	-12,0%	5.211	-4,1%	3,0%
						-7,0%



Expo (Mill. US\$)	Impo (Mill. US\$)	Bal. Com. (Mill. US\$)	Exportaciones, Importaciones y Bal. Comercial - Ene.-Mar. 2014		
			Var. Acum. Expo	Var. Acum. Impo	Var. Acum. Bal. Com.
15.877	15.756	121	-9,1%	-1,3%	-92,2%



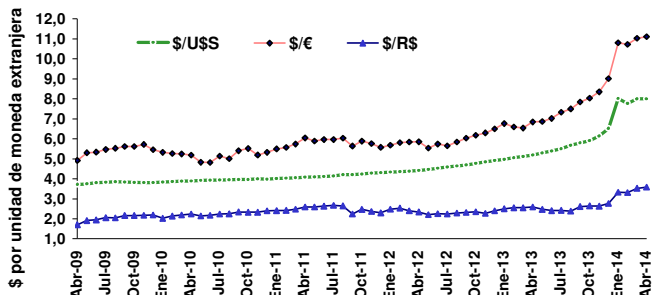
EXPORTACIONES e IMPORTACIONES POR TIPO y DESTINOS

Expo e Impo por rubro - Ene.-Mar. 2014 (Mill. U\$S)			
Exportaciones	2014	2013	Var. Anual
Productos Primarios	2.691	4.382	-38,6%
MOA	5.753	5.293	8,7%
MOI	5.904	6.363	-7,2%
Combustibles y Energía	1.529	1.428	7,1%
Total	15.877	17.466	-9,1%
Importaciones	2014	2013	Var. Anual
Bienes de capital	2.793	2.601	7,4%
Bienes intermedios	4.556	4.530	0,6%
Combustibles	2.321	2.092	10,9%
Piezas y accesorios para bienes de capital	3.320	3.555	-6,6%
Bienes de consumo, incluido automóviles	2.715	3.138	-13,5%
Resto	51	51	0,0%
Total	15.756	15.967	-1,3%
Comercio Total (Expo + Impo)	31.633	33.433	-5,4%

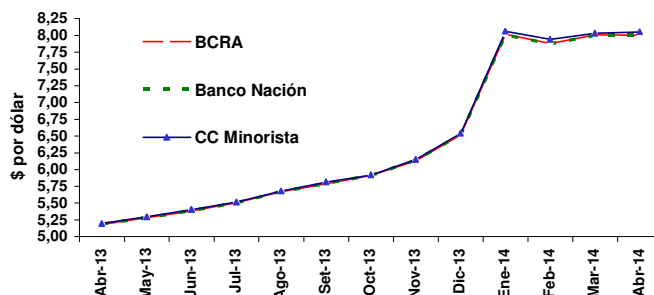
Balanza Comercial por Zonas y Países. Ene.-Mar. 2014					
Zonas Económicas	Exportaciones		Importaciones		Saldo U\$S
	U\$S	Var. a/a	U\$S	Var. a/a	
Mercosur	5.196	-6%	1.070	-4%	4.126
Chile	852	-18%	629	-3%	223
Resto de ALADI	698	-43%	429	-67%	270
NAFTA	1.750	-9%	-839	15%	2.589
UE	2.222	5%	-716	-1%	2.938
Asean, Corea, China, Japón e India	1.995	6%	-2.023	3%	4.018
Medio Oriente	797	-31%	757	-57%	40
MAGREB y Egipto	604	-15%	595	33%	9
Resto	1.763	-6%	218	11%	1.545
Total	15.877	-9,1%	15.756	-1,3%	121

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
Abr-14	8,005	0,0%	22,7%	11,103	0,7%	23,3%	3,590	1,7%	30,0%

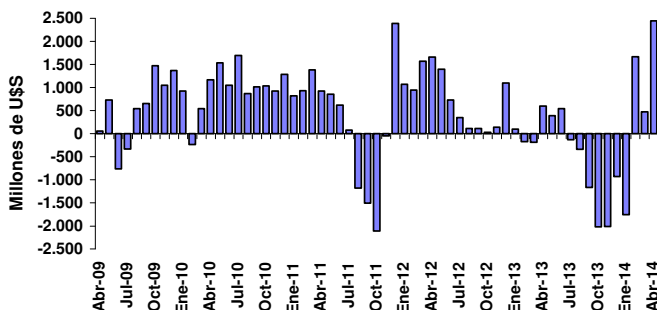


Mes	Tipos de Cambio locales (\$ por dólar)								
	BCRA	Variación		Bco. Nación	Variación		CC ^(*)	Variación	
		m/m	2014		m/m	2014		m/m	2014
Abr-14	8,002	-0,1%	22,8%	8,002	0,0%	22,7%	8,050	0,2%	23,1%

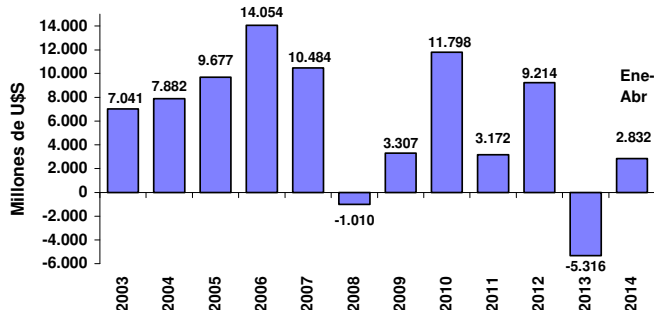


INTERVENCIÓN DEL BCRA EN EL MERCADO CAMBIARIO

Saldo de la intervención del BCRA en el mercado cambiario (mill. U\$S)				
Abr-14	m/m	a/a	2014	Var. Acum.
2.446	412,8%	308,8%	2.832	633,7%



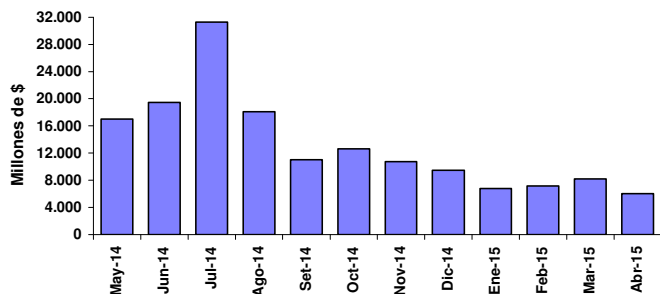
Evolución intervención del BCRA en el mercado cambiario (mill. U\$S)				
2014	Prom. Mensual	Año 2013	Prom. Mensual	2002-2013
2.832	708	-5.316	-443	72.665



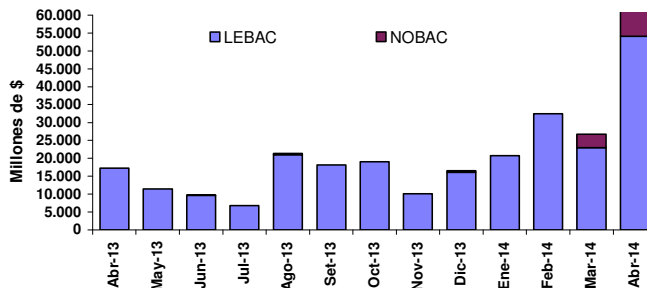
(*) Con datos al 30-04-14
/(**) Tipo de cambio Casa de Cambio Minorista.

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
157.764	23,1%	38,3%	34,8%	3,8%

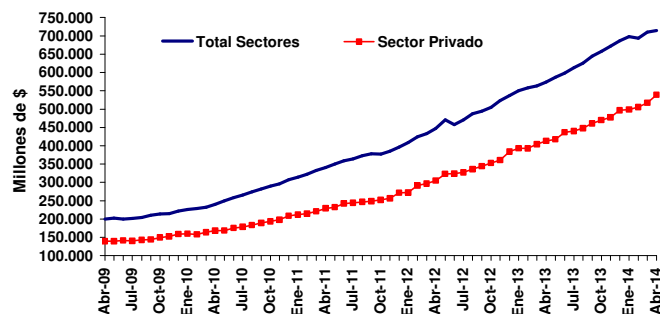


Montos mensuales licitados de títulos del BCRA (LEBACS y NOBACS)				
Mes	TOTAL (mill. \$)	Var. Mensual	Var a/a	Var. Acum.
Abr-14	55.236	140,41%	219,7%	99,8%

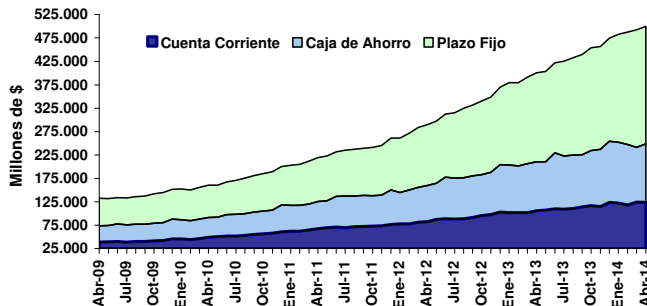


DEPÓSITOS POR TIPO y MONEDA

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
Abr-14	713.777	0,5%	24,3%	539.139	4,2%	30,4%	4,0%	8,6%



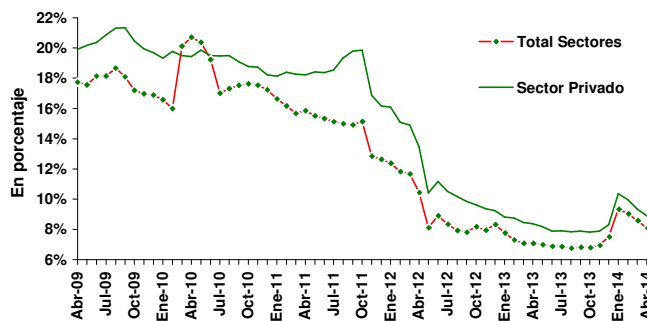
Mes	Principales tipos de depósitos del Sector Privado nominados en pesos								
	Cuenta Corriente			Caja de Ahorro			Plazo Fijo		
	Mill. \$	m/m	a/a	Mill. \$	m/m	a/a	Mill. \$	m/m	a/a
Abr-14	123.766	-0,5%	16,9%	125.595	7,1%	19,8%	250.326	-0,3%	32,0%



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
Abr-14	7.852	-5,8%	-7,1%	6.582	-1,3%	-9,7%	-8,2%	-4,7%



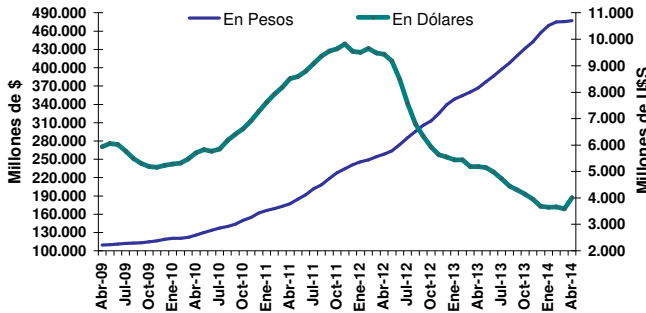
Valor	Participación de los depósitos en dólares en el total de depósitos					
	Total Sectores			Sector Privado		
	Abr-14	Dic-13	Abr-13	Abr-14	Dic-13	Mar-13
En %	8,1%	7,5%	7,1%	8,9%	8,3%	8,4%



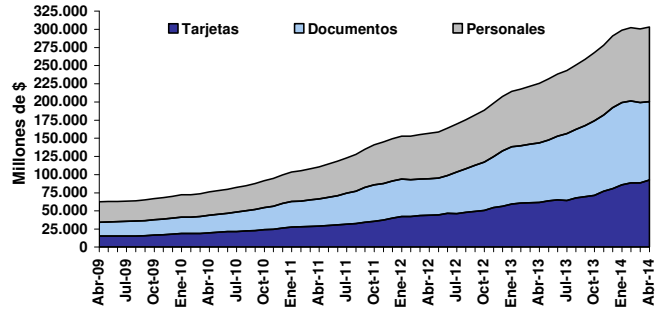
(*) Con datos al 30-04-14, última información disponible.

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\$
Abr-14	476.766	0,3%	29,9%	4.005	11,4%	-22,8%	4,3%	8,5%

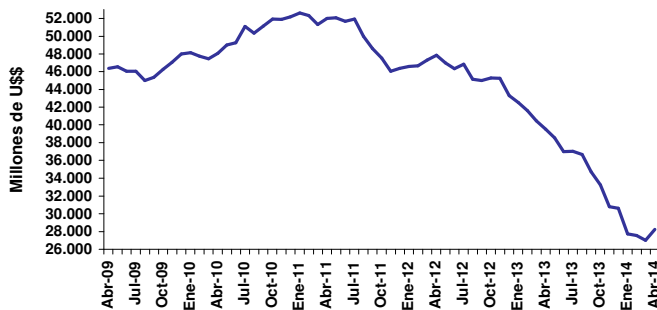


Mes	Principales tipos de préstamos del Sector Privado nominados en pesos								
	Tarjetas			Documentos			Personales		
	Mill. \$	m/m	a/a	Mill. \$	m/m	a/a	Mill. \$	m/m	a/a
Abr-14	92.219	4,4%	49,8%	108.358	-2,0%	32,3%	102.385	1,0%	25,2%

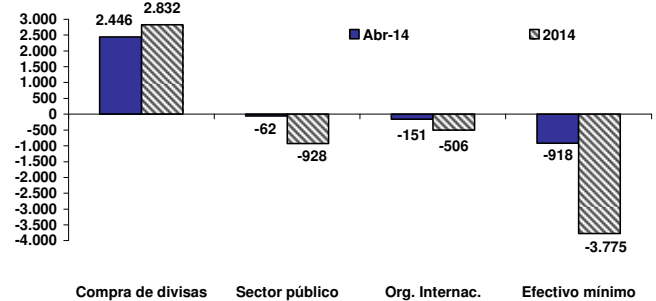


RESERVAS INTERNACIONALES: STOCK y VARIACIONES

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\$
Abr-14	28.220	4,5%	-28,6%	1.213	-11.312	-7,8%	-2.379

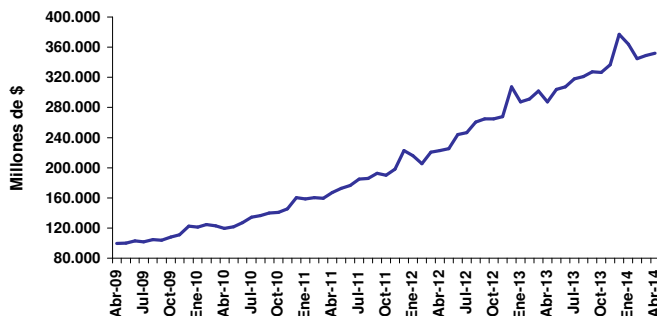


Valor	Principales factores de explicación de los cambios en las reservas							
	Compra de divisas		Sector público		Org. Internac.		Efectivo mínimo	
	Abr-14	2014	Abr-14	2014	Abr-14	2014	Abr-14	2014
Mill. US\$	2.446	2.832	-62	-928	-151	-506	-918	-3.775

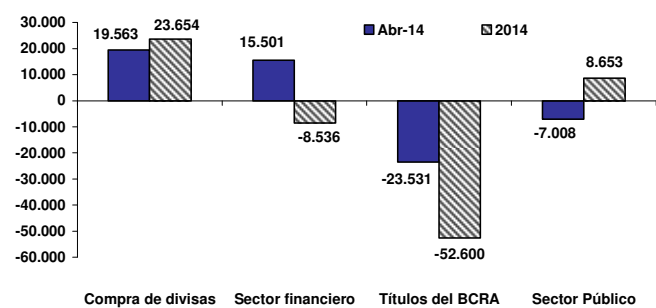


BASE MONETARIA: NIVEL y FACTORES DE EXPLICACIÓN

Mes	Base Monetaria						
	Variaciones porcentuales			Variaciones en mill. \$		Var. Acum.	
	Mill. \$	m/m	a/a	m/m	a/a	En %	Mill. \$
Abr-14	352.163	0,9%	22,6%	3.133	64.844	-6,6%	-25.034



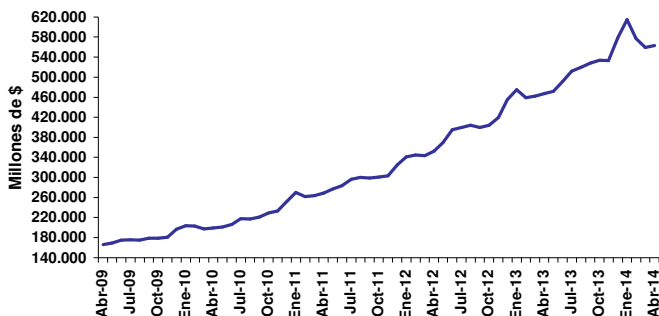
Valor	Principales factores de explicación de la Base Monetaria							
	Compra de divisas		Sector financiero		Títulos del BCRA		Sector Público	
	Abr-14	2014	Abr-14	2014	Abr-14	2014	Abr-14	2014
Mill. \$	19.563	23.654	15.501	-8.536	-23.531	-52.600	-7.008	8.653



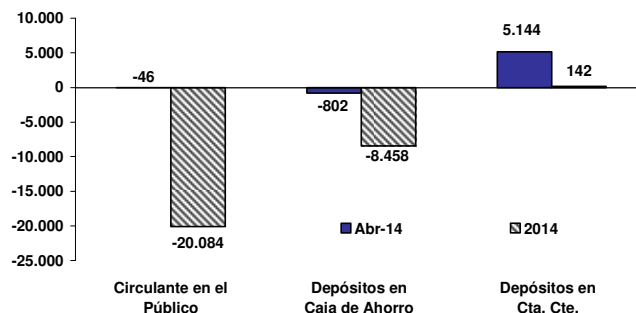
(*) Con datos al 30-04-14, última información disponible.

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. \$
Abr-14	562.778	0,6%	20,5%	3.604	95.692	-2,7%	-15.610

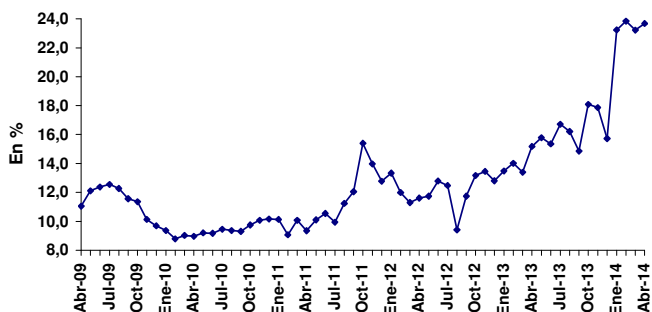


Valor	Principales factores de explicación del agregado monetario M2					
	Circulante en el Público		Depósitos en Caja de Ahorro		Depósitos en Cta. Cte.	
	Abr-14	2014	Abr-14	2014	Abr-14	2014
Mill. \$	-46	-20.084	-802	-8.458	5.144	142

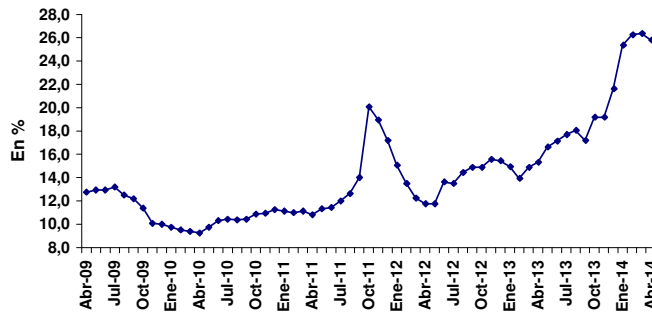


TASAS DE INTERÉS PASIVAS

Tasa de interés por depósitos a plazo fijo (30 a 44 días, total general)				
Mes	Valor	m/m	a/a	2014
Abr-14	23,68%	45 pbs	850 pbs	795 pbs

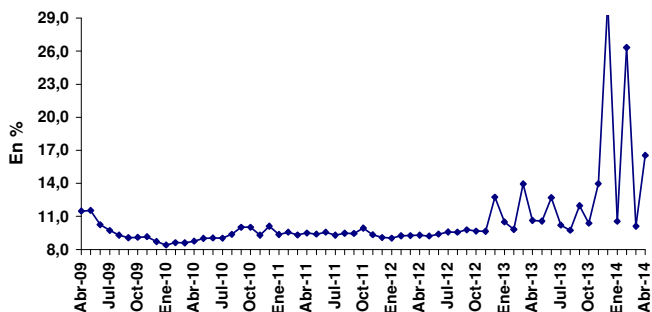


Tasa de interés BADLAR (30 a 35 días, total Bancos Privados)				
Mes	Valor	m/m	a/a	2014
Abr-14	25,81%	-56 pbs	1050 pbs	419 pbs

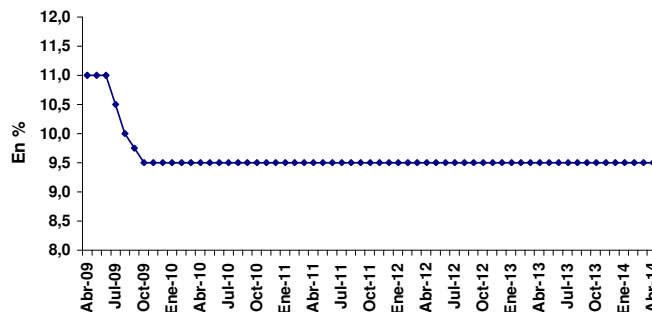


TASAS DE INTERÉS ACTIVAS

Tasa Call en pesos (operaciones entre bancos privados)				
Mes	Valor	m/m	a/a	2014
Abr-14	16,54%	642 pbs	591 pbs	-1386 pbs



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



VARIABLES TRIMESTRALES

Año Base: 1993	Años					Trimestre			
	2008	2009	2010	2011	2012	4T-12	1T-13	2T-13	3T-13
PIB (Mill. \$ corrientes)	1.032.758	1.145.458	1.442.655	1.842.022	2.164.246	2.325.977	2.279.489	2.907.278	2.711.457
PIB per-capita (U\$S corrientes)	8,224	7,643	9,092	11,039	11,677	11,867	11,117	13,546	11,828
PIB (Var. a/a)	6,8%	0,9%	9,2%	8,9%	1,9%	5,2%	3,0%	8,3%	5,5%
Inversión / PIB	23,1%	20,6%	22,8%	24,5%	22,8%	23,5%	21,1%	22,7%	25,2%
Cuenta Corriente / PIB	2,1%	3,7%	0,8%	0,004%	0,10%	-0,14%	-0,55%	0,16%	-0,26%
Inflación por Deflactor del PIB (a/a)	19,2%	10,2%	15,4%	17,3%	15,3%	16,3%	18,0%	18,1%	17,7%

VARIABLES MENSUALES

	Años					Datos mensuales			
	2009	2010	2011	2012	2013	Último	Valor	Anterior	Valor
SECTOR REAL									
EMAE - Var. a/a acum.	0,8%	9,2%	8,9%	1,9%	4,9%	Feb-14	0,0%	Ene-14	1,2%
EMI - Var. a/a acum.	0,1%	9,7%	6,6%	-1,2%	-3,1%	Mar-14	-3,1%	Feb-14	-1,5%
IPI - Var. a/a acum.	-4,4%	8,8%	5,7%	-0,8%	0,4%	Mar-14	-0,2%	Feb-14	2,2%
ISAC - Var. a/a acum.	-2,0%	11,0%	8,7%	-3,2%	3,2%	Mar-14	3,2%	Feb-14	-1,7%
ICC Nacional -UTDT. Var. a/a	8,5%	32,3%	-1,2%	-11,7%	-16,7%	Abr-14	-16,7%	Mar-14	-22,8%
SECTOR FISCAL									
Recaudación Tributaria (Mill. \$)	304.931	409.900	540.134	679.799	858.832	Abr-14	92.737	Mar-14	78.710
Variación a/a nominal acum.	13,2%	34,4%	31,8%	25,9%	26,3%	Abr-14	28,6%	Mar-14	33,9%
Resultado Primario (Mill. \$)	17.278	25.082	4.920	-4.375	-22.479	Feb-14	-5.627	Ene-14	798
Variación a/a nominal acum.	-46,9%	45,2%	-80,4%	-48,8%	-413,8%	Feb-14	-651,8%	Ene-14	-2,1%
Resultado Financiero (Mill. \$)	-7.139	3.135	-30.664	-55.565	-64.478	Feb-14	-7.762	Ene-14	-3.052
SECTOR EXTERNO									
Exportaciones (Mill. U\$S)	55.668	68.134	83.951	80.927	81.660	Mar-14	5.253	Feb-14	5.393
Variación a/a nominal acum.	20,5%	22,4%	23,2%	-3,6%	0,9%	Mar-14	-9,1%	Feb-14	-5,3%
Importaciones (Mill. U\$S)	38.780	56.503	73.937	68.508	73.657	Mar-14	5.211	Feb-14	5.349
Variación a/a nominal acum.	-32,5%	45,7%	30,9%	-7,3%	7,5%	Mar-14	-1,3%	Feb-14	0,1%
Balanza Comercial	16.888	11.631	10.014	12.419	8.003	Mar-14	42	Feb-14	44
Variación a/a nominal acum.	34,0%	-31,1%	-13,9%	24,0%	-33,9%	Mar-14	-92,2%	Feb-14	-89,3%
PRECIOS									
IPC INDEC - Variación a/a	7,7%	10,9%	9,5%	10,8%	10,9%	Mar-14	(**)	Feb-14	(**)
IPC San Luis Var a/a ⁽¹⁾	18,5%	27,0%	23,3%	23,0%	31,9%	Mar-14	43,5%	Feb-14	41,4%
IPIM - Var. a/a	10,3%	14,6%	12,7%	13,1%	14,8%	Mar-14	25,8%	Feb-14	24,0%
Materias Primas - (BCRA) - Var. a/a en U\$S	26,3%	22,7%	-8,3%	25,0%	-13,3%	Mar-14	-5,9%	Feb-14	-7,6%
Tipo de Cambio Real (BCRA) - Var. a/a	23,4%	-1,2%	0,3%	3,2%	15,5%	Mar-14	27,8%	Feb-14	28,3%
Índice de Salarios - Nivel General -Var a/a	16,7%	26,3%	29,4%	24,5%	25,9%	Mar-14	29,5%	Feb-14	29,1%
SECTOR MONETARIO									
Depósitos Totales en \$ (Mill. fdp)	266.477	371.444	453.886	586.325	742.400	Abr-14	776.605	Mar-14	776.932
Variación a/a	15,1%	39,4%	22,2%	29,2%	26,6%	Abr-14	25,7%	Mar-14	28,1%
Agregado Monetario M2 ⁽²⁾ (Mill. \$)	196.795	252.088	324.857	455.028	578.389	Abr-14	562.778	Mar-14	559.174
Variación a/a	13,6%	28,1%	28,9%	40,1%	27,1%	Abr-14	20,5%	Mar-14	20,9%
Préstamos al Sector Priv. (Mill. \$) ⁽³⁾	139.049	190.578	282.111	366.175	480.457	Abr-14	508.812	Mar-14	503.685
Variación a/a	8,2%	37,1%	48,0%	29,8%	31,2%	Abr-14	29,2%	Mar-14	30,3%
Reservas Internacionales (Mill. U\$S fdp)	47.967	52.190	46.376	43.290	30.599	Abr-14	28.220	Mar-14	27.007
Variación a/a	4,1%	8,8%	-11,1%	-6,7%	-29,3%	Abr-14	-28,6%	Mar-14	-33,2%
Tipo de Cambio Minorista \$/U\$S ⁽⁴⁾ (fdp)	3,830	4,000	4,320	4,930	6,540	Abr-14	8,050	Mar-14	8,030
Variación acumulada	10,4%	4,4%	8,0%	14,1%	32,7%	Abr-14	23,1%	Mar-14	22,8%
Tasa Call en \$ hasta 15 días (fdp)	8,7%	10,1%	9,1%	12,8%	30,4%	Abr-14	16,5%	Mar-14	10,1%
Plazo Fijo en \$ - 30 a 44 días (fdp)	9,7%	10,2%	12,8%	12,8%	15,7%	Abr-14	23,7%	Mar-14	23,2%
BADLAR en \$ 30-35 días Bcos. Priv. (fdp)	10,0%	11,3%	17,2%	15,4%	21,6%	Abr-14	25,8%	Mar-14	26,4%

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.

fdp: fin del período.

ESTADOS UNIDOS

	1º Trim 2014	4º Trim 2013	3º Trim 2013	2º Trim 2013	1º Trim 2013
--	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------

PIB (variación anualizada c/trim anterior)

Real	0,11%	2,63%	4,13%	2,48%	1,15%
Nominal	1,41%	4,25%	6,19%	3,08%	2,83%

	Mar 2014	Feb 2014	Ene 2014	Dic 2013	Mar 2013
--	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------

PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

Índice (desestacionalizado)	102,3	101,6	101	101,3	99,90
Capacidad Instalada	79,2%	78,80%	78,50%	78,90%	78,50

VENTAS MINORISTAS

Var. Interanual (%)	3,80	1,80	1,90	3,40	2,80
Var. Mensual (5)	1,10	0,70	-0,30	0,10	-0,40
Core (sin autos ni combustibles, %)	1,00	0,40	-0,40	-0,10	-0,40

INFLACIÓN

IPC - Var. Anual %	1,50	1,10	1,60	1,50	1,50
Energía - Var. Anual (%)	0,60	-2,50	2,10	0,60	-1,60
Alimentos - Var. Anual (%)	1,70	1,40	1,00	1,00	1,50
Core - Var. Anual (%)	1,60	1,60	1,60	1,70	1,90

BALANZA COMERCIAL

Saldo (miles mill. U\$S)	-40,4	-41,9	-39,3	-39,0	-3,8
Exportaciones (miles mill. U\$S)	193,9	190,0	192,5	191,3	184,3
Importaciones (miles mill. U\$S)	234,3	231,8	231,7	230,3	223,1

DESEMPLEO

Tasa de desempleo	6,7	6,7	6,6	6,7	7,6
Solicitudes Inic. Seg. Desempleo (miles)	332,0	351,0	348,0	345,0	344,0
Pedidos renovación de subsidios (mill)	2,8	2,9	2,9	2,9	2,3

CONSTRUCCIÓN

Gasto total - Var. Mensual	0,2%	-0,2%	-0,4%	2,0%	-0,01
Privada - Var. Mensual	0,5%	-0,2%	0,0%	3,5%	-0,01
Pública - Var. Mensual	-0,6%	-0,1%	-1,6%	-1,6%	-0,01

MANUFACTURAS

Índice ISM	53,7	53,2	51,3	56,5	51,3
Producción	55,9	48,2	54,8	61,7	52,2
Nuevas Órdenes	55,1	54,5	51,2	64,4	51,4
Inventarios	52,5	52,5	44,0	47,0	49,5
Nuevas Órdenes de Exportación	55,5	53,5	54,5	55,0	56,0
Precios Pagados	59,0	60,0	60,5	53,5	54,5

INGRESO PERSONAL

Var. Mensual	0,5%	0,4%	0,4%	-0,1%	0,3%
Gasto Nominal- Var. Mensual	0,9%	0,5%	0,2%	0,1%	0,1%
Inflación: PCE deflactor - Var. Mensual	0,2%	0,1%	0,1%	0,2%	-0,1%

CONFIANZA DEL CONSUMIDOR

Índice	83,9	78,3	79,4	77,5	61,9
Situación Presente	82,5	81,0	77,3	75,3	59,2
Expectativas	84,8	76,5	80,8	79,0	63,7

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%

	Mar 2014	Feb 2014	Ene 2014	Dic 2013	Feb 2013
--	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------

PRODUCCIÓN INDUSTRIAL (ex construcción)

Var. Interanual	s/d	1,70%	1,60%	1,20%	0,2%
Var. Mensual	s/d	0,20%	0,00%	-0,30%	0,2%

VENTAS MINORISTAS

Var. Interanual	0,9%	1,0%	0,8%	-0,3%	-3,0%
Var. Mensual	0,3%	0,1%	0,7%	-1,5%	-0,8%
Comida, bebida, tabaco	1,3%	0,3%	0,7%	-1,5%	-0,6%

INFLACIÓN (zona euro)

IPC - Var. Anual	0,5%	0,7%	0,8%	0,8%	2,2%
Energía	-2,1%	-2,3%	-1,2%	0,0%	5,7%
Alimentos	1,0%	1,5%	1,7%	1,8%	3,9%
Core	0,7%	1,0%	0,8%	0,7%	1,7%

BALANZA COMERCIAL

Saldo (miles mill. €)	s/d	15	13,9	14,7	12,0
Exportaciones (miles mill. €)	s/d	160,6	158,7	156,6	134,8
Importaciones (miles mill. €)	s/d	145,7	144,8	141,9	133,1

DESEMPLEO (zona euro)

Tasa ajustada por estacionalidad	11,8	11,9	12	12	11,9
País con Menor Desempleo: Austria	4,9	4,8	4,9	4,9	4,9
País con Mayor Desempleo: Grecia	26,7	27,5	28	27,8	27,0

CONSTRUCCIÓN (zona euro)

Índice de Construcción	s/d	93,9	93,8	92,3	88,9
Edificios - Var. Mensual	s/d	-0,4	2,2	1,6	0,5
Ingeniería Civil - Var. Mensual	s/d	1,1	-1,9	3,1	0,3

ÍNDICE DE PRECIOS AL PRODUCTOR (IPP)

Eurozona - Var. Interanual	-1,6	-1,7	-1,3	-0,7	2,1%
Var. Mensual	-0,2	-0,2	-0,3	0,2	-0,2
Energía	-0,8	-0,5	-1,2	0,5	-0,8
Bienes de Consumo Durables	0,1	0	0,5	0	-0,1
Bienes de Consumo no Durables	0	0	-0,1	0,1	0,1
Bienes Intermedios	-0,2	-0,1	0,1	0	0,0
Bienes de Capital	0,1	0	0,1	0	0,0
Zona Euro 28 - Var. Interanual	-1,6	-1,6	-1,1	-0,5	1,9
Var. Mensual	-0,3	-0,1	-0,3	0,2	-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 2T-14	
Análisis de Títulos Públicos	42
Cartera del Índice de Bonos IAMC del 2T-14	

MERCADO DE CONCURRENCIA^(*)

Precios, Volúmenes y Variaciones por Especie

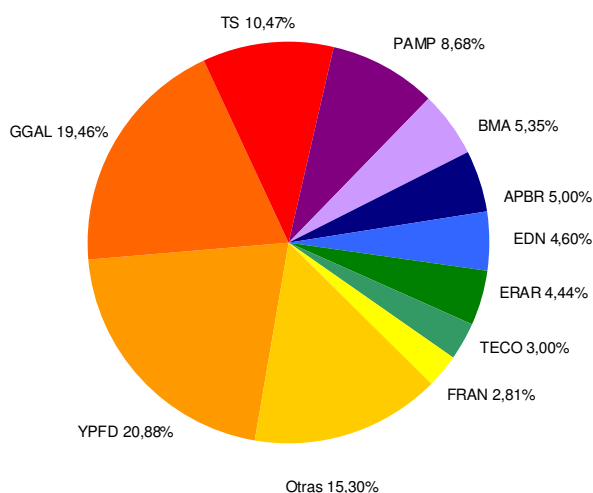
Especie	Efectivo (\$)	Cantidad	Mínimo	Máximo	Cierre	% Var. Mensual	% Var. Anual	Especie	Efectivo (\$)	Cantidad	Mínimo	Máximo	Cierre	% Var. Mensual	% Var. Anual
AA17	2.769.495.236	306.499.776	864,91	915,00	909,25	2,01	18,12	L10L4	9.705.017	10.440.000	936,18	936,18	936,18	0,00	0,00
AA17C	94.933.120	12.946.314	89,39	92,00	92,00	1,88	2,70	L11J4	5.702.412	6.000.000	950,40	950,40	950,40	0,00	0,00
AA17D	333.000.459	46.152.154	86,25	90,50	89,00	1,64	1,08	L13G4	18.340	20.000	917,00	917,00	917,00	0,00	0,00
AM17	21.547.520	21.790.000	98,80	99,30	99,30	0,30	0,30	L16L4	46.408	50.000	928,16	928,16	928,16	0,00	0,00
AMX9	6.917.743	6.869.591	100,00	101,00	100,75	-0,25	2,74	L19N4	14.675.624	17.000.000	863,27	863,27	863,27	0,00	0,00
AN18	4.842.112	425.443	1.080,00	1.200,00	1.180,00	7,27	39,48	L30A4	18.215.531	18.266.326	996,61	997,58	997,58	0,10	0,10
AN18D	40.281	5.034	100,00	100,00	100,00	2,04	8,70	L30L4	3.673.048	4.000.000	918,26	918,26	918,26	0,00	0,00
AS15	13.168.812	20.525.095	63,60	66,00	65,50	2,83	8,90	N20G4	89.328.572	85.799.694	1.036,00	1.039,50	1.039,50	0,39	13,14
BAO17	396.500	50.000	-	-	-	-	-	NDG1	10.184.940	1.313.927	772,00	790,00	776,50	-1,71	12,76
BARX1	36.000	10.000	360,00	360,00	360,00	2,86	21,11	NDG21	40.520.276	5.722.734	696,00	736,84	710,00	-2,99	5,93
BARY1	5.790.000	1.610.000	347,50	365,00	360,00	-1,37	11,22	NF18	48.028.124	28.858.609	158,01	166,79	163,75	3,47	32,21
BB4D4	3.102.450	3.000.000	-	-	-	-	-	NO20	29.000	14.500	197,20	197,20	197,20	33,77	33,77
BCOR3	15.500	100.000	15,50	15,50	15,50	3,13	10,08	PAA0	4.793.946	1.171.390	400,00	424,00	420,00	3,70	10,26
BD2C4	57.333.083	7.044.000	810,00	820,00	813,00	0,25	16,14	PAP0	86.845	101.581	85,00	87,00	87,00	-6,94	52,43
BD2C9	22.830.920	3.821.000	591,00	600,00	595,00	-0,83	-11,85	PARA	23.629.545	5.452.975	415,00	445,00	440,00	4,27	0,07
BDC14	24.443.579	2.975.000	817,51	827,00	826,00	0,73	14,72	PARE	26.095	5.219	500,00	500,00	500,00	2,54	25,05
BDC18	2.452.390	348.000	699,00	720,00	720,00	0,00	3,92	PARP	31.506.796	32.382.967	91,00	102,50	91,50	-3,68	23,89
BDC19	26.008.290	3.747.000	680,00	704,00	698,00	-0,29	1,16	PARY	80.709.165	19.498.831	400,00	429,00	420,00	2,07	15,59
BDC20	35.420.115	5.971.000	577,00	605,00	582,00	-3,80	-4,59	PAY0	2.460.694	602.148	400,00	414,00	414,00	3,50	16,33
BDED	40.900.514	7.058.480	555,00	600,00	585,00	-0,85	7,74	PB17	47.887	247.926	18,36	19,00	19,00	11,77	6,44
BDEDD	135.188	29.832	55,75	58,00	57,00	2,22	1,48	PBF15	13.981.569	1.743.000	786,00	813,90	813,90	0,61	13,93
BNY14	17.023.770	2.118.000	798,00	805,00	805,00	1,39	19,93	PMD18	4.883.187	702.600	692,00	695,50	695,00	-0,71	6,95
BP15	46.764.100	4.883.000	940,00	1.000,00	1.000,00	-0,50	21,10	PMO18	872.140	127.800	670,00	694,31	670,00	-4,19	2,96
BP21	94.856.400	10.270.000	914,00	950,00	925,00	4,78	17,76	PMY16	15.434.370	2.018.940	750,00	777,00	760,00	-1,94	11,01
BP28	18.022.000	2.200.000	818,00	830,00	819,00	7,55	18,84	PR12	17.192.264	25.158.657	63,98	67,00	66,75	3,58	22,47
BPLD	6.114.284	1.111.096	524,52	555,50	546,50	3,81	16,97	PR13	214.048.864	83.705.632	246,95	260,00	258,00	3,65	37,47
BPLE	2.134.900	286.677	720,00	737,78	720,00	-1,11	10,70	PR14	83.825.890	85.223.375	96,80	100,25	100,25	3,78	9,03
BPMD	3.361.022	503.870	648,09	705,00	705,00	8,78	21,69	PR15	77.265.797	48.604.824	157,00	161,00	160,00	0,95	9,59
CHSG2	2.680	2.000	-	-	-	-	-	PRO7	19.782	123.515	14,83	15,20	15,01	0,54	4,12
CO17	1.096.597	279.000	358,91	400,00	399,00	7,42	8,30	PUO19	24.628.560	3.632.513	657,00	694,75	675,00	-3,12	1,36
CUAP	829.144	492.338	163,00	175,00	163,00	-1,21	24,43	RNG21	1.758.835	478.422	351,87	365,52	360,64	2,54	7,39
DIA0	8.505.552	720.313	1.155,00	1.250,00	1.250,00	6,38	18,48	RNG22	121.461	166.327	71,61	73,00	73,00	8,62	17,80
DICA	15.463.722	1.215.902	1.220,00	1.300,00	1.290,00	1,98	17,27	RO15	4.570.542.600	484.581.425	918,00	975,00	967,00	0,73	11,28
DICP	169.379.508	60.226.008	274,50	285,00	282,45	2,71	46,35	RO15C	172.706.642	22.214.613	95,00	98,00	97,50	-0,51	0,05
DICY	373.321.524	32.901.448	1.113,00	1.178,00	1.165,00	4,02	23,80	RO15D	393.299.202	52.146.153	92,55	96,00	95,00	0,00	-2,08
DICYD	173.308	20.000	99,00	112,00	112,00	13,13	6,67	RS14	5.561.116	17.480.200	31,00	32,10	32,00	4,92	17,35
DIY0	5.464.516	482.170	1.105,00	1.160,00	1.150,00	2,68	25,68	SARH	11.186.250	1.175.000	937,00	963,00	963,00	7,00	17,54
ERD16	519.740	76.000	670,00	698,00	698,00	2,65	8,10	TUCS1	839.801	523.281	154,10	163,85	163,85	6,37	37,92
ERG16	11.363.689	1.553.000	710,69	750,00	725,10	0,36	3,43	TUCS2	214.634	197.999	108,00	110,00	109,75	2,57	14,63
ERY14	4.493.600	4.000.000	-	-	-	-	-	TVPA	91.151.362	137.856.041	61,00	72,50	68,00	1,64	-19,53
GJ17	113.929.206	12.010.243	935,00	990,00	977,00	1,35	18,00	TVPE	370.581.894	416.083.469	82,25	95,00	93,75	9,97	-9,64
GJ17C	720.162	91.800	98,00	98,00	98,00	32,16	32,16	TVPP	72.005.275	1.322.954.960	4,55	6,60	5,40	-6,25	-51,79
GJ17D	433.175	57.059	94,00	97,00	97,00	4,30	1,57	TVPY	195.599.202	292.781.415	63,00	71,30	70,20	6,36	-13,33
L02L4	108.131.556	112.900.000	-	-	-	-	-	TVPYD	830.271	1.529.217	6,20	6,80	6,80	-28,42	-24,44
L03S4	3.542.950	3.950.000	891,42	896,70	896,70	0,59	0,59	TVY0	28.044.369	42.580.882	58,00	70,00	69,00	6,15	-13,53
L06G4	2.785.416	3.000.000	928,47	928,47	928,47	0,00	0,00	TVY0C	268.168	500.000	6,70	6,70	6,70	38,82	38,82
L07Y4	117.699.599	118.949.816	984,49	995,70	995,70	6,14	6,14	Total:	11.339.193.701	4.106.516.546					

(*) 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.

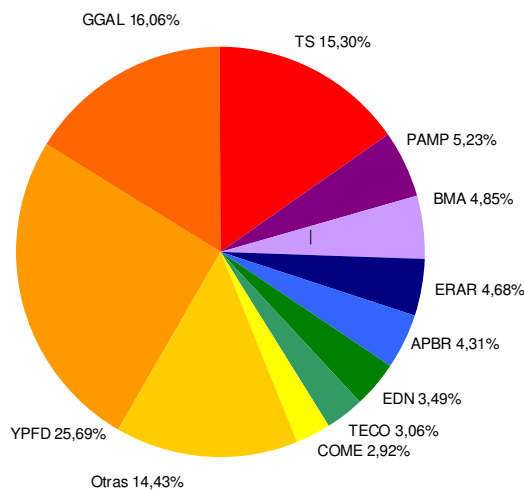
MERCADO DE CONCURRENCIA^(*) MENSUAL Y ANUAL

Código	Empresa	Posición Mensual	Volumen Mensual (en \$)	Participación Mensual (%)	Participación Acumulada (%)	Posición Anual	Participación Anual (%)
YFPD	YPF	1	445.470.471	20,88	20,88	1	25,69
GGAL	Grupo Financiero Galicia	2	415.093.369	19,46	40,34	2	16,06
TS	Tenaris	3	223.322.575	10,47	50,81	3	15,30
PAMP	Pampa Energía	4	185.194.147	8,68	59,49	4	5,23
BMA	Banco Macro	5	114.031.283	5,35	64,84	5	4,85
APBR	Petroleo Brasileiro - Petrobras	6	106.648.532	5,00	69,84	7	4,31
EDN	EDENOR	7	98.220.341	4,60	74,44	8	3,49
ERAR	Siderar	8	94.768.228	4,44	78,88	6	4,68
TECO	Telecom Argentina	9	63.974.995	3,00	81,88	9	3,06
FRAN	BBVA Banco Francés	10	60.046.315	2,81	84,70	11	2,47
PESA	Petrobras Argentina	11	51.468.547	2,41	87,11	12	2,14
TRAN	Transener	12	43.066.315	2,02	89,13	14	1,02
COME	Soc. Comercial del Plata	13	39.746.625	1,86	90,99	10	2,92
ALUA	Aluar	14	31.075.983	1,46	92,45	13	1,56
CECO	Endesa Costanera	15	19.665.359	0,92	93,37	17	0,57
BHIP	Banco Hipotecario	16	18.070.730	0,85	94,22	19	0,43
MIRG	Mirgor	17	15.803.853	0,74	94,96	15	0,75
TGNO	Transportadora de Gas del Norte	18	9.501.343	0,45	95,40	21	0,30
CRES	Cresud	19	8.774.051	0,41	95,82	24	0,25
TGSU	Transportadora de Gas del Sur	20	8.339.912	0,39	96,21	25	0,22
CELU	Celulosa	21	8.004.529	0,38	96,58	28	0,19
BRIO	Banco Santander Río	22	6.238.362	0,29	96,87	30	0,17
TELF	Telefónica	23	5.964.573	0,28	97,15	23	0,26
CEPU	Central Puerto	24	5.816.111	0,27	97,43	22	0,26
MOLI	Molinos Río de la Plata	25	5.473.632	0,26	97,68	20	0,38
	Otras		49.429.814	2,32	100,00		3,47
TOTAL			2.133.209.994				

**Participación Mensual
(10 primeras especies)**



**Participación Anual
(10 primeras especies)**

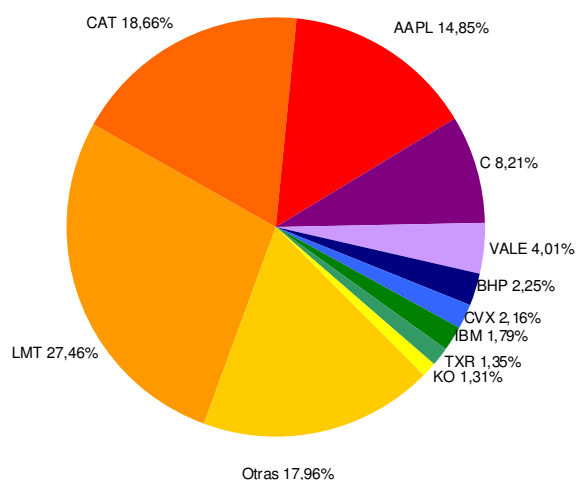


(*) Incluye operaciones en contado y plazo firme de Acciones ordinarias, preferidas, negociación en bloque y cupones. Las mismas se encuentran agrupadas por empresa.

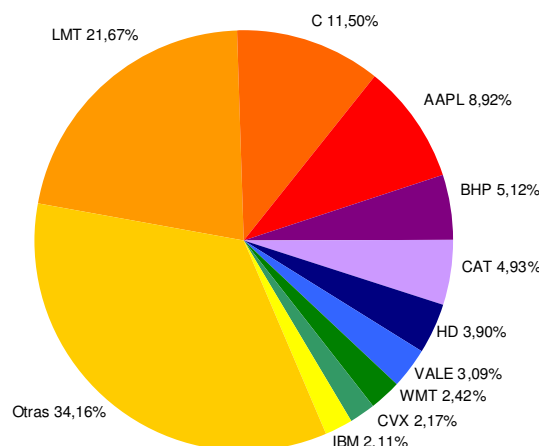
MERCADO DE CONCURRENCIA^(*) MENSUAL Y ANUAL

Código	Instrumento	Posición Mensual	Volumen Mensual (en \$)	Participación Mensual (%)	Participación Acumulada (%)	Posición Anual	Participación Anual (%)
LMT	Lockheed Martin Corporation	1	26.806.489	27,46	27,46	1	21,67
CAT	Caterpillar Inc.	2	18.215.779	18,66	46,12	5	4,93
AAPL	Apple Inc.	3	14.495.334	14,85	60,97	3	8,92
C	Citigroup	4	8.015.004	8,21	69,18	2	11,50
VALE	Companhia Vale do Rio Doce	5	3.910.953	4,01	73,18	7	3,09
BHP	BHP Billiton Limited	6	2.192.838	2,25	75,43	4	5,12
CVX	Chevron Corp.	7	2.107.484	2,16	77,59	9	2,17
IBM	IBM Corp.	8	1.750.680	1,79	79,38	10	2,11
TXR	Ternium S.A.	9	1.320.923	1,35	80,73	51	0,26
KO	The Coca Cola Company	10	1.278.233	1,31	82,04	21	1,01
MMM	3M Co.	11	1.248.354	1,28	83,32	13	1,67
BNG	Bunge Limited	12	1.214.254	1,24	84,57	34	0,48
PGAMB	Procter and Gamble	13	1.133.074	1,16	85,73	31	0,56
KOFM	Coca-Cola Femsa	14	1.118.103	1,15	86,87	30	0,57
FSLR	First Solar Inc.	15	1.071.192	1,10	87,97	45	0,32
NVS	Novartis AG ADR	16	1.059.840	1,09	89,06	44	0,33
MO	Altria Group Inc.	17	979.970	1,00	90,06	23	0,92
BBV	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. ADR	18	951.596	0,97	91,03	12	1,71
GE	General Electric Comp.	19	761.165	0,78	91,81	18	1,34
BBD	Bco. Bradesco	20	670.899	0,69	92,50	25	0,85
DISNE	The Walt Disney Company	21	592.810	0,61	93,11	52	0,21
GG	Goldcorp Inc.	22	523.160	0,54	93,64	15	1,59
GMK	Gruma S.A.B. de C.V.	23	493.290	0,51	94,15	53	0,21
MELI	Mercadolibre Inc.	24	473.750	0,49	94,63	64	0,09
SAP	SAP Aktiengesellschaft - pref. shares	25	454.320	0,47	95,10	54	0,21
Otras			4.783.563	4,90	100,00		28,14
TOTAL			97.623.055				

**Participación Mensual
(10 primeras especies)**



**Participación Anual
(10 primeras especies)**

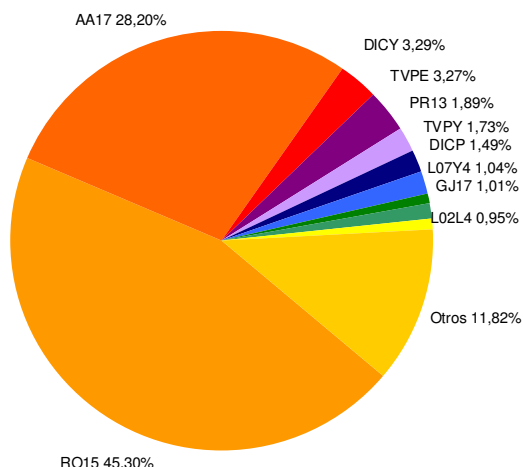


(*) Incluye operaciones en contado y plazo firme de Cedears, negociación en bloque y cupones. Las mismas se encuentran agrupadas por instrumento

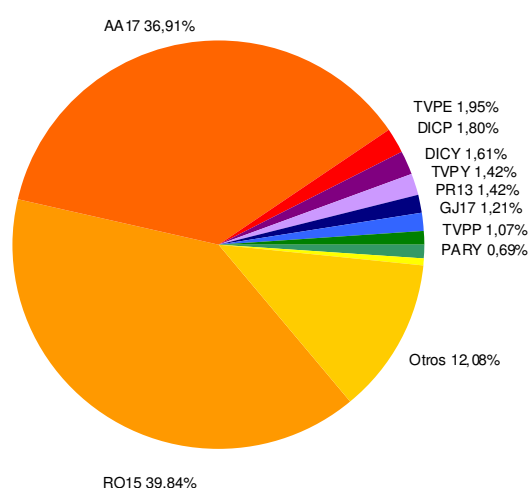
MERCADO DE CONCURRENCIA^(*) MENSUAL y ANUAL

Código	Instrumento	Posición Mensual	Volumen Mensual (en \$)	Participación Mensual (%)	Participación Acumulada (%)	Posición Anual	Participación Anual (%)
RO15	BODEN en u\$s 7% - Vto. 2015	1	5.136.548.445	45,30	45,30	1	39,84
AA17	BONAR X en u\$s 7% - Vto. 2017	2	3.197.428.816	28,20	73,50	2	36,91
DICY	DISCOUNT en u\$s Step Up Vto. 2033 Ley N.Y.	3	373.494.832	3,29	76,79	5	1,61
TVPE	Valores Negociables Vinculados al PIB en Euros	4	370.581.894	3,27	80,06	3	1,95
PR13	Bono de Consolidación en \$ 6ta. Serie 2%	5	214.048.864	1,89	81,95	7	1,42
TVPY	Valor Negociable Vinculado al PIB en u\$s Ley N. Y.	6	196.429.473	1,73	83,68	6	1,42
DICP	DISCOUNT en \$ Step Up - Vto. 2033	7	169.379.508	1,49	85,17	4	1,80
L07Y4	Lebac Interna en \$ Vto. 07/05/2014	8	117.699.599	1,04	86,21	33	0,22
GJ17	GLOBAL en u\$s 8.75% Vto. 2017 Ley N.Y. - Canje 2010	9	115.082.542	1,01	87,23	8	1,21
L02L4	Lebac Interna en \$ Vto. 02/07/2014	10	108.131.556	0,95	88,18	36	0,20
BP21	Bono Prov. Bs. As. 8.75% Vto.26/01/2021	11	94.856.400	0,84	89,02	31	0,22
TVPA	Valor Negociable Vinculado al PIB en u\$s Ley Argentina	12	91.151.362	0,80	89,82	12	0,63
N20G4	Nobac Interna en \$ Vto. 20/08/2014	13	89.328.572	0,79	90,61	34	0,20
PR14	Bono de Consolidación en \$ 7ma. Serie	14	83.825.890	0,74	91,35	15	0,52
PARY	PAR en u\$s Step Up Vto. 2038 Ley N.Y.	15	80.709.165	0,71	92,06	10	0,69
PR15	Bono de Consolidación en \$ 8va. Serie	16	77.265.797	0,68	92,74	18	0,45
TVPP	Valor Negociable Vinculado al PIB en \$	17	72.005.275	0,64	93,37	9	1,07
BD2C4	Tit. de Deuda Ciudad de Bs. As. Clase 2 en U\$S	18	57.333.083	0,51	93,88	29	0,27
NF18	BOGAR 2018	19	48.028.124	0,42	94,30	11	0,65
BP15	Bono en u\$s 11.75% Pcia. de Bs. As. - Vto. 2015	20	46.764.100	0,41	94,72	35	0,20
BDED	DISCOUNT en u\$s Pcia. Bs. As. Step Up - Vto. 2017	21	41.035.702	0,36	95,08	21	0,36
NDG21	T.D. Pcia. Neuquen Garant. Clase 2 Serie 1 en U\$S	22	40.520.276	0,36	95,44	16	0,49
BDC20	Tit. de Deuda Ciudad de Buenos Aires Clase 6 en u\$s	23	35.420.115	0,31	95,75	30	0,24
PARP	PAR en \$ Step Up - Vto. 2038	24	31.506.796	0,28	96,03	25	0,30
TVY0	Valor Neg. Vinc. al PIB en u\$s Ley N.Y. 2035 Canje 2010	25	28.312.536	0,25	96,28	32	0,22
Otros			422.304.977	3,72	100,00		6,91
TOTAL			11.339.193.701				

**Participación Mensual
(10 primeras especies)**



**Participación Anual
(10 primeras especies)**

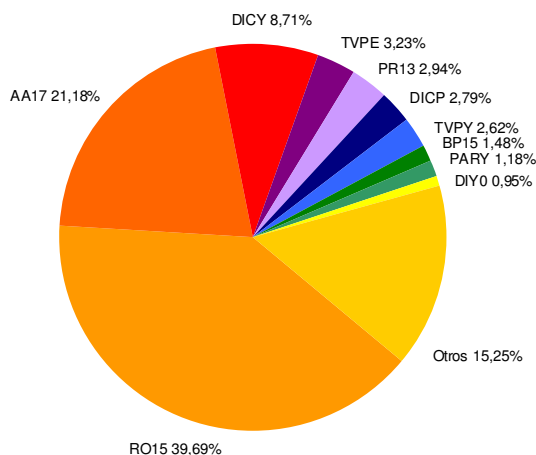


(*) Incluye operaciones en contado y plazo firme de Títulos Públicos, negociación en bloque y cupones impagos. Las mismas se encuentran agrupadas por instrumento.

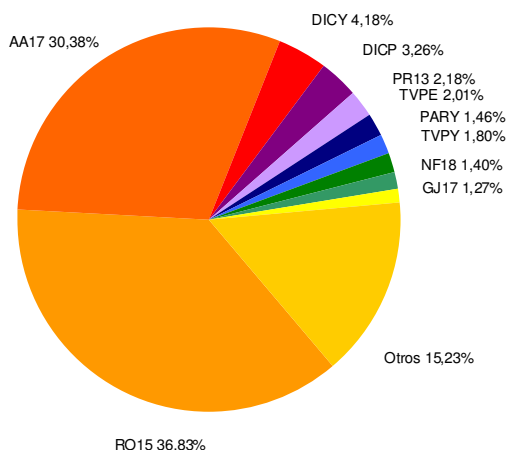
RUEDA CONTINUA^(*) MENSUAL y ANUAL

Código	Instrumento	Posición Mensual	Volumen Mensual (en \$)	Participación Mensual (%)	Participación Acumulada (%)	Posición Anual	Participación Anual (%)
RO15	BODEN en u\$s 7% - Vto. 2015	1	7.951.669.005	39,69	39,69	1	36,83
AA17	BONAR X en u\$s 7% - Vto. 2017	2	4.242.825.402	21,18	60,87	2	30,38
DICY	DISCOUNT en u\$s Step Up Vto. 2033 Ley N.Y.	3	1.744.434.920	8,71	69,57	3	4,18
TVPE	Valores Negociables Vinculados al PIB en Euros	4	646.200.913	3,23	72,80	6	2,01
PR13	Bono de Consolidación en \$ 6ta. Serie 2%	5	589.044.245	2,94	75,74	5	2,18
DICP	DISCOUNT en \$ Step Up - Vto. 2033	6	558.837.458	2,79	78,53	4	3,26
TVPY	Valor Negociable Vinculado al PIB en u\$s Ley N. Y.	7	525.565.152	2,62	81,15	7	1,80
BP15	Bono en u\$s 11.75% Pcia. de Bs. As. - Vto. 2015	8	295.536.859	1,48	82,63	15	0,58
PARY	PAR en u\$s Step Up Vto. 2038 Ley N.Y.	9	235.725.715	1,18	83,80	8	1,46
DIY0	DISCOUNT en u\$s Step Up Vto. 2033 Ley N.Y. - Canje 2010	10	190.018.804	0,95	84,75	18	0,50
BP21	Bono Prov. Bs. As. 8.75% Vto.26/01/2021	11	175.411.635	0,88	85,63	27	0,30
GJ17	GLOBAL en u\$s 8.75% Vto. 2017 Ley N.Y. - Canje 2010	12	158.175.523	0,79	86,42	10	1,27
NF18	BOGAR 2018	13	146.255.548	0,73	87,15	9	1,40
TVPA	Valor Negociable Vinculado al PIB en u\$s Ley Argentina	14	133.989.037	0,67	87,81	12	0,65
DICA	DISCOUNT en u\$s Step Up Vto. 2033 Ley Arg.	15	130.681.319	0,65	88,47	16	0,54
TVY0	Valor Neg. Vinc. al PIB en u\$s Ley N.Y. 2035 Canje 2010	16	122.632.932	0,61	89,08	14	0,61
L07Y4	Lebac Interna en \$ Vto. 07/05/2014	17	119.479.627	0,60	89,68	30	0,29
PR15	Bono de Consolidación en \$ 8va. Serie	18	118.495.971	0,59	90,27	23	0,38
L02L4	Lebac Interna en \$ Vto. 02/07/2014	19	108.131.556	0,54	90,81	44	0,16
BDC19	T.D. Ciudad de Buenos Aires Clase 4 en U\$S	20	104.682.632	0,52	91,33	20	0,44
BD2C9	Tit. de Deuda Ciudad de Bs. As. Clase 5 u\$s Vto. 20/12/19	21	103.651.800	0,52	91,85	39	0,18
PR14	Bono de Consolidación en \$ 7ma. Serie	22	94.948.494	0,47	92,32	13	0,65
N20G4	Nobac Interna en \$ Vto. 20/08/2014	23	90.961.341	0,45	92,77	33	0,27
BDC20	Tit. de Deuda Ciudad de Buenos Aires Clase 6 en u\$s	24	81.691.717	0,41	93,18	38	0,20
L21Y4	Lebac Interna en \$ Vto. 21/05/2014	25	77.506.215	0,39	93,57	36	0,22
Otros			1.288.402.222	6,43	100,00		9,26
TOTAL			20.034.956.040				

**Participación Mensual
(10 primeras especies)**



**Participación Anual
(10 primeras especies)**

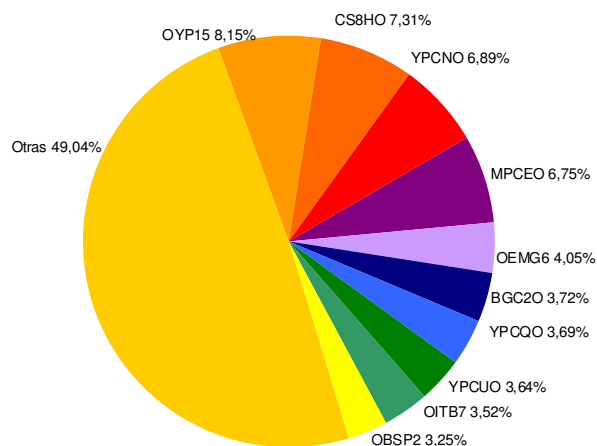


(*) Incluye operaciones en contado y plazo firme de Títulos Públicos, negociación en bloque y cupones impagos. Las mismas se encuentran agrupadas por instrumento.

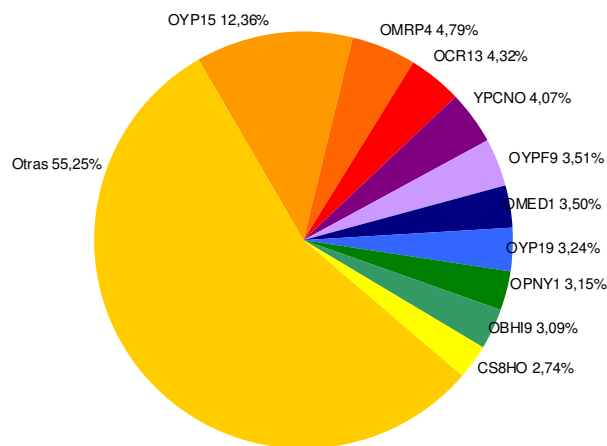
MERCADO DE CONCURRENCIA y RUEDA CONTINUA^(*) MENSUAL y ANUAL

Código	Instrumento	Posición Mensual	Volumen Mensual (en \$)	Participación Mensual (%)	Participación Acumulada (%)	Posición Anual	Participación Anual (%)
OYP15	YPF S.A. Clase 15 en U\$S	1	93.784.015	8,15	8,15	1	12,36
CS8HO	Cresud Clase 16 Vto. 19/11/2018 en U\$S	2	84.102.000	7,31	15,46	10	2,74
YPCNO	YPF s.a. Clase 22 en U\$S	3	79.227.830	6,89	22,35	4	4,07
MPCEO	Molinos Río de la Plata Clase 13	4	77.671.088	6,75	29,10	15	2,19
OEMG6	Emgasud. Clase 11 en u\$s	5	46.544.566	4,05	33,15	33	0,74
BGC2O	Banco Patagonia Clase 2 Vto. 01/05/2015	6	42.750.875	3,72	36,86	27	0,83
YPCQO	YPF S.A. Clase 25	7	42.452.000	3,69	40,55	37	0,66
YPCUO	YPF Clase 28 8.75% en u\$s Vto. 04/04/2024	8	41.853.480	3,64	44,19	38	0,65
OITB7	Banco Itau Argentina Clase 7	9	40.466.000	3,52	47,71	39	0,63
OBSP2	Banco Supervielle Clase 2 TV	10	37.335.850	3,25	50,96	13	2,38
MPCBO	Molinos Río de la Plata Clase 11	11	34.124.957	2,97	53,92	35	0,71
OYP19	YPF S.A. Clase 19 en U\$S	12	28.387.500	2,47	56,39	7	3,24
OTCF9	Toyota Cia. Financiera Clase 9 TV	13	27.422.820	2,38	58,77	52	0,43
OPNY1	Pan American Energy LLC Cl. 1 Vto. 07/05/2021	14	26.404.450	2,30	61,07	8	3,15
OGMC1	Generacion Mediterranea Clase 1	15	25.504.720	2,22	63,29	54	0,40
OAOY2	Arcor Clase 1 7.25 Vto. 09/11/17	16	25.226.338	2,19	65,48	16	1,93
OMRP4	Molinos Río de la Plata Clase 4 en u\$s	17	22.051.094	1,92	67,40	2	4,79
BTBBO	Bco. Itau Argentina Clase 11	18	20.732.100	1,80	69,20	62	0,32
TCD2O	Tarjetas Cuyanas Clase 12 Serie 2	19	19.318.050	1,68	70,88	25	0,91
OMRP1	Molinos Río de la Plata Clase 1 en U\$S	20	19.130.000	1,66	72,54	32	0,75
TCB2O	Tarjetas Cuyanas Clase 11 Serie 2	21	18.947.520	1,65	74,19	56	0,38
OMED1	Medanito S.A. Clase 1 en U\$S	22	17.809.000	1,55	75,74	6	3,50
OYPF9	YPF S.A. Clase 9	23	17.772.076	1,54	77,28	5	3,51
ORAY3	RAGHSA S.A. 8.5% Vto.16/02/2017	24	16.881.030	1,47	78,75	26	0,87
OGTB1	GPAT Cia. Financiera Serie 11 Clase B	25	15.777.800	1,37	80,12	22	0,97
Otras			228.699.682	19,88	100,00		46,90
TOTAL			1.150.376.841				

**Participación Mensual
(10 primeras especies)**



**Participación Anual
(10 primeras especies)**



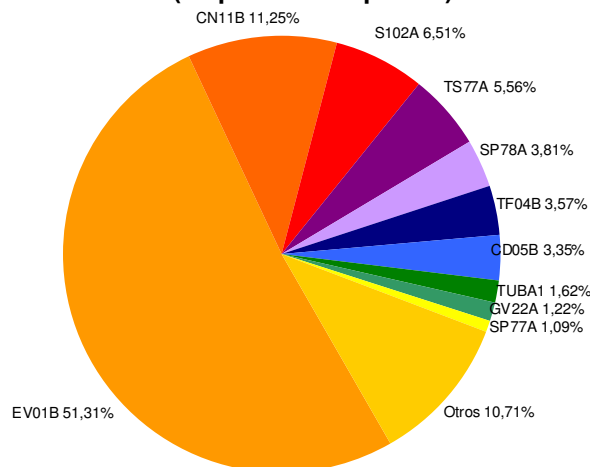
(*) Incluye operaciones en contado y plazo firme de Obligaciones Negociables y cupones. Las mismas se encuentran agrupadas por instrumento.

PRESENCIA BURSÁTIL DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS

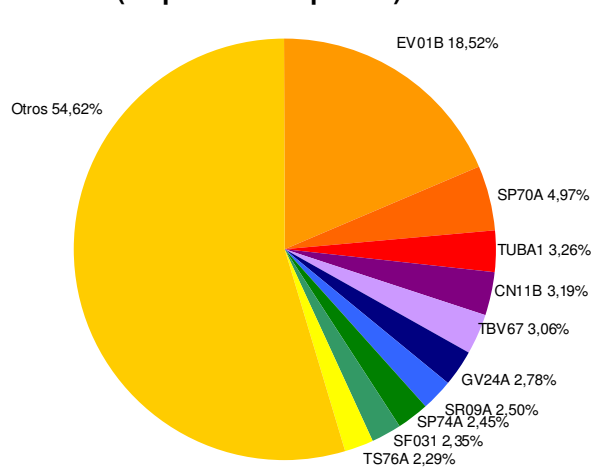
MERCADO DE CONCURRENCIA y RUEDA CONTINUA^(*) MENSUAL y ANUAL

Código	Instrumento	Posición Mensual	Volumen Mensual (en \$)	Participación Mensual (%)	Participación Acumulada (%)	Posición Anual	Participación Anual (%)
EV01B	V.D.F. EISA/VIALNOA Tramo 1 Clase B	1	94.833.518	51,31	51,31	1	18,52
CN11B	V.D.F. Centrocard 11 Clase B	2	20.798.437	11,25	62,57	4	3,19
S102A	V.D.F. Secubono 102 Clase A	3	12.026.160	6,51	69,07	14	1,84
TS77A	V.D.F. Tarjeta Shopping 77	4	10.284.000	5,56	74,64	15	1,73
SP78A	V.D.F. Supervielle Creditos 78	5	7.038.074	3,81	78,45	25	1,08
TF04B	V.D.F. Tarjeta Fertil 4 Clase B	6	6.595.211	3,57	82,01	29	1,01
CD05B	V.D.F. Creditcar 5 Clase B	7	6.188.126	3,35	85,36	31	0,95
TUBA1	V.D.F. Chubut Regaljas Hidrocarburiiferas 1	8	2.990.350	1,62	86,98	3	3,26
GV22A	V.D.F. Agroaval 22 en U\$S	9	2.249.560	1,22	88,20	55	0,34
SP77A	V.D.F. Supervielle Creditos 77	10	2.011.600	1,09	89,29	61	0,31
CNU13	C.P. Tinuviel Serie 13	11	1.909.723	1,03	90,32	54	0,36
S101A	V.D.F. Secubono Credinea 101 Clase A	12	1.785.800	0,97	91,29	64	0,27
TS78A	V.D.F. Tarjeta Shopping 78	13	1.633.600	0,88	92,17	68	0,25
TCP13	V.D.F. Pluralcoop. 13 Clase C	14	1.492.146	0,81	92,98	71	0,23
CG20A	V.D.F. CGM Leasing 20 Clase A	15	1.362.000	0,74	93,71	73	0,21
CG20B	V.D.F. CGM Leasing 20 Clase B	16	1.009.000	0,55	94,26	83	0,15
G101B	V.D.F. Garbarino 101 Clase B	17	1.004.400	0,54	94,80	84	0,15
M115A	V.D.F. Megabono 115 Clase A	18	989.700	0,54	95,34	86	0,15
M118B	V.D.F. Megabono Credito 118 Clase B	19	966.900	0,52	95,86	87	0,15
S102C	V.D.F. Secubono 102 Clase C	20	952.725	0,52	96,38	88	0,15
M115B	V.D.F. Megabono 115 Clase B	21	941.700	0,51	96,89	89	0,14
S100C	V.D.F. Secubono 100 Clase C	22	930.000	0,50	97,39	91	0,14
CCDC3	C.P. Creditcar 3	23	891.679	0,48	97,87	93	0,14
NF04Q	C.P. N&F Serie 4	24	813.044	0,44	98,31	52	0,37
S102B	V.D.F. Secubono 102 Clase B	25	764.880	0,41	98,73	102	0,12
Otros			2.354.895	1,27	100,00		64,79
TOTAL			184.817.227				

**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.

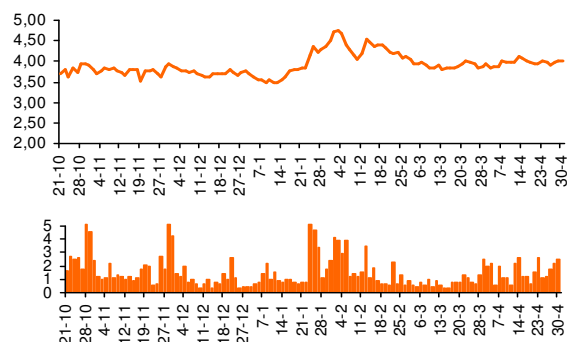
ANÁLISIS DE ACCIONES ÍNDICE MERVAL 2T-14

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 (\$):	4,010
Volumen efectivo prom. diario (\$):	1.585.128
Capitalización (mill. \$):	10.025
Ponderación en MERVAL (%):	2,57
Volatilidad - 40 ruedas (%):	23,759
Cotización / Valor Libro (%):	185,020
PER (Trailing):	30,14
Beta:	0,690
Free-Float (último balance)	27,42

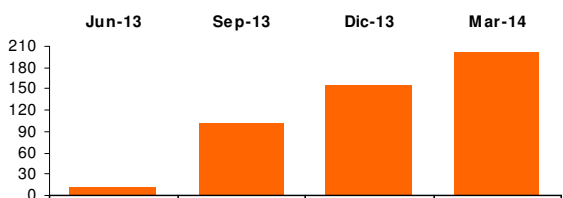
Cotización (\$) y Volumen últimos 6 meses (mill. \$)



Balace No Consolidado (mill. \$)	31-Dic-13	31-Mar-14
Activo Corriente	3.357	3.779
Activo No Corriente	4.720	4.718
Activo Total	8.077	8.498
Pasivo Corriente	1.495	1.769
Pasivo No Corriente	1.164	1.110
Pasivo Total	2.659	2.878
Patrimonio Neto	5.418	5.619
Índice de Endeudamiento (%)	49,07	51,23
Índice de Solvencia	3,04	2,95
Índice de Liquidez	2,25	2,14

Estado de Resultados (mill. \$)	31-Dic-13	31-Mar-14
Ingresos de Explotación	3.426	4.998
Resultado de Explotación	653	1.153
Resultado Ordinario	256	457
Result. Final del Período.	256	457
Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):	6,14	8,36

Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)

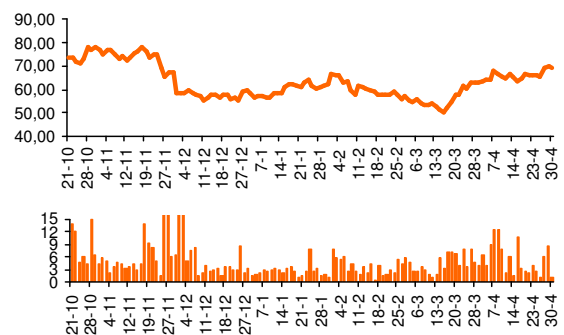


APBR - Petróleo Brasileiro

Descripción de la compañía	
Sector:	Industria de Petróleo y Gas
Capital Social (\$):	30.758.923.761
Fecha Cierre Ejercicio:	31 de Diciembre

Indicadores Bursátiles	
Cotización (\$):	69,200
Volumen efectivo prom. diario (\$):	5.482.253
Capitalización (mill. \$):	902.679
Ponderación en MERVAL (%):	6,78
Volatilidad - 40 ruedas (%):	43,204
Cotización / Valor Libro (%):	109,580
PER (Trailing):	16,24
Beta:	0,813
Free-Float (último balance)	51,68

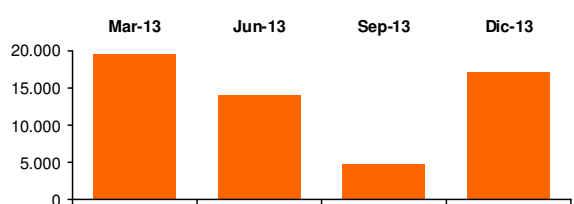
Cotización (\$) y Volumen últimos 6 meses (mill. \$)



Balace No Consolidado (mill. \$)	30-Sep-13	31-Dic-13
Activo Corriente	304.267	290.860
Activo No Corriente	1.377.179	1.484.635
Activo Total	1.681.445	1.775.495
Pasivo Corriente	155.102	194.593
Pasivo No Corriente	765.686	757.174
Pasivo Total	920.788	951.767
Patrimonio Neto	760.658	823.729
Índice de Endeudamiento (%)	121,05	115,54
Índice de Solvencia	1,83	1,87
Índice de Liquidez	1,96	1,49

Estado de Resultados (mill. \$)	30-Sep-13	31-Dic-13
Ingresos de Explotación	496.302	718.930
Resultado de Explotación	120.048	167.805
Resultado Ordinario	37.814	54.250
Result. Final del Período.	38.329	55.579
Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):	7,63	6,75

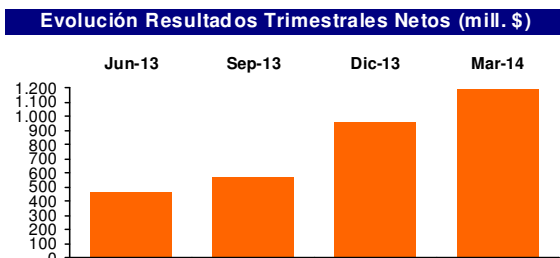
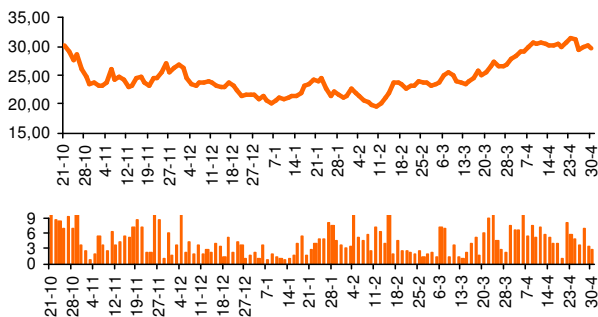
Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)



ANÁLISIS DE ACCIONES ÍNDICE Merval 2T-14

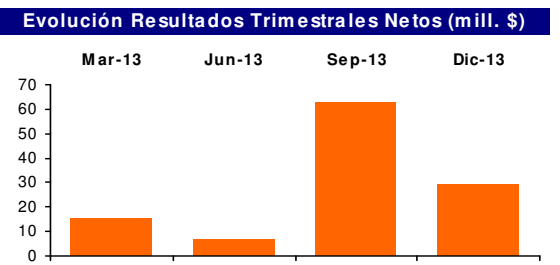
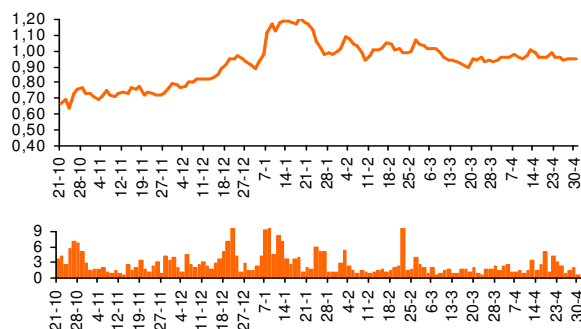
BMA - Banco Macro

Descripción de la compañía		Balance No Consolidado (mill. \$)	31-Dic-13	31-Mar-14
Sector:	Bancos	Activo Corriente	-	-
Capital Social (\$):	594.563.000	Activo No Corriente	-	-
Fecha Cierre Ejercicio:	31 de Diciembre	Activo Total	53.903,95	61.913,70
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	-	-
Cotización (\$):	29,700	Pasivo No Corriente	-	-
Volumen efectivo prom. diario (\$):	5.749.451	Pasivo Total	45.276,52	52.099,94
Capitalización (mill. \$):	17.656	Patrimonio Neto	8.627,43	9.813,77
Ponderación en Merval (%):	5,16	Índice de Solvencia	1,19	1,19
Volatilidad - 40 ruedas (%):	37,21	Estado de Resultados (mill. \$)		
Cotización / Valor Libro (%):	204,65	Ingresos de Explotación	8.840	3.559
PER (Trailing):	7,23	Resultado de Explotación	5.131	2.205
Beta:	1,17	Resultado Ordinario	2.444	1.186
Free-Float (último balance)	60,51	Result. Final del Período.	2.444	1.186
Cotización (\$) y Volumen últimos 6 meses (mill. \$)		Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):	28,32	32,32



COME - Comercial del Plata

Descripción de la compañía		Balance No Consolidado (mill. \$)	30-Sep-13	31-Dic-13
Sector:	Holding	Activo Corriente	278,01	186,34
Capital Social (\$):	1.359.838.000	Activo No Corriente	507,51	632,48
Fecha Cierre Ejercicio:	31 de Diciembre	Activo Total	785,52	818,82
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	8,42	12,25
Cotización (\$):	0,950	Pasivo No Corriente	0,20	0,00
Volumen efectivo prom. diario (\$):	2.018.684	Pasivo Total	8,62	12,25
Capitalización (mill. \$):	1.292	Patrimonio Neto	776,90	806,57
Ponderación en Merval (%):	4,64	Índice de Solvencia	91,16	66,82
Volatilidad - 40 ruedas (%):	30,70	Estado de Resultados (mill. \$)		
Cotización / Valor Libro (%):	160,18	Ingresos de Explotación	48	33
PER (Trailing):	11,40	Resultado de Explotación	48	33
Beta:	0,80	Resultado Ordinario	85	113
Free-Float (último balance)	100,00	Result. Final del Período.	85	113
Cotización (\$) y Volumen últimos 6 meses (mill. \$)		Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):	15,23	14,05

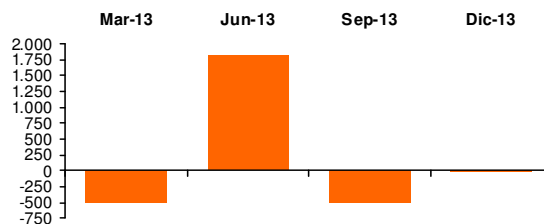


ANÁLISIS DE ACCIONES ÍNDICE MERVAL 2T-14

EDN - Edenor

Descripción de la compañía		Balance No Consolidado (mill. \$)		30-Sep-13	31-Dic-13
Sector:	Dra. de Energía Eléctrica	Activo Corriente	2.476,50	1.868,97	
Capital Social (\$):	897.043.000	Activo No Corriente	4.993,30	5.389,13	
Fecha Cierre Ejercicio:	31 de Diciembre	Activo Total	7.469,80	7.258,10	
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	3.475,01	3.283,06	
Cotización (\$):	4,680	Pasivo No Corriente	2.785,58	2.798,73	
Volumen efectivo prom. diario (\$):	4.416.383	Pasivo Total	6.260,60	6.081,79	
Capitalización (mill. \$):	4.242	Patrimonio Neto	1.209,20	1.176,30	
Ponderación en MERVAL (%):	8,49	Índice de Endeudamiento (%)	517,75	517,03	
Volatilidad - 40 ruedas (%):	46,22	Índice de Solvencia	1,19	1,19	
Cotización / Valor Libro (%):	360,64	Índice de Liquidez	0,71	0,57	
PER (Trailing):	5,50	Estado de Resultados (mill. \$)		30-Sep-13	31-Dic-13
Beta:	1,43	Ingresos de Explotación	2.568	3.441	
Free-Float (último balance)	49,00	Resultado de Explotación	985	1.390	
Cotización (\$) y Volumen últimos 6 meses (mill. \$)		Resultado Ordinario	888	868	
		Result. Final del Periodo.	791	772	
		Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):	0,00	0,01	

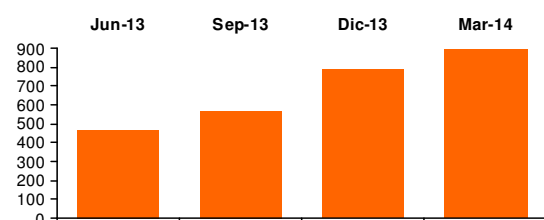
Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)



ERAR - Siderar

Descripción de la compañía		Balance No Consolidado (mill. \$)		31-Dic-13	31-Mar-14
Sector:	Ind. Metalúrgica y Siderúrgica	Activo Corriente	5.440,33	6.484,49	
Capital Social (\$):	4.517.094.000	Activo No Corriente	15.270,72	17.536,87	
Fecha Cierre Ejercicio:	31 de Diciembre	Activo Total	20.711,06	24.021,36	
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	4.431,05	4.958,59	
Cotización (\$):	3,850	Pasivo No Corriente	1.675,99	1.808,32	
Volumen efectivo prom. diario (\$):	4.740.223	Pasivo Total	6.107,04	6.766,91	
Capitalización (mill. \$):	17.391	Patrimonio Neto	14.604,01	17.254,45	
Ponderación en MERVAL (%):	7,51	Índice de Endeudamiento (%)	41,82	39,22	
Volatilidad - 40 ruedas (%):	30,13	Índice de Solvencia	3,39	3,55	
Cotización / Valor Libro (%):	119,08	Índice de Liquidez	1,23	1,31	
PER (Trailing):	8,25	Estado de Resultados (mill. \$)		31-Dic-13	31-Mar-14
Beta:	0,84	Ingresos de Explotación	15.955	4.774	
Free-Float (último balance)	39,06	Resultado de Explotación	4.767	1.729	
Cotización (\$) y Volumen últimos 6 meses (mill. \$)		Resultado Ordinario	2.107	888	
		Result. Final del Periodo.	2.107	888	
		Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):	14,43	15,71	

Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)

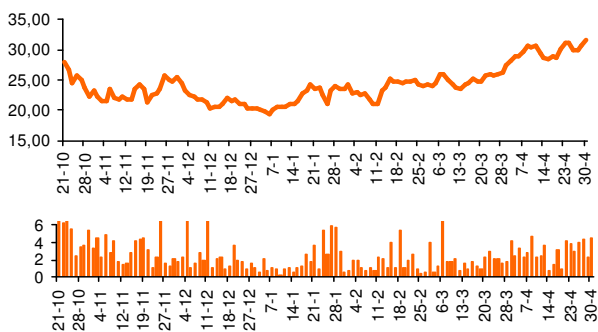


ANÁLISIS DE ACCIONES ÍNDICE MERVAL 2T-14

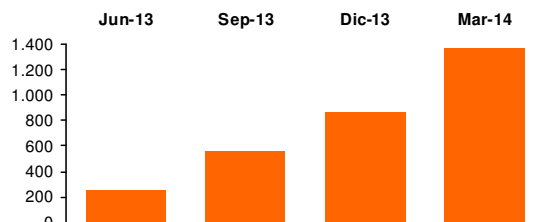
FRAN - BBVA Banco Francés

Descripción de la compañía		Balance No Consolidado (mill. \$)	31-Dic-13	31-Mar-14
Sector:	Bancos	Activo Corriente	-	-
Capital Social (\$):	536.878.000	Activo No Corriente	-	-
Fecha Cierre Ejercicio:	31 de Diciembre	Activo Total	57.005,11	63.345,31
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	-	-
Cotización (\$):	31.650	Pasivo No Corriente	-	-
Volumen efectivo prom. diario (\$):	2.954.325	Pasivo Total	49.848,93	54.827,01
Capitalización (mill. \$):	16.992	Patrimonio Neto	7.156,18	8.518,30
Ponderación en MERVAL (%):	3,86	Índice de Solvencia	1,14	1,16
Volatilidad - 40 ruedas (%):	40,88	Estado de Resultados (mill. \$)		
Cotización / Valor Libro (%):	237,45	Ingresos de Explotación	8.010	3.720
PER (Trailing):	8,39	Resultado de Explotación	4.991	2.401
Beta:	1,33	Resultado Ordinario	2.024	1.362
Free-Float (último balance)	24,08	Result. Final del Periodo.	2.024	1.362
		Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):	28,29	35,71

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



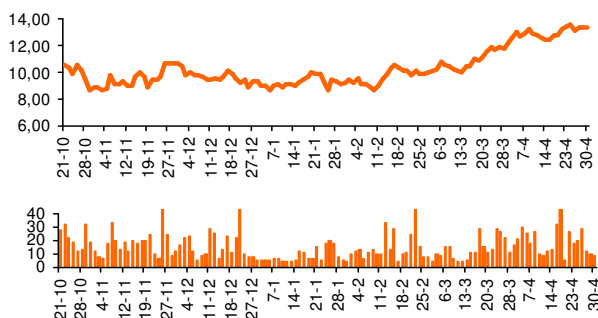
Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)



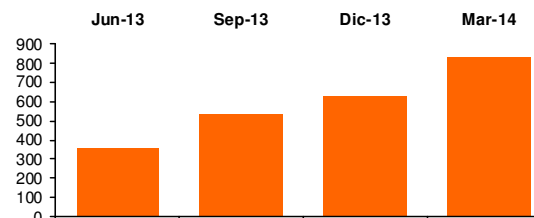
GGAL - Grupo Financiero Galicia

Descripción de la compañía		Balance No Consolidado (mill. \$)	31-Dic-13	31-Mar-14
Sector:	Bancos	Activo Corriente	39,63	104,42
Capital Social (\$):	1.300.265.000	Activo No Corriente	7.270,34	8.135,83
Fecha Cierre Ejercicio:	31 de Diciembre	Activo Total	7.309,96	8.240,25
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	362,73	275,71
Cotización (\$):	13.300	Pasivo No Corriente	0,01	186,61
Volumen efectivo prom. diario (\$):	20.550.659	Pasivo Total	362,74	462,32
Capitalización (mill. \$):	12.770	Patrimonio Neto	6.947,23	7.777,93
Ponderación en MERVAL (%):	15,35	Índice de Solvencia	20,15	17,82
Volatilidad - 40 ruedas (%):	37,00	Estado de Resultados (mill. \$)		
Cotización / Valor Libro (%):	248,93	Ingresos de Explotación	1.961	846
PER (Trailing):	9,48	Resultado de Explotación	1.961	846
Beta:	1,29	Resultado Ordinario	1.824	831
Free-Float (último balance)	78,37	Result. Final del Periodo.	1.824	831
		Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):	26,25	30,28

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



Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)

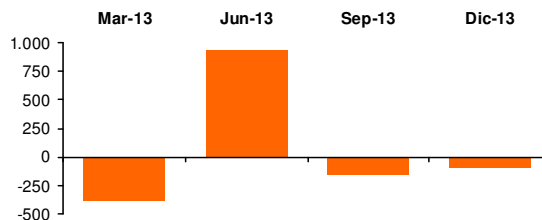


ANÁLISIS DE ACCIONES ÍNDICE MERVAL 2T-14

PAMP - Pampa Energía

Descripción de la compañía		Balance No Consolidado (mill. \$)		30-Sep-13	31-Dic-13
Sector:	Holding	Activo Corriente		124,82	60,70
Capital Social (\$):	1.314.310.895	Activo No Corriente		2.565,27	2.542,20
Fecha Cierre Ejercicio:	31 de Diciembre	Activo Total		2.690,10	2.602,90
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente		326,75	272,39
Cotización (\$):	2,920	Pasivo No Corriente		-	-
Volumen efectivo prom. diario (\$):	9.230.462	Pasivo Total		498,23	504,05
Capitalización (mill. \$):	3.838	Patrimonio Neto		2.191,87	2.098,85
Ponderación en MERVAL (%):	9,01	Índice de Endeudamiento (%)		22,73	24,02
Volatilidad - 40 ruedas (%):	44,96	Índice de Solvencia		5,40	5,16
Cotización / Valor Libro (%):	182,85	Índice de Liquidez		0,38	0,22
PER (Trailing):	13,41	Estado de Resultados (mill. \$)		30-Sep-13	31-Dic-13
Beta:	1,37	Ingresos de Explotación		30	44
Free-Float (último balance)	77,35	Resultado de Explotación		30	489
Cotización (\$) y Volumen últimos 6 meses (mill. \$)		Resultado Ordinario		385	286
		Result. Final del Periodo.		385	286
		Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):		5,31	13,63

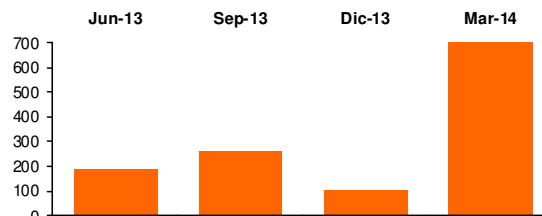
Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)



PESA - Petrobras Argentina

Descripción de la compañía		Balance No Consolidado (mill. \$)		31-Dic-13	31-Mar-14
Sector:	Industria de Petróleo y Gas	Activo Corriente		5.710,00	7.624,00
Capital Social (\$):	2.019.000.000	Activo No Corriente		13.759,00	14.355,00
Fecha Cierre Ejercicio:	31 de Diciembre	Activo Total		19.469,00	21.979,00
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente		3.382,00	3.917,00
Cotización (\$):	5,540	Pasivo No Corriente		5.126,00	6.220,00
Volumen efectivo prom. diario (\$):	2.667.773	Pasivo Total		8.508,00	10.137,00
Capitalización (mill. \$):	11.187	Patrimonio Neto		10.961,00	11.842,00
Ponderación en MERVAL (%):	3,66	Índice de Endeudamiento (%)		77,62	85,60
Volatilidad - 40 ruedas (%):	38,15	Índice de Solvencia		2,29	2,17
Cotización / Valor Libro (%):	102,06	Índice de Liquidez		1,69	1,95
PER (Trailing):	14,36	Estado de Resultados (mill. \$)		31-Dic-13	31-Mar-14
Beta:	0,91	Ingresos de Explotación		13.194	4.169
Free-Float (último balance)	32,80	Resultado de Explotación		3.256	1.307
Cotización (\$) y Volumen últimos 6 meses (mill. \$)		Resultado Ordinario		779	698
		Result. Final del Periodo.		779	698
		Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):		7,11	10,57

Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)

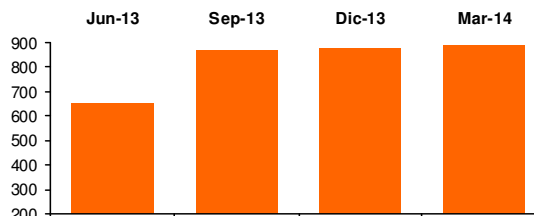


ANÁLISIS DE ACCIONES ÍNDICE Merval 2T-14

TECO2 - Telecom Argentina

Descripción de la compañía		Balance No Consolidado (mill. \$)	31-Dic-13	31-Mar-14	
Sector:	Telecomunicaciones	Activo Corriente	2.892,00	2.941,00	
Capital Social (\$):	969.000.000	Activo No Corriente	13.024,00	13.795,00	
Fecha Cierre Ejercicio:	31 de Diciembre	Activo Total	15.916,00	16.736,00	
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	2.912,00	2.687,00	
Cotización (\$):	40,000	Pasivo No Corriente	1.221,00	1.243,00	
Volumen efectivo prom. diario (\$):	3.272.574	Pasivo Total	4.133,00	3.930,00	
Capitalización (mill. \$):	39.375	Patrimonio Neto	11.783,00	12.806,00	
Ponderación en Merval (%):	4,61	Índice de Endeudamiento (%)	35,08	30,69	
Volatilidad - 40 ruedas (%):	37,76	Índice de Solvencia	3,85	4,26	
Cotización / Valor Libro (%):	334,17	Índice de Liquidez	0,99	1,09	
PER (Trailing):	12,30	Estado de Resultados (mill. \$)		31-Dic-13	31-Mar-14
Beta:	0,93	Ingresos de Explotación	8.216	2.312	
Free-Float (último balance)	45,26	Resultado de Explotación	614	225	
Cotización (\$) y Volumen últimos 6 meses (mill. \$)		Resultado Ordinario	3.202	889	
		Result. Final del Periodo.	3.202	889	
		Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):	27,17	25,68	

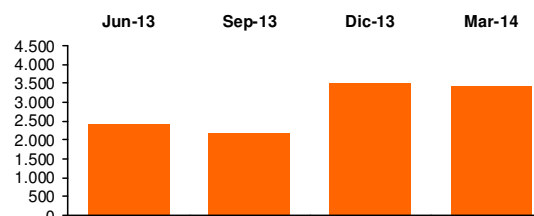
Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)



TS - Tenaris

Descripción de la compañía		Balance No Consolidado (mill. \$)	31-Dic-13	31-Mar-14	
Sector:	Ind. Metalúrgica y Siderúrgica	Activo Corriente	45.171,39	58.577,56	
Capital Social (\$):	9.450.197.324	Activo No Corriente	58.738,36	73.065,81	
Fecha Cierre Ejercicio:	31 de Diciembre	Activo Total	103.909,75	131.643,38	
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	13.825,93	1.850,20	
Cotización (\$):	219,400	Pasivo No Corriente	8.749,12	1.018,66	
Volumen efectivo prom. diario (\$):	11.257.254	Pasivo Total	22.575,05	2.868,86	
Capitalización (mill. \$):	259.010	Patrimonio Neto	81.334,70	128.774,51	
Ponderación en Merval (%):	11,42	Índice de Endeudamiento (%)	27,76	2,23	
Volatilidad - 40 ruedas (%):	23,96	Índice de Solvencia	4,60	45,89	
Cotización / Valor Libro (%):	318,45	Índice de Liquidez	3,27	31,66	
PER (Trailing):	25,22	Estado de Resultados (mill. \$)		31-Dic-13	31-Mar-14
Beta:	0,58	Ingresos de Explotación	69.118	20.652	
Free-Float (último balance)	39,55	Resultado de Explotación	14.251	8.429	
Cotización (\$) y Volumen últimos 6 meses (mill. \$)		Resultado Ordinario	10.269	3.426	
		Result. Final del Periodo.	10.269	3.426	
		Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):	12,63	8,95	

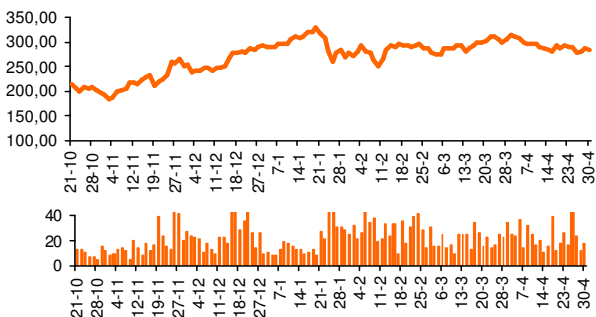
Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)



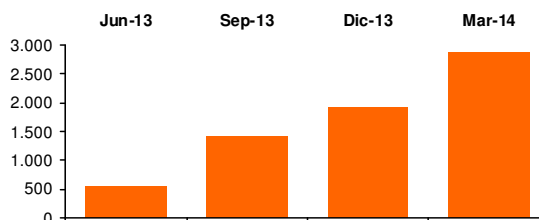
ANÁLISIS DE ACCIONES ÍNDICE Merval 2T-14

YPFD - YPF

Descripción de la compañía		Balance No Consolidado (mill. \$)	31-Dic-13	31-Mar-14	
Sector:	Petróleo	Activo Corriente	32.932,00	32.499,00	
Capital Social (\$):	3.924.000.000	Activo No Corriente	98.928,00	130.681,00	
Fecha Cierre Ejercicio:	31 de Diciembre	Activo Total	131.860,00	163.180,00	
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	32.286,00	36.359,00	
Cotización (\$):	284,200	Pasivo No Corriente	51.558,00	64.671,00	
Volumen efectivo prom. diario (\$):	22.522.843	Pasivo Total	83.844,00	101.030,00	
Capitalización (mill. \$):	111.779	Patrimonio Neto	48.016,00	62.150,00	
Ponderación en Merval (%):	16,94	Índice de Endeudamiento (%)	174,62	162,56	
Volatilidad - 40 ruedas (%):	31,90	Índice de Solvencia	1,57	1,62	
Cotización / Valor Libro (%):	232,80	Índice de Liquidez	1,02	0,89	
PER (Trailing):	21,81	Estado de Resultados (mill. \$)		31-Dic-13	31-Mar-14
Beta:	1,08	Ingresos de Explotación	84.983	28.980	
Free-Float (último balance)	17,24	Resultado de Explotación	20.335	7.083	
Cotización (\$) y Volumen últimos 6 meses (mill. \$)		Resultado Ordinario	5.125	2.881	
		Result. Final del Período.	5.125	2.881	
		Resultado/Pat. Neto (ROE) (%)	10,67	10,86	



Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)



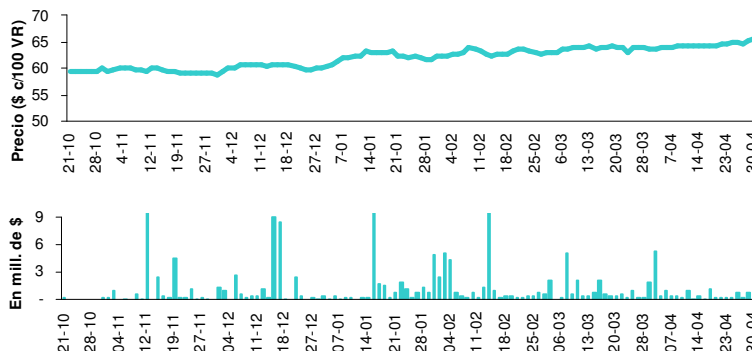
BONOS CORTOS EN PESOS

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

Datos al: 30-Abr-14

Cotización y Volumen (últimos 6 meses)

Cotización (\$ c/100 VR.):	65,500
TIR (% efectiva anual):	29,80
Duration Modificada:	0,64
Valor Técnico (\$ c/100 VN.):	64,15
Valor Residual (%):	50,02
Paridad (%):	102,10
Volatilidad - 40 ruedas (%):	8,19
Volumen efectivo prom. diario (mill. \$):	0,69
Presencia Bursátil MC (%):	0,12
Ponderación Índice Bonos IAMC (%):	1,471

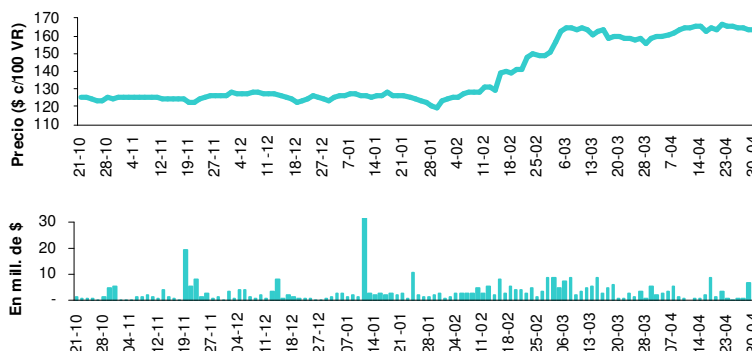


NF18 - BOGAR 2018 en \$ 2%

Datos al: 30-Abr-14

Cotización y Volumen (últimos 6 meses)

Cotización (\$ c/100 VR.):	163,750
TIR (% efectiva anual):	6,10
Duration Modificada:	1,82
Valor Técnico (\$ c/100 VN.):	176,06
Valor Residual (%):	44,26
Paridad (%):	93,01
Volatilidad - 40 ruedas (%):	21,45
Volumen efectivo prom. diario (mill. \$):	2,53
Presencia Bursátil MC (%):	0,42
Ponderación Índice Bonos IAMC (%):	4,969

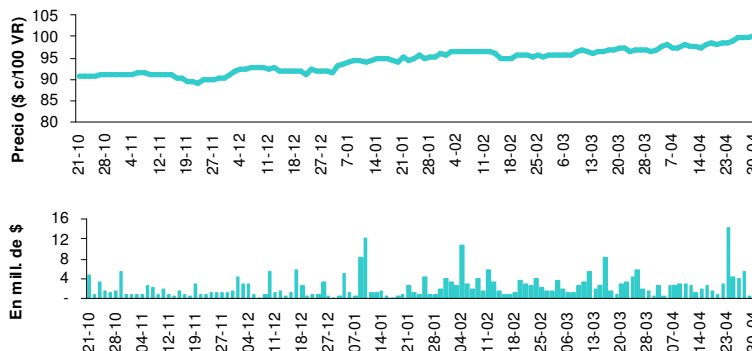


PR14 - Bono de Consolidación \$ 7ma. Serie 7% - Vto. 2016

Datos al: 30-Abr-14

Cotización y Volumen (últimos 6 meses)

Cotización (\$ c/100 VR.):	100,250
TIR (% efectiva anual):	30,87
Duration Modificada:	1,02
Valor Técnico (\$ c/100 VN.):	102,36
Valor Residual (%):	100,00
Paridad (%):	97,94
Volatilidad - 40 ruedas (%):	5,95
Volumen efectivo prom. diario (mill. \$):	4,41
Presencia Bursátil MC (%):	0,74
Ponderación Índice Bonos IAMC (%):	2,363



BONOS CORTOS EN PESOS (cont.)

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

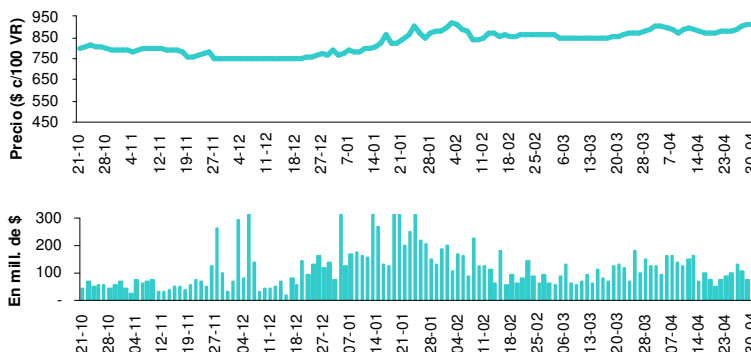
Datos al:	30-Abr-14
Cotización (\$ c/100 VR.):	160,000
TIR (% efectiva anual):	33,52
Duration Modificada:	2,84
Valor Técnico (\$ c/100 VN.):	179,63
Valor Residual (%):	100,00
Paridad (%):	89,07
Volatilidad - 40 ruedas (%):	7,92
Volumen efectivo prom. diario (mill. \$):	4,07
Presencia Bursátil MC (%):	0,68
Ponderación Índice Bonos IAMC (%):	1,217



BONOS CORTOS EN DÓLARES

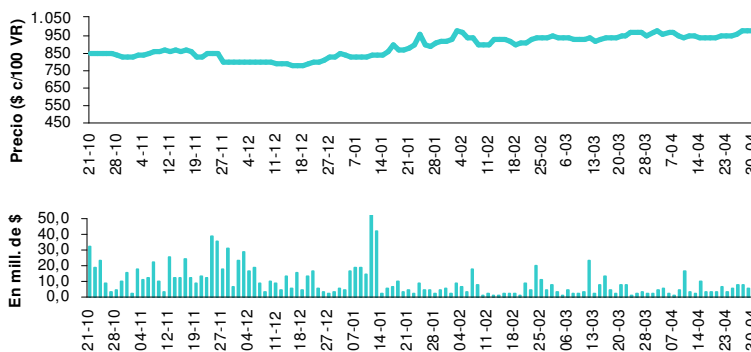
AA17 - BONAR X en U\$S 7% - Vto. 2017

Datos al:	30-Abr-14
Cotización (\$ c/100 VR.):	909,250
TIR (% efectiva anual):	2,35
Duration Modificada:	2,65
Valor Técnico (u\$ c/100 VN.):	100,39
Valor Residual (%):	100,00
Paridad (%):	113,15
Volatilidad - 40 ruedas (%):	13,20
Volumen efectivo prom. diario (mill. \$):	168,29
Presencia Bursátil MC (%):	28,20
Ponderación Índice Bonos IAMC (%):	7,023



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

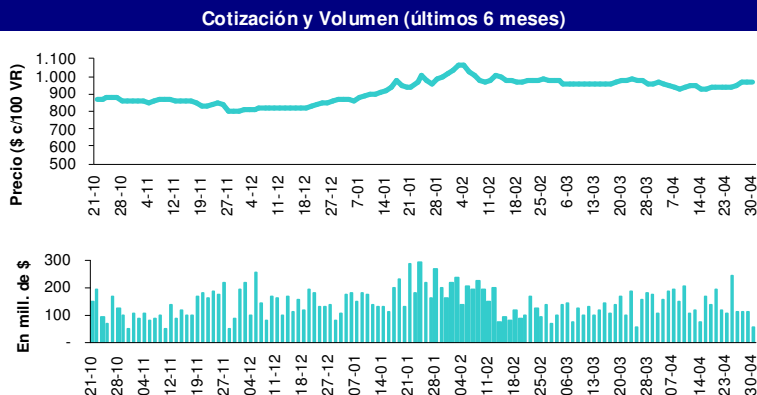
Datos al:	30-Abr-14
Cotización (\$ c/100 VR.):	977,000
TIR (% efectiva anual):	2,53
Duration Modificada:	2,60
Valor Técnico (u\$ c/100 VN.):	103,77
Valor Residual (%):	100,00
Paridad (%):	117,62
Volatilidad - 40 ruedas (%):	13,56
Volumen efectivo prom. diario (mill. \$):	6,06
Presencia Bursátil MC (%):	1,01
Ponderación Índice Bonos IAMC (%):	1,481



BONOS CORTOS EN DÓLARES (cont.)

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

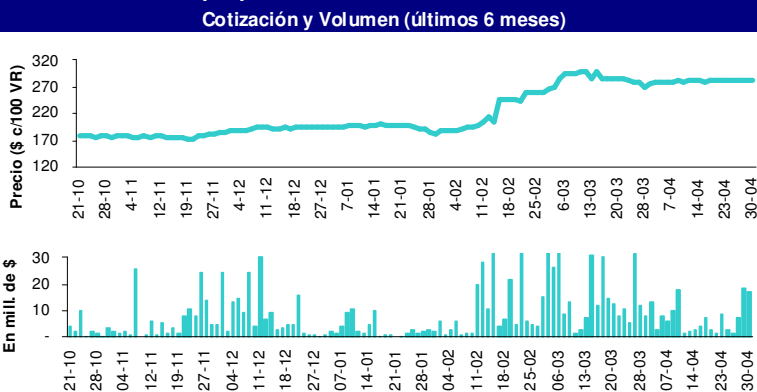
Datos al:	30-Abr-14
Cotización (\$ c/100 VR.):	967,000
TIR (% efectiva anual):	-6,33
Duration Modificada:	1,39
Valor Técnico (u\$ c/100 VN.):	100,66
Valor Residual (%):	100,00
Paridad (%):	120,01
Volatilidad - 40 ruedas (%):	13,33
Volumen efectivo prom. diario (mill. \$):	270,34
Presencia Bursátil MC (%):	45,30
Ponderación Índice Bonos IAMC (%):	32,397



BONOS LARGOS EN PESOS

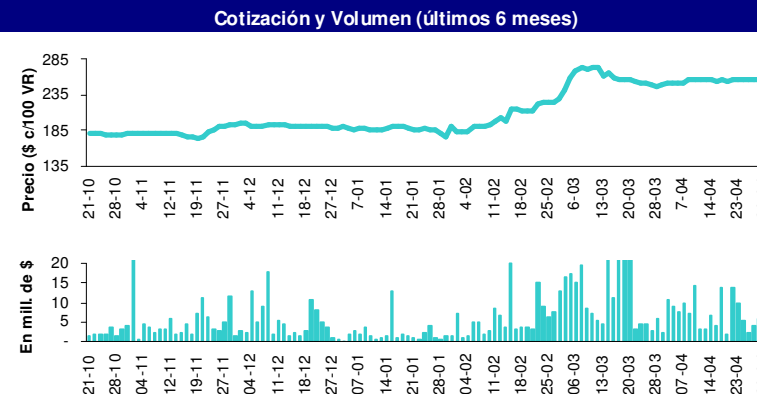
DICP - DISCOUNT en \$ Step Up - Vto. 2033

Datos al:	30-Abr-14
Cotización (\$ c/100 VR.):	282,450
TIR (% efectiva anual):	8,33
Duration Modificada:	8,67
Valor Técnico (\$ c/100 VN.):	350,18
Valor Residual (%):	100,00
Paridad (%):	80,66
Volatilidad - 40 ruedas (%):	27,77
Volumen efectivo prom. diario (mill. \$):	8,91
Presencia Bursátil MC (%):	1,49
Ponderación Índice Bonos IAMC (%):	3,849

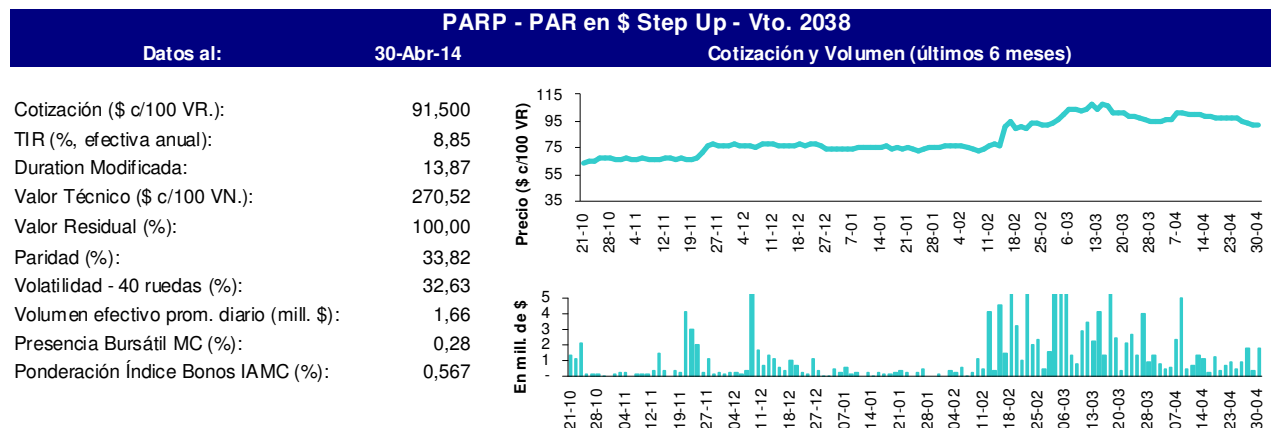


PR13 - Bono de Consolidación en \$ 6ta. Serie 2% - Vto. 2024

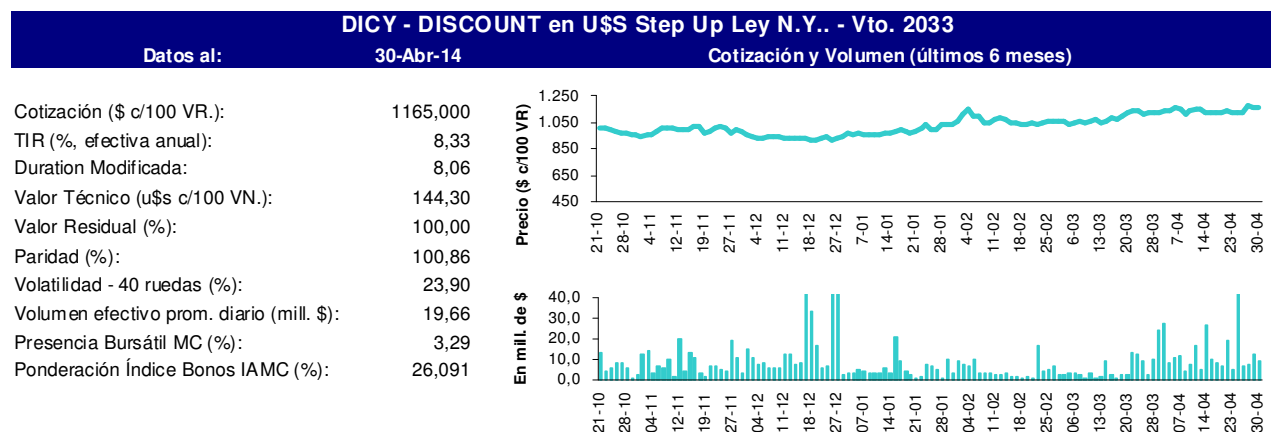
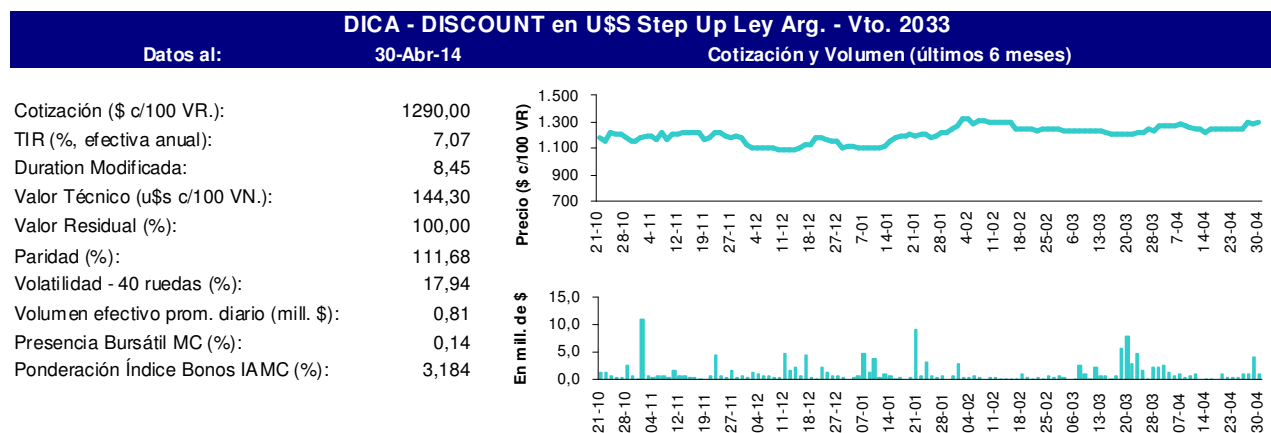
Datos al:	30-Abr-14
Cotización (\$ c/100 VR.):	258,000
TIR (% efectiva anual):	7,34
Duration Modificada:	4,15
Valor Técnico (\$ c/100 VN.):	323,37
Valor Residual (%):	99,17
Paridad (%):	79,79
Volatilidad - 40 ruedas (%):	30,87
Volumen efectivo prom. diario (mill. \$):	11,27
Presencia Bursátil MC (%):	1,89
Ponderación Índice Bonos IAMC (%):	2,555



BONOS LARGOS EN PESOS (cont.)



BONOS LARGOS EN DÓLARES



BONOS LARGOS EN DÓLARES (cont.)

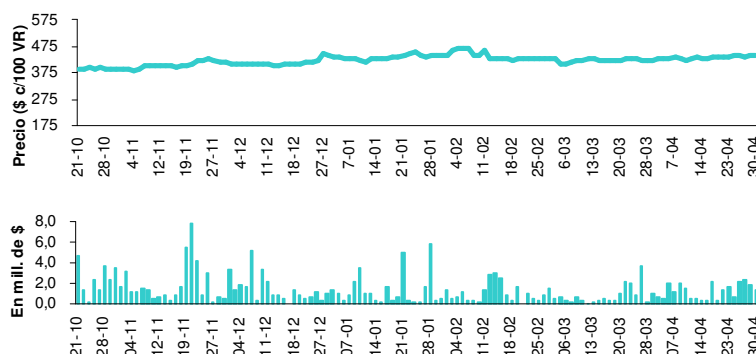
DIY0 - DISCOUNT en U\$S Step Up Ley N.Y. - Vto. 2033

Datos al:	30-Abr-14
Cotización (\$ c/100 VR.):	1150,00
TIR (% efectiva anual):	8,50
Duration Modificada:	8,01
Valor Técnico (u\$s c/100 VN.):	144,30
Valor Residual (%):	100,00
Paridad (%):	99,56
Volatilidad - 40 ruedas (%):	19,38
Volumen efectivo prom. diario (mill. \$):	0,29
Presencia Bursátil MC (%):	0,05
Ponderación Índice Bonos IAMC (%):	3,125



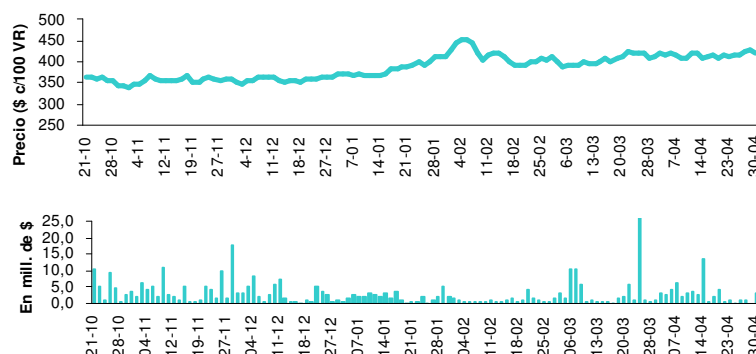
PARA - PAR en U\$S Step Up Vto. 2038 Ley Arg.

Datos al:	30-Abr-14
Cotización (\$ c/100 VR.):	440,000
TIR (% efectiva anual):	8,19
Duration Modificada:	12,35
Valor Técnico (u\$s c/100 VN.):	100,26
Valor Residual (%):	100,00
Paridad (%):	54,82
Volatilidad - 40 ruedas (%):	19,54
Volumen efectivo prom. diario (mill. \$):	1,24
Presencia Bursátil MC (%):	0,21
Ponderación Índice Bonos IAMC (%):	1,945



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

Datos al:	30-Abr-14
Cotización (\$ c/100 VR.):	420,000
TIR (% efectiva anual):	8,58
Duration Modificada:	12,15
Valor Técnico (u\$s c/100 VN.):	100,26
Valor Residual (%):	100,00
Paridad (%):	52,33
Volatilidad - 40 ruedas (%):	23,22
Volumen efectivo prom. diario (mill. \$):	4,25
Presencia Bursátil MC (%):	0,71
Ponderación Índice Bonos IAMC (%):	7,765



Nota: la metodología del Índice de Bonos IAMC puede consultarse en http://www.iamc.sba.com.ar/indice_de_bonos_iamc/metodologia/