

INFORME MENSUAL MAYO 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 206

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
Capitalización bursátil por Sector	7
<i>Free Float</i> por Sector y por Empresa	8
Financiamiento a través del Mercado de Capitales	9
Indicadores Bursátiles de Argentina	10
Mercados Internacionales: bolsas, tipos de cambio y <i>commodities</i>	11

Inversores Institucionales

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

Informe Macroeconómico

Hechos destacados del mes	15
Sector fiscal e Industria manufacturera	15
Nivel de actividad, Ventas minoristas y Construcción	16
Índices de precios y Sector externo	17
Tipos de cambio e Intervención del BCRA	18
Depósitos por Tipo y Moneda	19
Préstamos, Reservas internacionales y Base monetaria	20
Agregado Monetario M2 y tasas de interés	21

Resumen de Indicadores macroeconómicos

Argentina	22
Estados Unidos y Eurozona	23

Anexos Estadísticos

Resumen de Acciones: precios y volúmenes por especie	25
Resumen de Títulos Públicos: precios y volúmenes por especie	26
Presencia Bursátil por Instrumento	27
Análisis de Acciones (Panel Merval)	33
Análisis de Títulos Públicos (Índice de Bonos IAMC)	40

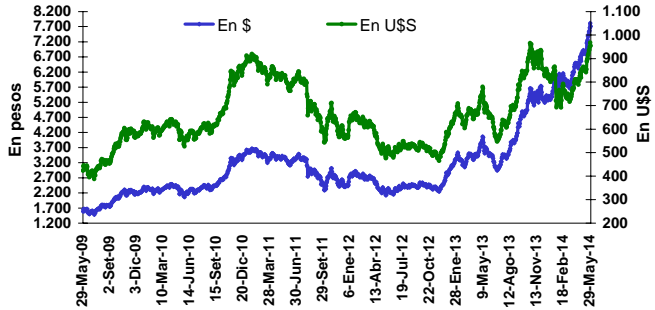
HECHOS DESTACADOS MAYO 2014

- En mayo de 2014, el Índice Merval registró su tercer mes consecutivo de incrementos al registrar una suba del 13,7% medida en pesos y del 12,6% en dólares. Se trata de la mayor suba en un mes en lo que va del año. Así, el Índice Merval acumuló una suba del 43,1% en pesos desde fin de 2013, aunque si la medición se realiza en dólares se observa un alza del 15,5% (debido a la depreciación del 24% del peso durante de 2014). En cuanto al Índice M.AR, subió por quinto mes en forma consecutiva: 14,7% medido en pesos y 13,6% 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 (48,5%), mientras que en dólares registra un alza del 19,9%.
- El Índice de Bonos IAMC, medido en pesos, registró una suba del 6,2% durante mayo, en tanto que en la medición en dólares observó un incremento de 5,2%. En cuanto a los subíndices (medidos en pesos), casi todos observaron subas durante abril. El Subíndice Corto en U\$S fue el que más subió (7,9% mensual), seguido por el Subíndice Largo en U\$S (6,6%). El único en retroceder fue el Subíndice Largo en Pesos que bajó 0,5%. En lo que va del año, el Índice de Bonos IAMC acumula una suba del 29,5% en la medición en pesos, mientras que en la medición en dólares muestra un alza del 4,5%.
- El volumen total negociado durante mayo fue de \$52.713 millones, esto implicó una alza del 27,7% respecto al mes anterior y representó un aumento del 49,5% en la comparación contra igual mes de 2013. En los primeros cinco meses de 2014, el volumen sumó \$231.830 millones, observando un alza del 72,5% respecto a igual período del año anterior.
- El volumen promedio diario operado en acciones durante mayo fue de \$133,7 millones, lo que marcó un alza mensual del 19,1%. En la comparación interanual se registró un incremento del 141,3%.
- En mayo, el volumen promedio diario de títulos públicos sumó \$2.082 millones. Esta cifra representó una suba del 26,1% respecto al mes anterior. Con respecto a mayo de 2013, el promedio diario se incrementó un 72,3%.
- En mayo de 2014, 24 de las 25 acciones más negociadas aumentaron de precio, siendo que 15 lo hicieron más que el Índice Merval (+13,7%). Entre las acciones que registraron las mayores subas de precios se destacaron: Endesa Costanera (+88,6%), Metrogas (+70,7%) y Pertrak (+50%). Entre las que componen el índice Merval, la mayor suba correspondió a Pampa Energía (33,2%).
- En mayo, 23 de los 25 títulos públicos más negociados incrementaron sus precios, siendo que 17 aumentaron más que el Índice de Bonos IAMC (6,2%). Al igual que el mes pasado, las mayores subas correspondieron a las Unidades Vinculadas al PIB: la denominada en pesos (TVPP) subió 51,5%, la denominada en dólares ley Argentina (TVPA) un 22,8% y el mismo instrumento pero con ley New York (TVPY) subió 21,8%. En cuanto a las bajas, la mayor correspondió al bono Discount en dólares ley argentina (DICA) con un retroceso del 4,7%.
- Al 30/05/2014, la capitalización bursátil de las empresas domésticas sumaba \$448.205 millones, lo que implicó un aumento mensual del 13,5%, en tanto que la comparación interanual mostró un alza del 115,4%. Medida en dólares, la capitalización de las empresas domésticas sumó U\$55.454 millones, siendo este valor un 12,4% superior al de abril y 40,9% mayor al del mismo mes de 2013.

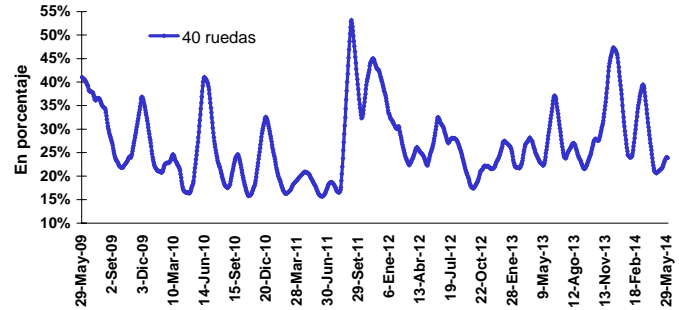
(1) Dólar mayorista bancos vendedor

ÍNDICES BURSÁTILES

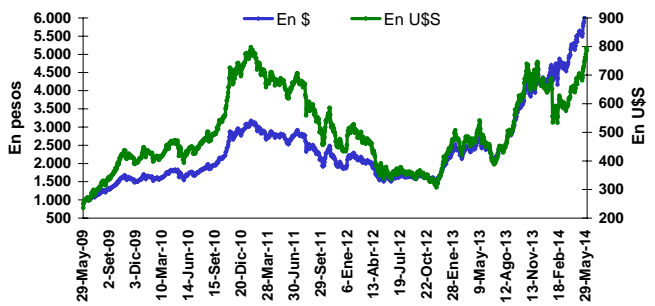
Mes	Índice Merval							
	Medido en Pesos				Medido en Dólares			
	Valor	m/m	a/a	2014	Valor	m/m	a/a	2014
May-14	7.712,23	13,7%	121,0%	43,1%	954,19	12,6%	44,6%	15,4%



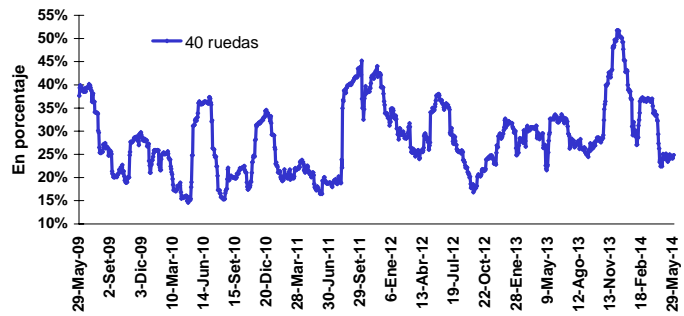
Mes	Volatilidad del Índice Merval						
	Nivel actual y períodos previos (fdp)				Variaciones en p.p		
	Valor	1m	6m	12m	1m	6m	12m
May-14	22,7%	22,1%	42,3%	32,8%	0,6	-19,6	-10,1



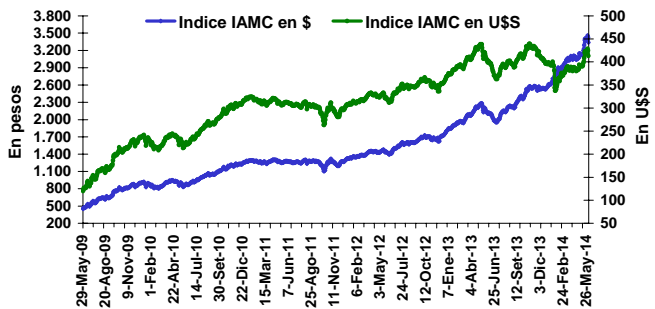
Mes	Índice M.AR							
	Medido en Pesos				Medido en Dólares			
	Valor	m/m	a/a	2014	Valor	m/m	a/a	2014
May-14	6.351,65	14,7%	161,4%	48,5%	785,85	13,6%	71,0%	19,9%



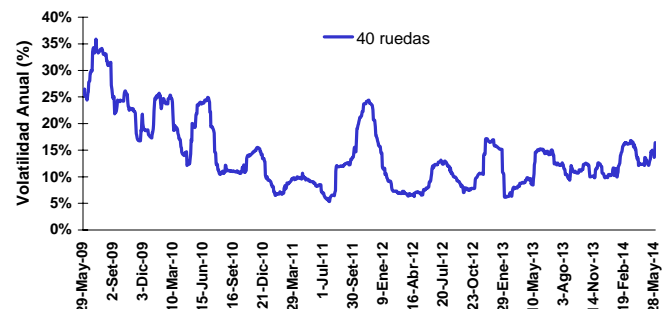
Mes	Volatilidad del Índice M.AR						
	Nivel actual y períodos previos (fdp)				Variaciones en p.p		
	Valor	1m	6m	12m	1m	6m	12m
May-14	24,9%	24,0%	49,4%	33,2%	0,9	-24,6	-8,3



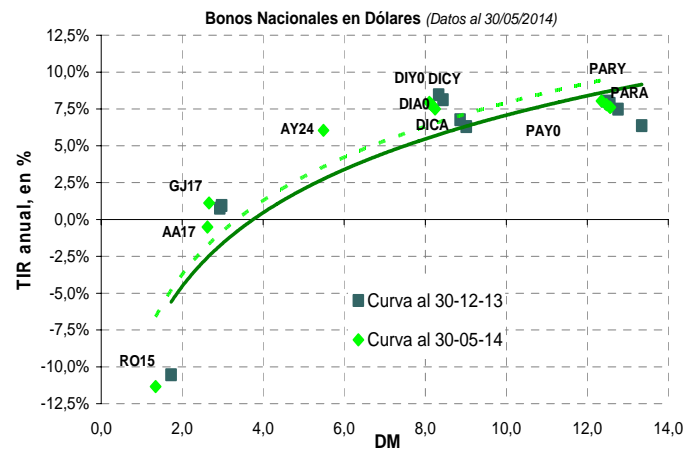
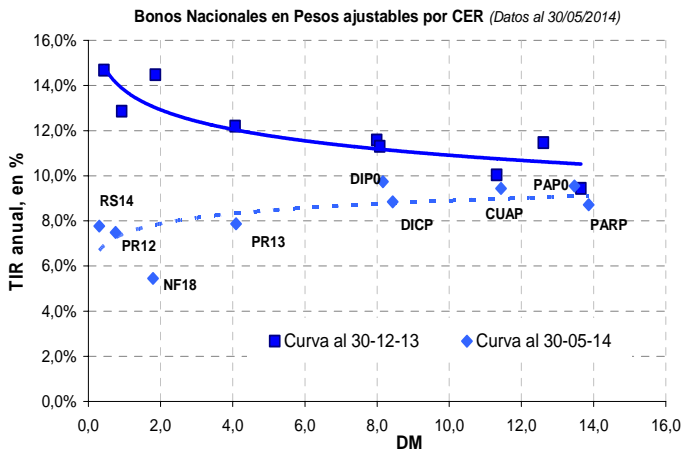
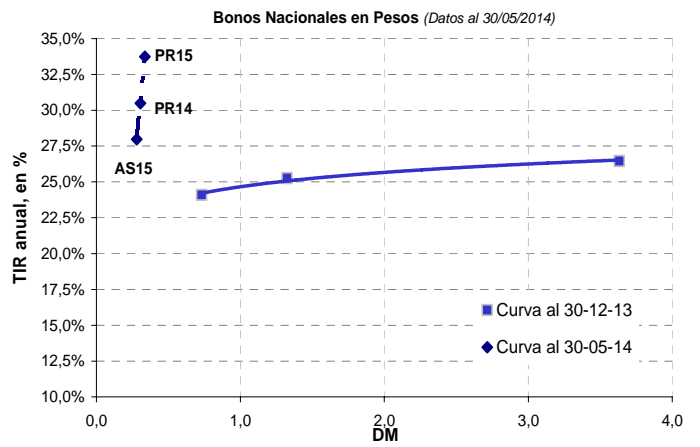
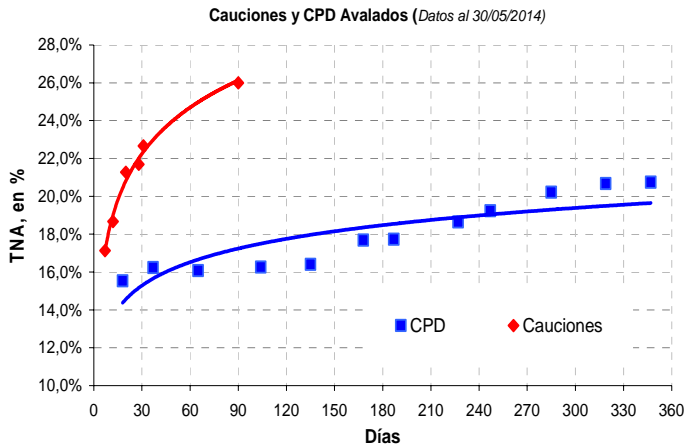
Mes	Índice de Bonos IAMC							
	Medido en Pesos				Medido en Dólares			
	Valor	m/m	a/a	2014	Valor	m/m	a/a	2014
May-14	3.337,81	6,2%	57,4%	29,5%	413,37	5,2%	3,0%	4,5%



Mes	Volatilidad del Índice de Bonos IAMC						
	Nivel actual y períodos previos (fdp)				Variaciones en p.p		
	Valor	1m	6m	12m	1m	6m	12m
May-14	16,4%	13,5%	12,6%	15,1%	3,0	3,8	1,3



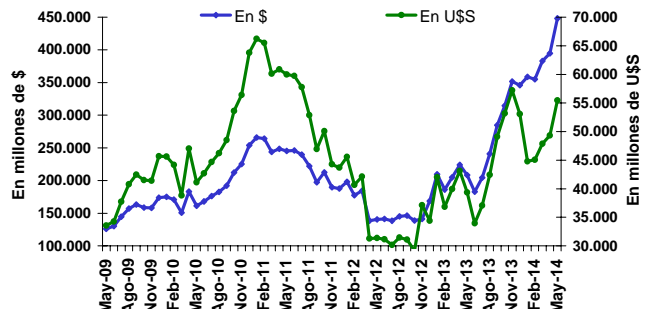
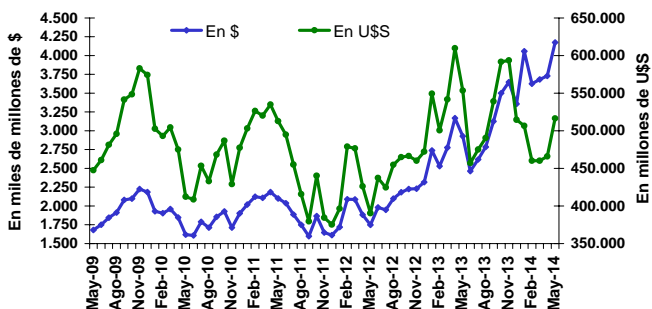
CURVAS DE RENDIMIENTOS



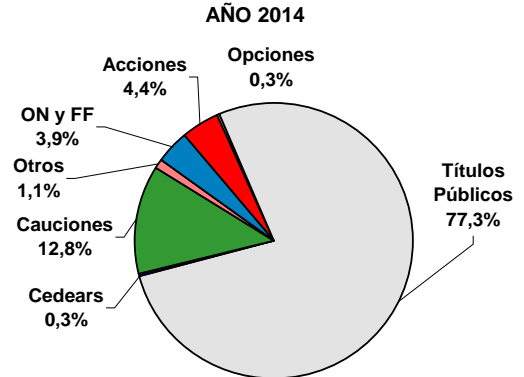
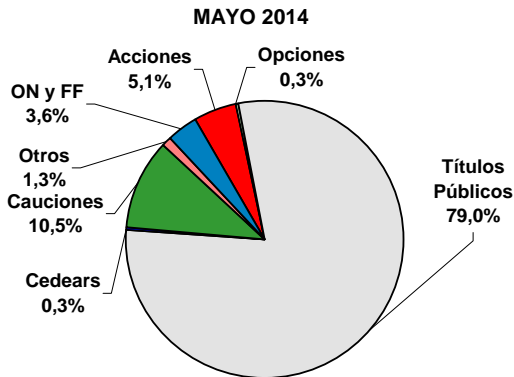
CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL TOTAL y DOMÉSTICA

Mes	Capitalización bursátil total							
	Medida en Pesos				Medida en Dólares			
	Mill. \$	m/m	a/a	2014	Mill. US\$	m/m	a/a	2014
May-14	4.173.203	11,9%	42,6%	24,4%	516.326	10,8%	-6,7%	0,3%

Mes	Capitalización bursátil de las empresas domésticas							
	Medida en Pesos				Medida en Dólares			
	Mill. \$	m/m	a/a	2014	Mill. US\$	m/m	a/a	2014
May-14	448.205	13,5%	115,4%	29,5%	55.454	12,4%	40,9%	4,5%



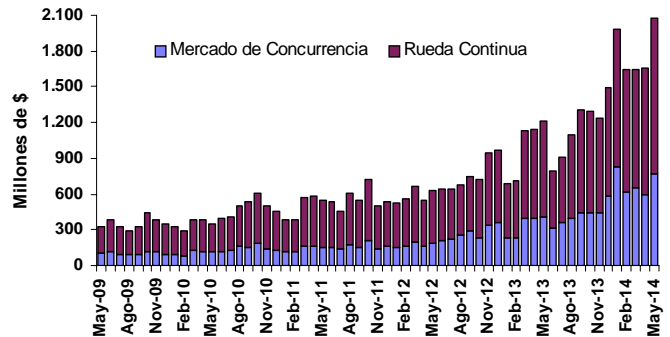
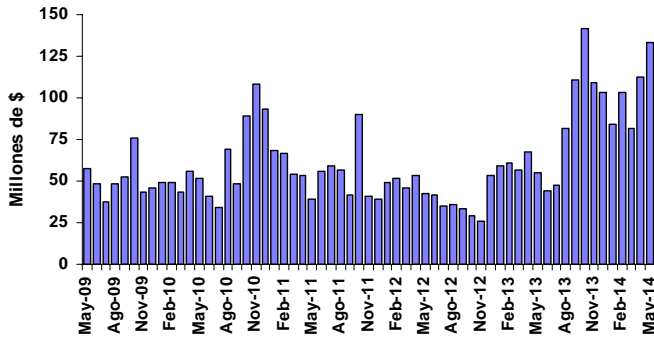
DISTRIBUCIÓN DEL VOLUMEN NEGOCIADO



VOLUMEN PROMEDIO DIARIO: ACCIONES y TÍTULOS PÚBLICOS

Volumen negociado en Acciones - Promedio diario (mill. de \$)				
May-14	m/m	a/a	Acum. 2014	Var. Acum.
133,7	19,1%	141,3%	102,9	72,6%

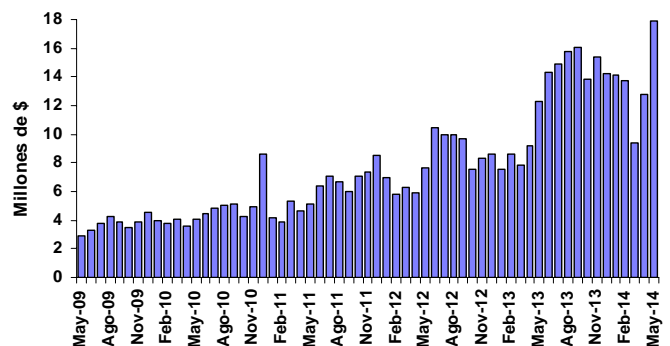
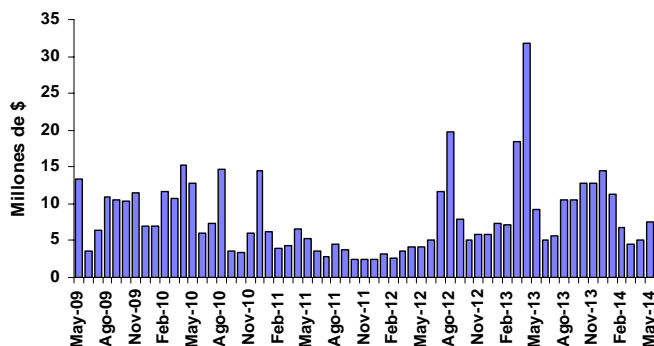
Volumen negociado en Títulos Públicos - Promedio diario (mill. de \$)					
Mes	MC	RC	Total	m/m	a/a
May-14	773,6	1308,1	2.081,6	26,1%	72,3%



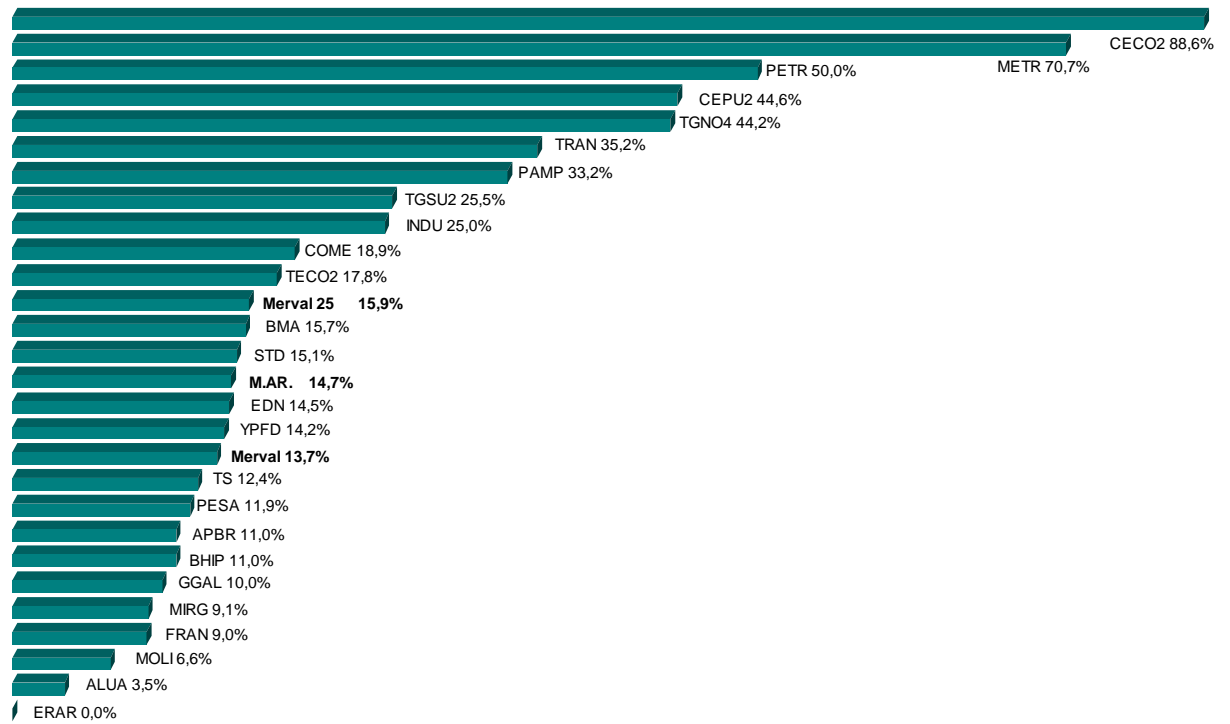
VOLUMEN PROMEDIO DIARIO: CEDEAR y CPD

Volumen negociado en CEDEARs - Promedio diario (mill. de \$)				
May-14	m/m	a/a	Acum. 2014	Var. Acum.
7,5	46,4%	-18,1%	7,2	-51,2%

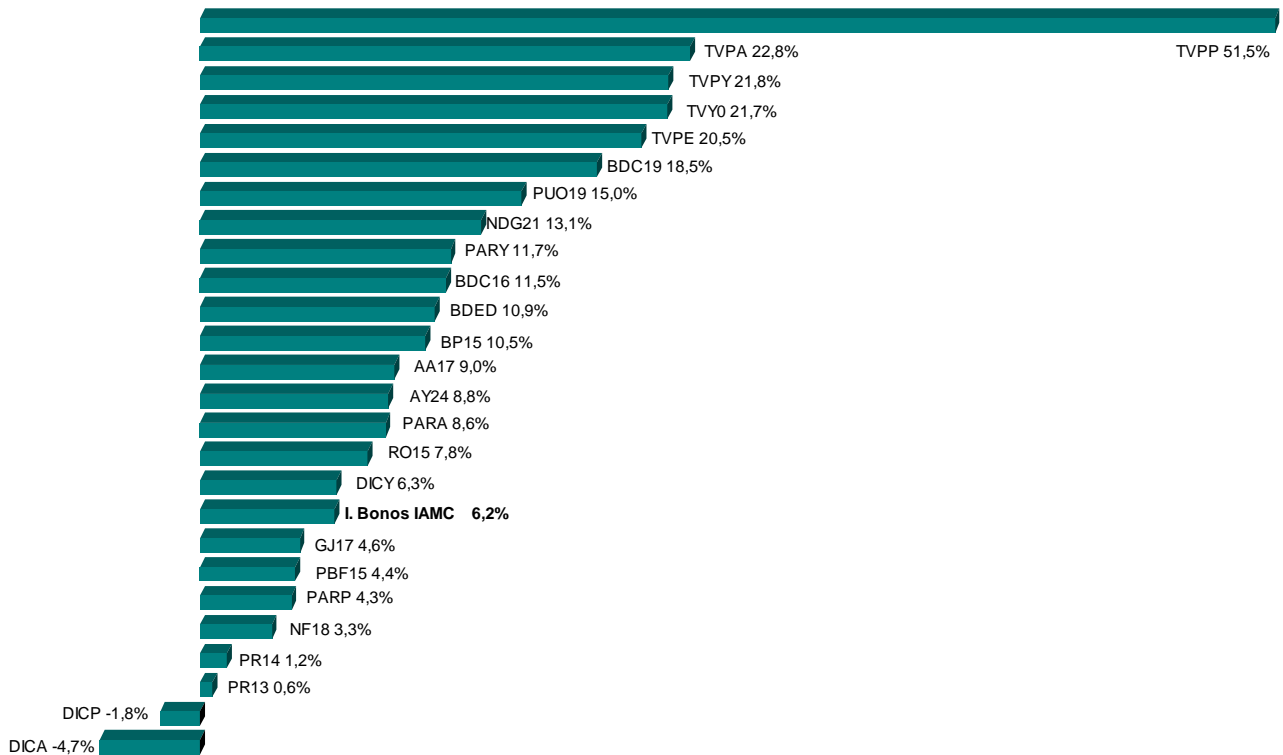
Volumen negociado en CPD - Promedio diario (mill. de \$)				
May-14	m/m	a/a	Acum. 2014	Var. Acum.
17,9	40,2%	45,2%	13,7	49,2%



25 ACCIONES MÁS NEGOCIADAS (*)



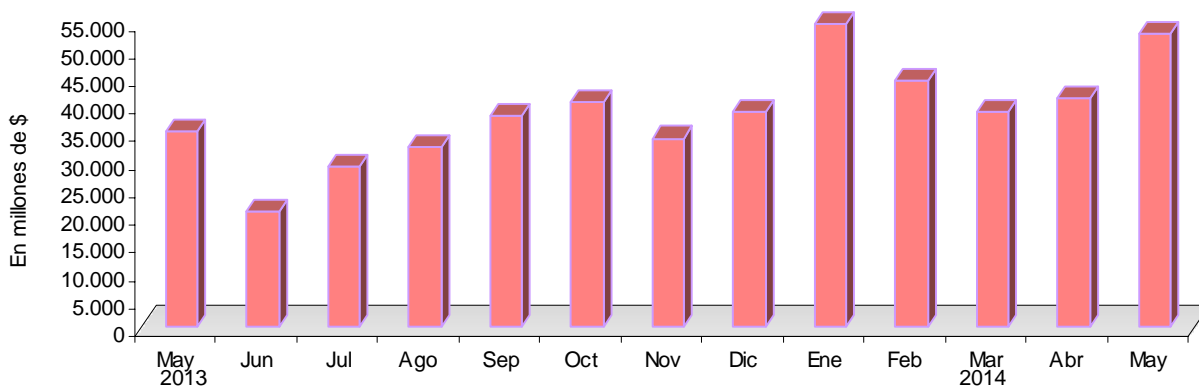
25 TÍTULOS PÚBLICOS MÁS NEGOCIADOS



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

VOLÚMENES EFECTIVOS NEGOCIADOS

MERCADO CONCURRENCIA	Mayo 2014	Abril 2014	Mayo 2013
Acciones	2.673.345.152	2.133.209.994	1.218.850.031
Cedears	150.465.074	97.623.055	201.984.060
Títulos Públicos	15.471.423.420	11.339.193.701	9.039.508.027
Obligaciones Negociables	663.417.487	440.966.676	241.480.297
Cheques de Pago Diferido	357.506.301	242.183.818	270.844.444
Fideicomisos Financieros	105.854.679	115.113.331	71.956.701
Certificados de Participación	784.015	2.296.235	5.733.202
Valores de Deuda Fiduciaria	105.070.664	112.817.096	66.223.499
Warrants	9.873	941	
Cauciones y Pases	5.512.636.055	5.510.196.836	6.015.850.488
Opciones	144.361.199	180.651.924	86.138.107
Préstamos	306.773.823	366.735.006	170.505.554
TOTAL M. CONCURRENCIA	25.385.793.061	20.425.875.283	17.317.117.708
Ejercicios	9.162.875	143.996.888	20.975.863
Venta en Corto	5.209.695	5.336.130	856.584
RUEDA CONTINUA			
Títulos Públicos	26.163.035.017	20.034.956.040	17.537.874.704
Obligaciones Negociables	935.781.080	709.410.165	352.031.935
Fideicomisos Financieros	189.018.352	69.703.896	14.095.435
Certificados de Participación	463.736	1.557.853	5.831.332
Valores de Deuda Fiduciaria	188.554.616	68.146.043	8.264.103
Cauciones y Pases	41.054.691	33.470.999	34.488.188
TOTAL R. CONTINUA	27.328.889.139	20.847.541.100	17.938.490.262
VOLUMEN TOTAL	52.714.682.200	41.273.416.383	35.255.607.970
Colocaciones Primarias (SICOLP)	522.677.006	819.070.914	925.285.191



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

Capitalización bursátil de empresas cotizantes por sector económico ⁽¹⁾

Cifras en millones de U\$S ⁽²⁾

EMPRESAS DOMÉSTICAS	May-14	% del Total	Dic-13	% del Total	May-14 / Dic-13	May-13	% del Total	May-14 / May-13
Industria de Petróleo y Gas	17.491	31,0%	19.384	36,6%	-9,8% ↓	10.522	26,8%	66,2% ↑
Bancos	12.880	22,8%	10.417	19,7%	23,6% ↑	6.939	17,7%	85,6% ↑
Telecomunicaciones	9.841	17,5%	8.536	16,1%	15,3% ↑	8.623	22,0%	14,1% ↑
Industria Metalúrgica y Siderúrgica	3.366	6,0%	3.553	6,7%	-5,3% ↓	3.535	9,0%	-4,8% ↓
Actividades Inmobiliarias	2.732	4,8%	2.449	4,6%	11,5% ↑	2.032	5,2%	34,5% ↑
Holdings	2.031	3,6%	1.629	3,1%	24,7% ↑	1.021	2,6%	98,9% ↑
Alimentos y Bebidas	1.234	2,2%	1.494	2,8%	-17,4% ↓	1.525	3,9%	-19,0% ↓
Agricultura y Ganadería	1.029	1,8%	844	1,6%	22,0% ↑	819	2,1%	25,7% ↑
Distribución de Gas	867	1,5%	467	0,9%	85,5% ↑	353	0,9%	145,8% ↑
Comercio	768	1,4%	628	1,2%	22,3% ↑	453	1,2%	69,4% ↑
Transporte de Gas	765	1,4%	548	1,0%	39,6% ↑	504	1,3%	51,8% ↑
Generación de Energía Eléctrica	732	1,3%	364	0,7%	101,1% ↑	280	0,7%	160,8% ↑
Distribución de Energía Eléctrica	646	1,1%	318	0,6%	103,2% ↑	181	0,5%	256,2% ↑
Manufacturas de Origen Agropecuario	531	0,9%	527	1,0%	0,8% ↑	598	1,5%	-11,1% ↓
Manufacturas de Origen Industrial	413	0,7%	674	1,3%	-38,7% ↓	486	1,2%	-15,0% ↓
Construcción	249	0,4%	279	0,5%	-10,8% ↓	293	0,7%	-15,1% ↓
Act. Financieras, Bursátiles y Seguros	133	0,2%	168	0,3%	-21,0% ↓	210	0,5%	-36,8% ↓
Industria Automotriz	125	0,2%	130	0,2%	-3,6% ↓	124	0,3%	0,8% ↑
Transporte de Energía Eléctrica	123	0,2%	71	0,1%	73,5% ↑	59	0,1%	109,0% ↑
Papel y Celulosa	104	0,2%	121	0,2%	-13,8% ↓	129	0,33%	-19,3% ↓
Turismo, Recreación y Juegos de Azar	103	0,2%	94	0,2%	9,7% ↑	212	0,5%	-51,5% ↓
Transporte de Pasajeros y Peajes	96	0,2%	88	0,2%	9,1% ↑	110	0,3%	-12,7% ↓
Equipamiento para el Hogar	85	0,2%	89	0,2%	-4,9% ↓	91	0,2%	-6,4% ↓
Calzado e Indumentaria	32	0,1%	31	0,1%	2,2% ↑	135	0,3%	-76,3% ↓
Editoriales e Imprentas	15	0,0%	19	0,0%	-19,8% ↓	25	0,1%	-39,6% ↓
TOTAL DOMÉSTICAS	56.391	100%	52.923	100%	6,6% ↑	39.258	100%	43,6% ↑

EMPRESAS EXTRANJERAS	May-14	% del Total	Dic-13	% del Total	May-14 / Dic-13	May-13	% del Total	May-14 / May-13
Industria de Petróleo y Gas	158.127	35,50%	182.050	39,69%	-13,1% ↓	248.279	48,6%	-36,3% ↓
Bancos	154.953	34,8%	138.938	30,3%	11,5% ↑	122.000	23,9%	27,0% ↑
Telecomunicaciones	96.812	21,74%	102.568	22,36%	-5,6% ↓	100.704	19,7%	-3,9% ↓
Industria Metalúrgica y Siderúrgica	34.984	7,9%	35.022	7,6%	-0,1% ↓	40.166	7,9%	-12,9% ↓
Holdings	506	0,1%	51	0,0%	889,7% ↑	113	0,0%	348,6% ↑
TOTAL EXTRANJERAS	445.383	100%	458.630	100%	-2,9% ↓	511.261	100%	-12,9% ↓

TOTAL GENERAL	501.774		511.552		-1,9% ↓	550.519		-8,9% ↓
----------------------	----------------	--	----------------	--	----------------	----------------	--	----------------

N° de EMPRESAS CONSIDERADAS ⁽³⁾	May-14	Dic-13	May-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): May.-14: 8,0825 / Dic.-13: 6,5225 / May.-13: 5,2875.

(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									
	Mar-12	Jun-12	Set-12	Dic-12	Mar-13	Jun-13	Set-13	Dic-13	Mar-14	May-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
Act. Financieras, Bursátiles y Seguros	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	30,44
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	31,41

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

Empresa	Período									
	Mar-12	Jun-12	Set-12	Dic-12	Mar-13	Jun-13	Set-13	Dic-13	Mar-13	May-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	60,51
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	24,08
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	8,00
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	39,63

Notas:

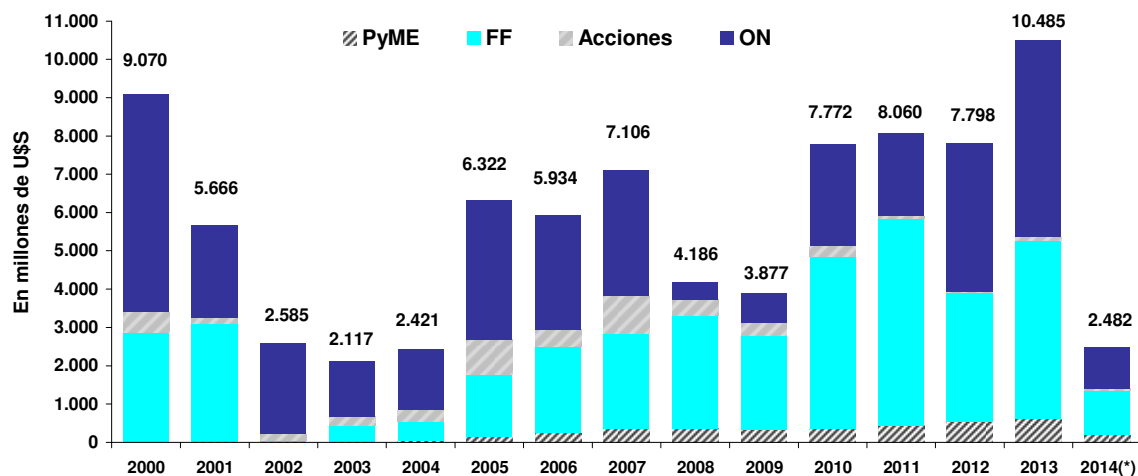
(1) El *free float* se define como el porcentaje del capital social que no está en poder del grupo o accionistas controlantes. Las empresas listadas en la BCBA están obligadas (por el Reglamento de Cotización de la BCBA) a brindar esta información (lo hacen a través de la Síntesis de Estados Contables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

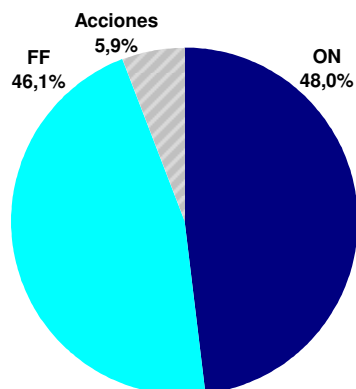
FINANCIAMIENTO EMPRESARIO DESDE EL AÑO 2000 (Mill. U\$S) EMISIONES AUTORIZADAS A COTIZAR EN LA BCBA ⁽¹⁾

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 ^(*)	1.080,1	1.168	41,9	2.290	2,37	16,8	-	172,9	192,1	2.482
TOTAL	39.465	37.942	4.869	82.276	112	893	13	2.590	3.607	85.883

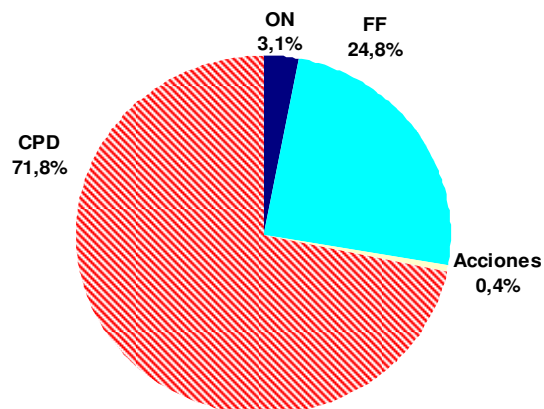


PARTICIPACIÓN POR INSTRUMENTO - 2000-2014 *

GRANDES EMPRESAS



PyMEs



¹⁾ Incluye reestructuraciones y productos estructurados.

^(*) Al 31/05/14. Información mensual disponible en <http://www.iadc.sba.com.ar/informes/financiamiento/>

	Años					May-14	Variaciones ⁽¹⁾		
	2009	2010	2011	2012	2013		m/m	a/a	Acumulado
ÍNDICES BURSÁTILES									
ACCIONES									
Merval (fdp)	2.320,7	3.523,6	2.462,6	2.854,3	5.391,0	7.712,23	13,7%	121,0%	43,1%
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	6.351,65	14,7%	161,4%	48,5%
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	7.871,73	31,3%	125,7%	46,3%
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%	3.337,8	6,2%	57,4%	29,5%
Corto Plazo en \$ - Var. Anual	201,9%	37,0%	25,6%	21,6%	16,0%	3.286,2	2,5%	37,1%	25,7%
Corto Plazo en U\$S - Var. Anual	120,5%	16,7%	21,0%	58,3%	52,6%	1.643,9	7,9%	49,3%	22,4%
Largo Plazo en \$ - Var. Anual	126,1%	64,7%	-22,4%	24,8%	41,8%	4.239,0	-0,5%	76,0%	36,6%
Largo Plazo en U\$S - Var. Anual	186,3%	28,3%	20,2%	55,1%	56,7%	3.199,5	6,6%	60,2%	26,8%
VOLUMEN PROMEDIO (Mill. \$)									
Total	545,9	722,0	848,2	1.005,5	1.526,3	2.635,6	21,3%	64,5%	72,5%
Acciones	46,0	60,8	55,4	41,3	78,6	133,7	19,1%	141,3%	72,6%
CEDEAR	7,1	9,4	4,1	6,8	12,1	7,5	46,4%	-18,1%	-51,2%
Títulos Públicos	316,0	431,5	530,4	690,2	1.090,7	2.081,7	26,1%	72,3%	83,3%
Obligaciones Negociables	5,8	8,3	10,9	11,1	41,9	80,0	32,1%	196,4%	186,1%
Cheques de Pago Diferido	11,1	4,7	6,0	8,2	12,6	17,9	40,2%	45,2%	49,2%
Fideicomisos Financieros	9,2	3,5	5,6	5,2	7,1	14,8	52,1%	278,2%	55,8%
Cauciones y Pases	143,5	189,4	224,2	230,3	265,4	277,7	-4,8%	1,0%	25,4%
Opciones	3,7	5,9	4,7	4,0	7,4	7,2	-24,1%	84,4%	53,6%
Préstamos	3,5	8,4	6,9	8,4	10,5	15,3	-20,8%	97,5%	30,2%
Ejercicios ⁽²⁾	3,5	4,6	3,5	3,3	4,6	0,5	-94,0%	-51,9%	32,6%
Ventas en Corto ⁽²⁾	3,5	0,3	0,1	0,3	0,2	0,2	-27,6%	606,9%	72,4%
TAMAÑO DE MERCADO									
Capitalización Bursátil Total (miles mill. \$)	2.185	1.900	1.611	2.314	3.356	4.173	11,9%	42,6%	24,4%
Cap. Bursátil Doméstica (miles mill. \$) ⁽³⁾	174	254	188	169	346	448,2	13,5%	115,4%	29,5%
Cap. Bursátil Doméstica / PIB	14,9%	16,1%	9,9%	7,2%	12,8%	16,5%	2 pp	9,4 pp	3,8 pp
Free Float Promedio Emp. Domésticas	32,6%	31,2%	31,5%	31,7%	30,9%	31,4%	0 p.p	0,2 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	7.798	10.485	404	-3,3%	-44,9%	-41,6%
Grandes (Mill. U\$S)	3.559	7.426	7.617	7.209	9.871	360	-49,3%	-48,0%	-43,6%
PyME (Mill. U\$S)	318	346	443	524	614	44	40,2%	10,6%	-0,5%
DIVIDENDOS EN EFECTIVO (Mill. \$)									
Total	91.363	85.109	105.182	38.733	35.594	23.667	n/a ⁽⁴⁾	135,6%	432,0%
Empresas Domésticas	6.571	9.229	13.556	2.928	4.022	534	n/a ⁽⁴⁾	98,7%	25,9%
Empresas Extranjeras	84.792	75.880	91.626	35.805	31.571	23.133	n/a ⁽⁴⁾	136,6%	475,8%
TASAS DE INTERÉS (fdp)									
Bonos Tesoro USA 10 años (%)	3,84	3,30	1,88	1,76	3,03	2,48	-17 pbs	36 pbs	-55 pbs
LIBOR en U\$S 180 días (% anual)	0,43	0,46	0,81	0,51	0,35	0,32	-0,06 pbs	-9 pbs	-3 pbs
Riesgo País (EMBI+ Argentina, bps) ⁽⁴⁾	669	496	925	991	812	833	47 pbs	-334 pbs	21 pbs
BADLAR en \$ Bcos. Priv. (% fdp)	10,0	11,3	17,2	15,4	21,6	24,00	-181 pbs	738 pbs	238 pbs
Caución en \$ 30 días (% anual)	12,15	13,0	14,00	16,00	20,00	24,00	900 pbs	525 pbs	400 pbs
CPD Avalados (% Anual)	13,45	13,93	17,00	19,90	22,50	18,80	-590 pbs	300 pbs	-370 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.

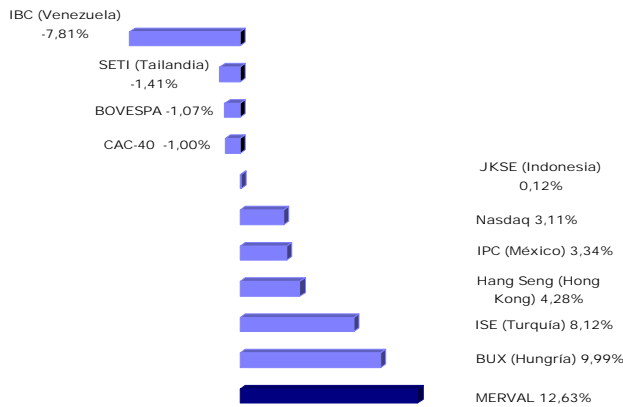
(2) Este volumen se incluye y se distribuye entre los distintos rubros según el instrumento sobre el cual se efectuó la operación (acciones, títulos públicos, etc.)

(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).

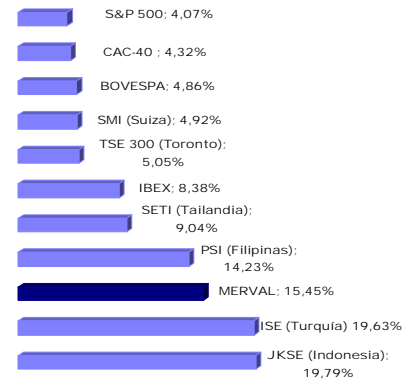
(4) Dada la variabilidad que muestran los dividendos entre un mes y otro, no se informa la variación por ser un indicador poco relevante.

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

Mejores y peores 5 en Mayo de 2014

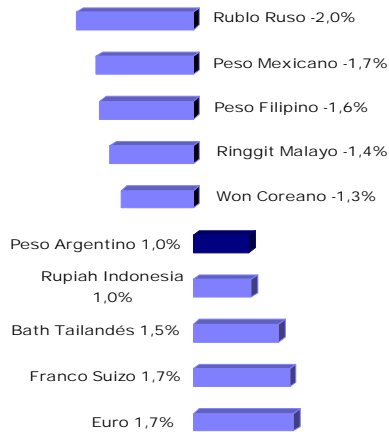


Mejores y peores 5 en 2014

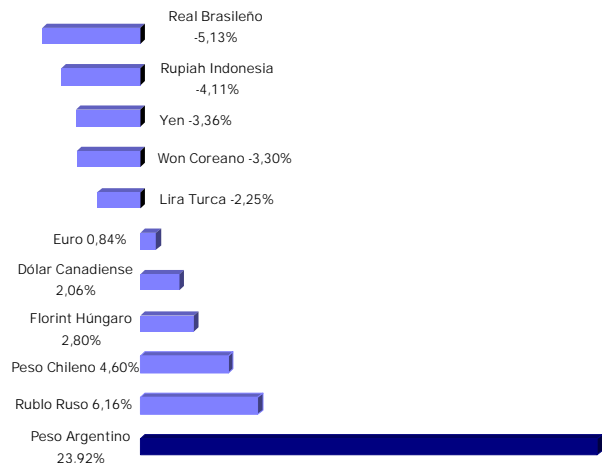


Divisas (var. % contra U\$S)

Mejores y peores 5 en Mayo de 2014

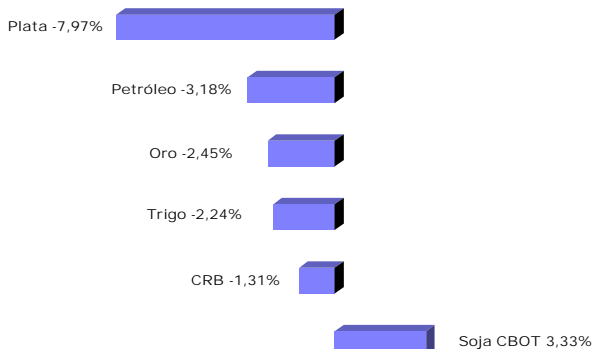


Mejores y peores 5 en 2014

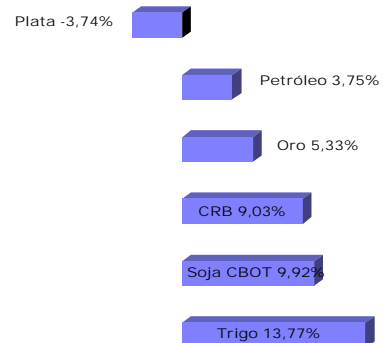


Commodities (var. % en U\$S)

Variación Mayo 2014



Variación Año 2014



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

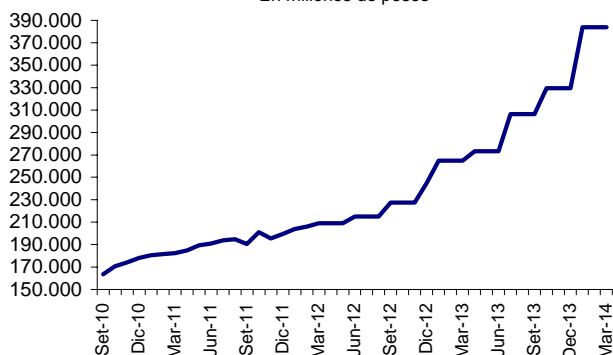
Fondo de Garantía de Sustentabilidad (FGS)

Estructura de la cartera de inversiones

INSTRUMENTO	1º trim 2014		4º trim 2013		3º trim 2013		1º trim 2014 / 4º trim 2013	
	Mill. \$	% del Total	% del Total	% del Total	% del Total	Cambio en p.p.		
Disponibilidades y otros	27.678	7,2%	13,8%	8,7%	-6,6	↓		
Inversiones	356.205	92,8%	86,2%	91,3%	6,6	↑		
Acciones	33.842	8,8%	7,0%	8,6%	1,8	↑		
Títulos y Obligaciones Negociables	256.323	66,8%	52,1%	65,6%	14,7	↑		
Plazo Fijo	15.730	4,1%	0,5%	4,7%	3,6	↑		
Proyectos Productivos o de Infraestructura	50.310	13,1%	13,8%	12,4%	-0,7	↓		
TOTAL	383.883	100%	100%	100%				

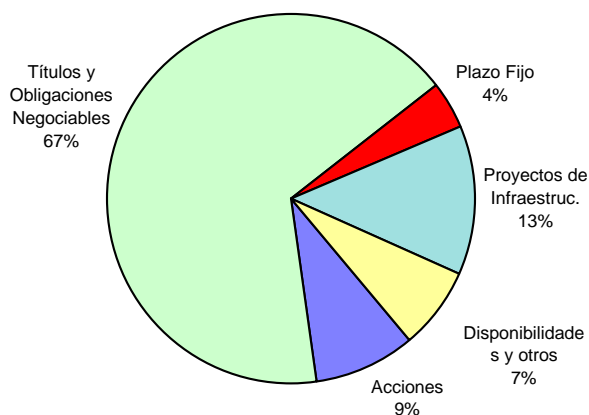
Total fondos administrados por el FGS

En millones de pesos



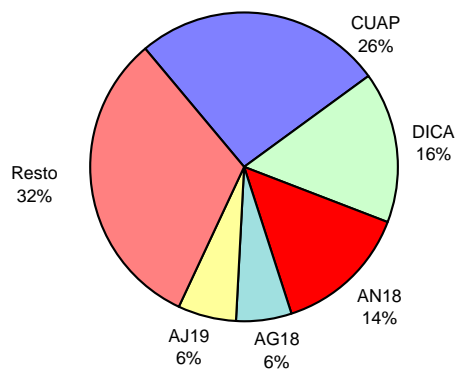
Composición de la cartera del FGS

Datos al 1º trim 2014



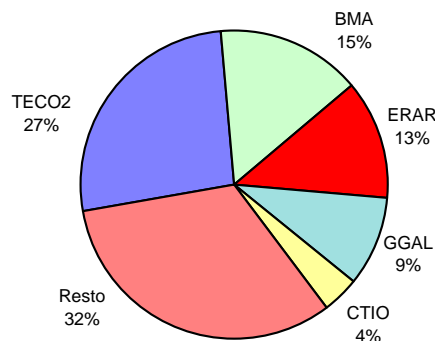
Cartera de Títulos Públicos del FGS

Datos al 1º trim 2014



Cartera de Acciones del FGS

Datos al 1º trim 2014



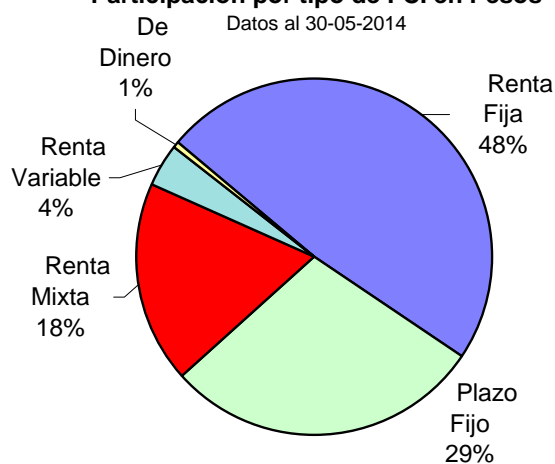
Fuente: elaboración propia en base a últimos datos publicados por ANSES

Fondos Comunes de Inversión (FCI)

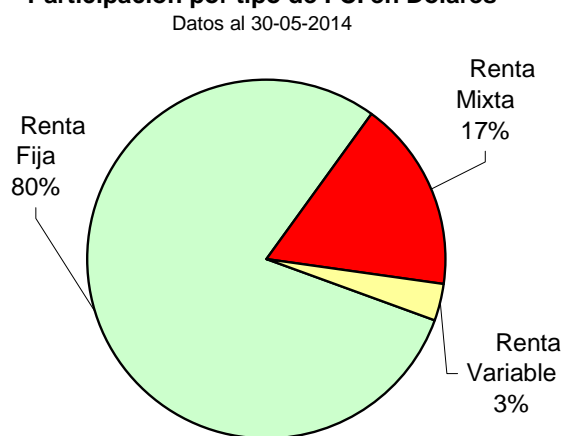
Evolución de los Patrimonios administrados

TIPOS DE FONDOS	May - 14		Variaciones		
	En Millones	% del Total	Mes	Semestre	Año
En pesos	90.110,0	100,0%	4,3%	13,7%	28,3%
Renta Fija	43.622,9	48,4%	6,1%	-2,0%	25,3%
Plazo Fijo	26.059,8	28,9%	-3,3%	-9,2%	6,2%
Renta Mixta	16.481,1	18,3%	9,3%	5,4%	35,5%
Renta Variable	3.360,6	3,7%	23,3%	10,0%	34,8%
De Dinero	585,6	0,6%	6,0%	-0,2%	93,4%
En dólares	307,2	100,0%	-4,7%	-4,7%	-20,1%
Renta Fija	244,4	79,6%	4,0%	-3,8%	-10,4%
Renta Mixta	52,8	17,2%	12,3%	-0,2%	-4,7%
Renta Variable	10,0	3,3%	13,6%	2,5%	-40,7%

Participación por tipo de FCI en Pesos



Participación por tipo de FCI en Dólares



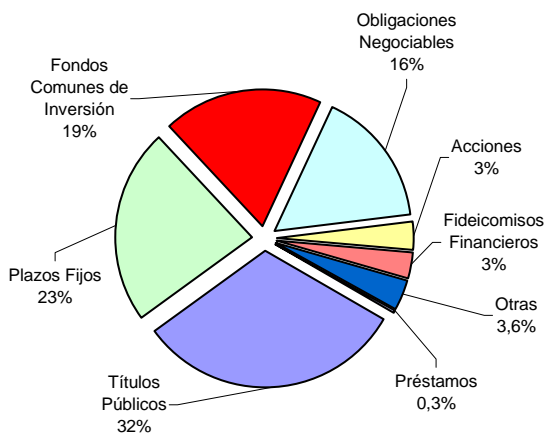
Fuente: elaboración propia en base a datos de Thomson Reuters

Compañías de Seguros

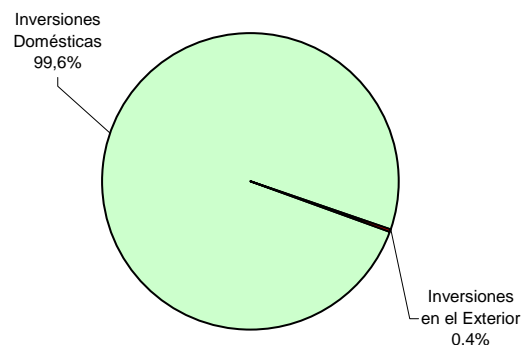
Composición de la cartera de inversiones

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%

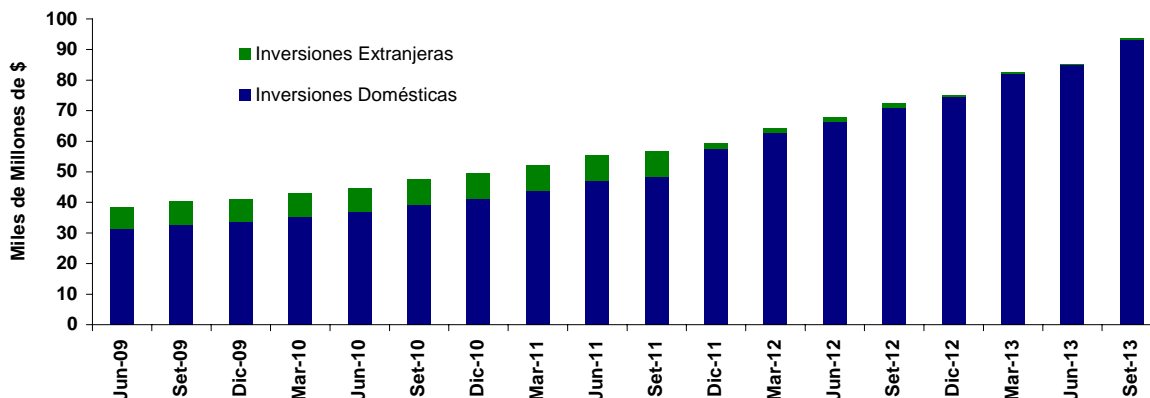
Composición Inversiones Domésticas
Datos al 30-09-2013



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



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



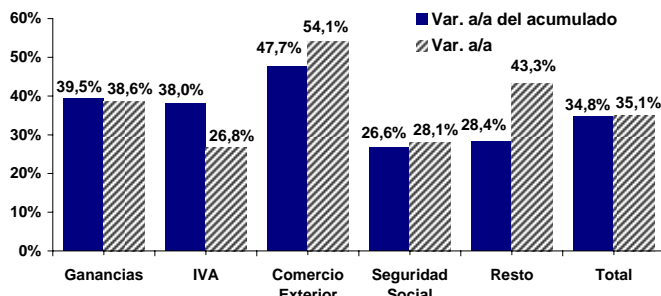
Fuente: elaboración propia con datos de Superintendencia de Seguros de la Nación

DESTACADOS MACROECONÓMICOS DEL MES

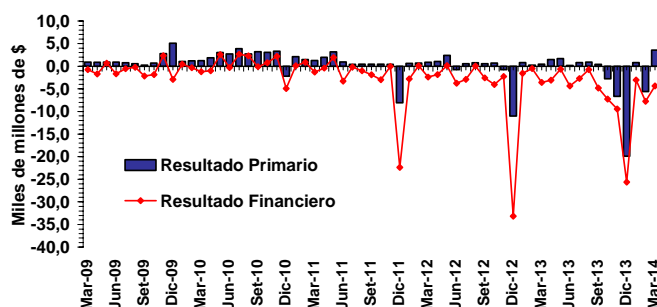
- En mayo, la recaudación tributaria registró un récord nominal de \$105.071 millones, lo que implicó un alza interanual del 35,1%. De este modo, la recaudación acumulada entre enero y mayo sumó \$447.998 millones, 34,8% más que en el mismo período de 2013.
- Según las cifras del INDEC, el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE, Base 2004) mostró caídas mensuales todos los meses del primer trimestre. En la comparación interanual, mientras que subió en enero y febrero, cayó en marzo (0,9%).
- El resultado primario del sector público no financiero de marzo registró un superávit de \$3.569 millones. Si no se consideran las transferencias realizadas por el Banco Central y ANSES, el resultado antes de intereses habría marcado el mayor déficit para un primer trimestre desde el 2003 (algo más de \$9.000 millones).
- A 30-05-13 (último dato disponible), la tasa Badlar bancos privados, finalizó en 24,0%. A pesar de que este valor implicó el tercer mes consecutivo de caídas, el valor se mantiene elevados en términos históricos acumulando una suba anual de 238 puntos básicos.
- Al 30-05-14, las reservas internacionales del BCRA sumaron U\$28.542 millones. Aunque esto implicó el tercer aumento mensual consecutivo (1,1%), significó una caída interanual del 26%.

SECTOR FISCAL

Recaudación Tributaria (Mill. \$)					
Mes	Ganancias	IVA	Com. Ext.	Seg. Social	Total
May-14	29.250	25.771	11.354	23.618	105.071

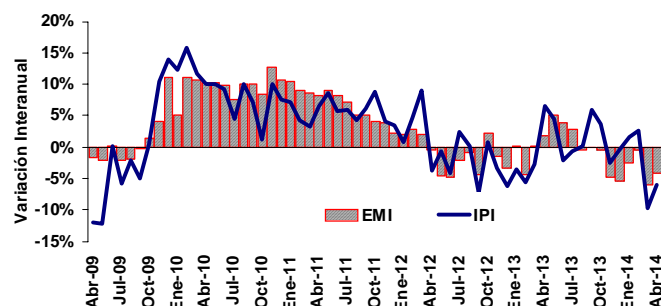


Resultado Primario (Mill \$)				Resultado Financiero (Mill. \$)			
Mar-14	a/a	Acum.	Acum. a/a	Mar-14	a/a	Acum.	Acum. a/a
3.570	714%	-1.259	-186%	-4.366	-22%	-15.180	-167%



INDUSTRIA MANUFACTURERA

EMI (INDEC)				IPI (FIEL)			
Abr-14	m/m se	a/a	Acum. a/a	Abr-14	m/m (se)	a/a (ce)	Acum. a/a
129,6	0,9%	-4,1%	-3,4%	159,2	1,5%	-6,0%	-0,5%

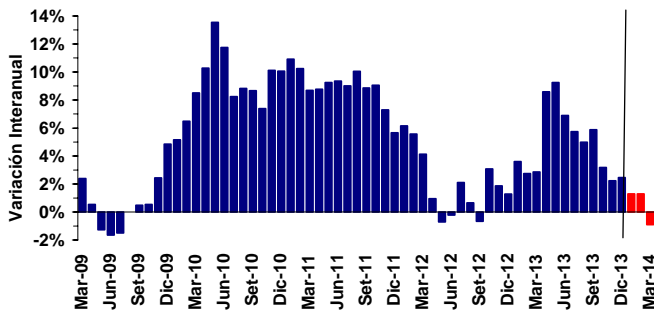


Notas:
se: sin estacionalidad ce: con estacionalidad.

EMI (INDEC) - Ene.-Abr. 2014		IPI (FIEL) - Ene.-Abr. 2014	
Sector	Var. Acum. Interanual	Sector	Var. Acum. Interanual
Industria Metálica Básica	9,2%	Siderurgia	8,6%
Edición e Impresión	8,8%	Cigarrillos	3,4%
Industria Textil	6,1%	Insumos Textiles	1,8%
Industria del Tabaco	0,8%	Alimentos y Bebidas	0,3%
Industria Alimenticia	0,5%	Minerales no Metálicos	-0,9%
Papel y Cartón	-0,4%	Papel y Celulosa	-1,4%
Minerales No Metálicos	-1,0%	Petróleo procesado	-2,6%
EMI	-3,4%	Químicos y Plásticos	-2,9%
Refin. de Petróleo	-3,5%	IPI	-3,4%
Sust. y Prod. Químicos	-3,7%	Metalmeccánica	-7,6%
Metalmeccánica	-6,8%	Automotores	-16,9%
Caucho y Plástico	-7,3%		
Automotores	-16,1%		

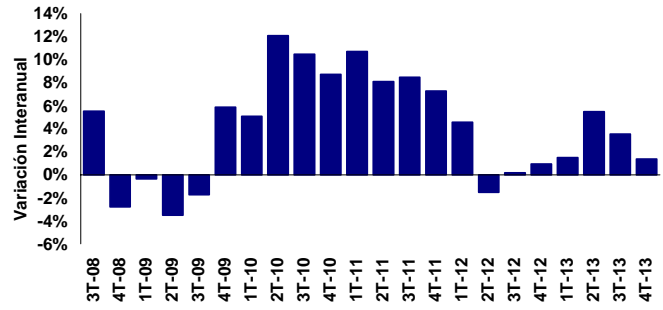
EMAE y PIB

EMAE (INDEC)						
Mar-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.

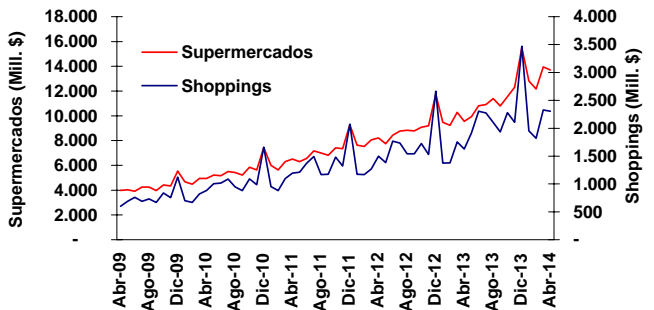
PIB del 4T-13 (Base 2004)			Demanda Agregada (Var. a/a)			Inversión / PIB
Billn. \$ corr.	Var. a/a	Acum.	Consumo	Inversión	Gasto Público	
3.467,23	1,4%	3,0%	-0,2%	1,9%	9,8%	21,4%



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

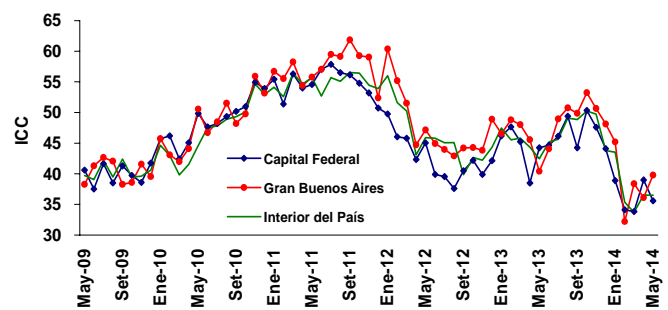
VENTAS MINORISTAS y CONFIANZA DEL CONSUMIDOR

Ventas de Supermercados (Mill. \$)				Ventas de Shoppings (Mill. \$)			
Abr-14	a/a sepc ^(*)	Acum.	Var. Acum.	Abr-14	a/a sepc	Acum.	Var. Acum.
13.695	n/d	52.638	36,6%	2.303	n/d	8.404	37,0%



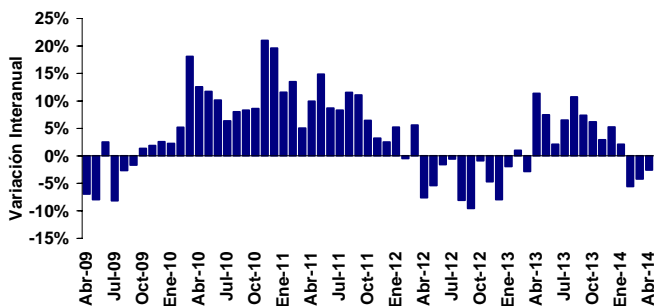
n/d: no disponible

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
May-14	3,8%	-8,5%	-8,7%	-19,6%	10,1%	-1,6%	-0,1%	-14,1%

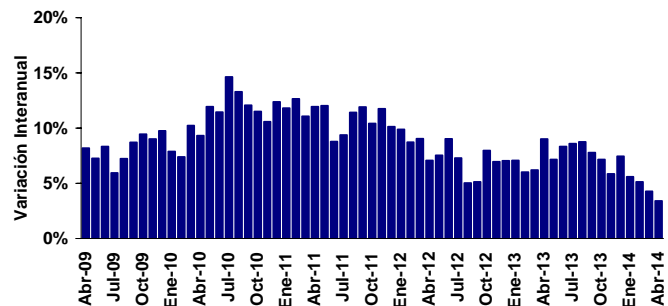


CONSTRUCCIÓN y SERVICIOS PÚBLICOS

Indicador Sintético de la Construcción (ISAC) y Bloques ISAC (Var. a/a)							
Abr-14	m/m se	a/a	Acum.	Edificios de Vivienda	Obras Viales	Construcc. Petroleras	Otras Obras Infraestruct.
182	2,2%	-2,6%	-2,6%	-0,2%	-1,6%	-27,1%	-4,2%



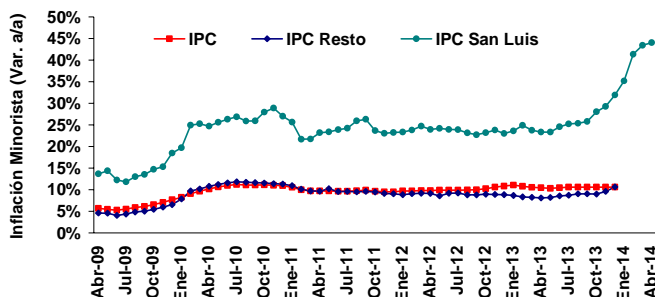
Indicador Sintético de Serv. Públicos (ISSP) y Bloques ISSP (Var. a/a)							
Abr-14	m/m se	a/a	Acum.	Electricidad Gas y Agua	Transporte Pasajeros	Transporte Cargas	Telefonía
242	0,3%	3,4%	4,6%	-100,0%	-100,0%	-100,2%	-100,0%



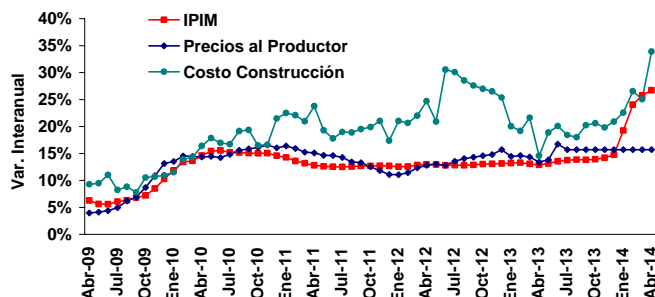
Notas:
se: sin estacionalidad (*) sepc: sin estacionalidad, a precios constantes

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.
Abr-14	2,6%	-	11,9%	-	-	-	2,1%	44,1%	18,5%



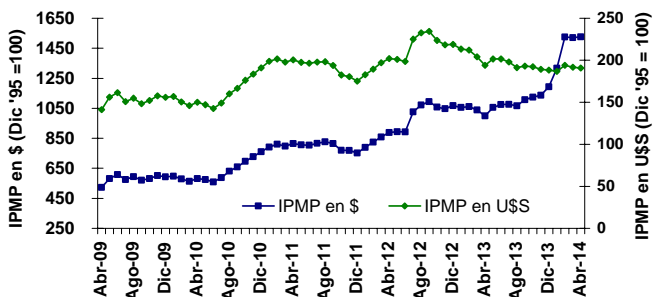
Mes	Precios Mayoristas			Precios al Productor			Costo de la Construcción		
	m/m	a/a	Acum.	m/m	a/a	Acum.	m/m	a/a	Acum.
Abr-14	1,7%	26,7%	14,9%	0,0%	27,1%	14,0%	7,5%	33,9%	15,8%



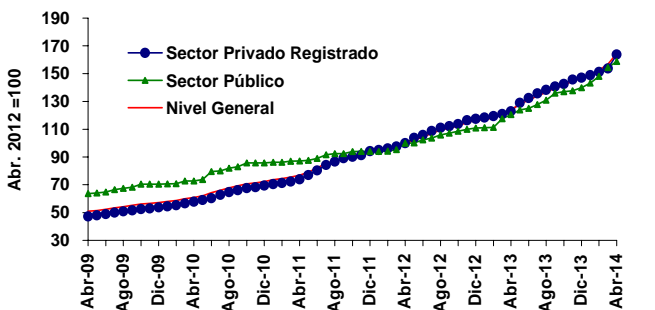
(*) A partir de enero de 2014, el INDEC comenzó a publicar un nuevo índice de inflación minorista: el Índice de Precios Nacional Urbano (IPNu). Hasta tanto se disponga de la serie histórica homogeneizada, no se informarán las variaciones interanuales.

PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS y SALARIOS

Mes	Índice de Precios de Materias Primas (IPMP - BCRA)		
	Variación Mensual En \$	Variación Interanual En \$	Variación Acumulada En \$
Abr-14	0,4%	-0,6%	52,7%

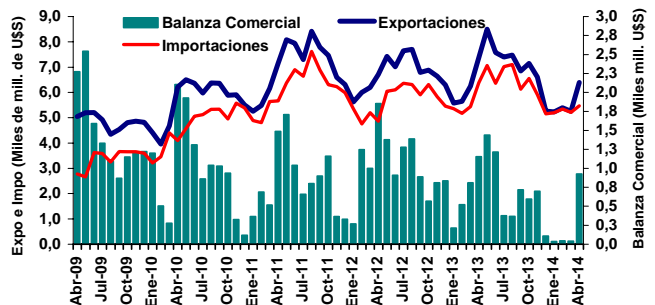


Mes	Índice de Salarios					
	Sector Privado Reg.			Sector Público		Nivel General
	m/m	a/a	Acum.	m/m	a/a	Acum.
Abr-14	6,6%	33,2%	11,3%	2,8%	31,7%	13,5%



BALANZA COMERCIAL

Abr-14	Exportaciones (Mill. U\$S)			Importaciones (Mill. U\$S)		
	Variación a/a	Var. Precios	Var. Cant.	Variación a/a	Var. Precios	Var. Cant.
6.398	-13,2%	-1,0%	-13,0%	5.472	-14,2%	-2,0%



Exportaciones, Importaciones y Bal. Comercial - Ene.-Abr. 2014						
Expo (Mill. U\$S)	Impo (Mill. U\$S)	Bal. Com. (Mill. U\$S)	Var. Acum Expo	Var. Acum Impo	Var. Acum Bal. Com.	
22.275	21.228	1.047	-10,3%	-5,0%	-61,2%	



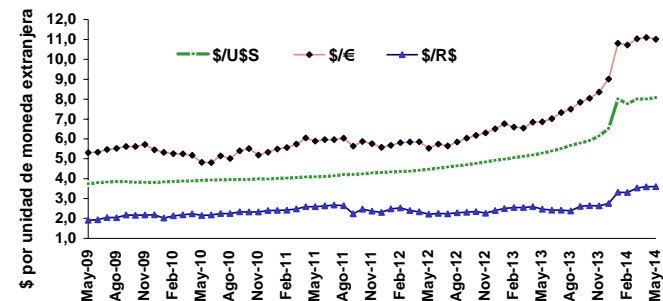
EXPORTACIONES e IMPORTACIONES POR TIPO y DESTINOS

Expo e Impo por rubro - Ene.-Abr. 2014 (Mill. U\$S)			
Exportaciones	2014	2013	Var. Anual
Productos Primarios	4.294	6.675	-35,7%
MOA	8.506	7.759	9,6%
MOI	7.583	8.645	-12,3%
Combustibles y Energía	1.892	1.759	7,6%
Total	22.275	24.838	-10,3%
Importaciones	2014	2013	Var. Anual
Bienes de capital	3.759	3.518	6,9%
Bienes intermedios	6.133	6.215	-1,3%
Combustibles	3.253	3.158	3,0%
Piezas y accesorios para bienes de capital	4.427	4.976	-11,0%
Bienes de consumo, incluido automóviles	3.588	4.413	-18,7%
Resto	68	64	6,3%
Total	21.228	22.344	-5,0%
Comercio Total (Expo + Impo)	43.503	47.182	-7,8%

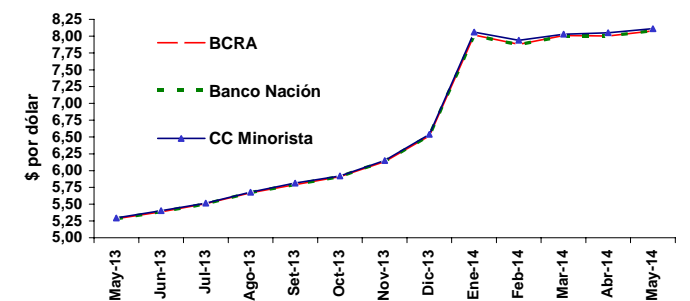
Balanza Comercial por Zonas y Países. Ene.-Abr. 2014					
Zonas Económicas	Exportaciones		Importaciones		Saldo U\$S
	U\$S	Var. a/a	U\$S	Var. a/a	
Mercosur	6.708	-10%	5.423	-12%	1.285
Chile	1.066	-25%	288	-7%	778
Resto de ALADI	1.006	-41%	355	-68%	652
NAFTA	2.273	-9%	3.642	15%	(1.369)
UE	3.237	9%	4.055	-2%	(818)
Asean, Corea, China, Japón e India	3.427	-4%	5.283	1%	(1.856)
Medio Oriente	1.099	-27%	113	-35%	986
MAGREB y Egipto	1.025	-6%	10	-57%	1.015
Resto	2.423	-7%	2.058	2%	365
Total	22.275	-10,3%	21.228	-5,0%	1.047

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
May-14	8,083	1,0%	23,9%	11,012	-0,8%	22,3%	3,605	0,4%	30,6%

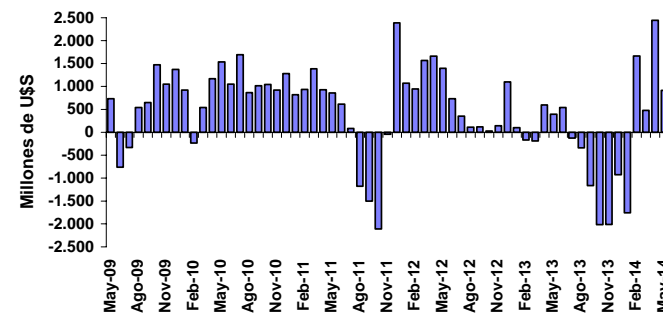


Mes	Tipos de Cambio locales (\$ por dólar)								
	BCRA	Variación		Bco. Nación	Variación		CC(*)	Variación	
		m/m	2014		m/m	2014		m/m	2014
May-14	8,078	1,0%	23,9%	8,080	1,0%	23,9%	8,110	0,7%	24,0%

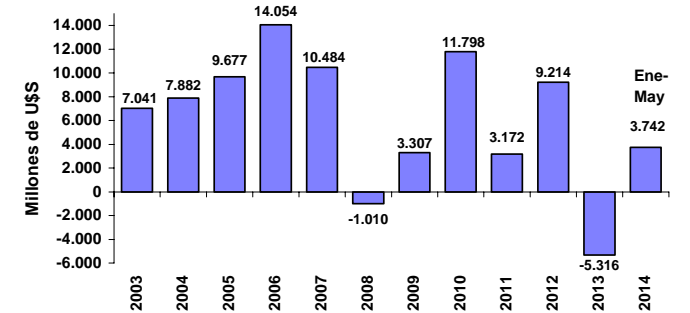


INTERVENCIÓN DEL BCRA EN EL MERCADO CAMBIARIO

Saldo de la intervención del BCRA en el mercado cambiario (mill. U\$S)				
May-14	m/m	a/a	2014	Var. Acum.
910	-62,8%	132,9%	3.742	106,3%



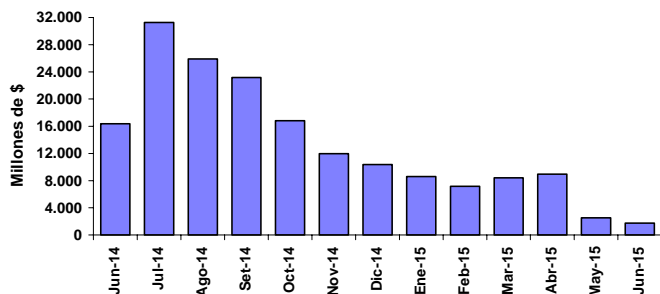
Evolución intervención del BCRA en el mercado cambiario (mill. U\$S)				
2014	Prom. Mensual	Año 2013	Prom. Mensual	2002-2013
3.742	748	-5.316	-443	72.665



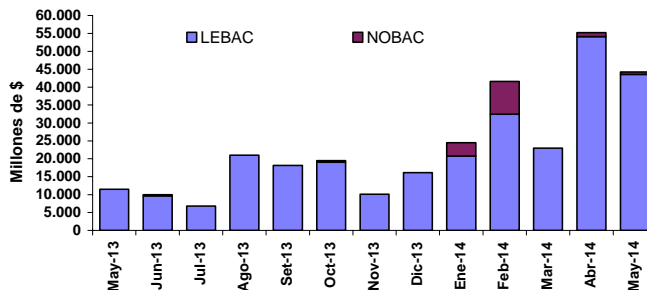
(*) Con datos al 30-05-14
/(**) Tipo de cambio Casa de Cambio Minorista.

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
173.206	42,5%	30,0%	26,5%	1,0%

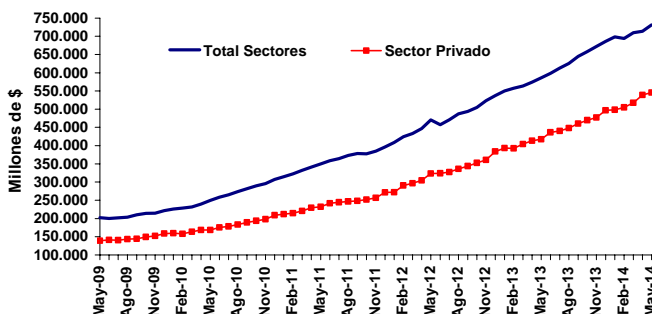


Montos mensuales licitados de títulos del BCRA (LEBACS y NOBACS)				
Mes	TOTAL (mill. \$)	Var. Mensual	Var a/a	Var. Acum.
May-14	44.216	-20,0%	285,5%	125,2%

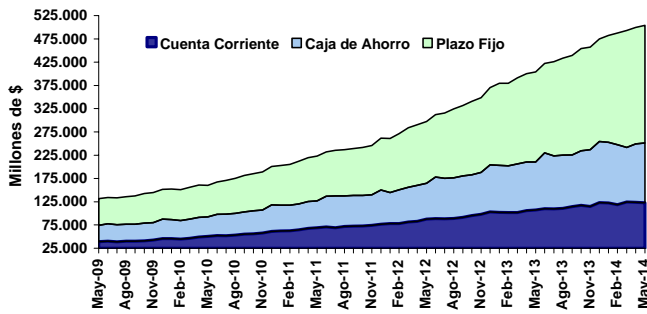


DEPÓSITOS POR TIPO y MONEDA

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
May-14	731.529	2,5%	24,8%	545.780	1,2%	30,7%	6,5%	9,9%



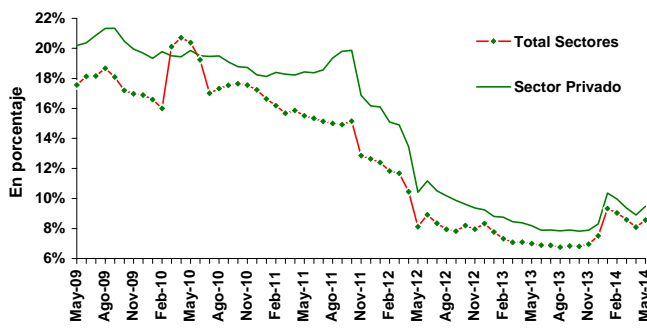
Mes	Principales tipos de depósitos del Sector Privado nominados en pesos								
	Cuenta Corriente			Caja de Ahorro			Plazo Fijo		
	Mill. \$	m/m	a/a	Mill. \$	m/m	a/a	Mill. \$	m/m	a/a
May-14	122.616	-0,9%	14,2%	128.806	2,6%	24,8%	252.350	0,8%	30,5%



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
May-14	8.486	8,1%	1,7%	7.079	7,6%	0,4%	-0,8%	2,5%



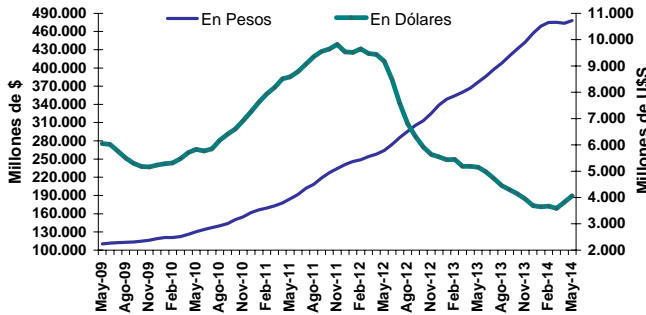
Valor	Participación de los depósitos en dólares en el total de depósitos					
	Total Sectores			Sector Privado		
	May-14	Dic-13	May-13	May-14	Dic-13	May-13
En %	8,6%	7,5%	7,0%	9,5%	8,3%	8,2%



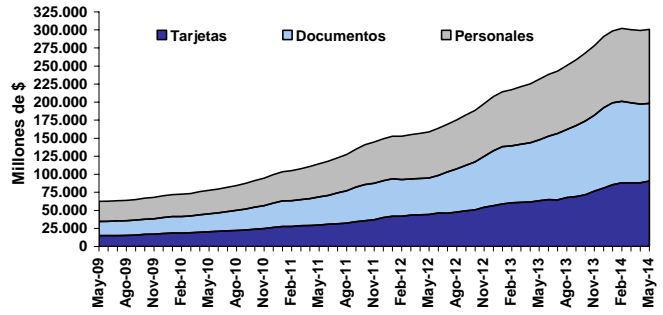
(*) Con datos al 30-05-14, última información disponible.

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\$
May-14	478.005	0,9%	26,9%	4.063	6,4%	-21,1%	4,6%	10,1%

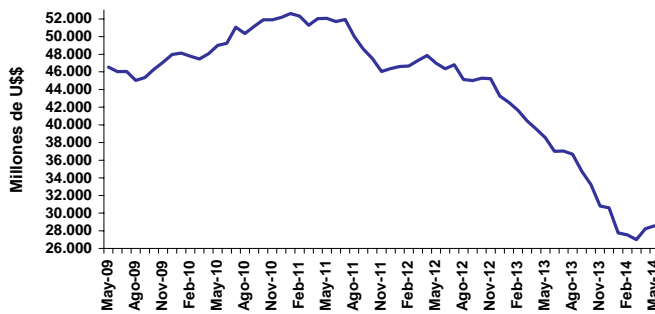


Mes	Principales tipos de préstamos del Sector Privado nominados en pesos								
	Tarjetas			Documentos			Personales		
	Mill. \$	m/m	a/a	Mill. \$	m/m	a/a	Mill. \$	m/m	a/a
May-14	90.583	2,8%	42,9%	107.524	-1,6%	27,5%	102.780	0,8%	22,6%

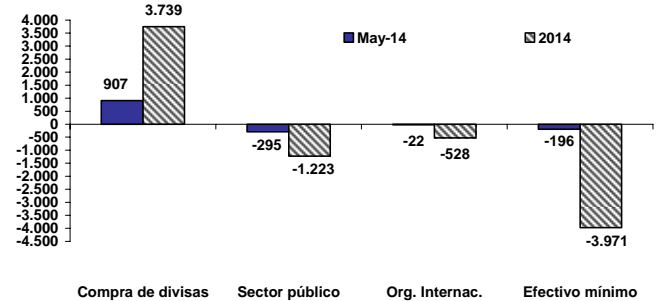


RESERVAS INTERNACIONALES: STOCK y VARIACIONES

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\$
May-14	28.542	1,1%	-26,0%	322	-10.009	-6,7%	-2.057

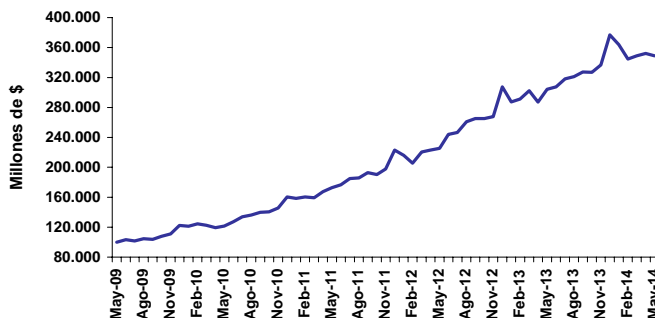


Valor	Principales factores de explicación de los cambios en las reservas							
	Compra de divisas		Sector público		Org. Internac.		Efectivo mínimo	
	May-14	2014	May-14	2014	May-14	2014	May-14	2014
Mill. US\$	907	3.739	-295	-1.223	-22	-528	-196	-3.971

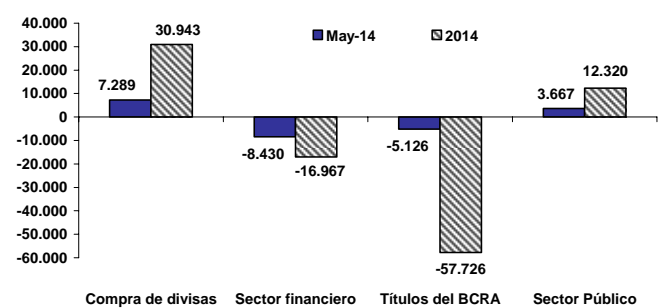


BASE MONETARIA: NIVEL y FACTORES DE EXPLICACIÓN

Mes	Base Monetaria						
	Variaciones porcentuales			Variaciones en mill. \$		Var. Acum.	
	Mill. \$	m/m	a/a	m/m	a/a	En %	Mill. \$
May-14	348.928	-0,9%	14,7%	-3.234	44.592	-7,5%	-28.268



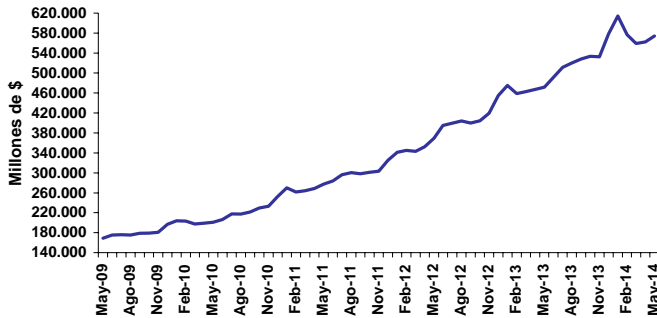
Valor	Principales factores de explicación de la Base Monetaria							
	Compra de divisas		Sector financiero		Títulos del BCRA		Sector Público	
	May-14	2014	May-14	2014	May-14	2014	May-14	2014
Mill. \$	7.289	30.943	-8.430	-16.967	-5.126	-57.726	3.667	12.320



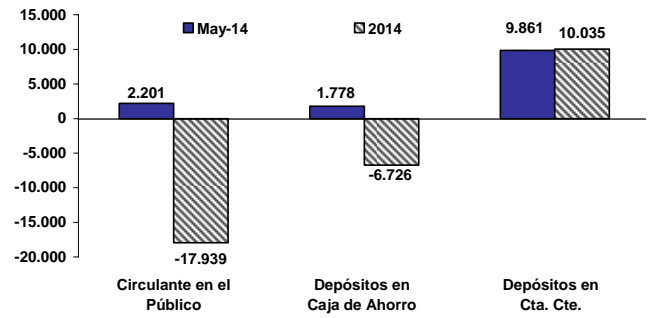
(*) Con datos al 30-05-14, última información disponible.

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. \$
May-14	574.466	2,1%	21,8%	11.773	102.920	26,2%	119.438

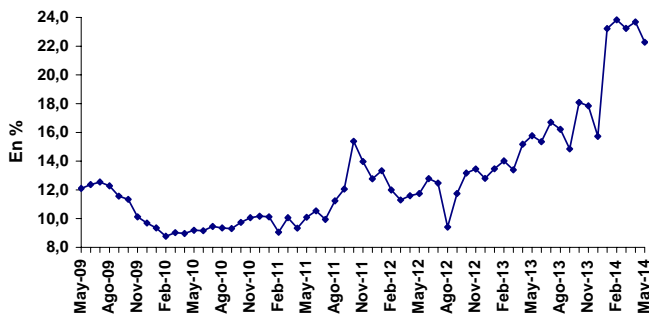


Valor	Principales factores de explicación del agregado monetario M2					
	Circulante en el Público		Depósitos en Caja de Ahorro		Depósitos en Cta. Cte.	
	May-14	2014	May-14	2014	May-14	2014
Mill. \$	2.201	-17.939	1.778	-6.726	9.861	10.035

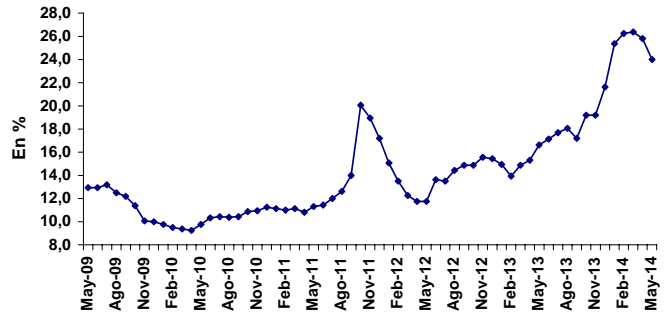


TASAS DE INTERÉS PASIVAS

Tasa de interés por depósitos a plazo fijo (30 a 44 días, total general)				
Mes	Valor	m/m	a/a	2014
May-14	22,27%	-141 pbs	650 pbs	655 pbs

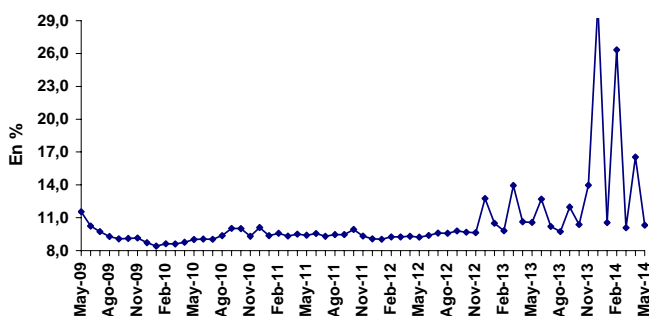


Tasa de interés BADLAR (30 a 35 días, total Bancos Privados)				
Mes	Valor	m/m	a/a	2014
May-14	24,00%	-181 pbs	738 pbs	238 pbs

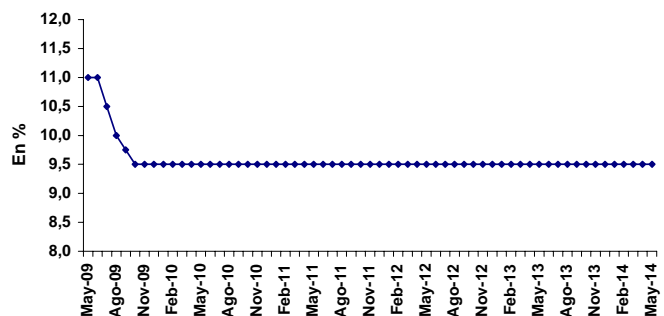


TASAS DE INTERÉS ACTIVAS

Tasa Call en pesos (operaciones entre bancos privados)				
Mes	Valor	m/m	a/a	2014
May-14	10,32%	-622 pbs	-26 pbs	-2008 pbs



Tasa Pases Pasivos del BCRA (operaciones a 7 días)				
Mes	Valor	m/m	a/a	2014
May-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	0,8%	9,2%	8,9%	1,9%	4,9%	Mar-14	-0,9%	Feb-14	1,3%
EMI - Var. a/a acum.	0,1%	9,7%	6,6%	-1,2%	-3,4%	Abr-14	-3,4%	Mar-14	-3,1%
IPI - Var. a/a acum.	-4,4%	8,8%	5,7%	-0,8%	0,4%	Abr-14	-0,5%	Mar-14	-0,1%
ISAC - Var. a/a acum.	-2,0%	11,0%	8,7%	-3,2%	-2,6%	Abr-14	-2,6%	Mar-14	3,2%
ICC Nacional -UTDT. Var. a/a	8,5%	32,3%	-1,2%	-11,7%	-8,5%	May-14	-8,5%	Abr-14	-16,7%
SECTOR FISCAL									
Recaudación Tributaria (Mill. \$)	304.931	409.900	540.134	679.799	858.832	May-14	105.071	Abr-14	92.737
Variación a/a nominal acum.	13,2%	34,4%	31,8%	25,9%	26,3%	May-14	34,8%	Abr-14	28,6%
Resultado Primario (Mill. \$)	17.278	25.082	4.920	-4.375	-22.479	Mar-14	3.570	Feb-14	-5.627
Variación a/a nominal acum.	-46,9%	45,2%	-80,4%	-48,8%	-413,8%	Mar-14	-186,4%	Feb-14	-573,5%
Resultado Financiero (Mill. \$)	-7.139	3.135	-30.664	-55.565	-64.478	Mar-14	-4.366	Feb-14	-7.762
SECTOR EXTERNO									
Exportaciones (Mill. U\$S)	55.668	68.134	83.951	80.927	81.660	Abr-14	6.398	Mar-14	5.253
Variación a/a nominal acum.	-20,5%	22,4%	23,2%	-3,6%	0,9%	Abr-14	-10,3%	Mar-14	-9,1%
Importaciones (Mill. U\$S)	38.780	56.503	73.937	68.508	73.657	Abr-14	5.472	Mar-14	5.211
Variación a/a nominal acum.	-32,5%	45,7%	30,9%	-7,3%	7,5%	Abr-14	-5,0%	Mar-14	-1,3%
Balanza Comercial	16.888	11.631	10.014	12.419	8.003	Abr-14	926	Mar-14	42
Variación a/a nominal acum.	34,0%	-31,1%	-13,9%	24,0%	-33,9%	Abr-14	-61,2%	Mar-14	-92,2%
PRECIOS									
IPC INDEC - Variación a/a	7,7%	10,9%	9,5%	10,8%	10,9%	Abr-14	(**)	Mar-14	(**)
IPC San Luis Var a/a ⁽¹⁾	18,5%	27,0%	23,3%	23,0%	31,9%	Abr-14	44,1%	Mar-14	43,5%
IPIM - Var. a/a	10,3%	14,6%	12,7%	13,1%	14,8%	Abr-14	26,7%	Mar-14	25,8%
Materias Primas - (BCRA) - Var. a/a en U\$S	26,3%	22,7%	-8,3%	24,8%	-14,0%	Abr-14	-1,7%	Mar-14	-6,0%
Tipo de Cambio Real (BCRA) - Var. a/a	23,4%	-1,2%	0,3%	3,2%	15,5%	Abr-14	28,0%	Mar-14	27,8%
Índice de Salarios - Nivel General -Var a/a	16,7%	26,3%	29,4%	24,5%	25,9%	Abr-14	33,0%	Mar-14	29,5%
SECTOR MONETARIO									
Depósitos Totales en \$ (Mill. fdp)	266.477	371.444	453.886	586.325	742.400	May-14	780.885	Abr-14	776.605
Variación a/a	15,1%	39,4%	22,2%	29,2%	26,6%	May-14	23,9%	Abr-14	25,7%
Agregado Monetario M2 ⁽²⁾ (Mill. \$)	196.795	252.088	324.857	455.028	578.384	May-14	573.683	Abr-14	562.692
Variación a/a	13,6%	28,1%	28,9%	40,1%	27,1%	May-14	21,7%	Abr-14	20,5%
Préstamos al Sector Priv. (Mill. \$) ⁽³⁾	139.049	190.578	282.111	366.175	480.468	May-14	510.010	Abr-14	504.238
Variación a/a	8,2%	37,1%	48,0%	29,8%	31,2%	May-14	26,3%	Abr-14	28,1%
Reservas Internacionales (Mill. U\$S fdp)	47.967	52.190	46.376	43.290	30.599	May-14	28.514	Abr-14	28.220
Variación a/a	4,1%	8,8%	-11,1%	-6,7%	-29,3%	May-14	-26,0%	Abr-14	-28,6%
Tipo de Cambio Minorista \$/U\$S ⁽⁴⁾ (fdp)	3,830	4,000	4,320	4,930	6,540	May-14	8,110	Abr-14	8,050
Variación acumulada	10,4%	4,4%	8,0%	14,1%	32,7%	May-14	24,0%	Abr-14	23,1%
Tasa Call en \$ hasta 15 días (fdp)	8,7%	10,1%	9,1%	12,8%	30,4%	May-14	18,9%	Abr-14	16,5%
Plazo Fijo en \$ - 30 a 44 días (fdp)	9,7%	10,2%	12,8%	12,8%	15,7%	May-14	21,8%	Abr-14	23,7%
BADLAR en \$ 30-35 días Bcos. Priv. (fdp)	10,0%	11,3%	17,2%	15,4%	21,6%	May-14	24,8%	Abr-14	25,8%

Notas:

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

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

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

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

(4) Casa de Cambio.

fdp: fin del período.

ESTADOS UNIDOS

	1º Trim 2014	4º Trim 2013	3º Trim 2013	2º Trim 2013	1º Trim 2013
PIB (variación anualizada c/trim anterior)					
Real	-0,98%	2,63%	4,13%	2,48%	1,15%
Nominal	0,27%	4,25%	6,19%	3,08%	2,83%
PRODUCCIÓN INDUSTRIAL					
Índice (desestacionalizado)	101,7	102,3	101,6	101	99,40
Capacidad Instalada	78,60%	79,30%	78,80%	78,50%	77,80
VENTAS MINORISTAS					
Var. Interanual (%)	4,00	4,10	1,60	1,80	3,70
Var. Mensual (5)	0,10	1,50	0,79	-0,90	0,10
Core (sin autos ni combustibles, %)	-0,10	1,40	0,50	-0,70	-0,10
INFLACIÓN					
IPC - Var. Anual %	2,00	1,50	1,10	1,60	1,10
Energía - Var. Anual (%)	3,30	0,60	-2,50	2,10	-4,10
Alimentos - Var. Anual (%)	1,90	1,70	1,40	1,00	1,50
Core - Var. Anual (%)	1,80	1,60	1,60	1,60	1,70
BALANZA COMERCIAL					
Saldo (miles mill. U\$S)	-47,2	-44,2	-42,6	-40,1	-40,1
Exportaciones (miles mill. U\$S)	193,3	193,7	188,1	192,2	187,6
Importaciones (miles mill. U\$S)	240,6	237,8	230,7	232,2	227,7
DESEMPLEO					
Tasa de desempleo	6,3	6,7	6,7	6,6	7,5
Solicitudes Inic. Seg. Desempleo (miles)	345,0	332,0	351,0	348,0	354,0
Pedidos renovación de subsidios (mill)	2,7	2,8	2,9	2,9	2,3
CONSTRUCCIÓN					
Gasto total - Var. Mensual	0,2%	0,6%	0,4%	-0,4%	0,40
Privada - Var. Mensual	0,0%	0,7%	0,6%	0,0%	1,00
Pública - Var. Mensual	0,8%	0,3%	-0,3%	-1,6%	-1,20
MANUFACTURAS					
Índice ISM	54,9	53,7	53,2	51,3	50,7
Producción	55,7	55,9	48,2	54,8	53,5
Nuevas Órdenes	55,1	55,1	54,5	51,2	52,3
Inventarios	53,0	52,5	52,5	44,0	46,5
Nuevas Órdenes de Exportación	57,0	55,5	53,5	54,5	54,0
Precios Pagados	56,5	59,0	60,0	60,5	50,0
INGRESO PERSONAL					
Var. Mensual	0,3%	0,5%	0,4%	0,4%	0,1%
Gasto Nominal- Var. Mensual	-0,1%	1,0%	0,6%	0,2%	-0,3%
Inflación: PCE deflactor - Var. Mensual	0,2%	0,2%	0,1%	0,1%	-0,3%
CONFIANZA DEL CONSUMIDOR					
Índice	81,7	83,9	78,3	79,4	69,0
Situación Presente	78,5	82,5	81,0	77,3	61,0
Expectativas	83,9	84,8	76,5	80,8	74,3

EUROZONA

	1º Trim 2014	4º Trim 2013	3º Trim 2013	2º Trim 2013	4º Trim 2012
PIB					
Var. Interanual	0,2%	0,5%	-0,3%	-0,6%	-0,9%
Balanza Comercial (%PIB)	s/d	s/d	s/d	s/d	2,0%
PRODUCCIÓN INDUSTRIAL (ex construcción)					
Var. Interanual	s/d	-0,10%	1,70%	1,70%	-0,2%
Var. Mensual	s/d	-0,30%	0,20%	-0,10%	-0,2%
VENTAS MINORISTAS					
Var. Interanual	s/d	0,9%	1,0%	0,8%	-1,3%
Var. Mensual	s/d	0,3%	0,1%	0,7%	1,2%
Comida, bebida, tabaco	s/d	1,3%	0,3%	0,7%	0,8%
INFLACIÓN (zona euro)					
IPC - Var. Anual	0,7%	0,5%	0,7%	0,8%	1,8%
Energía	-1,2%	-2,1%	-2,3%	-1,2%	4,0%
Alimentos	0,7%	1,0%	1,5%	1,7%	2,7%
Core	1,0%	0,7%	1,0%	0,8%	1,6%
BALANZA COMERCIAL					
Saldo (miles mill. €)	s/d	15,2	15	13,9	22,9
Exportaciones (miles mill. €)	s/d	159,5	160,6	158,7	165,8
Importaciones (miles mill. €)	s/d	144,3	145,7	144,8	142,9
DESEMPLEO (zona euro)					
Tasa ajustada por estacionalidad	11,7	11,8	11,9	12	12,1
País con Menor Desempleo: Austria	4,9	4,9	4,8	4,9	4,9
País con Mayor Desempleo: Grecia	26,5	26,7	27,5	28	27,2
CONSTRUCCIÓN (zona euro)					
Índice de Construcción	s/d	93,5	93,9	93,8	88,8
Edificios - Var. Mensual	s/d	-0,7	-0,1	2,2	0,9
Ingeniería Civil - Var. Mensual	s/d	-0,6	0,4	-1,9	0,3
ÍNDICE DE PRECIOS AL PRODUCTOR (IPP)					
Eurozona - Var. Interanual	-1,2	-1,6	-1,7	-1,3	1,9
Var. Mensual	-0,1	-0,2	-0,2	-0,3	0,6
Energía	-0,7	-0,8	-0,5	-1,2	1,6
Bienes de Consumo Durables	0,1	0,1	0	0,5	0,3
Bienes de Consumo no Durables	0,2	0	0	-0,1	0,2
Bienes Intermedios	0	-0,2	-0,1	0,1	0,1
Bienes de Capital	0	0,1	0	0,1	0,2
Zona Euro 28 - Var. Interanual	-1,1	-1,6	-1,6	-1,1	1,8
Var. Mensual	-0,1	-0,3	-0,1	-0,3	0,6

ANEXOS ESTADÍSTICOS

ÍNDICE

	Pág.
Resumen de Acciones – Mercado de Concurrencia	25
Precios y volúmenes por especie	
Resumen de Títulos Públicos – Mercado de Concurrencia	26
Precios y volúmenes por especie	
Presencia Bursátil de Instrumentos Mensual y Anual	
Mercado de Concurrencia	
Acciones	27
CEDEAR	28
Títulos Públicos	29
Rueda Continua	
Títulos Públicos	30
Mercado de Concurrencia + Rueda Continua	
Obligaciones Negociables	31
Fideicomisos Financieros	32
Análisis de Acciones	33
Cartera del Índice Merval del 2T-14	
Análisis de Títulos Públicos	40
Cartera del Índice de Bonos IAMC del 2T-14	

MERCADO DE CONCURRENCIA^(*)

Precios, Volúmenes y Variaciones por Especie

Índices Bursátiles						Panel General (cont.)									
	Mínimo	Máximo	Cierre	% Var. Mensual	% Var. Anual	Especie	Efectivo (\$)	Nominales	Mínimo	Máximo	Cierre	% Var. Mensual	% Var. Anual		
Merval	6.715,57	7.865,86	7.712,23	13,72	43,06	CAPX	2.216.867	372.200	4,70	6,75	6,33	32,43	31,88		
Merval25	6.726,75	7.997,23	7.871,73	15,88	46,25	CARC	905.559	396.081	2,05	2,60	2,50	21,95	9,17		
M.AR	5.451,30	6.463,96	6.351,65	14,67	48,54	CELU	6.903.161	1.329.751	4,79	5,60	5,48	16,84	20,44		
Bolsa-G	324.670,69	380.106,68	373.628,03	14,18	40,82	CGPA2	900.607	314.705	1,86	3,41	2,96	53,37	74,12		
Burcap	20.361,51	23.833,80	23.355,65	12,08	41,44	COLO	26.809	3.436	7,80	7,80	7,80	-2,50	10,01		
Paneles Merval y Merval 25						Panel General (cont.)									
Especie	Efectivo (\$)	Nominales	Mínimo	Máximo	Cierre	% Var. Mensual	% Var. Anual	Especie	Efectivo (\$)	Nominales	Mínimo	Máximo	Cierre	% Var. Mensual	% Var. Anual
ALUA	36.431.464	8.931.394	3,88	4,30	4,15	3,49	10,37	DOME	46.458	11.288	3,90	4,35	4,30	13,76	-8,69
APBR	150.898.342	1.956.081	70,60	84,00	76,80	10,98	28,66	DYCA	340.453	75.877	4,30	5,05	4,67	2,64	-0,64
BHIP	16.538.037	7.602.825	1,95	2,46	2,43	10,96	36,52	ESME	6.071	209	29,00	29,00	29,00	1,75	9,43
BMA	117.952.165	3.710.260	29,30	35,30	34,35	15,66	65,14	ESTR	150.753	53.927	2,50	3,05	3,01	12,31	7,50
BRIO	4.026.901	254.965	14,90	16,60	16,25	3,50	22,23	FERR	272.484	82.648	3,10	3,55	3,45	11,29	18,56
CECO2	55.802.051	25.974.623	1,52	2,99	2,98	88,61	140,32	FIPL	886.750	509.136	1,61	1,90	1,87	8,09	16,98
CEPU2	15.747.553	525.480	24,50	35,75	35,00	44,63	133,33	GARO	1.842.826	550.885	2,85	3,85	3,55	22,41	5,97
COME	69.976.813	67.830.170	0,90	1,20	1,13	18,95	23,50	GBAN	2.518.128	302.420	5,00	11,55	8,85	77,00	152,86
EDN	113.095.130	22.766.525	4,40	5,45	5,36	14,53	144,75	GCLA	1.569.150	56.330	24,95	33,50	32,00	20,15	40,52
ERAR	145.933.229	39.056.545	3,56	3,94	3,85	0,00	31,81	GRIM	696.729	149.472	4,22	5,20	4,95	18,67	8,35
FRAN	68.925.234	2.108.067	29,90	35,70	34,50	9,00	69,53	INTR	269.656	57.297	4,45	4,80	4,75	4,40	17,66
GGAL	319.537.681	23.868.541	12,37	14,90	14,60	10,02	56,83	INVJ	1.062.686	319.375	3,18	3,50	3,40	7,00	75,58
INDU	14.271.777	5.379.155	2,21	3,20	3,00	25,00	-47,37	INVJX	1.087	285.246	-	-	-	-	-
IRSA	7.280.072	497.556	13,40	17,20	16,90	30,00	60,95	JMIN	826.963	208.277	3,78	4,15	4,05	1,25	8,58
LEDE	5.741.306	966.194	5,36	6,47	6,19	10,54	12,55	LONG	1.750.218	1.066.653	1,40	1,84	1,81	19,08	15,29
MIRG	20.316.148	138.479	132,00	166,00	156,00	9,09	15,98	MERA	1.100	100	11,00	11,00	11,00	2,47	2,47
MOLI	12.914.672	448.757	26,00	30,50	29,20	6,57	0,69	METR	35.653.015	9.449.982	2,05	5,95	3,50	70,73	171,32
PAMP	199.798.656	60.915.755	2,75	3,94	3,89	33,22	105,82	MORI	259.372	115.588	1,75	2,50	2,30	27,78	9,52
PESA	59.330.653	9.917.577	5,45	6,45	6,20	11,91	19,23	NORT6	112.050	250	438,00	455,00	455,00	10,98	22,97
TECO2	88.927.520	2.108.421	38,00	48,00	47,10	17,75	51,94	OEST	354.219	121.609	2,55	3,00	2,95	14,30	37,63
TGNO4	19.137.183	7.770.930	1,84	3,05	2,84	44,16	123,62	OVOP	26.216	2.780	9,38	9,48	9,48	1,28	5,48
TGSU2	13.172.935	2.297.392	5,10	6,69	6,45	25,49	69,74	PATA	599.178	50.608	11,50	12,30	12,00	4,35	48,15
TRAN	46.776.086	23.477.990	1,61	2,44	2,38	35,23	128,85	PATY	1.069.873	69.319	14,40	16,35	15,85	4,28	-8,38
TS	362.123.672	1.565.473	211,18	253,00	244,00	12,44	27,49	PERK	150.235	160.390	0,83	1,05	0,98	16,90	16,90
YPPD	560.955.991	1.793.790	276,50	340,00	324,60	14,22	10,41	PETR	16.420.798	2.764.034	4,90	7,55	7,50	50,00	280,71
Total:	2.525.611.272	321.862.945						POLL	3.140.127	8.547.764	0,17	0,56	0,41	117,37	106,50
Panel General						Panel General (cont.)									
AGRO	1.758.169	859.252	1,90	2,28	2,24	8,21	30,99	PSUR	1.633.030	1.223.310	0,73	1,75	1,22	52,50	52,50
APBRA	533	6	-	-	-	-	-	REP	4.141.558	15.356	258,00	311,00	309,00	19,77	46,45
APSA	199.641	4.159	46,00	49,50	49,50	10,00	-1,00	RIGO	538.460	24.074	20,80	23,70	23,00	4,85	7,59
AUSO	1.002.300	366.898	2,30	3,46	3,46	50,43	66,35	ROSE	530.894	193.832	2,55	3,10	3,05	19,61	17,31
BOLT	1.261.920	397.308	2,92	3,60	3,45	16,55	48,02	SAMI	5.307.034	365.896	12,40	15,90	15,10	17,97	63,77
BPAT	7.540.157	853.207	7,27	9,80	9,38	29,02	67,50	SEMI	2.245.635	1.111.457	1,85	2,20	2,14	7,54	19,55
BRIO6	55.059	3.547	15,50	15,60	15,50	0,00	21,16	STD	13.774.204	137.977	95,50	117,00	111,60	15,05	41,27
CADO	5.210.876	541.394	9,02	10,31	9,80	1,39	61,00	TEF	10.075.098	62.680	154,00	190,00	182,50	9,61	27,57
CAPU	466.789	144.628	2,83	3,60	3,60	25,30	17,47	TGLT	64.127	8.050	7,77	9,55	8,00	-16,67	-17,53
						TOTAL PG:									
						147.733.880 34.641.750									
						TOTAL:									
						2.673.345.152 356.504.695									

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

MERCADO DE CONCURRENCIA^(*)

Precios, Volúmenes y Variaciones por Especie

Especie	Efectivo (\$)	Cantidad	Mínimo	Máximo	Cierre	% Var. Mensual	% Var. Anual	Especie	Efectivo (\$)	Cantidad	Mínimo	Máximo	Cierre	% Var. Mensual	% Var. Anual
AA17	2.709.742.127	280.687.595	894,50	1.043,00	991,50	9,05	28,80	L06G4	9.373.900	10.000.000	-	-	-	-	-
AA17C	144.018.172	19.298.589	91,15	94,30	92,00	0,00	2,70	L10L4	1.918.354	2.000.000	-	-	-	-	-
AA17D	353.682.721	49.205.958	87,50	92,00	90,50	1,69	2,79	L10S4	23.081.691	24.782.064	923,92	932,91	932,91	0,97	0,97
AM17	3.252.250	3.200.000	101,30	101,85	101,85	2,57	2,88	L11J4	13.862.131	14.040.535	-	-	-	-	-
AMX9	16.067.474	15.322.265	100,75	106,00	104,75	3,97	6,82	L11JC	31.796	40.535	-	-	-	-	-
AN18	7.174.032	620.058	1.084,96	1.186,68	1.115,00	-2,46	36,05	L12N4	44.233	50.000	884,66	884,66	884,66	0,00	0,00
AN18D	91.970	11.400	95,50	95,50	95,50	0,00	8,70	L13G4	2.370.008	2.500.000	948,00	948,00	948,00	3,38	3,38
AS15	33.302.396	50.640.852	65,00	67,25	66,90	2,14	11,23	L16L4	955.254	1.000.000	-	-	-	-	-
AY24	2.317.650.271	242.650.282	861,00	1.010,00	957,00	8,75	8,75	L18J4	2.545.474	2.600.000	979,11	979,11	979,11	0,00	0,00
AY24C	1.818.921	253.851	88,00	89,00	89,00	0,56	0,56	L19N4	25.111.055	28.700.000	874,50	876,20	876,20	1,50	1,50
AY24D	12.244.078	1.729.135	85,00	89,50	87,75	3,24	3,24	L21Y4	4.483.787	4.500.000	-	-	-	-	-
BARY1	9.459.300	2.397.000	357,50	400,00	395,00	9,72	22,03	L23L4	2.023.396	2.132.000	951,00	951,00	951,00	0,00	0,00
BCOR3	83.079	517.100	14,56	15,50	15,27	4,84	15,41	L24S4	17.529.163	19.150.000	915,36	915,36	915,36	0,00	0,00
BD2C4	20.948.850	2.572.000	810,00	835,00	834,00	2,58	19,14	L30L4	76.214.000	80.000.000	-	-	-	-	-
BD2C9	46.648.250	6.638.000	595,00	712,00	711,00	19,50	5,33	N20G4	88.269.987	85.892.637	1.001,70	1.007,00	1.007,00	3,80	17,43
BDC16	52.367.220	6.276.000	803,00	900,00	895,00	11,46	11,46	NDG1	9.907.690	1.216.400	788,00	833,00	833,00	7,28	20,97
BDC18	12.346.150	1.540.000	720,00	851,00	851,00	18,19	22,82	NDG21	185.959.128	23.803.475	730,00	805,00	803,00	13,10	19,81
BDC19	75.315.862	9.723.000	681,67	822,25	810,00	18,49	19,86	NF18	91.250.560	55.135.331	158,92	165,75	165,00	3,35	36,63
BDC20	14.903.710	2.235.000	590,00	700,00	695,00	19,42	13,93	NO20	295.786	150.000	192,20	197,13	197,13	1,42	35,67
BDED	44.676.442	7.207.431	574,00	682,00	649,00	10,94	19,53	PAA0	2.868.902	666.548	415,00	480,00	480,00	14,29	26,02
BDEDD	280.117	60.352	57,00	58,00	57,00	0,00	1,48	PAP0	4.168	4.880	85,50	85,50	85,50	-1,72	49,80
BLN14	10.030.420	10.000.000	100,29	100,37	100,37	0,08	0,08	PARA	67.902.650	14.398.820	430,00	490,00	478,00	8,64	8,71
BNN16	40.450	5.000	-	-	-	-	-	PARP	81.732.130	85.746.779	90,50	96,50	95,40	4,26	29,17
BNY14	22.136.340	2.722.000	802,00	821,00	820,00	1,86	22,17	PARY	100.205.998	22.272.457	418,00	480,00	469,00	11,67	29,08
BNY16	10.000	10.000	-	-	-	-	-	PAY0	3.904.226	916.326	419,95	470,00	455,00	9,90	27,86
BP15	132.956.701	12.472.000	975,00	1.126,00	1.105,00	10,50	33,82	PB17	13.698	75.050	18,00	18,50	18,00	0,79	7,29
BP15C	1.586.284	191.000	-	-	-	-	-	PBF15	41.581.914	4.967.000	818,00	860,00	850,00	4,44	18,98
BP18	4.654.000	500.000	890,00	941,00	941,00	7,54	15,43	PMD18	3.363.008	466.526	705,00	750,00	740,00	6,47	13,87
BP21	20.198.500	2.100.000	945,00	976,00	976,00	5,51	24,25	PMO18	6.136.253	864.072	670,00	726,00	718,00	7,16	10,34
BP21C	765.433	100.000	-	-	-	-	-	PMY16	17.522.970	2.277.350	677,03	735,00	712,00	6,27	17,98
BP28	840.000	100.000	840,00	840,00	840,00	2,56	21,89	PR12	19.506.223	29.680.126	61,81	64,17	63,00	0,01	22,48
BPLD	9.024.441	1.651.602	525,00	604,00	584,99	7,04	25,21	PR13	140.682.064	54.856.988	252,78	258,75	256,25	0,59	38,27
BPLE	6.194.877	811.427	710,00	780,00	780,00	8,33	19,92	PR14	68.069.966	67.894.314	99,00	102,00	101,50	1,25	10,39
BPMO	2.461.587	342.416	685,00	749,00	737,00	4,54	27,21	PR15	38.479.625	23.865.489	159,00	163,50	162,75	1,72	11,47
CHSG2	1.420	1.000	-	-	-	-	-	PRO7	185.608	1.237.140	14,02	14,02	14,02	-0,10	4,01
CO17	1.151.920	286.000	395,00	425,00	415,00	4,01	12,64	PUO19	87.704.028	11.471.242	675,00	792,00	776,00	14,96	16,53
CUAP	1.349.181	820.060	162,00	170,00	165,00	1,23	25,95	RN32	704	4.243	-	-	-	-	-
DIA0	9.927.075	799.066	1.200,00	1.300,00	1.265,00	1,20	19,91	RNG21	569.252	155.252	355,54	365,28	360,41	2,59	10,18
DIA0D	45.234	5.000	112,00	112,00	112,00	0,00	0,00	RNG22	61.785	84.637	71,42	71,42	71,42	0,00	17,80
DICA	421.633.668	33.468.155	1.200,00	1.325,00	1.230,00	-4,65	11,82	RO15	5.287.109.349	519.192.021	947,48	1.106,50	1.042,50	7,81	19,97
DICE	12.721.800	840.150	1.500,00	1.656,00	1.656,00	12,27	80,40	RO15C	212.858.473	27.071.988	96,00	99,00	97,00	-0,51	-0,46
DICP	280.748.176	100.621.344	275,00	283,00	277,25	-1,84	43,65	RO15D	384.209.234	50.576.976	91,80	97,00	95,05	0,05	-2,03
DICY	605.331.472	49.931.958	1.157,00	1.335,00	1.238,90	6,34	31,66	RS14	2.539.740	7.868.200	31,75	32,50	32,50	1,56	19,19
DICYD	841.342	90.700	114,00	116,00	116,00	3,57	10,48	SARH	1.455.000	150.000	970,00	970,00	970,00	0,73	18,39
DIP0	10.929	4.236	258,00	258,00	258,00	-10,10	36,62	TUCS1	388.856	242.377	158,00	165,00	160,00	-2,35	34,68
DIY0	7.674.463	619.073	1.156,00	1.275,00	1.220,00	6,09	33,33	TUCS2	188.024	163.055	113,00	117,00	117,00	6,61	22,20
ERD16	9.354.710	1.265.000	698,00	770,00	769,00	10,17	19,10	TVPA	111.186.607	138.508.471	67,60	88,00	83,50	22,79	-1,18
ERG16	8.239.891	1.060.000	730,00	805,00	795,00	9,64	13,40	TVPE	184.625.894	172.170.227	93,50	118,00	113,00	20,53	8,92
FORM3	115.857	18.458	569,11	635,00	634,00	11,40	25,21	TVPP	119.183.481	1.720.743.151	5,05	8,47	8,18	51,48	-26,96
GJ17	228.498.564	22.202.470	929,57	1.078,69	990,00	4,65	23,48	TVPY	200.816.212	245.022.430	68,75	91,00	85,50	21,79	5,56
GJ17C	6.388.334	811.460	-	-	-	-	-	TVPYD	59.509	94.805	7,80	7,80	7,80	14,71	-13,33
GJ17D	1.451.264	189.934	89,51	92,56	91,23	-1,44	0,10	TVY0	46.129.857	57.636.625	67,50	89,50	84,00	21,74	5,26
L04J4	2.492.898	2.500.000	-	-	-	-	-	Total:	15.471.423.420	4.568.363.919					

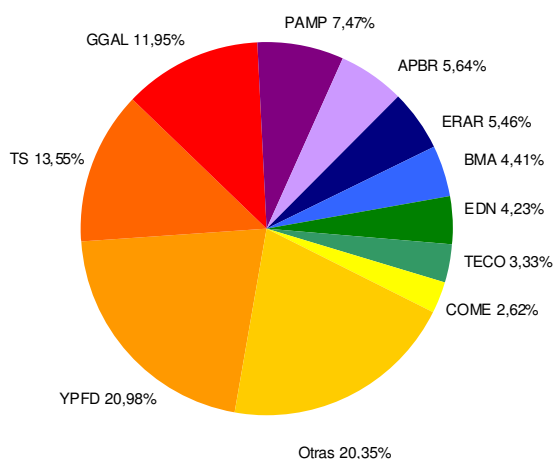
(*) Los precios son ajustados. Las especies que muestran guiones en los precios no registraron cotizaciones en el plazo estándar de negociación. Los volúmenes incluyen lo operado en todos los plazos durante el mes.

PRESENCIA BURSÁTIL DE ACCIONES

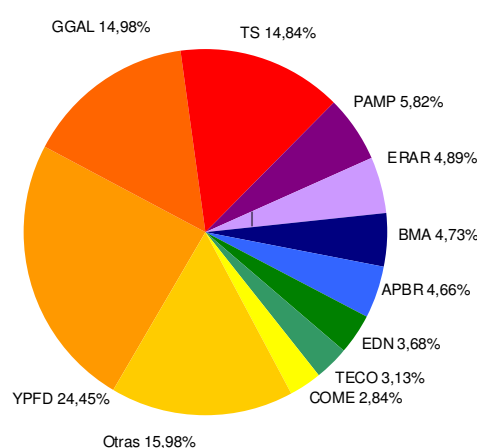
MERCADO DE CONCURRENCIA^(*) MENSUAL Y ANUAL

Código	Empresa	Posición Mensual	Volumen Mensual (en \$)	Participación Mensual (%)	Participación Acumulada (%)	Posición Anual	Participación Anual (%)
YFPD	YPF	1	560.955.991	20,98	20,98	1	24,45
TS	Tenaris	2	362.123.672	13,55	34,53	3	14,84
GGAL	Grupo Financiero Galicia	3	319.537.681	11,95	46,48	2	14,98
PAMP	Pampa Energía	4	199.798.656	7,47	53,96	4	5,82
APBR	Petroleo Brasileiro - Petrobras	5	150.898.875	5,64	59,60	7	4,66
ERAR	Siderar	6	145.933.229	5,46	65,06	5	4,89
BMA	Banco Macro	7	117.952.165	4,41	69,47	6	4,73
EDN	EDENOR	8	113.095.130	4,23	73,70	8	3,68
TECO	Telecom Argentina	9	88.927.520	3,33	77,03	9	3,13
COME	Soc. Comercial del Plata	10	69.976.813	2,62	79,65	10	2,84
FRAN	BBVA Banco Francés	11	68.925.234	2,58	82,22	11	2,50
PESA	Petrobras Argentina	12	59.330.653	2,22	84,44	12	2,16
CECO	Endesa Costanera	13	55.802.051	2,09	86,53	15	0,97
TRAN	Transener	14	46.776.086	1,75	88,28	14	1,21
ALUA	Aluar	15	36.431.464	1,36	89,64	13	1,50
METR	Metrogas	16	35.653.015	1,33	90,98	20	0,45
MIRG	Mirgor	17	20.316.148	0,76	91,74	16	0,75
TGNO	Transportadora de Gas del Norte	18	19.137.183	0,72	92,45	21	0,41
BHIP	Banco Hipotecario	19	16.538.037	0,62	93,07	19	0,48
PPAM	Petrolera Pampa S.A.	20	16.420.798	0,61	93,69	24	0,31
CEPU	Central Puerto	21	15.747.553	0,59	94,27	23	0,35
INDU	Solvay Indupa	22	14.271.777	0,53	94,81	18	0,52
STD	Banco Santander	23	13.774.204	0,52	95,32	17	0,56
TGSU	Transportadora de Gas del Sur	24	13.172.935	0,49	95,82	25	0,29
MOLI	Molinos Río de la Plata	25	12.914.672	0,48	96,30	22	0,40
Otras			98.933.610	3,70	100,00		3,12
TOTAL			2.673.345.152				

**Participación Mensual
(10 primeras especies)**



**Participación Anual
(10 primeras especies)**



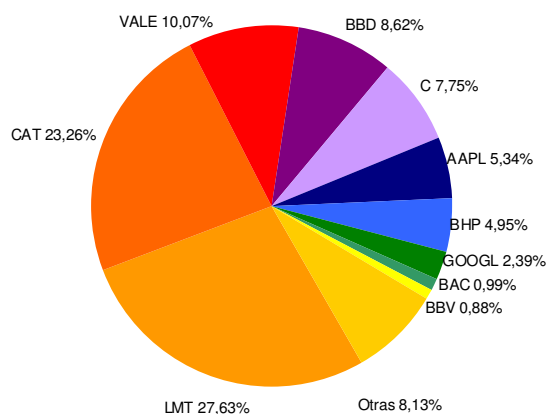
(*) Incluye operaciones en contado y plazo firme de Acciones ordinarias, preferidas, negociación en bloque y cupones. Las mismas se encuentran agrupadas por empresa.

MERCADO DE CONCURRENCIA^(*)

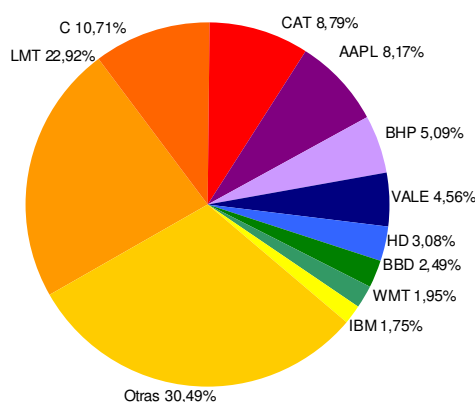
MENSUAL Y ANUAL

Código	Instrumento	Posición Mensual	Volumen Mensual (en \$)	Participación Mensual (%)	Participación Acumulada (%)	Posición Anual	Participación Anual (%)
LMT	Lockheed Martin Corporation	1	41.574.811	27,63	27,63	1	22,92
CAT	Caterpillar Inc.	2	34.991.963	23,26	50,89	3	8,79
VALE	Companhia Vale do Rio Doce	3	15.149.987	10,07	60,96	6	4,56
BBD	Bco. Bradesco	4	12.968.070	8,62	69,57	8	2,49
C	Citigroup	5	11.658.740	7,75	77,32	2	10,71
AAPL	Apple Inc.	6	8.028.009	5,34	82,66	4	8,17
BHP	BHP Billiton Limited	7	7.444.970	4,95	87,61	5	5,09
GOOGL	Google Inc.	8	3.590.496	2,39	89,99	14	1,35
BAC	Bank of America Corporation	9	1.492.383	0,99	90,98	30	0,53
BBV	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. ADR	10	1.327.361	0,88	91,87	13	1,54
NGG	National Grid Transco plc ADR esc.	11	899.790	0,60	92,46	32	0,52
BOEIN	The Boeing Company	12	814.122	0,54	93,01	21	0,91
GE	General Electric Comp.	13	743.950	0,49	93,50	20	1,16
KO	The Coca Cola Company	14	672.551	0,45	93,95	22	0,89
AIG	American International Group Inc.	15	629.370	0,42	94,37	56	0,18
IBM	IBM Corp.	16	601.186	0,40	94,76	10	1,75
DEO	Diageo PLC ADR	17	600.078	0,40	95,16	53	0,19
SI	Siemens AG ADR	18	599.431	0,40	95,56	42	0,29
KOFM	Coca-Cola Femsa	19	548.848	0,36	95,93	31	0,53
PFE	Pfizer Inc.	20	543.199	0,36	96,29	39	0,34
LFC	China Life Insurance Co. Ltd.	21	463.880	0,31	96,60	61	0,12
GLW	Corning Incorporated	22	457.600	0,30	96,90	37	0,37
WEFAR	Wells Fargo & Co.	23	433.669	0,29	97,19	40	0,34
BNG	Bunge Limited	24	423.125	0,28	97,47	34	0,44
ORAN	Orange ADR	25	403.795	0,27	97,74	62	0,09
	Otras		3.403.692	2,26	100,00		25,74
TOTAL			150.465.074				

**Participación Mensual
(10 primeras especies)**



**Participación Anual
(10 primeras especies)**

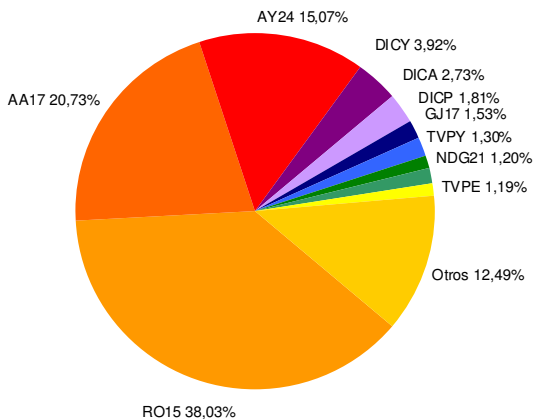


(*) Incluye operaciones en contado y plazo firme de Cedears, negociación en bloque y cupones. Las mismas se encuentran agrupadas por instrumento

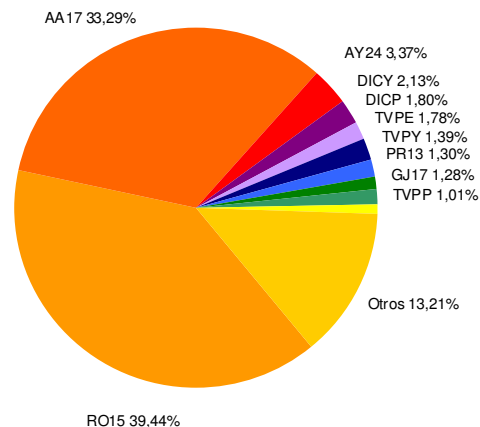
MERCADO DE CONCURRENCIA^(*) MENSUAL y ANUAL

Código	Instrumento	Posición Mensual	Volumen Mensual (en \$)	Participación Mensual (%)	Participación Acumulada (%)	Posición Anual	Participación Anual (%)
RO15	BODEN en u\$s 7% - Vto. 2015	1	5.884.177.056	38,03	38,03	1	39,44
AA17	BONAR X en u\$s 7% - Vto. 2017	2	3.207.443.021	20,73	58,76	2	33,29
AY24	BONAR 2024 en u\$s 8,75% Vto. 07/05/2024	3	2.331.713.269	15,07	73,84	3	3,37
DICY	DISCOUNT en u\$s Step Up Vto. 2033 Ley N.Y.	4	606.172.814	3,92	77,75	4	2,13
DICA	DISCOUNT en u\$s Step Up Vto. 2033 Ley Arg.	5	421.633.668	2,73	80,48	11	0,73
DICP	DISCOUNT en \$ Step Up - Vto. 2033	6	280.748.176	1,81	82,29	5	1,80
GJ17	GLOBAL en u\$s 8.75% Vto. 2017 Ley N.Y. - Canje 2010	7	236.338.162	1,53	83,82	9	1,28
TVPY	Valor Negociable Vinculado al PIB en u\$s Ley N. Y.	8	200.875.721	1,30	85,12	7	1,39
NDG21	T.D. Pcia. Neuquen Garant. Clase 2 Serie 1 en U\$S	9	185.959.128	1,20	86,32	14	0,65
TVPE	Valores Negociables Vinculados al PIB en Euros	10	184.625.894	1,19	87,51	6	1,78
PR13	Bono de Consolidacion en \$ 6ta. Serie 2%	11	140.682.064	0,91	88,42	8	1,30
BP15	Bono en u\$s 11.75% Pcia. de Bs. As. - Vto. 2015	12	134.542.984	0,87	89,29	22	0,35
TVPP	Valor Negociable Vinculado al PIB en \$	13	119.183.481	0,77	90,06	10	1,01
TVPA	Valor Negociable Vinculado al PIB en u\$s Ley Argentina	14	111.186.607	0,72	90,78	13	0,65
PARY	PAR en u\$s Step Up Vto. 2038 Ley N.Y.	15	100.205.998	0,65	91,43	12	0,68
NF18	BOGAR 2018	16	91.250.560	0,59	92,02	15	0,63
N20G4	Nobac Interna en \$ Vto. 20/08/2014	17	88.269.987	0,57	92,59	27	0,29
PUO19	T.D. Pub. Pcia. Chubut Garant. Clase 1 en U\$S	18	87.704.028	0,57	93,16	16	0,56
PARP	PAR en \$ Step Up - Vto. 2038	19	81.732.130	0,53	93,69	23	0,35
L30L4	Lebac Interna en \$ Vto. 30/07/2014 728 días	20	76.214.000	0,49	94,18	45	0,12
BDC19	T.D. Ciudad de Buenos Aires Clase 4 en U\$S	21	75.315.862	0,49	94,66	18	0,48
PR14	Bono de Consolidación en \$ 7ma. Serie	22	68.069.966	0,44	95,10	17	0,50
PARA	PAR en u\$s Step Up Vto. 2038 Ley Arg.	23	67.902.650	0,44	95,54	35	0,23
BDC16	Tit. Deuda Ciudad de Bs. As. Clase 7 4,75% u\$s Vto. 9/5/201€	24	52.367.220	0,34	95,88	50	0,08
BD2C9	Tit. de Deuda Ciudad de Bs. As. Clase 5 u\$s Vto. 20/12/19	25	46.648.250	0,30	96,18	41	0,16
Otros			590.460.724	3,82	100,00		6,77
TOTAL			15.471.423.420				

**Participación Mensual
(10 primeras especies)**



**Participación Anual
(10 primeras especies)**

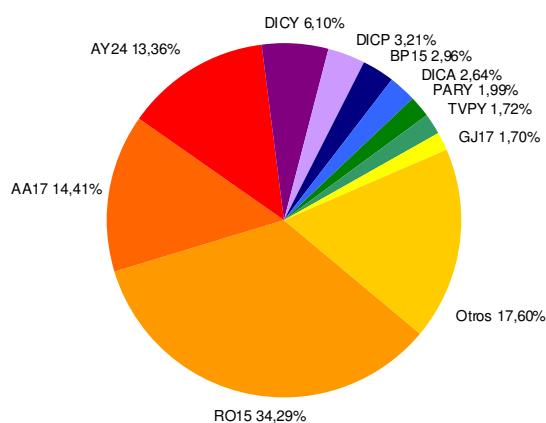


(*) Incluye operaciones en contado y plazo firme de Títulos Públicos, negociación en bloque y cupones impagos. Las mismas se encuentran agrupadas por instrumento.

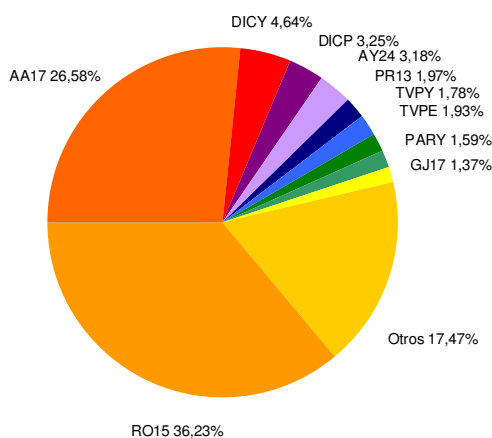
RUEDA CONTINUA^(*) MENSUAL y ANUAL

Código	Instrumento	Posición Mensual	Volumen Mensual (en \$)	Participación Mensual (%)	Participación Acumulada (%)	Posición Anual	Participación Anual (%)
RO15	BODEN en u\$s 7% - Vto. 2015	1	8.972.340.715	34,29	34,29	1	36,23
AA17	BONAR X en u\$s 7% - Vto. 2017	2	3.770.802.472	14,41	48,71	2	26,58
AY24	BONAR 2024 en u\$s 8,75% Vto. 07/05/2024	3	3.494.869.942	13,36	62,06	5	3,18
DICY	DISCOUNT en u\$s Step Up Vto. 2033 Ley N.Y.	4	1.597.196.532	6,10	68,17	3	4,64
DICP	DISCOUNT en \$ Step Up - Vto. 2033	5	839.744.257	3,21	71,38	4	3,25
BP15	Bono en u\$s 11.75% Pcia. de Bs. As. - Vto. 2015	6	773.446.282	2,96	74,34	12	1,15
DICA	DISCOUNT en u\$s Step Up Vto. 2033 Ley Arg.	7	691.489.772	2,64	76,98	13	1,04
PARY	PAR en u\$s Step Up Vto. 2038 Ley N.Y.	8	521.413.507	1,99	78,97	9	1,59
TVPY	Valor Negociable Vinculado al PIB en u\$s Ley N. Y.	9	451.114.198	1,72	80,70	8	1,78
GJ17	GLOBAL en u\$s 8.75% Vto. 2017 Ley N.Y. - Canje 2010	10	445.091.391	1,70	82,40	10	1,37
TVPE	Valores Negociables Vinculados al PIB en Euros	11	439.752.280	1,68	84,08	7	1,93
PR13	Bono de Consolidacion en \$ 6ta. Serie 2%	12	346.943.209	1,33	85,40	6	1,97
NDG21	T.D. Pcia. Neuquen Garant. Clase 2 Serie 1 en U\$S	13	307.048.794	1,17	86,58	19	0,51
TVPA	Valor Negociable Vinculado al PIB en u\$s Ley Argentina	14	300.950.765	1,15	87,73	15	0,77
PUO19	T.D. Pub. Pcia. Chubut Garant. Clase 1 en U\$S	15	235.596.035	0,90	88,63	17	0,59
NF18	BOGAR 2018	16	213.612.746	0,82	89,44	11	1,26
N20G4	Nobac Interna en \$ Vto. 20/08/2014	17	198.620.901	0,76	90,20	23	0,39
TVPP	Valor Negociable Vinculado al PIB en \$	18	197.566.025	0,76	90,96	14	0,83
TVY0	Valor Neg. Vinc. al PIB en u\$s Ley N.Y. 2035 Canje 2010	19	171.338.341	0,65	91,61	16	0,62
PARP	PAR en \$ Step Up - Vto. 2038	20	131.277.452	0,50	92,12	20	0,51
BDC16	Tit. Deuda Ciudad de Bs. As. Clase 7 4,75% u\$s Vto. 9/5/2016	21	111.582.606	0,43	92,54	55	0,10
L30L4	Lebac Interna en \$ Vto. 30/07/2014 728 días	22	108.745.518	0,42	92,96	51	0,12
L11J4	Lebac Interna en \$ Vto. 11/06/2014	23	100.512.442	0,38	93,34	47	0,14
BDC19	T.D. Ciudad de Buenos Aires Clase 4 en U\$S	24	94.680.287	0,36	93,70	22	0,42
L27G4	Lebac Interna en \$ Vto. 27/08/2014	25	90.036.320	0,34	94,05	48	0,14
Otros			1.557.262.228	5,95	100,00		8,88
TOTAL			26.163.035.017				

**Participación Mensual
(10 primeras especies)**



**Participación Anual
(10 primeras especies)**

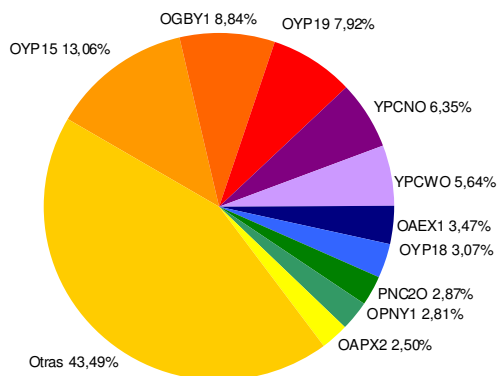


(*) Incluye operaciones en contado y plazo firme de Títulos Públicos, negociación en bloque y cupones impagos. Las mismas se encuentran agrupadas por instrumento.

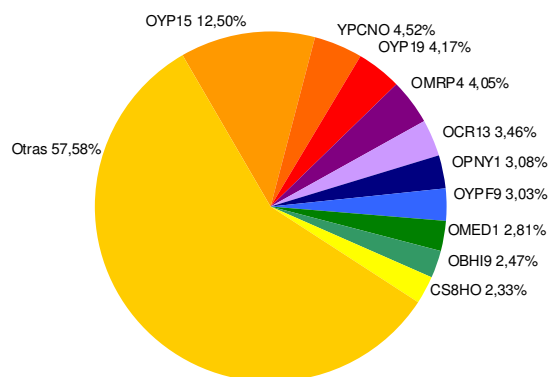
MERCADO DE CONCURRENCIA y RUEDA CONTINUA^(*) MENSUAL y ANUAL

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	208.835.889	13,06	13,06	1	12,50
OGBY1	Bco. Galicia 8.75% Vto. 04/05/2018	2	141.386.970	8,84	21,90	11	2,27
OYP19	YPF S.A. Clase 19 en U\$S	3	126.683.846	7,92	29,82	3	4,17
YPCNO	YPF s.a. Clase 22 en U\$S	4	101.492.611	6,35	36,17	2	4,52
YPCWO	YPF S.A. Clase 30	5	90.150.520	5,64	41,81	22	1,26
OAEX1	Aeropuertos Arg. 2000 10,75% Vto. 2020	6	55.428.193	3,47	45,27	21	1,30
OYP18	YPF S.A. Clase 18 en U\$S	7	49.052.311	3,07	48,34	20	1,35
PNC20	Pan American Energy LLC. Clase 2	8	45.885.513	2,87	51,21	23	0,99
OPNY1	Pan American Energy LLC Cl. 1 Vto. 07/05/2021	9	44.901.106	2,81	54,02	6	3,08
OAPX2	Alto Palermo Clase 1 Vto. 11/05/2017	10	39.944.600	2,50	56,51	48	0,50
BNC30	Bco. Santander Río Serie 3 TV. Vto. 2015	11	36.969.200	2,31	58,83	50	0,46
PPC8V	Petrolera Pampa Clase 8 Cto. Plazo	12	32.224.629	2,02	60,84	58	0,40
RCC50	Arcor Saic Clase 5	13	26.955.550	1,69	62,53	28	0,82
OMTY1	Mastellone - 1ra. Serie Vto. 5/98	14	26.625.000	1,66	64,19	66	0,33
OCRX8	Cresud Serie 4 Clase 8 Vto. 07/09/2014	15	26.364.970	1,65	65,84	57	0,42
OLIB3	Liag Argentina Serie 3 Clase 2 en U\$S	16	24.876.096	1,56	67,39	68	0,31
OPX23	Petrobras Argentina Vto. 2017	17	24.560.060	1,54	68,93	52	0,46
OEMG6	Emgasud. Clase 11 en u\$s	18	23.836.947	1,49	70,42	26	0,89
OBPT1	Banco Patagonia 1 Clase 1	19	21.352.460	1,34	71,76	49	0,49
BNC50	Bco. Santander Río Clase 5 Vto. 2016	20	20.364.000	1,27	73,03	44	0,54
OYPF8	YPF S.A. Clase 8	21	18.978.436	1,19	74,22	36	0,65
OAQY2	Arcor Clase 1 7.25 Vto. 09/11/17	22	18.451.983	1,15	75,37	17	1,77
OYPF9	YPF S.A. Clase 9	23	17.682.666	1,11	76,48	7	3,03
OMRP4	Molinos Río de la Plata Clase 4 en u\$s	24	17.505.000	1,09	77,57	4	4,05
YPCUO	YPF Clase 28 8.75% en u\$s Vto. 04/04/2024	25	15.525.399	0,97	78,54	33	0,72
Otras			343.164.611	21,46	100,00		52,69
TOTAL			1.599.198.566				

**Participación Mensual
(10 primeras especies)**



**Participación Anual
(10 primeras especies)**

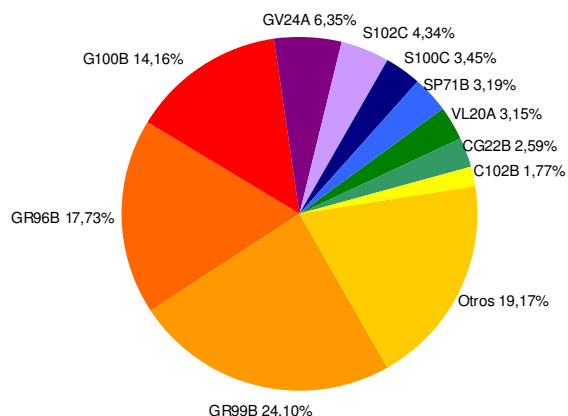


(*) Incluye operaciones en contado y plazo firme de Obligaciones Negociables y cupones. Las mismas se encuentran agrupadas por instrumento.

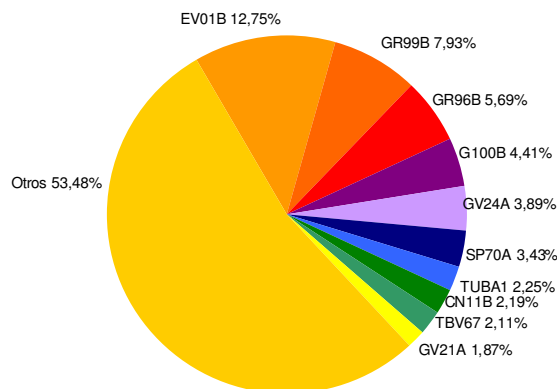
MERCADO DE CONCURRENCIA y RUEDA CONTINUA^(*) MENSUAL y ANUAL

Código	Instrumento	Posición Mensual	Volumen Mensual (en \$)	Participación Mensual (%)	Participación Acumulada (%)	Posición Anual	Participación Anual (%)
GR99B	V.D.F. Garbarino 99 Clase B	1	71.063.260	24,10	24,10	2	7,93
GR96B	V.D.F. Garbarino 96 Clase B	2	52.275.604	17,73	41,83	3	5,69
G100B	V.D.F. Garbarino 100 Clase B	3	41.767.092	14,16	55,99	4	4,41
GV24A	V.D.F. Agroaval 24 en U\$S	4	18.714.193	6,35	62,34	5	3,89
S102C	V.D.F. Secubono 102 Clase C	5	12.809.800	4,34	66,68	17	1,45
S100C	V.D.F. Secubono 100 Clase C	6	10.165.000	3,45	70,13	20	1,17
SP71B	V.D.F. Supervielle Creditos 71 Clase B	7	9.411.610	3,19	73,32	25	0,99
VL20A	V.D.F. Aval Rural 20 en U\$S	8	9.280.000	3,15	76,47	27	0,98
CG22B	V.D.F. CGM Leasing 22 Clase B	9	7.632.528	2,59	79,06	32	0,81
C102B	V.D.F. Consubond 102 Clase B	10	5.232.350	1,77	80,83	44	0,55
S102A	V.D.F. Secubono 102 Clase A	11	4.634.800	1,57	82,40	11	1,76
VL21A	V.D.F. Aval Rural 21 en u\$S	12	3.660.563	1,24	83,65	43	0,56
GV21A	V.D.F. Agroaval 21 en U\$S	13	3.249.000	1,10	84,75	10	1,87
CD05B	V.D.F. Creditcar 5 Clase B	14	3.168.040	1,07	85,82	26	0,99
SP79A	V.D.F. Supervielle Creditos 79	15	3.002.400	1,02	86,84	58	0,32
TCP13	V.D.F. Pluralcoop. 13 Clase C	16	2.985.814	1,01	87,85	48	0,47
CR02A	V.D.F. Crecer Pecuario 2	17	2.777.333	0,94	88,79	61	0,29
TS78A	V.D.F. Tarjeta Shopping 78	18	2.561.440	0,87	89,66	51	0,44
M116B	V.D.F. Megabono Credito 116 Clase B	19	2.260.950	0,77	90,43	63	0,29
G102B	V.D.F. Garbarino 102 Clase B	20	1.964.000	0,67	91,10	79	0,21
CR01A	V.D.F. Crecer Pecuario 1	21	1.911.010	0,65	91,74	81	0,20
RC02B	V.D.F. Areco Semillas 2 Clase B	22	1.713.312	0,58	92,32	86	0,18
TBYC7	V.D.F. Bs. As. Cred 7 Baymor Clase C	23	1.690.538	0,57	92,90	59	0,31
BY08C	V.D.F. Bs. As. Cred. 8 Baymor BAC Clase C	24	1.688.372	0,57	93,47	87	0,18
C103B	V.D.F. Consubond 103 Clase B	25	1.671.040	0,57	94,04	89	0,18
Otros			17.582.981	5,96	100,00		63,89
TOTAL			294.873.030				

**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.

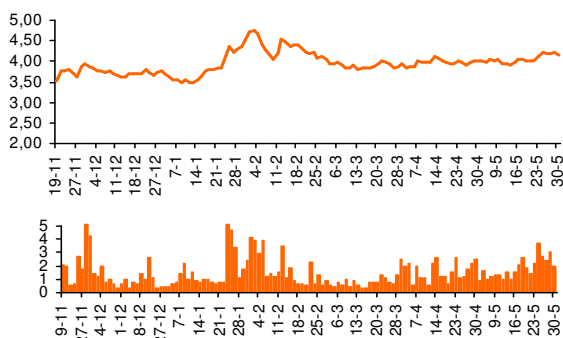
ANÁLISIS DE ACCIONES ÍNDICE Merval 2T-14

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 (\$):	4,150
Volumen efectivo prom. diario (\$):	1.800.847
Capitalización (mill. \$):	10.375
Ponderación en Merval (%):	2,34
Volatilidad - 40 ruedas (%):	21,861
Cotización / Valor Libro (%):	184,630
PER (Trailing):	22,10
Beta:	0,646
Free-Float (último balance)	27,42

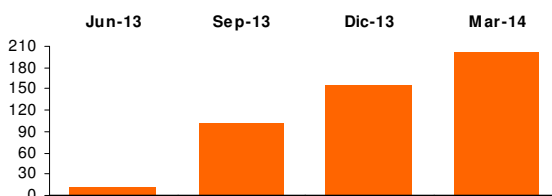
Cotización (\$) y Volumen últimos 6 meses (mill. \$)



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. \$)

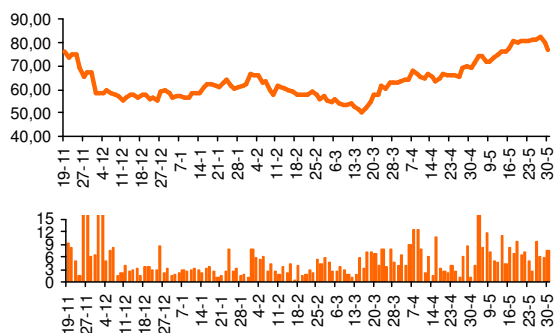


APBR - Petróleo Brasileiro

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 (\$):	76,800
Volumen efectivo prom. diario (\$):	7.405.680
Capitalización (mill. \$):	1.001.817
Ponderación en Merval (%):	6,62
Volatilidad - 40 ruedas (%):	37,852
Cotización / Valor Libro (%):	121,620
PER (Trailing):	18,03
Beta:	0,773
Free-Float (último balance)	51,68

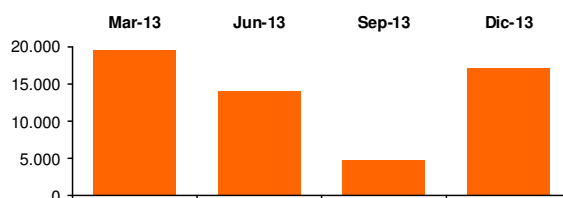
Cotización (\$) y Volumen últimos 6 meses (mill. \$)



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. \$)

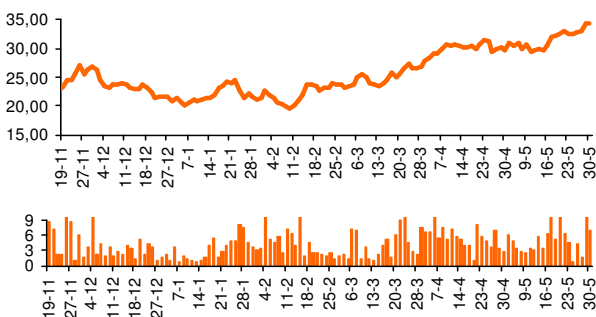


ANÁLISIS DE ACCIONES ÍNDICE Merval 2T-14

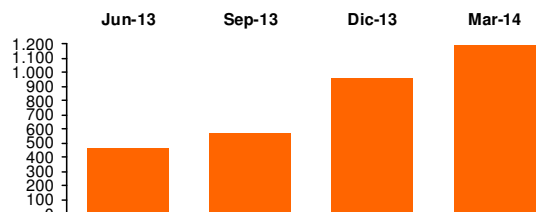
BMA - Banco Macro

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 (\$):	34,350	Pasivo No Corriente	-	-
Volumen efectivo prom. diario (\$):	5.708.428	Pasivo Total	45.276,52	52.099,94
Capitalización (mill. \$):	20.421	Patrimonio Neto	8.627,43	9.813,77
Ponderación en Merval (%):	5,25	Índice de Solvencia	1,19	1,19
Volatilidad - 40 ruedas (%):	34,15	Estado de Resultados (mill. \$)		
Cotización / Valor Libro (%):	208,08	Ingresos de Explotación	8.840	3.559
PER (Trailing):	6,44	Resultado de Explotación	5.131	2.205
Beta:	1,20	Resultado Ordinario	2.444	1.186
Free-Float (último balance)	60,51	Result. Final del Período.	2.444	1.186
		Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):	28,32	32,32

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



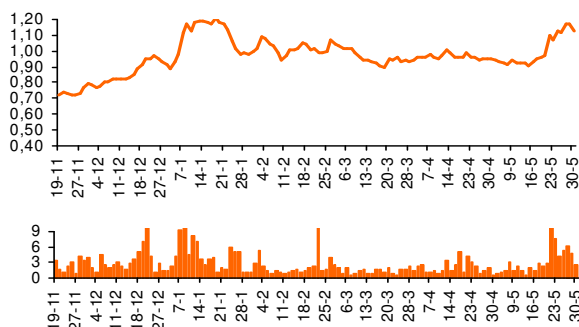
Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)



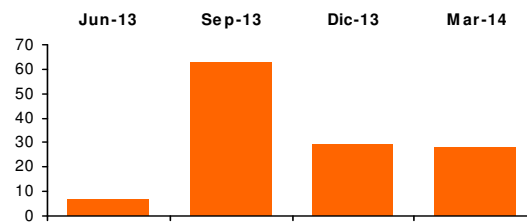
COME - Comercial del Plata

Descripción de la compañía		Balance No Consolidado (mill. \$)	31-Dic-13	31-Mar-14
Sector:	Holding	Activo Corriente	186,34	65,16
Capital Social (\$):	1.359.919.000	Activo No Corriente	632,48	824,05
Fecha Cierre Ejercicio:	31 de Diciembre	Activo Total	818,82	889,21
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	12,25	42,62
Cotización (\$):	1,130	Pasivo No Corriente	0,00	7,00
Volumen efectivo prom. diario (\$):	3.390.927	Pasivo Total	12,25	49,63
Capitalización (mill. \$):	1.537	Patrimonio Neto	806,57	839,59
Ponderación en Merval (%):	4,86	Índice de Solvencia	66,82	17,92
Volatilidad - 40 ruedas (%):	45,01	Estado de Resultados (mill. \$)		
Cotización / Valor Libro (%):	190,52	Ingresos de Explotación	33	-8
PER (Trailing):	13,56	Resultado de Explotación	33	-8
Beta:	0,81	Resultado Ordinario	113	28
Free-Float (último balance)	100,00	Result. Final del Período.	113	28
		Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):	14,05	14,99

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



Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)

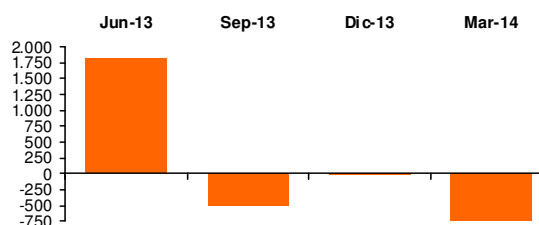


ANÁLISIS DE ACCIONES ÍNDICE MERVAL 2T-14

EDN - Edenor

Descripción de la compañía		Balance No Consolidado (mill. \$)		31-Dic-13	31-Mar-14
Sector:	Dra. de Energía Eléctrica	Activo Corriente	1.868,97	1.941,61	
Capital Social (\$):	897.043.000	Activo No Corriente	5.389,13	5.625,39	
Fecha Cierre Ejercicio:	31 de Diciembre	Activo Total	7.258,10	7.567,00	
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	3.283,06	4.006,90	
Cotización (\$):	5,360	Pasivo No Corriente	2.798,73	3.122,36	
Volumen efectivo prom. diario (\$):	4.978.879	Pasivo Total	6.081,79	7.129,26	
Capitalización (mill. \$):	4.859	Patrimonio Neto	1.176,30	437,74	
Ponderación en MERVAL (%):	8,55	Índice de Endeudamiento (%)	517,03	1.628,66	
Volatilidad - 40 ruedas (%):	48,41	Índice de Solvencia	1,19	1,06	
Cotización / Valor Libro (%):	413,04	Índice de Liquidez	0,57	0,48	
PER (Trailing):	6,30	Estado de Resultados (mill. \$)		31-Dic-13	31-Mar-14
Beta:	1,44	Ingresos de Explotación	3.441	901	
Free-Float (último balance)	49,00	Resultado de Explotación	1.390	461	
Cotización (\$) y Volumen últimos 6 meses (mill. \$)		Resultado Ordinario	868	-739	
		Result. Final del Periodo.	772	-739	
		Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):	0,01	0,01	

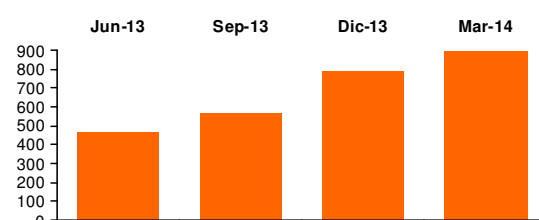
Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)



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 (\$):	6.872.353	Pasivo Total	6.107,04	6.766,91	
Capitalización (mill. \$):	17.391	Patrimonio Neto	14.604,01	17.254,45	
Ponderación en MERVAL (%):	6,61	Índice de Endeudamiento (%)	41,82	39,22	
Volatilidad - 40 ruedas (%):	29,53	Índice de Solvencia	3,39	3,55	
Cotización / Valor Libro (%):	100,79	Índice de Liquidez	1,23	1,31	
PER (Trailing):	6,41	Estado de Resultados (mill. \$)		31-Dic-13	31-Mar-14
Beta:	0,80	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. \$)

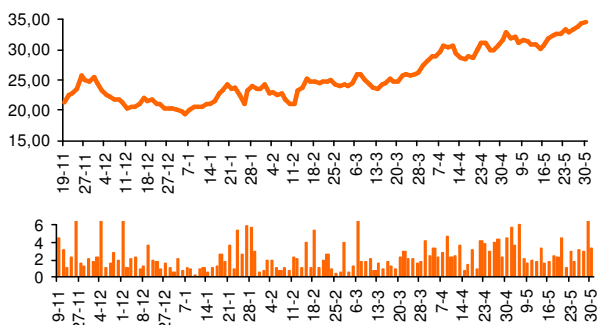


ANÁLISIS DE ACCIONES ÍNDICE MERVAL 2T-14

FRAN - BBVA Banco Francés

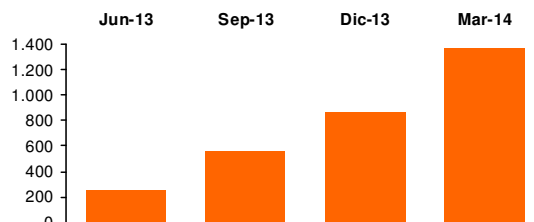
Descripción de la compañía		Balance No Consolidado (mill. \$)	31-Dic-13	31-Mar-14
Sector:	Bancos	Activo Corriente	-	-
Capital Social (\$):	536.878.000	Activo No Corriente	-	-
Fecha Cierre Ejercicio:	31 de Diciembre	Activo Total	57.005,11	63.345,31
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	-	-
Cotización (\$):	34,500	Pasivo No Corriente	-	-
Volumen efectivo prom. diario (\$):	3.367.457	Pasivo Total	49.848,93	54.827,01
Capitalización (mill. \$):	18.522	Patrimonio Neto	7.156,18	8.518,30
Ponderación en MERVAL (%):	3,70	Índice de Solvencia	1,14	1,16
Volatilidad - 40 ruedas (%):	35,83	Estado de Resultados (mill. \$)		
Cotización / Valor Libro (%):	217,44	Ingresos de Explotación	8.010	3.720
PER (Trailing):	6,09	Resultado de Explotación	4.991	2.401
Beta:	1,35	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. \$)



Estado de Resultados (mill. \$)	31-Dic-13	31-Mar-14
Ingresos de Explotación	8.010	3.720
Resultado de Explotación	4.991	2.401
Resultado Ordinario	2.024	1.362
Result. Final del Periodo.	2.024	1.362
Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):	28,29	35,71

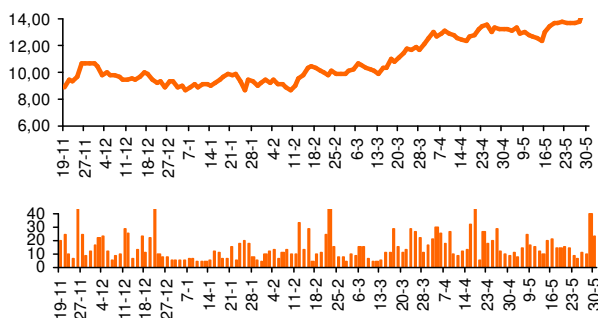
Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)



GGAL - Grupo Financiero Galicia

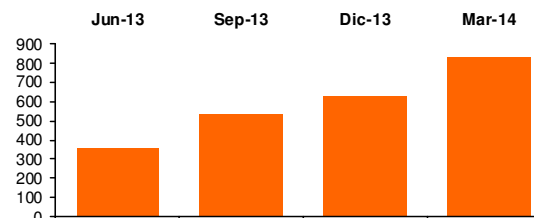
Descripción de la compañía		Balance No Consolidado (mill. \$)	31-Dic-13	31-Mar-14
Sector:	Bancos	Activo Corriente	39,63	104,42
Capital Social (\$):	1.300.265.000	Activo No Corriente	7.270,34	8.135,83
Fecha Cierre Ejercicio:	31 de Diciembre	Activo Total	7.309,96	8.240,25
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	362,73	275,71
Cotización (\$):	14,600	Pasivo No Corriente	0,01	186,61
Volumen efectivo prom. diario (\$):	15.079.040	Pasivo Total	362,74	462,32
Capitalización (mill. \$):	14.019	Patrimonio Neto	6.947,23	7.777,93
Ponderación en MERVAL (%):	14,85	Índice de Solvencia	20,15	17,82
Volatilidad - 40 ruedas (%):	34,35	Estado de Resultados (mill. \$)		
Cotización / Valor Libro (%):	244,07	Ingresos de Explotación	1.961	846
PER (Trailing):	8,06	Resultado de Explotación	1.961	846
Beta:	1,35	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. \$)



Estado de Resultados (mill. \$)	31-Dic-13	31-Mar-14
Ingresos de Explotación	1.961	846
Resultado de Explotación	1.961	846
Resultado Ordinario	1.824	831
Result. Final del Periodo.	1.824	831
Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):	26,25	30,28

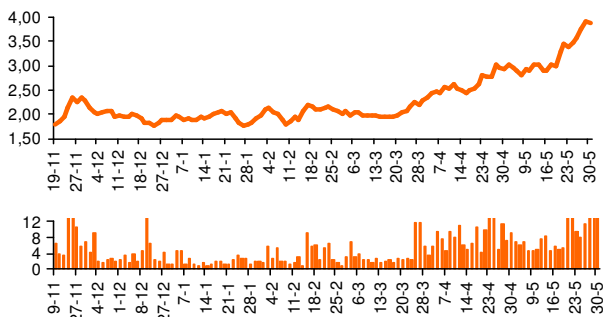
Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)



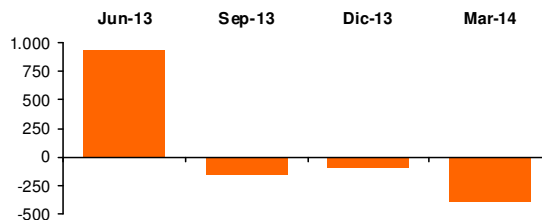
ANÁLISIS DE ACCIONES ÍNDICE MERVAL 2T-14

PAMP - Pampa Energía

Descripción de la compañía		Balance No Consolidado (mill. \$)		31-Dic-13	31-Mar-14
Sector:	Holding	Activo Corriente	60,70	103,64	
Capital Social (\$):	1.314.310.895	Activo No Corriente	2.542,20	2.233,75	
Fecha Cierre Ejercicio:	31 de Diciembre	Activo Total	2.602,90	2.337,39	
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	272,39	326,71	
Cotización (\$):	3,890	Pasivo No Corriente	-	-	
Volumen efectivo prom. diario (\$):	9.470.452	Pasivo Total	504,05	613,03	
Capitalización (mill. \$):	5.113	Patrimonio Neto	2.098,85	1.724,36	
Ponderación en MERVAL (%):	10,55	Índice de Endeudamiento (%)	24,02	35,55	
Volatilidad - 40 ruedas (%):	51,73	Índice de Solvencia	5,16	3,81	
Cotización / Valor Libro (%):	243,59	Índice de Liquidez	0,22	0,32	
PER (Trailing):	17,87	Estado de Resultados (mill. \$)		31-Dic-13	31-Mar-14
Beta:	1,40	Ingresos de Explotación	44	-322	
Free-Float (último balance)	77,35	Resultado de Explotación	489	-322	
Cotización (\$) y Volumen últimos 6 meses (mill. \$)		Resultado Ordinario	286	-390	
		Result. Final del Periodo.	286	-390	
		Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):	13,63	16,39	

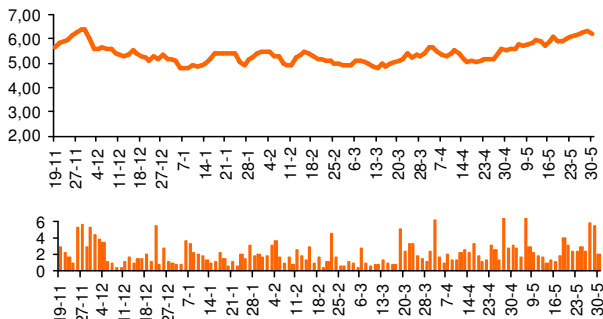


Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)

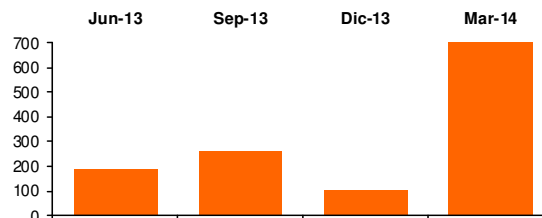


PESA - Petrobras Argentina

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 (\$):	6,200	Pasivo No Corriente	5.126,00	6.220,00	
Volumen efectivo prom. diario (\$):	2.864.419	Pasivo Total	8.508,00	10.137,00	
Capitalización (mill. \$):	12.519	Patrimonio Neto	10.961,00	11.842,00	
Ponderación en MERVAL (%):	3,60	Índice de Endeudamiento (%)	77,62	85,60	
Volatilidad - 40 ruedas (%):	36,82	Índice de Solvencia	2,29	2,17	
Cotización / Valor Libro (%):	105,72	Índice de Liquidez	1,69	1,95	
PER (Trailing):	10,00	Estado de Resultados (mill. \$)		31-Dic-13	31-Mar-14
Beta:	0,92	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. \$)

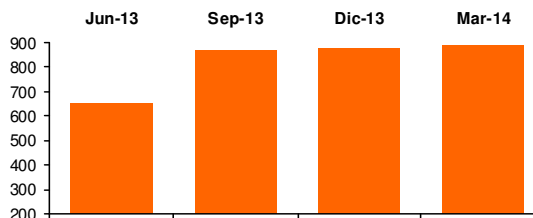


ANÁLISIS DE ACCIONES ÍNDICE MERVAL 2T-14

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 (\$):	47,100	Pasivo No Corriente	1.221,00	1.243,00	
Volumen efectivo prom. diario (\$):	4.254.184	Pasivo Total	4.133,00	3.930,00	
Capitalización (mill. \$):	46.364	Patrimonio Neto	11.783,00	12.806,00	
Ponderación en MERVAL (%):	4,77	Índice de Endeudamiento (%)	35,08	30,69	
Volatilidad - 40 ruedas (%):	44,26	Índice de Solvencia	3,85	4,26	
Cotización / Valor Libro (%):	362,05	Índice de Liquidez	0,99	1,09	
PER (Trailing):	14,10	Estado de Resultados (mill. \$)		31-Dic-13	31-Mar-14
Beta:	0,96	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	

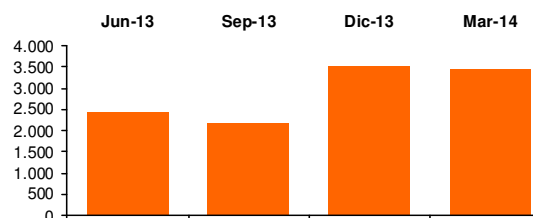
Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)



TS - Tenaris

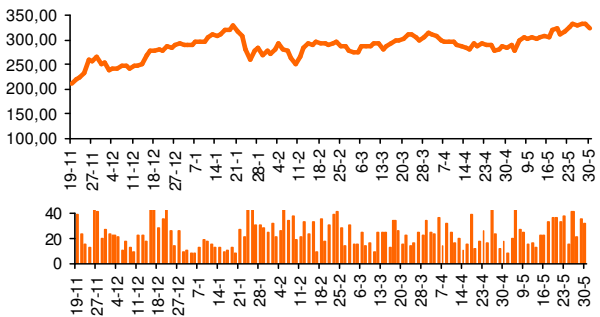
Descripción de la compañía		Balance No Consolidado (mill. \$)	31-Dic-13	31-Mar-14	
Sector:	Ind. Metalúrgica y Siderúrgica	Activo Corriente	45.171,39	58.577,56	
Capital Social (\$):	9.450.197.324	Activo No Corriente	58.738,36	73.065,81	
Fecha Cierre Ejercicio:	31 de Diciembre	Activo Total	103.910	131.643	
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	13.825,93	1.850,20	
Cotización (\$):	244,000	Pasivo No Corriente	8.749,12	1.018,66	
Volumen efectivo prom. diario (\$):	16.241.640	Pasivo Total	22.575,05	2.868,86	
Capitalización (mill. \$):	288.051	Patrimonio Neto	81.335	128.775	
Ponderación en MERVAL (%):	11,29	Índice de Endeudamiento (%)	27,76	2,23	
Volatilidad - 40 ruedas (%):	27,43	Índice de Solvencia	4,60	45,89	
Cotización / Valor Libro (%):	223,69	Índice de Liquidez	3,27	31,66	
PER (Trailing):	24,99	Estado de Resultados (mill. \$)		31-Dic-13	31-Mar-14
Beta:	0,56	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. \$)

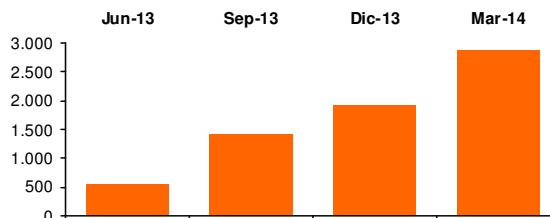


ANÁLISIS DE ACCIONES ÍNDICE Merval 2T-14

YFPD - 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 (\$):	324,600	Pasivo No Corriente	51.558,00	64.671,00	
Volumen efectivo prom. diario (\$):	26.861.667	Pasivo Total	83.844,00	101.030,00	
Capitalización (mill. \$):	127.669	Patrimonio Neto	48.016,00	62.150,00	
Ponderación en Merval (%):	17,01	Índice de Endeudamiento (%)	174,62	162,56	
Volatilidad - 40 ruedas (%):	38,20	Índice de Solvencia	1,57	1,62	
Cotización / Valor Libro (%):	205,42	Índice de Liquidez	1,02	0,89	
PER (Trailing):	18,92	Estado de Resultados (mill. \$)		31-Dic-13	31-Mar-14
Beta:	1,02	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 Periodo.	5.125	2.881	
		Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):	10,67	10,86	

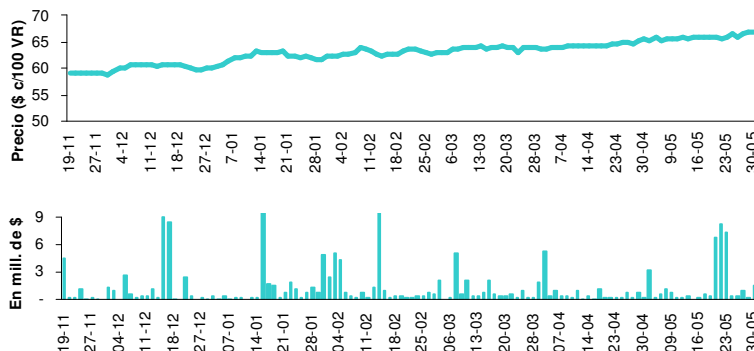
Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)



BONOS CORTOS EN PESOS

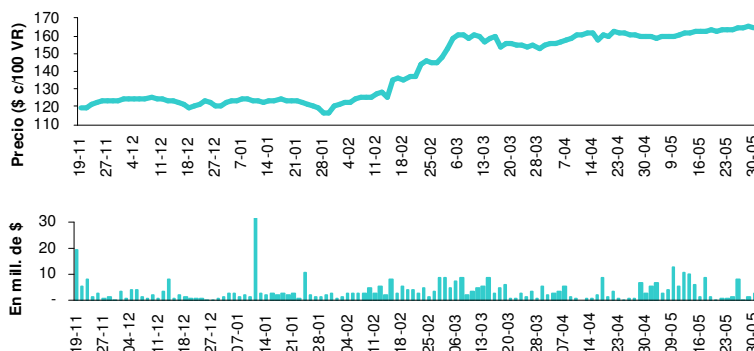
AS15 - BONAR en \$ BADLAR + 300 pbs. - Vto. 2015

Datos al:	30-May-14
Cotización (\$ c/100 VR.):	66,900
TIR (% efectiva anual):	27,98
Duration Modificada:	0,58
Valor Técnico (\$ c/100 VN.):	65,23
Valor Residual (%):	50,02
Paridad (%):	102,56
Volatilidad - 40 ruedas (%):	7,18
Volumen efectivo prom. diario (mill. \$):	1,67
Presencia Bursátil MC (%):	0,22
Ponderación Índice Bonos IAMC (%):	1,471



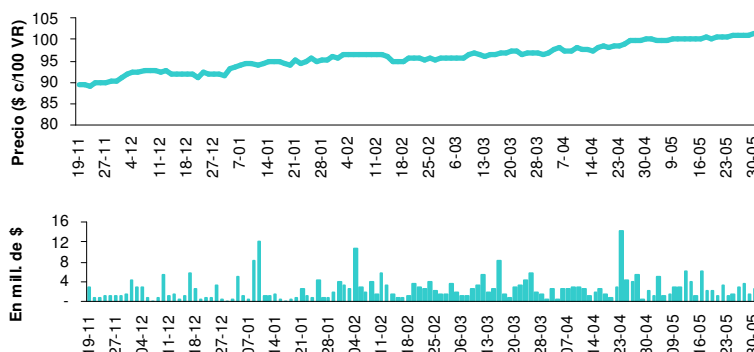
NF18 - BOGAR 2018 en \$ 2%

Datos al:	30-May-14
Cotización (\$ c/100 VR.):	165,000
TIR (% efectiva anual):	5,45
Duration Modificada:	1,79
Valor Técnico (\$ c/100 VN.):	175,24
Valor Residual (%):	43,28
Paridad (%):	94,16
Volatilidad - 40 ruedas (%):	9,65
Volumen efectivo prom. diario (mill. \$):	4,56
Presencia Bursátil MC (%):	0,59
Ponderación Índice Bonos IAMC (%):	4,969



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

Datos al:	30-May-14
Cotización (\$ c/100 VR.):	101,500
TIR (% efectiva anual):	30,49
Duration Modificada:	0,96
Valor Técnico (\$ c/100 VN.):	104,37
Valor Residual (%):	100,00
Paridad (%):	97,25
Volatilidad - 40 ruedas (%):	5,35
Volumen efectivo prom. diario (mill. \$):	3,40
Presencia Bursátil MC (%):	0,44
Ponderación Índice Bonos IAMC (%):	2,363



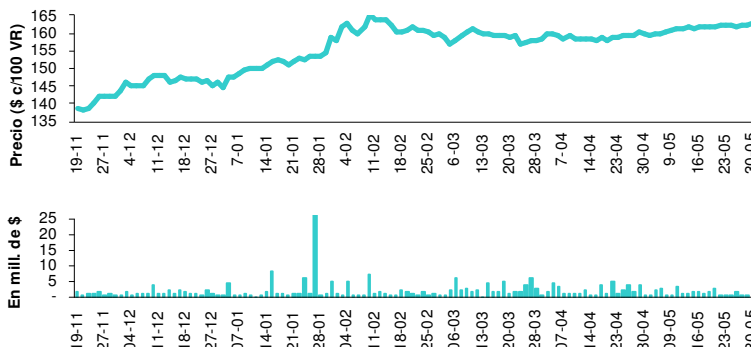
BONOS CORTOS EN PESOS (cont.)

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

Datos al: 30-May-14

Cotización y Volumen (últimos 6 meses)

Cotización (\$ c/100 VR.):	162,750
TIR (% efectiva anual):	33,74
Duration Modificada:	2,76
Valor Técnico (\$ c/100 VN.):	183,16
Valor Residual (%):	100,00
Paridad (%):	88,86
Volatilidad - 40 ruedas (%):	4,83
Volumen efectivo prom. diario (mill. \$):	1,92
Presencia Bursátil MC (%):	0,25
Ponderación Índice Bonos IAMC (%):	1,217



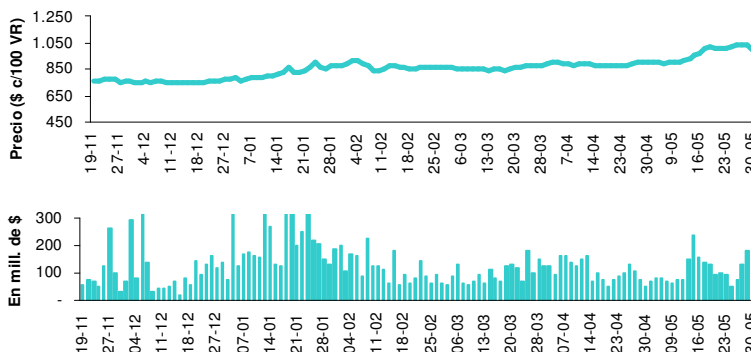
BONOS CORTOS EN DÓLARES

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

Datos al: 30-May-14

Cotización y Volumen (últimos 6 meses)

Cotización (\$ c/100 VR.):	991,500
TIR (% efectiva anual):	-0,52
Duration Modificada:	2,62
Valor Técnico (u\$S c/100 VN.):	100,91
Valor Residual (%):	100,00
Paridad (%):	121,56
Volatilidad - 40 ruedas (%):	20,59
Volumen efectivo prom. diario (mill. \$):	160,37
Presencia Bursátil MC (%):	20,73
Ponderación Índice Bonos IAMC (%):	7,023

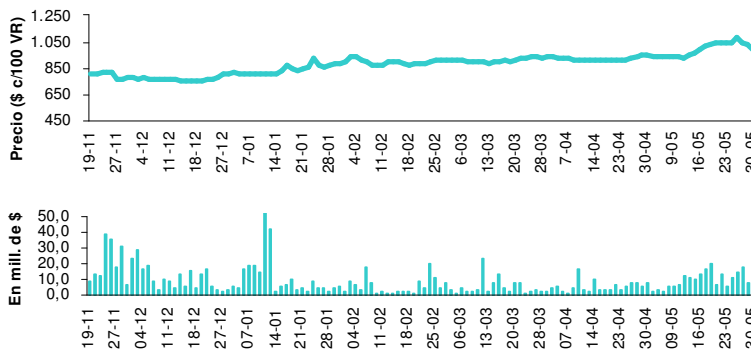


GJ17 - GLOBAL en U\$S - Vto. 2017

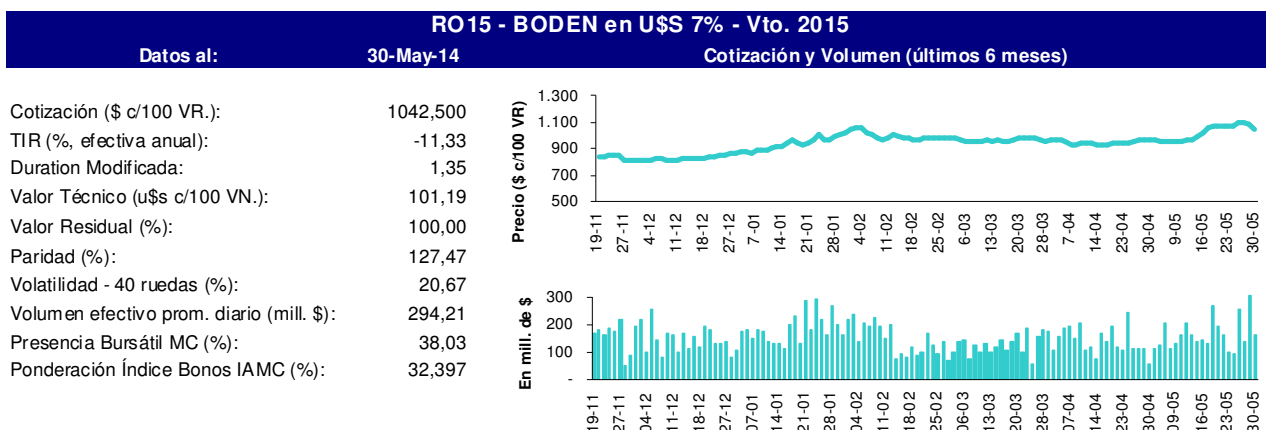
Datos al: 30-May-14

Cotización y Volumen (últimos 6 meses)

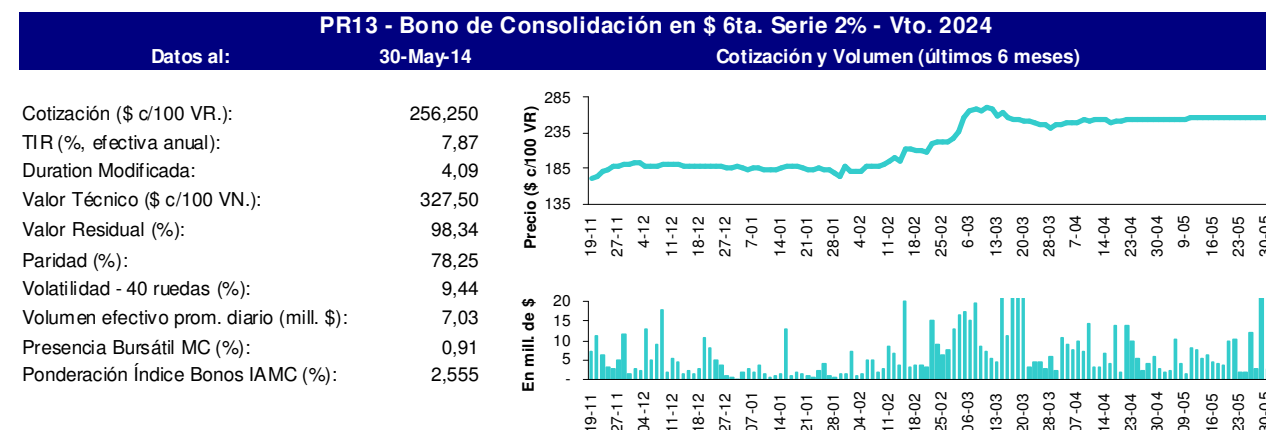
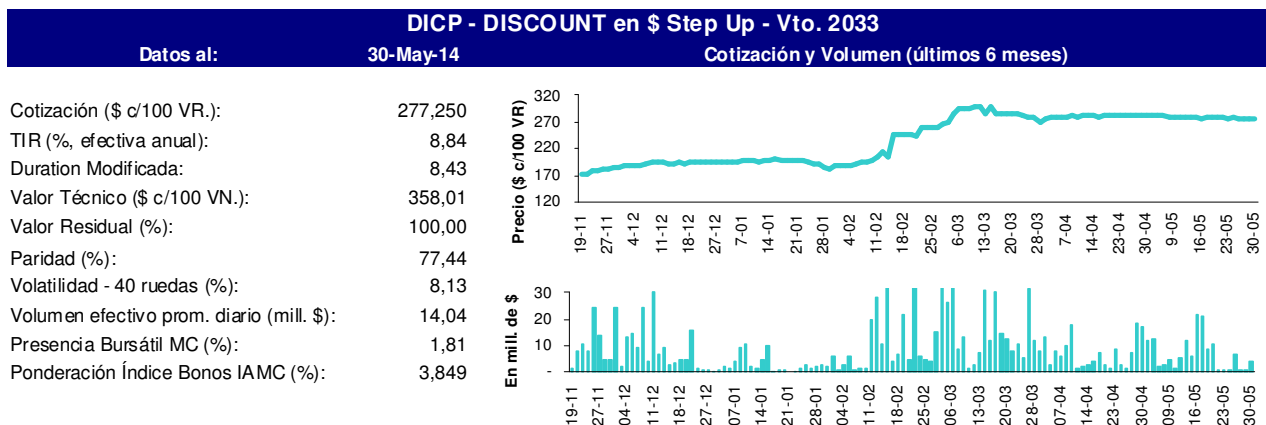
Cotización (\$ c/100 VR.):	990,000
TIR (% efectiva anual):	1,11
Duration Modificada:	2,66
Valor Técnico (u\$S c/100 VN.):	100,05
Valor Residual (%):	100,00
Paridad (%):	122,43
Volatilidad - 40 ruedas (%):	22,10
Volumen efectivo prom. diario (mill. \$):	11,82
Presencia Bursátil MC (%):	1,53
Ponderación Índice Bonos IAMC (%):	1,481



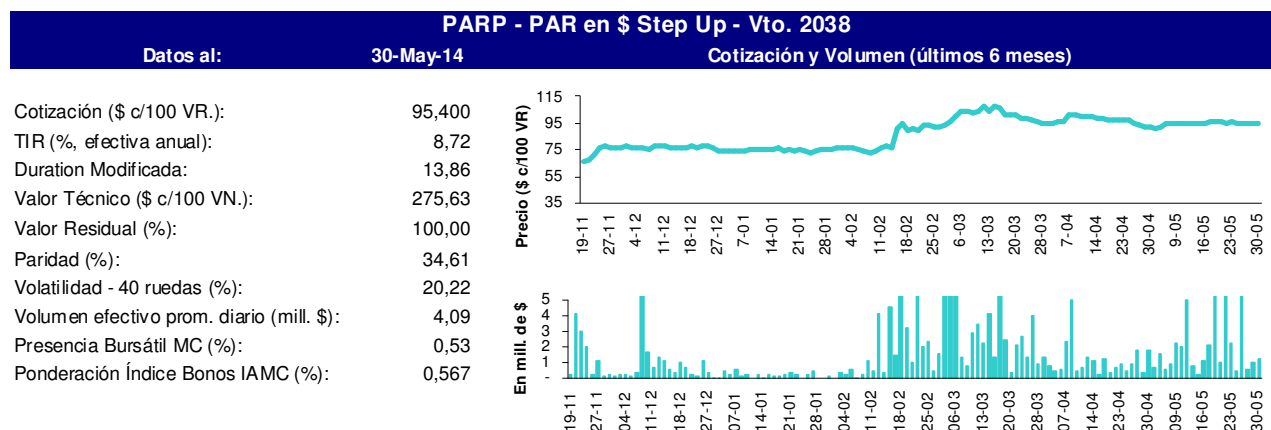
BONOS CORTOS EN DÓLARES (cont.)



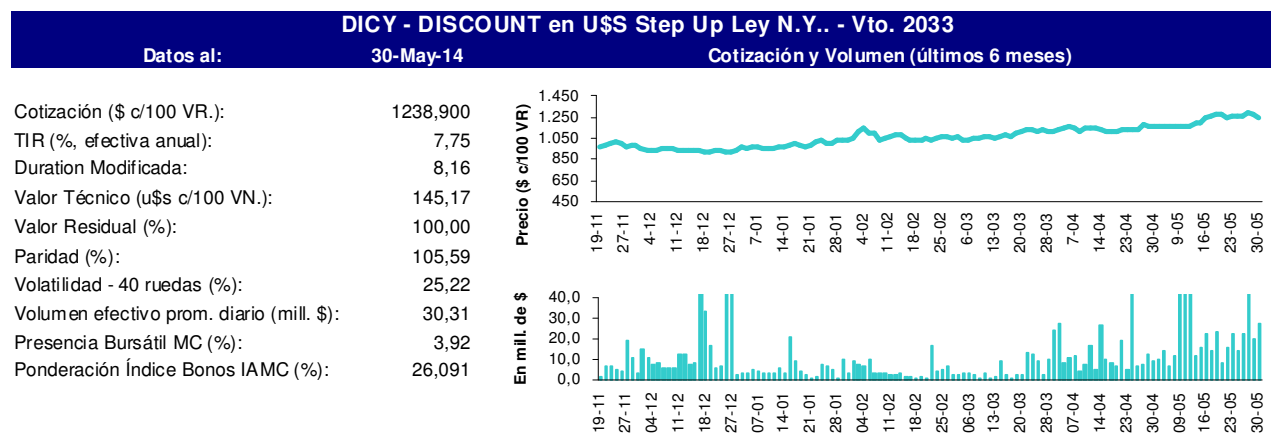
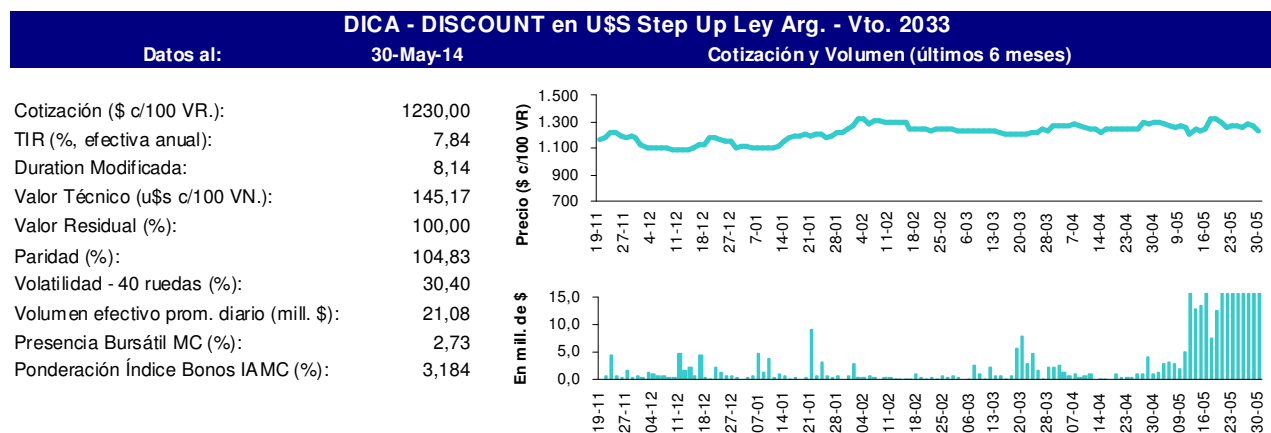
BONOS LARGOS EN PESOS



BONOS LARGOS EN PESOS (cont.)



BONOS LARGOS EN DÓLARES



BONOS LARGOS EN DÓLARES (cont.)

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

Datos al:	30-May-14	Cotización y Volumen (últimos 6 meses)
Cotización (\$ c/100 VR.):	1220,00	
TIR (% efectiva anual):	7,95	
Duration Modificada:	8,10	
Valor Técnico (u\$s c/100 VN.):	145,17	
Valor Residual (%):	100,00	
Paridad (%):	103,98	
Volatilidad - 40 ruedas (%):	21,64	
Volumen efectivo prom. diario (mill. \$):	0,38	
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-May-14	Cotización y Volumen (últimos 6 meses)
Cotización (\$ c/100 VR.):	478,000	
TIR (% efectiva anual):	7,64	
Duration Modificada:	12,55	
Valor Técnico (u\$s c/100 VN.):	100,44	
Valor Residual (%):	100,00	
Paridad (%):	58,88	
Volatilidad - 40 ruedas (%):	18,41	
Volumen efectivo prom. diario (mill. \$):	3,40	
Presencia Bursátil MC (%):	0,44	
Ponderación Índice Bonos IAMC (%):	1,945	

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

Datos al:	30-May-14	Cotización y Volumen (últimos 6 meses)
Cotización (\$ c/100 VR.):	469,000	
TIR (% efectiva anual):	7,80	
Duration Modificada:	12,48	
Valor Técnico (u\$s c/100 VN.):	100,44	
Valor Residual (%):	100,00	
Paridad (%):	57,77	
Volatilidad - 40 ruedas (%):	20,57	
Volumen efectivo prom. diario (mill. \$):	5,01	
Presencia Bursátil MC (%):	0,65	
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/