

INFORME MENSUAL JUNIO 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 207

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

Resumen de Indicadores macroeconómicos de Argentina

Anexos Estadísticos

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

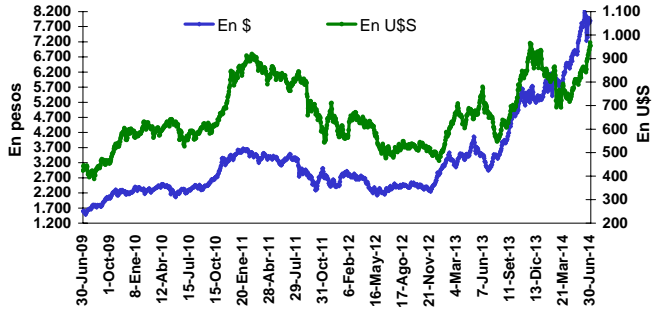
HECHOS DESTACADOS JUNIO 2014

- En junio de 2014, el Índice Merval registró su cuarto mes consecutivo de incrementos al registrar una suba del 2,3% medida en pesos y del 1,6% en dólares. Sin embargo, se trata de la menor suba en un mes en lo que va del año. Así, el Índice Merval acumuló una suba del 46,3% en pesos desde fin de 2013, aunque si la medición se realiza en dólares se observa un alza del 17,3% (debido a la depreciación del 24,8% del peso durante de 2014). En cuanto al Índice M.AR, subió por sexto mes en forma consecutiva: 2,9% medido en pesos y 2,2% 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 (52,9%), mientras que en dólares registra un alza del 22,5%.
- El Índice de Bonos IAMC, medido en pesos, registró una baja del 2,1% durante junio, en tanto que en la medición en dólares observó una disminución de 2,6%. En cuanto a los subíndices (medidos en pesos), casi todos observaron bajas durante junio. El Subíndice Corto en U\$S fue el que más bajó (5,8%), seguido por el Subíndice Largo en \$ (2,1%). El único que aumentó fue el Subíndice Largo en U\$S que subió 0,6%. En lo que va del año, el Índice de Bonos IAMC acumula una suba del 26,9% en la medición en pesos, mientras que en la medición en dólares muestra un alza del 1,8%.
- El volumen total negociado durante junio fue de \$54.091 millones, esto implicó una alza del 2,6% respecto al mes anterior y representó un aumento del 159,4% en la comparación contra igual mes de 2013. En la primera mitad de 2014, el volumen sumó \$285.922 millones, observando un alza del 84,2% respecto a igual período del año anterior.
- El volumen promedio diario operado en acciones durante junio fue de \$200,5 millones, lo que marcó un alza mensual del 50% y el valor más alto de al menos los últimos 12 años. En la comparación interanual se registró un incremento del 356,2%.
- En junio, el volumen promedio diario de títulos públicos sumó \$2.060 millones. Esta cifra representó una baja del 1,1% respecto al mes anterior. Con respecto a junio de 2013, el promedio diario se incrementó un 160,1%.
- En junio de 2014, sólo 11 de las 25 acciones más negociadas aumentaron de precio, siendo que 8 lo hicieron más que el Índice Merval (+2,3%). Entre las acciones que registraron las mayores subas de precios se destacaron: Petrolera Pampa (+16,9%), Edenor (+16,4%), Banco Francés (+13,6%). Entre las que cayeron de precio, la mayor baja correspondió a Transportadora de Gas del Sur con un retroceso del 13,6%.
- En junio, sólo 9 de los 25 títulos públicos más negociados incrementaron sus precios, siendo que las mayores subas correspondieron al bono PAR con ley New York (PARY) con un alza del 5,8% seguido por la Unidad Vinculada al PIB en dólares ley New York (TVPY) que subió 5,4% mientras que el bono PAR en dólares ley Argentina (PARA) avanzó un 4,6%. En cuanto a las bajas, la mayor correspondió a la Unidad Vinculada al PIB en pesos (TVPP) con un retroceso del 7,2%.
- Al 30/06/2014, la capitalización bursátil de las empresas domésticas sumaba \$457.272 millones, lo que implicó una suba mensual del 2%, en tanto que la comparación interanual mostró un alza del 150%. Medida en dólares, la capitalización de las empresas domésticas sumó U\$56.193 millones, siendo este valor un 1,3% superior a mayo y 65,6% mayor al del mismo mes de 2013.

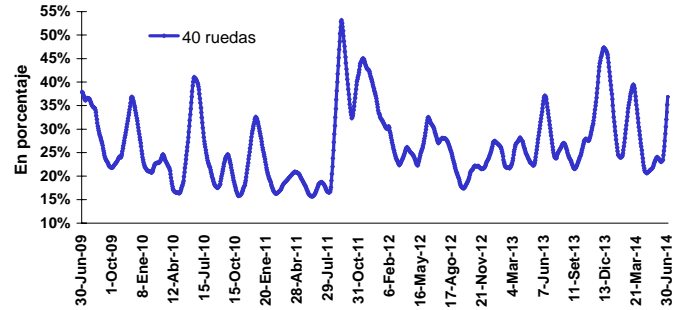
(1) Dólar mayorista bancos vendedor

ÍNDICES BURSÁTILES

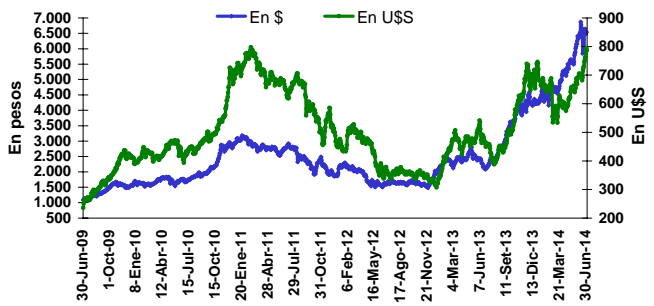
Mes	Índice Merval							
	Medido en Pesos				Medido en Dólares			
	Valor	m/m	a/a	2014	Valor	m/m	a/a	2014
Jun-14	7.887,33	2,3%	165,0%	46,3%	969,26	1,6%	75,5%	17,3%



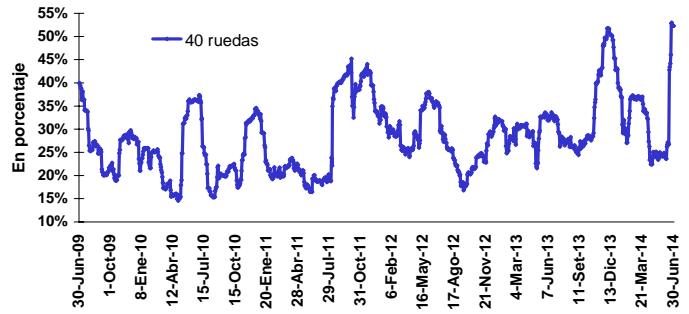
Mes	Volatilidad del Índice Merval						
	Nivel actual y períodos previos (fdp)				Variaciones en p.p		
	Valor	1m	6m	12m	1m	6m	12m
Jun-14	44,3%	22,7%	37,6%	30,9%	21,6	6,7	13,4



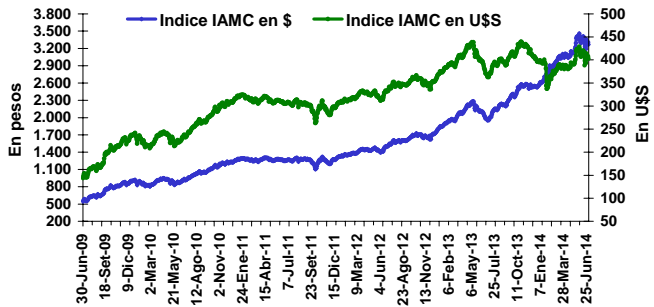
Mes	Índice M.AR							
	Medido en Pesos				Medido en Dólares			
	Valor	m/m	a/a	2014	Valor	m/m	a/a	2014
Jun-14	6.537,61	2,9%	209,5%	52,9%	803,39	2,2%	105,0%	22,5%



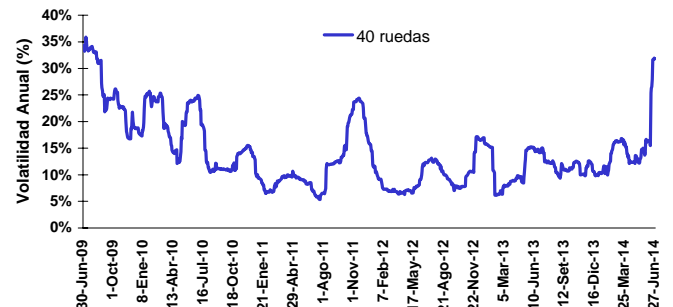
Mes	Volatilidad del Índice M.AR						
	Nivel actual y períodos previos (fdp)				Variaciones en p.p		
	Valor	1m	6m	12m	1m	6m	12m
Jun-14	52,3%	24,9%	42,8%	31,9%	27,4	9,5	20,4



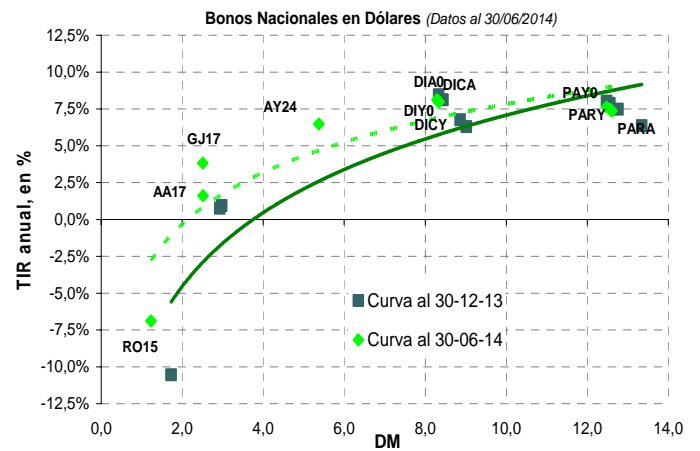
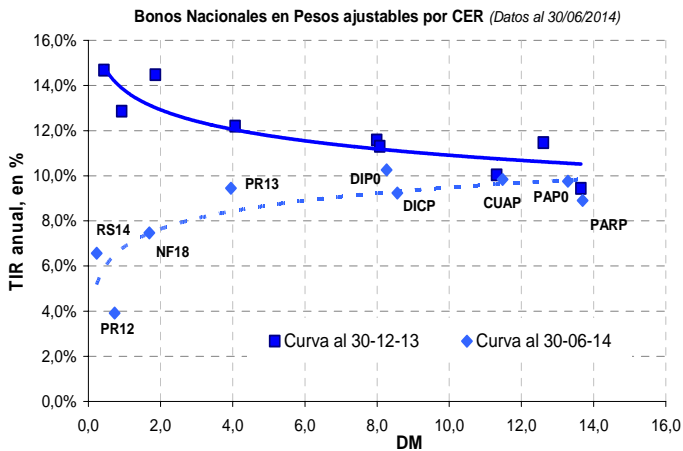
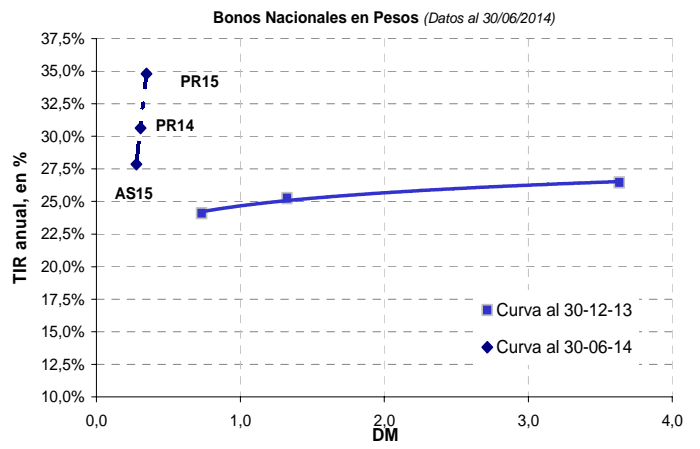
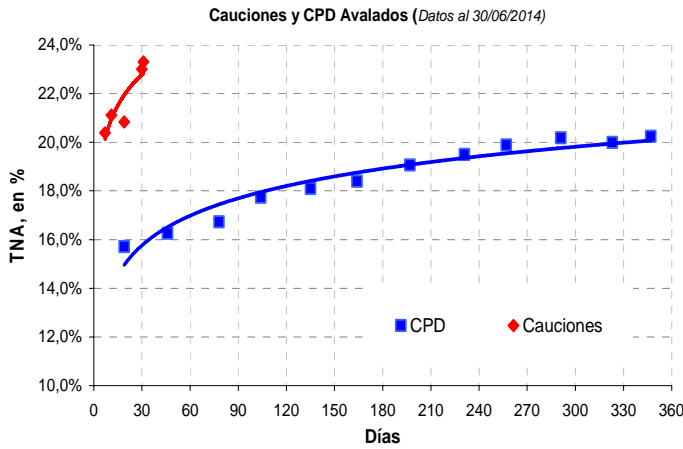
Mes	Índice de Bonos IAMC							
	Medido en Pesos				Medido en Dólares			
	Valor	m/m	a/a	2014	Valor	m/m	a/a	2014
Jun-14	3.268,44	-2,1%	65,8%	26,8%	402,66	-2,6%	10,0%	1,8%



Mes	Volatilidad del Índice de Bonos IAMC						
	Nivel actual y períodos previos (fdp)				Variaciones en p.p		
	Valor	1m	6m	12m	1m	6m	12m
Jun-14	31,8%	16,4%	9,8%	14,6%	15,4	22,0	17,2



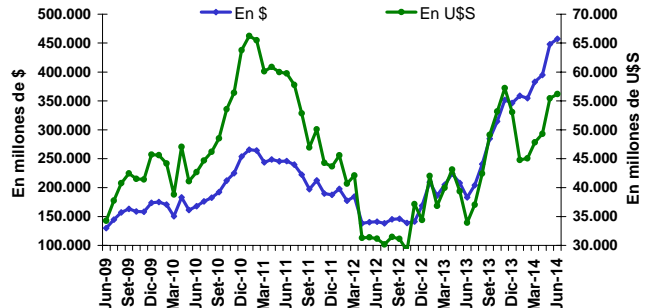
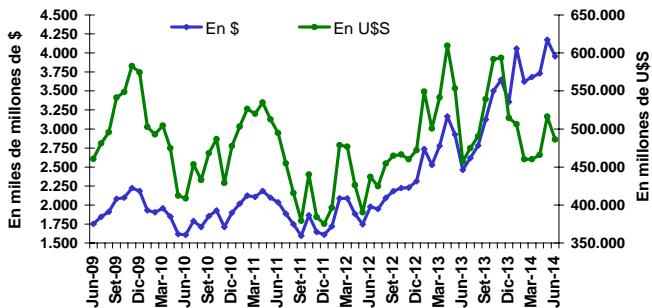
CURVAS DE RENDIMIENTOS



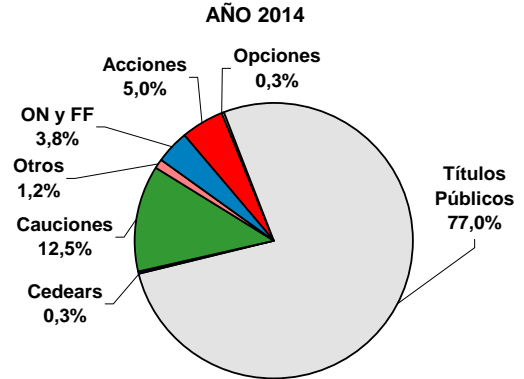
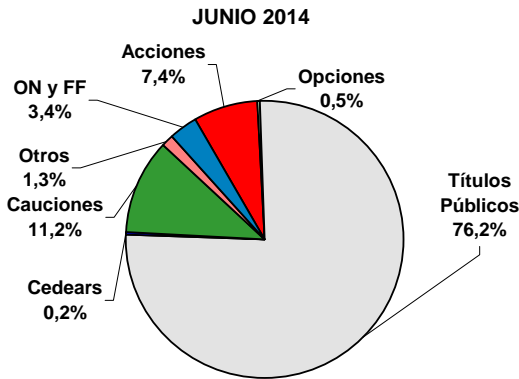
CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL TOTAL y DOMÉSTICA

Mes	Capitalización bursátil total							
	Medida en Pesos				Medida en Dólares			
	Mill. \$	m/m	a/a	2014	Mill. US\$	m/m	a/a	2014
Jun-14	3.957.522	-5,2%	60,6%	17,9%	486.331	-5,8%	6,4%	-5,5%

Mes	Capitalización bursátil de las empresas domésticas							
	Medida en Pesos				Medida en Dólares			
	Mill. \$	m/m	a/a	2014	Mill. US\$	m/m	a/a	2014
Jun-14	457.272	2,0%	150,0%	32,1%	56.193	1,3%	65,6%	5,9%



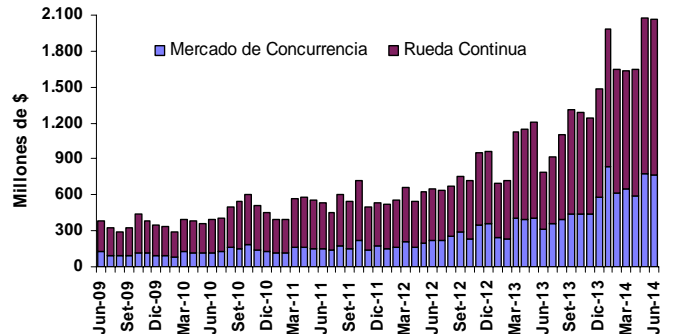
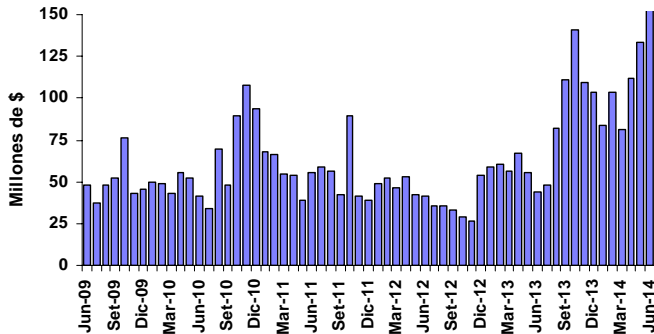
DISTRIBUCIÓN DEL VOLUMEN NEGOCIADO



VOLUMEN PROMEDIO DIARIO: ACCIONES y TÍTULOS PÚBLICOS

Volumen negociado en Acciones - Promedio diario (mill. de \$)				
Jun-14	m/m	a/a	Acum. 2014	Var. Acum.
200,5	50,0%	356,2%	119,3	108,5%

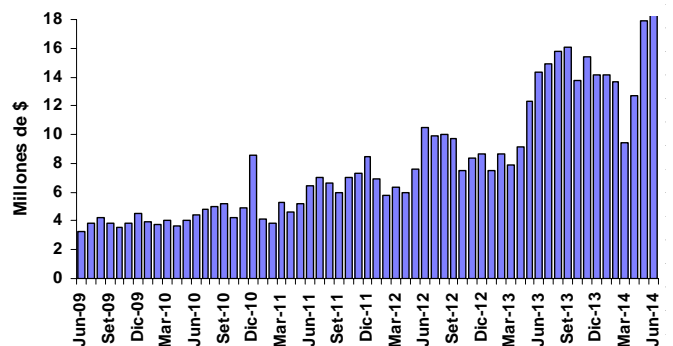
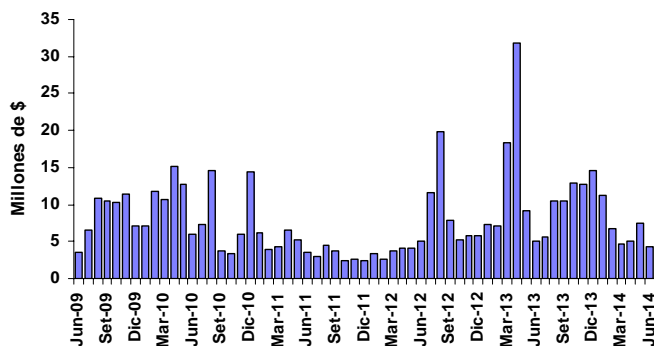
Volumen negociado en Títulos Públicos - Promedio diario (mill. de \$)					
Mes	MC	RC	Total	m/m	a/a
Jun-14	765,5	1294,1	2.059,6	-1,1%	160,1%



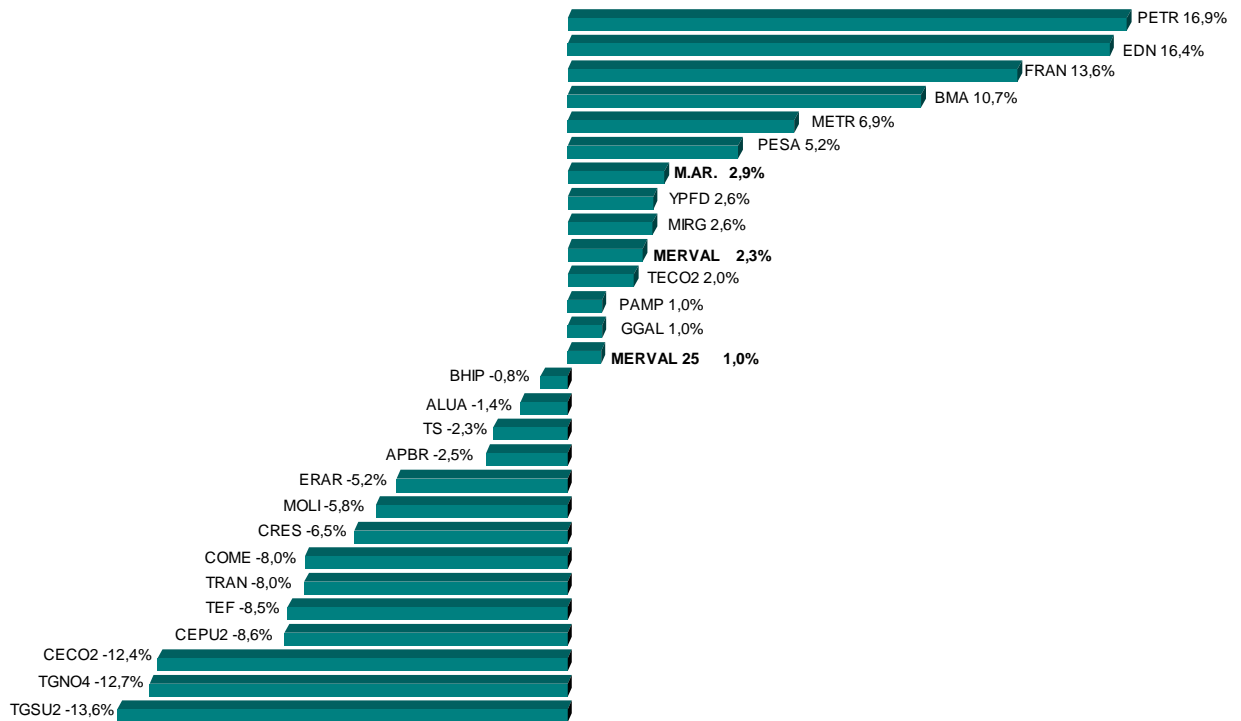
VOLUMEN PROMEDIO DIARIO: CEDEAR y CPD

Volumen negociado en CEDEARs - Promedio diario (mill. de \$)				
Jun-14	m/m	a/a	Acum. 2014	Var. Acum.
4,4	-41,9%	-14,3%	6,7	-49,3%

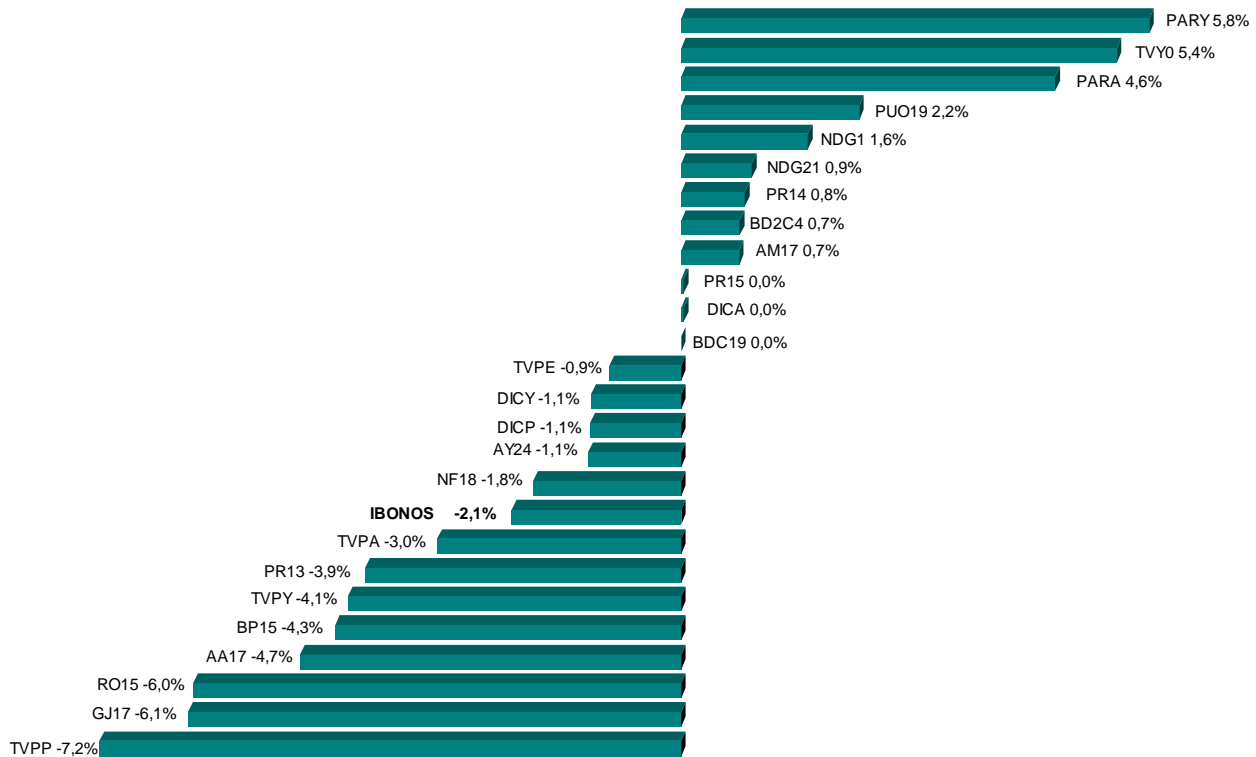
Volumen negociado en CPD - Promedio diario (mill. de \$)				
Jun-14	m/m	a/a	Acum. 2014	Var. Acum.
22,1	23,6%	54,5%	15,2	52,1%



25 ACCIONES MÁS NEGOCIADAS (*)



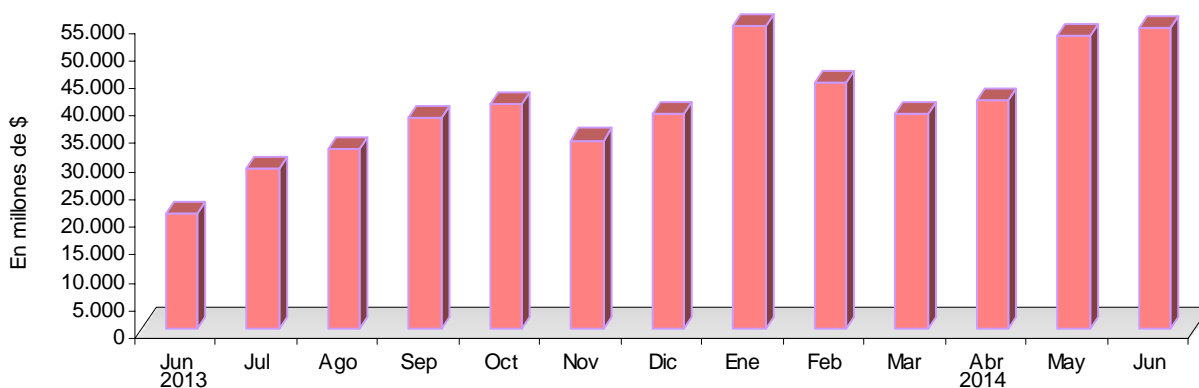
25 TÍTULOS PÚBLICOS MÁS NEGOCIADOS



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

VOLÚMENES EFECTIVOS NEGOCIADOS

MERCADO CONCURRENCIA	Junio 2014	Mayo 2014	Junio 2013
Acciones	4.009.485.353	2.673.345.152	790.952.536
Cedears	87.346.311	150.465.074	91.698.789
Títulos Públicos	15.310.696.139	15.471.423.420	5.636.340.222
Obligaciones Negociables	739.775.575	663.417.487	314.966.381
Cheques de Pago Diferido	463.831.747	357.506.301	257.399.721
Fideicomisos Financieros	170.833.506	105.854.679	120.743.513
Certificados de Participación	2.000.069	784.015	6.455.171
Valores de Deuda Fiduciaria	168.833.437	105.070.664	114.288.342
Warrants		9.873	
Cauciones y Pases	6.002.892.820	5.512.636.055	4.467.671.202
Opciones	243.672.273	144.361.199	39.776.077
Préstamos	218.465.331	306.773.823	116.145.005
TOTAL M. CONCURRENCIA	27.246.999.053	25.385.793.061	11.835.693.446
Ejercicios	239.013.278	9.162.875	61.440.052
Venta en Corto	4.549.471	5.209.695	2.780.714
RUEDA CONTINUA			
Títulos Públicos	25.881.761.609	26.163.035.017	8.618.350.521
Obligaciones Negociables	799.846.132	935.781.080	326.853.600
Fideicomisos Financieros	115.702.301	189.018.352	37.862.479
Certificados de Participación		463.736	6.936.509
Valores de Deuda Fiduciaria	115.702.301	188.554.616	30.925.970
Cauciones y Pases	46.704.149	41.054.691	34.265.795
TOTAL R. CONTINUA	26.844.014.192	27.328.889.139	9.017.332.396
VOLUMEN TOTAL	54.091.013.246	52.714.682.200	20.853.025.842
Colocaciones Primarias (SICOLP)	486.400.976	522.677.006	463.449.542



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	Jun-14	% del Total	Dic-13	% del Total	Jun-14 / Dic-13	Jun-13	% del Total	Jun-14 / Jun-13
Industria de Petróleo y Gas	17.880	31,8%	19.384	36,6%	-7,8% ↓	9.500	27,9%	88,2% ↑
Bancos	12.592	22,4%	10.417	19,7%	20,9% ↑	5.871	17,3%	114,5% ↑
Telecomunicaciones	9.871	17,6%	8.536	16,1%	15,6% ↑	7.176	21,1%	37,6% ↑
Industria Metalúrgica y Siderúrgica	3.283	5,8%	3.553	6,7%	-7,6% ↓	2.852	8,4%	15,1% ↑
Actividades Inmobiliarias	2.675	4,8%	2.449	4,6%	9,2% ↑	1.807	5,3%	48,0% ↑
Holdings	2.062	3,7%	1.629	3,1%	26,6% ↑	884	2,6%	133,2% ↑
Alimentos y Bebidas	1.146	2,0%	1.494	2,8%	-23,3% ↓	1.361	4,0%	-15,8% ↓
Agricultura y Ganadería	1.071	1,9%	844	1,6%	26,9% ↑	673	2,0%	59,0% ↑
Distribución de Gas	861	1,5%	467	0,9%	84,4% ↑	318	0,9%	171,3% ↑
Comercio	743	1,3%	628	1,2%	18,4% ↑	431	1,3%	72,5% ↑
Generación de Energía Eléctrica	713	1,3%	364	0,7%	96,1% ↑	244	0,7%	192,9% ↑
Distribución de Energía Eléctrica	706	1,3%	318	0,6%	121,9% ↑	146	0,4%	382,9% ↑
Transporte de Gas	678	1,2%	548	1,0%	23,6% ↑	438	1,3%	54,8% ↑
Manufacturas de Origen Agropecuario	489	0,9%	527	1,0%	-7,2% ↓	521	1,5%	-6,2% ↓
Manufacturas de Origen Industrial	388	0,7%	674	1,3%	-42,3% ↓	453	1,3%	-14,3% ↓
Construcción	240	0,4%	279	0,5%	-14,1% ↓	273	0,8%	-12,2% ↓
Act. Financieras, Bursátiles y Seguros	133	0,2%	168	0,3%	-21,1% ↓	206	0,6%	-35,6% ↓
Industria Automotriz	120	0,2%	130	0,2%	-7,3% ↓	121	0,4%	-0,6% ↓
Transporte de Energía Eléctrica	120	0,2%	71	0,1%	68,8% ↑	47	0,1%	152,3% ↑
Papel y Celulosa	102	0,2%	121	0,2%	-15,2% ↓	116	0,34%	-12,1% ↓
Transporte de Pasajeros y Peajes	98	0,2%	88	0,2%	10,8% ↑	101	0,3%	-3,4% ↓
Turismo, Recreación y Juegos de Azar	94	0,2%	94	0,2%	0,1% ↑	222	0,7%	-57,6% ↓
Equipamiento para el Hogar	81	0,1%	89	0,2%	-9,2% ↓	80	0,2%	0,7% ↑
Calzado e Indumentaria	30	0,1%	31	0,1%	-5,0% ↓	131	0,4%	-77,3% ↓
Editoriales e Imprentas	15	0,0%	19	0,0%	-21,2% ↓	22	0,1%	-33,3% ↓
TOTAL DOMÉSTICAS	56.190	100%	52.923	100%	6,2% ↑	33.994	100%	65,3% ↑

EMPRESAS EXTRANJERAS	Jun-14	% del Total	Dic-13	% del Total	Jun-14 / Dic-13	Jun-13	% del Total	Jun-14 / Jun-13
Industria de Petróleo y Gas	156.834	36,21%	182.050	39,69%	-13,9% ↓	205.773	48,9%	-23,8% ↓
Bancos	147.754	34,12%	138.938	30,29%	6,3% ↑	95.744	22,7%	54,3% ↑
Telecomunicaciones	93.397	21,6%	102.568	22,4%	-8,9% ↓	84.435	20,1%	10,6% ↑
Industria Metalúrgica y Siderúrgica	34.600	8,0%	35.022	7,6%	-1,2% ↓	34.825	8,3%	-0,6% ↓
Holdings	506	0,1%	51	0,0%	889,1% ↑	111	0,0%	357,0% ↑
TOTAL EXTRANJERAS	433.092	100%	458.630	100%	-5,6% ↓	420.887	100%	2,9% ↑

TOTAL GENERAL	489.282		511.552		-4,4% ↓	454.881		7,6% ↑
----------------------	----------------	--	----------------	--	----------------	----------------	--	---------------

N° de EMPRESAS CONSIDERADAS ⁽³⁾	Jun-14	Dic-13	Jun-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): Jun.-14: 8,1375 / Dic.-13: 6,5225 / May.-13: 5,39.

(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	Jun-14
Holdings	59,75	59,75	74,86	74,86	74,86	74,86	80,23	64,34	64,34	68,53
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	43,87
Equipamiento para el Hogar	41,00	41,00	41,01	41,01	41,42	41,42	42,42	41,42	41,42	40,87
Act. Financieras, Bursátiles y Seguros	35,57	35,57	35,28	35,23	35,22	35,69	36,41	36,28	36,52	36,86
Industria de Petróleo y Gas	31,71	31,71	31,71	31,71	31,71	31,71	36,28	36,28	30,23	35,85
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	34,68
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
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	9,18
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	33,05
PROMEDIO TOTAL DE EMPRESAS	31,30	31,30	32,12	31,68	31,26	31,17	31,48	31,22	31,01	32,01

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-14	Jun-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:

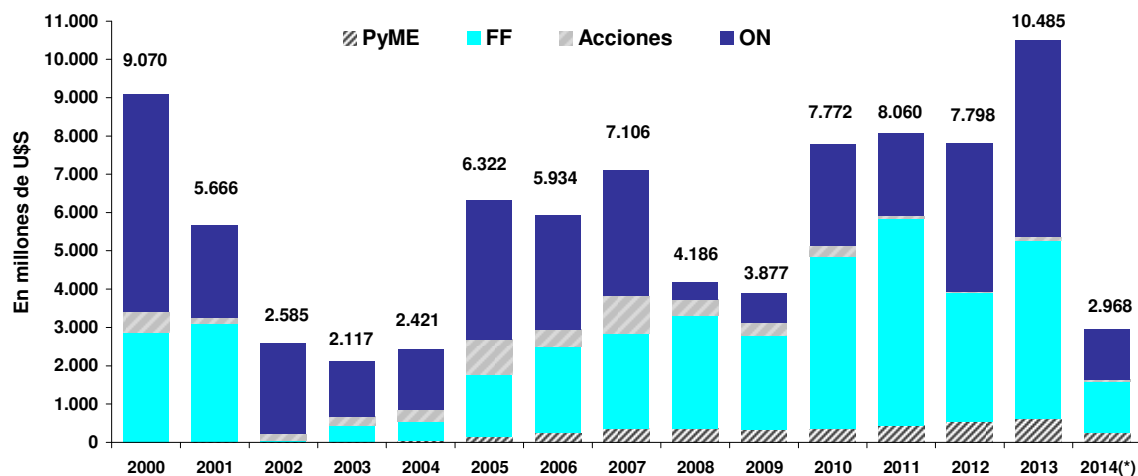
(1) El free float se define como el porcentaje del capital social que no está en poder del grupo o accionistas controlantes. Las empresas listadas en la BCBA están obligadas (por el Reglamento de Cotización de la BCBA) a brindar esta información (lo hacen a través de la Síntesis de Estados Contables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

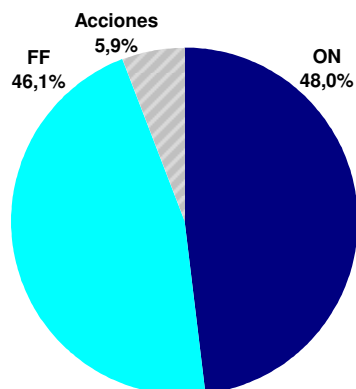
FINANCIAMIENTO EMPRESARIO DESDE EL AÑO 2000 (Mill. U\$S) EMISIONES AUTORIZADAS A COTIZAR EN LA BCBA ⁽¹⁾

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 ^(*)	1.331,3	1.342	41,9	2.715	2,37	26,3	-	224,0	252,7	2.968
TOTAL	39.717	38.116	4.869	82.701	112	903	13	2.641	3.668	86.369

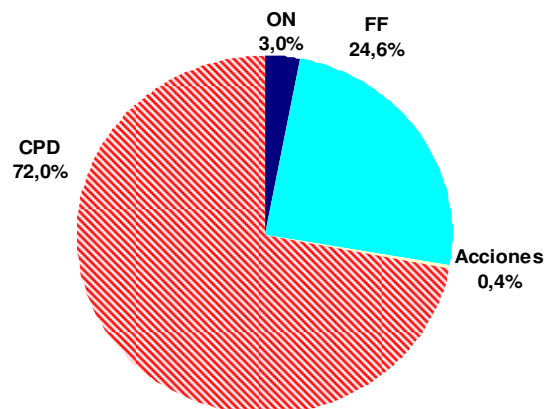


PARTICIPACIÓN POR INSTRUMENTO - 2000-2014 *

GRANDES EMPRESAS



PyMEs



¹⁾ Incluye reestructuraciones y productos estructurados.

^(*) Al 30/06/14. Información mensual disponible en <http://www.iadc.sba.com.ar/informes/financiamiento/>

	Años					Jun-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	7.887,33	2,3%	165,0%	46,3%
Var. Anual (en \$)	115,0%	51,8%	-30,1%	15,9%	88,9%				
Merval Argentina (fdp)	1.652,9	2.964,8	1.904,3	2.479,8	4.276,0	6.537,61	2,9%	209,5%	52,9%
Var. Anual (en \$)	113,7%	79,4%	-35,8%	24,0%	113,9%				
Merval 25 (fdp)	2.317,9	3.591,3	2.528,8	3.486,5	5.382,2	7.950,78	32,6%	166,2%	47,7%
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%	3.268,4	-2,1%	65,8%	26,8%
Corto Plazo en \$ - Var. Anual	201,9%	37,0%	25,6%	21,6%	16,0%	3.267,5	-0,6%	37,5%	25,0%
Corto Plazo en U\$S - Var. Anual	120,5%	16,7%	21,0%	58,3%	52,6%	1.549,3	-5,7%	53,2%	15,4%
Largo Plazo en \$ - Var. Anual	126,1%	64,7%	-22,4%	24,8%	41,8%	4.151,3	-2,1%	79,9%	33,7%
Largo Plazo en U\$S - Var. Anual	186,3%	28,3%	20,2%	55,1%	56,7%	3.220,1	0,6%	82,4%	27,6%
VOLUMEN PROMEDIO (Mill. \$)									
Total	545,9	722,0	848,2	1.005,5	1.526,3	2.704,5	2,6%	133,5%	81,1%
Acciones	46,0	60,8	55,4	41,3	78,6	200,5	50,0%	356,2%	108,5%
CEDEAR	7,1	9,4	4,1	6,8	12,1	4,4	-41,9%	-14,3%	-49,3%
Títulos Públicos	316,0	431,5	530,4	690,2	1.090,7	2.059,7	-1,1%	160,1%	93,5%
Obligaciones Negociables	5,8	8,3	10,9	11,1	41,9	77,0	-3,7%	115,9%	172,8%
Cheques de Pago Diferido	11,1	4,7	6,0	8,2	12,6	23,2	29,7%	62,2%	53,4%
Fideicomisos Financieros	9,2	3,5	5,6	5,2	7,1	14,3	-2,8%	62,6%	58,1%
Cauciones y Pases	143,5	189,4	224,2	230,3	265,4	302,5	8,9%	20,9%	24,7%
Opciones	3,7	5,9	4,7	4,0	7,4	12,2	68,8%	451,3%	89,6%
Préstamos	3,5	8,4	6,9	8,4	10,5	10,9	-28,8%	69,2%	34,2%
Ejercicios ⁽²⁾	3,5	4,6	3,5	3,3	4,6	12,0	2508,5%	250,1%	79,0%
Ventas en Corto ⁽²⁾	3,5	0,3	0,1	0,3	0,2	0,2	-12,7%	47,2%	73,3%
TAMAÑO DE MERCADO									
Capitalización Bursátil Total (miles mill. \$)	2.185	1.900	1.611	2.314	3.356	3.958	-5,2%	60,6%	17,9%
Cap. Bursátil Doméstica (miles mill. \$) ⁽³⁾	174	254	188	169	346	457,3	2,0%	150,0%	32,1%
Cap. Bursátil Doméstica / PIB	14,9%	12,4%	7,4%	5,5%	9,4%	0,0%	0 pp	-5,5 pp	-9,4 pp
Free Float Promedio Emp. Domésticas	32,6%	31,2%	31,5%	31,7%	30,9%	32,0%	0,6 p.p	0,8 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	486	20,4%	-30,4%	-40,0%
Grandes (Mill. U\$S)	3.559	7.426	7.617	7.209	9.871	425	218,2%	-34,8%	-42,4%
PyME (Mill. U\$S)	318	346	443	524	614	61	38,0%	33,9%	6,1%
DIVIDENDOS EN EFECTIVO (Mill. \$)									
Total	91.363	85.109	105.182	38.733	35.594	1.469	n/a ⁽⁴⁾	299,9%	427,7%
Empresas Domésticas	6.571	9.229	13.556	2.928	4.022	1.469	n/a ⁽⁴⁾	23099,1%	163,6%
Empresas Extranjeras	84.792	75.880	91.626	35.805	31.571	-	n/a ⁽⁴⁾	n/d	455,3%
TASAS DE INTERÉS (fdp)									
Bonos Tesoro USA 10 años (%)	3,84	3,30	1,88	1,76	3,03	2,52	5 pbs	4 pbs	-50 pbs
LIBOR en U\$S 180 días (% anual)	0,43	0,46	0,81	0,51	0,35	0,33	0,49 pbs	-9 pbs	-2 pbs
Riesgo País (EMBI+ Argentina, bps) ⁽⁴⁾	669	496	925	991	812	724	-109 pbs	-475 pbs	-88 pbs
BADLAR en \$ Bcos. Priv. (% fdp)	10,0	11,3	17,2	15,4	21,6	22,88	-113 pbs	575 pbs	125 pbs
Caución en \$ 30 días (% anual)	12,15	13,0	14,00	16,00	20,00	22,00	-200 pbs	500 pbs	200 pbs
CPD Avalados (% Anual)	13,45	13,93	17,00	19,94	22,62	19,38	47 pbs	334 pbs	-324 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.

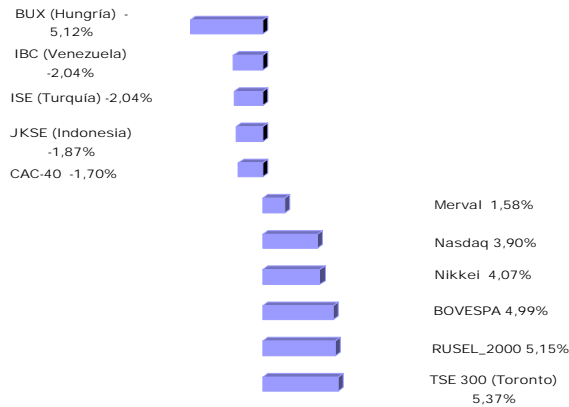
(2) Este volumen se incluye y se distribuye entre los distintos rubros según el instrumento sobre el cual se efectuó la operación (acciones, títulos públicos, etc.)

(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).

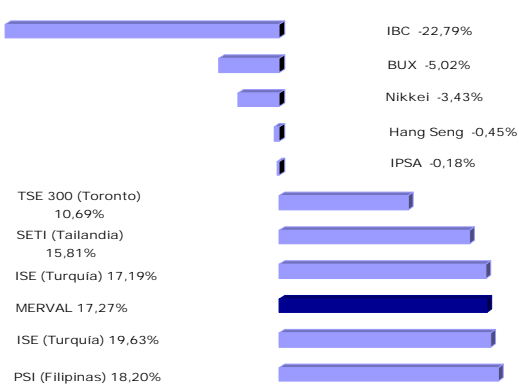
(4) Dada la variabilidad que muestran los dividendos entre un mes y otro, no se informa la variación por ser un indicador poco relevante.

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

Mejores y peores 5 en Junio de 2014

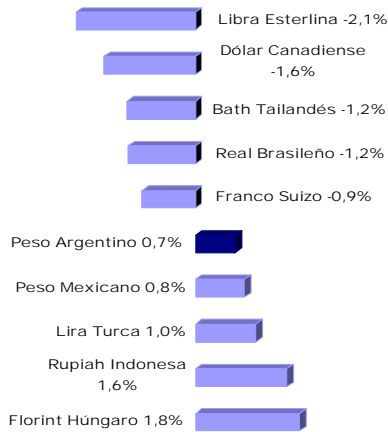


Mejores y peores 5 en 2014

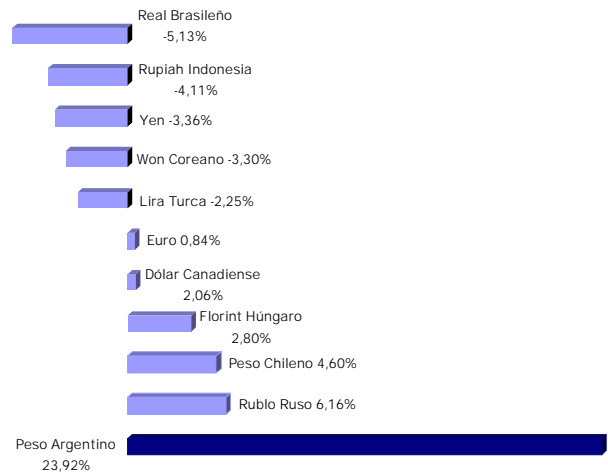


Divisas (var. % contra U\$S)

Mejores y peores 5 en Junio de 2014

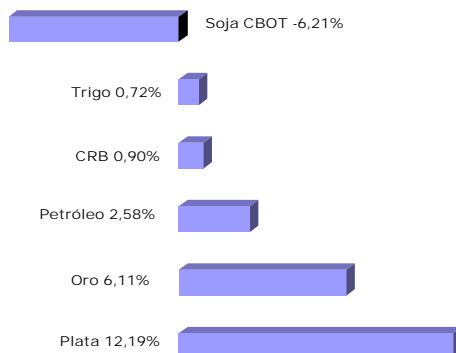


Mejores y peores 5 en 2014

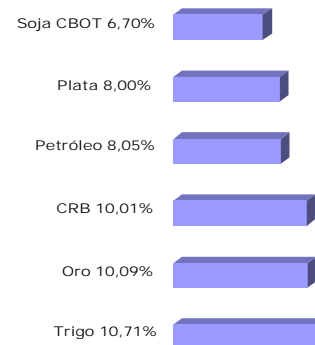


Commodities (var. % en U\$S)

Variación Junio 2014



Variación Año 2014



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

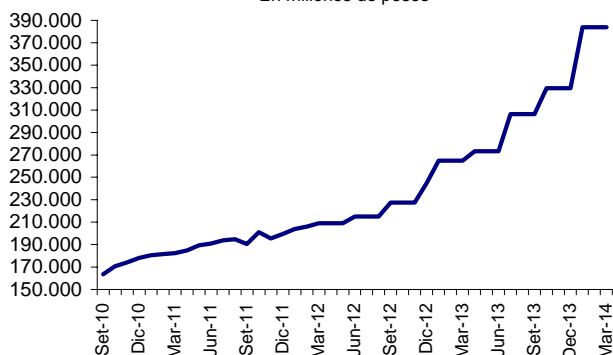
Fondo de Garantía de Sustentabilidad (FGS)

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	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%	

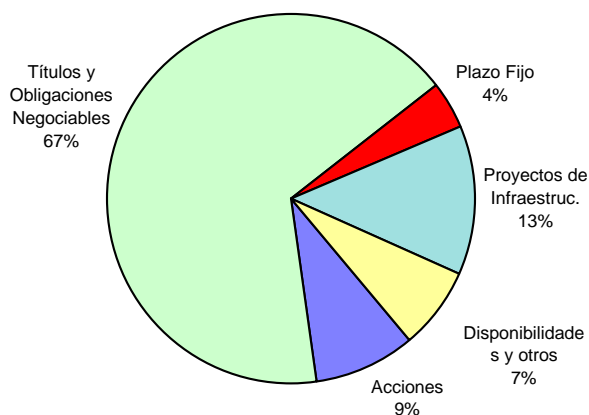
Total fondos administrados por el FGS

En millones de pesos



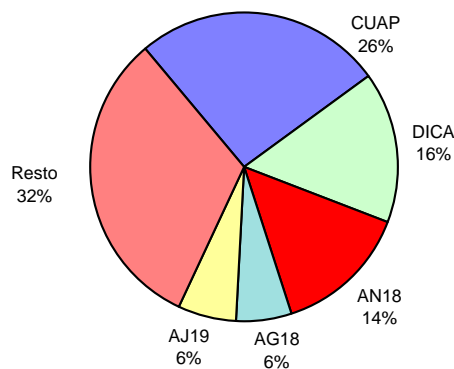
Composición de la cartera del FGS

Datos al 1º trim 2014



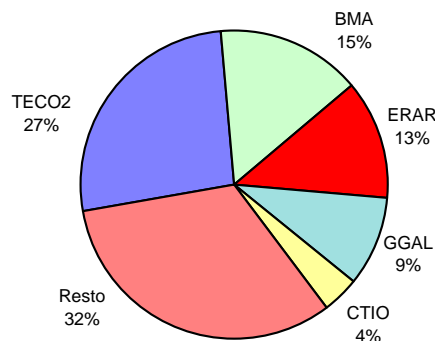
Cartera de Títulos Públicos del FGS

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

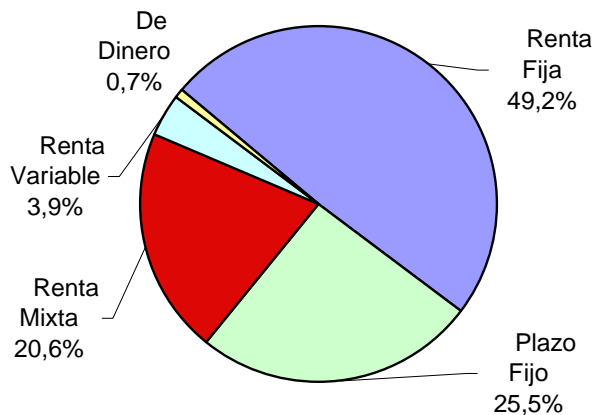
Fondos Comunes de Inversión (FCI)

Evolución de los Patrimonios administrados

TIPOS DE FONDOS	Jun - 14		Variaciones		
	En Millones	% del Total	Mes	Semestre	Año
En pesos	86.842,4	100,0%	-3,6%	22,9%	56,8%
Renta Fija	42.749,3	49,2%	-2,0%	31,7%	67,7%
Plazo Fijo	22.166,0	25,5%	-14,9%	-2,3%	16,1%
Renta Mixta	17.871,0	20,6%	8,4%	39,9%	89,6%
Renta Variable	3.427,9	3,9%	2,0%	65,2%	197,0%
De Dinero	628,2	0,7%	7,3%	-1,0%	179,2%
En dólares	317,7	100,0%	3,4%	-2,9%	-10,3%
Renta Fija	252,9	79,6%	-4,0%	-51,0%	-61,0%
Renta Mixta	55,2	17,4%	4,6%	-4,7%	21,6%
Renta Variable	9,6	3,0%	-4,0%	-51,0%	-61,0%

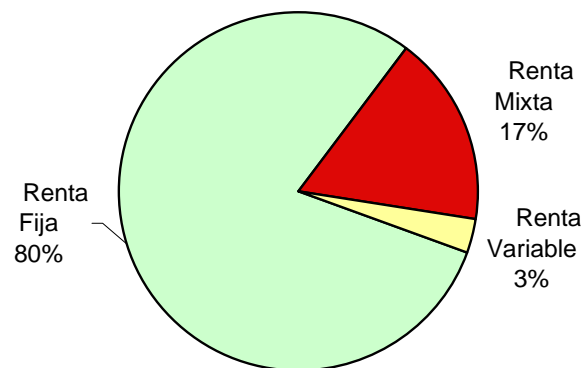
Participación por tipo de FCI en Pesos

Datos al 30-06-2014



Participación por tipo de FCI en Dólares

Datos al 30-06-2014



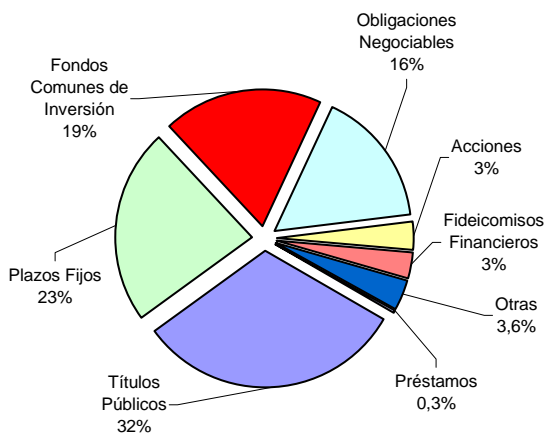
Fuente: elaboración propia en base a datos de Thomson Reuters

Compañías de Seguros

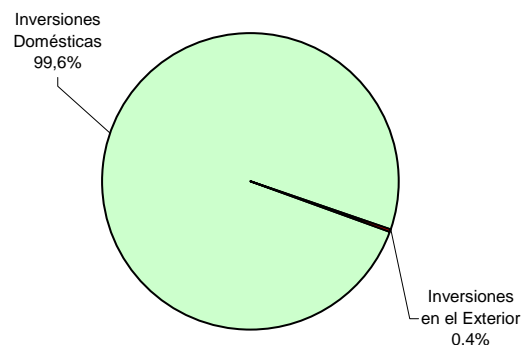
Composición de la cartera de inversiones

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

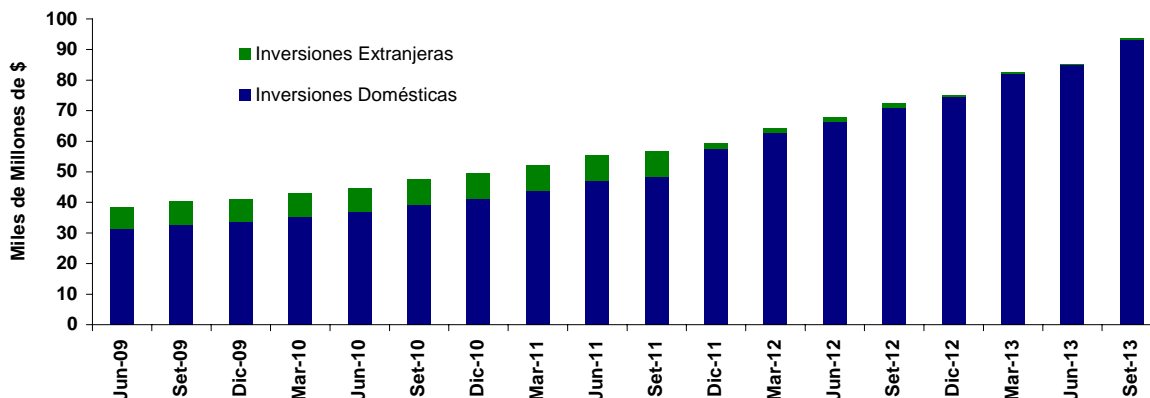
Composición Inversiones Domésticas
Datos al 30-09-2013



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



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



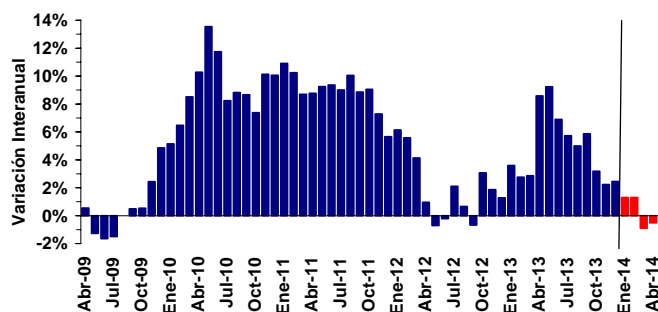
Fuente: elaboración propia con datos de Superintendencia de Seguros de la Nación

DESTACADOS MACROECONÓMICOS DEL MES

- El 16 de junio, la Corte Suprema de Estados Unidos rechazó tratar la apelación del gobierno argentino en su juicio contra los “Hold-outs”. Aunque el gobierno giró los fondos para pagar el vencimiento del 30/6, los mismos fueron frenados por el juez Griesa. Argentina tiene hasta el 30/7 para lograr un acuerdo con los acreedores, luego de lo cual ingresaría en “default”.
- En abril, y por segundo mes consecutivo, el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE, Base 2004) mostró una caída interanual, retrocediendo esta vez un 0,5%.
- El nivel de actividad el primer trimestre de 2014 fue 0,2% inferior al del mismo período de 2013. Mientras que el consumo retrocedió 1,2%, la formación bruta de capital subió 1,9%. El consumo de gobierno aumentó 3.4%.
- La balanza comercial acumulada a mayo registró un superávit de U\$S2.306 millones. Esto implicó una caída anual del 44%, y la mayor para los primeros cinco meses desde 2003.
- Al 27 de junio (último dato disponible), las reservas internacionales del BCRA sumaron U\$S29.255 millones. Aunque esto implicó un aumento mensual del 2,5%, el valor fue 21% menor en la comparación interanual.
- A 27-06-13 (último dato disponible), la tasa Badlar bancos privados, fue de 22,88%, lo que implicó el cuarto mes consecutivo de caídas.

NIVEL DE ACTIVIDAD

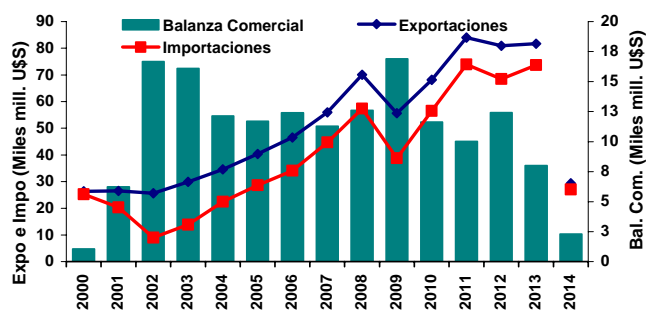
EMAE (INDEC)						
Abr-14	m/m se	a/a	Acum. a/a	12 meses	2012	2011
	0,6	-0,5	s/d	s/d	1,9%	8,9%



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

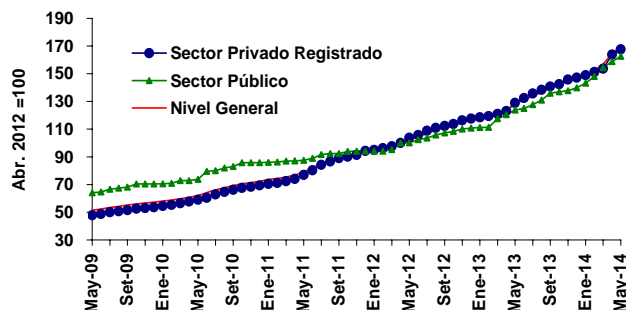
SECTOR EXTERNO

Exportaciones, Importaciones y Bal. Comercial - Ene.-May. 2014					
Expo (Mill. U\$S)	Impo (Mill. U\$S)	Bal. Com. (Mill. U\$S)	Var. Acum Expo	Var. Acum Impo	Var. Acum Bal. Com.
29.392	27.086	2.306	-11,8%	-7,9%	-44,2%



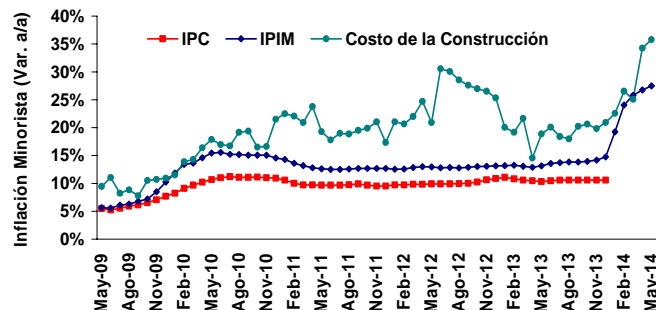
SALARIOS

Mes	Índice de Salarios								
	Sector Privado Reg.			Sector Público			Nivel General		
	m/m	a/a	Acum.	m/m	a/a	Acum.	m/m	a/a	Acum.
May-14	2,3%	29,9%	13,9%	2,4%	31,2%	16,2%	3,1%	32,3%	15,7%



PRECIOS

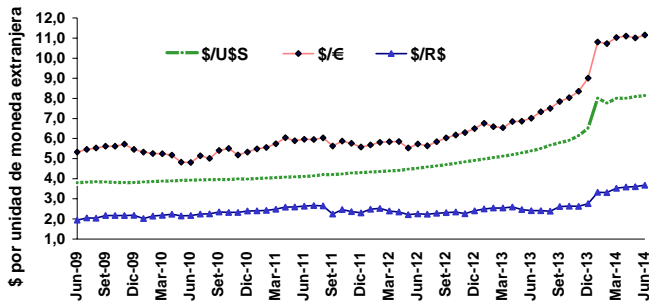
Mes	IPCNU (INDEC) ^(*)			Precios Mayoristas			Costo de la Construcción		
	m/m	a/a	Acum.	m/m	a/a	Acum.	m/m	a/a	Acum.
May-14	1,4%	-	13,5%	1,8%	27,4%	17,1%	1,9%	35,8%	18,3%



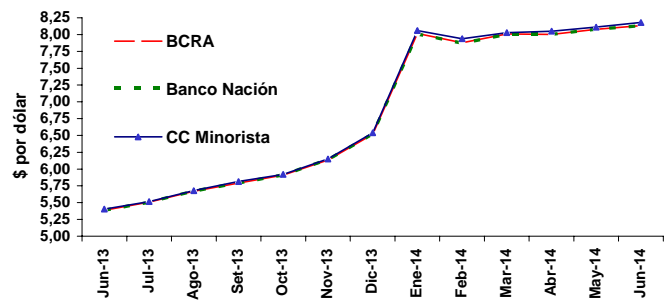
(*) A partir de enero de 2014, el INDEC publica un nuevo índice de inflación minorista: el Índice de Precios Nacional Urbano (IPCNU). Hasta tanto se disponga de la serie histórica homogeneizada, se no informarán las variaciones interanuales.

TIPOS DE CAMBIO

Mes	Tipos de Cambio (\$ por unidad de moneda extranjera)								
	US\$	Variación		€	Variación		R\$	Variación	
		m/m	2014		m/m	2014		m/m	2014
Jun-14	8,138	0,7%	24,8%	11,147	1,2%	23,8%	3,682	2,1%	33,4%

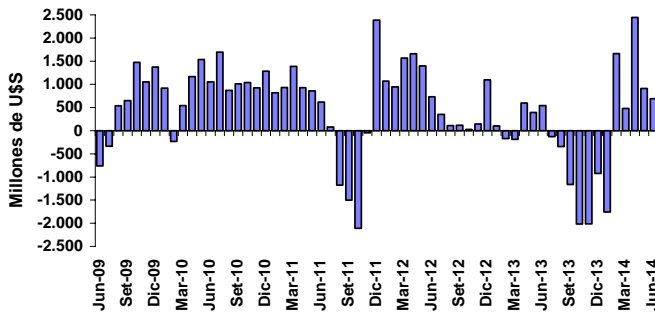


Mes	Tipos de Cambio locales (\$ por dólar)								
	BCRA	Variación		Bco. Nación	Variación		CC(**)	Variación	
		m/m	2014		m/m	2014		m/m	2014
Jun-14	8,133	0,7%	24,8%	8,133	0,7%	24,7%	8,180	0,9%	25,1%

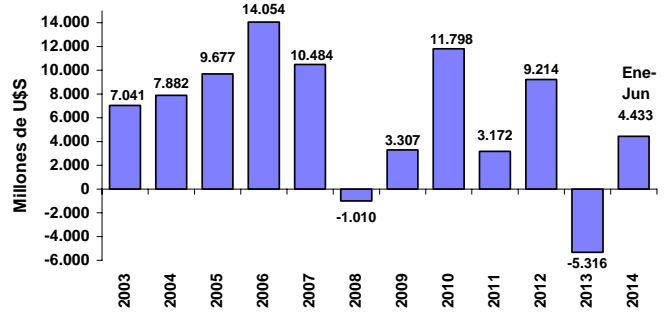


INTERVENCIÓN DEL BCRA EN EL MERCADO CAMBIARIO(*)

Saldo de la intervención del BCRA en el mercado cambiario (mill. US\$)				
Jun-14	m/m	a/a	2014	Var. Acum.
691	-24,1%	27,7%	4.433	18,5%



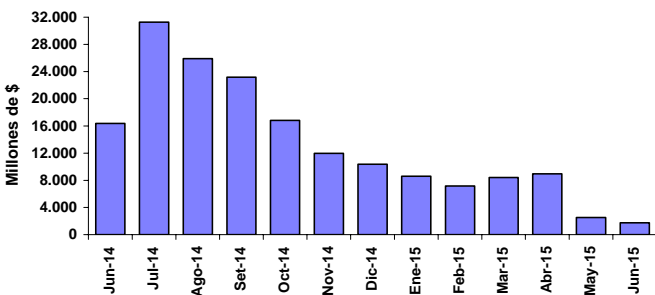
Evolución intervención del BCRA en el mercado cambiario (mill. US\$)				
2014	Prom. Mensual	Año 2013	Prom. Mensual	2002-2013
4.433	739	-5.316	-443	72.665



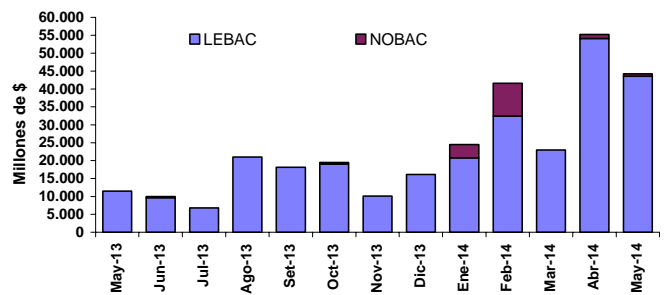
(*) Con datos al 27-06-14
/(**) Tipo de cambio Casa de Cambio Minorista.

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%

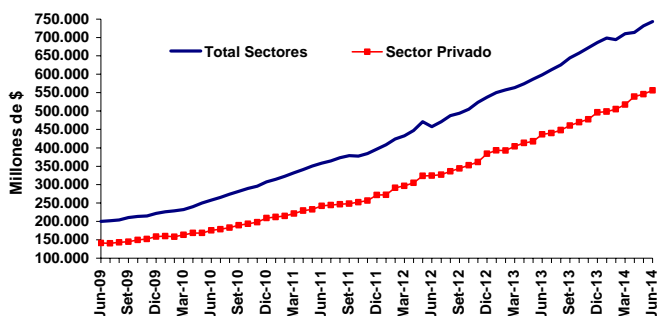


Montos mensuales licitados de títulos del BCRA (LEBACS y NOBACS)				
Mes	TOTAL (mill. \$)	Var. Mensual	Var a/a	Var. Acum.
May-14	44.216	-20,0%	285,5%	125,2%

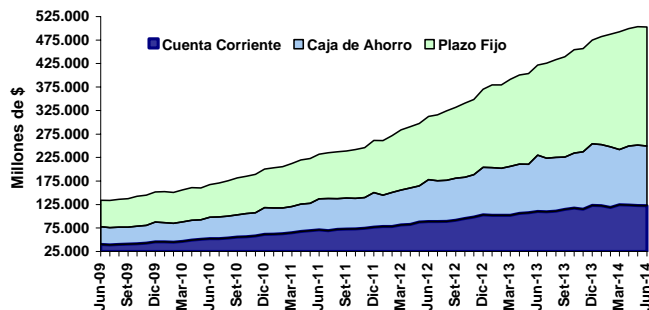


DEPÓSITOS POR TIPO y MONEDA^(*)

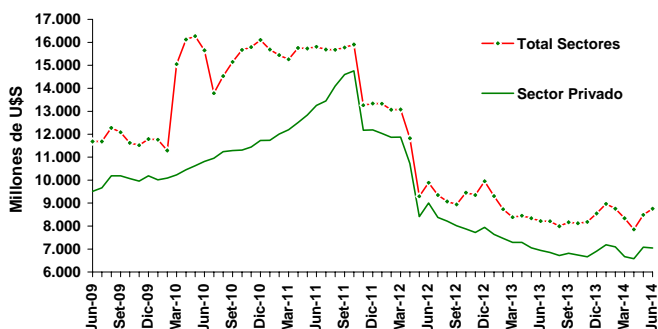
Mes	Depósitos del sistema financiero nominados en pesos									
	Total Sectores			Sector Privado			Var. Acum.		Total	Privado
	Mill. \$	m/m	a/a	Mill. \$	m/m	a/a	Total	Privado		
Jun-14	743.714	1,7%	24,3%	556.175	1,9%	27,4%	8,3%	12,0%		



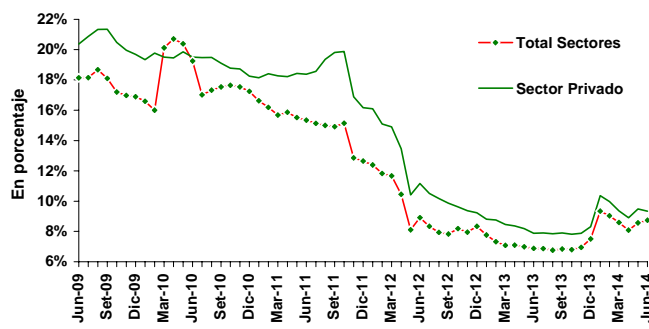
Mes	Principales tipos de depósitos del Sector Privado nominados en pesos								
	Cuenta Corriente			Caja de Ahorro			Plazo Fijo		
	Mill. \$	m/m	a/a	Mill. \$	m/m	a/a	Mill. \$	m/m	a/a
Jun-14	122.194	-0,3%	10,8%	127.306	-1,2%	6,4%	253.304	0,4%	31,9%



Mes	Depósitos del sistema financiero nominados en dólares									
	Total Sectores			Sector Privado			Var. Acum.		Total	Privado
	Mill. u\$s	m/m	a/a	Mill. u\$s	m/m	a/a	Total	Privado		
Jun-14	8.756	3,2%	6,5%	7.047	-0,5%	1,6%	2,4%	2,0%		



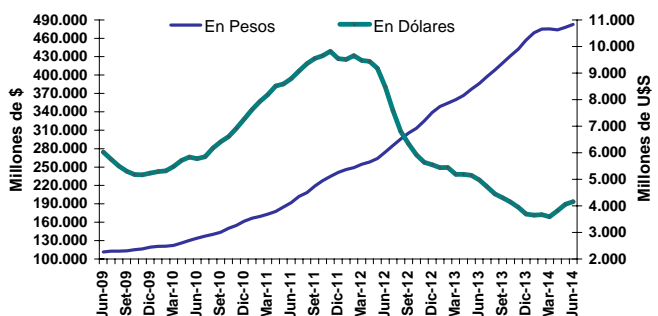
Valor	Participación de los depósitos en dólares en el total de depósitos					
	Total Sectores			Sector Privado		
	Jun-14	Dic-13	Jun-13	Jun-14	Dic-13	Jun-13
En %	8,7%	7,5%	6,9%	9,3%	8,3%	7,9%



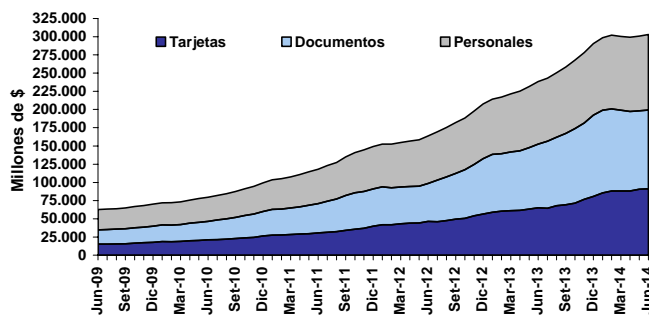
(*) Con datos al 27-06-14, última información disponible.

PRÉSTAMOS POR TIPO y MONEDA^(*)

Mes	Préstamos totales del sistema financiero									
	Denominados en pesos			Denominados en dólares			Var. Acum.		En \$	En U\$S
	Mill. \$	m/m	a/a	Mill. U\$S	m/m	a/a	Total	Privado		
Jun-14	482.603	1,0%	24,9%	4.162	2,4%	-16,4%	5,6%	12,8%		

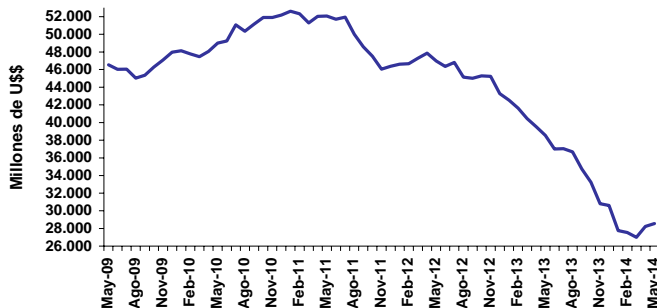


Mes	Principales tipos de préstamos del Sector Privado nominados en pesos								
	Tarjetas			Documentos			Personales		
	Mill. \$	m/m	a/a	Mill. \$	m/m	a/a	Mill. \$	m/m	a/a
Jun-14	91.120	0,5%	40,1%	108.096	0,5%	23,5%	103.833	1,0%	21,1%

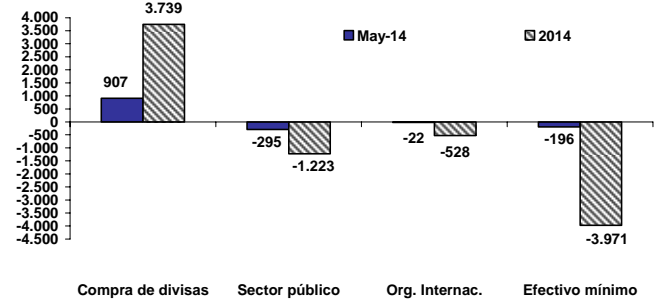


RESERVAS INTERNACIONALES: STOCK y VARIACIONES^(*)

Mes	Reservas internacionales del BCRA						
	Variaciones porcentuales			Variaciones en mill. U\$S		Var. Acum.	
	Mill. U\$S	m/m	a/a	m/m	a/a	En %	Mill. U\$S
May-14	28.542	1,1%	-26,0%	322	-10.009	-6,7%	-2.057



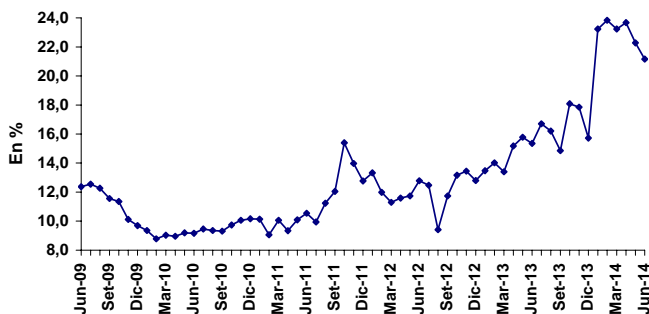
Valor	Principales factores de explicación de los cambios en las reservas							
	Compra de divisas		Sector público		Org. Internac.		Efectivo mínimo	
	May-14	2014	May-14	2014	May-14	2014	May-14	2014
Mill. U\$S	907	3.739	-295	-1.223	-22	-528	-196	-3.971



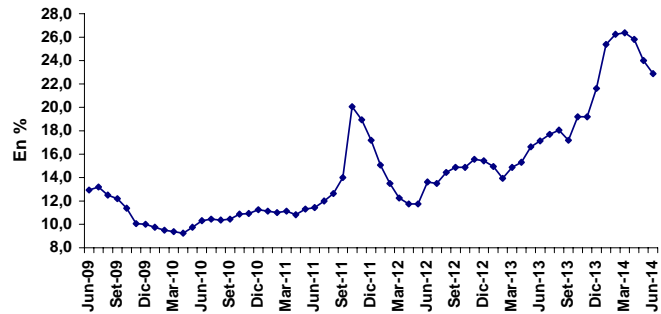
(*) Con datos al 27-06-14, última información disponible.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS^(*)

Tasa de interés por depósitos a plazo fijo (30 a 44 días, total general)				
Mes	Valor	m/m	a/a	2014
Jun-14	21,16%	-112 pbs	581 pbs	544 pbs

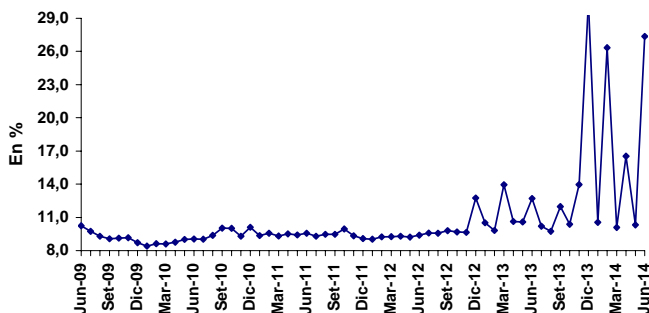


Tasa de interés BADLAR (30 a 35 días, total Bancos Privados)				
Mes	Valor	m/m	a/a	2014
Jun-14	22,88%	-113 pbs	575 pbs	125 pbs

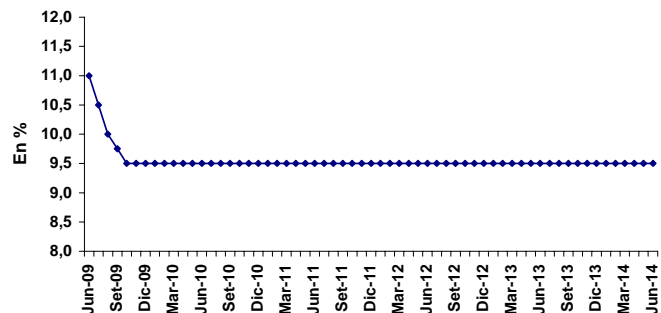


TASAS DE INTERÉS ACTIVAS^(*)

Tasa Call en pesos (operaciones entre bancos privados)				
Mes	Valor	m/m	a/a	2014
Jun-14	27,36%	1704 pbs	1466 pbs	-304 pbs



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



(*) Con datos al 27-06-14, última información disponible.

VARIABLES TRIMESTRALES

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

VARIABLES MENSUALES

	Años					Datos mensuales			
	2009	2010	2011	2012	2013	Último	Valor	Anterior	Valor
SECTOR REAL									
EMAE - Var. a/a	0,8%	9,2%	8,9%	1,9%	4,9%	Abr-14	-0,5%	Mar-14	-0,9%
EMI - Var. a/a acum.	0,1%	9,7%	6,6%	-1,2%	-3,7%	May-14	-3,7%	Abr-14	-3,4%
IPI - Var. a/a acum.	-4,4%	8,8%	5,7%	-0,8%	0,4%	May-14	-4,4%	Abr-14	-3,4%
ISAC - Var. a/a acum.	-2,0%	11,0%	8,7%	-3,2%	2,3%	May-14	2,3%	Abr-14	-2,6%
ICC Nacional -UTDT. Var. a/a	8,5%	32,3%	-1,2%	-11,7%	-5,8%	Jun-14	-5,8%	May-14	-8,5%
SECTOR FISCAL									
Recaudación Tributaria (Mill. \$)	304.931	409.900	540.134	679.799	858.832	Jun-14	101.186	May-14	105.071
Variación a/a nominal acum.	13,2%	34,4%	31,8%	25,9%	26,3%	Jun-14	35,0%	May-14	34,8%
Resultado Primario (Mill. \$)	17.278	25.082	4.920	-4.375	-22.479	Abr-14	672	Mar-14	3.570
Variación a/a nominal acum.	-46,9%	45,2%	-80,4%	-48,8%	-413,8%	Abr-14	-120,2%	Mar-14	-186,4%
Resultado Financiero (Mill. \$)	-7.139	3.135	-30.664	-55.565	-64.478	Abr-14	-4.277	Mar-14	-4.366
SECTOR EXTERNO									
Exportaciones (Mill. U\$S)	55.668	68.134	83.951	80.927	81.660	May-14	7.117	Abr-14	6.398
Variación a/a nominal acum.	-20,5%	22,4%	23,2%	-3,6%	0,9%	May-14	-11,8%	Abr-14	-10,3%
Importaciones (Mill. U\$S)	38.780	56.503	73.937	68.508	73.657	May-14	5.858	Abr-14	5.472
Variación a/a nominal acum.	-32,5%	45,7%	30,9%	-7,3%	7,5%	May-14	-7,9%	Abr-14	-5,0%
Balanza Comercial	16.888	11.631	10.014	12.419	8.003	May-14	1.259	Abr-14	926
Variación a/a nominal acum.	34,0%	-31,1%	-13,9%	24,0%	-33,9%	May-14	-44,2%	Abr-14	-61,2%
PRECIOS									
IPC INDEC - Variación a/a	7,7%	10,9%	9,5%	10,8%	10,9%	May-14	(**)	Abr-14	(**)
IPC San Luis Var a/a ⁽¹⁾	18,5%	27,0%	23,3%	23,0%	31,9%	May-14	45,0%	Abr-14	44,1%
IPIM - Var. a/a	10,3%	14,6%	12,7%	13,1%	14,8%	May-14	27,4%	Abr-14	26,7%
Materias Primas - (BCRA) - Var. a/a en U\$S	26,3%	22,7%	-8,3%	24,8%	-14,0%	May-14	-5,0%	Abr-14	-1,7%
Tipo de Cambio Real (BCRA) - Var. a/a	23,4%	-1,2%	0,3%	3,2%	15,5%	May-14	27,2%	Abr-14	28,1%
Índice de Salarios - Nivel General -Var a/a	16,7%	26,3%	29,4%	24,5%	25,9%	May-14	32,3%	Abr-14	33,0%
SECTOR MONETARIO									
Depósitos Totales en \$ (Mill. fdp)	266.477	371.444	453.886	586.325	742.400	Jun-14	814.924	May-14	800.076
Variación a/a	15,1%	39,4%	22,2%	29,2%	26,6%	Jun-14	26,8%	May-14	26,9%
Agregado Monetario M2 ⁽²⁾ (Mill. \$)	196.795	252.088	324.857	455.028	578.384	Jun-14	610.125	May-14	574.630
Variación a/a	13,6%	28,1%	28,9%	40,1%	27,1%	Jun-14	24,2%	May-14	21,9%
Préstamos al Sector Priv. (Mill. \$) ⁽³⁾	139.049	190.578	282.111	366.175	480.468	Jun-14	516.417	May-14	510.715
Variación a/a	8,2%	37,1%	48,0%	29,8%	31,2%	Jun-14	25,1%	May-14	26,5%
Reservas Internacionales (Mill. U\$S fdp)	47.967	52.190	46.376	43.290	30.599	Jun-14	29.255	May-14	28.542
Variación a/a	4,1%	8,8%	-11,1%	-6,7%	-29,3%	Jun-14	-20,9%	May-14	-26,0%
Tipo de Cambio Minorista \$/U\$S ⁽⁴⁾ (fdp)	3,830	4,000	4,320	4,930	6,540	Jun-14	8,180	May-14	8,110
Variación acumulada	10,4%	4,4%	8,0%	14,1%	32,7%	Jun-14	25,1%	May-14	24,0%
Tasa Call en \$ hasta 15 días (fdp)	8,7%	10,1%	9,1%	12,8%	30,4%	Jun-14	27,4%	May-14	10,3%
Plazo Fijo en \$ - 30 a 44 días (fdp)	9,7%	10,2%	12,8%	12,8%	15,7%	Jun-14	21,2%	May-14	22,3%
BADLAR en \$ 30-35 días Bcos. Priv. (fdp)	10,0%	11,3%	17,2%	15,4%	21,6%	Jun-14	22,9%	May-14	24,0%

Notas:

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

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

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

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

(4) Casa de Cambio.

fdp: fin del período.

ANEXOS ESTADÍSTICOS

ÍNDICE

	Pág.
Resumen de Acciones – Mercado de Concurrencia	21
Precios y volúmenes por especie	
Resumen de Títulos Públicos – Mercado de Concurrencia	22
Precios y volúmenes por especie	
Presencia Bursátil de Instrumentos Mensual y Anual	
Mercado de Concurrencia	
Acciones	23
CEDEAR	24
Mercado de Concurrencia + Rueda Continua	
Títulos Públicos	25
Obligaciones Negociables	26
Fideicomisos Financieros	27
Análisis de Acciones	28
Cartera del Índice Merval del 2T-14	
Análisis de Títulos Públicos	35
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		Efectivo (\$)	Nominales	Mínimo	Máximo	Cierre	% Var. Mensual	% Var. Anual
Merval	6.997,19	8.444,71	7.887,33	2,27	46,30	CAPU	252.007	77.749	2,80	3,47	3,20	-11,11	4,42
Merval25	7.043,25	8.547,87	7.950,78	1,00	47,72	CAPX	1.239.400	194.868	5,60	7,00	6,34	0,16	32,08
M.AR	5.632,97	7.012,16	6.537,61	2,93	52,89	CARC	566.863	251.448	2,00	2,51	2,14	-14,40	-6,55
Bolsa-G	342.117,34	398.228,67	376.028,88	0,64	41,72	CELU	4.023.012	798.659	4,70	5,49	5,00	-8,76	9,89
Burcap	21.239,04	25.234,81	23.984,25	2,69	45,24	CGPA2	533.305	176.727	2,72	3,20	2,99	1,01	75,88
						COLO	57.713	7.948	7,20	7,50	7,25	-7,05	2,26
						CRES	13.189.085	1.024.694	11,90	14,00	13,00	-6,47	46,89
						CTIO	1.649.329	137.794	10,40	13,00	11,00	-10,20	67,53
						DGCU2	464.832	75.455	6,00	6,30	6,00	-1,64	104,55
						DOVE	65.534	15.801	4,00	4,30	4,30	0,00	-8,69
						DYCA	234.764	52.863	4,10	5,00	4,10	-12,21	-12,77
						ESME	31.510	1.120	27,00	28,50	27,00	-6,90	1,89
						ESTR	120.471	44.136	2,58	3,00	2,75	-8,64	-1,79
						FERR	186.785	53.079	3,28	3,70	3,40	-1,45	16,84
						FIPL	543.921	324.887	1,55	1,85	1,68	-10,16	5,09
						GARO	1.692.407	479.315	3,05	3,85	3,33	-6,20	-0,60
						GBAN	533.868	59.544	8,20	9,89	8,20	-7,34	134,29
						GCLA	4.047.243	117.854	31,50	40,00	34,50	7,81	51,50
						GRIM	534.535	97.615	4,97	5,93	5,45	10,10	19,29
						INTR	258.944	53.739	4,70	4,90	4,90	3,16	21,38
						INVJ	523.006	148.819	3,30	3,80	3,80	11,76	96,24
						JMIN	1.243.100	308.074	3,58	4,20	4,00	-1,23	7,24
						LONG	276.867	159.822	1,58	1,82	1,77	-2,21	12,74
						METR	14.640.226	4.184.578	2,71	4,15	3,74	6,86	189,92
						MORI	129.939	57.483	2,10	2,30	2,30	0,00	9,52
						NORT6	203.450	400	483,95	549,50	495,00	11,28	36,84
						OEST	176.266	60.837	2,75	2,97	2,85	-3,39	32,96
						OVOP	16.380	1.720	9,50	9,55	9,55	0,74	6,26
						PATA	424.512	35.956	11,00	12,40	12,00	0,00	48,15
						PATY	1.145.777	71.059	15,00	17,50	15,00	-5,36	-13,29
						PERK	102.213	118.790	0,82	0,90	0,85	-13,44	1,19
						PETR	21.922.608	2.577.666	7,00	9,59	8,77	16,93	345,18
						POLL	1.109.288	3.207.487	0,25	0,41	0,34	-17,68	70,00
						PSUR	435.636	407.540	0,90	1,20	1,08	-11,48	35,00
						REP	5.265.073	19.185	264,76	294,14	268,00	-8,30	34,30
						RIGO	330.584	15.108	20,25	22,94	21,00	-8,45	-1,50
						ROSE	4.140.899	1.379.803	2,75	3,20	3,02	-0,98	16,15
						SAMI	4.187.780	295.802	12,50	15,70	13,60	-9,93	47,51
						SEMI	980.692	500.485	1,73	2,25	1,90	-11,21	6,15
						STD	5.576.100	51.669	100,00	116,00	104,00	-6,81	31,65
						TEF	21.456.660	126.382	165,00	188,00	167,00	-8,49	16,74
						TGLT	31.203	3.790	8,00	9,50	9,50	18,75	-2,06
						YPPDC	1.654.736	6.480	-	-	-	-	-
						T.General:	132.578.997	20.512.031					
						TOTAL:	4.009.485.353	404.400.962					

Panes Merval y Merval 25						
Especie	Efectivo (\$)	Nominales	Mínimo	Máximo	Cierre	% Var. Mensual / % Var. Anual
ALUA	44.042.942	10.662.507	3,85	4,45	4,09	-1,45 / 8,78
APBR	188.635.820	2.384.355	71,80	85,15	74,90	-2,47 / 25,48
BHIP	30.259.906	12.277.375	2,05	2,86	2,41	-0,82 / 35,39
BMA	190.737.787	5.311.768	30,16	39,40	37,00	10,71 / 82,83
BRIO	9.835.870	606.498	13,50	18,30	16,10	-0,92 / 21,11
CECO2	51.700.847	19.859.455	2,12	3,04	2,61	-12,42 / 110,48
CEPU2	11.308.347	359.819	27,50	35,20	32,00	-8,57 / 113,33
COME	69.694.236	66.464.800	0,95	1,20	1,04	-7,96 / 13,66
EDN	240.271.310	42.119.384	4,58	6,97	6,24	16,42 / 184,93
ERAR	136.001.236	37.193.324	3,38	3,95	3,65	-5,19 / 24,96
FRAN	131.203.193	3.570.726	31,90	40,90	39,20	13,62 / 92,63
GGAL	651.073.624	45.429.193	12,55	16,35	14,75	1,03 / 58,44
INDU	9.878.816	3.490.758	2,45	3,16	2,74	-8,67 / -51,93
IRSA	5.159.073	311.461	15,10	18,85	16,80	-0,59 / 60,00
LEDE	6.529.277	1.039.334	5,85	6,75	6,00	-3,07 / 9,09
MIRG	20.796.515	134.374	139,00	168,00	160,00	2,56 / 18,96
MOLI	13.215.338	458.566	26,50	31,75	27,50	-5,82 / -5,17
PAMP	287.351.056	76.992.686	3,32	4,32	3,93	1,03 / 107,94
PESA	113.551.611	17.576.169	6,00	7,19	6,52	5,16 / 25,38
TECO2	80.917.396	1.781.932	39,15	49,00	47,40	2,00 / 54,97
TGNO4	13.605.439	5.712.102	1,98	2,89	2,48	-12,68 / 95,28
TGSU2	13.186.087	2.197.906	5,15	7,10	5,57	-13,64 / 46,58
TRAN	48.308.442	22.844.506	1,77	2,46	2,19	-7,98 / 110,58
TS	494.039.136	2.049.301	230,00	254,00	238,50	-2,25 / 24,61
YPPD	1.015.603.052	3.060.632	298,00	359,00	333,00	2,59 / 13,27
Total:	3.876.906.356	383.888.931				

Panel General						
Especie	Efectivo (\$)	Nominales	Mínimo	Máximo	Cierre	% Var. Mensual / % Var. Anual
AGRO	1.205.852	573.985	1,89	2,28	2,05	-8,48 / 19,88
APBRA	2.985	45	66,00	66,00	66,00	1,69 / -14,98
APSA	522.926	10.006	47,67	51,50	51,50	8,04 / 6,96
AUSO	2.607.748	674.459	3,43	4,30	3,85	11,27 / 85,10
BOLT	797.097	243.879	3,00	3,48	3,06	-11,30 / 31,29
BPAT	9.170.072	1.013.376	6,86	9,17	8,80	0,57 / 68,46
BRIO6	175.830	10.392	16,20	17,80	17,20	10,97 / 34,45
CADO	1.897.965	201.659	8,32	9,79	9,70	1,07 / 62,72

(*) 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	2.165.217.788	224.606.501	904,00	1.013,00	945,00	-4,69	22,76	GJ17C	1.566.816	228.542	-	-	-	-	-
AA17C	126.747.252	17.096.085	84,00	96,00	93,00	1,09	3,81	GJ17D	1.250.996	173.450	80,00	90,00	80,00	-12,30	-12,21
AA17D	252.619.388	35.681.261	77,00	91,00	85,10	-5,97	-3,35	L06G4	38.844.240	40.000.000	971,11	971,11	971,11	4,59	4,59
AM17	31.851.905	31.166.349	94,96	96,00	95,50	0,71	3,61	L08O4	1.704.270	1.850.000	-	-	-	-	-
AMX9	2.177.201	2.143.247	96,63	98,00	97,50	-0,06	6,76	L10L4	11.757.024	12.000.000	-	-	-	-	-
AN18	5.175.807	488.888	975,00	1.130,00	1.100,00	-1,35	34,22	L10S4	22.918.029	24.350.000	938,47	942,49	942,49	1,03	2,01
AS15	21.812.766	34.619.744	61,00	63,80	63,00	0,92	12,26	L13G4	159.144.297	165.500.000	960,93	966,40	966,40	1,94	5,39
AY24	2.438.403.405	253.663.700	900,00	1.012,00	946,00	-1,15	7,50	L15O4	63.000.820	68.500.000	919,72	919,72	919,72	5,60	5,60
AY24C	38.746.861	5.193.808	84,00	95,00	94,25	5,90	6,50	L18J4	16.458.909	16.500.000	-	-	-	-	-
AY24D	68.646.545	9.626.682	79,75	91,25	85,00	-3,13	0,00	L20G4	48.064.250	50.000.000	961,29	961,29	961,29	0,00	0,00
BAO17	407.500	50.000	815,00	815,00	815,00	18,61	28,06	L25J4	104.254.291	105.187.217	990,77	990,77	990,77	6,17	6,17
BARY1	236.500	60.000	380,00	405,00	380,00	-3,80	17,39	N24S4	15.719.162	14.871.487	-	-	-	-	-
BBS14	10.040	10.000	100,40	100,40	100,40	0,00	0,00	NDG1	121.391.506	15.053.259	730,00	762,00	748,00	1,56	22,85
BCOR3	54.832	342.700	15,02	15,02	15,02	4,82	20,96	NDG21	128.007.783	15.790.323	800,00	820,00	810,00	0,87	20,85
BD2C4	52.529.985	6.270.000	832,00	840,00	840,00	0,72	20,00	NF18	54.602.886	33.282.912	157,00	165,50	162,00	-1,82	34,15
BD2C6	81.633	10.000	-	-	-	-	-	NO20	32.300	16.150	200,00	200,00	200,00	1,46	37,64
BD2C9	33.530.710	4.697.000	685,00	717,02	690,00	-1,87	3,36	PAA0	3.620.698	748.798	443,00	510,00	495,00	3,13	29,95
BDC16	6.213.110	693.000	893,00	920,00	910,00	1,68	13,33	PAP0	29.668	35.467	80,00	85,00	85,00	-0,58	48,93
BDC18	30.198.248	3.457.000	835,00	890,00	850,00	-0,12	22,68	PARA	76.295.993	15.234.537	446,00	535,00	500,00	4,60	13,72
BDC19	95.875.989	11.625.000	800,00	830,00	810,00	0,00	19,86	PARP	18.536.486	19.612.081	87,25	97,00	94,95	-0,47	28,56
BDC20	63.115.200	8.773.000	695,00	735,00	710,00	2,16	16,39	PARY	212.882.360	44.025.409	421,00	530,00	496,00	5,76	36,51
BDED	33.607.922	5.456.587	570,00	654,00	603,00	-7,09	11,06	PAY0	3.109.030	665.197	448,00	499,00	484,00	6,37	36,00
BDEDD	571.046	127.531	54,00	56,00	54,00	-5,26	-3,86	PB17	59.463	329.779	16,80	17,61	16,80	-0,62	6,63
BNN16	415.000	50.000	830,00	830,00	830,00	2,60	2,60	PBF15	42.942.410	4.997.000	845,00	865,00	845,00	-0,59	18,28
BNY16	610.650	600.000	101,00	102,33	102,33	2,33	2,33	PMD18	17.692.663	2.344.066	724,55	770,00	760,00	3,48	17,83
BP15	541.738.401	50.900.000	1.015,00	1.100,00	1.058,00	-4,25	28,13	PMO18	1.848.074	246.600	730,00	755,00	753,00	4,87	15,71
BP15C	1.800.513	220.000	100,16	100,16	100,16	78,86	78,86	PMY16	12.870.648	1.769.800	712,00	733,00	730,00	2,53	20,96
BP18	11.787.000	1.200.000	974,00	1.022,00	1.022,00	8,61	25,36	PR12	2.571.021	4.102.342	56,15	62,00	62,00	4,72	28,27
BP21	2.018.000	200.000	976,00	1.042,00	1.042,00	6,76	32,66	PR13	73.936.417	29.619.265	237,00	255,00	243,10	-3,88	32,90
BPLD	6.486.562	1.137.650	525,00	590,00	575,00	-1,71	23,07	PR14	58.592.599	57.553.982	99,00	102,60	102,30	0,79	11,26
BPLE	2.228.046	287.673	770,00	795,00	770,00	-1,28	18,39	PR15	52.450.028	32.358.634	156,00	165,00	162,80	0,03	11,51
BPMD	2.324.233	323.055	661,00	737,00	705,00	-4,34	21,69	PRO7	30.042	206.232	13,33	13,89	13,52	3,46	7,61
CCH1	235.030	618.500	31,64	31,64	31,64	-6,83	-7,04	PUO19	85.590.160	10.844.522	770,00	823,00	793,00	2,19	19,08
CHSG2	79.616	62.200	128,00	128,00	128,00	27,06	27,06	RNG21	141.423	38.605	365,00	370,00	367,00	1,83	12,19
CO17	1.385.505	324.000	415,97	440,00	430,00	6,61	20,09	RO15	5.101.619.689	503.217.390	966,00	1.054,00	980,00	-6,00	12,78
CUAP	1.866.801	1.173.493	149,04	158,66	155,00	-2,31	23,05	RO15C	174.039.556	22.147.556	93,00	99,00	97,00	0,00	-0,46
DIA0	5.781.481	457.162	1.132,32	1.267,23	1.185,00	-2,79	16,56	RO15D	405.473.721	54.540.152	84,50	95,90	89,00	-6,37	-8,26
DIA0D	878.559	97.662	-	-	-	-	-	RS14	94.328	286.900	32,58	33,25	33,25	2,31	21,94
DICA	672.762.245	53.442.736	1.126,87	1.280,97	1.185,00	0,03	11,85	TUCS1	157.378	99.062	157,00	161,20	157,00	0,80	35,76
DICAD	483.046	50.337	112,20	112,20	112,20	0,00	0,00	TUCS2	317.026	273.191	114,50	120,00	117,00	0,00	22,20
DICP	102.417.894	37.082.477	259,00	272,53	264,00	-1,12	42,05	TVPA	48.642.295	59.065.518	70,00	87,00	81,00	-2,99	-4,14
DICY	749.452.906	60.003.824	1.088,34	1.252,07	1.180,00	-1,11	30,20	TVPE	99.374.809	89.932.619	93,00	118,50	112,00	-0,88	7,95
DICYD	218.692	23.200	104,72	115,20	115,20	4,31	15,24	TVPP	71.616.736	968.667.668	6,15	8,15	7,60	-7,15	-32,19
DIP0	151.091	58.932	242,78	249,50	242,78	-1,94	33,97	TVPY	89.840.174	104.353.644	72,00	91,00	82,00	-4,09	1,23
DIY0	10.652.303	859.090	1.093,48	1.246,66	1.170,00	-0,46	32,72	TVPYC	69.673	109.000	7,90	7,90	7,90	28,66	28,66
ERD16	8.146.350	1.078.000	750,41	765,32	750,41	-1,82	16,93	TVPYD	170.270	275.224	7,50	8,20	8,20	5,13	-8,89
ERG16	14.390.650	1.804.000	790,00	805,00	792,00	-0,38	12,97	TVY0	37.467.588	43.684.438	74,00	89,50	88,50	5,36	10,90
FORM3	26.797	4.187	640,00	640,00	640,00	0,95	26,40								
GJ17	223.727.134	23.080.205	891,00	1.015,00	930,00	-6,06	16,00								
Total:	15.310.696.139	3.525.684.484													

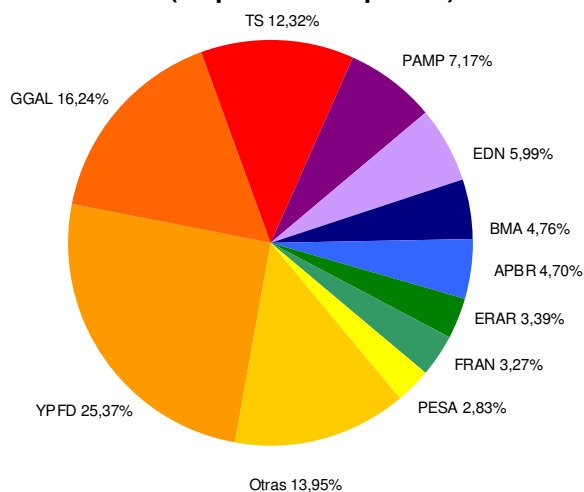
(*) Los precios son ajustados. Las especies que muestran guiones en los precios no registraron cotizaciones en el plazo estándar de negociación. Los volúmenes incluyen lo operado en todos los plazos durante el mes.

MERCADO DE CONCURRENCIA^(*)

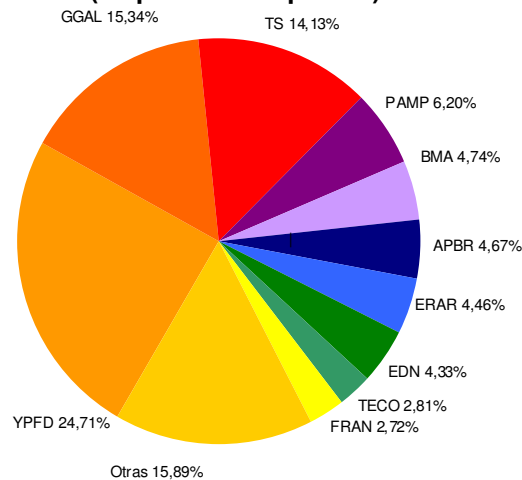
MENSUAL Y ANUAL

Código	Empresa	Posición Mensual	Volumen Mensual (en \$)	Participación Mensual (%)	Participación Acumulada (%)	Posición Anual	Participación Anual (%)
YFPD	YPF	1	1.017.257.788	25,37	25,37	1	24,71
GGAL	Grupo Financiero Galicia	2	651.073.624	16,24	41,61	2	15,34
TS	Tenaris	3	494.039.136	12,32	53,93	3	14,13
PAMP	Pampa Energía	4	287.351.056	7,17	61,10	4	6,20
EDN	EDENOR	5	240.271.310	5,99	67,09	8	4,33
BMA	Banco Macro	6	190.737.787	4,76	71,85	5	4,74
APBR	Petroleo Brasileiro - Petrobras	7	188.638.805	4,70	76,55	6	4,67
ERAR	Siderar	8	136.001.236	3,39	79,94	7	4,46
FRAN	BBVA Banco Francés	9	131.203.193	3,27	83,22	10	2,72
PESA	Petrobras Argentina	10	113.551.611	2,83	86,05	12	2,35
TECO	Telecom Argentina	11	80.917.396	2,02	88,07	9	2,81
COME	Soc. Comercial del Plata	12	69.694.236	1,74	89,81	11	2,53
CECO	Endesa Costanera	13	51.700.847	1,29	91,09	15	1,06
TRAN	Transener	14	48.308.442	1,20	92,30	14	1,21
ALUA	Aluar	15	44.042.942	1,10	93,40	13	1,39
BHIP	Banco Hipotecario	16	30.259.906	0,75	94,15	17	0,56
PPAM	Petrolera Pampa S.A.	17	21.922.608	0,55	94,70	23	0,38
TELF	Telefónica	18	21.456.660	0,54	95,23	24	0,36
MIRG	Mirgor	19	20.796.515	0,52	95,75	16	0,69
METR	Metrogas	20	14.640.226	0,37	96,12	20	0,42
TGNO	Transportadora de Gas del Norte	21	13.605.439	0,34	96,46	21	0,39
MOLI	Molinos Río de la Plata	22	13.215.338	0,33	96,79	22	0,38
CRES	Cresud	23	13.189.085	0,33	97,12	27	0,28
TGSU	Transportadora de Gas del Sur	24	13.186.087	0,33	97,45	26	0,30
CEPU	Central Puerto	25	11.308.347	0,28	97,73	25	0,33
Otras			91.115.732	2,27	100,00		3,25
TOTAL			4.009.485.353				

**Participación Mensual
(10 primeras especies)**



**Participación Anual
(10 primeras especies)**

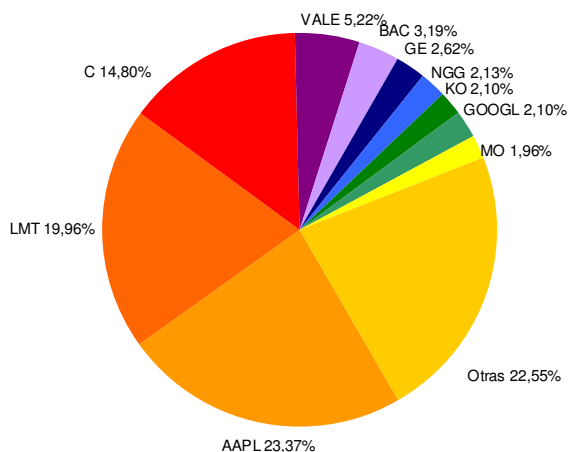


(*) Incluye operaciones en contado y plazo firme de Acciones ordinarias, preferidas, negociación en bloque y cupones. Las mismas se encuentran agrupadas por empresa.

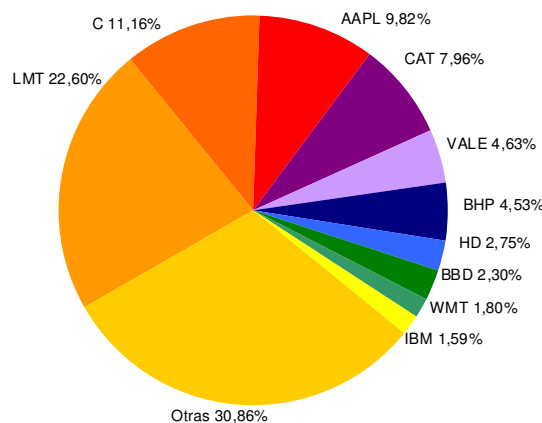
MERCADO DE CONCURRENCIA^(*) MENSUAL Y ANUAL

Código	Instrumento	Posición Mensual	Volumen Mensual (en \$)	Participación Mensual (%)	Participación Acumulada (%)	Posición Anual	Participación Anual (%)
AAPL	Apple Inc.	1	20.411.715	23,37	23,37	3	9,82
LMT	Lockheed Martin Corporation	2	17.435.522	19,96	43,33	1	22,60
C	Citigroup	3	12.928.948	14,80	58,13	2	11,16
VALE	Companhia Vale do Rio Doce	4	4.558.580	5,22	63,35	5	4,63
BAC	Bank of America Corporation	5	2.782.547	3,19	66,54	25	0,82
GE	General Electric Comp.	6	2.287.858	2,62	69,16	15	1,32
NGG	National Grid Transco plc ADR esc.	7	1.859.481	2,13	71,28	26	0,70
KO	The Coca Cola Company	8	1.836.347	2,10	73,39	21	1,03
GOOGL	Google Inc.	9	1.834.497	2,10	75,49	14	1,43
MO	Altria Group Inc.	10	1.713.916	1,96	77,45	23	0,86
PGAMB	Procter and Gamble	11	1.622.973	1,86	79,31	28	0,60
BMY	Bristol M. Squibb Co.	12	1.550.555	1,78	81,08	37	0,38
BBV	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. ADR	13	1.261.526	1,44	82,53	12	1,53
MCD	McDonalds Corporation	14	1.091.390	1,25	83,78	22	0,90
RIO	Río Tinto PLC - ADR	15	1.049.240	1,20	84,98	59	0,13
CAT	Caterpillar Inc.	16	972.627	1,11	86,09	4	7,96
JPMOR	J. P. Morgan Co. Inc.	17	956.475	1,10	87,19	35	0,46
BNG	Bunge Limited	18	790.300	0,90	88,09	33	0,49
WEFAR	Wells Fargo & Co.	19	745.857	0,85	88,95	36	0,39
CS	Credit Suisse Group ADR	20	735.425	0,84	89,79	65	0,09
FMCC	Freddie Mac Federal Home L.M. Corp.	21	712.500	0,82	90,60	66	0,09
BBD	Bco. Bradesco	22	633.821	0,73	91,33	8	2,30
VZ	Verizon Communications Inc.	23	524.775	0,60	91,93	72	0,07
WMT	Wal-Mart Stores Inc.	24	513.767	0,59	92,52	9	1,80
PEP	PepsiCo Inc.	25	454.800	0,52	93,04	47	0,24
Otras			6.080.870	6,96	100,00		28,22
TOTAL			87.346.311				

**Participación Mensual
(10 primeras especies)**



**Participación Anual
(10 primeras especies)**



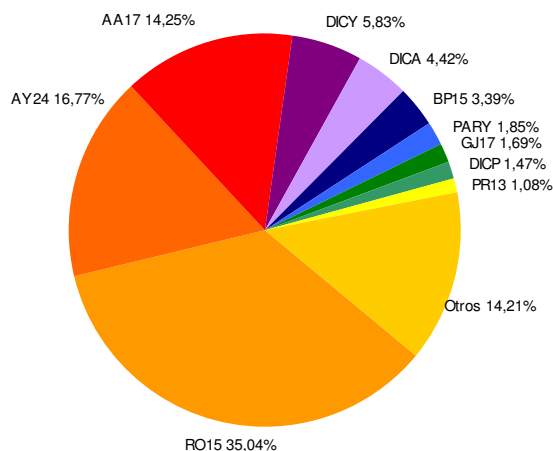
(*) Incluye operaciones en contado y plazo firme de Cedears, negociación en bloque y cupones. Las mismas se encuentran agrupadas por instrumento

PRESENCIA BURSÁTIL DE TÍTULOS PÚBLICOS

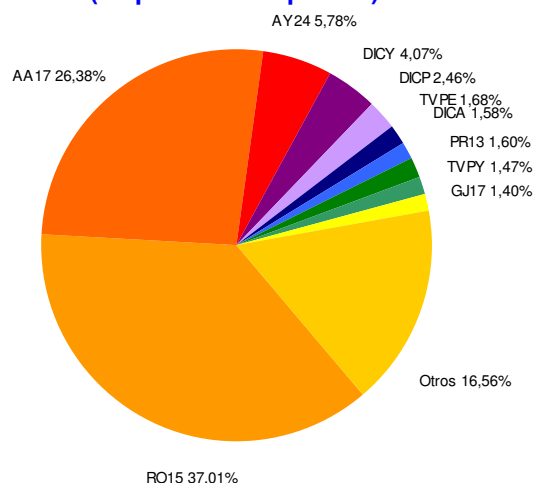
MERCADO DE CONCURRENCIA y RUEDA CONTINUA (*) MENSUAL y ANUAL

Código	Instrumento	Posición Mensual	Volumen Mensual (en \$)	Participación Mensual (%)	Participación Acumulada (%)	Posición Anual	Participación Anual (%)
RO15	BODEN en u\$s 7% - Vto. 2015	1	14.434.265.329	35,04	35,04	1	37,01
AY24	BONAR 2024 en u\$s 8,75% Vto. 07/05/2024	2	6.909.902.025	16,77	51,82	3	5,78
AA17	BONAR X en u\$s 7% - Vto. 2017	3	5.869.677.944	14,25	66,07	2	26,38
DICY	DISCOUNT en u\$s Step Up Vto. 2033 Ley N.Y.	4	2.402.798.506	5,83	71,90	4	4,07
DICA	DISCOUNT en u\$s Step Up Vto. 2033 Ley Arg.	5	1.819.993.516	4,42	76,32	8	1,58
BP15	Bono en u\$s 11.75% Pcia. de Bs. As. - Vto. 2015	6	1.396.438.839	3,39	79,71	12	1,32
PARY	PAR en u\$s Step Up Vto. 2038 Ley N.Y.	7	760.242.748	1,85	81,55	11	1,35
GJ17	GLOBAL en u\$s 8.75% Vto. 2017 Ley N.Y. - Canje 2010	8	695.346.000	1,69	83,24	10	1,40
DICP	DISCOUNT en \$ Step Up - Vto. 2033	9	605.630.006	1,47	84,71	5	2,46
PR13	Bono de Consolidacion en \$ 6ta. Serie 2%	10	446.280.210	1,08	85,79	7	1,60
TVPE	Valores Negociables Vinculados al PIB en Euros	11	349.390.070	0,85	86,64	6	1,68
L13G4	Lebac Interna en \$ Vto. 13/08/2014 721 Dias	12	329.684.522	0,80	87,44	38	0,18
TVPY	Valor Negociable Vinculado al PIB en u\$s Ley N. Y.	13	311.918.674	0,76	88,20	9	1,47
NDG21	T.D. Pcia. Neuquen Garant. Clase 2 Serie 1 en U\$S	14	307.220.867	0,75	88,95	16	0,60
NDG1	T.D. Pcia. Neuquen Garant Clase 1 Serie 1 en U\$S	15	278.123.524	0,68	89,62	23	0,35
BDC19	T.D. Ciudad de Buenos Aires Clase 4 en U\$S	16	267.716.961	0,65	90,27	19	0,48
PUO19	T.D. Pub. Pcia. Chubut Garant. Clase 1 en U\$S	17	228.047.376	0,55	90,82	17	0,58
L25J4	Lebac Interna en \$ Vto. 25/06/2014 511 Dias	18	218.391.729	0,53	91,35	49	0,10
TVPA	Valor Negociable Vinculado al PIB en u\$s Ley Argentina	19	215.115.351	0,52	91,88	15	0,69
TVPP	Valor Negociable Vinculado al PIB en \$	20	175.854.978	0,43	92,30	14	0,81
TVY0	Valor Neg. Vinc. al PIB en u\$s Ley N.Y. 2035 Canje 2010	21	163.424.882	0,40	92,70	20	0,46
PR14	Bono de Consolidación en \$ 7ma. Serie	22	159.202.765	0,39	93,09	18	0,50
DIA0	DISCOUNT en u\$s Step Up Vto. 2033 Ley Arg. - Canje 2010	23	151.410.897	0,37	93,45	32	0,22
PARA	PAR en u\$s Step Up Vto. 2038 Ley Arg.	24	146.743.502	0,36	93,81	30	0,24
NF18	BOGAR 2018	25	145.236.990	0,35	94,16	13	0,89
Otros			2.404.399.540	5,84	100,00		7,79
TOTAL			41.192.457.748				

**Participación Mensual
(10 primeras especies)**



**Participación Anual
(10 primeras especies)**



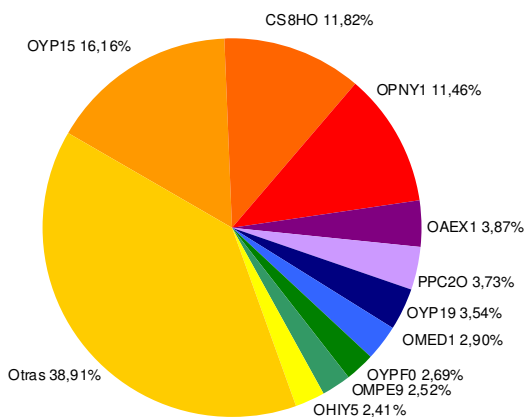
(*) Incluye operaciones en contado y plazo firme de Títulos Públicos, negociación en bloque y cupones impagos. Las mismas se encuentran agrupadas por instrumento.

PRESENCIA BURSÁTIL DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

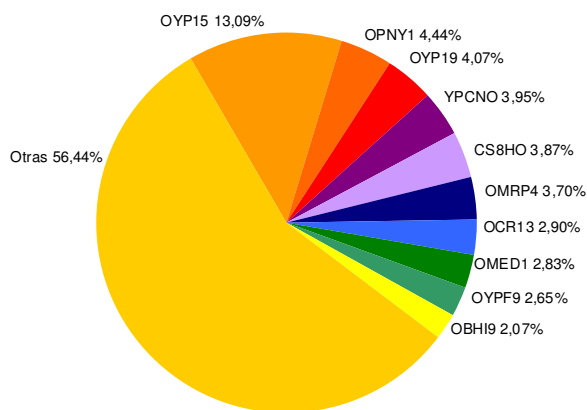
MERCADO DE CONCURRENCIA y RUEDA CONTINUA^(*) MENSUAL y ANUAL

Código	Instrumento	Posición Mensual	Volumen Mensual (en \$)	Participación Mensual (%)	Participación Acumulada (%)	Posición Anual	Participación Anual (%)
OYP15	YPF S.A. Clase 15 en U\$S	1	248.847.262	16,16	16,16	1	13,09
CS8HO	Cresud Clase 16 Vto. 19/11/2018 en U\$S	2	181.972.200	11,82	27,98	5	3,87
OPNY1	Pan American Energy LLC Cl. 1 Vto. 07/05/2021	3	176.409.313	11,46	39,44	2	4,44
OAEX1	Aeropuertos Arg. 2000 10,75% Vto. 2020	4	59.569.748	3,87	43,31	14	1,72
PPC2O	Petrolera Pampa Clase 2 Vto.06/06/2017	5	57.439.062	3,73	47,04	38	0,60
OYP19	YPF S.A. Clase 19 en U\$S	6	54.480.642	3,54	50,58	3	4,07
OMED1	Medanito S.A. Clase 1 en U\$S	7	44.588.360	2,90	53,47	8	2,83
OYPF0	YPF S.A. Clase 10	8	41.400.440	2,69	56,16	11	2,03
OMPE9	Ind. Met. Pescarmona Clase 9 en U\$S	9	38.790.900	2,52	58,68	58	0,41
OHIY5	Banco Hipotecario Regs. 9.75% V. 2016	10	37.028.250	2,41	61,09	37	0,61
YPCWO	YPF S.A. Clase 30	11	35.195.053	2,29	63,37	19	1,43
RCC5O	Arcor Saic Clase 5	12	33.363.770	2,17	65,54	24	1,03
GMC3O	Generacion Mediterranea Clase 3	13	31.426.300	2,04	67,58	60	0,38
OMRP4	Molinos Río de la Plata Clase 4 en u\$S	14	29.456.914	1,91	69,50	6	3,70
YPCUO	YPF Clase 28 8.75% en u\$S Vto. 04/04/2024	15	26.236.893	1,70	71,20	25	0,88
OMRP1	Molinos Río de la Plata Clase 1 en U\$S	16	21.667.522	1,41	72,61	30	0,73
OMTY1	Mastellone - 1 ra. Serie Vto. 5/98	17	21.295.500	1,38	73,99	45	0,50
ORAY3	RAGHSA S.A. 8.5% Vto.16/02/2017	18	21.057.000	1,37	75,36	28	0,80
PNC2O	Pan American Energy LLC. Clase 2	19	20.781.000	1,35	76,71	23	1,04
OROX4	Banco Macro Clase 1 Canje Vto. 2036	20	20.508.220	1,33	78,04	51	0,44
GCC1O	Generacion Independencia S.A. Clase 1	21	17.301.290	1,12	79,16	85	0,18
MPC7O	Molinos Río de la Plata Clase 7 en U\$S	22	16.930.000	1,10	80,26	12	1,97
GNCEO	Genneia Clase 13 Vto. 16/01/17 u\$S	23	16.273.750	1,06	81,32	33	0,66
GB12O	Los Grobo Agrop. Clase 1 Serie 2 en U\$S	24	15.606.600	1,01	82,33	89	0,16
YPCNO	YPF s.a. Clase 22 en U\$S	25	14.908.185	0,97	83,30	4	3,95
Otras			257.087.532	16,70	100,00		48,47
TOTAL			1.539.621.707				

**Participación Mensual
(10 primeras especies)**



**Participación Anual
(10 primeras especies)**

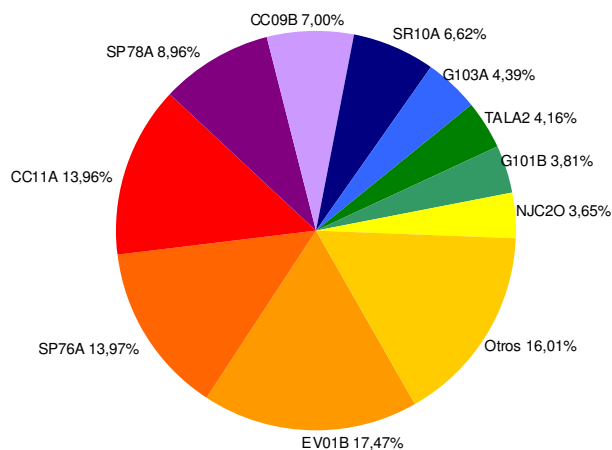


(*) Incluye operaciones en contado y plazo firme de Obligaciones Negociables y cupones. Las mismas se encuentran agrupadas por instrumento.

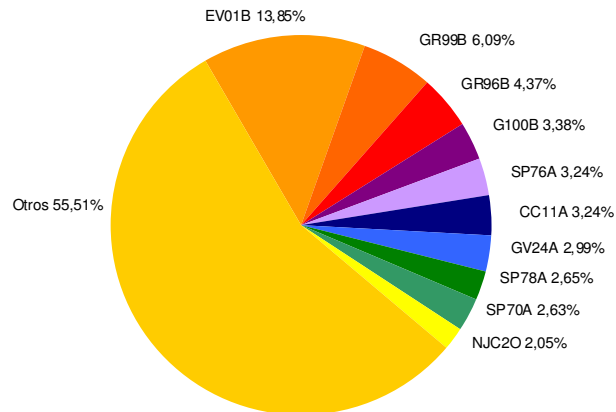
MERCADO DE CONCURRENCIA y RUEDA CONTINUA^(*) MENSUAL y ANUAL

Código	Instrumento	Posición Mensual	Volumen Mensual (en \$)	Participación Mensual (%)	Participación Acumulada (%)	Posición Anual	Participación Anual (%)
EV01B	V.D.F. EISA/VIALNOA Tramo 1 Clase B	1	50.055.800	17,47	17,47	1	13,85
SP76A	V.D.F. Supervielle Creditos 76	2	40.016.223	13,97	31,43	5	3,24
CC11A	V.D.F. ICBC Personales 11 TV. Clase A	3	40.002.264	13,96	45,40	6	3,24
SP78A	V.D.F. Supervielle Creditos 78	4	25.684.620	8,96	54,36	8	2,65
CC09B	V.D.F. ICBC Personajes 9 Clase B	5	20.044.900	7,00	61,35	12	1,71
SR10A	V.D.F. Supervielle Leasing 10	6	18.958.945	6,62	67,97	15	1,54
G103A	V.D.F. Garbarino 103 Clase A	7	12.585.700	4,39	72,36	25	1,02
TALA2	V.D.F. Albanesi Gas Clase 2	8	11.929.740	4,16	76,53	26	0,98
G101B	V.D.F. Garbarino 101 Clase B	9	10.913.600	3,81	80,34	24	1,02
NJC2O	O.N. Inversora Juramento Clase 2	10	10.463.050	3,65	83,99	10	2,05
BT33A	V.D.F. Best Consumer Finance 33 Clase A	11	7.585.600	2,65	86,64	43	0,61
GL05C	V.D.F. AGL 5 Clase C	12	6.496.050	2,27	88,90	49	0,53
MY16B	V.D.F. Amfays Serie 16 Clase B	13	6.048.864	2,11	91,01	44	0,57
G103B	V.D.F. Garbarino 103 Clase B	14	4.031.850	1,41	92,42	65	0,33
RH07B	V.D.F. Rhoo 7 Clase B	15	2.470.465	0,86	93,28	82	0,20
GL04C	V.D.F. AGL 4 Clase C	16	2.371.800	0,83	94,11	83	0,20
TBYC7	V.D.F. Bs. As. Cred 7 Baymor Clase C	17	2.305.589	0,80	94,91	55	0,42
BY08C	V.D.F. Bs. As. Cred. 8 Baymor BAC Clase C	18	2.280.343	0,80	95,71	67	0,32
MP01A	V.D.F. Comafi Prendas 1 Clase A	19	1.718.556	0,60	96,31	101	0,14
CG20A	V.D.F. CGM Leasing 20 Clase A	20	1.096.400	0,38	96,69	84	0,20
CG20B	V.D.F. CGM Leasing 20 Clase B	21	1.036.100	0,36	97,05	91	0,17
CL27A	V.D.F. Columbia Personales 27 Clase A	22	1.023.000	0,36	97,41	122	0,08
G102B	V.D.F. Garbarino 102 Clase B	23	1.005.200	0,35	97,76	72	0,24
MY15C	V.D.F. Amfays Serie 15 Clase C	24	949.695	0,33	98,09	126	0,08
NF04C	V.D.F. N&F 4 Clase C	25	872.802	0,30	98,40	131	0,07
Otros			4.588.651	1,60	100,00		64,54
TOTAL			286.535.807				

**Participación Mensual
(10 primeras especies)**



**Participación Anual
(10 primeras especies)**



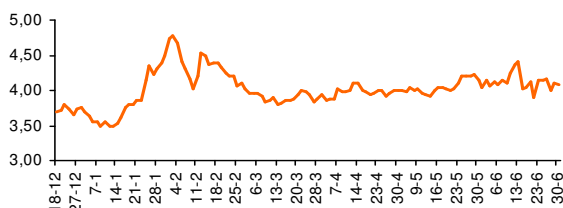
(*) Incluye operaciones en contado y plazo firme de Fideicomisos Financieros. Las mismas se encuentran agrupadas por instrumento.

ANÁLISIS DE ACCIONES ÍNDICE Merval 2T-14

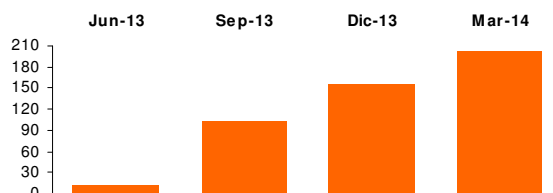
ALUA - Aluar

Descripción de la compañía		Balace No Consolidado (mill. \$)	31-Dic-13	31-Mar-14
Sector:	Ind. Metalúrgica y Siderúrgica	Activo Corriente	3.357	3.779
Capital Social (\$):	2.500.000.000	Activo No Corriente	4.720	4.718
Fecha Cierre Ejercicio:	30 de Junio	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
Indicadores Bursátiles		Estado de Resultados (mill. \$)	31-Dic-13	31-Mar-14
Cotización (\$):	4,090	Ingresos de Explotación	3.426	4.998
Volumen efectivo prom. diario (\$):	2.179.730	Resultado de Explotación	653	1.153
Capitalización (mill. \$):	10.225	Resultado Ordinario	256	457
Ponderación en Merval (%):	2,26	Result. Final del Período.	256	457
Volatilidad - 40 ruedas (%):	40,560	Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):	6,14	8,36
Cotización / Valor Libro (%):	181,96			
PER (Trailing):	21,78			
Beta:	0,657			
Free-Float (último balance)	27,42			
Presencia bursátil (%)	1,10			

Cotización últimos 6 meses (\$)



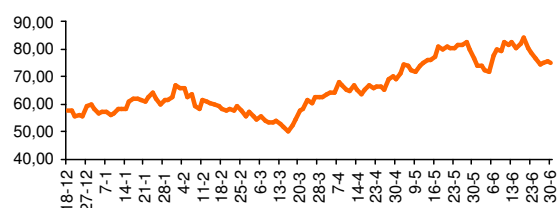
Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)



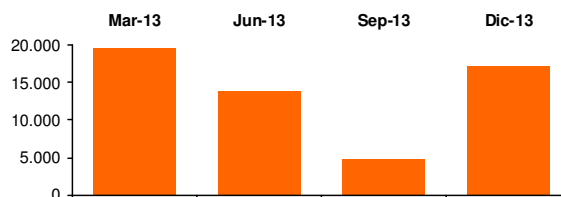
APBR - Petróleo Brasileiro

Descripción de la compañía		Balace No Consolidado (mill. \$)	30-Sep-13	31-Dic-13
Sector:	Industria de Petróleo y Gas	Activo Corriente	304.267	290.860
Capital Social (\$):	30.758.923.761	Activo No Corriente	1.377.179	1.484.635
Fecha Cierre Ejercicio:	31 de Diciembre	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
Indicadores Bursátiles		Estado de Resultados (mill. \$)	30-Sep-13	31-Dic-13
Cotización (\$):	74,900	Ingresos de Explotación	496.302	718.930
Volumen efectivo prom. diario (\$):	9.380.004	Resultado de Explotación	120.048	167.805
Capitalización (mill. \$):	977.033	Resultado Ordinario	37.814	54.250
Ponderación en Merval (%):	6,31	Result. Final del Período.	38.329	55.579
Volatilidad - 40 ruedas (%):	41,380	Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):	7,63	6,75
Cotización / Valor Libro (%):	118,61			
PER (Trailing):	17,58			
Beta:	0,609			
Free-Float (último balance)	51,68			
Presencia bursátil (%)	4,70			

Cotización últimos 6 meses (\$)



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
		Pasivo Corriente	-	-
		Pasivo No Corriente	-	-
		Pasivo Total	45.276,52	52.099,94
		Patrimonio Neto	8.627,43	9.813,77
		Índice de Solvencia	1,19	1,19

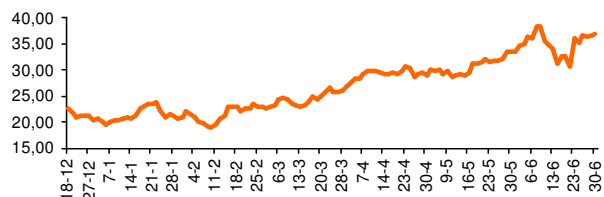
Indicadores Bursátiles

Cotización (\$):	37,000
Volumen efectivo prom. diario (\$):	9.038.367
Capitalización (mill. \$):	21.996
Ponderación en Merval (%):	5,68
Volatilidad - 40 ruedas (%):	67,21
Cotización / Valor Libro (%):	224,13
PER (Trailing):	6,93
Beta:	1,24
Free-Float (último balance)	60,51
Presencia bursátil (%)	4,76

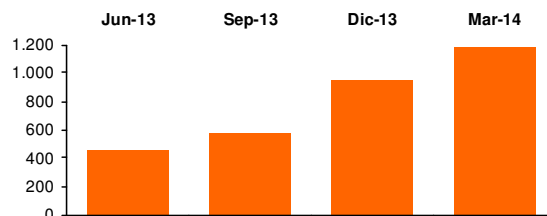
Estado de Resultados (mill. \$)

	31-Dic-13	31-Mar-14
Ingresos de Explotación	8.840	3.559
Resultado de Explotación	5.131	2.205
Resultado Ordinario	2.444	1.186
Result. Final del Período.	2.444	1.186
Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):	28,32	32,32

Cotización últimos 6 meses (\$)



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
		Pasivo Corriente	12,25	42,62
		Pasivo No Corriente	0,00	7,00
		Pasivo Total	12,25	49,63
		Patrimonio Neto	806,57	839,59
		Índice de Solvencia	66,82	17,92
		Índice de Liquidez	15,21	1,53

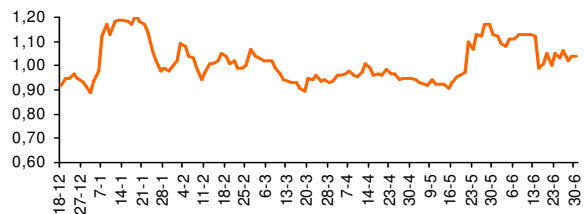
Indicadores Bursátiles

Cotización (\$):	1,040
Volumen efectivo prom. diario (\$):	3.350.045
Capitalización (mill. \$):	1.414
Ponderación en Merval (%):	4,37
Volatilidad - 40 ruedas (%):	58,71
Cotización / Valor Libro (%):	168,45
PER (Trailing):	11,24
Beta:	0,81
Free-Float (último balance)	100,00
Presencia bursátil (%)	1,74

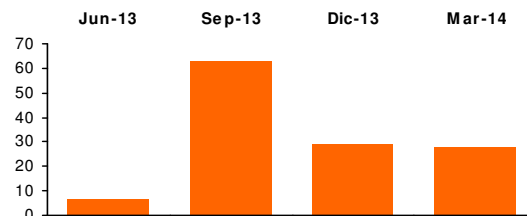
Estado de Resultados (mill. \$)

	31-Dic-13	31-Mar-14
Ingresos de Explotación	33	-8
Resultado de Explotación	33	-8
Resultado Ordinario	113	28
Result. Final del Período.	113	28
Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):	14,05	14,99

Cotización últimos 6 meses (\$)



Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)

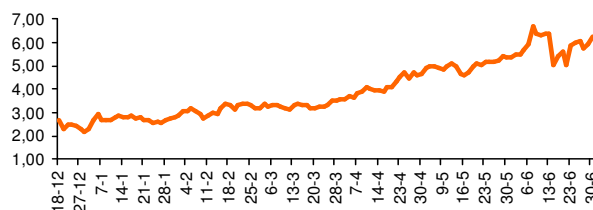


ANÁLISIS DE ACCIONES ÍNDICE Merval 2T-14

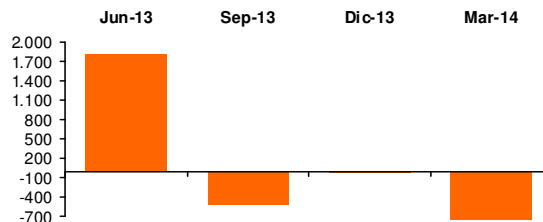
EDN - Edenor

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
		Pasivo Corriente	3.283,06	4.006,90
		Pasivo No Corriente	2.798,73	3.122,36
		Pasivo Total	6.081,79	7.129,26
		Patrimonio Neto	1.176,30	437,74
		Índice de Endeudamiento (%)	517,03	1.628,66
		Índice de Solvencia	1,19	1,06
		Índice de Liquidez	0,57	0,48
Indicadores Bursátiles		Estado de Resultados (mill. \$)	31-Dic-13	31-Mar-14
Cotización (\$):	6,240	Ingresos de Explotación	3.441	901
Volumen efectivo prom. diario (\$):	10.413.286	Resultado de Explotación	1.390	461
Capitalización (mill. \$):	5.656	Resultado Ordinario	868	-739
Ponderación en Merval (%):	9,74	Result. Final del Periodo.	772	-739
Volatilidad - 40 ruedas (%):	94,62	Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):	65,61	124,19
Cotización / Valor Libro (%):	1.292,16			
PER (Trailing):	10,41			
Beta:	1,61			
Free-Float (último balance)	49,00			
Presencia bursátil (%)	5,99			

Cotización últimos 6 meses (\$)



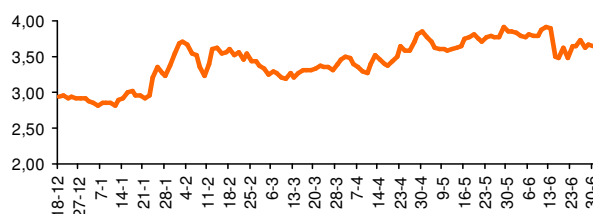
Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)



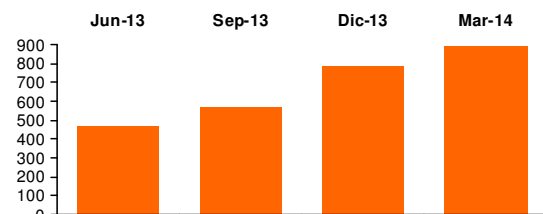
ERAR - Siderar

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
		Pasivo Corriente	4.431,05	4.958,59
		Pasivo No Corriente	1.675,99	1.808,32
		Pasivo Total	6.107,04	6.766,91
		Patrimonio Neto	14.604,01	17.254,45
		Índice de Endeudamiento (%)	41,82	39,22
		Índice de Solvencia	3,39	3,55
		Índice de Liquidez	1,23	1,31
Indicadores Bursátiles		Estado de Resultados (mill. \$)	31-Dic-13	31-Mar-14
Cotización (\$):	3,650	Ingresos de Explotación	15.955	4.774
Volumen efectivo prom. diario (\$):	6.564.964	Resultado de Explotación	4.767	1.729
Capitalización (mill. \$):	16.487	Resultado Ordinario	2.107	888
Ponderación en Merval (%):	6,12	Result. Final del Periodo.	2.107	888
Volatilidad - 40 ruedas (%):	38,42	Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):	14,43	15,71
Cotización / Valor Libro (%):	95,55			
PER (Trailing):	6,08			
Beta:	0,76			
Free-Float (último balance)	39,06			
Presencia bursátil (%)	3,39			

Cotización últimos 6 meses (\$)



Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)

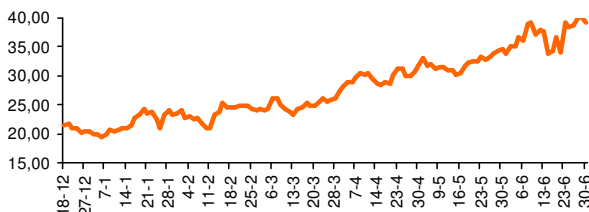


ANÁLISIS DE ACCIONES ÍNDICE Merval 2T-14

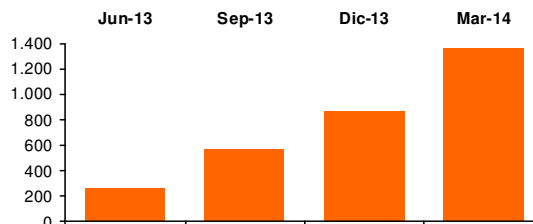
FRAN - BBVA Banco Francés

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
		Pasivo Corriente	-	-
		Pasivo No Corriente	-	-
		Pasivo Total	49.848,93	54.827,01
		Patrimonio Neto	7.156,18	8.518,30
		Índice de Solvencia	1,14	1,16
Indicadores Bursátiles		Estado de Resultados (mill. \$)	31-Dic-13	31-Mar-14
Cotización (\$):	39,200	Ingresos de Explotación	8.010	3.720
Volumen efectivo prom. diario (\$):	6.346.129	Resultado de Explotación	4.991	2.401
Capitalización (mill. \$):	21.046	Resultado Ordinario	2.024	1.362
Ponderación en Merval (%):	4,11	Result. Final del Periodo.	2.024	1.362
Volatilidad - 40 ruedas (%):	63,17	Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):	28,29	35,71
Cotización / Valor Libro (%):	247,06			
PER (Trailing):	6,92			
Beta:	1,34			
Free-Float (último balance)	24,08			
Presencia bursátil (%)	3,27			

Cotización últimos 6 meses (\$)



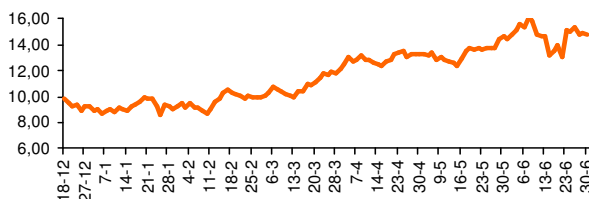
Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)



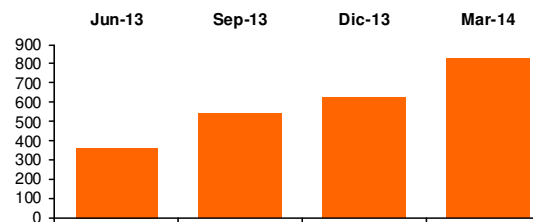
GGAL - Grupo Financiero Galicia

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
		Pasivo Corriente	362,73	275,71
		Pasivo No Corriente	0,01	186,61
		Pasivo Total	362,74	462,32
		Patrimonio Neto	6.947,23	7.777,93
		Índice de Solvencia	20,15	17,82
		Índice de Liquidez	0,11	0,38
Indicadores Bursátiles		Estado de Resultados (mill. \$)	31-Dic-13	31-Mar-14
Cotización (\$):	14,750	Ingresos de Explotación	1.961	846
Volumen efectivo prom. diario (\$):	30.383.733	Resultado de Explotación	1.961	846
Capitalización (mill. \$):	14.163	Resultado Ordinario	1.824	831
Ponderación en Merval (%):	14,67	Result. Final del Periodo.	1.824	831
Volatilidad - 40 ruedas (%):	64,71	Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):	26,25	30,28
Cotización / Valor Libro (%):	246,58			
PER (Trailing):	8,14			
Beta:	1,35			
Free-Float (último balance)	78,37			
Presencia bursátil (%)	16,24			

Cotización últimos 6 meses (\$)



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

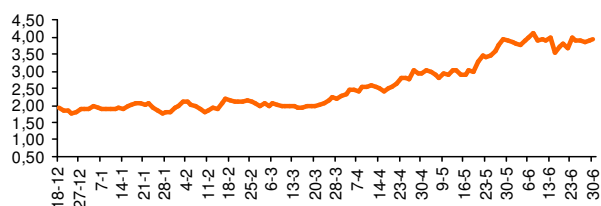
Indicadores Bursátiles

Cotización (\$):	3,930
Volumen efectivo prom. diario (\$):	13.668.157
Capitalización (mill. \$):	5.165
Ponderación en Merval (%):	10,43
Volatilidad - 40 ruedas (%):	61,12
Cotización / Valor Libro (%):	299,54
PER (Trailing):	18,28
Beta:	1,32
Free-Float (último balance)	77,35
Presencia bursátil (%)	7,17

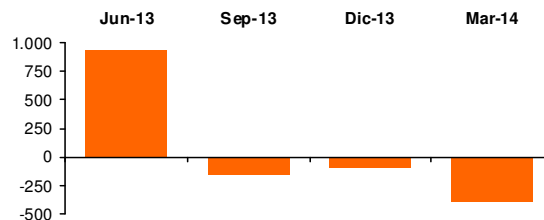
Pasivo Corriente	272,39	326,71
Pasivo No Corriente	-	-
Pasivo Total	504,05	613,03
Patrimonio Neto	2.098,85	1.724,36
Índice de Endeudamiento (%)	24,02	35,55
Índice de Solvencia	5,16	3,81

Estado de Resultados (mill. \$)	31-Dic-13	31-Mar-14
Índice de Liquidez	0,22	0,32
Ingresos de Explotación	44	-322
Resultado de Explotación	489	-322
Resultado Ordinario	286	-390
Result. Final del Periodo.	286	-390
Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):	13,63	16,39

Cotización últimos 6 meses (\$)



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

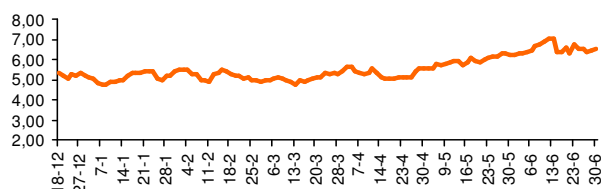
Indicadores Bursátiles

Cotización (\$):	6,520
Volumen efectivo prom. diario (\$):	5.576.644
Capitalización (mill. \$):	13.165
Ponderación en Merval (%):	3,70
Volatilidad - 40 ruedas (%):	45,45
Cotización / Valor Libro (%):	111,18
PER (Trailing):	10,52
Beta:	0,90
Free-Float (último balance)	32,80
Presencia bursátil (%)	2,83

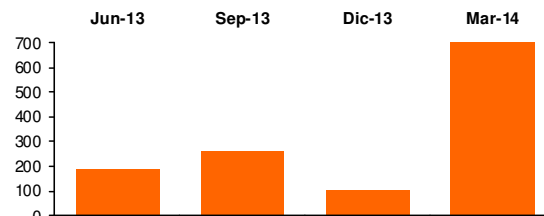
Pasivo Corriente	3.382,00	3.917,00
Pasivo No Corriente	5.126,00	6.220,00
Pasivo Total	8.508,00	10.137,00
Patrimonio Neto	10.961,00	11.842,00
Índice de Endeudamiento (%)	77,62	85,60
Índice de Solvencia	2,29	2,17
Índice de Liquidez	1,69	1,95

Estado de Resultados (mill. \$)	31-Dic-13	31-Mar-14
Ingresos de Explotación	13.194	4.169
Resultado de Explotación	3.256	1.307
Resultado Ordinario	779	698
Result. Final del Periodo.	779	698
Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):	7,11	10,57

Cotización últimos 6 meses (\$)



Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)

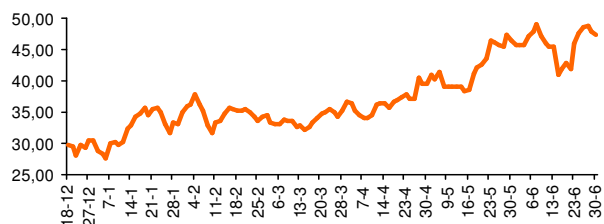


ANÁLISIS DE ACCIONES ÍNDICE Merval 2T-14

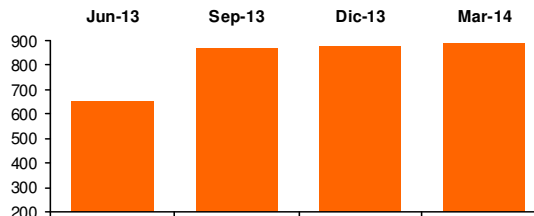
TECO2 - Telecom Argentina

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
		Pasivo Corriente	2.912,00	2.687,00
		Pasivo No Corriente	1.221,00	1.243,00
		Pasivo Total	4.133,00	3.930,00
		Patrimonio Neto	11.783,00	12.806,00
		Índice de Endeudamiento (%)	35,08	30,69
		Índice de Solvencia	3,85	4,26
		Índice de Liquidez	0,99	1,09
Indicadores Bursátiles		Estado de Resultados (mill. \$)	31-Dic-13	31-Mar-14
Cotización (\$):	47,400	Ingresos de Explotación	8.216	2.312
Volumen efectivo prom. diario (\$):	3.934.212	Resultado de Explotación	614	225
Capitalización (mill. \$):	46.660	Resultado Ordinario	3.202	889
Ponderación en Merval (%):	4,76	Result. Final del Periodo.	3.202	889
Volatilidad - 40 ruedas (%):	53,56	Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):	27,17	25,68
Cotización / Valor Libro (%):	364,36			
PER (Trailing):	14,19			
Beta:	0,95			
Free-Float (último balance)	45,26			
Presencia bursátil (%)	2,02			

Cotización últimos 6 meses (\$)



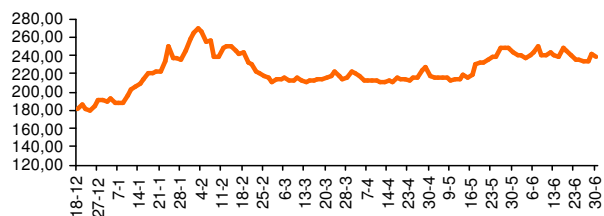
Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)



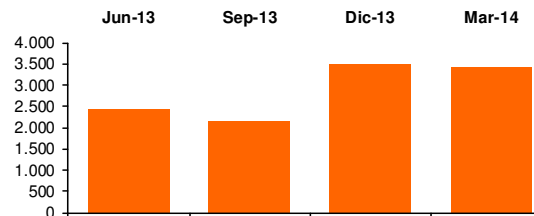
TS - Tenaris

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
		Pasivo Corriente	13.825,93	1.850,20
		Pasivo No Corriente	8.749,12	1.018,66
		Pasivo Total	22.575,05	2.868,86
		Patrimonio Neto	81.335	128.775
		Índice de Endeudamiento (%)	27,76	2,23
		Índice de Solvencia	4,60	45,89
		Índice de Liquidez	3,27	31,66
Indicadores Bursátiles		Estado de Resultados (mill. \$)	31-Dic-13	31-Mar-14
Cotización (\$):	238,500	Ingresos de Explotación	69.118	20.652
Volumen efectivo prom. diario (\$):	21.706.792	Resultado de Explotación	14.251	8.429
Capitalización (mill. \$):	281.558	Resultado Ordinario	10.269	3.426
Ponderación en Merval (%):	10,79	Result. Final del Periodo.	10.269	3.426
Volatilidad - 40 ruedas (%):	30,30	Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):	12,63	8,95
Cotización / Valor Libro (%):	218,64			
PER (Trailing):	24,42			
Beta:	0,45			
Free-Float (último balance)	39,55			
Presencia bursátil (%)	12,32			

Cotización últimos 6 meses (\$)



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

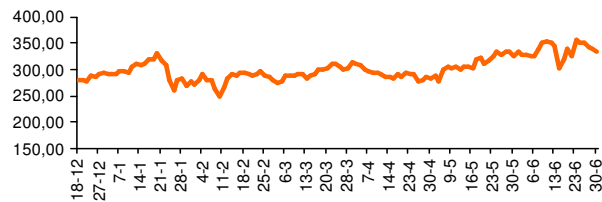
Indicadores Bursátiles

Cotización (\$):	333,000
Volumen efectivo prom. diario (\$):	48.252.759
Capitalización (mill. \$):	130.973
Ponderación en Merval (%):	17,06
Volatilidad - 40 ruedas (%):	59,46
Cotización / Valor Libro (%):	210,74
PER (Trailing):	19,41
Beta:	1,05
Free-Float (último balance)	17,24
Presencia bursátil (%)	25,37

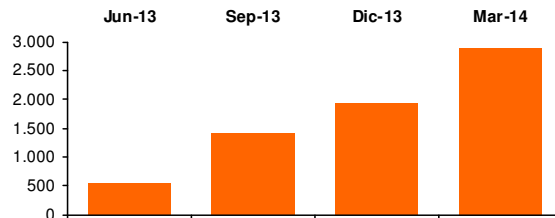
Pasivo Corriente	32.286,00	36.359,00
Pasivo No Corriente	51.558,00	64.671,00
Pasivo Total	83.844,00	101.030,00
Patrimonio Neto	48.016,00	62.150,00
Índice de Endeudamiento (%)	174,62	162,56
Índice de Solvencia	1,57	1,62
Índice de Liquidez	1,02	0,89

Estado de Resultados (mill. \$)	31-Dic-13	31-Mar-14
Ingresos de Explotación	84.983	28.980
Resultado de Explotación	20.335	7.083
Resultado Ordinario	5.125	2.881
Result. Final del Periodo.	5.125	2.881
Resultado/Pat. Neto (ROE) (%)	10,67	10,86

Cotización últimos 6 meses (\$)



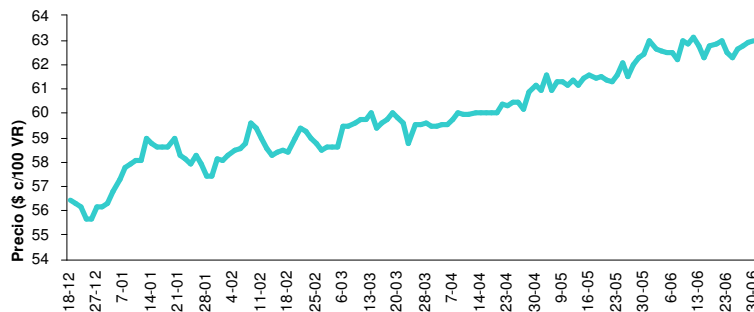
Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)



BONOS CORTOS EN PESOS

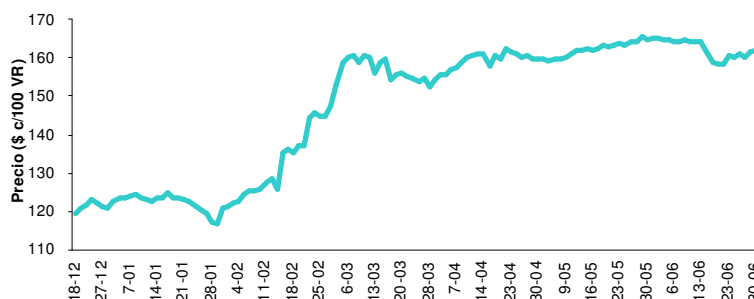
AS15 - BONAR en \$ BADLAR + 300 pbs. - Vto. 2015

Datos al:	30-Jun-14
Cotización (\$ c/100 VR.):	63,000
TIR (% efectiva anual):	27,86
Duration Modificada:	0,55
Valor Técnico (\$ c/100 VN.):	62,66
Valor Residual (%):	50,02
Paridad (%):	100,54
Volatilidad - 40 ruedas (%):	8,73
Volumen efectivo prom. diario (mill. \$):	1,09
Presencia Bursátil MC (%):	0,14
Ponderación Índice Bonos IAMC (%):	1,471



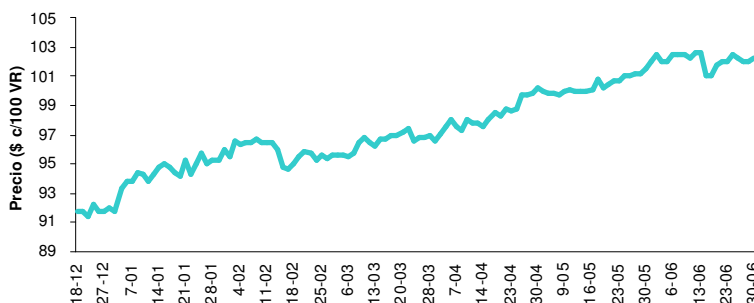
NF18 - BOGAR 2018 en \$ 2%

Datos al:	30-Jun-14
Cotización (\$ c/100 VR.):	162,000
TIR (% efectiva anual):	7,47
Duration Modificada:	1,69
Valor Técnico (\$ c/100 VN.):	177,27
Valor Residual (%):	43,28
Paridad (%):	91,38
Volatilidad - 40 ruedas (%):	9,07
Volumen efectivo prom. diario (mill. \$):	2,73
Presencia Bursátil MC (%):	0,36
Ponderación Índice Bonos IAMC (%):	4,969



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

Datos al:	30-Jun-14
Cotización (\$ c/100 VR.):	102,300
TIR (% efectiva anual):	30,64
Duration Modificada:	0,88
Valor Técnico (\$ c/100 VN.):	106,45
Valor Residual (%):	100,00
Paridad (%):	96,11
Volatilidad - 40 ruedas (%):	6,10
Volumen efectivo prom. diario (mill. \$):	2,93
Presencia Bursátil MC (%):	0,38
Ponderación Índice Bonos IAMC (%):	2,363



BONOS CORTOS EN PESOS (cont.)

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

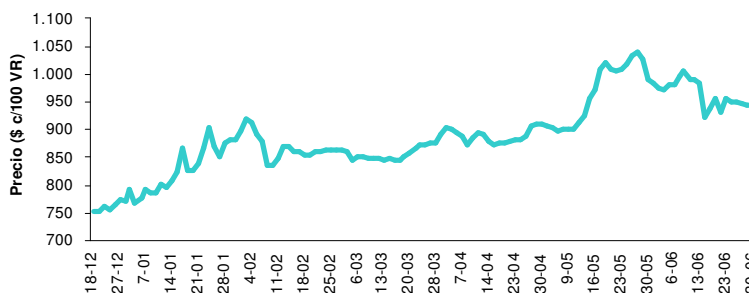
Datos al:	30-Jun-14
Cotización (\$ c/100 VR.):	162,800
TIR (% efectiva anual):	34,80
Duration Modificada:	2,64
Valor Técnico (\$ c/100 VN.):	186,81
Valor Residual (%):	100,00
Paridad (%):	87,15
Volatilidad - 40 ruedas (%):	11,04
Volumen efectivo prom. diario (mill. \$):	2,62
Presencia Bursátil MC (%):	0,34
Ponderación Índice Bonos IAMC (%):	1,217



BONOS CORTOS EN DÓLARES

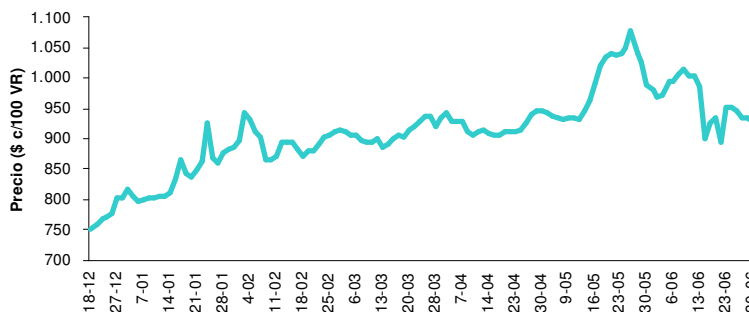
AA17 - BONAR X en US\$ 7% - Vto. 2017

Datos al:	30-Jun-14
Cotización (\$ c/100 VR.):	944,999
TIR (% efectiva anual):	1,61
Duration Modificada:	2,51
Valor Técnico (u\$s c/100 VN.):	101,48
Valor Residual (%):	100,00
Paridad (%):	114,44
Volatilidad - 40 ruedas (%):	28,11
Volumen efectivo prom. diario (mill. \$):	127,23
Presencia Bursátil MC (%):	16,62
Ponderación Índice Bonos IAMC (%):	7,023

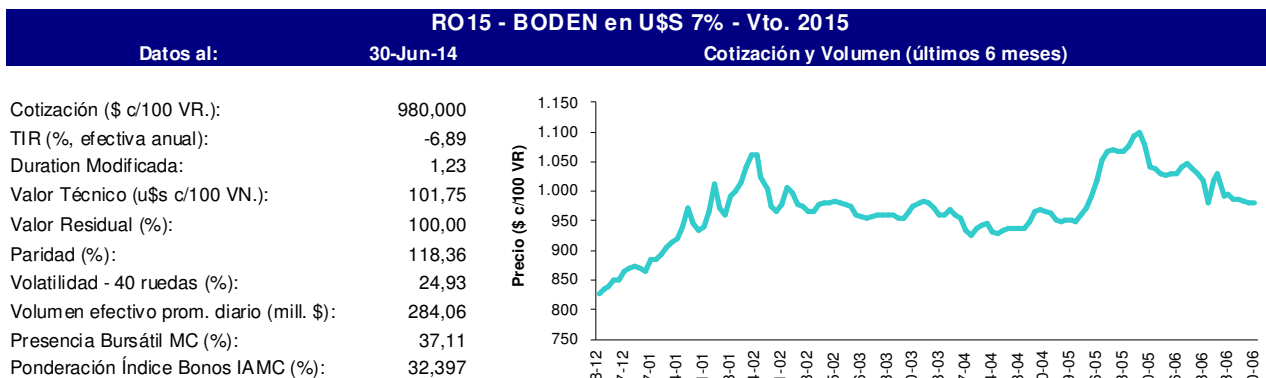


GJ17 - GLOBAL en US\$ - Vto. 2017

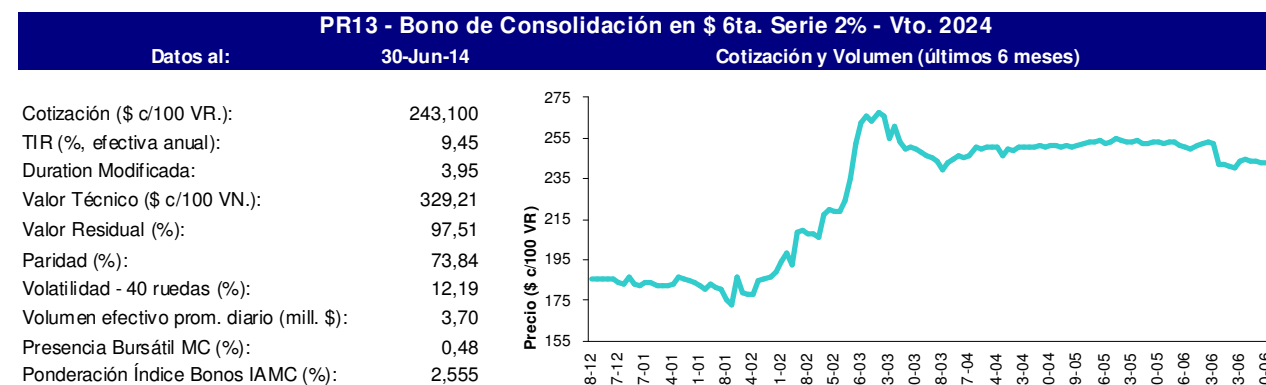
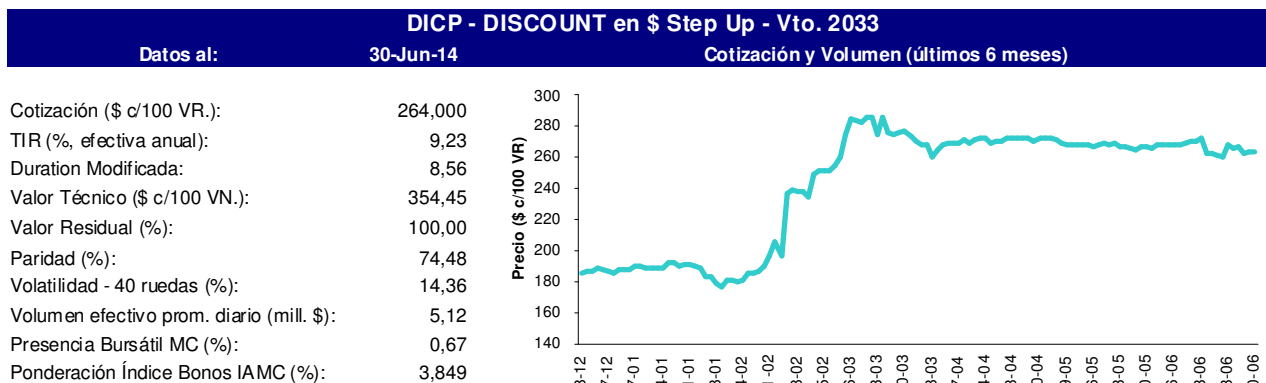
Datos al:	30-Jun-14
Cotización (\$ c/100 VR.):	930,000
TIR (% efectiva anual):	3,83
Duration Modificada:	2,51
Valor Técnico (u\$s c/100 VN.):	100,75
Valor Residual (%):	100,00
Paridad (%):	113,43
Volatilidad - 40 ruedas (%):	38,88
Volumen efectivo prom. diario (mill. \$):	11,33
Presencia Bursátil MC (%):	1,48
Ponderación Índice Bonos IAMC (%):	1,481



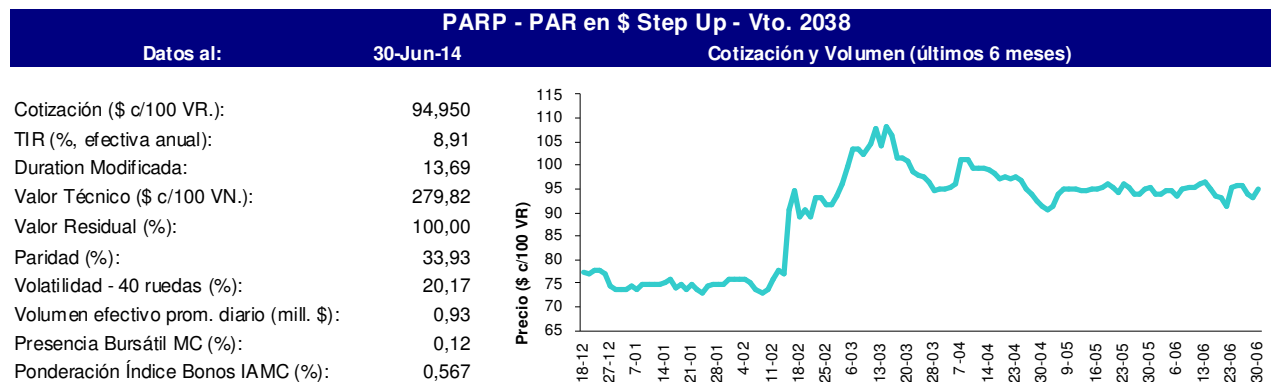
BONOS CORTOS EN DÓLARES (cont.)



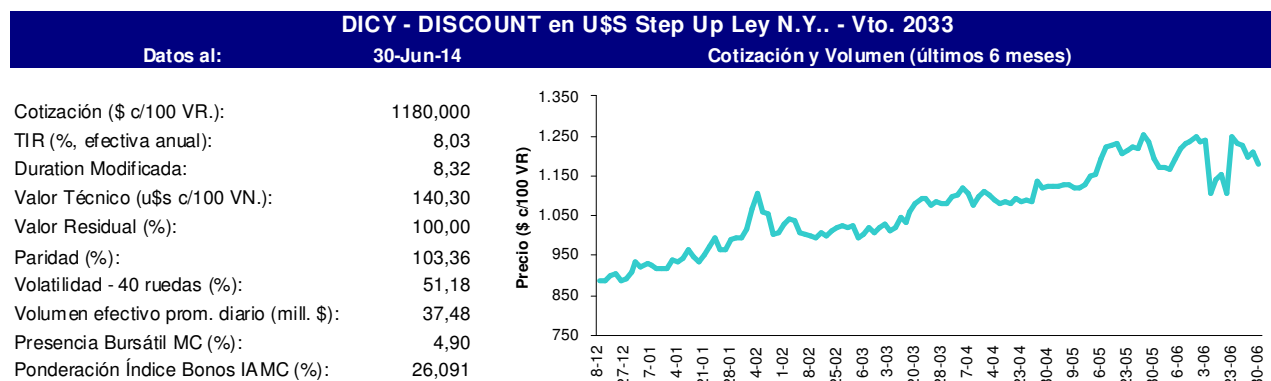
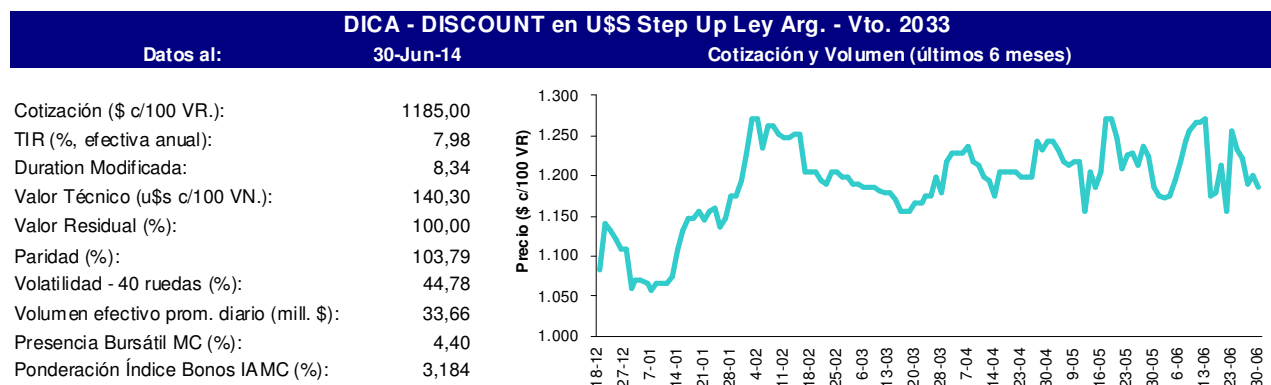
BONOS LARGOS EN PESOS



BONOS LARGOS EN PESOS (cont.)



BONOS LARGOS EN DÓLARES



BONOS LARGOS EN DÓLARES (cont.)

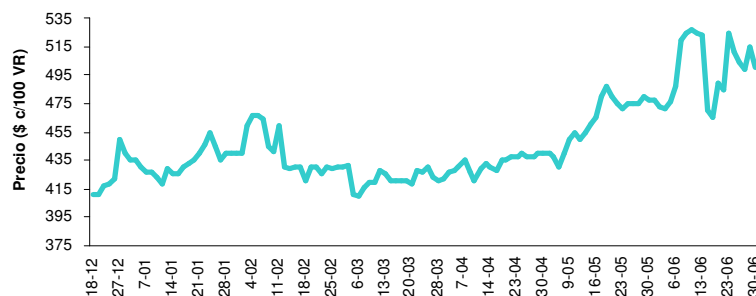
DIY0 - DISCOUNT en U\$S Step Up Ley N.Y. - Vto. 2033

Datos al:	30-Jun-14
Cotización (\$ c/100 VR.):	1170,00
TIR (% efectiva anual):	8,14
Duration Modificada:	8,29
Valor Técnico (u\$s c/100 VN.):	140,30
Valor Residual (%):	100,00
Paridad (%):	102,48
Volatilidad - 40 ruedas (%):	42,14
Volumen efectivo prom. diario (mill. \$):	0,53
Presencia Bursátil MC (%):	0,07
Ponderación Índice Bonos IAMC (%):	3,125



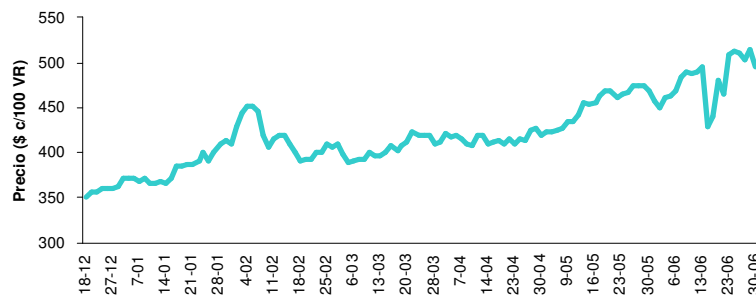
PARA - PAR en U\$S Step Up Vto. 2038 Ley Arg.

Datos al:	30-Jun-14
Cotización (\$ c/100 VR.):	500,000
TIR (% efectiva anual):	7,38
Duration Modificada:	12,61
Valor Técnico (u\$s c/100 VN.):	100,65
Valor Residual (%):	100,00
Paridad (%):	61,05
Volatilidad - 40 ruedas (%):	46,36
Volumen efectivo prom. diario (mill. \$):	3,81
Presencia Bursátil MC (%):	0,50
Ponderación Índice Bonos IAMC (%):	1,945



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

Datos al:	30-Jun-14
Cotización (\$ c/100 VR.):	496,000
TIR (% efectiva anual):	7,44
Duration Modificada:	12,58
Valor Técnico (u\$s c/100 VN.):	100,65
Valor Residual (%):	100,00
Paridad (%):	60,56
Volatilidad - 40 ruedas (%):	53,80
Volumen efectivo prom. diario (mill. \$):	10,64
Presencia Bursátil MC (%):	1,39
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/