

INFORME MENSUAL JULIO 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 208

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

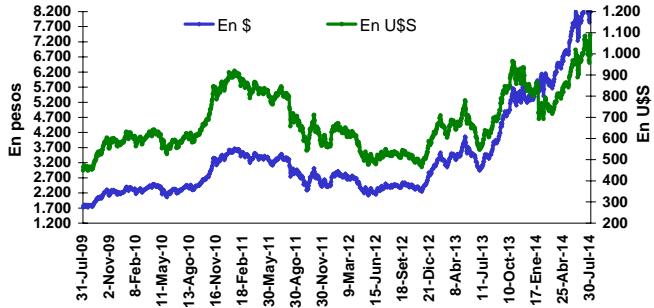
HECHOS DESTACADOS JULIO 2014

- En julio de 2014, el Índice Merval registró su quinto mes consecutivo de incrementos al registrar una suba del 3,8% medida en pesos y del 2,8% en dólares. Así, el Índice Merval acumuló una suba del 51,9% en pesos desde fin de 2013, aunque si la medición se realiza en dólares se observa un alza del 20,6% (debido a la depreciación del 26% del peso durante de 2014). En cuanto al Índice M.AR, subió por sexto mes en forma consecutiva: 5,3% medido en pesos y 4,2% 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 del 60,9%, mientras que en dólares registra un alza del 27,7%.
- El Índice de Bonos IAMC, medido en pesos, registró una suba del 2% durante julio, en tanto que en la medición en dólares observó un alza de 1%. En cuanto a los subíndices (medidos en pesos), se observaron comportamientos mixtos durante julio. El Subíndice Largo en U\$S fue el que más subió (5,3%), seguido por el Subíndice Corto en \$ (1,3%). En tanto que la mayor baja correspondió al Subíndice Largo en \$ con un retroceso del 1,4%. En lo que va del año, el Índice de Bonos IAMC acumula una suba del 29,4% en la medición en pesos, mientras que en la medición en dólares el alza llega a apenas el 2,9%.
- El volumen total negociado durante julio fue de \$46.308 millones, esto implicó una baja del 14,4% respecto al mes anterior pero representó un aumento del 60,1% en la comparación contra igual mes de 2013. En el acumulado del año 2014, el volumen alcanzó los \$332.226 millones, observando un alza del 80,4% respecto a igual período del año anterior.
- El volumen promedio diario operado en acciones durante julio fue de \$167 millones, lo que marcó una baja mensual del 16,7%, luego de haber alcanzado el mes previo el valor más alto de al menos los últimos 12 años. En la comparación interanual se registró un incremento del 248,9%.
- En julio, el volumen promedio diario de títulos públicos sumó \$1.539 millones. Esta cifra representó una baja del 25,3% respecto al mes anterior. Con respecto a julio de 2013, el promedio diario se incrementó un 68,7%.
- En julio de 2014, 15 de las 25 acciones más negociadas aumentaron de precio, siendo que 11 lo hicieron más que el Índice Merval (+3,8%). Entre las acciones que registraron las mayores subas de precios se destacaron: Central Puerto (+20,5%), Petrolera Pampa (+20,3%) y Edenor (+15,4%). Entre las que cayeron de precio, la mayor baja correspondió a Tenaris con un retroceso del 9,9%.
- En julio, 14 de los 25 títulos públicos más negociados incrementaron sus precios, siendo que 10 de ellos superaron el alza del Índice de Bonos IAMC (+2%). Las mayores subas correspondieron a los siguientes instrumentos: Unidad Vinculada al PIB en dólares ley New York (TVPY) con un alza del 9,9%, PAR en dólares ley New York (PARY) con una suba del 8,5% seguido por la Unidad Vinculada al PIB en dólares ley Argentina (TVPA) con el 6,8%. En cuanto a las bajas, la mayor correspondió al bono PAR en pesos con un retroceso del 6,3%.
- Al 31/07/2014, la capitalización bursátil de las empresas domésticas sumaba \$472.632 millones, lo que implicó una suba mensual del 3,4%, en tanto que la comparación interanual mostró un alza del 131,5%. Medida en dólares, la capitalización de las empresas domésticas sumó U\$S57.515 millones, siendo este valor un 2,4% superior a junio y 55,2% mayor al del mismo mes de 2013.

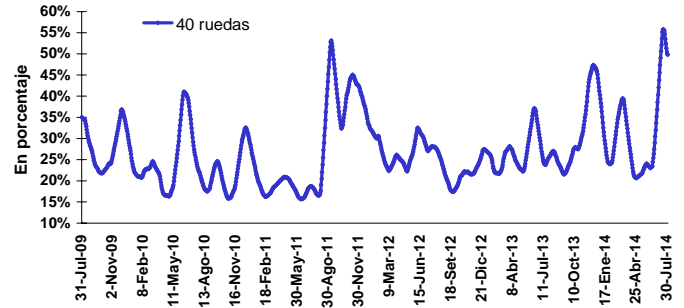
(1) Dólar mayorista bancos vendedor

ÍNDICES BURSÁTILES

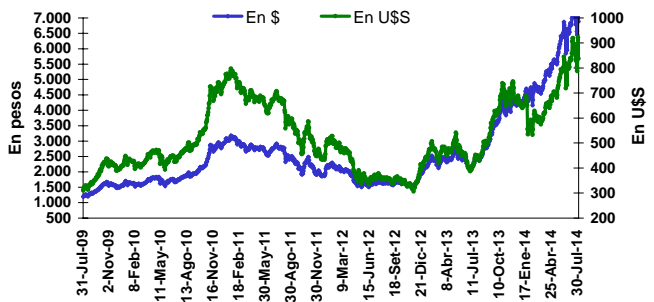
Mes	Índice Merval							
	Medido en Pesos				Medido en Dólares			
	Valor	m/m	a/a	2014	Valor	m/m	a/a	2014
Jul-14	8.187,99	3,8%	143,8%	51,9%	996,41	2,8%	63,5%	20,6%



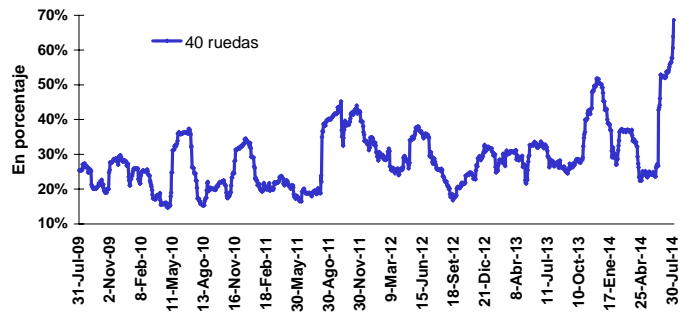
Mes	Volatilidad del Índice Merval						
	Nivel actual y períodos previos (fdp)				Variaciones en p.p		
	Valor	1m	6m	12m	1m	6m	12m
Jul-14	57,9%	44,3%	27,4%	25,8%	13,6	30,4	32,0



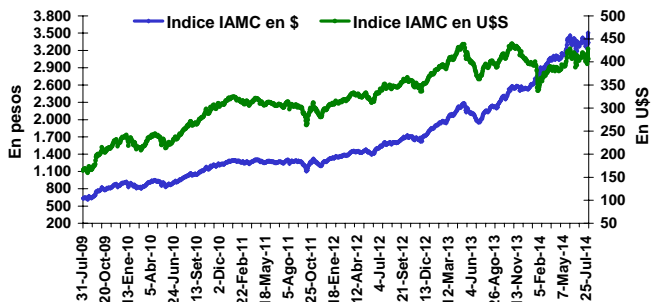
Mes	Índice M.AR							
	Medido en Pesos				Medido en Dólares			
	Valor	m/m	a/a	2014	Valor	m/m	a/a	2014
Jul-14	6.881,61	5,3%	188,5%	60,9%	837,43	4,2%	93,5%	27,7%



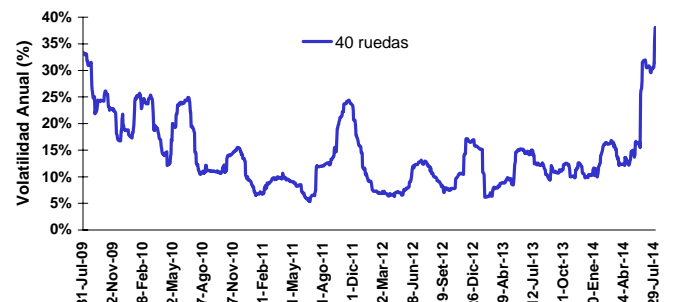
Mes	Volatilidad del Índice M.AR						
	Nivel actual y períodos previos (fdp)				Variaciones en p.p		
	Valor	1m	6m	12m	1m	6m	12m
Jul-14	68,6%	52,3%	30,0%	26,8%	16,4	38,6	41,8



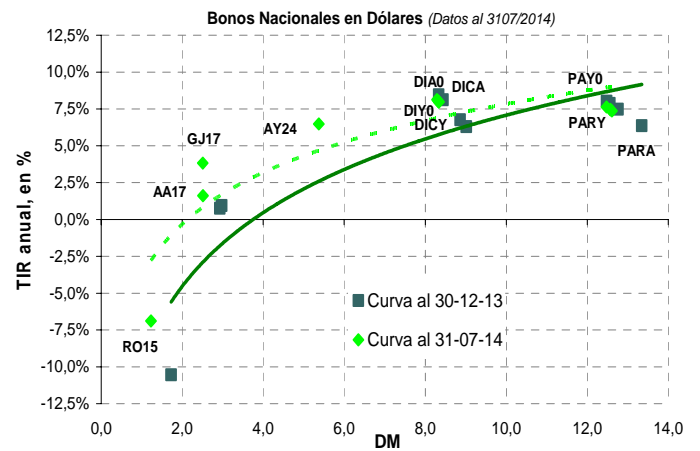
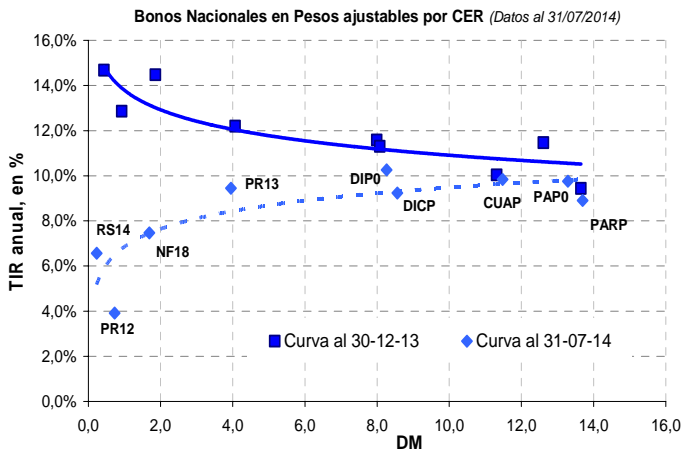
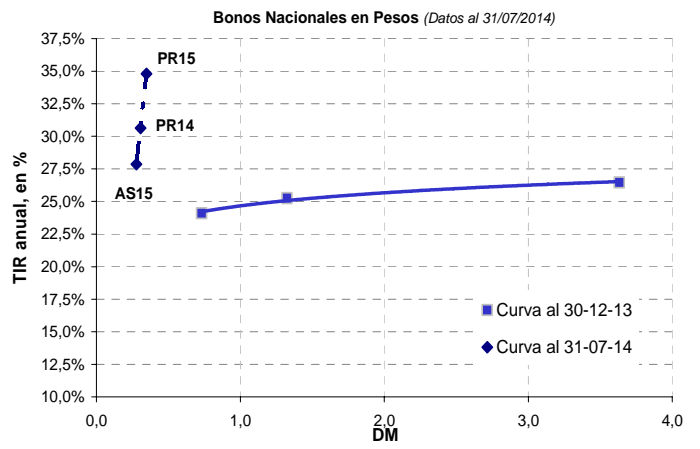
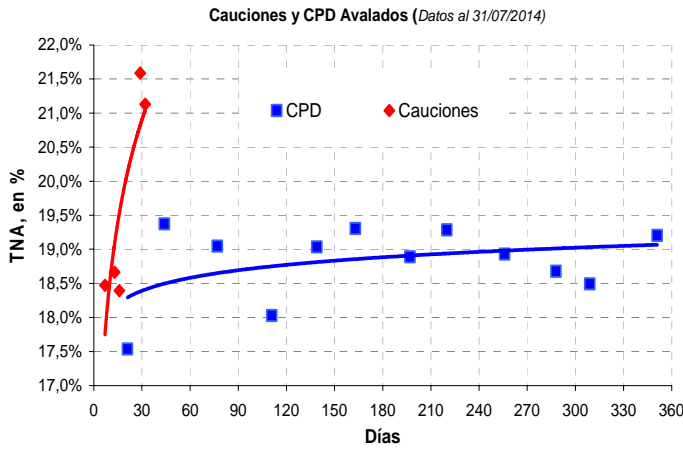
Mes	Índice de Bonos IAMC							
	Medido en Pesos				Medido en Dólares			
	Valor	m/m	a/a	2014	Valor	m/m	a/a	2014
Jul-14	3.334,43	2,0%	56,5%	29,4%	406,79	1,0%	5,1%	2,9%



Mes	Volatilidad del Índice de Bonos IAMC						
	Nivel actual y períodos previos (fdp)				Variaciones en p.p		
	Valor	1m	6m	12m	1m	6m	12m
Jul-14	38,1%	31,8%	10,9%	12,2%	6,3	27,2	25,9



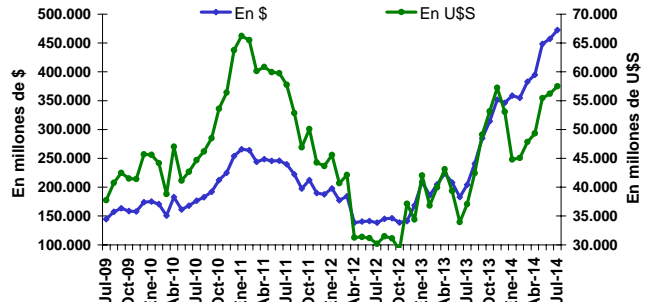
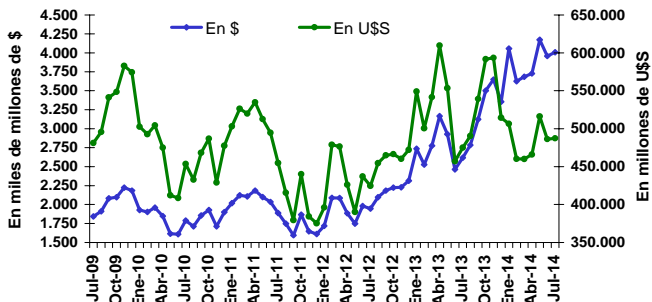
CURVAS DE RENDIMIENTOS



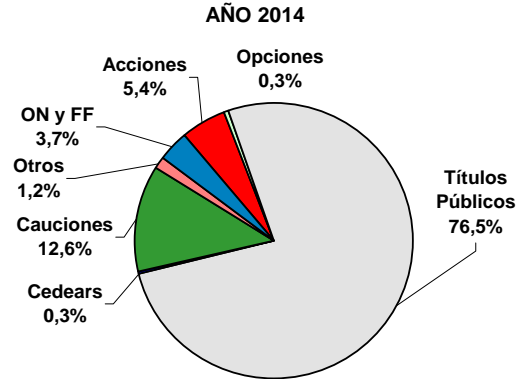
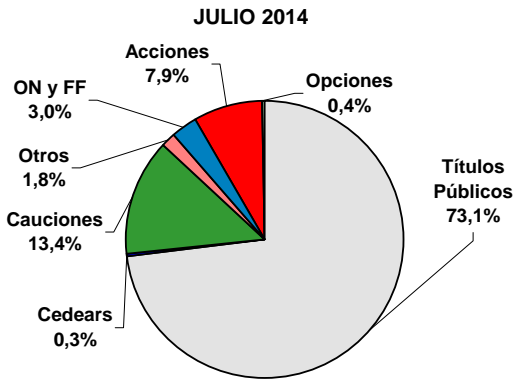
CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL TOTAL y DOMÉSTICA

Mes	Capitalización bursátil total							
	Medida en Pesos				Medida en Dólares			
	Mill. \$	m/m	a/a	2014	Mill. US\$	m/m	a/a	2014
Jul-14	4.005.595	1,2%	53,0%	19,4%	487.447	0,2%	2,6%	-5,3%

Mes	Capitalización bursátil de las empresas domésticas							
	Medida en Pesos				Medida en Dólares			
	Mill. \$	m/m	a/a	2014	Mill. US\$	m/m	a/a	2014
Jul-14	472.632	3,4%	131,5%	36,5%	57.515	2,4%	55,2%	8,4%



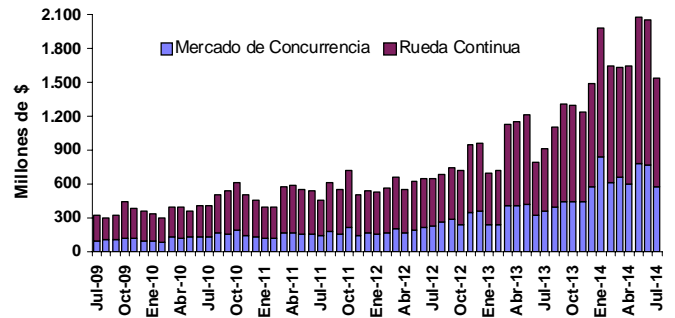
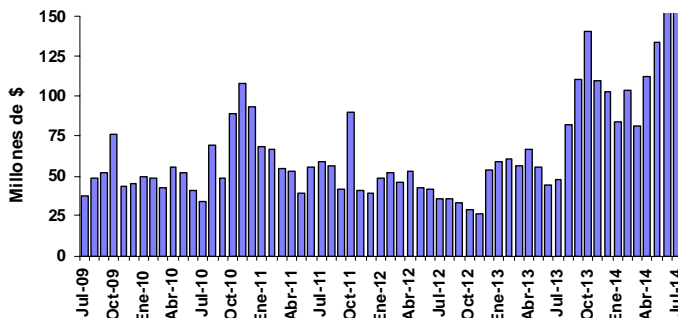
DISTRIBUCIÓN DEL VOLUMEN NEGOCIADO



VOLUMEN PROMEDIO DIARIO: ACCIONES y TÍTULOS PÚBLICOS

Volumen negociado en Acciones - Promedio diario (mill. de \$)				
Jul-14	m/m	a/a	Acum. 2014	Var. Acum.
167,0	-16,7%	248,9%	126,8	127,4%

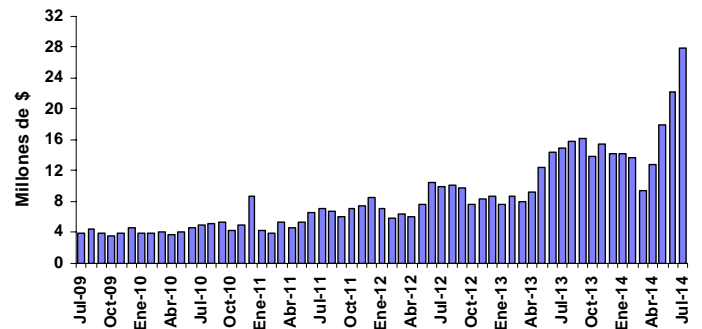
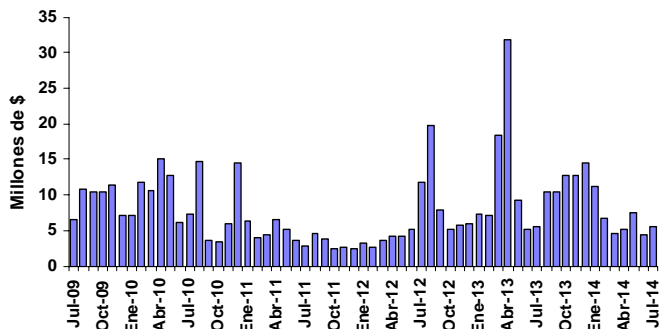
Volumen negociado en Títulos Públicos - Promedio diario (mill. de \$)					
Mes	MC	RC	Total	m/m	a/a
Jul-14	569,4	970,0	1.539,3	-25,3%	68,7%



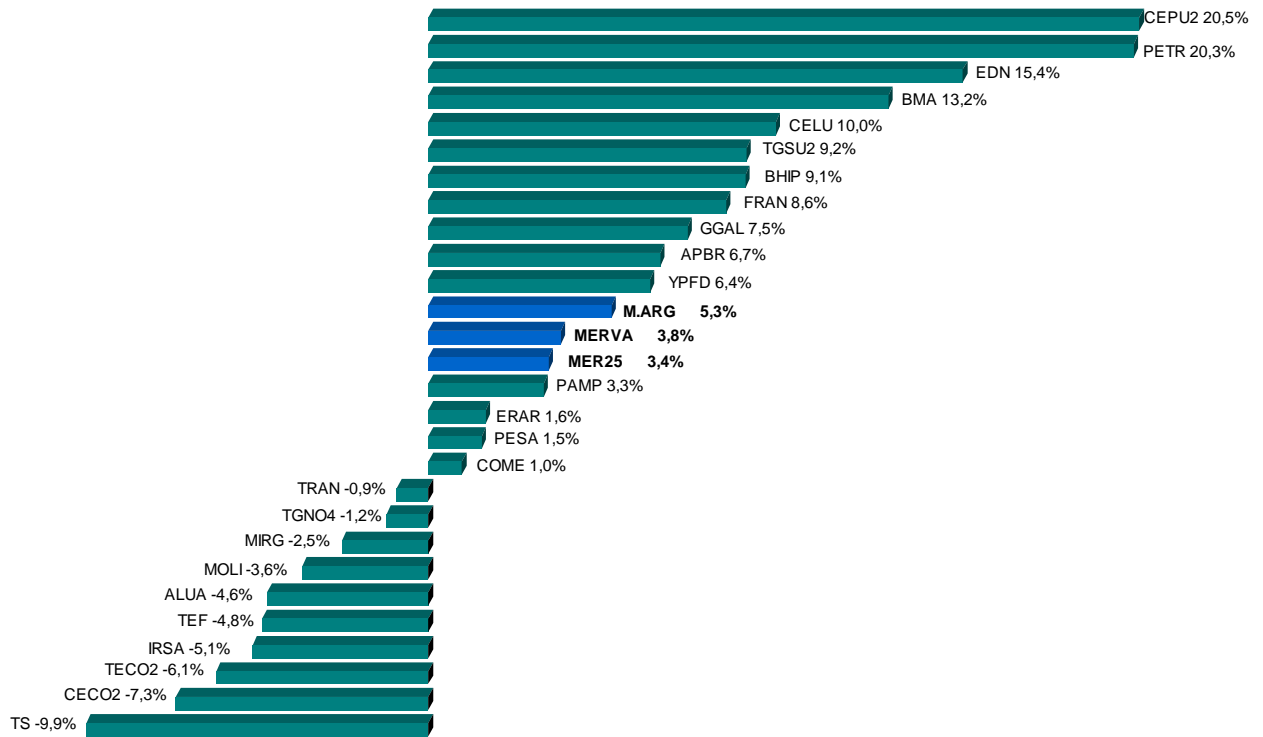
VOLUMEN PROMEDIO DIARIO: CEDEAR y CPD

Volumen negociado en CEDEARS - Promedio diario (mill. de \$)				
Jul-14	m/m	a/a	Acum. 2014	Var. Acum.
5,5	25,3%	-2,6%	6,5	-45,8%

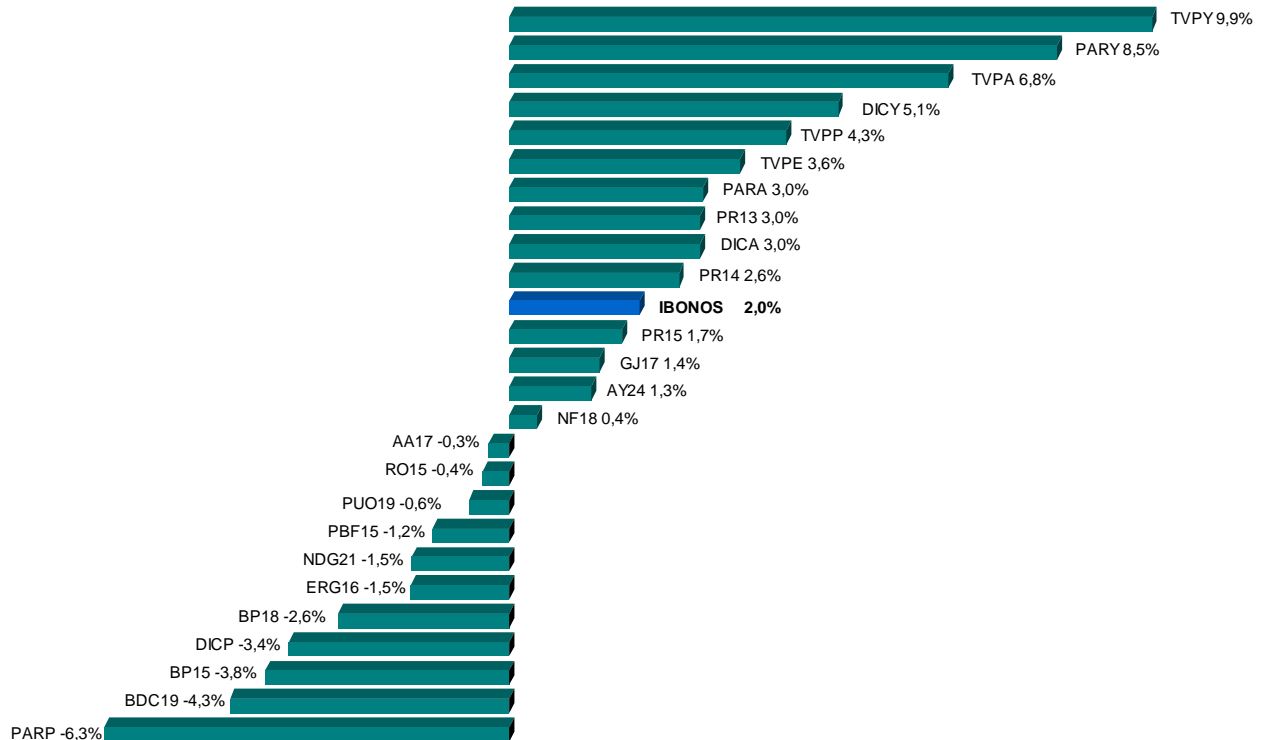
Volumen negociado en CPD - Promedio diario (mill. de \$)				
Jul-14	m/m	a/a	Acum. 2014	Var. Acum.
27,8	26,0%	86,7%	17,1	59,3%



25 ACCIONES MÁS NEGOCIADAS (*)



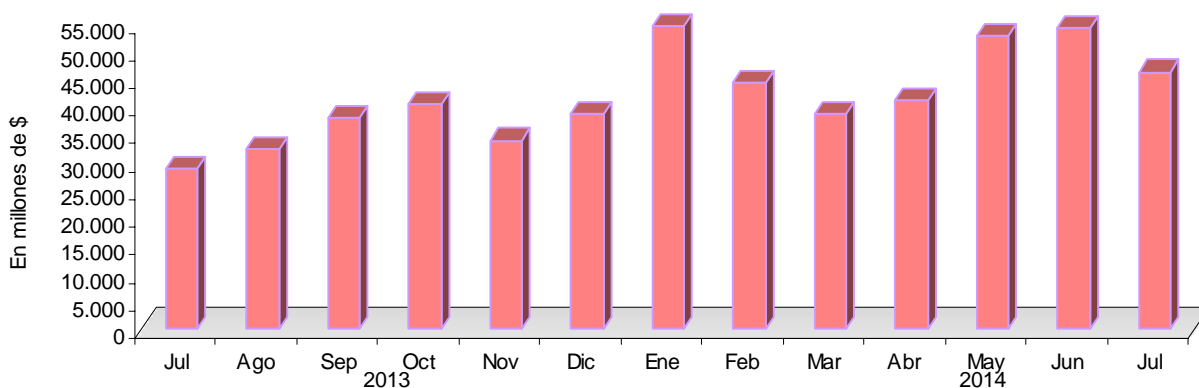
25 TÍTULOS PÚBLICOS MÁS NEGOCIADOS



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

VOLÚMENES EFECTIVOS NEGOCIADOS

MERCADO CONCURRENCIA	Julio 2014	Junio 2014	Julio 2013
Acciones	3.673.007.244	4.009.485.353	1.052.787.644
Cedears	120.361.962	87.346.311	123.580.690
Títulos Públicos	12.526.152.303	15.310.696.139	7.906.811.598
Obligaciones Negociables	500.997.062	739.775.575	326.611.445
Cheques de Pago Diferido	612.392.127	463.831.747	328.052.982
Fideicomisos Financieros	82.751.722	170.833.506	65.875.086
Certificados de Participación	2.494.277	2.000.069	14.193.990
Valores de Deuda Fiduciaria	80.257.445	168.833.437	51.681.096
Warrants	17.500		
Cauciones y Pases	6.174.690.385	6.002.892.820	6.136.890.482
Opciones	206.985.867	243.672.273	89.122.182
Préstamos	215.207.267	218.465.331	216.399.121
TOTAL M. CONCURRENCIA	24.112.563.437	27.246.999.053	16.246.131.230
Ejercicios	5.362.590	239.013.278	25.607.199
Venta en Corto	3.038.828	4.549.471	2.126.396
RUEDA CONTINUA			
Títulos Públicos	21.338.408.194	25.881.761.609	12.165.194.354
Obligaciones Negociables	741.340.796	799.846.132	415.818.453
Fideicomisos Financieros	59.979.914	115.702.301	48.644.486
Certificados de Participación	19.441		13.491.388
Valores de Deuda Fiduciaria	59.960.473	115.702.301	35.153.098
Cauciones y Pases	51.967.793	46.704.149	45.777.113
TOTAL R. CONTINUA	22.191.696.697	26.844.014.192	12.675.434.406
VOLUMEN TOTAL	46.304.260.134	54.091.013.246	28.921.565.635
Colocaciones Primarias (SICOLP)	774.003.400	486.400.976	830.700.518



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	Jul-14	% del Total	Dic-13	% del Total	Jul-14 / Dic-13	Jul-13	% del Total	Jul-14 / Jul-13
Industria de Petróleo y Gas	18.713	32,5%	19.384	36,6%	-3,5% ↓	10.987	29,6%	70,3% ↑
Bancos	13.276	23,1%	10.417	19,7%	27,4% ↑	6.345	17,1%	109,2% ↑
Telecomunicaciones	9.496	16,5%	8.536	16,1%	11,2% ↑	7.815	21,1%	21,5% ↑
Industria Metalúrgica y Siderúrgica	3.226	5,6%	3.553	6,7%	-9,2% ↓	3.089	8,3%	4,4% ↑
Actividades Inmobiliarias	2.618	4,6%	2.449	4,6%	6,9% ↑	1.962	5,3%	33,4% ↑
Holdings	2.204	3,8%	1.629	3,1%	35,3% ↑	882	2,4%	149,8% ↑
Agricultura y Ganadería	1.135	2,0%	844	1,6%	34,5% ↑	698	1,9%	62,6% ↑
Alimentos y Bebidas	1.118	1,9%	1.494	2,8%	-25,2% ↓	1.319	3,6%	-15,2% ↓
Distribución de Gas	853	1,5%	467	0,9%	82,5% ↑	323	0,9%	163,7% ↑
Distribución de Energía Eléctrica	805	1,4%	318	0,6%	153,1% ↑	146	0,4%	453,3% ↑
Generación de Energía Eléctrica	751	1,3%	364	0,7%	106,4% ↑	270	0,7%	177,7% ↑
Comercio	736	1,3%	628	1,2%	17,2% ↑	431	1,2%	70,7% ↑
Transporte de Gas	719	1,2%	548	1,0%	31,1% ↑	499	1,3%	44,0% ↑
Manufacturas de Origen Agropecuario	485	0,8%	527	1,0%	-8,0% ↓	512	1,4%	-5,3% ↓
Manufacturas de Origen Industrial	385	0,7%	674	1,3%	-42,8% ↓	512	1,4%	-24,7% ↓
Construcción	215	0,4%	279	0,5%	-22,8% ↓	258	0,7%	-16,4% ↓
Act. Financieras, Bursátiles y Seguros	131	0,2%	168	0,3%	-21,8% ↓	201	0,5%	-34,8% ↓
Transporte de Energía Eléctrica	117	0,2%	71	0,1%	65,6% ↑	55	0,1%	112,4% ↑
Industria Automotriz	116	0,2%	130	0,2%	-10,3% ↓	125	0,3%	-7,1% ↓
Papel y Celulosa	107	0,2%	121	0,2%	-11,0% ↓	113	0,30%	-4,6% ↓
Transporte de Pasajeros y Peajes	103	0,2%	88	0,2%	17,1% ↑	100	0,3%	3,9% ↑
Turismo, Recreación y Juegos de Azar	92	0,2%	94	0,2%	-2,2% ↓	245	0,7%	-62,4% ↓
Equipamiento para el Hogar	87	0,2%	89	0,2%	-2,3% ↓	79	0,2%	9,7% ↑
Calzado e Indumentaria	27	0,0%	31	0,1%	-13,7% ↓	126	0,3%	-78,7% ↓
Editoriales e Imprentas	15	0,0%	19	0,0%	-20,1% ↓	23	0,1%	-33,6% ↓
TOTAL DOMÉSTICAS	57.531	100%	52.923	100%	8,7% ↑	37.116	100%	55,0% ↑

EMPRESAS EXTRANJERAS	Jul-14	% del Total	Dic-13	% del Total	Jul-14 / Dic-13	Jul-13	% del Total	Jul-14 / Jul-13
Industria de Petróleo y Gas	163.689	38,4%	182.050	39,7%	-10,1% ↓	187.383	43,0%	-12,6% ↓
Bancos	143.502	33,64%	138.938	30,28%	3,3% ↑	112.390	25,8%	27,7% ↑
Telecomunicaciones	88.058	20,6%	102.568	22,4%	-14,1% ↓	96.141	22,1%	-8,4% ↓
Industria Metalúrgica y Siderúrgica	30.887	7,2%	35.022	7,6%	-11,8% ↓	39.294	9,0%	-21,4% ↓
Holdings	501	0,12%	214	0,05%	134,7% ↑	90	0,0%	455,2% ↑
TOTAL EXTRANJERAS	426.637	100%	458.792	100%	-7,0% ↓	435.299	100%	-2,0% ↓

TOTAL GENERAL	484.168		511.715		-5,4% ↓	472.414		2,5% ↑
----------------------	----------------	--	----------------	--	----------------	----------------	--	---------------

N° de EMPRESAS CONSIDERADAS ⁽³⁾	Jul-14	Dic-13	Jul-13
Domésticas	8	88	90
Extranjeras	6	6	6
Total	14	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): Jul.-14: 8,2175 / Dic.-13: 6,5225 / Jul.-13: 5,51.

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

Evolución del Free Float de las Empresas Domésticas del Panel Merval 25 del 3T-14

Empresa	Período									
	Jun-12	Set-12	Dic-12	Mar-13	Jun-13	Set-13	Dic-13	Mar-14	Jun-14	Jul-14
Sociedad Comercial del Plata	77,71	78,48	78,48	78,48	78,48	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Grupo Financiero Galicia	77,35	77,35	77,35	77,35	77,35	77,35	40,58	42,02	78,37	78,37
Pampa Energía	77,28	77,21	77,21	77,21	77,21	77,15	77,35	77,35	77,35	77,35
Cresud	62,91	61,31	61,31	62,31	62,14	61,11	61,11	61,11	60,99	60,99
Banco Macro	60,32	60,05	59,97	59,92	60,16	60,16	60,34	60,46	60,51	60,51
Edenor	48,77	48,98	49,00	49,00	49,00	49,00	49,00	49,00	49,00	49,00
Transp. de Gas del Sur	44,70	49,00	49,00	49,00	49,00	49,00	49,00	49,00	49,00	49,00
Mirgor	48,00	48,00	48,00	48,00	48,00	48,00	48,00	48,00	48,00	48,00
Transener	47,35	47,35	47,35	47,35	47,35	47,35	47,35	47,35	47,35	47,35
Telecom Argentina	45,26	45,26	45,26	45,26	45,26	45,26	45,26	45,26	45,26	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	39,03	39,06	39,06	39,06	39,06	39,06	39,06	39,06
Petrolera Pampa ^(*)								33,71	33,71	33,71
Petrobrás Argentina	32,80	32,80	32,80	32,80	32,80	32,80	32,80	32,80	32,80	32,80
Metrogas	23,16	23,16	23,16	30,00	30,00	30,00	30,00	30,00	30,00	30,00
Solvay Indupa	29,41	29,41	29,41	29,41	29,41	29,41	29,41	29,41	29,41	29,41
Aluar	27,42	27,42	27,42	27,42	27,42	27,42	27,42	27,42	27,42	27,42
Molinos Río de la Plata	24,97	24,97	24,97	24,97	24,97	24,97	24,97	24,97	24,97	24,97
Endesa Costanera	30,24	30,24	30,24	30,24	30,24	30,24	30,24	24,32	24,32	24,32
BBVA Banco Francés	24,03	24,03	24,04	24,04	24,04	24,04	24,07	24,07	24,08	24,08
YPF	17,24	17,24	17,24	17,24	17,24	17,24	17,24	17,24	17,24	17,24
Banco Hipotecario	7,80	7,80	7,80	7,80	7,80	7,80	7,80	7,80	8,00	8,00
PROMEDIO	40,44	40,59	40,59	40,93	40,93	41,82	40,24	40,05	43,10	43,10

Notas:

(1) El free float se define como el porcentaje del capital social que no está en poder del grupo o accionistas controlantes. Las empresas listadas en la BCBA están obligadas (por el Reglamento de Cotización de la BCBA) a brindar esta información (lo hacen a través de la Síntesis de Estados Contables presentada trimestralmente). A partir de estos datos, el free float de cada empresa se calcula como 100% menos el porcentaje en poder del grupo controlante. Para el free float por sector se calcula el promedio de los free float de las empresas que lo integran. Los cálculos de free float no están corregidos por las tenencias del Fondo de Garantía de Sustentabilidad (FGS). Es decir que el free float incluye el porcentaje en poder del FGS.

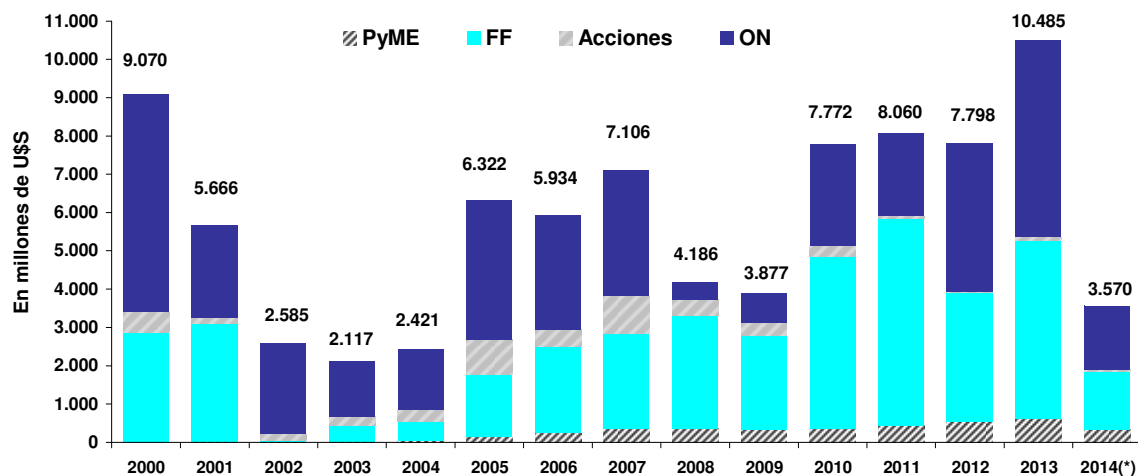
(2) La clasificación sectorial IAMC, así como las empresas comprendidas dentro de cada sector están disponibles en www.iamc.sba.com.ar/tutoriales/anexos.

(3) No se informa el free float del sector Actividades Financieras Bursátiles y Seguros ya que en el caso de las dos empresas que lo componen (VALO y MTBA), dicho concepto no es aplicable.

(*) Petrolera Pampa S.A. ingresó a la oferta pública en enero de 2014, luego de realizar su oferta pública inicial, por lo que no se dispone de información para períodos previos.

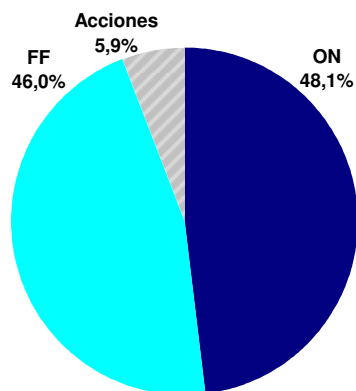
FINANCIAMIENTO EMPRESARIO DESDE EL AÑO 2000 (Mill. U\$S) EMISIONES AUTORIZADAS A COTIZAR EN LA BCBA ⁽¹⁾

Período	Grandes Empresas				PyMEs				TOTAL GENERAL
	ON/VCP	FF	Acciones	TOTAL	ON/VCP	FF	Acciones	CPD	
2000	5.665	2.876	529	9.070	-	-	-	-	9.070
2001	2.425	3.096	137	5.658	1,3	6,3	-	-	5.666
2002	2.362	50	167	2.580	4,1	1,4	-	-	2.585
2003	1.430	442	235	2.106	1,9	9,3	-	0,1	2.117
2004	1.588	501	292	2.382	0,8	24,1	-	14,1	2.421
2005	3.637	1.634	912	6.182	1,2	70,4	-	68,5	6.322
2006	2.993	2.275	420	5.688	4,4	105,4	2,1	137,0	5.937
2007	3.281	2.482	986	6.748	1,8	166,3	-	189,3	7.106
2008	454	2.966	405	3.825	3,5	162,9	-	194,5	4.186
2009	764	2.470	325	3.559	2,4	89,6	-	225,7	3.877
2010	2.649	4.512	265	7.426	4,4	52,0	-	289,6	7.772
2011	2.146	5.428	43	7.617	24,6	65,8	6,4	346,2	8.060
2012	3.870	3.383	21	7.274	28,8	63,3	4,5	427,1	7.798
2013	5.121	4.659	91	9.871	30,1	59,6	-	524,6	10.485
2014 ^(*)	1.667,4	1.525	41,9	3.234	5,17	26,3	-	304,6	3.570
TOTAL	40.053	38.299	4.869	83.220	114	903	13	2.721	86.972

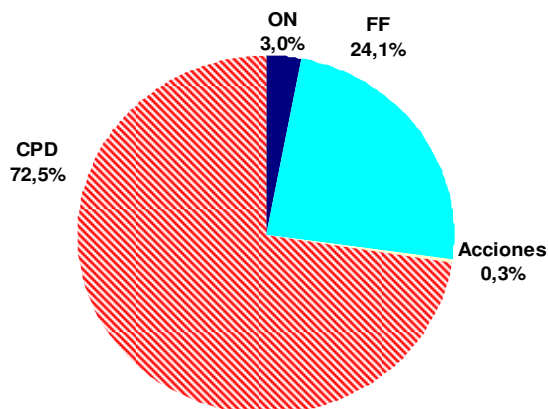


PARTICIPACIÓN POR INSTRUMENTO - 2000-2014 *

GRANDES EMPRESAS



PyMEs



¹⁾ Incluye reestructuraciones y productos estructurados.

^(*) Al 31/07/14. Información mensual disponible en <http://www.iadc.sba.com.ar/informes/financiamiento/>

	Años					Jul-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	8.187,99	3,8%	143,8%	51,9%
Var. Anual (en \$)	115,0%	51,8%	-30,1%	15,9%	88,9%				
Merval Argentina (fdp)	1.652,9	2.964,8	1.904,3	2.479,8	4.276,0	6.881,61	5,3%	188,5%	60,9%
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	8.224,96	3,4%	144,6%	52,8%
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%	3.334,4	2,0%	56,5%	29,4%
Corto Plazo en \$ - Var. Anual	201,9%	37,0%	25,6%	21,6%	16,0%	3.311,8	1,4%	37,5%	26,7%
Corto Plazo en U\$S - Var. Anual	120,5%	16,7%	21,0%	58,3%	52,6%	1.544,2	-0,3%	35,9%	15,0%
Largo Plazo en \$ - Var. Anual	126,1%	64,7%	-22,4%	24,8%	41,8%	4.093,6	-1,4%	77,7%	31,9%
Largo Plazo en U\$S - Var. Anual	186,3%	28,3%	20,2%	55,1%	56,7%	3.391,5	5,3%	68,1%	34,4%
VOLUMEN PROMEDIO (Mill. \$)									
Total	545,9	722,0	848,2	1.005,5	1.526,3	2.104,7	-22,2%	60,1%	77,8%
Acciones	46,0	60,8	55,4	41,3	78,6	167,0	-16,7%	248,9%	127,4%
CEDEAR	7,1	9,4	4,1	6,8	12,1	5,5	25,3%	-2,6%	-45,8%
Títulos Públicos	316,0	431,5	530,4	690,2	1.090,7	1.539,4	-25,3%	68,7%	89,8%
Obligaciones Negociables	5,8	8,3	10,9	11,1	41,9	56,5	-26,6%	67,3%	154,3%
Cheques de Pago Diferido	11,1	4,7	6,0	8,2	12,6	27,8	20,0%	86,7%	60,5%
Fideicomisos Financieros	9,2	3,5	5,6	5,2	7,1	6,5	-54,7%	24,6%	53,9%
Cauciones y Pases	143,5	189,4	224,2	230,3	265,4	283,0	-6,4%	0,7%	20,4%
Opciones	3,7	5,9	4,7	4,0	7,4	9,4	-22,8%	132,2%	96,4%
Préstamos	3,5	8,4	6,9	8,4	10,5	9,7	-11,0%	-1,2%	28,4%
Ejercicios ⁽²⁾	3,5	4,6	3,5	3,3	4,6	0,2	-98,0%	-79,1%	67,7%
Ventas en Corto ⁽²⁾	3,5	0,3	0,1	0,3	0,2	0,1	-65,7%	-19,4%	65,8%
TAMAÑO DE MERCADO									
Capitalización Bursátil Total (miles mill. \$)	2.185	1.900	1.611	2.314	3.356	4.006	1,2%	53,0%	19,4%
Cap. Bursátil Doméstica (miles mill. \$) ⁽³⁾	174	254	188	169	346	472,6	3,4%	131,5%	36,5%
Cap. Bursátil Doméstica / PIB	14,9%	12,4%	7,4%	5,5%	9,4%	12,9%	0,4 pp	6,8 pp	3,4 pp
Free Float Promedio Emp. Domésticas	32,6%	31,2%	31,5%	31,7%	30,9%	32,2%	0,2 p.p	1,1 p.p	0,5 p.p
Cantidad de Empresas Listadas (eop)	105	107	105	104	105	103	-1	-3	-
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	597	21,8%	-29,5%	-39,9%
Grandes (Mill. U\$S)	3.559	7.426	7.617	7.209	9.871	519	-16,5%	-38,2%	-41,7%
PyME (Mill. U\$S)	318	346	443	524	614	78	17,0%	21,1%	11,2%
DIVIDENDOS EN EFECTIVO (Mill. \$)									
Total	91.363	85.109	105.182	38.733	35.594	604	n/a ⁽⁴⁾	1284,3%	431,0%
Empresas Domésticas	6.571	9.229	13.556	2.928	4.022	604	n/a ⁽⁴⁾	1284,3%	208,2%
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	2,56	3 pbs	-2 pbs	-46 pbs
LIBOR en U\$S 180 días (% anual)	0,43	0,46	0,81	0,51	0,35	0,33	0,77 pbs	-6 pbs	-1 pbs
Riesgo País (EMBI+ Argentina, bps) ⁽⁴⁾	669	496	925	991	812	649	-75 pbs	-463 pbs	-163 pbs
BADLAR en \$ Bcos. Priv. (% fdp)	10,0	11,3	17,2	15,4	21,6	21,63	-119 pbs	394 pbs	0 pbs
Caución en \$ 30 días (% anual)	12,15	13,0	14,00	16,00	20,00	23,75	175 pbs	585 pbs	375 pbs
CPD Avalados (% Anual)	13,45	13,93	17,00	19,94	22,62	18,0	-140 pbs	309 pbs	-464 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.

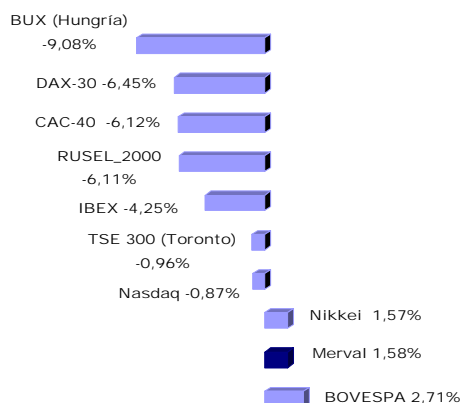
(2) Este volumen se incluye y se distribuye entre los distintos rubros según el instrumento sobre el cual se efectuó la operación (acciones, títulos públicos, etc.)

(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).

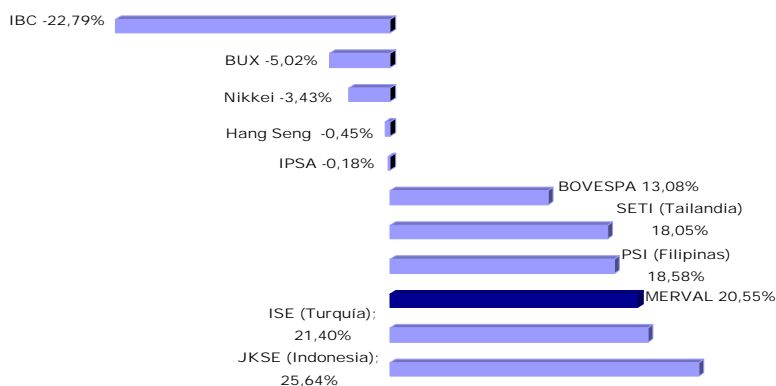
(4) Dada la variabilidad que muestran los dividendos entre un mes y otro, no se informa la variación por ser un indicador poco relevante.

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

Mejores y peores 5 en Julio de 2014

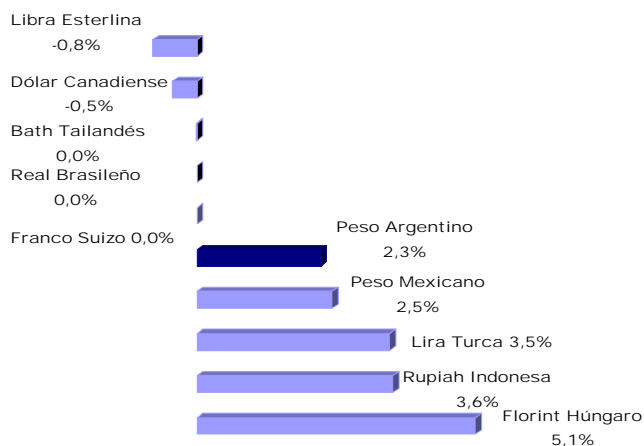


Mejores y peores 5 en 2014



Divisas (var. % contra U\$S)

Mejores y peores 5 en Julio de 2014

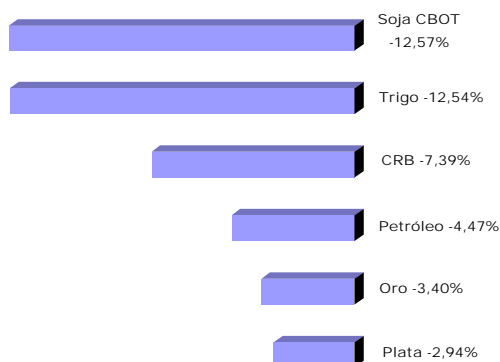


Mejores y peores 5 en 2014

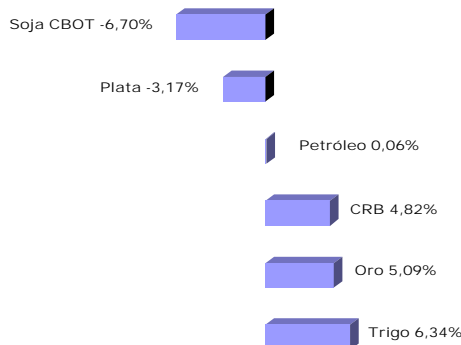


Commodities (var. % en U\$S)

Variación Julio 2014



Variación Año 2014



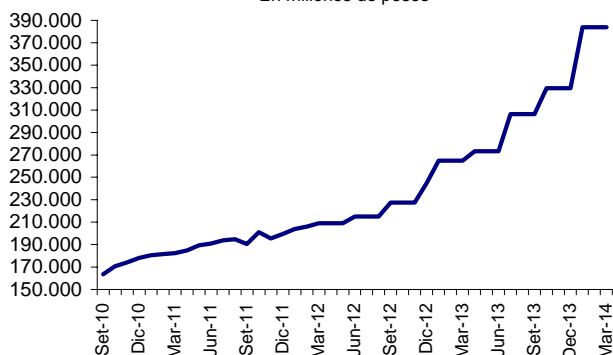
Fondo de Garantía de Sustentabilidad (FGS)

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%	

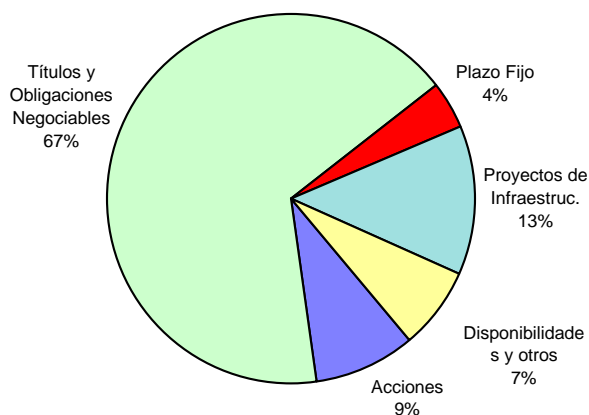
Total fondos administrados por el FGS

En millones de pesos



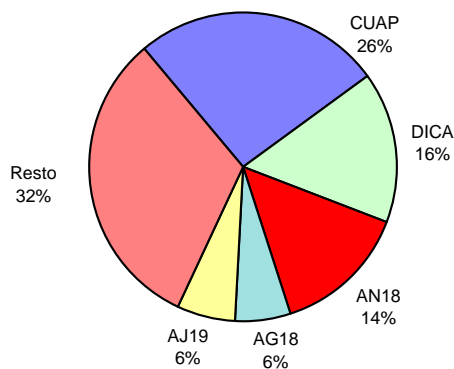
Composición de la cartera del FGS

Datos al 1º trim 2014



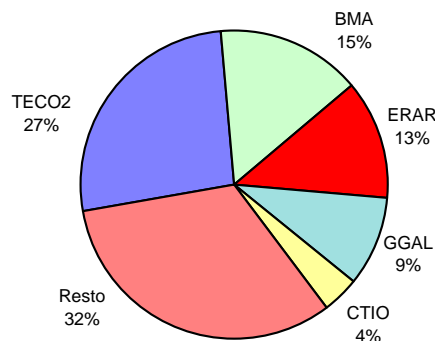
Cartera de Títulos Públicos del FGS

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

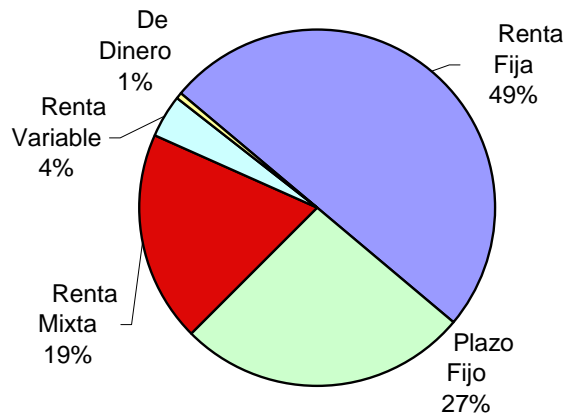
Fondos Comunes de Inversión (FCI)

Evolución de los Patrimonios administrados

TIPOS DE FONDOS	Jul - 14		Variaciones		
	En Millones	% del Total	Mes	Semestre	Año
En pesos	96.718,3	100,0%	11,4%	16,3%	65,2%
Renta Fija	48.227,8	49,9%	12,8%	25,5%	75,7%
Plazo Fijo	25.661,4	26,5%	15,8%	-7,6%	30,5%
Renta Mixta	18.619,9	19,3%	4,2%	29,5%	88,7%
Renta Variable	3.617,8	3,7%	5,5%	58,7%	176,2%
De Dinero	591,4	0,6%	-5,9%	16,1%	120,5%
En dólares	280,7	100,0%	-11,6%	-18,0%	-19,3%
Renta Fija	233,6	83,2%	-7,6%	-8,8%	-15,7%
Renta Mixta	37,5	13,4%	-32,1%	-44,4%	-17,4%
Renta Variable	9,6	3,4%	0,0%	-49,5%	-62,5%

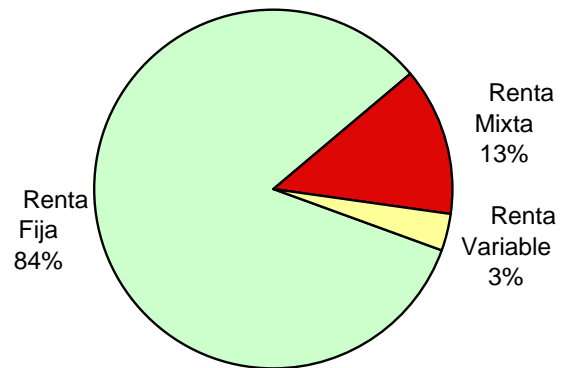
Participación por tipo de FCI en Pesos

Datos al 31-07-2014



Participación por tipo de FCI en Dólares

Datos al 31-07-2014



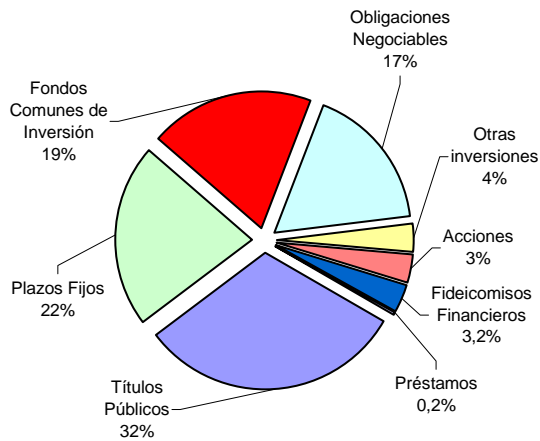
Fuente: elaboración propia en base a datos de Thomson Reuters

Compañías de Seguros

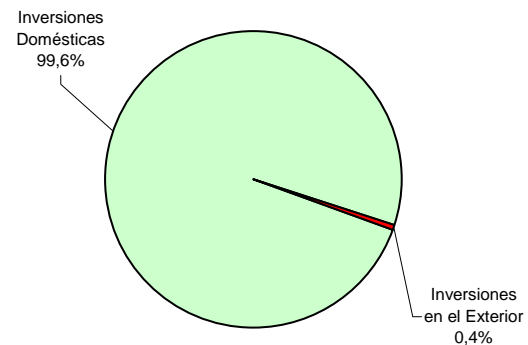
Composición de la cartera de inversiones

TIPOS DE INVERSIONES	Dic-13		Variación respecto de		
	Millones \$	% del Total	Sep-13	Dic-12	Dic-11
Total	99.740	100,0%	6,5%	33,0%	68,6%
Inversiones Domésticas	99.307	99,6%	6,5%	33,2%	72,7%
Títulos Públicos	31.176	31,3%	5,8%	7,9%	18,1%
Plazos Fijos	21.644	21,7%	0,6%	16,1%	44,5%
Fondos Comunes de Inversión	19.228	19,3%	9,0%	68,4%	191,6%
Obligaciones Negociables	16.931	17,0%	13,0%	116,9%	339,9%
Otras inversiones	3.554	3,6%	9,6%	-14,9%	104,6%
Acciones	3.314	3,3%	17,9%	21,9%	2,1%
Fideicomisos Financieros	3.212	3,2%	-4,4%	365,1%	498,9%
Préstamos	247	0,2%	0,7%	19,8%	54,8%
Inversiones en el Exterior	433	0,4%	23,2%	-3,1%	-74,2%

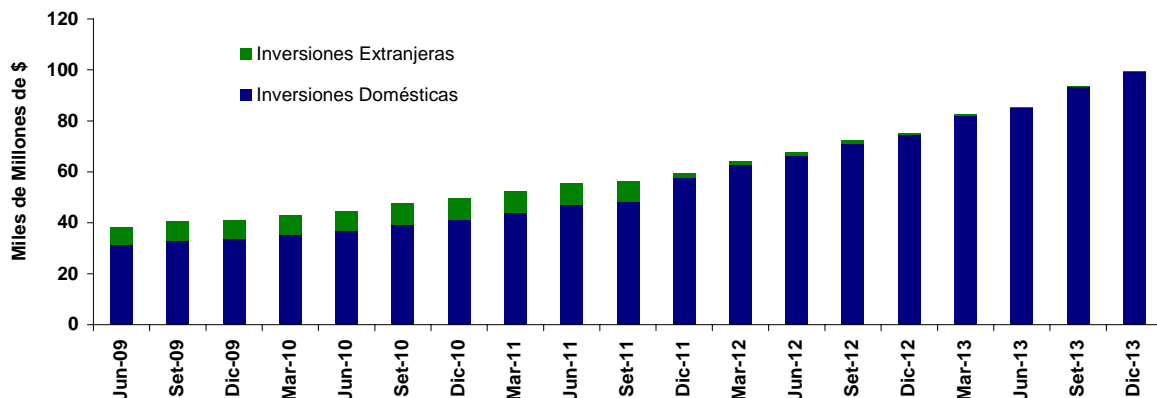
Composición Inversiones Domésticas
Datos al 31-12-2013



Composicion de Inversiones por lugar
Datos al 31-12-2013



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



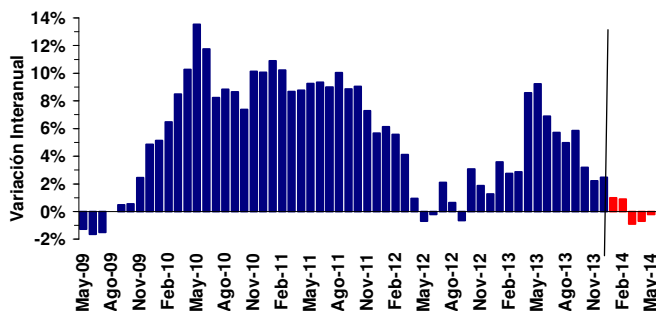
Fuente: elaboración propia con datos de Superintendencia de Seguros de la Nación

DESTACADOS MACROECONÓMICOS DEL MES

- Luego de transcurridos los 30 días del período de gracia, el gobierno nacional no llegó a un acuerdo con los tenedores de deuda denominados “Hold-outs”. Por lo tanto, a partir del 30 de julio, los bonos Discount en dólares bajo ley New York y aquellos en euros y yenes bajo ley inglesa y japonesa, respectivamente, de los canjes de deuda 2005 y 2010 pasaron a estar en situación de incumplimiento. Esto obedece a que si bien Argentina realizó la transferencia de los fondos, el fallo del juez Griesa los mantiene retenidos y no permite que los tenedores reciban sus pagos.
- En mayo, el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE, Base 2004) mostró una caída interanual del 0,2%. Aunque esto implicó el tercer mes consecutivo de caídas interanuales, se observa una desaceleración en el ritmo de los retrocesos.
- La balanza comercial del primer semestre de 2014 registró un superávit de U\$S3.685 millones. Esto implicó una caída anual del 31%, y la mayor para el primer semestre desde 2003.
- Al 25 de julio (último dato disponible), las reservas internacionales del BCRA sumaron U\$S29.704 millones. Aunque esto implicó el cuarto mes de aumentos mensuales, el valor fue 20% menor en la comparación interanual.
- A 25-07-14 (último dato disponible), la tasa Badlar bancos privados, fue de 21,63%, lo que implicó el cuarto mes consecutivo de caídas.

NIVEL DE ACTIVIDAD

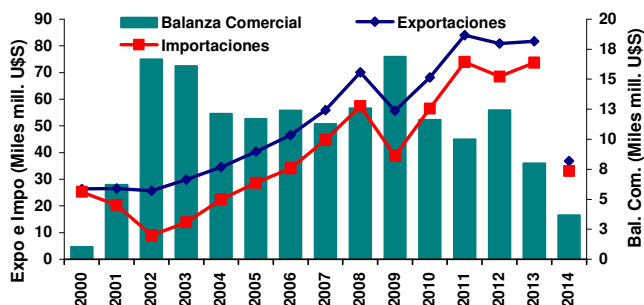
EMAE (INDEC)						
May-14	m/m se	a/a	Acum. a/a	12 meses	2012	2011
	0,6	-0,5	s/d	s/d	1,9%	8,9%



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.

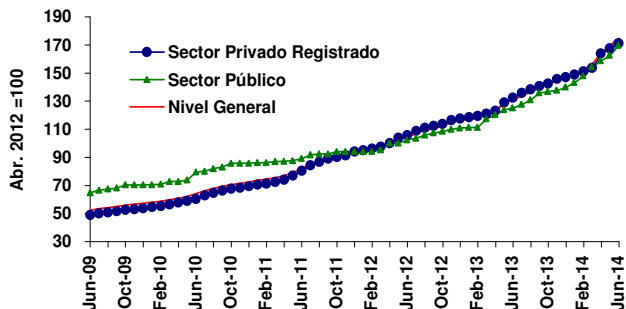
SECTOR EXTERNO

Exportaciones, Importaciones y Bal. Comercial - Ene.-Jun. 2014					
Expo (Mill. U\$S)	Impto (Mill. U\$S)	Bal. Com. (Mill. U\$S)	Var. Acum Expo	Var. Acum Impto	Var. Acum Bal. Com.
36.779	33.094	3.685	-10,1%	-7,5%	-31,1%



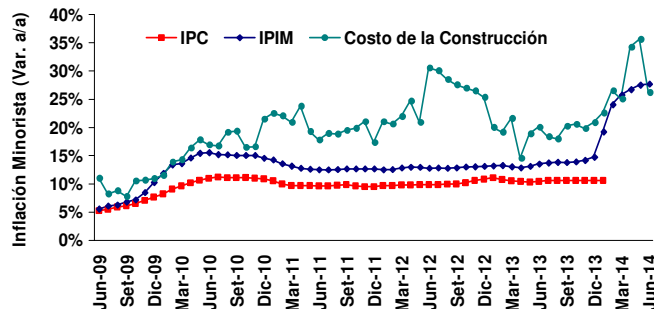
SALARIOS

Índice de Salarios									
Mes	Sector Privado Reg.			Sector Público			Nivel General		
	m/m	a/a	Acum.	m/m	a/a	Acum.	m/m	a/a	Acum.
Jun-14	2,1%	29,2%	16,3%	4,4%	35,7%	21,3%	3,0%	33,5%	19,2%



PRECIOS

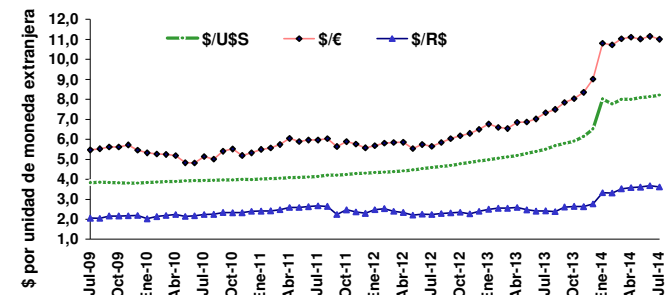
Mes	IPCNU (INDEC) ^(*)			Precios Mayoristas			Costo de la Construcción		
	m/m	a/a	Acum.	m/m	a/a	Acum.	m/m	a/a	Acum.
Jun-14	1,3%	n/d	15,0%	1,5%	27,7%	18,9%	0,9%	26,2%	19,3%



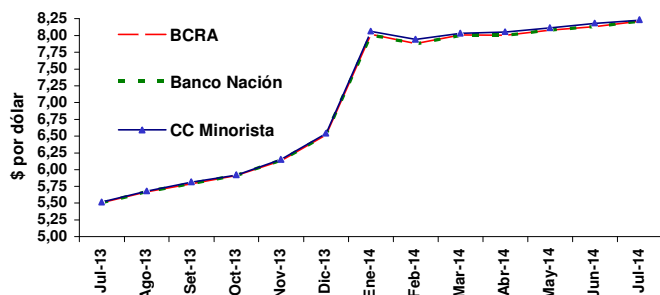
(*) A partir de enero de 2014, el INDEC publica un nuevo índice de inflación minorista: el Índice de Precios Nacional Urbano (IPCNU). Hasta tanto se disponga de la serie histórica homogeneizada, se no informarán las variaciones interanuales.

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
Jul-14	8,218	1,0%	26,0%	11,001	-1,3%	22,2%	3,620	-1,7%	31,1%

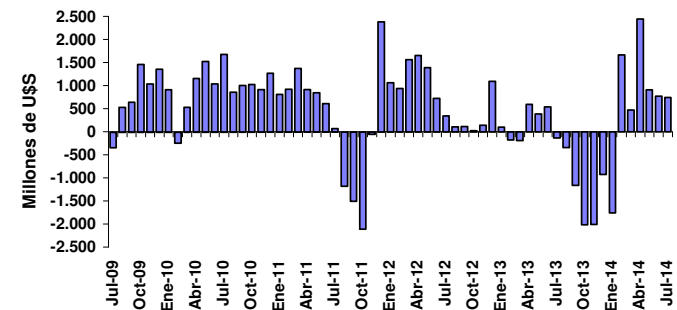


Mes	Tipos de Cambio locales (\$ por dólar)								
	BCRA	Variación		Bco. Nación	Variación		CC ^(*)	Variación	
		m/m	2014		m/m	2014		m/m	2014
Jul-14	8,210	1,0%	26,0%	8,213	1,0%	25,9%	8,230	0,6%	25,8%

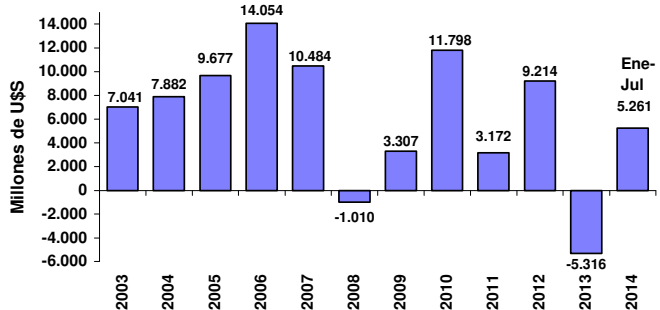


INTERVENCIÓN DEL BCRA EN EL MERCADO CAMBIARIO^(*)

Saldo de la intervención del BCRA en el mercado cambiario (mill. U\$S)				
Jul-14	m/m	a/a	2014	Var. Acum.
745	-3,7%	677,5%	5.261	91,2%



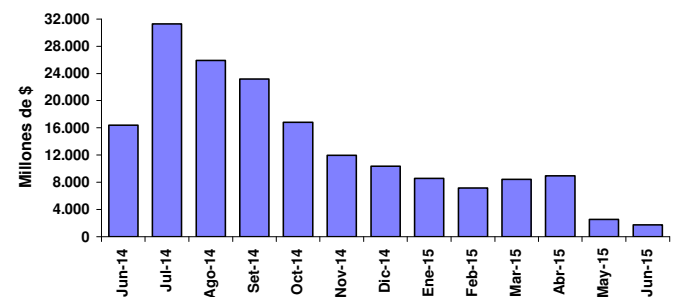
Evolución intervención del BCRA en el mercado cambiario (mill. U\$S)				
2014	Prom. Mensual	Año 2013	Prom. Mensual	2002-2013
5.261	752	-5.316	-443	72.665



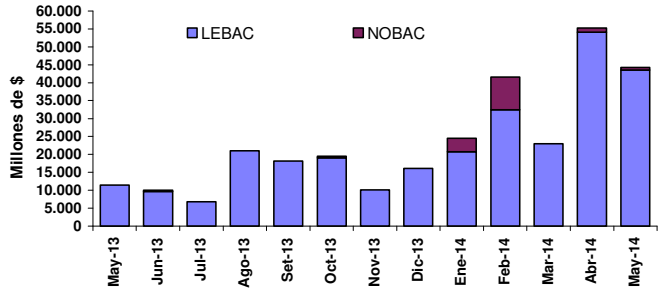
(*) Con datos al 25-07-14
 /**) Tipo de cambio Casa de Cambio Minorista.

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%

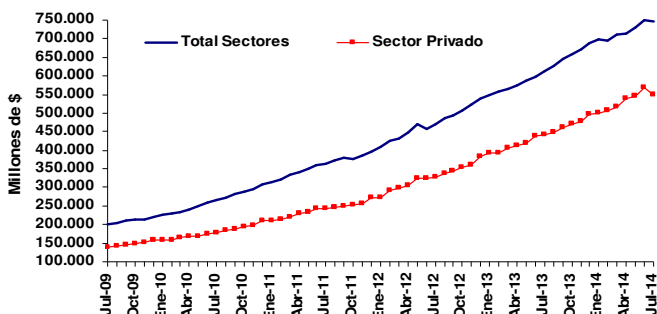


Montos mensuales licitados de títulos del BCRA (LEBACS y NOBACS)				
Mes	TOTAL (mill. \$)	Var. Mensual	Var a/a	Var. Acum.
May-14	44.216	-20,0%	285,5%	125,2%

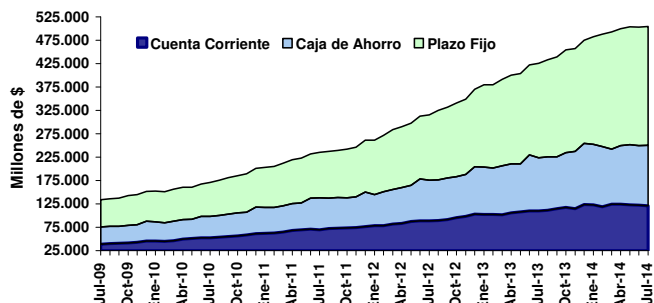


DEPÓSITOS POR TIPO y MONEDA(*)

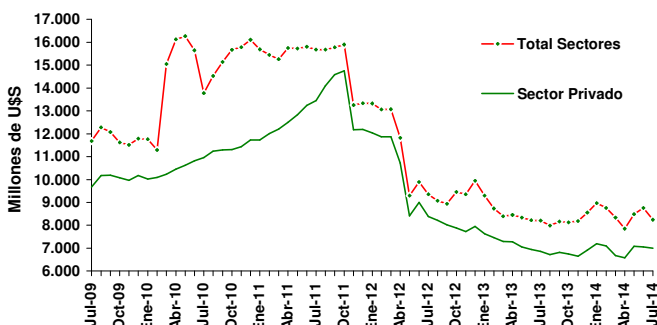
Mes	Depósitos del sistema financiero nominados en pesos									
	Total Sectores			Sector Privado			Var. Acum.		Total	Privado
	Mill. \$	m/m	a/a	Mill. \$	m/m	a/a	Total	Privado		
Jul-14	746.103	-0,3%	21,7%	549.456	-3,5%	24,8%	8,7%	10,6%		



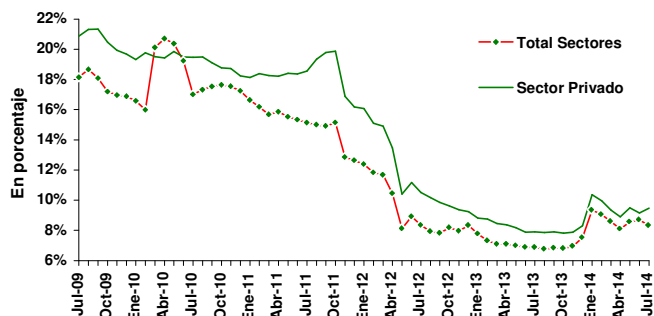
Mes	Principales tipos de depósitos del Sector Privado nominados en pesos								
	Cuenta Corriente			Caja de Ahorro			Plazo Fijo		
	Mill. \$	m/m	a/a	Mill. \$	m/m	a/a	Mill. \$	m/m	a/a
Jul-14	120.574	-1,3%	10,0%	130.065	2,2%	14,2%	253.966	0,3%	25,5%



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		
Jul-14	8.245	-5,9%	0,4%	7.003	-0,7%	2,1%	-3,6%	1,4%		



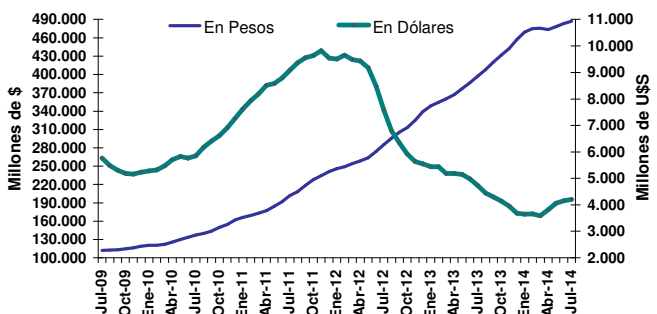
Valor	Participación de los depósitos en dólares en el total de depósitos					
	Total Sectores			Sector Privado		
	Jul-14	Dic-13	Jul-13	Jul-14	Dic-13	Jul-13
En %	8,3%	7,5%	6,9%	9,5%	8,3%	7,9%



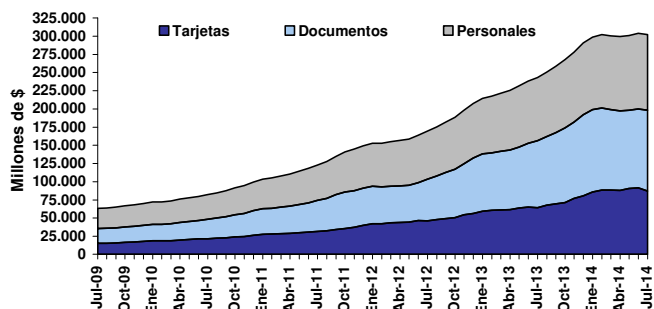
(*) Con datos al 25-07-14, última información disponible.

PRÉSTAMOS POR TIPO y MONEDA(*)

Mes	Préstamos totales del sistema financiero									
	Denominados en pesos			Denominados en dólares			Var. Acum.		En \$	En US\$
	Mill. \$	m/m	a/a	Mill. US\$	m/m	a/a	Total	Privado		
Jul-14	487.167	0,8%	22,5%	4.204	1,2%	-11,0%	6,6%	13,9%		

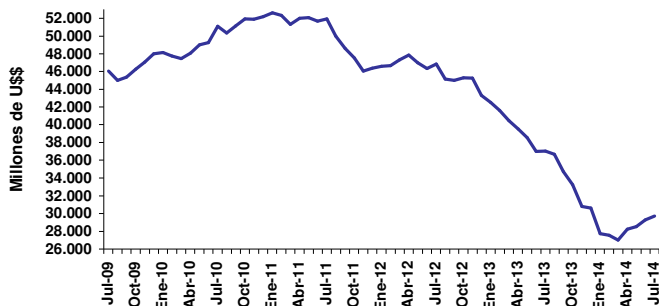


Mes	Principales tipos de préstamos del Sector Privado nominados en pesos								
	Tarjetas			Documentos			Personales		
	Mill. \$	m/m	a/a	Mill. \$	m/m	a/a	Mill. \$	m/m	a/a
Jul-14	87.154	-4,6%	35,4%	110.973	2,3%	20,6%	103.965	0,1%	19,9%

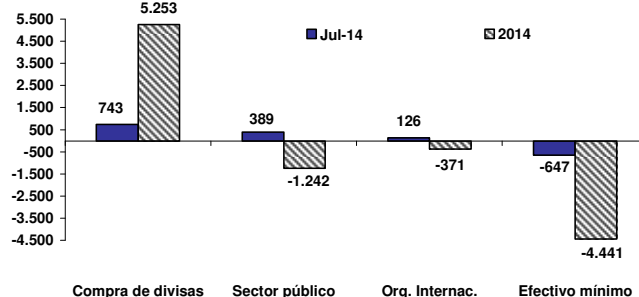


RESERVAS INTERNACIONALES: STOCK y VARIACIONES(*)

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
Jul-14	29.704	1,5%	-19,8%	425	-7.345	-2,9%	-896



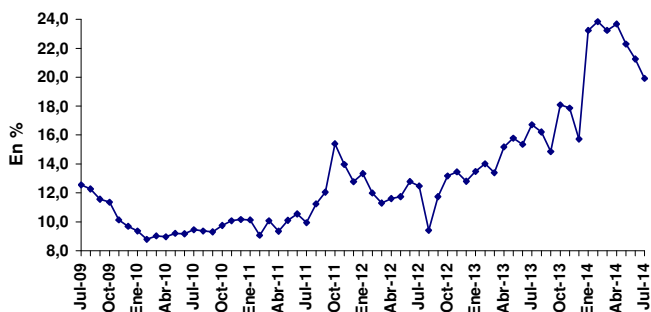
Valor	Principales factores de explicación de los cambios en las reservas							
	Compra de divisas		Sector público		Org. Internac.		Efectivo mínimo	
	Jul-14	2014	Jul-14	2014	Jul-14	2014	Jul-14	2014
Mill. U\$S	743	5.253	389	-1.242	126	-371	-647	-4.441



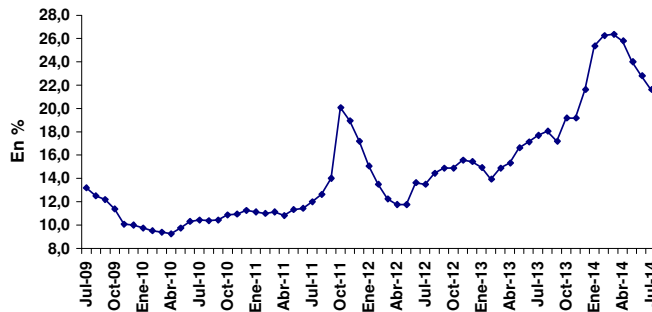
(*) Con datos al 25-07-14, última información disponible.

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
Jul-14	19,92%	-134 pbs	321 pbs	419 pbs

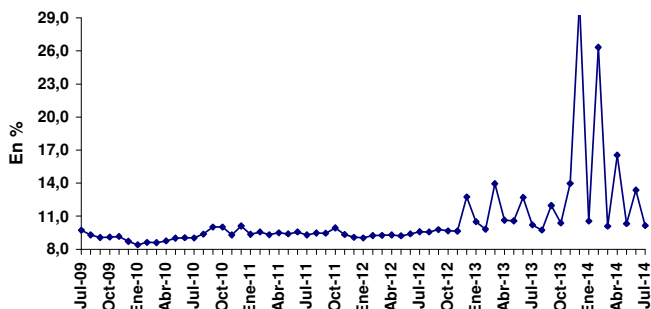


Tasa de interés BADLAR (30 a 35 días, total Bancos Privados)				
Mes	Valor	m/m	a/a	2014
Jul-14	21,63%	-119 pbs	394 pbs	0 pbs

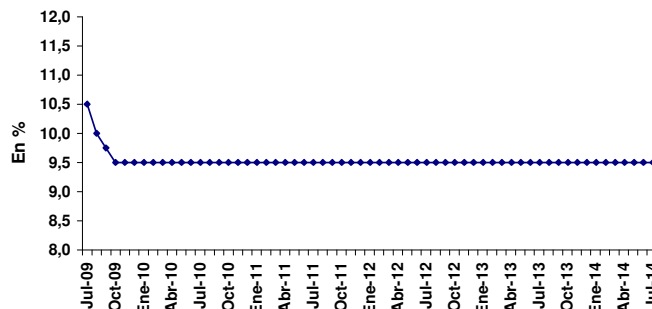


TASAS DE INTERÉS ACTIVAS(*)

Tasa Call en pesos (operaciones entre bancos privados)				
Mes	Valor	m/m	a/a	2014
Jul-14	10,15%	-322 pbs	-5 pbs	-2025 pbs



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



(*) Con datos al 25-07-14, última información disponible.

INDICADORES MACROECONOMICOS DE ARGENTINA

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%	May-14	-0,2%	Abr-14	-0,7%
EMI - Var. a/a acum.	0,1%	9,7%	6,6%	-1,2%	-3,2%	Jun-14	-3,2%	May-14	-3,7%
IPI - Var. a/a acum.	-4,4%	8,8%	5,7%	-0,8%	0,3%	Jun-14	-4,1%	May-14	-4,4%
ISAC - Var. a/a acum.	-2,0%	11,0%	8,7%	-3,2%	-2,4%	Jun-14	-2,4%	May-14	2,3%
ICC Nacional -UTDT. Var. a/a	8,5%	32,3%	-1,2%	-11,7%	-10,0%	Jul-14	-10,0%	Jun-14	-5,8%
SECTOR FISCAL									
Recaudación Tributaria (Mill. \$)	304.931	409.900	540.134	679.799	858.832	Jul-14	107.090	Jun-14	101.186
Variación a/a nominal acum.	13,2%	34,4%	31,8%	25,9%	26,3%	Jul-14	34,7%	Jun-14	35,0%
Resultado Primario (Mill. \$)	17.278	25.082	4.920	-4.375	-22.479	May-14	3.076	Abr-14	672
Variación a/a nominal acum.	-46,9%	45,2%	-80,4%	-48,8%	-413,8%	May-14	-45,5%	Abr-14	-120,2%
Resultado Financiero (Mill. \$)	-7.139	3.135	-30.664	-55.565	-64.478	May-14	-1.158	Abr-14	-4.277
SECTOR EXTERNO									
Exportaciones (Mill. U\$S)	55.668	68.134	83.951	80.927	81.660	Jun-14	7.387	May-14	7.117
Variación a/a nominal acum.	-20,5%	22,4%	23,2%	-3,6%	0,9%	Jun-14	-10,1%	May-14	-11,8%
Importaciones (Mill. U\$S)	38.780	56.503	73.937	68.508	73.657	Jun-14	6.008	May-14	5.858
Variación a/a nominal acum.	-32,5%	45,7%	30,9%	-7,3%	7,5%	Jun-14	-7,5%	May-14	-7,9%
Balanza Comercial	16.888	11.631	10.014	12.419	8.003	Jun-14	1.379	May-14	1.259
Variación a/a nominal acum.	34,0%	-31,1%	-13,9%	24,0%	-33,9%	Jun-14	-31,1%	May-14	-44,2%
PRECIOS									
IPC INDEC - Variación a/a	7,7%	10,9%	9,5%	10,8%	10,9%	Jun-14	(**)	May-14	(**)
IPC San Luis Var a/a ⁽¹⁾	18,5%	27,0%	23,3%	23,0%	31,9%	Jun-14	44,2%	May-14	45,0%
IPIM - Var. a/a	10,3%	14,6%	12,7%	13,1%	14,8%	Jun-14	27,7%	May-14	27,5%
Materias Primas - (BCRA) - Var. a/a en U\$S	26,3%	22,7%	-8,3%	24,8%	-14,0%	Jun-14	-8,3%	May-14	-5,0%
Tipo de Cambio Real (BCRA) - Var. a/a	23,4%	-1,2%	0,3%	3,2%	15,5%	Jun-14	28,5%	May-14	27,1%
Índice de Salarios - Nivel General -Var a/a	16,7%	26,3%	29,4%	24,5%	25,9%	Jun-14	33,5%	May-14	32,3%
SECTOR MONETARIO									
Depósitos Totales en \$ (Mill. fdp)	266.477	371.444	453.886	586.325	742.400	Jul-14	813.796	Jun-14	819.839
Variación a/a	15,1%	39,4%	22,2%	29,2%	26,6%	Jul-14	23,7%	Jun-14	27,6%
Agregado Monetario M2 ⁽²⁾ (Mill. \$)	196.795	252.088	324.857	455.028	578.422	Jul-14	638.389	Jun-14	612.019
Variación a/a	13,6%	28,1%	28,9%	40,1%	27,1%	Jul-14	24,8%	Jun-14	24,6%
Préstamos al Sector Priv. (Mill. \$) ⁽³⁾	139.049	190.578	282.111	366.175	480.470	Jul-14	521.439	Jun-14	516.900
Variación a/a	8,2%	37,1%	48,0%	29,8%	31,2%	Jul-14	23,2%	Jun-14	25,2%
Reservas Internacionales (Mill. U\$S fdp)	47.967	52.190	46.376	43.290	30.599	Jul-14	29.704	Jun-14	29.278
Variación a/a	4,1%	8,8%	-11,1%	-6,7%	-29,3%	Jul-14	-19,8%	Jun-14	-20,9%
Tipo de Cambio Minorista \$/U\$S ⁽⁴⁾ (fdp)	3,830	4,000	4,320	4,930	6,540	Jul-14	8,230	Jun-14	8,180
Variación acumulada	10,4%	4,4%	8,0%	14,1%	32,7%	Jul-14	25,8%	Jun-14	25,1%
Tasa Call en \$ hasta 15 días (fdp)	8,7%	10,1%	9,1%	12,8%	30,4%	Jul-14	10,2%	Jun-14	13,4%
Plazo Fijo en \$ - 30 a 44 días (fdp)	9,7%	10,2%	12,8%	12,8%	15,7%	Jul-14	19,9%	Jun-14	21,3%
BADLAR en \$ 30-35 días Bcos. Priv. (fdp)	10,0%	11,3%	17,2%	15,4%	21,6%	Jul-14	21,6%	Jun-14	22,8%

Notas:

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

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

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

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

(4) Casa de Cambio.

fdp: fin del período.

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 3T-14	
Análisis de Títulos Públicos	35
Cartera del Índice de Bonos IAMC del 3T-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	7.660,13	8.960,25	8.187,99	3,81	51,88	CADO	4.528.857	754.549	5,40	6,50	6,07	10,57	79,92	
Merval25	7.676,75	8.995,10	8.224,96	3,45	52,82	CAPU	221.090	72.312	2,80	3,30	2,80	-12,50	-8,63	
M.A.R	6.304,78	7.581,34	6.881,61	5,26	60,94	CAPX	486.932	78.233	5,65	6,50	5,90	-6,94	22,92	
Bolsa-G	361.074,95	408.021,01	379.664,48	0,97	43,09	CARC	522.962	254.253	1,97	2,14	1,97	-7,94	-13,97	
Burcap	22.850,42	26.414,47	24.181,36	0,82	46,44	CELU	7.402.895	1.389.688	5,00	5,90	5,50	10,00	20,88	
						CGPA2	384.430	122.899	2,79	3,30	3,05	2,01	79,41	
						COLO	4.748	615	7,64	7,97	7,64	5,38	7,76	
						CTIO	4.572.864	377.753	11,50	12,65	12,00	9,09	82,77	
						DGCU2	80.726	13.020	6,20	6,20	6,20	3,33	111,37	
						DOVE	22.979	5.344	4,30	4,30	4,30	0,00	-8,69	
						DYCA	228.048	55.023	4,02	4,50	4,40	7,32	-6,38	
						ESME	135.253	4.951	27,00	27,50	27,50	1,85	3,77	
						ESTR	140.765	50.933	2,70	2,82	2,82	2,55	0,71	
						FERR	989.871	260.507	3,15	4,30	3,85	13,24	32,30	
						FIPL	674.251	386.667	1,65	1,79	1,79	6,55	11,97	
						GARO	856.533	254.350	3,15	3,50	3,15	-5,41	-5,97	
						GBAN	1.197.584	136.618	8,20	9,25	8,60	4,88	145,71	
						GCLA	3.303.280	84.722	35,20	41,50	38,50	11,59	69,06	
						GRIM	154.786	30.174	5,00	5,45	5,00	-8,26	9,44	
						INTR	467.708	89.142	4,30	5,60	5,52	12,65	36,74	
						INVJ	319.754	75.388	3,90	4,62	4,62	21,58	138,59	
						IRSA	35.752.729	2.247.417	14,00	17,20	15,85	-5,08	51,88	
						JMIN	491.131	124.571	3,70	4,18	4,05	1,25	8,58	
						LEDE	4.733.244	787.183	5,80	6,35	6,00	1,92	11,19	
						LONG	393.457	231.795	1,61	1,77	1,72	-2,82	9,55	
						MORI	257.742	130.399	1,67	2,20	1,80	-21,74	-14,29	
						NORT6	579.650	1.200	455,00	503,25	503,25	1,67	39,12	
						OEST	308.795	103.999	2,80	3,10	3,10	8,77	44,62	
						OVOP	294.025	30.500	9,59	9,70	9,70	1,57	7,93	
						PATA	316.806	26.919	11,40	12,40	12,00	0,00	48,15	
						PATY	610.212	38.395	14,90	17,00	16,00	6,67	-7,51	
						PERK	114.321	125.741	0,87	0,93	0,93	9,41	10,71	
						POLL	1.682.443	4.009.543	0,34	0,47	0,43	26,47	115,00	
						PSUR	515.292	404.376	1,08	1,38	1,18	9,26	47,50	
						REP	2.023.873	7.998	245,00	270,00	245,00	-8,58	22,77	
						RIGO	151.245	7.277	20,00	21,50	21,50	2,69	1,15	
						ROSE	905.997	301.631	2,74	3,04	3,04	0,66	16,92	
						SAMI	4.289.856	303.924	13,50	15,10	14,00	2,94	51,84	
						SEMI	1.606.938	870.579	1,72	1,99	1,85	-2,63	3,35	
						STD	2.555.922	25.173	96,00	108,23	102,00	-0,32	31,23	
						TEF	46.842.704	291.601	156,00	174,50	159,00	-4,79	11,14	
						TGLT	9.666	954	9,70	10,60	10,60	11,58	9,28	
						T.General:	149.719.125	16.904.435						
						TOTAL:	3.673.007.244	325.111.880						

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

MERCADO DE CONCURRENCIA^(*)

Precios, Volúmenes y Variaciones por Especie

Especie	Efectivo (\$)	Cantidad	Mínimo	Máximo	Cierre	% Var. Mensual	% Var. Anual	Especie	Efectivo (\$)	Cantidad	Mínimo	Máximo	Cierre	% Var. Mensual	% Var. Anual
AA17	1.930.393.931	203.719.243	890,00	993,00	942,00	-0,32	22,37	L08O4	961.243	1.010.000	-	-	-	-	-
AA17C	89.296.216	11.612.414	89,00	99,00	93,00	0,00	3,81	L10S4	34.906.162	36.529.979	954,82	957,13	957,13	1,55	3,59
AA17D	234.769.965	33.495.687	76,00	90,30	83,00	-2,47	-5,73	L13G4	160.588.758	161.984.127	984,33	993,36	993,36	2,79	8,33
AM17	9.877.998	10.010.640	96,10	99,75	99,30	3,98	7,74	L20G4	6.938.207	7.018.044	-	-	-	-	-
AMX9	923.367	928.080	98,35	100,50	100,40	2,97	9,94	L22O4	47.052	50.000	941,03	941,03	941,03	0,00	0,00
AN18	6.456.923	593.219	1.035,00	1.170,00	1.100,00	0,00	34,22	L26N4	18.287.700	20.000.000	914,39	914,39	914,39	0,00	0,00
AS15	12.212.955	19.136.752	63,00	65,00	63,75	1,19	13,59	L29O4	4.155.884	4.500.000	924,00	924,00	924,00	0,00	0,00
AY24	1.456.066.213	150.523.685	906,00	1.030,00	958,00	1,27	8,86	L30L4	33.845.606	34.000.000	995,46	995,46	995,46	8,41	8,41
AY24C	68.007.431	8.729.650	91,00	100,10	94,50	0,27	6,78	N20G4	5.168.800	4.970.000	1.040,00	1.040,00	1.040,00	3,28	21,28
AY24D	40.783.334	5.646.910	78,00	92,00	85,00	0,00	0,00	N24S4	10.242.000	10.000.000	1.024,20	1.024,20	1.024,20	9,32	9,32
BARY1	5.855.500	1.510.000	385,00	399,00	399,00	5,00	23,26	NDG1	5.933.960	802.000	735,00	751,00	735,00	-1,74	20,72
BBG14	1.473.080	1.400.000	105,22	105,22	105,22	0,00	0,00	NDG21	65.071.511	8.015.735	790,00	815,90	790,00	-1,50	19,04
BCOR3	50.180	350.000	13,07	13,87	13,87	-1,10	19,64	NF18	58.199.100	36.209.617	150,00	157,53	154,00	0,42	34,72
BD2C6	17.031.800	2.086.000	816,33	820,00	820,00	0,45	0,45	PAAO	5.095.999	1.012.155	480,00	530,00	490,00	-1,01	28,64
BD2C9	18.201.530	2.658.000	670,00	710,00	680,00	-1,45	1,86	PAP0	8.723	9.704	90,00	90,00	90,00	5,88	57,69
BDC16	865.200	96.000	900,00	910,00	900,00	-1,10	12,08	PARA	128.953.665	25.450.160	475,00	550,00	515,00	3,00	17,13
BDC18	6.873.550	847.000	795,00	850,00	795,00	-6,47	14,74	PARE	54.880	8.219	650,00	700,00	700,00	40,00	75,07
BDC19	81.625.630	10.178.000	775,00	815,00	775,00	-4,32	14,68	PARP	50.785.199	52.708.618	88,00	99,00	89,00	-6,27	20,50
BDC20	17.688.830	2.517.000	680,00	702,92	690,00	-1,70	14,41	PARY	307.283.724	58.251.842	475,00	584,00	538,00	8,47	48,07
BDED	32.309.965	5.398.963	564,00	619,00	582,00	-3,48	7,19	PARYC	374.759	92.050	50,00	50,00	50,00	65,34	65,34
BDEDD	254.094	57.299	53,00	55,50	54,00	0,00	-3,86	PARYD	3.711	1.000	-	-	-	-	-
BP15	282.311.462	27.613.000	1.015,00	1.050,00	1.018,14	-3,77	23,30	PAY0	6.811.916	1.346.335	485,00	539,50	539,00	11,36	51,46
BP15C	18.067.219	2.154.000	-	-	-	-	-	PB17	102.816	596.750	15,70	16,36	16,36	4,17	11,07
BP18	32.442.660	3.351.000	966,00	995,00	995,00	-2,64	22,05	PBF15	98.580.130	11.833.000	821,00	846,00	835,00	-1,18	16,89
BP21	15.484.000	1.550.000	970,00	1.010,00	970,00	-2,69	29,09	PMD18	4.658.958	630.534	725,00	755,00	735,00	-3,29	13,95
BP28	2.721.000	300.000	900,00	911,00	911,00	8,45	32,19	PMO18	5.214.669	704.450	725,00	749,23	725,00	-2,98	12,27
BPLD	4.014.592	696.517	555,00	615,00	610,00	6,09	30,56	PMY16	24.284.710	3.408.000	700,00	735,00	710,00	-2,74	17,65
BPLE	1.233.755	159.184	755,00	780,00	770,00	0,00	18,39	PR12	8.203.190	13.286.080	56,03	59,12	57,50	-1,18	26,76
BPMD	3.119.944	428.109	705,00	735,00	705,00	0,00	21,69	PR13	122.204.744	49.397.571	240,80	255,00	247,00	2,96	36,83
CCH1	76.814	159.200	41,82	41,82	41,82	52,48	41,75	PR14	78.835.703	80.424.345	95,00	99,00	98,30	2,63	14,19
CEDI	11.289.424	1.153.920	910,00	1.010,00	980,00	7,57	7,57	PR15	47.223.236	30.434.699	150,00	158,00	154,00	1,74	13,45
CO17	4.582.910	1.083.000	388,96	409,33	388,96	-4,05	15,22	PRO7	78.349	553.022	12,94	13,27	13,27	5,44	13,46
CUAP	1.482.426	943.727	150,00	161,00	159,00	2,58	26,23	PUO19	62.963.076	7.943.813	770,00	797,00	780,00	-0,63	18,34
DIA0	9.960.943	822.716	1.175,00	1.380,00	1.225,00	3,38	20,49	RN32	3.697	18.487	12,85	12,85	12,85	19,32	19,32
DIA0D	4.294.964	486.361	108,52	108,52	108,52	2,19	2,19	RNG21	945.172	252.479	361,71	364,63	364,63	5,06	17,87
DICA	355.979.786	28.542.558	1.120,00	1.335,00	1.220,00	2,95	15,15	RNG22	2.031	2.782	-	-	-	-	-
DICAD	1.176.276	129.237	107,90	120,00	120,00	6,96	6,96	RO15	4.638.823.573	473.868.758	950,00	1.019,00	976,00	-0,41	12,32
DICP	135.287.842	51.600.214	246,25	271,00	255,00	-3,41	37,20	RO15C	256.916.453	32.168.964	95,00	99,50	96,00	-1,03	-1,49
DICY	290.041.688	23.099.019	1.125,00	1.360,00	1.240,00	5,08	36,82	RO15D	606.213.077	83.977.976	81,00	92,00	87,45	-1,74	-9,86
DICYD	134.567	15.485	107,00	107,00	107,00	-7,11	7,04	RS14	1.167.045	3.515.400	32,94	33,75	33,75	1,50	23,77
DIP0	87.831	35.063	-	-	-	-	-	SARH	1.309.875	150.000	873,25	873,25	873,25	-5,89	11,42
DIY0	6.351.590	513.359	1.145,00	1.320,00	1.200,00	2,56	36,13	TUCS1	145.093	93.842	145,84	152,64	152,64	2,82	39,58
ERD16	6.387.300	888.000	715,00	753,00	745,00	-0,72	16,09	TUCS2	67.864	57.670	114,00	123,00	114,00	-2,56	19,07
ERG16	35.615.600	4.557.000	675,60	697,40	679,96	-1,52	11,26	TVPA	35.904.908	40.959.737	79,00	93,75	86,50	6,79	2,37
GJ17	131.594.366	13.837.399	880,00	1.005,00	943,00	1,40	17,62	TVPE	71.046.149	60.145.560	104,30	125,00	116,00	3,57	11,81
GJ17D	300.988	43.402	88,50	88,50	88,50	10,63	-2,89	TVPP	37.889.334	468.163.973	7,45	8,58	7,92	4,28	-29,29
L05N4	3.241.717	3.500.000	923,29	923,29	923,29	0,00	0,00	TVPY	71.622.189	79.496.164	82,50	99,50	90,15	9,94	11,30
L06G4	37.359.811	38.050.504	976,80	988,48	988,48	1,79	6,46	TVY0	22.279.288	24.499.922	82,50	95,00	91,00	2,82	14,04
L07E5	89.247	100.000	892,47	892,47	892,47	0,00	0,00	Total:	12.526.152.303	2.607.860.079					

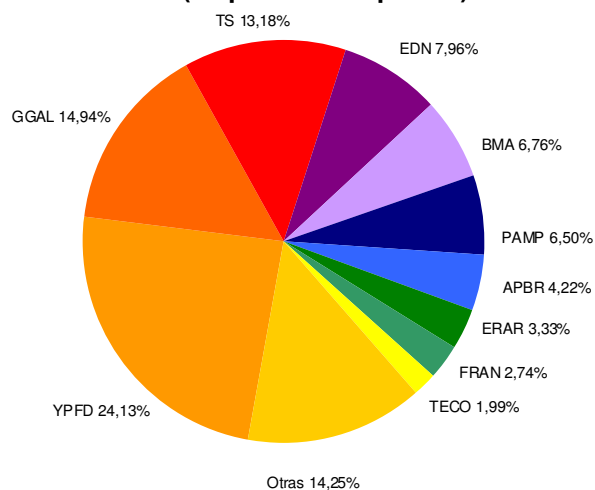
(*) Los precios son ajustados. Las especies que muestran guiones en los precios no registraron cotizaciones en el plazo estándar de negociación. Los volúmenes incluyen lo operado en todos los plazos durante el mes.

PRESENCIA BURSÁTIL DE ACCIONES

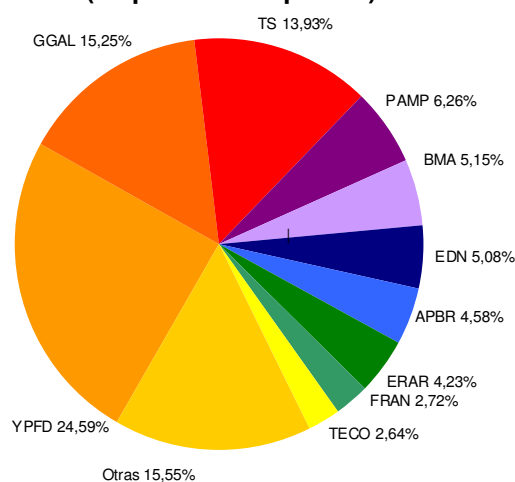
MERCADO DE CONCURRENCIA^(*) MENSUAL Y ANUAL

Código	Empresa	Posición Mensual	Volumen Mensual (en \$)	Participación Mensual (%)	Participación Acumulada (%)	Posición Anual	Participación Anual (%)
YFPD	YPF	1	886.144.165	24,13	24,13	1	24,59
GGAL	Grupo Financiero Galicia	2	548.863.049	14,94	39,07	2	15,25
TS	Tenaris	3	484.023.323	13,18	52,25	3	13,93
EDN	EDENOR	4	292.553.114	7,96	60,21	6	5,08
BMA	Banco Macro	5	248.238.312	6,76	66,97	5	5,15
PAMP	Pampa Energía	6	238.754.221	6,50	73,47	4	6,26
APBR	Petroleo Brasileiro - Petrobras	7	155.046.007	4,22	77,69	7	4,58
ERAR	Siderar	8	122.189.342	3,33	81,02	8	4,23
FRAN	BBVA Banco Francés	9	100.720.882	2,74	83,76	9	2,72
TECO	Telecom Argentina	10	73.047.494	1,99	85,75	10	2,64
PESA	Petrobras Argentina	11	71.535.918	1,95	87,70	12	2,27
COME	Soc. Comercial del Plata	12	62.320.840	1,70	89,39	11	2,36
TELF	Telefónica	13	46.842.704	1,28	90,67	18	0,55
TRAN	Transener	14	40.276.946	1,10	91,77	14	1,19
IRSA	IRSA	15	35.752.729	0,97	92,74	25	0,35
CECO	Endesa Costanera	16	32.906.253	0,90	93,63	15	1,03
ALUA	Aluar	17	31.759.082	0,86	94,50	13	1,28
CEPU	Central Puerto	18	26.585.202	0,72	95,22	20	0,41
PPAM	Petrolera Pampa S.A.	19	25.886.361	0,70	95,93	19	0,45
BHIP	Banco Hipotecario	20	20.207.941	0,55	96,48	17	0,55
TGSU	Transportadora de Gas del Sur	21	18.425.531	0,50	96,98	27	0,34
MIRG	Mirgor	22	11.357.926	0,31	97,29	16	0,61
TGNO	Transportadora de Gas del Norte	23	9.151.948	0,25	97,54	24	0,36
MOLI	Molinos Río de la Plata	24	7.679.769	0,21	97,75	26	0,35
CELU	Celulosa	25	7.402.895	0,20	97,95	29	0,18
	Otras		75.335.288	2,05	100,00		3,28
TOTAL			3.673.007.244				

Participación Mensual
(10 primeras especies)



Participación Anual
(10 primeras especies)

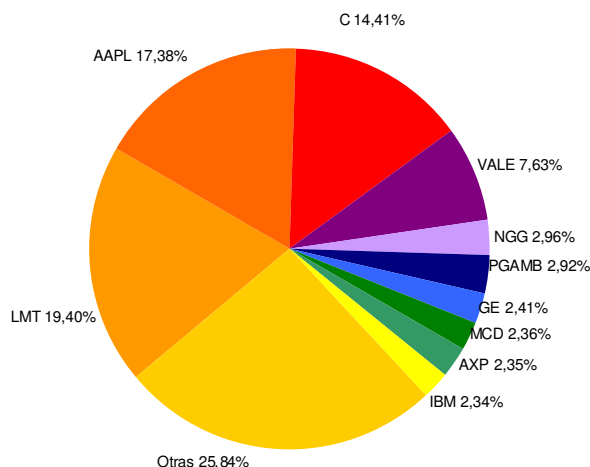


(*) Incluye operaciones en contado y plazo firme de Acciones ordinarias, preferidas, negociación en bloque y cupones. Las mismas se encuentran agrupadas por empresa.

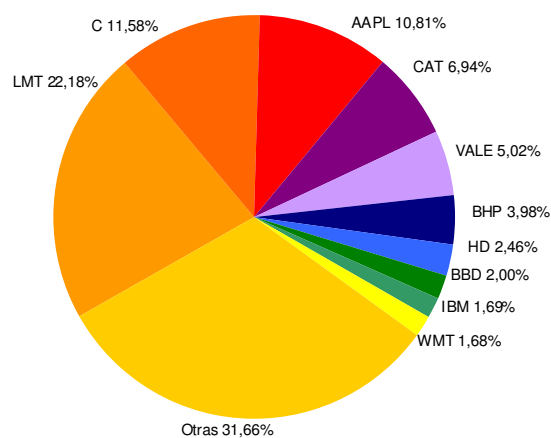
MERCADO DE CONCURRENCIA^(*)
MENSUAL Y ANUAL

Código	Instrumento	Posición Mensual	Volumen Mensual (en \$)	Participación Mensual (%)	Participación Acumulada (%)	Posición Anual	Participación Anual (%)
LMT	Lockheed Martin Corporation	1	23.350.396	19,40	19,40	1	22,18
AAPL	Apple Inc.	2	20.920.434	17,38	36,78	3	10,81
C	Citigroup	3	17.338.814	14,41	51,19	2	11,58
VALE	Companhia Vale do Rio Doce	4	9.187.309	7,63	58,82	5	5,02
NGG	National Grid Transco plc ADR esc.	5	3.557.961	2,96	61,78	20	0,99
PGAMB	Procter and Gamble	6	3.510.794	2,92	64,69	25	0,90
GE	General Electric Comp.	7	2.899.830	2,41	67,10	12	1,46
MCD	McDonalds Corporation	8	2.839.782	2,36	69,46	16	1,09
AXP	American Express Co.	9	2.833.023	2,35	71,82	26	0,86
IBM	IBM Corp.	10	2.820.170	2,34	74,16	9	1,69
VZ	Verizon Communications Inc.	11	2.513.165	2,09	76,25	39	0,33
CVX	Chevron Corp.	12	2.138.415	1,78	78,02	11	1,58
BMY	Bristol M. Squibb Co.	13	2.133.813	1,77	79,80	31	0,56
DD	DuPont	14	2.109.825	1,75	81,55	37	0,44
BOEIN	The Boeing Company	15	2.090.138	1,74	83,29	23	0,95
VOD	Vodafone Airtouch Pub. Lim. Co.	16	2.064.300	1,72	85,00	45	0,25
GOOGL	Google Inc.	17	1.900.625	1,58	86,58	13	1,45
WEFAR	Wells Fargo & Co.	18	1.248.868	1,04	87,62	34	0,48
XOM	Exxon Mobil Corp.	19	1.165.566	0,97	88,59	14	1,39
AA	Alcoa Inc.	20	1.162.454	0,97	89,55	29	0,65
WMT	Wal-Mart Stores Inc.	21	1.059.939	0,88	90,43	10	1,68
JPMOR	J. P. Morgan Co. Inc.	22	1.030.378	0,86	91,29	33	0,51
CS	Credit Suisse Group ADR	23	894.450	0,74	92,03	56	0,18
BAC	Bank of America Corporation	24	850.711	0,71	92,74	27	0,81
KO	The Coca Cola Company	25	743.316	0,62	93,36	21	0,97
Otras			7.997.489	6,64	100,00		31,19
TOTAL			120.361.962				

Participación Mensual
(10 primeras especies)



Participación Anual
(10 primeras especies)



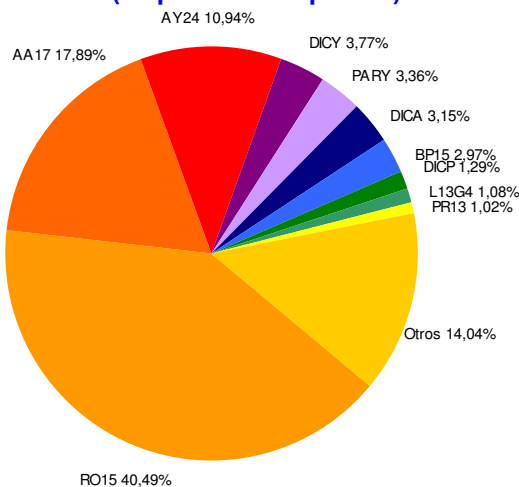
(*) Incluye operaciones en contado y plazo firme de Cedears, negociación en bloque y cupones. Las mismas se encuentran agrupadas por instrumento

MERCADO DE CONCURRENCIA y RUEDA CONTINUA (*)

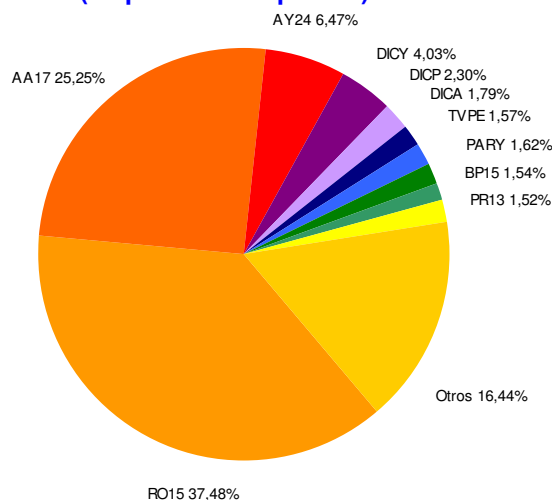
MENSUAL y ANUAL

Código	Instrumento	Posición Mensual	Volumen Mensual (en \$)	Participación Mensual (%)	Participación Acumulada (%)	Posición Anual	Participación Anual (%)
RO15	BODEN en u\$s 7% - Vto. 2015	1	13.710.785.331	40,49	40,49	1	37,48
AA17	BONAR X en u\$s 7% - Vto. 2017	2	6.056.701.977	17,89	58,37	2	25,25
AY24	BONAR 2024 en u\$s 8,75% Vto. 07/05/2024	3	3.705.510.844	10,94	69,31	3	6,47
DICY	DISCOUNT en u\$s Step Up Vto. 2033 Ley N.Y.	4	1.278.087.118	3,77	73,09	4	4,03
PARY	PAR en u\$s Step Up Vto. 2038 Ley N.Y.	5	1.138.371.460	3,36	76,45	7	1,62
DICA	DISCOUNT en u\$s Step Up Vto. 2033 Ley Arg.	6	1.066.877.392	3,15	79,60	6	1,79
BP15	Bono en u\$s 11.75% Pcia. de Bs. As. - Vto. 2015	7	1.004.719.643	2,97	82,57	9	1,54
DICP	DISCOUNT en \$ Step Up - Vto. 2033	8	435.201.366	1,29	83,85	5	2,30
L13G4	Lebac Interna en \$ Vto. 13/08/2014 721 Dias	9	366.984.544	1,08	84,94	25	0,30
PR13	Bono de Consolidacion en \$ 6ta. Serie 2%	10	346.609.061	1,02	85,96	10	1,52
GJ17	GLOBAL en u\$s 8.75% Vto. 2017 Ley N.Y. - Canje 2010	11	321.345.141	0,95	86,91	12	1,34
PARA	PAR en u\$s Step Up Vto. 2038 Ley Arg.	12	282.495.048	0,83	87,74	23	0,32
TVPE	Valores Negociables Vinculados al PIB en Euros	13	274.139.268	0,81	88,55	8	1,57
TVPY	Valor Negociable Vinculado al PIB en u\$s Ley N. Y.	14	246.494.905	0,73	89,28	11	1,37
TVPA	Valor Negociable Vinculado al PIB en u\$s Ley Argentina	15	197.358.346	0,58	89,86	15	0,67
PR14	Bono de Consolidación en \$ 7ma. Serie	16	183.151.465	0,54	90,40	18	0,51
PBF15	T.D. Pcia. Buenos Aires 4.24% en U\$S	17	174.848.366	0,52	90,92	28	0,25
L10S4	Lebac Interna en \$ Vto. 10/09/2014 518 dias	18	173.957.383	0,51	91,43	42	0,16
PARP	PAR en \$ Step Up - Vto. 2038	19	169.818.458	0,50	91,94	21	0,40
NF18	BOGAR 2018	20	158.646.286	0,47	92,40	13	0,84
BDC19	T.D. Ciudad de Buenos Aires Clase 4 en U\$S	21	158.232.404	0,47	92,87	19	0,48
TVY0	Valor Neg. Vinc. al PIB en u\$s Ley N.Y. 2035 Canje 2010	22	149.908.469	0,44	93,31	20	0,46
TVPP	Valor Negociable Vinculado al PIB en \$	23	144.601.148	0,43	93,74	14	0,76
ERG16	T.D. Publica ER 2013 Serie 1 Vto. 06/08/2016 en U\$S	24	134.990.597	0,40	94,14	31	0,24
NDG21	T.D. Pcia. Neuquen Garant. Clase 2 Serie 1 en U\$S	25	131.784.607	0,39	94,53	16	0,57
Otros			1.852.939.872	5,47	100,00		7,78
TOTAL			33.864.560.497				

Participación Mensual (10 primeras especies)



Participación Anual (10 primeras especies)



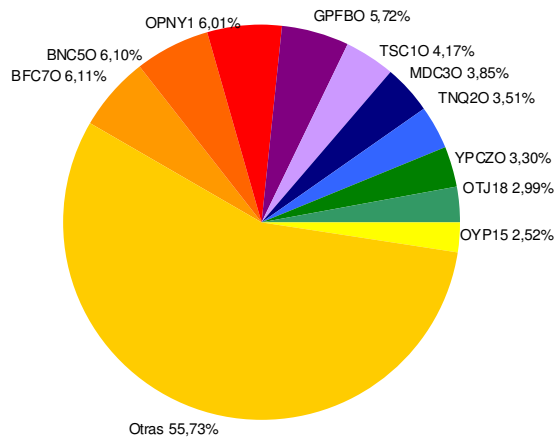
(*) Incluye operaciones en contado y plazo firme de Títulos Públicos, negociación en bloque y cupones impagos. Las mismas se encuentran agrupadas por instrumento.

PRESENCIA BURSÁTIL DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

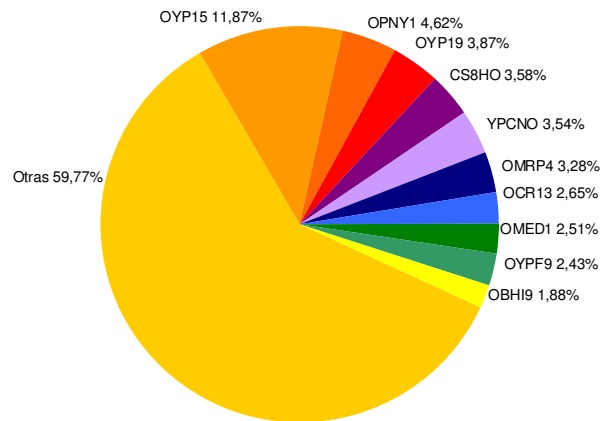
MERCADO DE CONCURRENCIA y RUEDA CONTINUA^(*) MENSUAL y ANUAL

Código	Instrumento	Posición Mensual	Volumen Mensual (en \$)	Participación Mensual (%)	Participación Acumulada (%)	Posición Anual	Participación Anual (%)
BFC70	BBVA Bco. Francés Clase 7	1	75.897.500	6,11	6,11	25	0,99
BNC50	Bco. Santander Río Clase 5 Vto. 2016	2	75.781.400	6,10	12,21	23	1,11
OPNY1	Pan American Energy LLC Cl. 1 Vto. 07/05/2021	3	74.614.750	6,01	18,22	2	4,62
GPFB0	Gpat Cia. Financiera 14 Clase B	4	71.087.052	5,72	23,94	32	0,72
TSC10	TGS Clase 1 9.625% en U\$S Vto. 14/05/2020	5	51.769.476	4,17	28,10	49	0,48
MDC30	Medanito S.A. Clase 3	6	47.792.500	3,85	31,95	54	0,44
TNQ20	Tarjeta Naranja Clase 25 Serie 2	7	43.654.586	3,51	35,47	56	0,42
YPCZ0	YPF S.A. Clase 33 en U\$S	8	40.986.250	3,30	38,76	55	0,44
OTJ18	Tarjeta Naranja Clase 21 Serie 2	9	37.090.100	2,99	41,75	39	0,59
OYP15	YPF S.A. Clase 15 en U\$S	10	31.297.775	2,52	44,27	1	11,87
BGC20	Banco Patagonia Clase 2 Vto. 01/05/2015	11	30.074.200	2,42	46,69	29	0,77
TRCG0	Tarshop Clase 15 Vto. 21/10/2015	12	29.624.000	2,38	49,07	76	0,30
OYP19	YPF S.A. Clase 19 en U\$S	13	29.373.980	2,36	51,44	3	3,87
MPCAO	Molinos Río de la Plata Clase 10 en U\$S	14	26.460.786	2,13	53,57	62	0,38
QCC30	Quickfood Clase 3 Vto. 25/09/2015	15	25.724.100	2,07	55,64	79	0,29
OCMF2	Banco CMF Clase 2	16	25.429.200	2,05	57,69	85	0,24
TCB20	Tarjetas Cuyanas Clase 11 Serie 2	17	24.837.480	2,00	59,69	43	0,56
RGC20	Benito Roggio y hijos Cl. 2	18	24.537.000	1,98	61,66	88	0,23
BFC40	BBVA Bco. Frances Clase 4	19	23.977.130	1,93	63,59	36	0,61
BFC60	BBVA Bco. Frances Clase 6	20	21.206.100	1,71	65,30	95	0,20
BCC40	Banco CMF Clase 4	21	21.070.000	1,70	66,99	86	0,23
OIRX7	Irsa Clase 2 Vto. 2020	22	21.010.000	1,69	68,68	72	0,34
BFC80	BBVA Bco. Frances Clase 8	23	19.318.800	1,56	70,24	84	0,24
YPCU0	YPF Clase 28 8.75% en u\$s Vto. 04/04/2024	24	17.967.446	1,45	71,69	26	0,94
OAOY2	Arcor Clase 1 7.25 Vto. 09/11/17	25	16.971.400	1,37	73,05	14	1,56
Otras			334.784.846	26,95	100,00		67,56
TOTAL			1.242.337.858				

**Participación Mensual
(10 primeras especies)**



**Participación Anual
(10 primeras especies)**



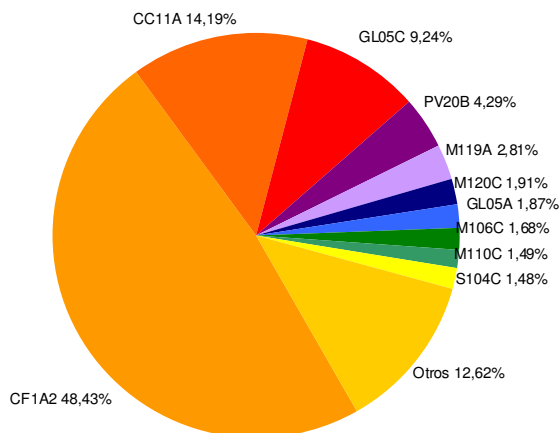
(*) Incluye operaciones en contado y plazo firme de Obligaciones Negociables y cupones. Las mismas se encuentran agrupadas por instrumento.

PRESENCIA BURSÁTIL DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS

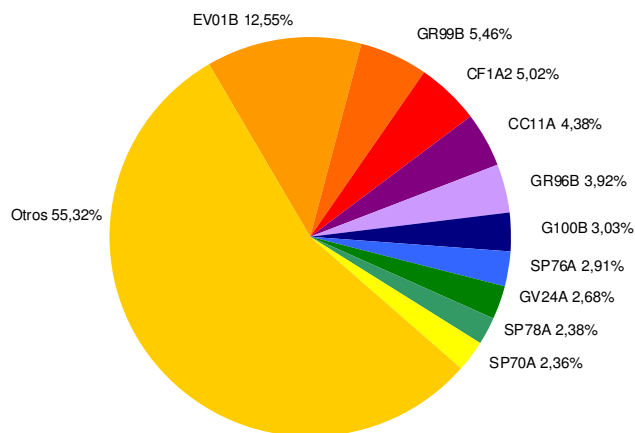
MERCADO DE CONCURRENCIA y RUEDA CONTINUA^(*) MENSUAL y ANUAL

Código	Instrumento	Posición Mensual	Volumen Mensual (en \$)	Participación Mensual (%)	Participación Acumulada (%)	Posición Anual	Participación Anual (%)
CF1A2	V.D.F. CFA Trust 1 Clase A	1	69.123.200	48,43	48,43	3	5,02
CC11A	V.D.F. ICBC Personales 11 TV. Clase A	2	20.254.353	14,19	62,62	4	4,38
GL05C	V.D.F. AGL 5 Clase C	3	13.187.200	9,24	71,86	16	1,43
PV20B	V.D.F. Pvcred 20 Clase B	4	6.122.350	4,29	76,15	53	0,44
M119A	V.D.F. Megabono 119 Clase A	5	4.009.600	2,81	78,96	70	0,29
M120C	V.D.F. Megabono Credito 120 Clase C	6	2.720.744	1,91	80,86	82	0,20
GL05A	V.D.F. Senior AGL 5	7	2.673.600	1,87	82,74	83	0,19
M106C	V.D.F. Megabono Credito 106 Clase C	8	2.399.551	1,68	84,42	51	0,47
M110C	V.D.F. Megabono Credito 110 Clase C	9	2.120.081	1,49	85,90	97	0,15
S104C	V.D.F. Secubono Credinea 104 Clase C	10	2.112.353	1,48	87,38	92	0,17
M120B	V.D.F. Megabono Credito 120 Clase B	11	2.007.600	1,41	88,79	104	0,15
CN122	V.D.F. Centrocard 12 Clase 2	12	1.903.675	1,33	90,12	107	0,14
EV01B	V.D.F. EISA/VIALNOA Tramo 1 Clase B	13	1.886.080	1,32	91,44	1	12,55
M120Q	C.P. Megabono Credito 120	14	1.578.494	1,11	92,55	116	0,11
GL03C	V.D.F. Agil 3 Clase C	15	1.424.758	1,00	93,55	94	0,16
GL04C	V.D.F. AGL 4 Clase C	16	1.423.835	1,00	94,55	72	0,28
CN121	V.D.F. Centrocard 12 Clase 1	17	1.292.036	0,91	95,45	125	0,09
CD04C	V.D.F. Creditcar 4 Clase C	18	1.186.285	0,83	96,28	38	0,64
M119B	V.D.F. Megabono 119 Clase B	19	985.900	0,69	96,97	137	0,07
S102C	V.D.F. Secubono 102 Clase C	20	676.859	0,47	97,45	24	1,05
S100C	V.D.F. Secubono 100 Clase C	21	628.434	0,44	97,89	29	0,85
S103B	V.D.F. Secubono 103 Clase B	22	521.150	0,37	98,25	161	0,04
S101C	V.D.F. Secubono Credinea 101 Clase C	23	396.762	0,28	98,53	170	0,03
GN10Q	C.P. Grancoop 10	24	385.122	0,27	98,80	118	0,11
NF04Q	C.P. N&F Serie 4	25	280.000	0,20	99,00	75	0,23
Otros			1.431.616	1,00	100,00		70,75
TOTAL			142.731.637				

**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 3T-14

ALUA - Aluar

Descripción de la compañía		Balance No Consolidado (mill. \$)		
Sector:	Ind. Metalúrgica y Siderúrgica		31-Dic-13	31-Mar-14
Capital Social (\$):	2.500.000.000	Activo Corriente	3.357	3.779
Fecha Cierre Ejercicio:	30 de Junio	Activo No Corriente	4.720	4.718
		Activo Total	8.077	8.498

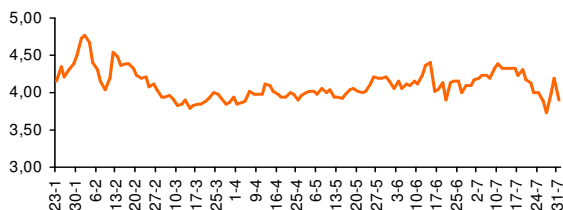
Indicadores Bursátiles

Cotización (\$):	3,900
Volumen efectivo prom. diario (\$):	1.424.477
Capitalización (mill. \$):	9.750
Ponderación en MERVAL (%):	2,32
Volatilidad - 40 ruedas (%):	51,305
Cotización / Valor Libro (%):	173,51
PER (Trailing):	20,77
Beta:	0,666
Free-Float (último balance)	27,42
Presencia bursátil (%)	0,86

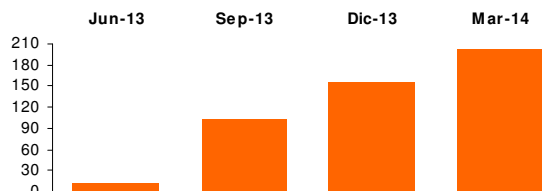
Pasivo Corriente	1.495	1.769
Pasivo No Corriente	1.164	1.110
Pasivo Total	2.659	2.878
Patrimonio Neto	5.418	5.619
Índice de Endeudamiento (%)	49,07	51,23
Índice de Solvencia	3,04	2,95
Índice de Liquidez	2,25	2,14

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

Cotización últimos 6 meses (\$)



Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)



APBR - Petróleo Brasileiro

Descripción de la compañía		Balance No Consolidado (mill. \$)		
Sector:	Industria de Petróleo y Gas		30-Sep-13	31-Dic-13
Capital Social (\$):	30.758.923.761	Activo Corriente	304.267	290.860
Fecha Cierre Ejercicio:	31 de Diciembre	Activo No Corriente	1.377.179	1.484.635
		Activo Total	1.681.445	1.775.495

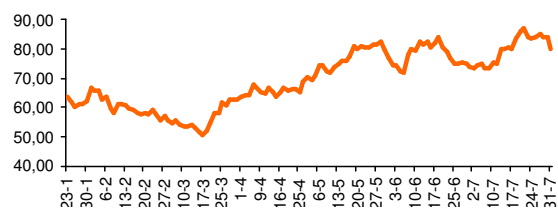
Indicadores Bursátiles

Cotización (\$):	79,900
Volumen efectivo prom. diario (\$):	6.841.477
Capitalización (mill. \$):	1.042.255
Ponderación en MERVAL (%):	6,28
Volatilidad - 40 ruedas (%):	42,640
Cotización / Valor Libro (%):	126,53
PER (Trailing):	18,75
Beta:	0,486
Free-Float (último balance)	51,68
Presencia bursátil (%)	4,22

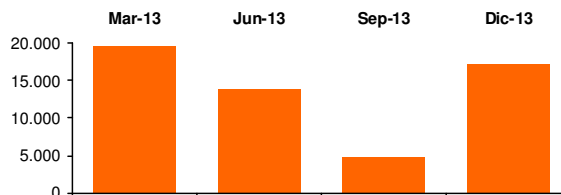
Pasivo Corriente	155.102	194.593
Pasivo No Corriente	765.686	757.174
Pasivo Total	920.788	951.767
Patrimonio Neto	760.658	823.729
Índice de Endeudamiento (%)	121,05	115,54
Índice de Solvencia	1,83	1,87
Índice de Liquidez	1,96	1,49

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

Cotización últimos 6 meses (\$)



Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)



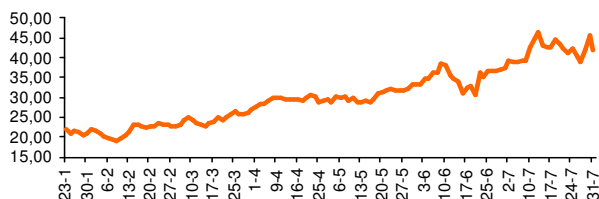
ANÁLISIS DE ACCIONES ÍNDICE Merval 3T-14

BMA - Banco Macro

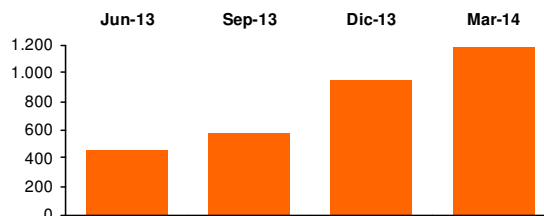
Descripción de la compañía		Balance No Consolidado (mill. \$)	31-Dic-13	31-Mar-14
Sector:	Bancos	Activo Corriente	-	-
Capital Social (\$):	594.563.000	Activo No Corriente	-	-
Fecha Cierre Ejercicio:	31 de Diciembre	Activo Total	53.903,95	61.913,70
		Pasivo Corriente	-	-
		Pasivo No Corriente	-	-
		Pasivo Total	45.276,52	52.099,94
		Patrimonio Neto	8.627,43	9.813,77
		Índice de Solvencia	1,19	1,19

Indicadores Bursátiles		Estado de Resultados (mill. \$)	31-Dic-13	31-Mar-14
Cotización (\$):	41,900	Ingresos de Explotación	8.840	3.559
Volumen efectivo prom. diario (\$):	10.863.712	Resultado de Explotación	5.131	2.205
Capitalización (mill. \$):	24.909	Resultado Ordinario	2.444	1.186
Ponderación en Merval (%):	5,83	Result. Final del Período.	2.444	1.186
Volatilidad - 40 ruedas (%):	83,27	Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):	28,32	32,32
Cotización / Valor Libro (%):	253,82			
PER (Trailing):	7,85			
Beta:	1,24			
Free-Float (último balance)	60,51			
Presencia bursátil (%)	6,76			

Cotización últimos 6 meses (\$)



Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)

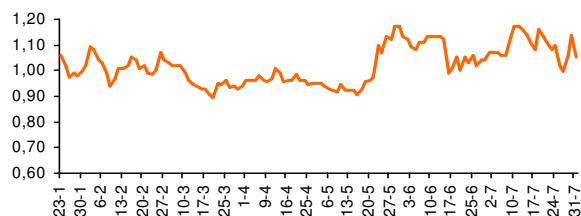


COME - Comercial del Plata

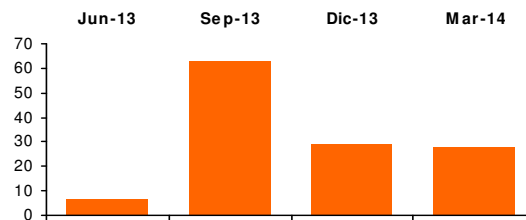
Descripción de la compañía		Balance No Consolidado (mill. \$)	31-Dic-13	31-Mar-14
Sector:	Holding	Activo Corriente	186,34	65,16
Capital Social (\$):	1.359.919.000	Activo No Corriente	632,48	824,05
Fecha Cierre Ejercicio:	31 de Diciembre	Activo Total	818,82	889,21
		Pasivo Corriente	12,25	42,62
		Pasivo 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		Estado de Resultados (mill. \$)	31-Dic-13	31-Mar-14
Cotización (\$):	1,050	Ingresos de Explotación	33	-8
Volumen efectivo prom. diario (\$):	2.703.904	Resultado de Explotación	33	-8
Capitalización (mill. \$):	1.428	Resultado Ordinario	113	28
Ponderación en Merval (%):	4,16	Result. Final del Período.	113	28
Volatilidad - 40 ruedas (%):	64,43	Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):	14,05	14,99
Cotización / Valor Libro (%):	170,07			
PER (Trailing):	11,35			
Beta:	0,90			
Free-Float (último balance)	100,00			
Presencia bursátil (%)	1,70			

Cotización últimos 6 meses (\$)



Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)



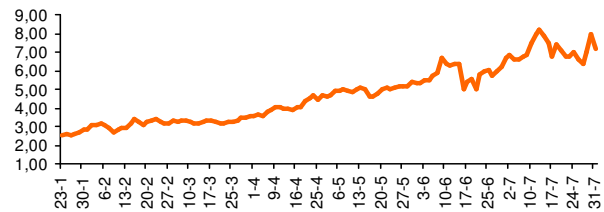
EDN - Edenor

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
		Estado de Resultados (mill. \$)	31-Dic-13	31-Mar-14
		Ingresos de Explotación	3.441	901
		Resultado de Explotación	1.390	461
		Resultado Ordinario	868	-739
		Result. Final del Periodo.	772	-739
		Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):	65,61	124,19

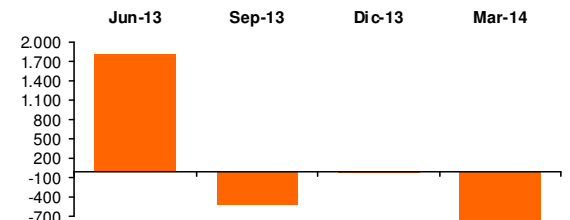
Indicadores Bursátiles

Cotización (\$):	7,200
Volumen efectivo prom. diario (\$):	12.100.031
Capitalización (mill. \$):	6.526
Ponderación en Merval (%):	7,21
Volatilidad - 40 ruedas (%):	117,78
Cotización / Valor Libro (%):	1.490,95
PER (Trailing):	12,01
Beta:	1,67
Free-Float (último balance)	49,00
Presencia bursátil (%)	7,96

Cotización últimos 6 meses (\$)



Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)



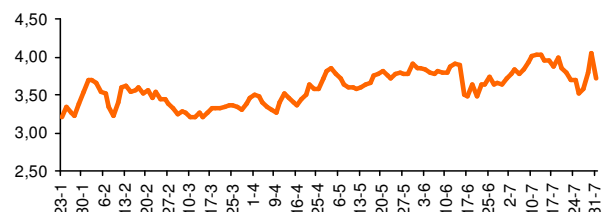
ERAR - Siderar

Descripción de la compañía		Balance No Consolidado (mill. \$)	31-Mar-14	30-Jun-14
Sector:	Ind. Metalúrgica y Siderúrgica	Activo Corriente	6.484,49	7.202,60
Capital Social (\$):	4.517.094.000	Activo No Corriente	17.536,87	18.221,23
Fecha Cierre Ejercicio:	31 de Diciembre	Activo Total	24.021,36	25.423,83
		Pasivo Corriente	4.958,59	6.052,12
		Pasivo No Corriente	1.808,32	1.703,48
		Pasivo Total	6.766,91	7.755,60
		Patrimonio Neto	17.254,45	17.668,23
		Índice de Endeudamiento (%)	39,22	43,90
		Índice de Solvencia	3,55	3,28
		Índice de Liquidez	1,31	1,19
		Estado de Resultados (mill. \$)	31-Mar-14	30-Jun-14
		Ingresos de Explotación	4.774	9.975
		Resultado de Explotación	1.729	3.389
		Resultado Ordinario	888	1.758
		Result. Final del Periodo.	888	1.758
		Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):	15,71	17,63

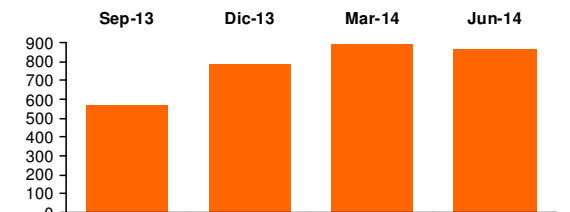
Indicadores Bursátiles

Cotización (\$):	3,710
Volumen efectivo prom. diario (\$):	5.288.811
Capitalización (mill. \$):	16.758
Ponderación en Merval (%):	6,46
Volatilidad - 40 ruedas (%):	53,03
Cotización / Valor Libro (%):	97,13
PER (Trailing):	6,18
Beta:	0,78
Free-Float (último balance)	39,06
Presencia bursátil (%)	3,33

Cotización últimos 6 meses (\$)



Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)



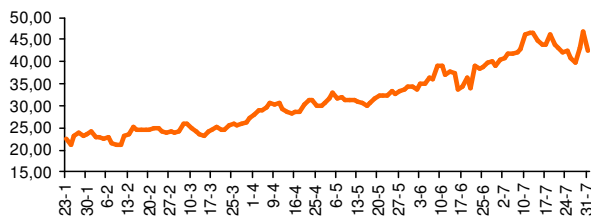
ANÁLISIS DE ACCIONES ÍNDICE Merval 3T-14

FRAN - BBVA Banco Francés

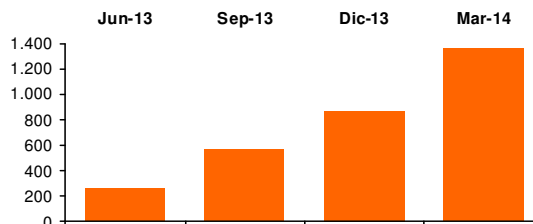
Descripción de la compañía		Balance No Consolidado (mill. \$)	31-Dic-13	31-Mar-14
Sector:	Bancos	Activo Corriente	-	-
Capital Social (\$):	536.878.000	Activo No Corriente	-	-
Fecha Cierre Ejercicio:	31 de Diciembre	Activo Total	57.005,11	63.345,31
		Pasivo Corriente	-	-
		Pasivo No Corriente	-	-
		Pasivo 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 (\$):	42,500	Ingresos de Explotación	8.010	3.720
Volumen efectivo prom. diario (\$):	4.408.828	Resultado de Explotación	4.991	2.401
Capitalización (mill. \$):	22.817	Resultado Ordinario	2.024	1.362
Ponderación en Merval (%):	3,62	Result. Final del Periodo.	2.024	1.362
Volatilidad - 40 ruedas (%):	77,78	Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):	28,29	35,71
Cotización / Valor Libro (%):	267,86			
PER (Trailing):	7,50			
Beta:	1,34			
Free-Float (último balance)	24,08			
Presencia bursátil (%)	2,74			

Cotización últimos 6 meses (\$)



Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)

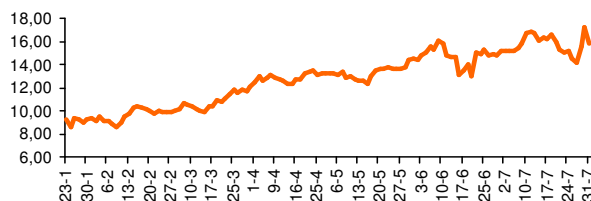


GGAL - Grupo Financiero Galicia

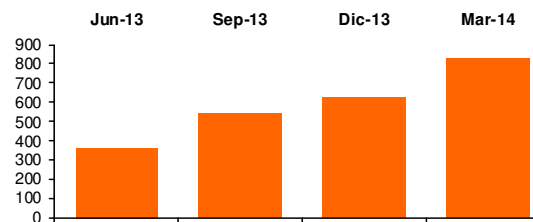
Descripción de la compañía		Balance No Consolidado (mill. \$)	31-Dic-13	31-Mar-14
Sector:	Bancos	Activo Corriente	39,63	104,42
Capital Social (\$):	1.300.265.000	Activo No Corriente	7.270,34	8.135,83
Fecha Cierre Ejercicio:	31 de Diciembre	Activo Total	7.309,96	8.240,25
		Pasivo Corriente	362,73	275,71
		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 (\$):	15,850	Ingresos de Explotación	1.961	846
Volumen efectivo prom. diario (\$):	23.303.655	Resultado de Explotación	1.961	846
Capitalización (mill. \$):	15.219	Resultado Ordinario	1.824	831
Ponderación en Merval (%):	14,55	Result. Final del Periodo.	1.824	831
Volatilidad - 40 ruedas (%):	78,48	Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):	26,25	30,28
Cotización / Valor Libro (%):	264,97			
PER (Trailing):	8,75			
Beta:	1,35			
Free-Float (último balance)	78,37			
Presencia bursátil (%)	14,94			

Cotización últimos 6 meses (\$)



Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)

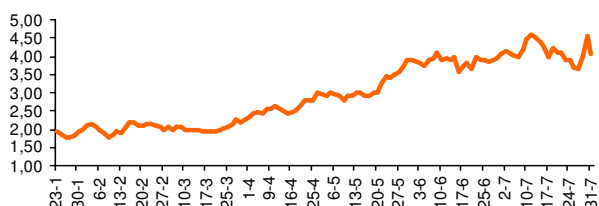


ANÁLISIS DE ACCIONES ÍNDICE Merval 3T-14

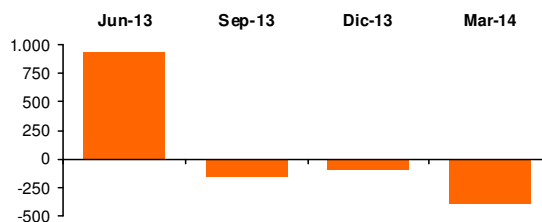
PAMP - Pampa Energía

Descripción de la compañía		Balance No Consolidado (mill. \$)		31-Dic-13	31-Mar-14
Sector:	Holding	Activo Corriente	60,70	103,64	
Capital Social (\$):	1.314.310.895	Activo No Corriente	2.542,20	2.233,75	
Fecha Cierre Ejercicio:	31 de Diciembre	Activo Total	2.602,90	2.337,39	
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	272,39	326,71	
Cotización (\$):	4,060	Pasivo No Corriente	-	-	
Volumen efectivo prom. diario (\$):	10.230.497	Pasivo Total	504,05	613,03	
Capitalización (mill. \$):	5.336	Patrimonio Neto	2.098,85	1.724,36	
Ponderación en Merval (%):	8,18	Índice de Endeudamiento (%)	24,02	35,55	
Volatilidad - 40 ruedas (%):	79,18	Índice de Solvencia	5,16	3,81	
Cotización / Valor Libro (%):	309,45	Estado de Resultados (mill. \$)			
PER (Trailing):	18,88	31-Dic-13	31-Mar-14		
Beta:	1,37	Índice de Liquidez	0,22	0,32	
Free-Float (último balance)	77,35	Ingresos de Explotación	44	-322	
Presencia bursátil (%)	6,50	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 (\$)



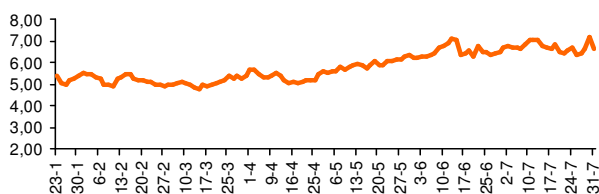
Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)



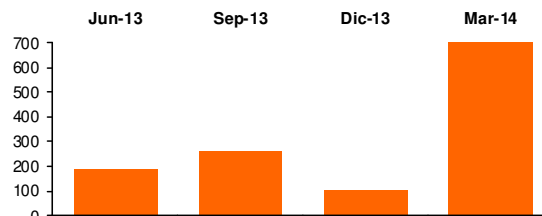
PESA - Petrobras Argentina

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		Pasivo Corriente	3.382,00	3.917,00	
Cotización (\$):	6,620	Pasivo No Corriente	5.126,00	6.220,00	
Volumen efectivo prom. diario (\$):	3.190.352	Pasivo Total	8.508,00	10.137,00	
Capitalización (mill. \$):	13.367	Patrimonio Neto	10.961,00	11.842,00	
Ponderación en Merval (%):	3,35	Índice de Endeudamiento (%)	77,62	85,60	
Volatilidad - 40 ruedas (%):	57,03	Índice de Solvencia	2,29	2,17	
Cotización / Valor Libro (%):	112,88	Índice de Liquidez	1,69	1,95	
PER (Trailing):	10,68	Estado de Resultados (mill. \$)			
Beta:	0,87	31-Dic-13	31-Mar-14		
Free-Float (último balance)	32,80	Ingresos de Explotación	13.194	4.169	
Presencia bursátil (%)	1,95	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. \$)

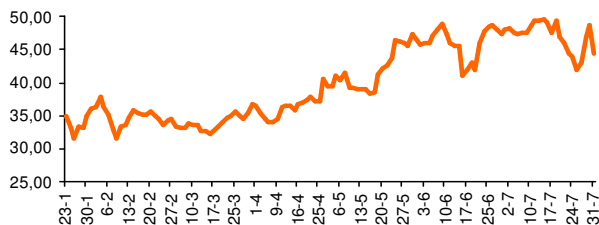


ANÁLISIS DE ACCIONES ÍNDICE MERVAL 3T-14

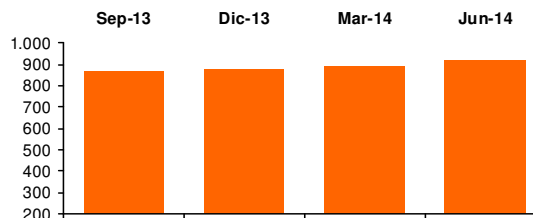
TECO2 - Telecom Argentina

Descripción de la compañía		Balance No Consolidado (mill. \$)	31-Mar-14	30-Jun-14	
Sector:	Telecomunicaciones	Activo Corriente	2.941,00	3.308,00	
Capital Social (\$):	969.000.000	Activo No Corriente	13.795,00	13.750,00	
Fecha Cierre Ejercicio:	31 de Diciembre	Activo Total	16.736,00	17.058,00	
		Pasivo Corriente	2.687,00	3.218,00	
		Pasivo No Corriente	1.243,00	1.302,00	
		Pasivo Total	3.930,00	4.520,00	
		Patrimonio Neto	12.806,00	12.538,00	
		Índice de Endeudamiento (%)	30,69	36,05	
		Índice de Solvencia	4,26	3,77	
		Índice de Liquidez	1,09	1,03	
Indicadores Bursátiles		Estado de Resultados (mill. \$)		31-Mar-14	30-Jun-14
Cotización (\$):	44,500	Ingresos de Explotación	2.312	4.784	
Volumen efectivo prom. diario (\$):	3.299.502	Resultado de Explotación	225	949	
Capitalización (mill. \$):	43.805	Resultado Ordinario	889	1.805	
Ponderación en MERVAL (%):	2,99	Result. Final del Periodo.	889	1.805	
Volatilidad - 40 ruedas (%):	61,06	Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):	25,68	28,34	
Cotización / Valor Libro (%):	342,07				
PER (Trailing):	13,32				
Beta:	0,94				
Free-Float (último balance)	45,26				
Presencia bursátil (%)	1,99				

Cotización últimos 6 meses (\$)



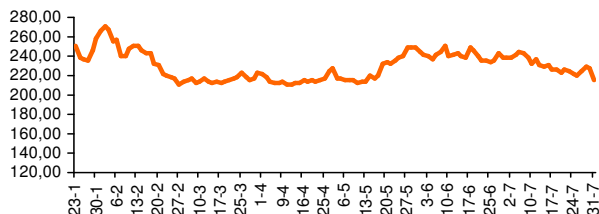
Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)



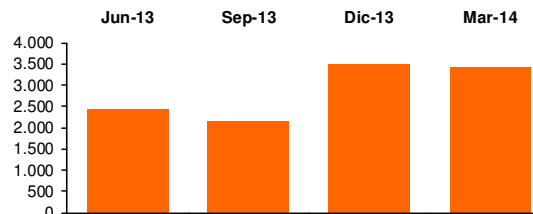
TS - Tenaris

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 (\$):	215,000	Ingresos de Explotación	69.118	20.652	
Volumen efectivo prom. diario (\$):	20.218.286	Resultado de Explotación	14.251	8.429	
Capitalización (mill. \$):	253.815	Resultado Ordinario	10.269	3.426	
Ponderación en MERVAL (%):	11,27	Result. Final del Periodo.	10.269	3.426	
Volatilidad - 40 ruedas (%):	31,19	Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):	12,63	8,95	
Cotización / Valor Libro (%):	197,10				
PER (Trailing):	22,02				
Beta:	0,41				
Free-Float (último balance)	39,55				
Presencia bursátil (%)	13,18				

Cotización últimos 6 meses (\$)



Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)

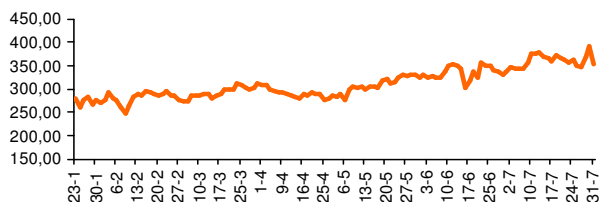


ANÁLISIS DE ACCIONES ÍNDICE Merval 3T-14

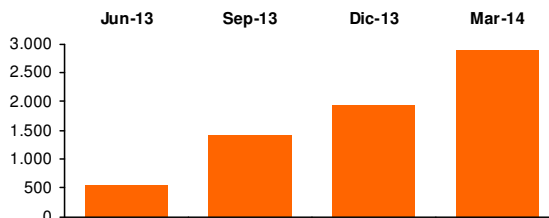
YFPD - YPF

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
		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
Indicadores Bursátiles		Estado de Resultados (mill. \$)	31-Dic-13	31-Mar-14
Cotización (\$):	353,000	Ingresos de Explotación	84.983	28.980
Volumen efectivo prom. diario (\$):	37.938.508	Resultado de Explotación	20.335	7.083
Capitalización (mill. \$):	138.839	Resultado Ordinario	5.125	2.881
Ponderación en Merval (%):	23,79	Result. Final del Periodo.	5.125	2.881
Volatilidad - 40 ruedas (%):	67,02	Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):	10,67	10,86
Cotización / Valor Libro (%):	223,39			
PER (Trailing):	20,57			
Beta:	1,03			
Free-Float (último balance)	17,24			
Presencia bursátil (%)	24,13			

Cotización últimos 6 meses (\$)



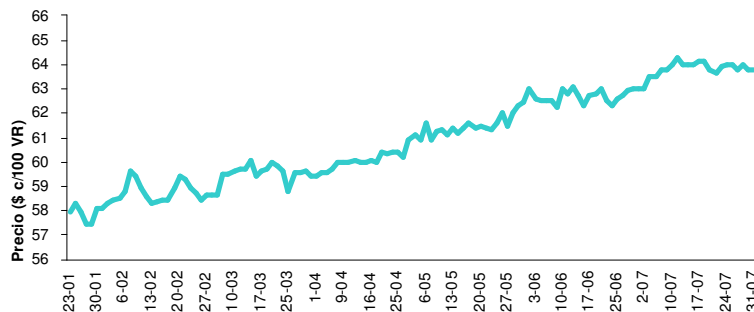
Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)



BONOS CORTOS EN PESOS

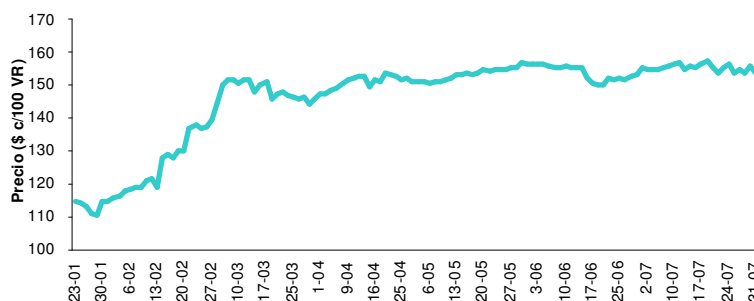
AS15 - BONAR en \$ BADLAR + 300 pbs. - Vto. 2015

Datos al:	31-Jul-14
Cotización (\$ c/100 VR.):	63,750
TIR (% efectiva anual):	28,86
Duration Modificada:	0,47
Valor Técnico (\$ c/100 VN.):	63,79
Valor Residual (%):	50,02
Paridad (%):	99,94
Volatilidad - 40 ruedas (%):	7,49
Volumen efectivo prom. diario (mill. \$):	0,56
Presencia Bursátil MC (%):	0,10
Ponderación Índice Bonos IAMC (%):	1,230



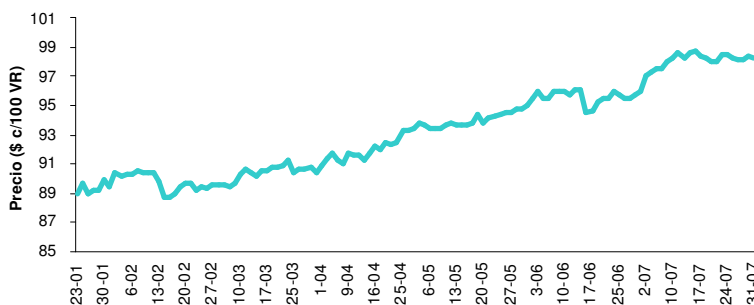
NF18 - BOGAR 2018 en \$ 2%

Datos al:	31-Jul-14
Cotización (\$ c/100 VR.):	154,000
TIR (% efectiva anual):	8,73
Duration Modificada:	1,68
Valor Técnico (\$ c/100 VN.):	171,89
Valor Residual (%):	41,32
Paridad (%):	89,59
Volatilidad - 40 ruedas (%):	13,67
Volumen efectivo prom. diario (mill. \$):	2,65
Presencia Bursátil MC (%):	0,46
Ponderación Índice Bonos IAMC (%):	4,123



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

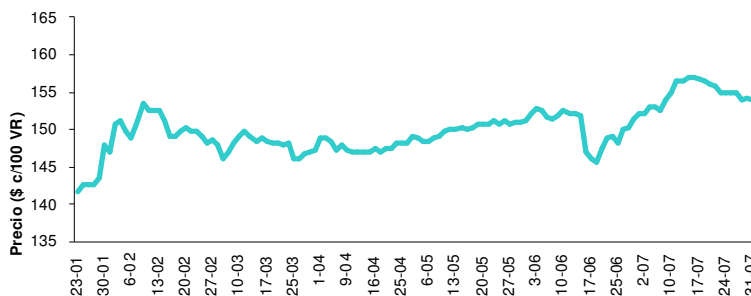
Datos al:	31-Jul-14
Cotización (\$ c/100 VR.):	98,300
TIR (% efectiva anual):	28,71
Duration Modificada:	0,87
Valor Técnico (\$ c/100 VN.):	102,04
Valor Residual (%):	100,00
Paridad (%):	96,34
Volatilidad - 40 ruedas (%):	6,37
Volumen efectivo prom. diario (mill. \$):	3,58
Presencia Bursátil MC (%):	0,63
Ponderación Índice Bonos IAMC (%):	2,414



BONOS CORTOS EN PESOS (cont.)

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

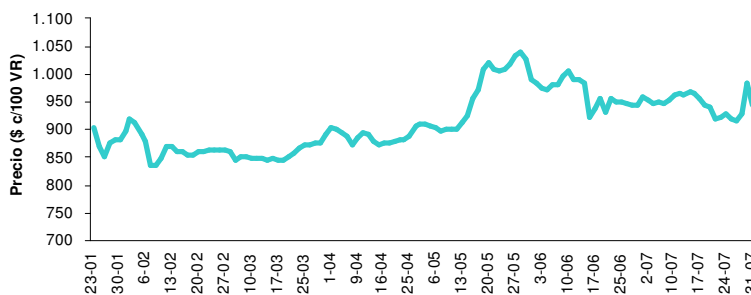
Datos al:	31-Jul-14
Cotización (\$ c/100 VR.):	154,000
TIR (% efectiva anual):	31,04
Duration Modificada:	2,99
Valor Técnico (\$ c/100 VN.):	178,94
Valor Residual (%):	100,00
Paridad (%):	86,06
Volatilidad - 40 ruedas (%):	11,82
Volumen efectivo prom. diario (mill. \$):	2,15
Presencia Bursátil MC (%):	0,38
Ponderación Índice Bonos IAMC (%):	1,994



BONOS CORTOS EN DÓLARES

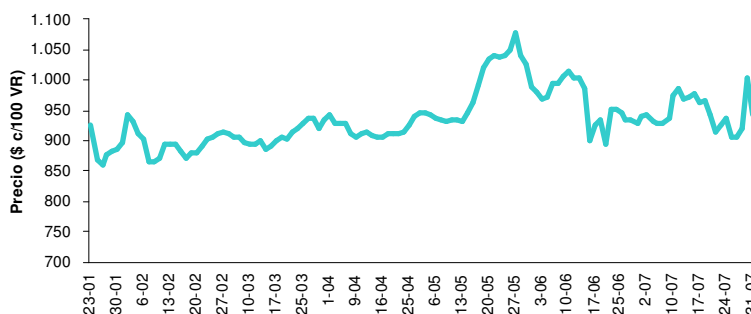
AA17 - BONAR X en U\$S 7% - Vto. 2017

Datos al:	31-Jul-14
Cotización (\$ c/100 VR.):	942,000
TIR (% efectiva anual):	2,20
Duration Modificada:	2,41
Valor Técnico (u\$ c/100 VN.):	102,10
Valor Residual (%):	100,00
Paridad (%):	112,28
Volatilidad - 40 ruedas (%):	30,32
Volumen efectivo prom. diario (mill. \$):	102,48
Presencia Bursátil MC (%):	18,00
Ponderación Índice Bonos IAMC (%):	3,458

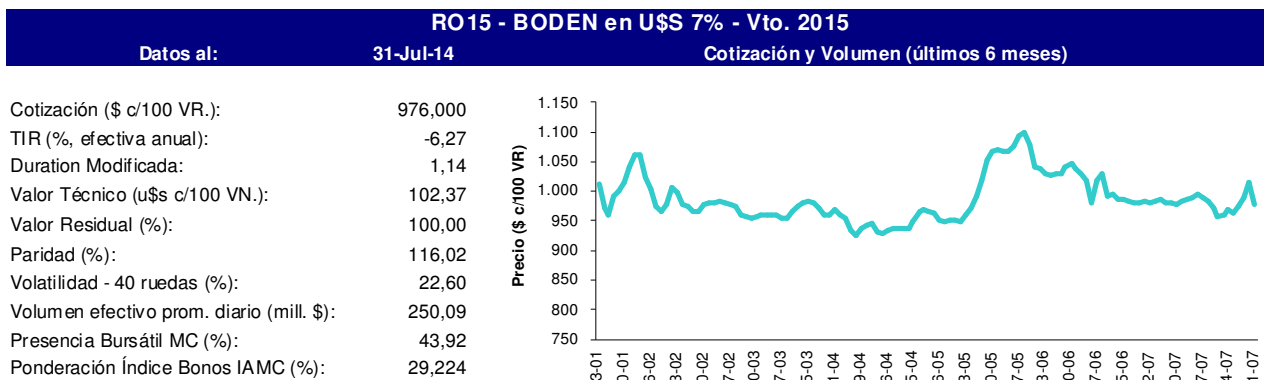


GJ17 - GLOBAL en U\$S - Vto. 2017

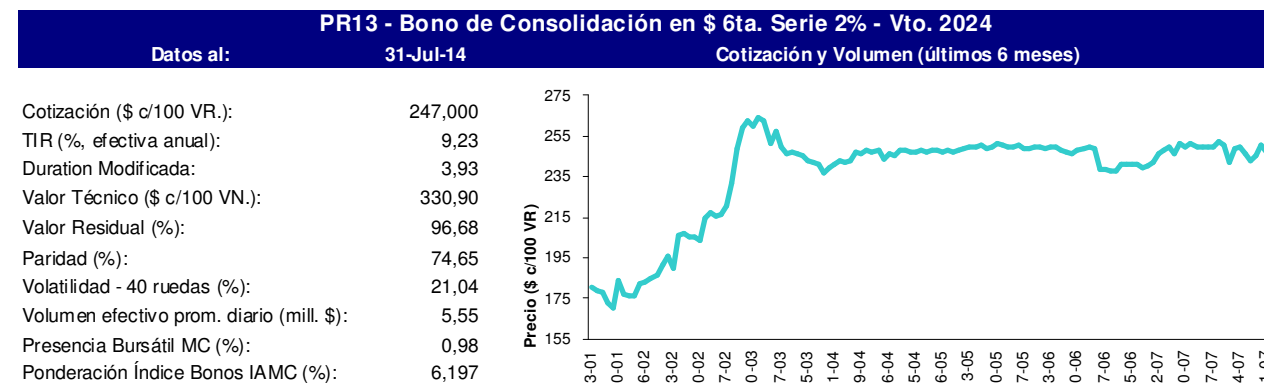
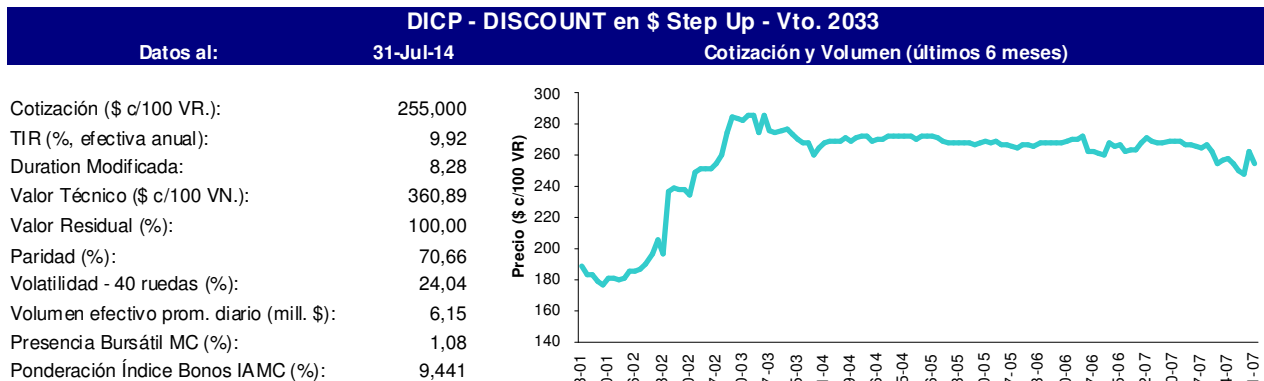
Datos al:	31-Jul-14
Cotización (\$ c/100 VR.):	943,000
TIR (% efectiva anual):	3,80
Duration Modificada:	2,42
Valor Técnico (u\$ c/100 VN.):	101,53
Valor Residual (%):	100,00
Paridad (%):	113,02
Volatilidad - 40 ruedas (%):	47,36
Volumen efectivo prom. diario (mill. \$):	6,00
Presencia Bursátil MC (%):	1,05
Ponderación Índice Bonos IAMC (%):	0,928



BONOS CORTOS EN DÓLARES (cont.)



BONOS LARGOS EN PESOS



BONOS LARGOS EN PESOS (cont.)

PARP - PAR en \$ Step Up - Vto. 2038

Datos al:	31-Jul-14
Cotización (\$ c/100 VR.):	89,000
TIR (% efectiva anual):	9,56
Duration Modificada:	13,30
Valor Técnico (\$ c/100 VN.):	283,74
Valor Residual (%):	100,00
Paridad (%):	31,37
Volatilidad - 40 ruedas (%):	25,93
Volumen efectivo prom. diario (mill. \$):	2,31
Presencia Bursátil MC (%):	0,41
Ponderación Índice Bonos IAMC (%):	1,571



BONOS LARGOS EN DÓLARES

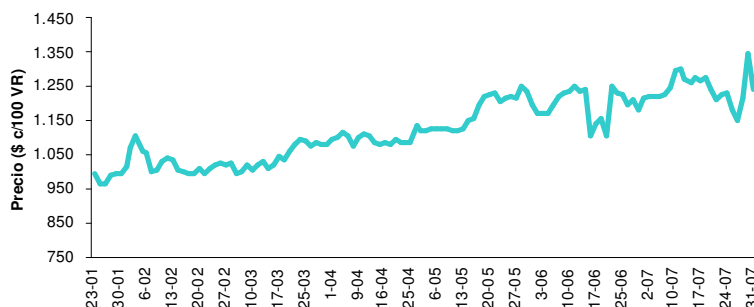
DICA - DISCOUNT en U\$S Step Up Ley Arg. - Vto. 2033

Datos al:	31-Jul-14
Cotización (\$ c/100 VR.):	1220,00
TIR (% efectiva anual):	7,83
Duration Modificada:	8,30
Valor Técnico (u\$s c/100 VN.):	141,33
Valor Residual (%):	100,00
Paridad (%):	105,05
Volatilidad - 40 ruedas (%):	55,18
Volumen efectivo prom. diario (mill. \$):	16,23
Presencia Bursátil MC (%):	2,85
Ponderación Índice Bonos IAMC (%):	6,343



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

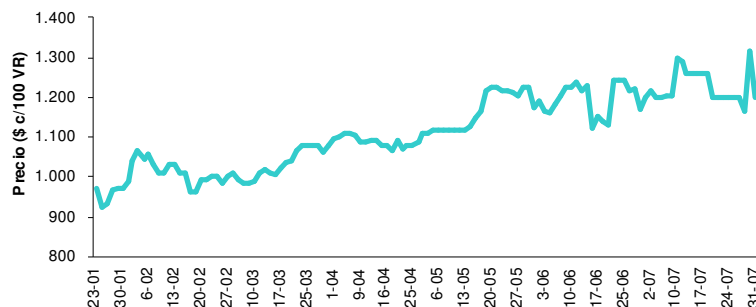
Datos al:	31-Jul-14
Cotización (\$ c/100 VR.):	1240,000
TIR (% efectiva anual):	7,63
Duration Modificada:	8,36
Valor Técnico (u\$s c/100 VN.):	141,33
Valor Residual (%):	100,00
Paridad (%):	106,77
Volatilidad - 40 ruedas (%):	63,70
Volumen efectivo prom. diario (mill. \$):	13,19
Presencia Bursátil MC (%):	2,32
Ponderación Índice Bonos IAMC (%):	23,155



BONOS LARGOS EN DÓLARES (cont.)

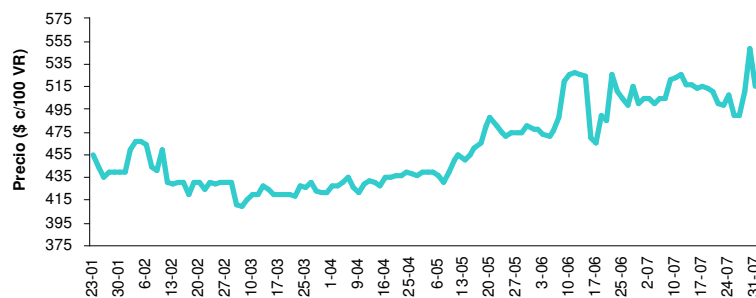
DIY0 - DISCOUNT en U\$S Step Up Ley N.Y. - Vto. 2033

Datos al:	31-Jul-14
Cotización (\$ c/100 VR.):	1200,00
TIR (% efectiva anual):	8,03
Duration Modificada:	8,24
Valor Técnico (u\$s c/100 VN.):	141,33
Valor Residual (%):	100,00
Paridad (%):	103,32
Volatilidad - 40 ruedas (%):	60,54
Volumen efectivo prom. diario (mill. \$):	0,29
Presencia Bursátil MC (%):	0,05
Ponderación Índice Bonos IAMC (%):	1,388



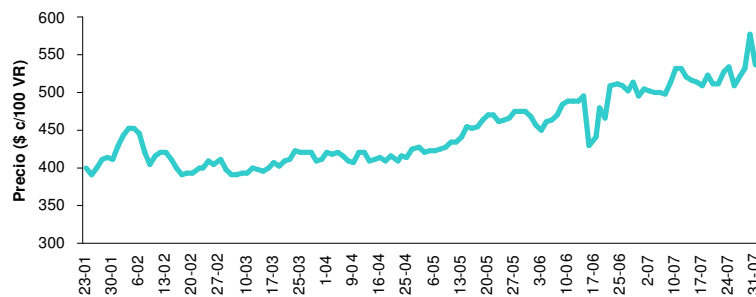
PARA - PAR en U\$S Step Up Vto. 2038 Ley Arg.

Datos al:	31-Jul-14
Cotización (\$ c/100 VR.):	515,000
TIR (% efectiva anual):	7,27
Duration Modificada:	12,58
Valor Técnico (u\$s c/100 VN.):	100,87
Valor Residual (%):	100,00
Paridad (%):	62,13
Volatilidad - 40 ruedas (%):	53,61
Volumen efectivo prom. diario (mill. \$):	5,86
Presencia Bursátil MC (%):	1,03
Ponderación Índice Bonos IAMC (%):	1,017



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

Datos al:	31-Jul-14
Cotización (\$ c/100 VR.):	538,000
TIR (% efectiva anual):	6,92
Duration Modificada:	12,75
Valor Técnico (u\$s c/100 VN.):	100,87
Valor Residual (%):	100,00
Paridad (%):	64,91
Volatilidad - 40 ruedas (%):	63,20
Volumen efectivo prom. diario (mill. \$):	13,98
Presencia Bursátil MC (%):	2,46
Ponderación Índice Bonos IAMC (%):	7,517



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