

INFORME MENSUAL ABRIL 2015

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 XIX

Número 217

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)	34

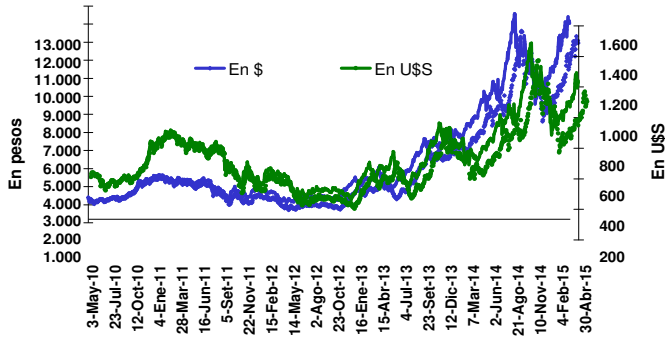
HECHOS DESTACADOS ABRIL 2015

- En abril de 2015, el Índice Merval registró su tercera alza mensual consecutiva, al subir un 11,2% en pesos. Esta es la mayor serie de meses con alza luego del período marzo-septiembre de 2014 cuando se observaron 7 meses consecutivos de suba para la serie en pesos. Para la medición en dólares¹, el alza sumó 10,1%. En cuanto al Índice M.AR, registró su primera caída luego de tres meses consecutivos de suba: retrocedió 2% respecto del valor a fin de marzo en la medición en pesos y 2,9% en términos de dólares. Considerando la variación acumulada de los índices, medidos en pesos, en lo que va de 2015 el Merval sube 40,5% en tanto que el M.AR se incrementó un 35,1%.
- El Índice de Bonos IAMC, medido en pesos, registró una caída de 1,2% durante abril, interrumpiendo así una serie de 3 meses consecutivos de subas. En cuanto a los subíndices (medidos en pesos), los de los bonos en pesos subieron mientras que los de dólares cayeron. Entre los de pesos, la mayor alza correspondió al Subíndice Corto en \$, que se incrementó 1,74%. En cuanto a los subíndices en dólares, El Subíndice Largo en Dólares observó una caída del 3,8%. Entre fin de 2014 y el último día de abril de 2015, el Índice de bonos IAMC acumuló subas del 9,8% en la medición en pesos y del 5,5% en dólares¹.
- El volumen total negociado durante abril fue de \$55.468 millones, lo que implicó una suba del 12,8% respecto al mes anterior y un incremento del 34,4% en la comparación contra igual mes de 2014. En lo que va de 2015, el volumen negociado totaliza \$177.117 millones, un monto 1% menor al de igual período del año anterior.
- Durante abril, el volumen promedio diario operado en acciones fue de \$263 millones, lo que implicó un alza mensual del 45,4%. En la comparación interanual se registró un incremento del 134%, en tanto que en el acumulado del año el alza llega al 108% respecto a igual cuatrimestre de 2014.
- En abril, el volumen promedio diario de títulos públicos sumó \$1.835 millones. Esta cifra representó un alza del 16% respecto al mes anterior. Con respecto a abril de 2014, el promedio diario subió 11%.
- De las 25 acciones más negociadas en abril, 13 subieron de precio en tanto que 4 experimentaron alzas mayores que la del Índice Merval (+11,2%). Entre estas se destacó Petroleo Brasileiro – Petrobrás, que habiendo sido la que mostró la mayor caída en marzo, subió 49,9% en abril. La siguieron Petrolera Pampa (+29,6%) y Endesa Costanera (+13%). La acción que experimentó la mayor baja en el mes fue Edenor (-12,5%).
- En el cuarto mes de 2015, 11 de los 25 títulos públicos más negociados vieron aumentar su precio, y todos superaron el desempeño del Índice IAMC, que se contrajo 1,2%. Las mayores alzas correspondieron al Bono de Consolidación en \$ 8° Serie (PR15) con una suba del 6%, y al Bonar en \$ 2016 (AS16) que aumentó 3,8%. Fueron 13 los bonos que vieron reducir su precio, y 8 de estos cayeron más que el Índice IAMC. La mayor contracción correspondió al Bono Par en U\$S Ley Argentina (PARA, -9,5%), seguido por el Bono Discount en U\$S Ley Argentina (DICA, -4,2%).
- Al 30/04/2015, la capitalización bursátil de las empresas domésticas sumó \$666.293 millones, o un 0,1% menos que el valor de marzo. En tanto, en la comparación interanual se registró un alza del 69%. Medida en dólares, la capitalización de las empresas domésticas sumó U\$S74.806 millones (1% menos que en marzo pero casi 52% más que en el mismo mes de 2014).

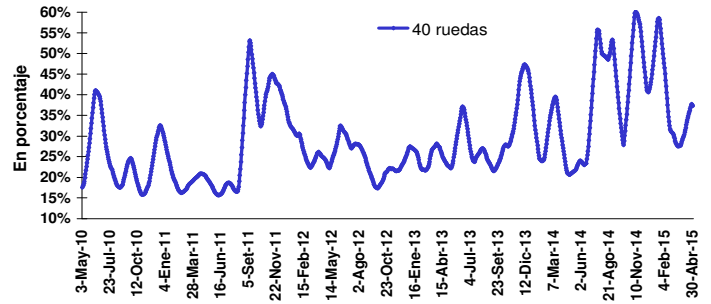
(1) Considerando el tipo de cambio peso-dólar mayorista bancos vendedor

ÍNDICES BURSÁTILES

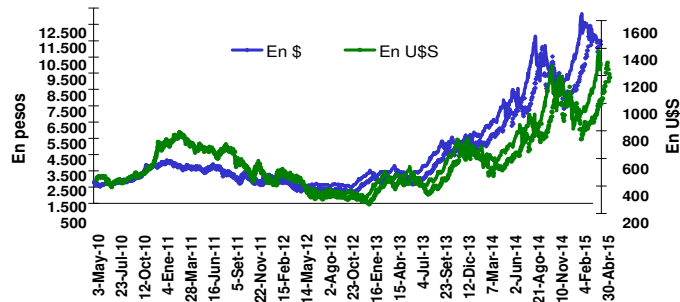
Mes	Índice Merval							
	Medido en Pesos				Medido en Dólares			
	Valor	m/m	a/a	2015	Valor	m/m	a/a	2015
Abr-15	12.050,19	11,2%	77,7%	40,5%	1.352,43	10,1%	59,6%	34,9%



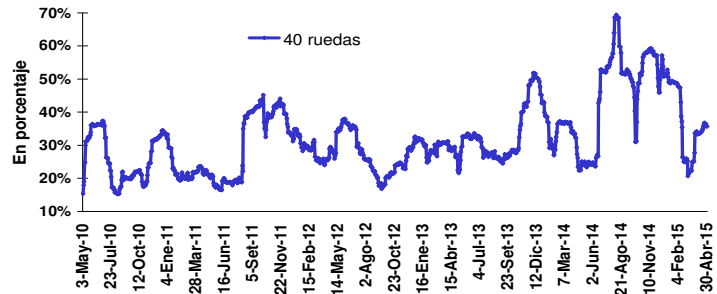
Mes	Volatilidad del Índice Merval						
	Nivel actual y periodos previos (fdp)				Variaciones en p.p		
	Valor	1m	6m	12m	1m	6m	12m
Abr-15	35,2%	33,7%	53,4%	22,1%	1,5	-18,2	13,1



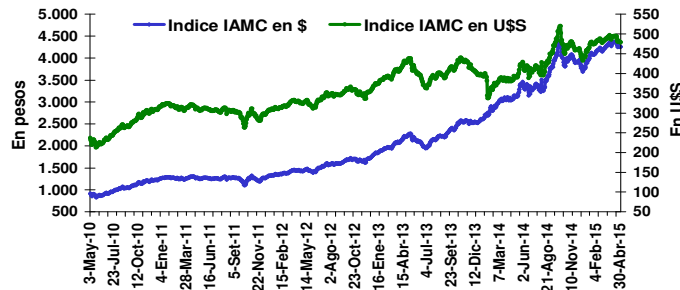
Mes	Índice M.AR							
	Medido en Pesos				Medido en Dólares			
	Valor	m/m	a/a	2015	Valor	m/m	a/a	2015
Abr-15	11.020,81	-2,0%	99,0%	40,7%	1.236,90	-2,9%	78,8%	35,1%



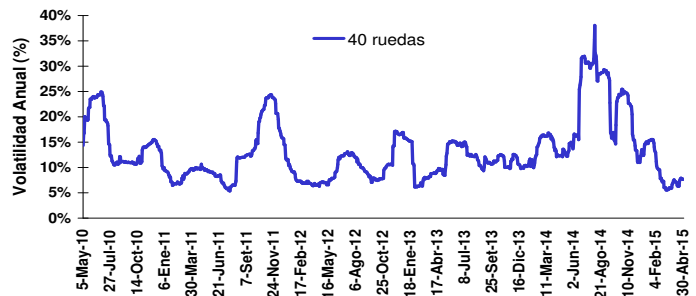
Mes	Volatilidad del Índice M.AR						
	Nivel actual y periodos previos (fdp)				Variaciones en p.p		
	Valor	1m	6m	12m	1m	6m	12m
Abr-15	35,7%	34,2%	58,2%	24,0%	1,5	-22,5	11,7



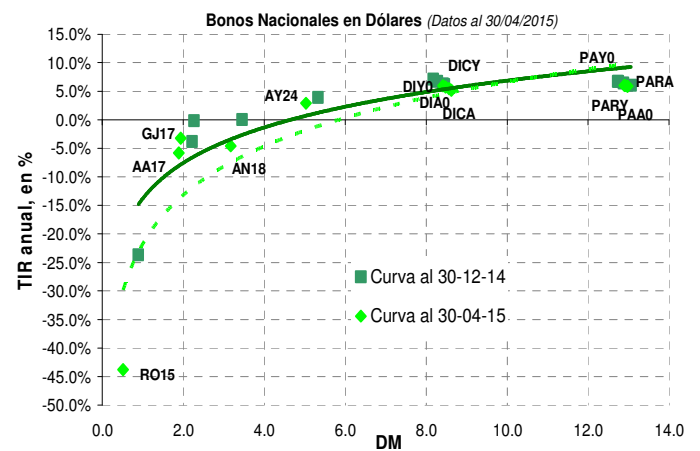
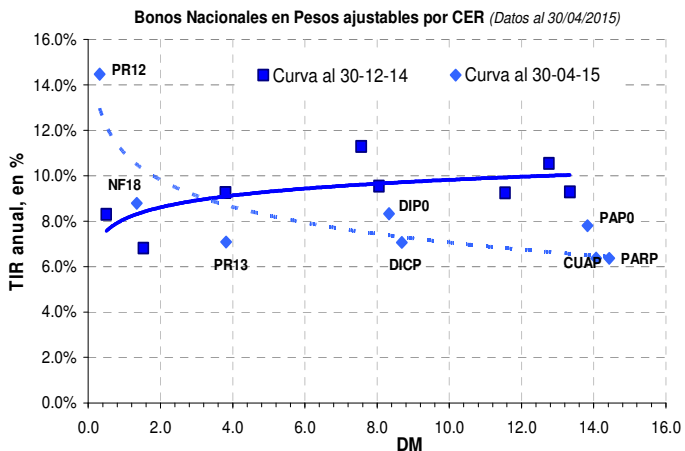
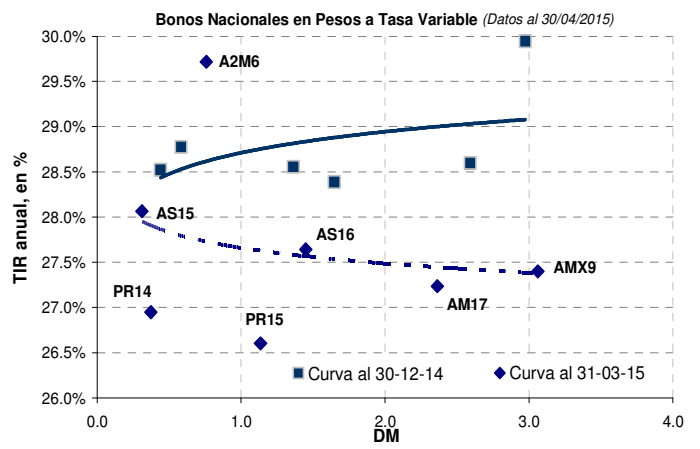
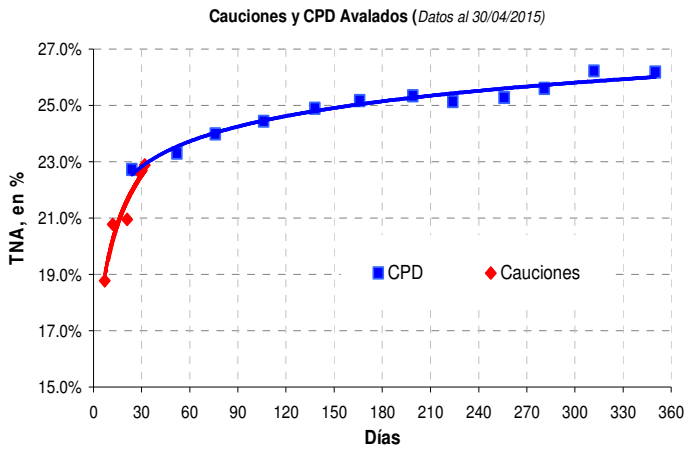
Mes	Índice de Bonos IAMC							
	Medido en Pesos				Medido en Dólares			
	Valor	m/m	a/a	2015	Valor	m/m	a/a	2015
Abr-15	4.259,89	-1,2%	-1,2%	9,8%	479,30	-2,1%	-2,1%	5,5%



Mes	Volatilidad del Índice de Bonos IAMC						
	Nivel actual y periodos previos (fdp)				Variaciones en p.p		
	Valor	1m	6m	12m	1m	6m	12m
Abr-15	7,7%	7,3%	24,7%	13,5%	0,4	-16,9	-5,7



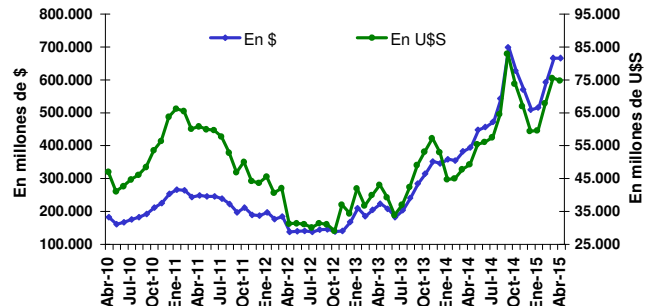
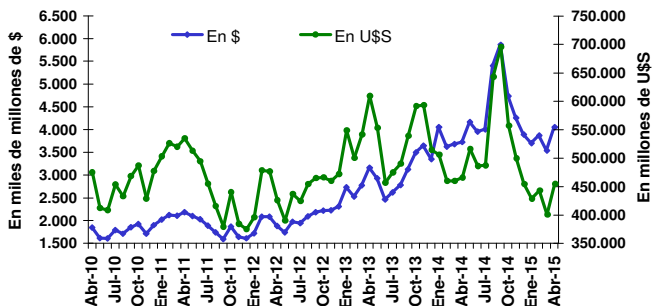
CURVAS DE RENDIMIENTOS



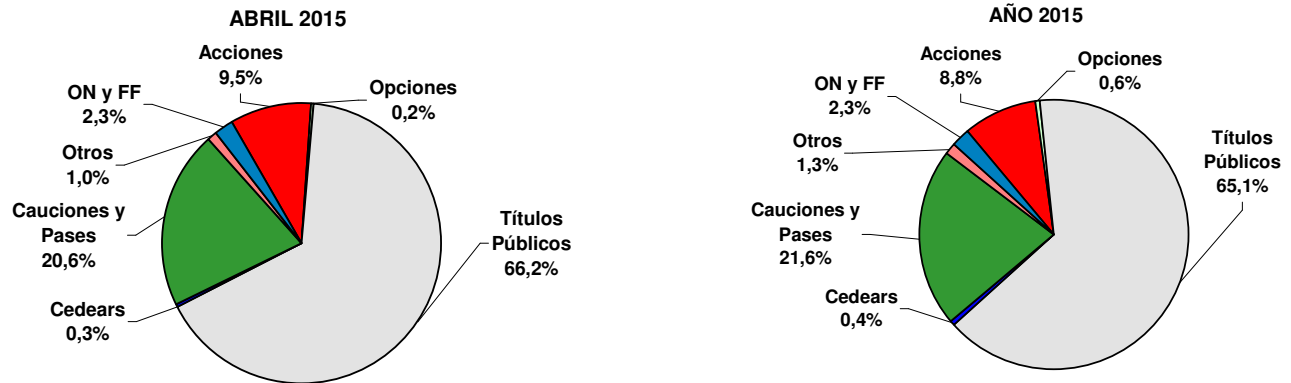
CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL TOTAL y DOMÉSTICA

Mes	Capitalización bursátil total							
	Medida en Pesos				Medida en Dólares			
	Mill. \$	m/m	a/a	2015	Mill. U\$S	m/m	a/a	2015
Abr-15	4.053.990	14,53%	8,7%	4,1%	380.341	16,8%	-8,7%	539,9%

Mes	Capitalización bursátil de las empresas domésticas							
	Medida en Pesos				Medida en Dólares			
	Mill. \$	m/m	a/a	2015	Mill. U\$S	m/m	a/a	2015
Abr-15	666.293	-0,1%	68,8%	30,9%	74.806	-1,0%	51,7%	25,9%



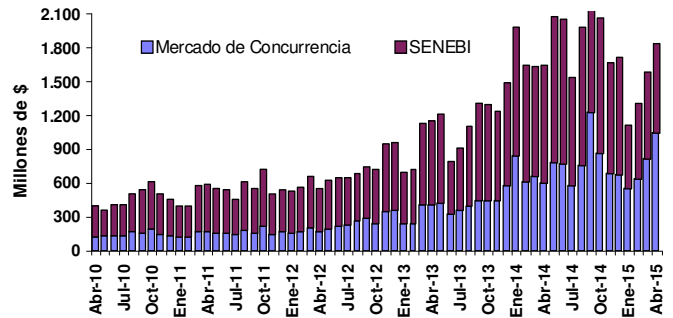
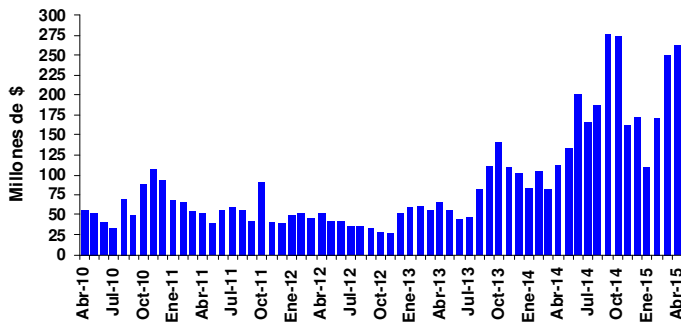
DISTRIBUCIÓN DEL VOLUMEN NEGOCIADO



VOLUMEN PROMEDIO DIARIO: ACCIONES Y TÍTULOS PÚBLICOS

Volumen negociado en Acciones - Promedio diario (mill. de \$)				
Abr-15	m/m	a/a	Acum. 2015	Var. Acum.
262,8	45,4%	134,1%	198,1	108,2%

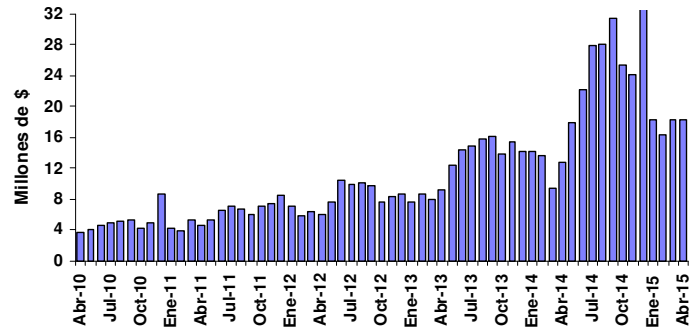
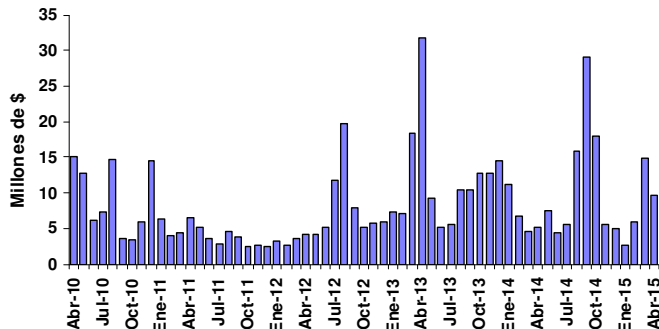
Volumen negociado en Títulos Públicos - Promedio diario (mill. de \$)					
Mes	MC	SENEBI	Total	m/m	a/a
Abr-15	1039,6	795,7	1.835	16,0%	11,1%



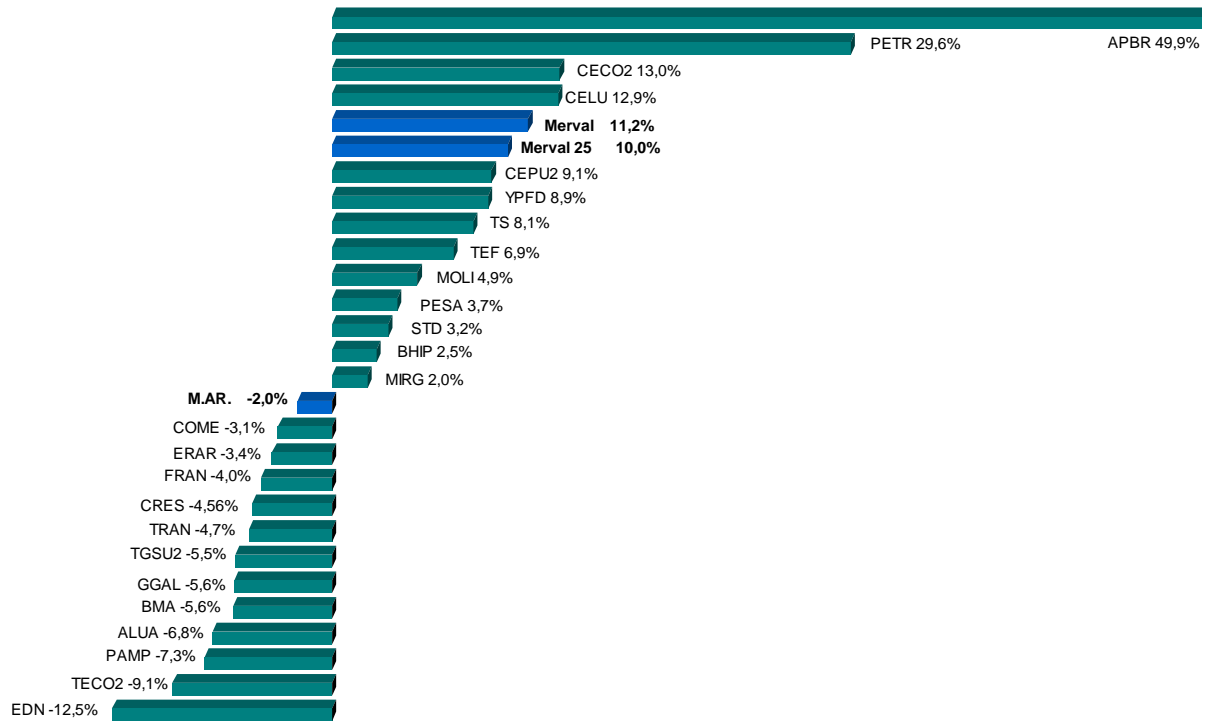
VOLUMEN PROMEDIO DIARIO: CEDEAR y CPD

Volumen negociado en CEDEARs - Promedio diario (mill. de \$)				
Abr-15	m/m	a/a	Acum. 2015	Var. Acum.
9,6	-35,5%	87,4%	8,3	16,4%

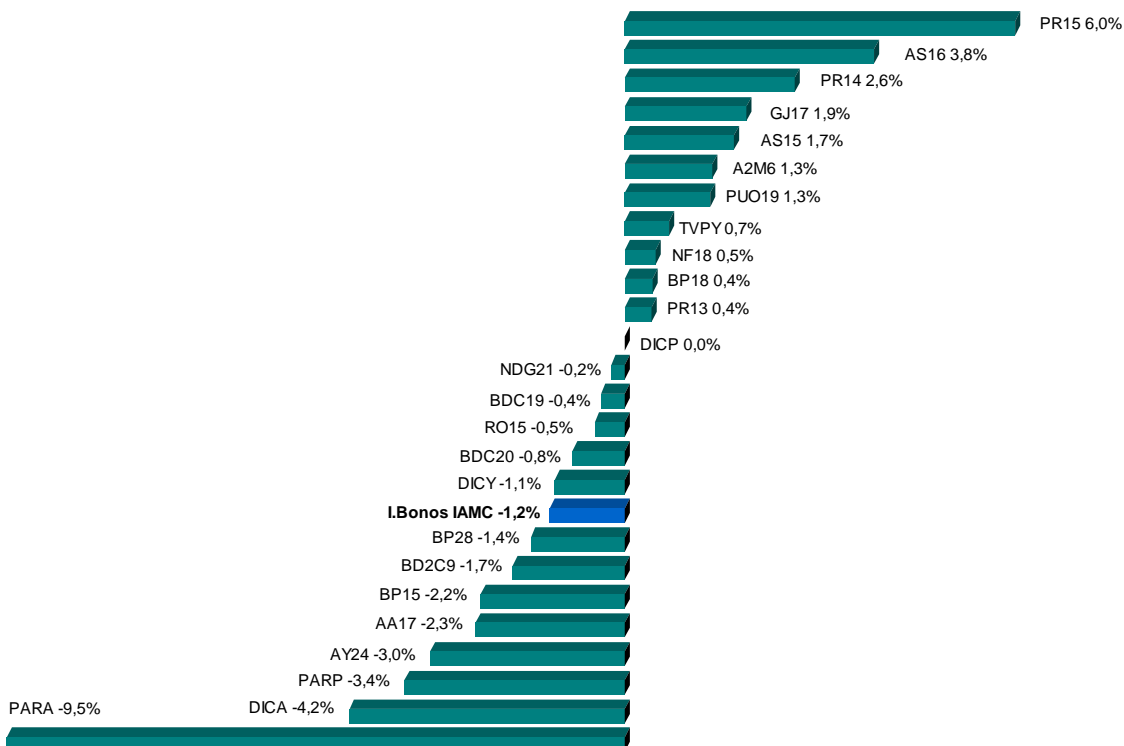
Volumen negociado en CPD - Promedio diario (mill. de \$)				
Abr-15	m/m	a/a	Acum. 2015	Var. Acum.
18,3	-0,2%	43,3%	17,8	41,4%



25 ACCIONES MÁS NEGOCIADAS (*)



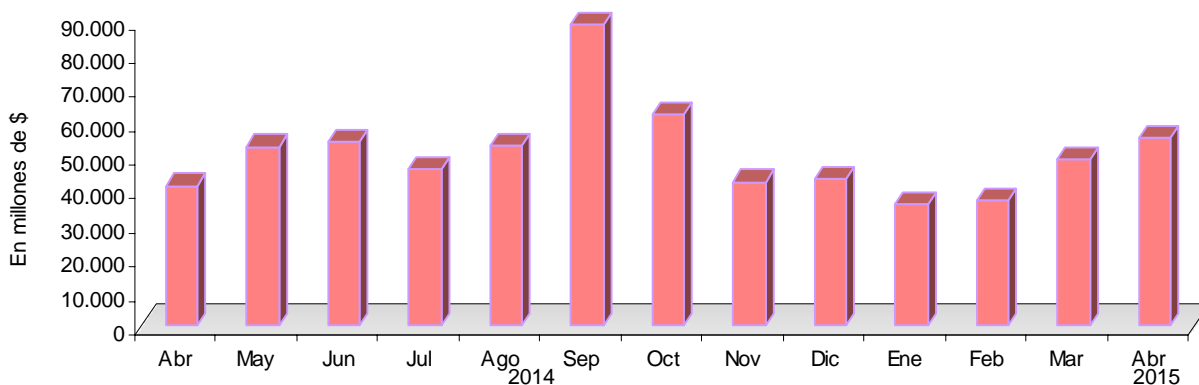
25 TÍTULOS PÚBLICOS MÁS NEGOCIADOS (*)



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

VOLÚMENES EFECTIVOS NEGOCIADOS

MERCADO CONCURRENCIA	Abril 2015	Marzo 2015	Abril 2014
Acciones	5.255.766.028	5.006.027.742	2.133.209.994
Cedears	192.603.819	298.723.896	97.623.055
Títulos Públicos	20.791.002.737	16.190.111.283	11.339.193.701
Obligaciones Negociables	513.951.106	407.177.531	440.966.676
Cheques de Pago Diferido	365.277.821	365.975.016	242.183.818
Fideicomisos Financieros	40.060.104	63.828.876	115.113.331
Certificados de Participación	2.510.792	5.731.033	2.296.235
Valores de Deuda Fiduciaria	37.549.312	58.097.843	112.817.096
Warrants	12.000		941
Cauciones y Pases	11.414.243.344	10.265.542.112	5.510.196.836
Opciones	336.387.113	379.778.609	180.651.924
Préstamos	259.591.642	197.304.284	366.735.006
TOTAL M. CONCURRENCIA	39.168.895.715	33.174.469.349	20.425.875.283
Ejercicios	384.723.305	7.541.896	143.996.888
Venta en Corto		162.598	5.336.130
RUEDA CONTINUA			
Títulos Públicos	15.914.545.582	15.444.173.677	20.034.956.040
Obligaciones Negociables	378.472.898	494.773.279	709.410.165
Fideicomisos Financieros	2.141.250	78.746.185	69.703.896
Certificados de Participación		31.991.498	1.557.853
Valores de Deuda Fiduciaria	2.141.250	46.754.687	68.146.043
Cauciones y Pases	3.814.784	1.702.566	33.470.999
TOTAL R. CONTINUA	16.298.974.514	16.019.395.706	20.847.541.100
VOLUMEN TOTAL	55.467.870.229	49.193.865.055	41.273.416.383
Colocaciones Primarias (SICOLP)	854.738.637	639.983.733	819.070.914



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	Abr-15	% del Total	Dic-14	% del Total	Abr-15 / Dic-14	Abr-14	% del Total	Abr-15 / Abr-14
Bancos	20.448	27,4%	14.065	23,7%	45,4% ↑	11.284	22,8%	81,2% ↑
Industria de Petróleo y Gas	18.202	24,4%	16.052	27,0%	13,4% ↑	15.470	31,3%	17,7% ↑
Telecomunicaciones	9.772	13,1%	9.117	15,4%	7,2% ↑	8.402	17,0%	16,3% ↑
Industria Metalúrgica y Siderúrgica	6.785	9,1%	5.653	9,5%	20,0% ↑	3.425	6,9%	98,1% ↑
Holdings	4.521	6,1%	2.598	4,4%	74,0% ↑	1.641	3,3%	175,5% ↑
Actividades Inmobiliarias	3.977	5,3%	3.268	5,5%	21,7% ↑	2.353	4,8%	69,0% ↑
Alimentos y Bebidas	1.564	2,1%	1.370	2,3%	14,1% ↑	1.173	2,4%	33,4% ↑
Transporte de Gas	1.269	1,7%	867	1,5%	46,4% ↑	618	1,3%	105,3% ↑
Generación de Energía Eléctrica	1.263	1,7%	824	1,4%	53,3% ↑	513	1,0%	146,1% ↑
Agricultura y Ganadería	1.217	1,6%	1.042	1,8%	16,8% ↑	968	2,0%	25,7% ↑
Distribución de Gas	884	1,2%	784	1,3%	12,8% ↑	519	1,0%	70,3% ↑
Distribución de Energía Eléctrica	876	1,2%	588	1,0%	49,0% ↑	541	1,1%	61,8% ↑
Comercio	791	1,1%	941	1,6%	-15,9% ↓	724	1,5%	9,3% ↑
Manufacturas de Origen Agropecuario	734	1,0%	579	1,0%	26,6% ↑	469	0,9%	56,5% ↑
Construcción	484	0,6%	274	0,5%	76,5% ↑	242	0,5%	100,3% ↑
Manufacturas de Origen Industrial	478	0,6%	421	0,7%	13,7% ↑	384	0,78%	24,6% ↑
Transporte de Energía Eléctrica	280	0,4%	175	0,3%	60,6% ↑	98	0,2%	186,9% ↑
Act. Financieras, Bursátiles y Seguros	216	0,3%	125	0,2%	72,6% ↑	136	0,3%	59,1% ↑
Transporte de Pasajeros y Peajes	171	0,2%	117	0,2%	46,4% ↑	84	0,2%	102,5% ↑
Turismo, Recreación y Juegos de Azar	164	0,2%	101	0,2%	62,8% ↑	92	0,2%	77,6% ↑
Equipamiento para el Hogar	160	0,2%	131	0,2%	22,5% ↑	74	0,1%	116,7% ↑
Industria Automotriz	149	0,2%	115	0,2%	29,9% ↑	109	0,2%	35,9% ↑
Papel y Celulosa	132	0,2%	117	0,2%	12,5% ↑	100	0,2%	32,0% ↑
Calzado e Indumentaria	59	0,1%	41	0,1%	45,2% ↑	23	0,0%	155,6% ↑
Editoriales e Imprentas	16	0,0%	14	0,0%	9,2% ↑	15	0,0%	7,7% ↑
TOTAL DOMÉSTICAS	74.613	100%	59.378	100%	25,7% ↑	49.458	100%	50,9% ↑

EMPRESAS EXTRANJERAS	Abr-15	% del Total	Dic-14	% del Total	Abr-15 / Dic-14	Abr-14	% del Total	Abr-15 / Abr-14
Bancos	126.550	34,67%	132.435	34,39%	-4,4% ↓	140.090	33,4%	-9,7% ↓
Industria de Petróleo y Gas	113.780	31,17%	142.325	36,96%	-20,1% ↓	151.734	36,2%	-25,0% ↓
Telecomunicaciones	100.320	27,5%	85.116	22,1%	17,9% ↑	94.659	22,6%	6,0% ↑
Industria Metalúrgica y Siderúrgica	24.313	6,7%	25.115	6,5%	-3,2% ↓	32.356	7,7%	-24,9% ↓
Holdings	65	0,0%	106	0,0%	-38,9% ↓	514	0,1%	-87,5% ↓
TOTAL EXTRANJERAS	365.028	100%	385.096	100%	-5,2% ↓	419.354	100%	-13,0% ↓

TOTAL GENERAL	439.642		444.475		-1,1% ↓	468.811		-6,2% ↓
----------------------	----------------	--	----------------	--	----------------	----------------	--	----------------

N° de EMPRESAS CONSIDERADAS ⁽³⁾	Abr-15	Dic-14	Abr-14
Domésticas	87	87	89
Extranjeras	6	6	6
Total	93	93	95

Notas:

(1) Según la Clasificación Sectorial IAMC disponible en <http://www.iamc.com.ar/resultadosCompleto/busqueda/anexos/2014/>

(2) Tipos de cambios considerados (\$/U\$S, fdp): Abr.-15: 8,91 / Dic.-14: 8,555 / Abr.-14: 8,005

(3) No se consideran aquellas empresas que nunca registraron cotización a pesar de contar con autorización de cotización. Las 6 empresas extranjeras consideradas (según su código de BCBA) son: AEN, APBR, STD, REP, TEF y TS.

Free Float promedio de Empresas Domésticas por Sector Económico ^{(1) (2)}

Sector ⁽³⁾	Período									
	Mar-13	Jun-13	Set-13	Dic-13	Mar-14	Jun-14	Set-14	Dic-14	Mar-15	Abr-15
Holdings	74,86	74,86	80,23	64,34	64,34	68,53	68,88	68,88	68,88	68,88
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	53,58	53,58	46,45	46,45	46,45	46,45	46,45	46,45	46,45	46,45
Transporte de Gas	46,27	46,27	46,27	46,27	46,27	46,27	46,27	46,27	46,27	46,27
Calzado e Indumentaria	24,05	24,05	24,05	44,27	44,51	43,87	43,76	43,76	43,39	43,39
Equipamiento para el Hogar	41,42	41,42	42,42	41,42	41,42	40,87	40,09	40,09	40,00	40,00
Industria de Petróleo y Gas	31,71	31,71	36,28	36,28	35,85	35,85	36,22	36,35	36,35	36,35
Bancos	30,85	30,88	30,88	25,65	25,15	30,44	35,52	35,53	35,42	35,42
Industria Automotriz	35,10	35,10	34,38	34,38	34,38	34,38	34,38	35,40	35,40	35,40
Distribución de Energía Eléctrica	24,74	24,74	24,74	24,74	35,22	35,22	35,22	35,22	35,22	35,22
Agricultura y Ganadería	35,28	35,23	35,00	35,00	34,83	34,68	34,43	34,75	34,47	34,47
Industria Metalúrgica y Siderúrgica	33,24	33,24	33,24	33,24	33,24	33,24	33,24	33,24	33,24	33,24
Telecomunicaciones	33,44	33,44	33,44	33,44	33,44	33,44	33,44	33,01	33,01	33,01
Act. Financieras, Bursátiles y Seguros	35,22	35,69	36,41	36,28	36,52	36,86	33,11	33,07	32,90	32,89
Distribución de Gas	32,08	32,08	32,08	32,08	32,08	32,08	32,08	32,08	32,08	32,08
Manufacturas de Origen Agropecuario	31,95	31,95	31,95	31,85	31,84	31,52	31,52	31,83	31,82	31,82
Papel y Celulosa	31,04	31,04	31,04	31,04	31,04	31,04	31,04	31,04	31,04	31,04
Generación de Energía Eléctrica	31,97	31,97	31,97	31,97	30,00	30,00	30,00	30,00	30,00	30,00
Manufacturas de Origen Industrial	29,36	29,36	29,36	29,37	29,37	29,37	29,37	29,40	29,40	29,40
Construcción	18,18	18,18	18,18	18,18	18,18	18,18	20,29	20,29	20,49	20,49
Alimentos y Bebidas	23,50	21,28	21,28	21,28	21,28	21,28	20,25	20,25	20,25	20,25
Comercio	14,72	14,73	14,73	14,73	14,66	14,66	14,66	14,66	14,66	14,66
Editoriales e Imprentas	9,18	9,18	9,18	9,18	9,16	9,18	9,18	9,18	9,18	9,18
Turismo, Recreación y Juegos de Azar	9,37	9,33	9,27	8,52	8,52	8,52	8,52	8,52	8,52	8,52
PROMEDIO TOTAL DE SECTORES	32,43	32,36	32,51	32,39	32,71	33,05	33,14	33,19	33,16	33,16
PROMEDIO TOTAL DE EMPRESAS	31,26	31,17	31,48	31,22	31,39	32,01	32,35	32,41	32,38	32,38

Evolución del Free Float de las Empresas Domésticas del Panel Merval 25 del 2T-15

Empresa	Período									
	Mar-13	Jun-13	Set-13	Dic-13	Mar-14	Jun-14	Set-14	Dic-14	Mar-15	Abr-15
Sociedad Comercial del Plata	78,48	78,48	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Pampa Energía	77,21	77,21	77,15	77,35	77,35	77,35	79,06	79,06	79,06	79,06
Grupo Financiero Galicia	77,35	77,35	77,35	40,58	42,02	78,37	78,37	78,37	78,37	78,37
Banco Macro	59,92	60,16	60,16	60,34	60,46	60,51	60,83	60,92	60,26	60,26
Edenor	49,00	49,00	49,00	49,00	49,00	49,00	49,00	49,00	49,00	49,00
Transp. de Gas del Sur	49,00	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	44,40	44,40	44,40
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
Banco Patagonia	41,04	41,04	41,04	41,02	41,02	41,02	41,02	41,02	41,02	41,02
Central Puerto	40,91	40,91	40,91	40,91	40,91	40,91	40,91	40,91	40,91	40,91
Siderar	39,06	39,06	39,06	39,06	39,06	39,06	39,06	39,06	39,06	39,06
Petrolera Pampa ^(*)					33,71	33,71	35,93	36,71	36,70	36,70
Petrobrás Argentina	32,80	32,80	32,80	32,80	32,80	32,80	32,80	32,80	32,80	32,80
Solvay Indupa	29,41	29,41	29,41	29,41	29,41	29,41	29,41	29,41	29,41	29,41
Aluar	27,42	27,42	27,42	27,42	27,42	27,42	27,42	27,42	27,42	27,42
Molinos Río de la Plata	24,97	24,97	24,97	24,97	24,97	24,97	24,97	24,97	24,97	24,97
Endesa Costanera	30,24	30,24	30,24	30,24	24,32	24,32	24,32	24,32	24,32	24,32
BBVA Banco Francés	24,04	24,04	24,04	24,07	24,07	24,08	24,11	24,07	24,07	24,07
YPF	17,24	17,24	17,24	17,24	17,24	17,24	17,24	17,24	17,24	17,24
Banco Hipotecario	7,80	7,80	7,80	7,80	7,80	8,00	8,10	8,10	8,10	8,10
Banco Santander Río	0,70	0,70	0,70	0,70	0,70	0,70	0,70	0,70	0,70	0,70
PROMEDIO	38,73	38,74	39,67	38,09	39,37	40,96	41,15	41,15	41,12	41,12

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.

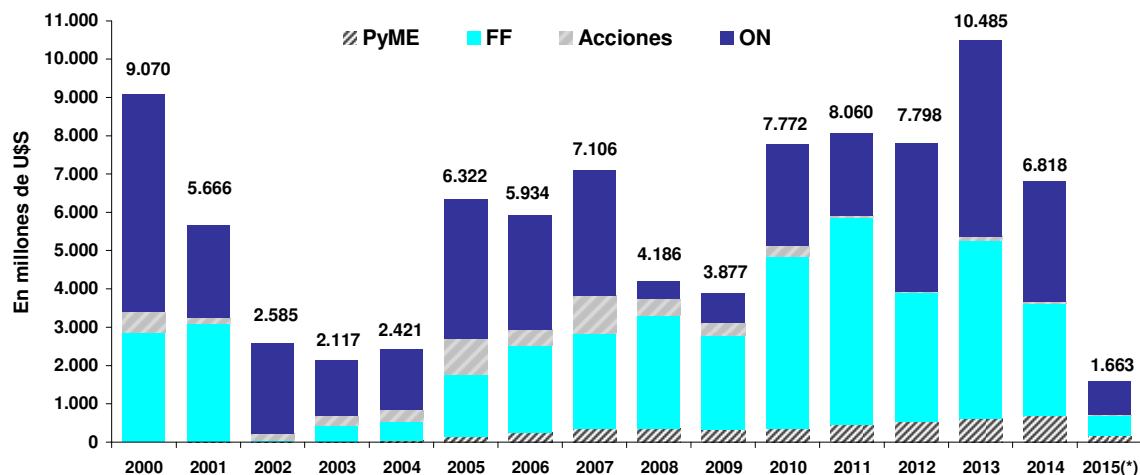
(2) La clasificación sectorial IAMC, así como las empresas comprendidas dentro de cada sector están disponibles en www.iamc.sba.com.ar/tutoriales/anexos.

(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.

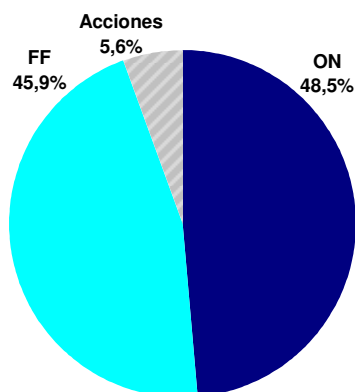
FINANCIAMIENTO EMPRESARIO DESDE EL AÑO 2000 (Mill. U\$S) EMISIONES AUTORIZADAS A COTIZAR EN LA BCBA ⁽¹⁾

Año	Grandes Empresas				PyMEs				TOTAL GENERAL	
	ON/VCP	FF	Acciones	TOTAL	ON/VCP	FF	Acciones	CPD		TOTAL
2000	5.665	2.876	529	9.070	-	-	-	-	-	9.070
2001	2.425	3.096	137	5.658	1,3	6,3	-	-	7,6	5.666
2002	2.362	50	167	2.580	4,1	1,4	-	-	5,4	2.585
2003	1.430	442	235	2.106	1,9	9,3	-	0,1	11,3	2.117
2004	1.588	501	292	2.382	0,8	24,1	-	14,1	38,9	2.421
2005	3.637	1.634	912	6.182	1,2	70,4	-	68,5	140,1	6.322
2006	2.993	2.275	420	5.688	4,4	105,4	2,1	137,0	248,9	5.937
2007	3.281	2.482	986	6.748	1,8	166,3	-	189,3	357,5	7.106
2008	454	2.966	405	3.825	3,5	162,9	-	194,5	360,9	4.186
2009	764	2.470	325	3.559	2,4	89,6	-	225,7	317,7	3.877
2010	2.649	4.512	265	7.426	4,4	52,0	-	289,6	346,1	7.772
2011	2.146	5.428	43	7.617	24,6	65,8	6,4	346,2	443,0	8.060
2012	3.870	3.383	21	7.274	28,8	63,3	4,5	427,1	523,6	7.798
2013	5.121	4.659	91	9.871	30,1	59,6	-	524,6	614,4	10.485
2014	3.146	2.941	41,9	6.128	14,36	53,4	-	621,8	689,5	6.818
2015 ^(*)	965	532	7,5	1.504	2,06	-	-	156,9	159,0	1.663
TOTAL	42.496	40.246	4.876	87.618	126	930	13	3.196	4.264	91.882

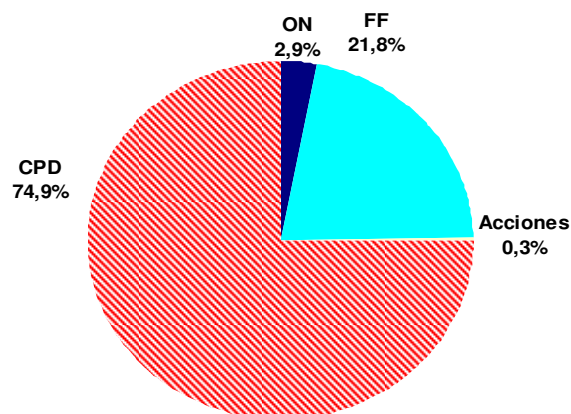


PARTICIPACIÓN POR INSTRUMENTO - 2000-2015 *

GRANDES EMPRESAS



PyMEs



¹⁾ Incluye reestructuraciones y productos estructurados.

^(*) Al 30/04/15. Información mensual disponible en <http://www.iamc.com.ar/resultadosCompleto/busqueda/informefinanciamiento/>

	AÑOS					Abr-15	Variaciones ⁽¹⁾		
	2010	2011	2012	2013	2014		m/m	a/a	Acumulado
ÍNDICES BURSÁTILES									
ACCIONES									
Merval (fdp)	3.523,6	2.462,6	2.854,3	5.391,0	8.579,02	12.050,19	11,2%	77,7%	40,5%
Var. Anual (en \$)	51,8%	-30,1%	15,9%	88,9%	59,1%				
Merval Argentina (fdp)	2.964,8	1.904,3	2.479,8	4.276,0	7.830,30	11.020,81	-2,0%	99,0%	40,7%
Var. Anual (en \$)	79,4%	-35,8%	24,0%	113,9%	83,1%				
Merval 25 (fdp)	3.591,3	2.528,8	3.486,5	5.382,2	8.799,54	12.350,02	10,0%	81,8%	40,3%
Var. Anual (en \$)	54,9%	54,9%	21,7%	87,9%	63,5%				
TÍTULOS PÚBLICOS									
Índice de Bonos IAMC - Var. Anual	38,7%	5,2%	37,2%	41,6%	46,1%	4.259,9	-1,2%	35,6%	9,8%
Corto Plazo en \$ - Var. Anual	37,0%	25,6%	21,6%	16,0%	36,3%	3.890,6	1,7%	21,3%	9,2%
Corto Plazo en U\$S - Var. Anual	16,7%	21,0%	58,3%	52,6%	39,3%	1.937,5	-0,6%	27,2%	3,6%
Largo Plazo en \$ - Var. Anual	64,7%	-22,4%	24,8%	41,8%	43,7%	5.651,8	0,6%	32,7%	26,7%
Largo Plazo en U\$S - Var. Anual	28,3%	20,2%	55,1%	56,7%	61,5%	4.434,5	-3,8%	47,7%	8,8%
VOLUMEN PROMEDIO (Mill. \$)									
Total	722,0	848,2	1.005,5	1.526,3	2.580,2	2.773,4	12,8%	27,7%	-1,0%
Acciones	60,8	55,4	41,3	78,6	165,2	262,8	5,0%	134,1%	108,2%
CEDEAR	9,4	4,1	6,8	12,1	10,2	9,6	-35,5%	87,4%	16,4%
Títulos Públicos	431,5	530,4	690,2	1.090,7	1.954,9	1.835,3	16,0%	11,1%	-16,1%
Obligaciones Negociables	8,3	10,9	11,1	41,9	89,4	44,6	-1,1%	-26,3%	-42,1%
Cheques de Pago Diferido	4,7	6,0	8,2	12,6	21,3	18,3	-0,2%	43,3%	41,4%
Fideicomisos Financieros	3,5	5,6	5,2	7,1	8,9	2,1	-70,4%	-78,3%	-51,6%
Cauciones y Pases	189,4	224,2	230,3	265,4	307,2	570,9	11,2%	95,7%	59,1%
Opciones	5,9	4,7	4,0	7,4	9,4	16,8	-11,4%	76,9%	117,8%
Préstamos	8,4	6,9	8,4	10,5	13,7	13,0	31,6%	-32,8%	-10,7%
Ejercicios ⁽²⁾	4,6	3,5	3,3	4,6	4,5	19,2	5001,1%	153,8%	96,5%
Ventas en Corto ⁽²⁾	0,3	0,1	0,3	0,2	0,2		-100,0%	-100,0%	-90,1%
TAMAÑO DE MERCADO									
Capitalización Bursátil Total (miles mill. \$)	1.900	1.611	2.314	3.356	3.893	4.054	14,5%	8,7%	4,1%
Cap. Bursátil Doméstica (miles mill. \$) ⁽³⁾	254	188	169	346	509,1	666	-0,1%	68,8%	30,9%
Cap. Bursátil Doméstica / PIB	12,4%	7,4%	5,5%	9,4%	10,5%	13,69%	0 pp	4,8 pp	3,2 pp
Free Float Promedio Emp. Domésticas	31,2%	31,5%	31,7%	30,9%	32,4%	32,4%	0 p.p	0,6 p.p	1,2 p.p
Cantidad de Empresas Listadas (eop)	107	105	104	105	101	101	0	-3	0
Ofertas Públicas Iniciales (OPI)	2	1	1	-	1	-	-	-	0
FINANCIAMIENTO DE EMPRESAS									
Total (Mill. U\$S)	7.772	8.060	7.798	10.485	6.818	508	15,8%	21,6%	-24,5%
Grandes (Mill. U\$S)	7.426	7.617	7.209	9.871	6.128	471	18,8%	21,9%	-26,8%
PyME (Mill. U\$S)	346	443	524	614	690	37	-12,3%	19,0%	7,3%
DIVIDENDOS EN EFECTIVO (Mill. \$)									
Total	85.109	105.182	38.733	35.599	63.404	1.128	n/a ⁽⁴⁾	-96,7%	-96,7%
Empresas Domésticas	9.229	13.556	2.928	4.028	5.605	1.128	n/a ⁽⁴⁾	62,7%	69,5%
Empresas Extranjeras	75.880	91.626	35.805	31.571	57.799	-	n/a ⁽⁴⁾	n/d	n/d
TASAS DE INTERÉS (fdp)									
Bonos Tesoro USA 10 años (%)	3,30	1,88	1,76	3,03	2,17	2,04	11 pbs	-61 pbs	-14 pbs
LIBOR en U\$S 180 días (% anual)	0,46	0,81	0,51	0,35	0,36	0,41	0 pbs	9 pbs	5 pbs
Riesgo País (EMBI+ Argentina, bps) ⁽⁴⁾	496	925	991	812	719	603	-26 pbs	-183 pbs	-116 pbs
BADLAR en \$ Bcos. Priv. (% fdp)	11,3	17,2	15,4	21,6	20,4	20,56	-131 pbs	-525 pbs	19 pbs
Caución en \$ 30 días (% anual)	13,0	14,00	16,00	20,00	25,00	23,00	-220 pbs	800 pbs	-200 pbs
CPD Avalados (% Anual)	13,93	17,00	19,94	22,62	25,2	24,9	-73 pbs	-1 pbs	-33 pbs

Notas:

(1) m/m: Variación mensual - a/a: Variación Interanual - Acumulado: Variación acumulada desde el último día de 2014 o respecto del acumulado del mismo período del año anterior, en el caso de Volumen Promedio, Financiamiento de Empresas y Dividendos en Efectivo.

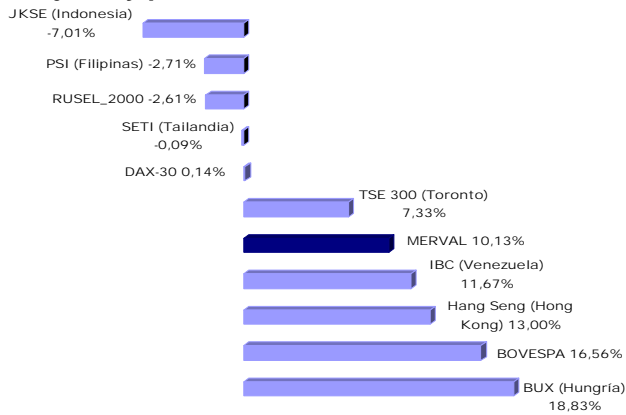
(2) Este volumen se incluye y se distribuye entre los distintos rubros según el instrumento sobre el cual se efectuó la operación (acciones, títulos públicos, etc.)

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

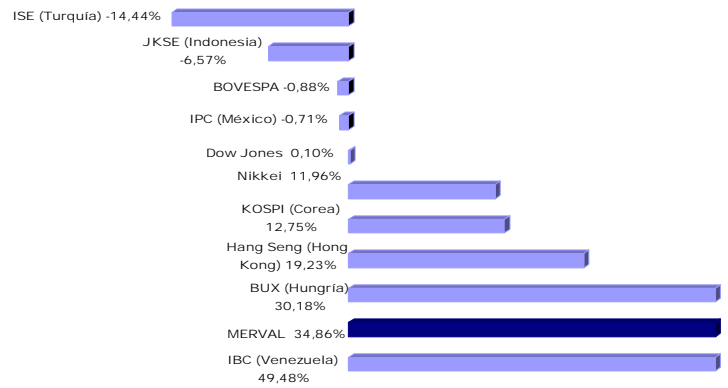
(4) Dada la variabilidad que muestran los dividendos entre un mes y otro, no se informa la variación por ser un indicador poco relevante.

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

Mejores y peores 5 en Abril de 2015

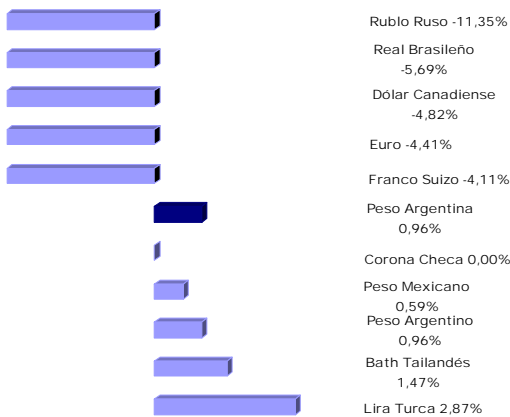


Mejores y peores 5 en 2015

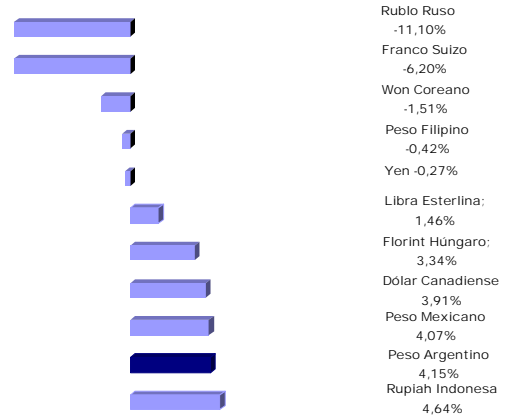


Divisas (var. % contra U\$S)

Mejores y peores 5 en Abril de 2015

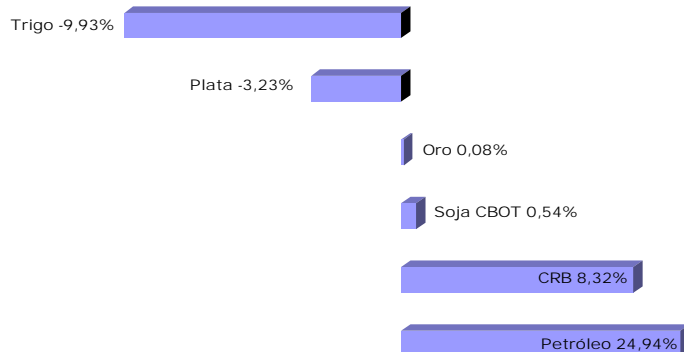


Mejores y peores 5 en 2015

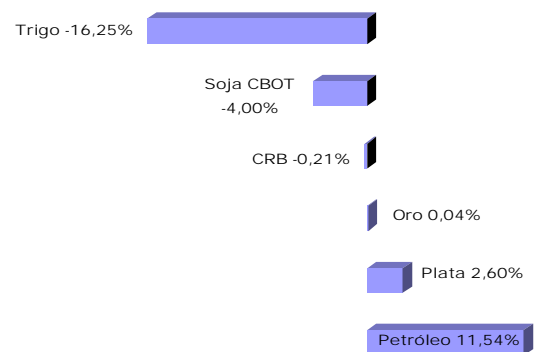


Commodities (var. % en U\$S)

Variación Abril 2015



Variación Año 2015



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

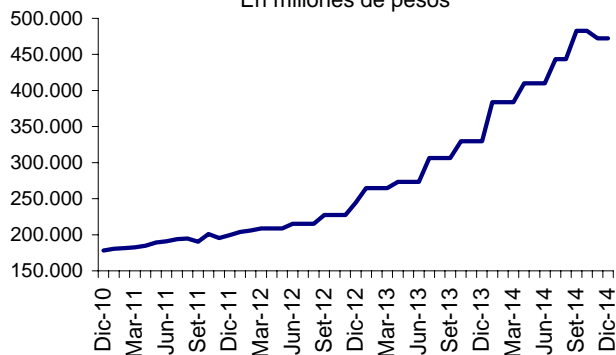
Fondo de Garantía de Sustentabilidad (FGS)

Estructura de la cartera de inversiones

INSTRUMENTO	6º bimestre 2014		5º bim 2014	6º bim 2013	6º bim 2014 / 6 bim 2013
	Mill. \$	% del Total	% del Total	% del Total	Cambio en p.p.
Disponibilidades y otros	31.171	6,6%	8,3%	7,7%	-1,1 ↑
Inversiones	441.094	93,4%	91,7%	92,3%	1,1 ↑
Acciones	52.128	11,0%	12,9%	8,4%	2,6 ↑
Títulos y Obligaciones Negociables	318.665	67,5%	64,4%	65,4%	2,0 ↑
Plazo Fijo	11.213	2,4%	3,0%	4,9%	-2,5 ↓
Proyectos Productivos o de Infraestructura	59.088	12,5%	11,4%	13,6%	-1,0 ↓
TOTAL	472.265	100%	100%	100%	

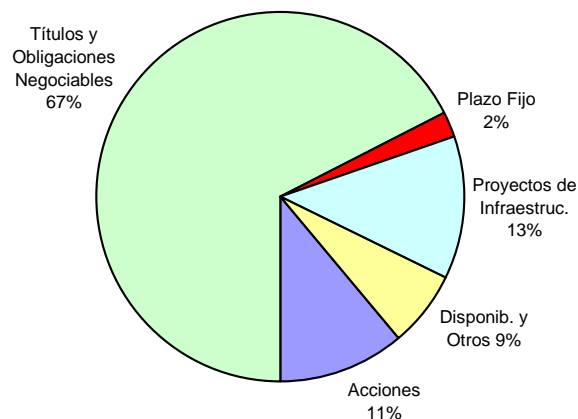
Total fondos administrados por el FGS

En millones de pesos



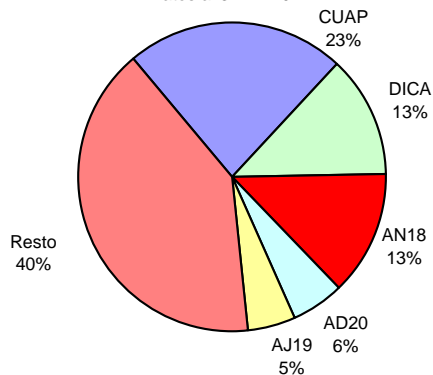
Composición de la cartera del FGS

Datos al 31-12-2014



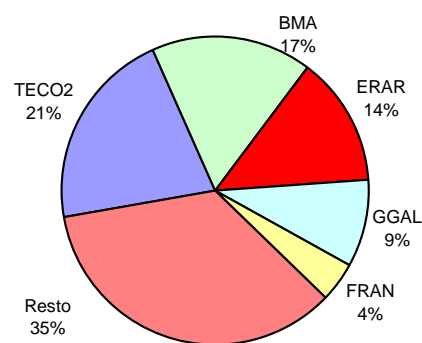
Cartera de Títulos Públicos del FGS

Datos al 31-12-2014



Cartera de Acciones del FGS

Datos al 31-12-2014



Fuente: elaboración propia en base a últimos datos publicados por ANSES al sexto bimestre de 2014

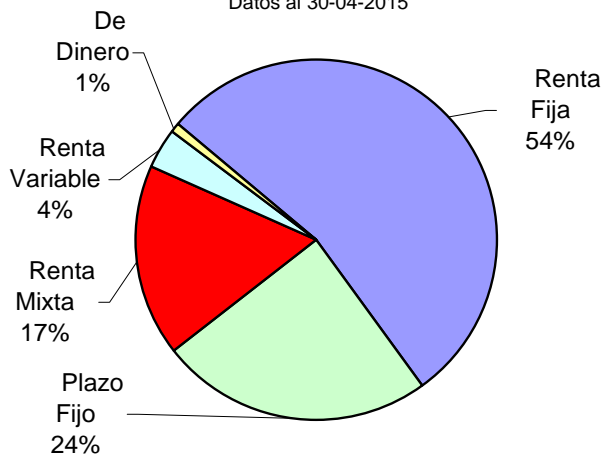
Fondos Comunes de Inversión (FCI)

Evolución de los Patrimonios administrados

TIPOS DE FONDOS	Abr-15		Variaciones		
	En Millones	% del Total	Mes	Semestre	12 meses
En pesos	164.257,8	100,0%	9,1%	23,1%	90,1%
Renta Fija	88.626,4	54,0%	15,8%	34,6%	115,6%
Plazo Fijo	39.845,9	24,3%	2,5%	10,0%	47,8%
Renta Mixta	28.391,5	17,3%	3,1%	14,5%	88,3%
Renta Variable	6.120,5	3,7%	2,7%	17,6%	124,5%
De Dinero	1.273,5	0,8%	-22,4%	-9,9%	130,6%
En dólares	313,3	100,0%	-0,4%	-6,7%	7,8%
Renta Fija	257,0	82,0%	2,5%	-12,2%	11,0%
Renta Mixta	48,1	15,4%	4,9%	3,9%	-13,5%
Renta Variable	8,2	2,6%	-3,8%	-44,1%	-53,9%

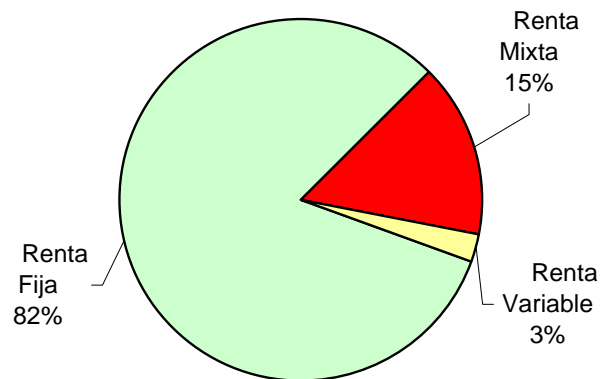
Participación por tipo de FCI en Pesos

Datos al 30-04-2015



Participación por tipo de FCI en Dólares

Datos al 30-04-2015



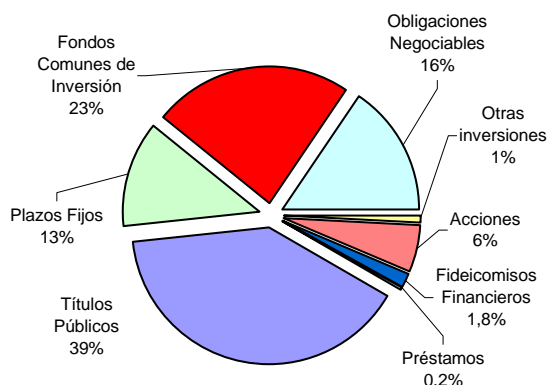
Fuente: elaboración propia en base a datos de Thomson Reuters

Compañías de Seguros

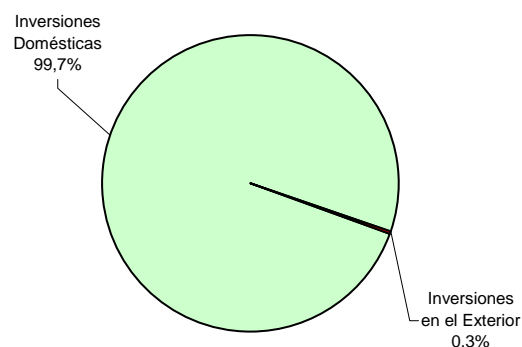
Composición de la cartera de inversiones

TIPOS DE INVERSIONES	Dic-14		Variación respecto de		
	Millones \$	% del Total	Sep-14	Dic-13	Dic-12
Total	137.164	100,0%	-0,5%	37,5%	82,9%
Inversiones Domésticas	136.737	99,7%	-0,6%	37,7%	83,4%
Títulos Públicos	54.695	39,9%	7,2%	75,4%	89,3%
Plazos Fijos	17.107	12,5%	-12,6%	-21,0%	-8,2%
Fondos Comunes de Inversión	32.130	23,4%	-2,4%	67,1%	181,3%
Obligaciones Negociables	21.357	15,6%	-1,1%	26,1%	173,6%
Otras inversiones	1.022	0,7%	-2,4%	-71,3%	-75,5%
Acciones	7.634	5,6%	-12,0%	130,3%	180,8%
Fideicomisos Financieros	2.504	1,8%	4,7%	-22,0%	262,6%
Préstamos	287	0,2%	1,4%	16,1%	39,0%
Inversiones en el Exterior	427	0,3%	2,6%	-1,3%	-4,4%

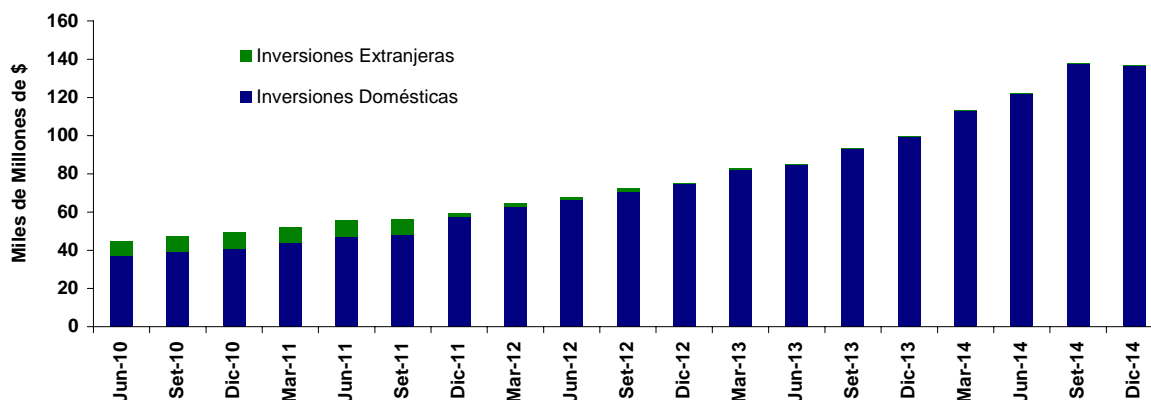
Composición Inversiones Domésticas
Datos al 31-12-2014



Composicion de Inversiones por lugar
Datos al 31-12-2014



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



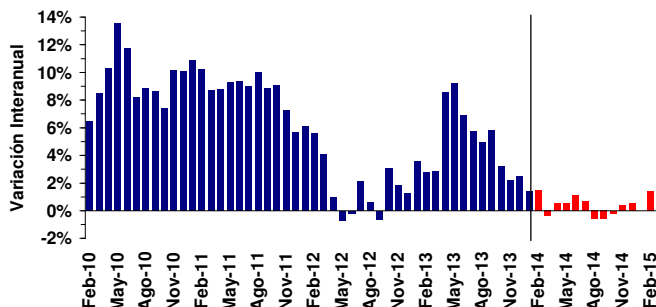
Fuente: elaboración propia con datos de Superintendencia de Seguros de la Nación

DESTACADOS MACROECONÓMICOS DEL MES

- La recaudación tributaria de abril sumó \$112.659 millones, lo que implicó un aumento nominal interanual del 21,5%. De este modo, la recaudación acumulada del primer cuatrimestre de 2015 fue de \$442.075 millones, un 29% más que en el mismo período de 2014.
- Según el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE), en febrero de 2015 la economía registró un crecimiento del 1,4% respecto del mismo período de 2014. Se trata de la mayor variación interanual del indicador desde febrero de 2014.
- Con un total de U\$5.037 millones, las exportaciones de marzo cayeron 4,1% interanual. En cuanto a las importaciones, con un total de U\$4.994 retrocedieron 3,8%.
- Al 30-04-15, las reservas internacionales del BCRA sumaron U\$33.909 millones. Esto implicó la séptima suba mensual consecutiva y un aumento interanual del 20,2%. El aumento en las reservas (U\$2.419) es el mayor registrado en los últimos 7 años, explicado por colocaciones de deuda del Gobierno Nacional e YPF.
- A 30-04-15, la tasa Badlar (bancos privados) fue de 20,56%, lo que implicó una baja mensual de 131 pbs luego de cuatro meses de alzas. En cuanto a la tasa de plazo fijo (total general), registró una baja de 117 pbs y alcanzó el 20,80%.

NIVEL DE ACTIVIDAD

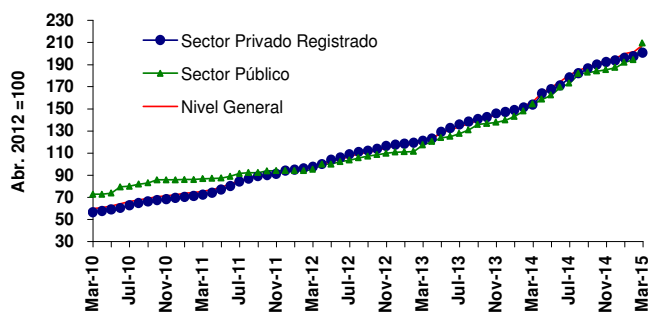
EMAE (INDEC)						
Feb-15	m/m se	a/a	Acum. a/a	12 meses	2014	2013
	0,9%	1,4%	s/d	s/d	0,5%	2,9%



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 puede calcular la variación acumulada.

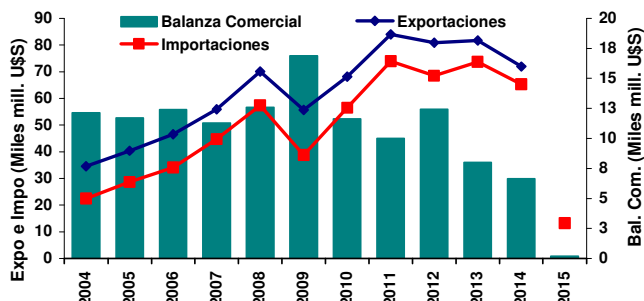
SALARIOS

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.
Mar-15	1.6%	30.5%	3.7%	7.7%	35.6%	11.8%	3.2%	32.7%	6.1%



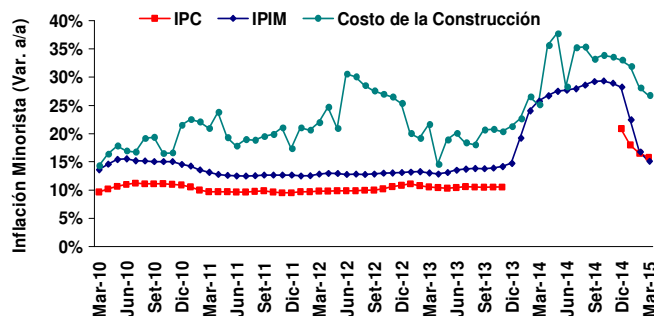
SECTOR EXTERNO

Exportaciones, Importaciones y Bal. Comercial - Ene-Mar 2015					
Expo (Mill. U\$S)	Impto (Mill. U\$S)	Bal. Com. (Mill. U\$S)	Var. Acum Expo	Var. Acum Impto	Var. Acum Bal. Com.
13.395	13.322	169	-15,6%	-15,3%	8,3%



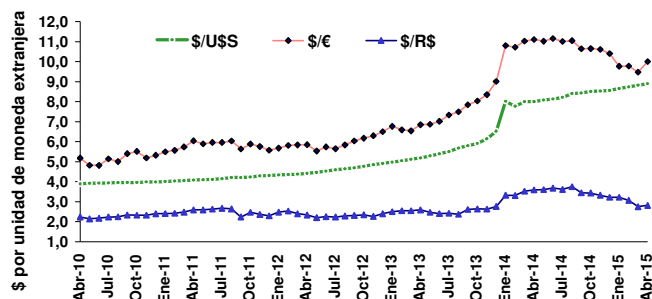
PRECIOS

Mes	IPCnu (INDEC) ⁽¹⁾			Precios Mayoristas			Costo de la Construcción		
	m/m	a/a	Acum.	m/m	a/a	Acum.	m/m	a/a	Acum.
Mar-15	1,3%	16,5%	3,4%	1,0%	15,1%	1,4%	0,7%	26,8%	2,4%

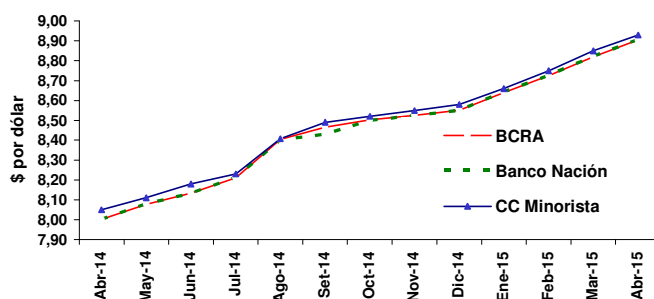


TIPOS DE CAMBIO

Mes	Tipos de Cambio (\$ por unidad de moneda extranjera)								
	US\$	Variación		€	Variación		R\$	Variación	
		m/m	2015		m/m	2015		m/m	2015
Abr-15	8,910	1,0%	4,1%	10,003	5,6%	-3,8%	2,814	1,9%	-12,5%

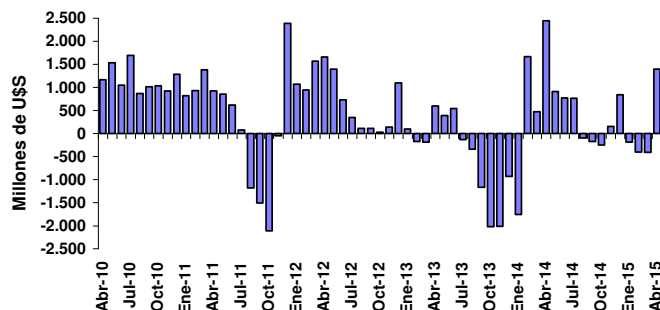


Mes	Tipos de Cambio locales (\$ por dólar)								
	BCRA	Variación		Bco. Nación	Variación		CC(**)	Variación	
		m/m	2015		m/m	2015		m/m	2015
Abr-15	8,905	1,0%	4,1%	8,907	1,0%	4,2%	8,930	0,9%	4,1%

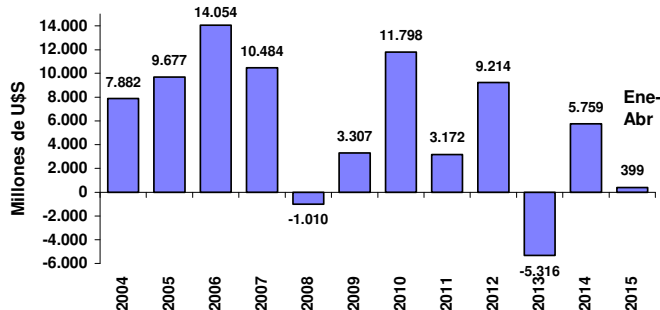


INTERVENCIÓN DEL BCRA EN EL MERCADO CAMBIARIO (*)

Saldo de la intervención del BCRA en el mercado cambiario (mill. U\$S)				
Abr-15	m/m	a/a	2015	Var. Acum.
1.393	441,4%	-43,0%	399	-85,9%



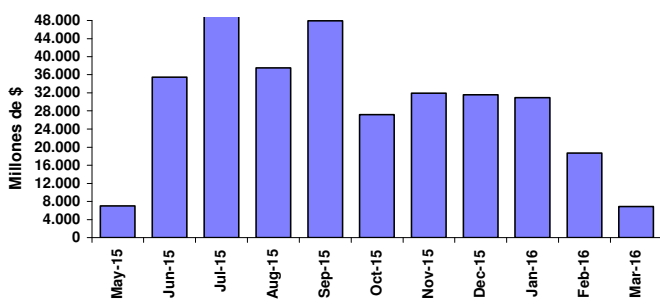
Evolución intervención del BCRA en el mercado cambiario (mill. U\$S)				
2015	Prom. Mensual	Año 2014	Prom. Mensual	2004-2014
399	100	5.759	480	69.022



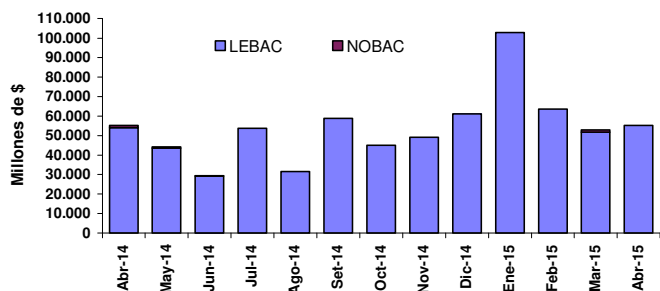
(*) Con datos al 30-04-15
/(**) Tipo de cambio Casa de Cambio Minorista.

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
325.678	13,1%	41,7%	45,2%	0,0%

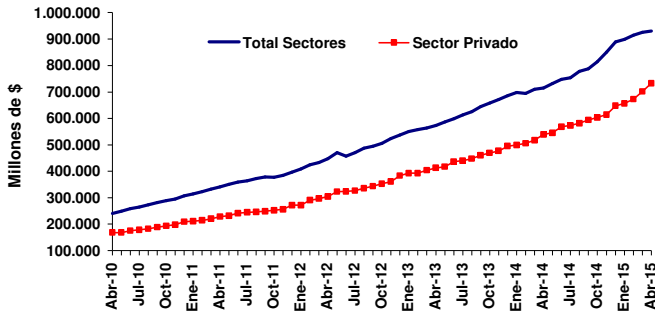


Montos mensuales licitados de títulos del BCRA (LEBACS y NOBACS)				
Mes	TOTAL (mill. \$)	Var. Mensual	Var a/a	Var. Acum.
Abr-15	55.196	4,4%	-0,1%	90,3%

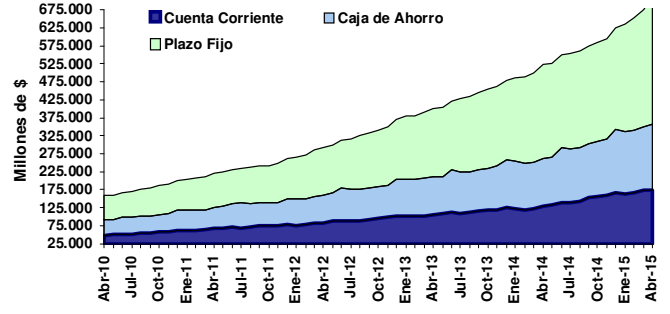


DEPÓSITOS POR TIPO y MONEDA^(*)

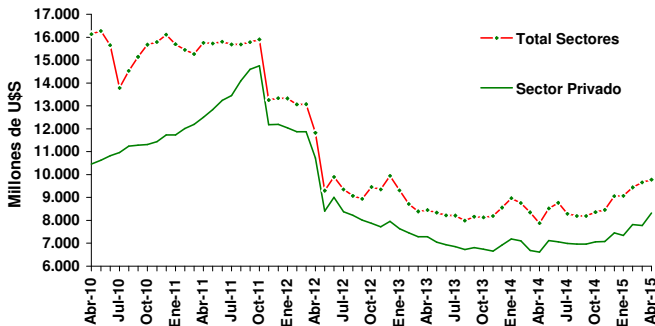
Mes	Depósitos del sistema financiero nominados en pesos							
	Total Sectores			Sector Privado			Var. Acum.	
	Mill. \$	m/m	a/a	Mill. \$	m/m	a/a	Total	Privado
Abr-15	930.250	0,5%	30,2%	732.968	4,5%	35,9%	4,6%	13,1%



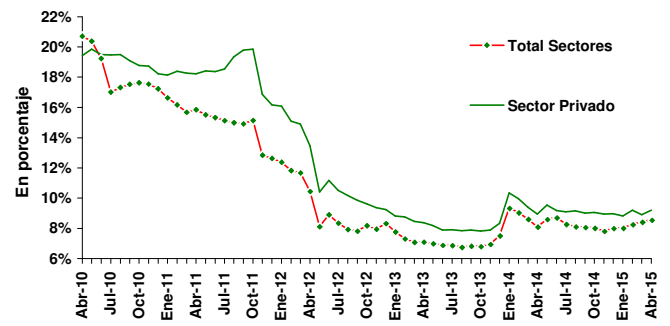
Mes	Principales tipos de depósitos del Sector Privado nominados en pesos								
	Cuenta Corriente			Caja de Ahorro			Plazo Fijo		
	Mill. \$	m/m	a/a	Mill. \$	m/m	a/a	Mill. \$	m/m	a/a
Abr-15	171.678	-0,5%	33,7%	182.757	3,6%	39,2%	356.626	9,1%	36,4%



Mes	Depósitos del sistema financiero nominados en dólares							
	Total Sectores			Sector Privado			Var. Acum.	
	Mill. u\$s	m/m	a/a	Mill. u\$s	m/m	a/a	Total	Privado
Abr-15	9.779	1,2%	24,1%	8.326	7,0%	26,0%	8,0%	11,6%



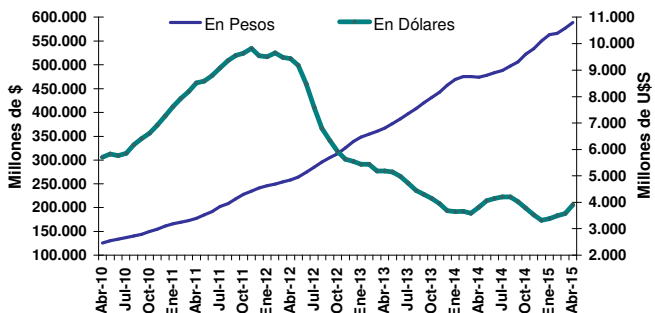
Valor	Participación de los depósitos en dólares en el total de depósitos					
	Total Sectores			Sector Privado		
	Abr-15	Dic-14	Abr-14	Abr-15	Dic-14	Abr-14
En %	8,6%	8,0%	8,1%	9,2%	9,0%	8,9%



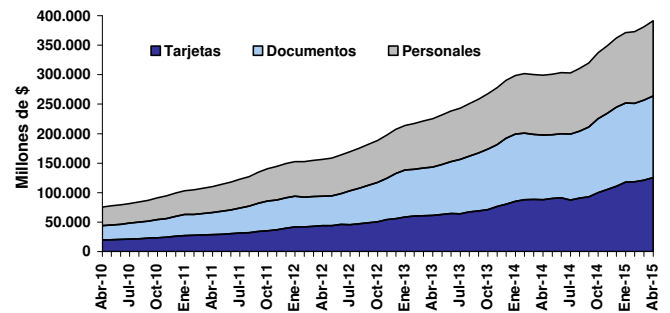
(*) Con datos al 30-04-15

PRÉSTAMOS POR TIPO y MONEDA^(*)

Mes	Préstamos totales del sistema financiero							
	Denominados en pesos			Denominados en dólares			Var. Acum.	
	Mill. \$	m/m	a/a	Mill. US\$	m/m	a/a	En \$	En US\$
Abr-15	588.576	2,0%	24,3%	3.898	8,9%	2,1%	7,1%	17,3%

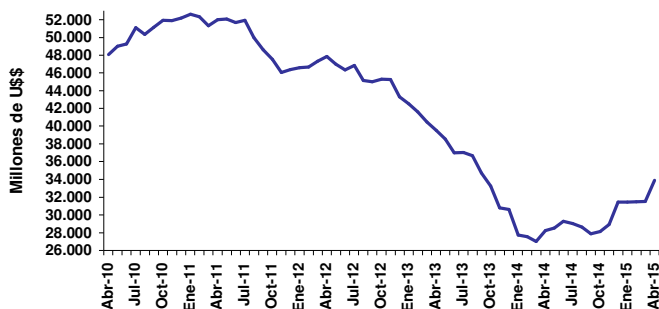


Mes	Principales tipos de préstamos del Sector Privado nominados en pesos								
	Tarjetas			Documentos			Personales		
	Mill. \$	m/m	a/a	Mill. \$	m/m	a/a	Mill. \$	m/m	a/a
Abr-15	125.473	3,3%	42,4%	138.392	2,1%	26,7%	127.467	2,5%	25,0%

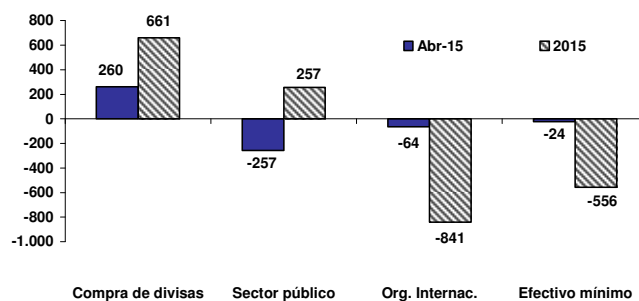


RESERVAS INTERNACIONALES: STOCK y VARIACIONES(*)

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
Abr-15	33.909	7,7%	20,2%	2.419	5.689	7,8%	2.466



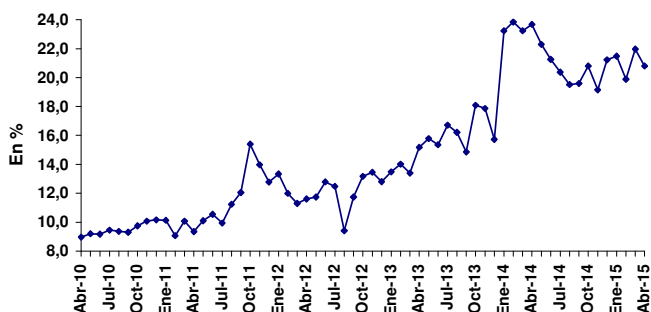
Valor	Principales factores de explicación de los cambios en las reservas							
	Compra de divisas		Sector público		Org. Internac.		Efectivo mínimo	
	Abr-15	2015	Abr-15	2015	Abr-15	2015	Abr-15	2015
Mill. U\$S	260	661	-257	257	-64	-841	-24	-556



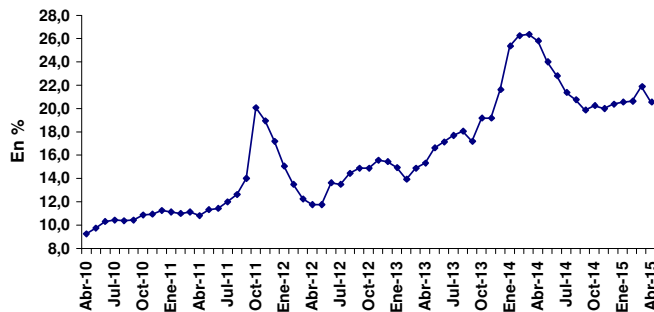
(*) Con datos al 30-04-15

TASAS DE INTERÉS PASIVAS(*)

Tasa de interés por depósitos a plazo fijo (30 a 44 días, total general)				
Mes	Valor	m/m	a/a	2015
Abr-15	20,80%	-117 pbs	-288 pbs	-43 pbs

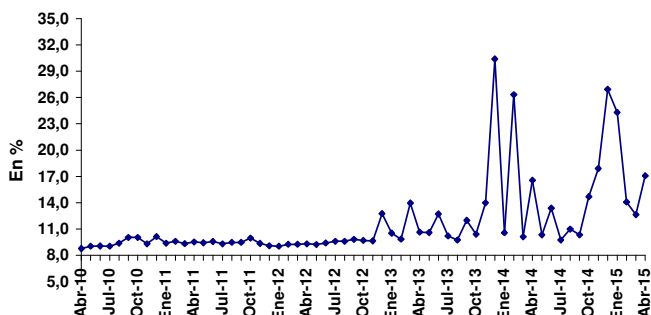


Tasa de interés BADLAR (30 a 35 días, total Bancos Privados)				
Mes	Valor	m/m	a/a	2015
Abr-15	20,56%	-131 pbs	-525 pbs	19 pbs

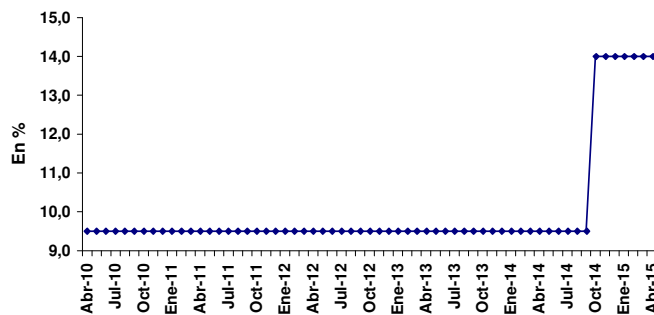


TASAS DE INTERÉS ACTIVAS(*)

Tasa Call en pesos (operaciones entre bancos privados)				
Mes	Valor	m/m	a/a	2015
Abr-15	17,06%	444 pbs	52 pbs	-988 pbs



Tasa Pases Pasivos del BCRA (operaciones a 7 días)				
Mes	Valor	m/m	a/a	2015
Abr-15	14,00%	0 pbs	450 pbs	0 pbs



(*) Con datos al 30-04-15

VARIABLES TRIMESTRALES

Año Base: 2004	Años					Trimestre (2004=100)			
	2009	2010	2011	2012	2013	1T-14	2T-14	3T-14	4T-14
PIB (Mill. \$ corrientes)	706.398	770.936	836.889	844.807	869.520	3.737	4.439	4.511	4.869
PIB per-capita (U\$S corrientes)	9.378	11.344	13.517	14.449	14.473	11.544	12.949	12.738	13.365
PIB (Var. a/a)	0,1%	9,1%	8,6%	0,9%	2,9%	0,8%	0,7%	0,0%	0,4%
Inversión / PIB	16,9%	21,4%	22,8%	20,1%	20,0%	19,0%	19,4%	17,4%	19,4%
Cuenta Corriente / PIB	2,9%	-0,3%	-0,7%	-0,2%	-0,8%	-0,69%	0,14%	-0,14%	-0,29%
Inflación por Deflactor del PIB (a/a)	9,9%	17,2%	17,8%	18,7%	19,7%	24,3%	31,2%	30,0%	27,2%

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%	Feb-15	1,4%	Ene-15	0,0%
EMI - Var. a/a acum.	0,1%	9,7%	6,6%	-1,2%	-2,4%	Mar-15	-2,4%	Feb-15	-2,1%
IPI - Var. a/a acum.	-4,4%	9,8%	4,7%	-0,8%	0,4%	Mar-15	-4,5%	Feb-15	-7,8%
ISAC - Var. a/a acum.	-2,0%	11,0%	8,7%	-3,2%	5,3%	Mar-15	5,3%	Feb-15	3,8%
ICC Nacional -UTDT. Var. a/a	8,5%	32,3%	-1,2%	-11,7%	44,0%	Abr-15	44,0%	Mar-15	45,3%
SECTOR FISCAL									
Recaudación Tributaria (Mill. \$)	304.931	409.900	540.134	679.799	858.832	Abr-15	112.659	Mar-15	105.400
Variación a/a nominal acum.	13,2%	34,4%	31,8%	25,9%	26,3%	Abr-15	28,9%	Mar-15	31,7%
Resultado Primario (Mill. \$)	17.278	25.082	4.920	-4.375	-22.479	Feb-15	-13.548	Ene-15	-1.457
Variación a/a nominal acum.	-46,9%	45,2%	-80,4%	-48,8%	-413,8%	Feb-15	-210,8%	Ene-15	-282,5%
Resultado Financiero (Mill. \$)	-7.139	3.135	-30.664	-55.565	-64.478	Feb-15	-16.393	Ene-15	-13.463
SECTOR EXTERNO									
Exportaciones (Mill. U\$S)	55.668	68.134	83.951	80.927	81.660	Mar-15	5.037	Feb-15	4.064
Variación a/a nominal acum.	-20,5%	22,4%	23,2%	-3,6%	0,9%	Mar-15	-15,6%	Feb-15	-21,3%
Importaciones (Mill. U\$S)	38.780	56.503	73.937	68.508	73.657	Mar-15	4.994	Feb-15	4.011
Variación a/a nominal acum.	-32,5%	45,7%	30,9%	-7,3%	7,5%	Mar-15	-15,3%	Feb-15	-21,3%
Balanza Comercial	16.888	11.631	10.014	12.419	8.003	Mar-15	43	Feb-15	53
Variación a/a nominal acum.	34,0%	-31,1%	-13,9%	24,0%	-33,9%	Mar-15	8,3%	Feb-15	37,0%
PRECIOS									
IPC INDEC - Variación a/a	7,7%	10,9%	9,5%	10,8%	10,9%	Mar-15	1,3%	Feb-15	0,9%
IPC San Luis Var a/a ⁽¹⁾	18,5%	27,0%	23,3%	23,0%	31,9%	Mar-15	26,5%	Feb-15	28,9%
IPIM - Var. a/a	10,3%	14,6%	12,7%	13,1%	14,8%	Mar-15	15,1%	Feb-15	16,8%
Materias Primas - (BCRA) - Var. a/a en U\$S	26,3%	22,7%	-8,3%	24,7%	-14,0%	Mar-15	-24,2%	Feb-15	-22,1%
Tipo de Cambio Real (BCRA) - Var. a/a	23,4%	-1,2%	0,2%	3,3%	15,6%	Mar-15	-17,1%	Feb-15	-13,6%
Índice de Salarios - Nivel General -Var a/a	16,7%	26,3%	29,4%	24,5%	25,9%	Mar-15	32,7%	Feb-15	32,4%
SECTOR MONETARIO									
Depósitos Totales en \$ (Mill. fdp)	266.477	371.444	453.886	586.325	742.032	Abr-15	1.017.329	Mar-15	1.010.761
Variación a/a	15,1%	39,4%	22,2%	29,2%	26,6%	Abr-15	30,8%	Mar-15	30,1%
Agregado Monetario M2 ⁽²⁾ (Mill. \$)	196.795	252.088	324.857	455.028	578.422	Abr-15	760.044	Mar-15	742.845
Variación a/a	13,6%	28,1%	28,9%	40,1%	27,1%	Abr-15	35,1%	Mar-15	32,9%
Préstamos al Sector Priv. (Mill. \$) ⁽³⁾	139.049	190.578	282.111	366.175	480.470	Abr-15	623.117	Mar-15	608.544
Variación a/a	8,2%	37,1%	48,0%	29,8%	31,2%	Abr-15	23,6%	Mar-15	20,8%
Reservas Internacionales (Mill. U\$S fdp)	47.967	52.190	46.376	43.290	30.599	Abr-15	33.909	Mar-15	31.490
Variación a/a	4,1%	8,8%	-11,1%	-6,7%	-29,3%	Abr-15	20,2%	Mar-15	16,6%
Tipo de Cambio Minorista \$/U\$S ⁽⁴⁾ (fdp)	3.830	4.000	4.320	4.930	6.540	Abr-15	8.930	Mar-15	8.850
Variación acumulada	10,4%	4,4%	8,0%	14,1%	32,7%	Abr-15	4,1%	Mar-15	3,1%
Tasa Call en \$ hasta 15 días (fdp)	8,7%	10,1%	9,1%	12,8%	30,4%	Abr-15	17,1%	Mar-15	12,6%
Plazo Fijo en \$ - 30 a 44 días (fdp)	9,7%	10,2%	12,8%	12,8%	15,7%	Abr-15	20,8%	Mar-15	22,0%
BADLAR en \$ 30-35 días Bcos. Priv. (fdp)	10,0%	11,3%	17,2%	15,4%	21,6%	Abr-15	20,6%	Mar-15	21,9%

Notas:

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

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

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

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

(4) Casa de Cambio.

fdp: fin del período.

ANEXOS ESTADÍSTICOS

ÍNDICE

	Pág.
Resumen de Acciones – Mercado de Concurrencia	21
Precios y volúmenes por especie	
Resumen de Títulos Públicos – Mercado de Concurrencia	22
Precios y volúmenes por especie	
Presencia Bursátil de Instrumentos Mensual y Anual	
Mercado de Concurrencia	
Acciones	23
CEDEAR	24
Mercado de Concurrencia + Rueda Continua	
Títulos Públicos	25
Obligaciones Negociables	26
Fideicomisos Financieros	27
Análisis de Acciones	28
Cartera del Índice Merval del 2T-15	
Análisis de Títulos Públicos	34
Cartera del Índice de Bonos IAMC del 2T-15	

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

Índices Bursátiles							Panel General (cont.)							
	Mínimo	Máximo	Cierre	% Var. Mensual	% Var. Anual		Especie	Efectivo (\$)	Nominales	Mínimo	Máximo	Cierre	% Var. Mensual	% Var. Anual
Merval	10.737,57	12.542,32	12.050,19	11,19	40,46	CAPX	2.657.067	254.408	9,80	11,50	10,85	6,37	39,10	
Merval25	11.122,12	12.788,38	12.350,02	10,04	40,35	CARC	2.098.028	1.125.574	1,65	2,05	1,68	-17,24	-3,41	
M.A.R	10.552,40	11.688,90	11.020,81	-1,98	40,75	CELU	13.968.755	1.726.668	7,11	9,19	8,41	12,89	25,52	
Bolsa-G	486.250,63	528.742,80	516.772,45	5,77	24,64	CGPA2	47.998	12.719	3,50	3,95	3,80	-1,30	39,19	
Burcap	31.035,51	35.453,96	34.199,67	9,50	35,58	COLO	1.725.808	69.912	18,40	29,50	26,00	31,65	116,67	
						CRES	10.390.746	646.757	14,50	17,50	15,70	-4,56	25,60	
						CTIO	3.392.739	140.114	22,60	27,00	24,00	-6,98	9,09	
						DOME	77.000	10.500	6,75	7,80	7,80	20,00	48,57	
						DYCA	934.497	113.691	7,40	10,10	9,60	27,15	50,00	
						ESME	250.162	9.343	26,00	27,00	27,00	0,00	0,00	
						ESTR	45.817	14.490	3,02	3,23	3,23	4,19	14,13	
						FERR	667.352	119.834	5,20	6,00	5,40	-1,82	20,00	
						FIPL	508.377	240.016	2,00	2,34	2,07	-10,00	21,12	
						GARO	1.426.253	356.311	3,73	4,80	4,35	11,54	49,79	
						GBAN	207.168	22.062	9,00	9,60	9,00	-5,26	5,88	
						GCLA	6.464.424	72.666	83,50	95,00	87,00	-2,25	83,54	
						GRIM	700.216	61.906	9,82	12,00	11,95	21,69	51,27	
						INAG	133.266	10.251	13,00	13,00	13,00	0,00	18,18	
						INTR	314.855	42.774	7,20	7,45	7,30	0,69	12,52	
						INVJ	513.773	98.365	4,90	5,65	5,15	-9,65	14,44	
						IRSA	8.823.450	399.179	21,00	24,00	22,30	-5,11	27,43	
						JMIN	6.149.454	645.346	8,45	10,95	9,95	8,15	84,26	
						LEDE	5.685.303	647.896	8,10	9,80	8,45	1,20	32,21	
						LONG	700.430	229.300	2,85	3,25	3,05	0,66	52,50	
						METR	4.013.402	914.337	4,00	4,80	4,35	2,59	39,42	
						MOLIS	78	3	-	-	-	-	-	
						MORI	282.140	97.249	2,70	3,20	2,80	-9,68	-3,45	
						OEST	1.448.806	355.700	3,20	4,05	3,85	17,23	35,54	
						OVOP	17.175	1.500	11,35	11,55	11,55	2,67	10,53	
						PATA	1.175.548	85.862	13,00	14,60	14,00	-2,10	-12,50	
						PATY	1.079.306	47.972	21,00	24,10	23,70	1,72	22,80	
						POLL	1.487.329	2.584.163	0,54	0,63	0,56	-6,51	21,21	
						PSUR	843.123	589.237	1,23	1,60	1,38	10,40	-24,59	
						REP	2.831.441	12.827	215,00	230,00	224,00	1,82	-8,12	
						RIGO	220.013	7.712	27,20	29,93	27,20	-2,63	4,87	
						ROSE	1.464.774	374.643	3,60	4,10	3,91	3,44	20,31	
						SAMI	5.625.073	163.157	32,00	36,50	35,50	10,94	42,57	
						SEMI	4.621.615	2.463.059	1,73	2,20	1,85	-11,90	19,66	
						STD	25.976.436	293.680	80,10	92,47	89,60	3,21	-5,53	
						TEF	231.911.948	1.364.573	163,30	181,00	181,00	6,94	15,68	
						TEF.X	4.460	22.540	-	-	-	-	-	
						TGLT	1.581.477	162.998	9,50	11,45	10,35	-4,17	29,38	
						VALO	9.500.000	1	9.500.000,00	9.500.000,00	9.500.000,00	6,26	97,60	
						T.General:	370.237.192	17.883.156						
						TOTAL:	5.255.766.028	358.814.905						

Paneles Merval y Merval 25						
Especie	Efectivo (\$)	Nominales	Mínimo	Máximo	Cierre	% Var. Mensual
ALUA	138.648.527	13.271.792	8,75	10,71	9,73	-6,84
APBR	1.238.666.463	25.354.717	38,60	59,95	55,70	49,93
BHIP	23.090.898	3.927.017	5,35	6,43	6,10	2,52
BMA	110.418.423	1.626.379	62,05	72,00	66,00	-5,65
BPAT	7.938.476	306.706	23,00	28,00	26,45	6,22
BRIO	7.046.036	191.513	32,00	39,80	35,90	4,06
CECO2	43.568.743	11.490.168	3,41	4,25	4,18	12,97
CEPU2	25.300.690	373.559	65,00	73,00	72,00	9,09
COME	476.198.570	146.920.590	3,23	3,70	3,46	-3,08
EDN	114.478.184	12.234.284	8,40	10,40	8,51	-12,54
ERAR	244.700.616	33.960.868	6,75	8,10	7,35	-3,41
FRAN	104.882.052	1.314.138	75,00	88,00	78,20	-4,05
GGAL	557.768.157	20.928.890	25,68	28,77	26,12	-5,59
INDU	6.960.173	1.889.858	3,25	4,18	3,93	10,08
MIRG	15.968.321	76.095	202,00	226,00	216,30	2,03
MOLI	9.785.348	233.859	37,68	44,62	43,68	4,88
PAMP	273.276.946	33.849.857	7,50	8,80	7,78	-7,27
PESA	70.279.153	8.094.400	8,01	9,40	8,40	3,70
PETR	23.168.349	1.088.731	18,25	26,00	23,65	29,59
TECO2	55.269.909	1.062.333	48,87	56,05	49,17	-9,09
TGN04	9.434.638	2.304.783	3,80	4,39	4,04	6,32
TGSU2	10.732.270	871.239	11,40	13,80	12,00	-5,51
TRAN	83.669.894	14.609.471	5,40	6,10	5,62	-4,75
TS	576.557.042	3.121.117	165,74	193,88	180,87	8,07
YPPD	657.720.958	1.829.386	331,00	380,00	361,00	8,90

SubTotal: 4.885.528.837 340.931.750

Panel General

AGRO	1.077.983	477.970	2,15	2,45	2,20	-9,09	11,11
APBRA	180.420	3.720	47,95	52,00	52,00	65,08	-48,00
APSA	806.233	9.073	85,17	92,00	92,00	8,64	51,23
AUSO	1.565.046	163.096	8,10	10,25	10,25	24,24	86,36
BMA.5	7.962	128	62,20	62,20	62,20	0,00	679,45
BOLT	1.398.863	249.626	5,20	5,95	5,85	7,34	73,25
BRI06	337.046	9.180	35,00	38,05	38,05	8,71	78,64
CADD	724.111	100.728	6,60	7,99	7,40	-8,07	5,71
CAPU	2.172.444	258.339	6,25	9,42	8,00	30,72	131,88

(*) 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

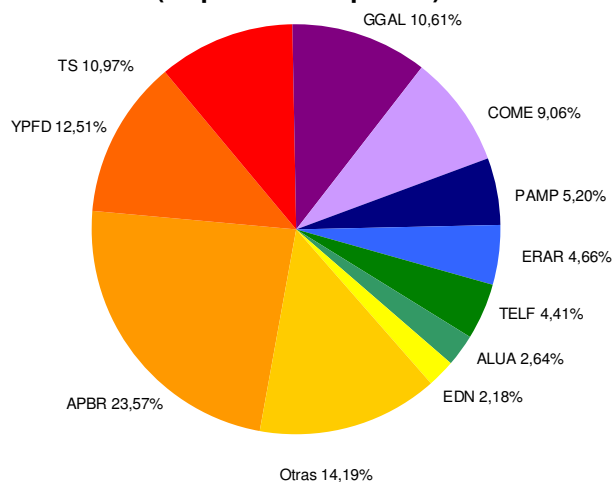
Especie	Efectivo (\$)	Cantidad	Mínimo	Máximo	Cierre	% Var. Mensual	% Var. Anual	Especie	Efectivo (\$)	Cantidad	Mínimo	Máximo	Cierre	% Var. Mensual	% Var. Anual
A2M6	61.507.031	60.531.990	100,65	102,50	102,00	1,34	1,34	L08AC	883.850	1.186.500	-	-	-	-	-
A2S6	49.980	49.000	102,00	102,00	102,00	0,00	0,00	L08L5	185.541.670	196.796.300	939,64	951,46	951,46	3,14	9,36
AA17	3.563.082.716	303.361.438	1.123,50	1.227,86	1.134,95	-2,29	2,66	L08LX	9.435.430	10.000.000	-	-	-	-	-
AA17C	38.421.394	4.348.357	96,00	99,25	96,00	0,67	2,49	L09D5	5.501.360	6.500.000	844,52	844,52	844,52	0,91	3,71
AA17D	210.964.020	24.249.624	95,09	99,43	96,95	1,96	6,84	L09S5	3.542.967	3.905.000	906,17	908,66	908,66	2,41	2,99
AA17X	309.614.600	26.500.000	1.130,00	1.180,00	1.130,00	-3,73	-3,73	L10U5	29.373.286	30.336.000	958,59	978,67	978,67	3,78	14,95
AM17	39.901.939	40.443.392	97,00	99,00	99,00	2,06	12,93	L11N5	6.154.856	7.072.000	870,49	870,49	870,49	0,00	0,00
AM18	105.837.931	10.459.864	981,00	1.100,00	997,00	1,73	18,15	L12G5	6.137.810	6.644.000	922,39	931,50	931,50	0,99	0,99
AM18X	32.030.000	3.200.000	-	-	-	-	-	L13Y5	217.154.681	220.741.675	977,00	994,48	994,48	3,81	13,17
AMX9	13.565.568	13.840.127	95,00	100,15	100,15	6,54	17,82	L13YC	2.039.493	2.762.632	-	-	-	-	-
AN18	1.300.376	94.592	1.341,50	1.430,00	1.400,00	0,00	12,45	L14O5	47.539.962	54.500.000	873,78	888,55	888,55	1,69	1,69
AO16	415.127.011	42.119.069	952,43	1.002,04	957,50	-1,92	8,44	L155C	177.250	236.000	-	-	-	-	-
AO16X	127.982.650	13.000.000	-	-	-	-	-	L15A5	189.049.203	189.600.000	995,22	995,22	995,22	1,57	8,50
AS15	81.901.522	388.246.345	20,90	22,00	21,30	1,67	8,69	L15L5	31.028.586	32.945.000	938,80	948,86	948,86	3,42	4,16
AS15X	2.963.800	14.000.000	-	-	-	-	-	L16S5	6.831.231	7.535.000	895,68	895,68	895,68	1,04	1,04
AS16	112.140.904	112.532.587	97,25	103,00	100,70	3,81	14,79	L17U5	52.236.985	54.305.000	951,24	963,06	963,06	2,45	9,92
AS16X	4.940.000	5.000.000	-	-	-	-	-	L18N5	920.423	1.060.000	868,32	868,32	868,32	2,41	2,41
AY24	2.938.487.928	233.110.264	1.185,83	1.278,32	1.195,03	-2,99	6,40	L19G5	14.770.305	16.075.000	915,07	921,43	921,43	0,69	0,69
AY24C	20.691.511	2.203.966	99,88	104,43	99,88	-1,88	6,38	L20V5	47.409.940	48.058.493	979,20	979,20	979,20	1,58	3,24
AY24D	86.044.704	9.129.757	99,57	105,42	100,63	-0,47	9,95	L21O5	31.795.749	36.200.000	870,69	887,01	887,01	2,25	13,88
AY24X	148.368.000	11.700.000	-	-	-	-	-	L22A5	269.159.065	270.100.000	989,73	996,59	996,59	1,93	6,54
BADER	537.609	47.958	1.121,00	1.121,00	1.121,00	0,00	10,68	L22L5	31.176.220	33.159.773	926,00	943,52	943,52	2,85	6,68
BAG15	87.870	87.000	101,00	101,00	101,00	0,00	0,00	L23D5	139.409	164.700	846,44	846,44	846,44	0,00	0,00
BAM16	5.409.600	5.240.000	103,00	104,00	103,00	-0,96	-0,96	L23S5	35.614	40.000	890,34	890,34	890,34	2,34	2,47
BARX1	668.600	186.000	350,00	370,00	370,00	2,78	-14,91	L24J5	10.873.555	11.363.060	949,77	959,83	958,87	1,69	9,34
BARF1	1.269.550	354.000	345,00	365,00	360,00	-3,10	2,73	L24C	6.987.343	9.711.723	-	-	-	-	-
BARFYC	283.671	100.000	31,90	31,90	31,90	16,38	16,38	L26G5	47.559.341	52.415.000	905,98	916,44	915,58	1,06	1,06
BCOR3	7.675	105.000	6,32	6,32	6,32	21,40	21,40	L27E6	92.561	113.600	813,79	816,41	813,79	2,07	2,30
BDC06	19.721.660	2.052.000	958,00	965,00	958,00	1,91	12,13	L27V5	1.021.430	1.050.000	972,69	972,69	972,69	3,38	3,63
BDC09	83.076.415	9.593.000	840,00	900,00	855,00	-1,72	17,45	L28O5	11.231.942	12.900.000	-	-	-	-	-
BDC06	214.560	24.000	-	-	-	-	-	L29A5	47.008.495	47.175.813	986,00	997,70	997,54	1,85	15,99
BDC06	5.247.000	530.000	979,36	979,36	979,36	1,02	0,71	L29AC	1.011.838	1.336.910	-	-	-	-	-
BDC16	3.711.570	371.000	944,34	983,48	963,91	-0,51	15,20	L29L5	137.718.797	146.510.000	938,72	942,70	942,70	5,33	5,33
BDC18	23.861.500	2.491.000	920,00	990,00	950,00	-2,06	20,66	L30D5	21.390.950	25.600.000	-	-	-	-	-
BDC19	149.447.674	15.943.000	902,43	941,66	911,26	-0,38	19,87	L30S5	16.016.149	18.112.600	881,96	892,10	892,10	2,49	3,28
BDC20	55.339.594	6.352.000	845,00	890,00	858,00	-0,81	18,84	LEJ15	4.806.650	5.000.000	96,13	96,13	96,13	0,00	0,00
BDED	27.069.514	5.793.916	450,00	490,00	470,00	1,51	-4,41	NDG1	8.161.928	1.616.995	498,50	511,00	506,00	1,50	10,74
BDEDD	909.354	261.524	37,50	40,00	40,00	3,39	7,39	NDG21	64.770.201	6.929.929	864,00	881,80	866,00	-0,22	11,52
BP15	123.094.500	10.220.000	1.180,00	1.230,00	1.198,00	-2,20	10,12	NF18	43.755.556	30.850.899	137,00	138,71	137,90	0,47	7,66
BP15C	10.687.750	1.187.000	-	-	-	-	-	NF18X	19.977.500	14.000.000	-	-	-	-	-
BP18	28.737.000	2.350.000	1.195,00	1.240,00	1.195,00	0,42	13,60	PAA0	5.659.310	812.532	650,00	739,00	655,00	-9,90	17,68
BP21	19.432.900	1.495.000	1.275,00	1.313,00	1.290,00	1,02	16,92	PAA0D	22.173	4.233	-	-	-	-	-
BP28	38.006.300	3.100.000	1.200,00	1.245,00	1.200,00	-1,45	5,24	PAP0	21.183	15.658	129,00	140,00	129,00	-4,44	57,17
BPLD	1.778.327	208.842	792,53	860,00	860,00	6,41	36,10	PARA	98.440.369	13.658.753	670,00	760,00	670,00	-9,46	13,34
BPLE	597.673	70.121	831,49	900,00	855,00	2,83	4,05	PARAD	2.795.120	535.372	57,00	62,00	57,00	-7,69	18,68
BPMI	2.992.633	304.550	956,84	980,00	980,00	1,38	16,88	PARAX	23.495.000	3.220.000	-	-	-	-	-
CFWD	207.891.818	19.349.060	1.058,00	1.085,00	1.067,00	-0,74	2,60	PARP	55.998.293	36.104.699	143,00	170,00	157,50	-3,37	56,15
CO17	19.053.730	5.491.000	329,04	385,97	336,76	0,93	11,40	PARY	8.721.136	1.282.668	658,00	701,00	670,00	-3,18	19,39
CUAP	14.481.017	5.186.456	268,00	294,00	278,00	0,36	81,70	PAY0	697.027	103.652	658,00	685,00	658,00	-6,00	11,39
DIA0	5.901.521	366.047	1.560,00	1.660,00	1.561,00	-2,01	17,28	PMD18	2.666.465	345.574	767,50	780,00	770,00	-2,53	11,86
DICA	940.084.573	57.110.316	1.583,00	1.710,00	1.590,00	-4,22	16,48	PMD18	4.396.600	590.497	713,00	722,40	713,00	-0,02	13,20
DICAD	36.142.776	2.947.665	134,00	143,50	136,50	1,87	20,80	PMY16	14.745.139	2.923.880	387,76	400,43	400,43	3,90	11,41
DICAX	239.308.600	14.500.000	-	-	-	-	-	PO19C	1.382.355	201.100	-	-	-	-	-
DICE	556.169	34.855	1.550,00	1.720,00	1.720,00	11,71	11,71	PR12	8.537.452	26.990.891	27,20	29,59	28,25	3,05	5,36
DICP	436.707.304	116.084.471	360,01	386,00	369,00	0,00	37,69	PR13	82.409.767	29.515.476	271,27	286,07	275,71	0,40	20,76
DICPX	170.054.700	45.000.000	-	-	-	-	-	PR14	46.845.550	62.674.432	73,00	75,25	75,20	2,59	10,60
DICY	34.986.708	2.064.994	1.640,00	1.740,00	1.660,00	-1,07	24,81	PR14X	2.221.500	3.000.000	-	-	-	-	-
DICYD	718.292	56.487	140,00	146,00	143,00	1,78	22,02	PR15	42.422.088	27.504.548	147,75	157,90	156,30	5,97	19,96
DIPO	7.259.044	2.148.511	329,00	350,00	332,10	3,78	40,16	PRO7	3.787	53.319	-	-	-	-	-
DIY0	1.716.759	105.740	1.580,00	1.675,00	1.630,00	3,16	14,36	PUM21	14.882.850	1.658.158	885,00	900,00	891,00	0,56	0,56
ERD16	1.438.900	212.000	677,00	680,00	677,00	0,30	6,40	PUO19	36.190.000	3.950.459	896,24	920,00	918,00	1,31	13,53
ERG16	11.740.205	1.954.000	493,35	503,25	495,00	-0,33	4,37	RNG21	731.438	197.881	360,91	360,91	360,91	2,19	17,40
FORM3	154.210	23.300	620,71	639,81	639,81	0,75	0,03	RNG23	67.577	116.512	56,34	56,34	56,34	20,48	20,48
GJ17	47.480.114	4.105.920	1.130,00	1.218,00	1.155,00	1,85	12,14	RO15	5.545.014.156	470.962.396	1.158,50	1.241,00	1.168,50	-0,47	3,47
GJ17D	464624,2	54768	95,2	97,5	97,5	2,63	12,07	RO15C	122.975.048	13.998.170	97,00	100,00	98,90	1,85	2,93
L01L5	126088395,6	133271410	944,177	961,792	961,792	1,86	1,86	RO15D	519.223.515	59.402.671	97,00	101,00	99,00	2,01	9,14
L02D5	421556	50000	843,112	843,112	843,112	0,00	0,00	RO15X	886.657.050	75.500.000	-	-	-	-	-
L03F6	59771,33	73564	-	-	-	-	-	SA18P	8.024.080	8.000.000	-	-	-	-	-
L03J5	33911505,95	35062000	961,782	974,815	974,815	2,11	11,48	TUCS1	372.841	263.729	136,23	137,19	136,23	1,98	8,90
L04N5	17843917,8	20746000	859,689	872,3	872,3	7,02	7,02	TUCS2	22.118	50.934	43,10	43,47	43,10	0,42	17,71
L05G5	19679169,3														

MERCADO DE CONCURRENCIA^(*)

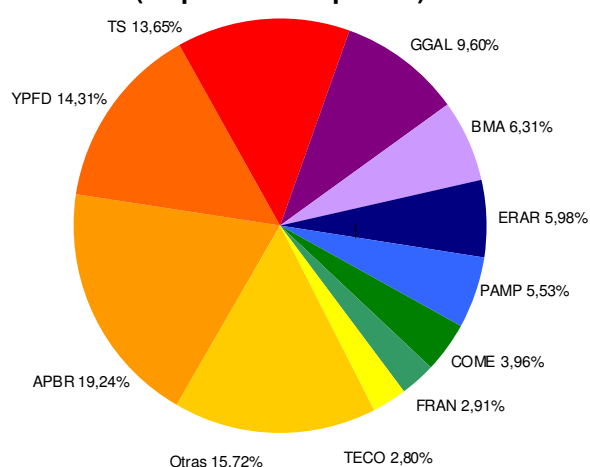
MENSUAL Y ANUAL

Código	Empresa	Posición Mensual	Volumen Mensual (en \$)	Participación Mensual (%)	Participación Acumulada (%)	Posición Anual	Participación Anual (%)
APBR	Petroleo Brasileiro - Petrobras	1	1.238.846.883	23,57	23,57	1	19,24
YPFD	YPF	2	657.720.958	12,51	36,09	2	14,31
TS	Tenaris	3	576.557.042	10,97	47,06	4	9,60
GGAL	Grupo Financiero Galicia	4	557.768.157	10,61	57,67	3	13,65
COME	Soc. Comercial del Plata	5	476.198.570	9,06	66,73	6	5,98
PAMP	Pampa Energía	6	273.276.946	5,20	71,93	5	6,31
ERAR	Siderar	7	244.700.616	4,66	76,58	7	5,53
TELF	Telefónica	8	231.916.408	4,41	81,00	13	1,56
ALUA	Aluar	9	138.648.527	2,64	83,63	9	2,91
EDN	EDENOR	10	114.478.184	2,18	85,81	11	2,63
BMA	Banco Macro	11	110.426.385	2,10	87,91	8	3,96
FRAN	BBVA Banco Francés	12	104.882.052	2,00	89,91	10	2,80
TRAN	Transener	13	83.669.894	1,59	91,50	12	1,82
PESA	Petrobras Argentina	14	70.279.153	1,34	92,84	15	1,08
TECO	Telecom Argentina	15	55.269.909	1,05	93,89	14	1,44
CECO	Central Costanera	16	43.568.743	0,83	94,72	16	0,92
STD	Banco Santander	17	25.976.436	0,49	95,21	19	0,51
CEPU	Central Puerto	18	25.300.690	0,48	95,69	17	0,71
PPAM	Petrolera Pampa S.A.	19	23.168.349	0,44	96,14	22	0,33
BHIP	Banco Hipotecario	20	23.090.898	0,44	96,57	18	0,52
MIRG	Mirgor	21	15.968.321	0,30	96,88	21	0,34
CELU	Celulosa	22	13.968.755	0,27	97,14	26	0,25
TGSU	Transportadora de Gas del Sur	23	10.732.270	0,20	97,35	20	0,40
CRES	Cresud	24	10.390.746	0,20	97,55	29	0,20
MOLI	Molinos Río de la Plata	25	9.785.426	0,19	97,73	28	0,21
Otras			119.175.711	2,27	100,00		2,78
TOTAL			5.255.766.028				

**Participación Mensual
(10 primeras especies)**



**Participación Anual
(10 primeras especies)**

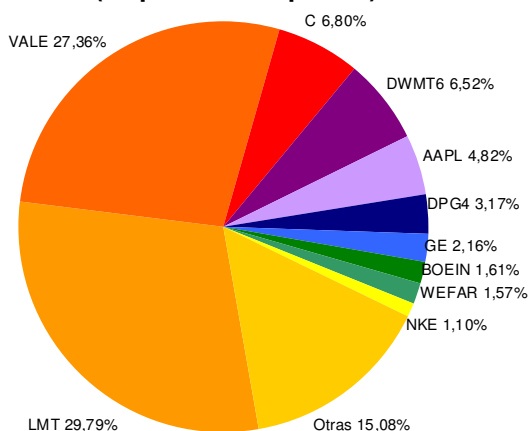


(*) Incluye operaciones en contado y plazo firme de Acciones ordinarias, preferidas, negociación en bloque y cupones. Las mismas se encuentran agrupadas por empresa.

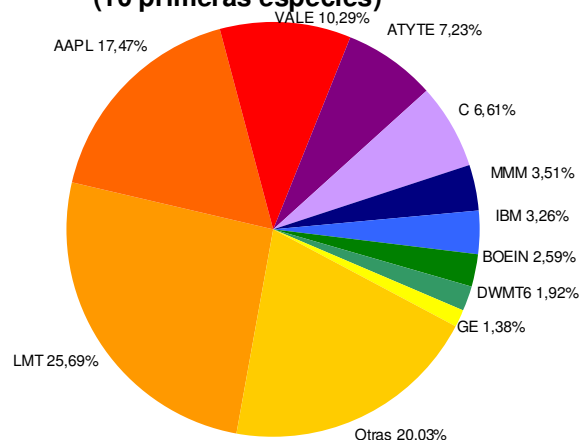
MERCADO DE CONCURRENCIA^(*) MENSUAL y ANUAL

Código	Instrumento	Posición Mensual	Volumen Mensual (en \$)	Participación Mensual (%)	Participación Acumulada (%)	Posición Anual	Participación Anual (%)
LMT	Lockheed Martin Corporation	1	57.375.367	29,79	29,79	1	25,69
VALE	Companhia Vale do Rio Doce	2	52.702.955	27,36	57,15	3	10,29
C	Citigroup	3	13.098.044	6,80	63,95	5	6,61
DWMT6	Wal-Mart Stores 4 0.5% Vto. 01/07/2015	4	12.558.650	6,52	70,47	9	1,92
AAPL	Apple Inc.	5	9.291.289	4,82	75,30	2	17,47
DPG4	Procter and Gamble 3.15% Vto. 01/09/2015	6	6.111.700	3,17	78,47	13	1,12
GE	General Electric Comp.	7	4.153.294	2,16	80,63	10	1,38
BOEIN	The Boeing Company	8	3.105.900	1,61	82,24	8	2,59
WEFAR	Wells Fargo & Co.	9	3.033.108	1,57	83,81	24	0,46
NKE	Nike Inc.	10	2.124.630	1,10	84,92	22	0,52
IBM	IBM Corp.	11	2.101.902	1,09	86,01	7	3,26
MISFT	Microsoft Corp.	12	2.071.320	1,08	87,08	21	0,56
GOOGL	Google Inc.	13	1.971.026	1,02	88,11	15	0,88
BBV	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. ADR	14	1.867.787	0,97	89,08	11	1,34
DD	DuPont	15	1.753.250	0,91	89,99	36	0,30
IBN	ICICI Bank Ltd.	16	1.749.900	0,91	90,90	38	0,27
MO	Altria Group Inc.	17	1.716.316	0,89	91,79	30	0,37
ABT	Abbott Laboratories	18	1.284.741	0,67	92,45	35	0,31
JPMOR	J. P. Morgan Co. Inc.	19	1.181.808	0,61	93,07	17	0,81
NGG	National Grid Transco plc ADR esc.	20	1.167.897	0,61	93,67	19	0,60
INTC	Intel Corporation	21	853.850	0,44	94,12	48	0,15
AIG	American International Group Inc.	22	803.650	0,42	94,54	37	0,28
NVS	Novartis AG ADR	23	792.672	0,41	94,95	34	0,32
BBD	Bco. Bradesco	24	685.184	0,36	95,30	49	0,12
AA	Alcoa Inc.	25	652.976	0,34	95,64	47	0,17
	Otras		8.394.605	4,36	100,00		22,20
TOTAL			192.603.819				

**Participación Mensual
(10 primeras especies)**



**Participación Anual
(10 primeras especies)**



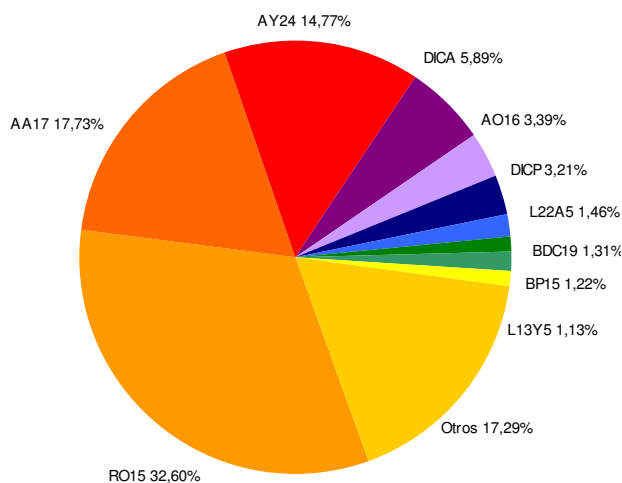
(*) Incluye operaciones en contado y plazo firme de Cedears, negociación en bloque y cupones. Las mismas se encuentran agrupadas por instrumento

PRESENCIA BURSÁTIL DE TÍTULOS PÚBLICOS

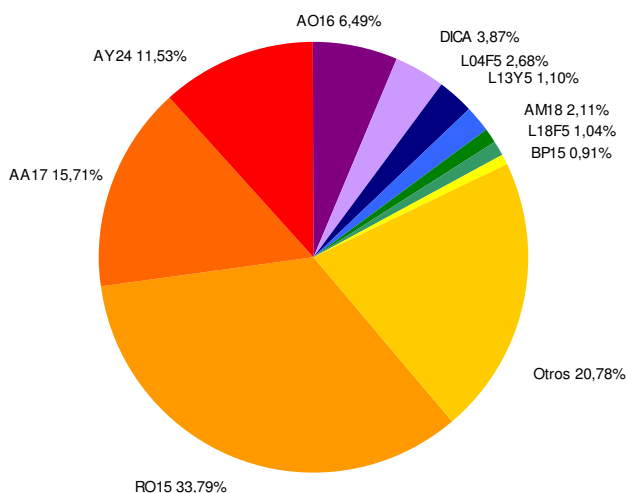
MERCADO DE CONCURRENCIA y SENEBI (*) MENSUAL y ANUAL

Código	Instrumento	Posición Mensual	Volumen Mensual (en \$)	Participación Mensual (%)	Participación Acumulada (%)	Posición Anual	Participación Anual (%)
RO15	BODEN en u\$s 7% - Vto. 2015	1	11.967.363.906	32,60	32,60	1	33,79
AA17	BONAR X en u\$s 7% - Vto. 2017	2	6.508.177.448	17,73	50,33	2	15,71
AY24	BONAR 2024 en u\$s 8,75% Vto. 07/05/2024	3	5.420.612.819	14,77	65,10	3	11,53
DICA	DISCOUNT en u\$s Step Up Vto. 2033 Ley Arg.	4	2.160.154.498	5,89	70,99	4	6,49
AO16	Bono Nacion Arg. vinc. al dolar 1,75% Vto. 2016 (BONAD 20	5	1.246.095.767	3,39	74,38	5	3,87
DICP	DISCOUNT en \$ Step Up - Vto. 2033	6	1.179.458.602	3,21	77,60	6	2,68
L22A5	Lebac Interna en \$ Vto. 22/04/2015 364 dias	7	536.232.158	1,46	79,06	16	0,63
BDC19	T.D. Ciudad de Buenos Aires Clase 4 en U\$S	8	479.272.145	1,31	80,36	11	0,88
BP15	Bono en u\$s 11.75% Pcia. de Bs. As. - Vto. 2015	9	448.556.062	1,22	81,58	9	1,04
L13Y5	Lebac Interna en \$ Vto 13/05/2015 315 Dias	10	413.377.713	1,13	82,71	8	1,10
AM18	Bono Nacion Arg. vinc. al dolar 2,4% Vto. 2018 (BONAD 201	11	405.803.562	1,11	83,82	7	2,11
L08L5	Lebac Interna en \$ Vto. 08/07/2015 350 Dias	12	362.249.711	0,99	84,80	22	0,45
L06Y5	Lebac Interna en \$ Vto. 06/05/2015 315 Dias	13	315.444.075	0,86	85,66	29	0,33
AS16	Bono Nacion Arg. en \$ Badlar + 200 Bonar 2016	14	233.718.354	0,64	86,30	24	0,40
L01L5	Lebac Interna en \$ Vto. 01/07/2015 358 Dias	15	224.558.762	0,61	86,91	42	0,24
L17J5	Lebac Interna en \$ Vto. 17/06/2015 367 Dias	16	214.547.452	0,58	87,50	38	0,27
CEDI	Cedin no Aplicado	17	207.891.818	0,57	88,06	20	0,56
PARA	PAR en u\$s Step Up Vto. 2038 Ley Arg.	18	202.790.956	0,55	88,61	12	0,81
L15A5	Lebac Interna en \$ Vto. 15/04/2015 364 Dias	19	194.752.028	0,53	89,14	35	0,29
BDC20	Tit. de Deuda Ciudad de Buenos Aires Clase 6 en u\$s	20	174.657.055	0,48	89,62	10	0,91
BP28	Tit. de Deuda Pcia. de Bs. As. 9.625% Vto. 2028	21	168.375.295	0,46	90,08	47	0,21
AS15	BONAR en \$ BADLAR+300 pbs. - Vto. 2015	22	157.571.272	0,43	90,51	23	0,41
AM17	BONAR en \$ BADLAR+200pbs. Vto. 28/03/2017	23	150.947.939	0,41	90,92	15	0,64
PR13	Bono de Consolidacion en \$ 6ta. Serie 2%	24	143.332.687	0,39	91,31	21	0,55
PUM21	T. D. Pub. Pcia. Chubut Garant. Clase 2 en u\$s	25	142.353.962	0,39	91,70	65	0,12
Otros			3.047.252.274	8,30	100,00		13,99
TOTAL			36.705.548.319				

**Participación Mensual
(10 primeras especies)**



**Participación Anual
(10 primeras especies)**



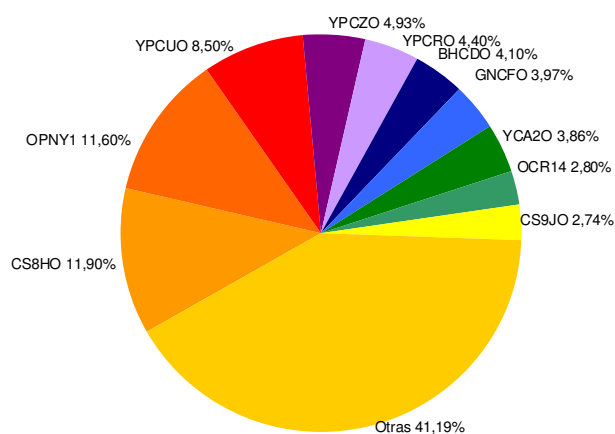
(*) Incluye operaciones en contado y plazo firme de Títulos Públicos, negociación en bloque y cupones impagos. Las mismas se encuentran agrupadas por instrumento.

PRESENCIA BURSÁTIL DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

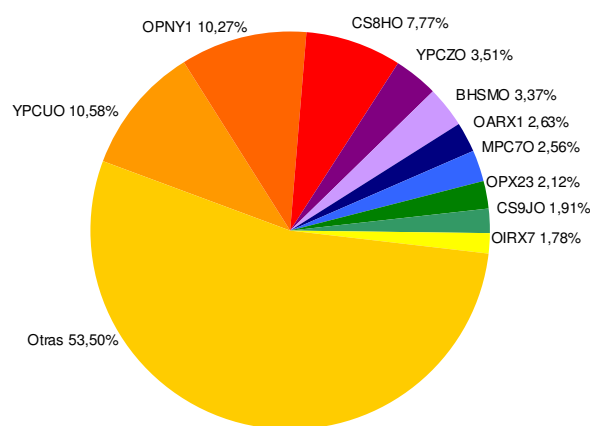
MERCADO DE CONCURRENCIA y SENEBI^(*) MENSUAL y ANUAL

Código	Instrumento	Posición Mensual	Volumen Mensual (en \$)	Participación Mensual (%)	Participación Acumulada (%)	Posición Anual	Participación Anual (%)
CS8HO	Cresud Clase 16 Vto. 19/11/2018 en U\$S	1	106.208.072	11,90	11,90	3	7,77
OPNY1	Pan American Energy LLC Cl. 1 Vto. 07/05/2021	2	103.557.793	11,60	23,51	2	10,27
YPCUO	YPF Clase 28 8.75% en u\$S Vto. 04/04/2024	3	75.851.550	8,50	32,00	1	10,58
YPCZO	YPF S.A. Clase 33 en U\$S	4	44.025.000	4,93	36,94	4	3,51
YPCRO	YPF S.A. Reg. S. 8.875% Vto. 19/12/2018 en U\$S	5	39.261.871	4,40	41,34	17	1,33
BHCDO	Banco Hipotecario Serie 12 en U\$S	6	36.582.000	4,10	45,44	14	1,43
GNCF0	Genneia Clase 14 en U\$S	7	35.444.000	3,97	49,41	27	0,96
YCA20	YPF S.A. Clase 35	8	34.465.200	3,86	53,27	28	0,93
OCR14	Cresud Clase 14 Vto. 22/05/2018 en U\$S	9	24.973.380	2,80	56,07	32	0,83
CS9JO	Cresud Clase 18 Vto. 12/09/2019 en U\$S	10	24.483.603	2,74	58,81	9	1,91
OEMG3	Emgasud Clase 2 T.F. en U\$S	11	21.227.675	2,38	61,19	40	0,57
CNB20	Cia. Fra. Argentina Clase 11 S. 2	12	19.877.943	2,23	63,42	39	0,59
TGC30	TGLT S.A. Clase 3	13	19.459.000	2,18	65,60	44	0,53
OGBY1	Bco. Galicia 8.75% Vto. 04/05/2018	14	18.968.200	2,13	67,72	13	1,46
TCE10	Tarjetas Cuyanas Clase 13 Serie 1	15	18.820.240	2,11	69,83	45	0,51
PPC20	Petrolera Pampa Clase 2 Vto.06/06/2017	16	13.939.250	1,56	71,39	56	0,41
BDC10	Bacs Clase 1	17	13.550.695	1,52	72,91	61	0,37
GNCEO	Genneia Clase 13 Vto. 16/01/17 u\$S	18	13.342.500	1,50	74,41	46	0,50
TNT10	Tarjeta Naranja Clase 27 Serie 1 Vto. 03/10/2015	19	13.019.362	1,46	75,87	29	0,92
OAPX2	Alto Palermo Clase 1 Vto. 11/05/2017	20	12.248.600	1,37	77,24	16	1,35
OYP19	YPF S.A. Clase 19 en U\$S	21	12.052.970	1,35	78,59	33	0,79
CRC20	Celulosa Argentina Clase 2	22	11.267.000	1,26	79,85	18	1,30
TNR10	Tarjeta Naranja Clase 26 Serie 1	23	11.024.074	1,24	81,09	69	0,30
BHSMO	Bamco Hipotecario S.A. Serie 21	24	10.571.000	1,18	82,27	5	3,37
BTCD0	Bco. Itau Argentina Clase 12	25	10.518.500	1,18	83,45	53	0,45
Otras			147.684.526	16,55	100,00		47,06
TOTAL			892.424.004				

**Participación Mensual
(10 primeras especies)**



**Participación Anual
(10 primeras especies)**



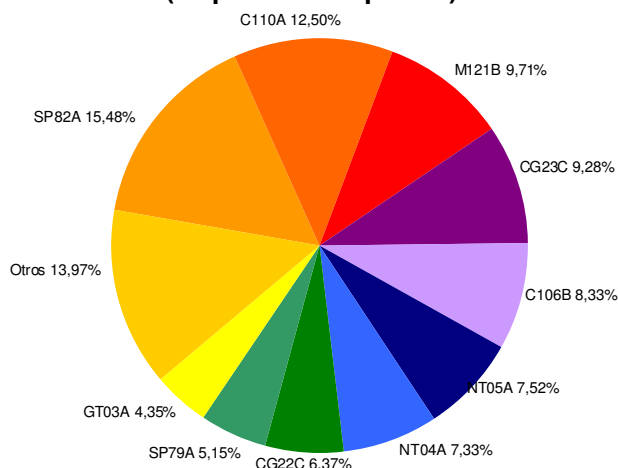
(*) Incluye operaciones en contado y plazo firme de Obligaciones Negociables y cupones. Las mismas se encuentran agrupadas por instrumento.

PRESENCIA BURSÁTIL DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS

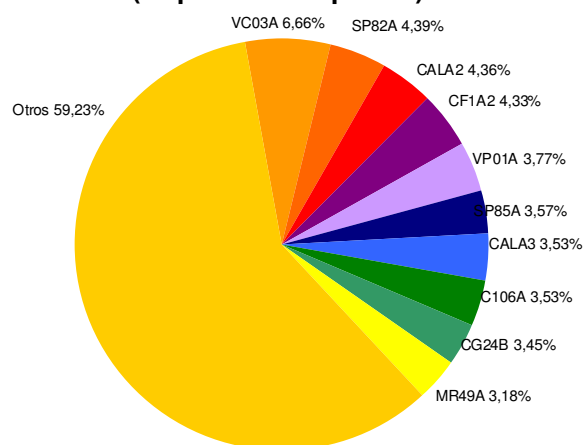
MERCADO DE CONCURRENCIA y SENEBI(*) MENSUAL y ANUAL

Código	Instrumento	Posición Mensual	Volumen Mensual (en \$)	Participación Mensual (%)	Participación Acumulada (%)	Posición Anual	Participación Anual (%)
SP82A	V.D.F. Supervielle Creditos 82	1	6.532.000	15,48	15,48	2	4,39
C110A	V.D.F. Consubond 110 Clase A	2	5.277.000	12,50	27,98	22	1,67
M121B	V.D.F. Megabono 121 Clase B	3	4.098.150	9,71	37,69	27	1,30
CG23C	V.D.F. CGM Leasing 23 Clase C	4	3.916.422	9,28	46,97	28	1,24
C106B	V.D.F. Consubond 106 Clase B	5	3.516.000	8,33	55,31	30	1,11
NT05A	V.D.F. Infraestructura Electrica Serie 5	6	3.173.500	7,52	62,83	33	1,00
NT04A	V.D.F. Infraestructura Electrica 4	7	3.094.455	7,33	70,16	35	0,98
CG22C	V.D.F. CGM Leasing 22 Clase C	8	2.686.220	6,37	76,52	40	0,85
SP79A	V.D.F. Supervielle Creditos 79	9	2.173.500	5,15	81,67	47	0,69
GT03A	V.D.F. Galileo Rental Oil & Gas Clase 3 en u\$s	10	1.837.799	4,35	86,03	51	0,58
TT10Q	C.P. Tarjeta Elebar 10	11	1.246.542	2,95	88,98	44	0,72
TT14Q	C.P. Tarjeta Elebar 14	12	1.220.649	2,89	91,87	54	0,39
TT14B	V.D.F. Tarjeta Elebar 14 Clase B	13	1.217.914	2,89	94,76	53	0,48
TT15B	V.D.F. Tarjeta Elebar 15 Clase B	14	736.120	1,74	96,50	60	0,23
TT13A	V.D.F. Tarjeta Elebar 13 Clase A	15	478.130	1,13	97,64	62	0,15
TT14A	V.D.F. Tarjeta Elebar 14 Clase A	16	454.903	1,08	98,72	63	0,14
VC03B	V.D.F. Vicentin Exportaciones 3 Clase B en U\$S	17	115.787	0,27	98,99	76	0,04
TSCH8	V.D.F. C.d. Hip. Arg. 2007-1 8	18	110.449	0,26	99,25	55	0,35
VC03A	V.D.F. Vicentin Exportaciones Clase A Serie 3 en U\$S	19	106.898	0,25	99,50	1	6,66
TSCH7	V.D.F. C.d. Hip. Arg. 2006-2 7	20	67.645	0,16	99,67	57	0,29
TCP14	V.D.F. Pluralcoop 14 Clase C	21	42.549	0,10	99,77	79	0,01
CN12Q	C.P. Centrocard 12	22	33.041	0,08	99,84	80	0,01
TSC10	Tit. de Deuda Fid. Fin. C.H.A. Ser. 10 2009-2	23	32.995	0,08	99,92	65	0,09
TSCH6	V.D.F. C.d. Hip. Arg. 2006-1 6	24	22.127	0,05	99,97	67	0,07
TJ13Q	C.P. Tarjeta Actual 13	25	10.560	0,03	100,00	82	0,00
TOTAL			42.201.354				

**Participación Mensual
(10 primeras especies)**



**Participación Anual
(10 primeras especies)**



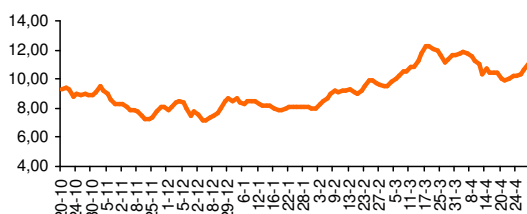
(*) Incluye operaciones en contado y plazo firme de Fideicomisos Financieros. Las mismas se encuentran agrupadas por instrumento.

ANÁLISIS DE ACCIONES ÍNDICE Merval 2T-15

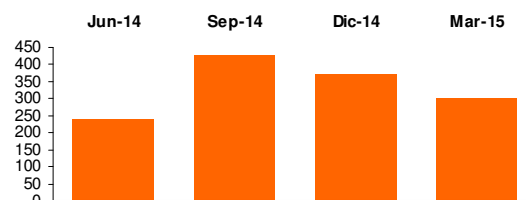
ALUA - Aluar

Descripción de la compañía		Balance No Consolidado (mill. \$)	31-Dic-14	31-Mar-15
Sector:	Ind. Metalúrgica y Siderúrgica	Activo Corriente	4.846	5.513
Capital Social (\$):	2.800.000.000	Activo No Corriente	4.718	4.661
Fecha Cierre Ejercicio:	30 de Junio	Activo Total	9.564	10.174
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	1.960	2.289
Cotización (\$):	10,900	Pasivo No Corriente	982	963
Volumen efectivo prom. diario (\$):	6.506.929	Pasivo Total	2.941	3.252
Capitalización (mill. \$):	27.250	Patrimonio Neto	6.622	6.922
Ponderación en Merval (%):	3,66	Índice de Endeudamiento (%)	44,42	46,98
Volatilidad - 40 ruedas (%):	41,884	Índice de Solvencia	3,25	3,13
Cotización / Valor Libro (%):	411,49	Índice de Liquidez	2,47	2,41
PER (Trailing):	21,94	Estado de Resultados (mill. \$)	31-Dic-14	31-Mar-15
Beta:	0,798	Ingresos de Explotación	4.492	6.602
Free-Float (último balance)	27,42	Resultado de Explotación	1.480	2.138
Presencia bursátil (%)	2,64	Resultado Ordinario	800	1.100
		Result. Final del Periodo.	800	1.100
		Resultado/Pat. Neto (ROE) (%)	18,76	19,37

Cotización últimos 6 meses (\$)



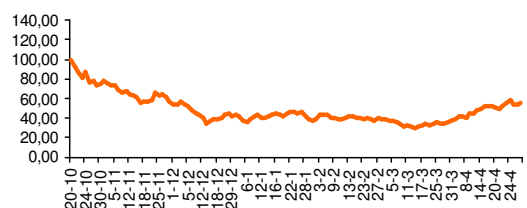
Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)



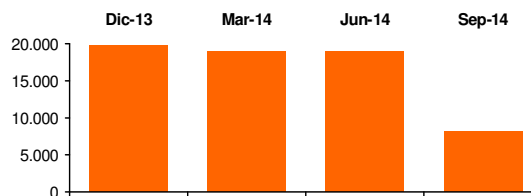
APBR - Petróleo Brasileiro

Descripción de la compañía		Balance No Consolidado (mill. \$)	30-Jun-14	30-Sep-14
Sector:	Industria de Petróleo y Gas	Activo Corriente	530.019	494.530
Capital Social (\$):	707.610.524.000	Activo No Corriente	2.410.380	2.347.361
Fecha Cierre Ejercicio:	31 de Diciembre	Activo Total	2.940.399	2.841.892
Indicadores Bursátiles		Pasivo Corriente	276.475	291.181
Cotización (\$):	55,700	Pasivo No Corriente	1.333.127	1.342.180
Volumen efectivo prom. diario (\$):	60.122.841	Pasivo Total	1.609.602	1.633.361
Capitalización (mill. \$):	414.545	Patrimonio Neto	1.330.797	1.208.530
Ponderación en Merval (%):	30,51	Índice de Endeudamiento (%)	120,95	135,15
Volatilidad - 40 ruedas (%):	69,068	Índice de Solvencia	1,83	1,74
Cotización / Valor Libro (%):	60,12	Índice de Liquidez	1,92	1,70
PER (Trailing):	8,92	Estado de Resultados (mill. \$)	30-Jun-14	30-Sep-14
Beta:	0,927	Ingresos de Explotación	601.926	868.772
Free-Float (último balance)	51,68	Resultado de Explotación	141.327	205.065
Presencia bursátil (%)	23,57	Resultado Ordinario	40.327	46.377
		Result. Final del Periodo.	38.031	46.377
		Resultado/Pat. Neto (ROE) (%)	5,23	6,74

Cotización últimos 6 meses (\$)



Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)



ANÁLISIS DE ACCIONES ÍNDICE Merval 2T-15

BMA - Banco Macro

Descripción de la compañía		Balance No Consolidado (mill. \$)		30-Sep-14	31-Dic-14
Sector:	Bancos	Activo Corriente	-	-	-
Capital Social (\$):	584.563.000	Activo No Corriente	-	-	-
Fecha Cierre Ejercicio:	31 de Diciembre	Activo Total	65.362,50	68.239,04	
		Pasivo Corriente	-	-	
		Pasivo No Corriente	-	-	
		Pasivo Total	54.445,67	56.747,22	
		Patrimonio Neto	10.916,84	11.491,82	
		Índice de Solvencia	1,20	1,20	

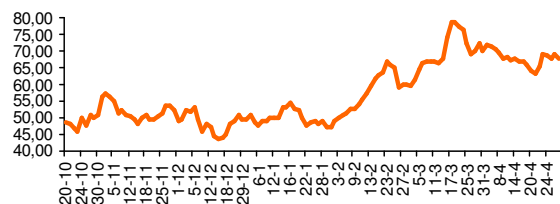
Indicadores Bursátiles

Cotización (\$):	66,000
Volumen efectivo prom. diario (\$):	5.426.222
Capitalización (mill. \$):	39.236
Ponderación en Merval (%):	3,56
Volatilidad - 40 ruedas (%):	47,22
Cotización / Valor Libro (%):	341,43
PER (Trailing):	11,28
Beta:	1,00
Free-Float (último balance)	60,26
Presencia bursátil (%)	2,10

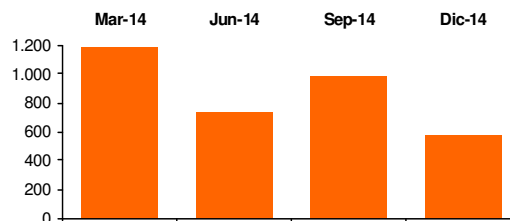
Estado de Resultados (mill. \$)

	30-Sep-14	31-Dic-14
Ingresos de Explotación	10.121	13.301
Resultado de Explotación	5.658	7.248
Resultado Ordinario	2.905	3.480
Result. Final del Período.	2.905	3.480
Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):	35,34	30,28

Cotización últimos 6 meses (\$)



Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)



COME - Comercial del Plata

Descripción de la compañía		Balance No Consolidado (mill. \$)		31-Dic-14	31-Mar-15
Sector:	Holding	Activo Corriente	67,33	84,79	
Capital Social (\$):	1.359.919.000	Activo No Corriente	1.083,15	1.124,46	
Fecha Cierre Ejercicio:	31 de Diciembre	Activo Total	1.150,48	1.209,25	
		Pasivo Corriente	81,64	91,58	
		Pasivo No Corriente	0,00	0,00	
		Pasivo Total	81,64	91,58	
		Patrimonio Neto	1.068,85	1.117,67	
		Índice de Solvencia	14,09	13,20	
		Índice de Liquidez	0,82	0,93	

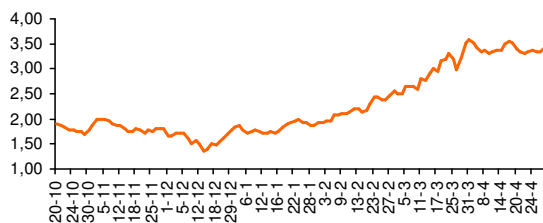
Indicadores Bursátiles

Cotización (\$):	3,460
Volumen efectivo prom. diario (\$):	22.347.879
Capitalización (mill. \$):	4.705
Ponderación en Merval (%):	4,56
Volatilidad - 40 ruedas (%):	55,06
Cotización / Valor Libro (%):	440,22
PER (Trailing):	18,16
Beta:	1,02
Free-Float (último balance)	100,00
Presencia bursátil (%)	9,06

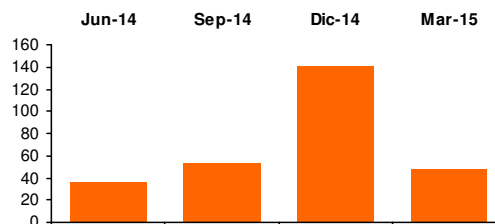
Estado de Resultados (mill. \$)

	31-Dic-14	31-Mar-15
Ingresos de Explotación	169	67
Resultado de Explotación	153	67
Resultado Ordinario	259	48
Result. Final del Período.	259	48
Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):	24,24	24,94

Cotización últimos 6 meses (\$)



Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)

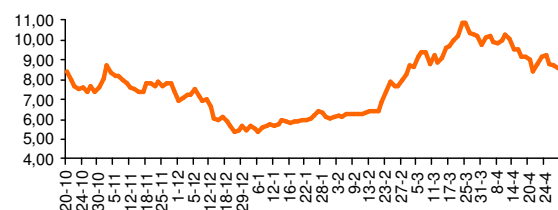


ANÁLISIS DE ACCIONES ÍNDICE Merval 2T-15

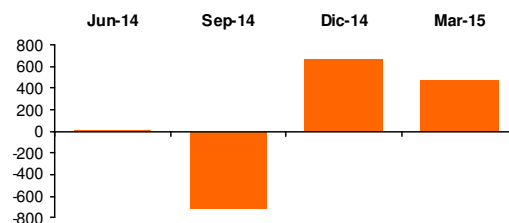
EDN - Edenor

Descripción de la compañía		Balance No Consolidado (mill. \$)	31-Dic-14	31-Mar-15
Sector:	Dra. de Energía Eléctrica	Activo Corriente	1.640,75	2.792,54
Capital Social (\$):	897.043.000	Activo No Corriente	6.989,32	7.286,01
Fecha Cierre Ejercicio:	31 de Diciembre	Activo Total	8.630,07	10.078,55
		Pasivo Corriente	4.333,37	4.710,13
		Pasivo No Corriente	3.911,70	4.513,53
		Pasivo Total	8.245,07	9.223,66
		Patrimonio Neto	385,00	854,89
		Índice de Endeudamiento (%)	2.141,57	1.078,93
		Índice de Solvencia	1,05	1,09
		Índice de Liquidez	0,38	0,59
Indicadores Bursátiles		Estado de Resultados (mill. \$)	31-Dic-14	31-Mar-15
Cotización (\$):	8,510	Ingresos de Explotación	3.598	969
Volumen efectivo prom. diario (\$):	5.436.870	Resultado de Explotación	-1.105	446
Capitalización (mill. \$):	7.714	Resultado Ordinario	-780	470
Ponderación en Merval (%):	2,94	Result. Final del Período.	-780	470
Volatilidad - 40 ruedas (%):	57,58	Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):	-202,52	50,15
Cotización / Valor Libro (%):	2.003,61			
PER (Trailing):	-			
Beta:	1,28			
Free-Float (último balance)	49,00			
Presencia bursátil (%)	2,18			

Cotización últimos 6 meses (\$)



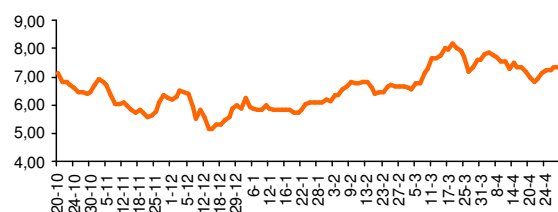
Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)



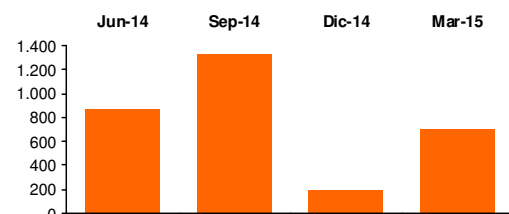
ERAR - Siderar

Descripción de la compañía		Balance No Consolidado (mill. \$)	31-Dic-14	31-Mar-15
Sector:	Ind. Metalúrgica y Siderúrgica	Activo Corriente	6.877,98	7.403,25
Capital Social (\$):	4.517.094.000	Activo No Corriente	18.201,08	18.478,65
Fecha Cierre Ejercicio:	31 de Diciembre	Activo Total	25.079,06	25.881,90
		Pasivo Corriente	4.750,73	5.756,52
		Pasivo No Corriente	1.237,75	1.181,81
		Pasivo Total	5.988,48	6.938,33
		Patrimonio Neto	19.090,59	18.943,57
		Índice de Endeudamiento (%)	31,37	36,63
		Índice de Solvencia	4,19	3,73
		Índice de Liquidez	1,45	1,29
Indicadores Bursátiles		Estado de Resultados (mill. \$)	31-Dic-14	31-Mar-15
Cotización (\$):	7,350	Ingresos de Explotación	21.444	5.459
Volumen efectivo prom. diario (\$):	11.047.558	Resultado de Explotación	6.796	1.560
Capitalización (mill. \$):	33.201	Resultado Ordinario	3.270	703
Ponderación en Merval (%):	7,03	Result. Final del Período.	3.270	703
Volatilidad - 40 ruedas (%):	38,95	Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):	17,13	16,28
Cotización / Valor Libro (%):	173,91			
PER (Trailing):	10,15			
Beta:	0,86			
Free-Float (último balance)	39,06			
Presencia bursátil (%)	4,66			

Cotización últimos 6 meses (\$)



Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)



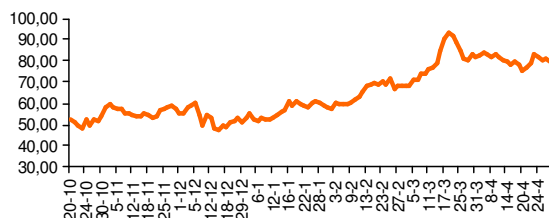
ANÁLISIS DE ACCIONES ÍNDICE Merval 2T-15

FRAN - BBVA Banco Francés

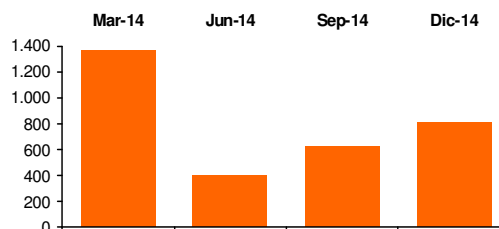
Descripción de la compañía		Balance No Consolidado (mill. \$)		30-Sep-14	31-Dic-14
Sector:	Bancos	Activo Corriente	-	-	-
Capital Social (\$):	536.878.000	Activo No Corriente	-	-	-
Fecha Cierre Ejercicio:	31 de Diciembre	Activo Total	73.658,47	73.284,36	
		Pasivo Corriente	-	-	
		Pasivo No Corriente	-	-	
		Pasivo Total	64.140,95	62.952,48	
		Patrimonio Neto	9.517,52	10.331,88	
		Índice de Solvencia	1,15	1,16	

Indicadores Bursátiles		Estado de Resultados (mill. \$)		30-Sep-14	31-Dic-14
Cotización (\$):	78,200	Ingresos de Explotación	9.637	12.941	
Volumen efectivo prom. diario (\$):	4.932.899	Resultado de Explotación	5.565	7.524	
Capitalización (mill. \$):	41.984	Resultado Ordinario	2.390	3.204	
Ponderación en Merval (%):	2,79	Result. Final del Período.	2.390	3.204	
Volatilidad - 40 ruedas (%):	44,14	Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):	34,19	31,02	
Cotización / Valor Libro (%):	406,35				
PER (Trailing):	13,10				
Beta:	1,12				
Free-Float (último balance)	24,07				
Presencia bursátil (%)	2,00				

Cotización últimos 6 meses (\$)



Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)

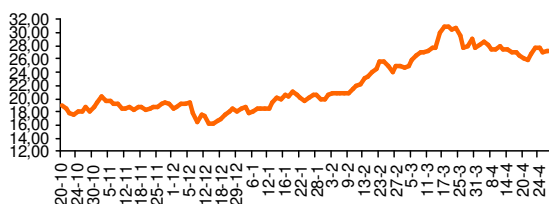


GGAL - Grupo Financiero Galicia

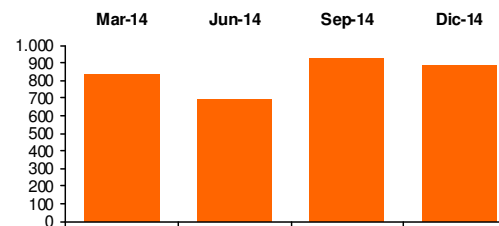
Descripción de la compañía		Balance No Consolidado (mill. \$)		30-Sep-14	31-Dic-14
Sector:	Bancos	Activo Corriente	75,00	44,42	
Capital Social (\$):	1.300.265.000	Activo No Corriente	9.773,15	10.681,79	
Fecha Cierre Ejercicio:	31 de Diciembre	Activo Total	9.848,15	10.726,21	
		Pasivo Corriente	406,11	151,58	
		Pasivo No Corriente	78,21	328,21	
		Pasivo Total	484,32	479,79	
		Patrimonio Neto	9.363,83	10.246,42	
		Índice de Solvencia	20,33	22,36	
		Índice de Liquidez	0,18	0,29	

Indicadores Bursátiles		Estado de Resultados (mill. \$)		30-Sep-14	31-Dic-14
Cotización (\$):	26,200	Ingresos de Explotación	2.526	3.434	
Volumen efectivo prom. diario (\$):	25.692.270	Resultado de Explotación	2.526	3.434	
Capitalización (mill. \$):	25.157	Resultado Ordinario	2.455	3.338	
Ponderación en Merval (%):	9,88	Result. Final del Período.	2.455	3.338	
Volatilidad - 40 ruedas (%):	41,73	Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):	32,92	32,58	
Cotización / Valor Libro (%):	332,48				
PER (Trailing):	10,21				
Beta:	1,02				
Free-Float (último balance)	78,37				
Presencia bursátil (%)	10,61				

Cotización últimos 6 meses (\$)



Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)



ANÁLISIS DE ACCIONES ÍNDICE Merval 2T-15

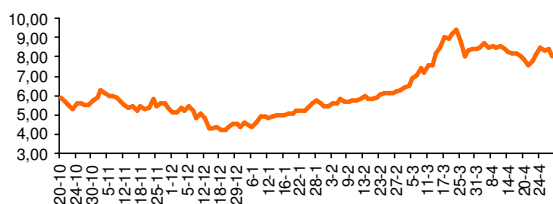
PAMP - Pampa Energía

Descripción de la compañía		Balance No Consolidado (mill. \$)	31-Dic-14	31-Mar-15
Sector:	Holding	Activo Corriente	225,54	141,22
Capital Social (\$):	1.314.310.895	Activo No Corriente	3.517,26	4.469,73
Fecha Cierre Ejercicio:	31 de Diciembre	Activo Total	3.742,80	4.610,95
		Pasivo Corriente	734,51	688,58
		Pasivo No Corriente	-	-
		Pasivo Total	822,39	788,36
		Patrimonio Neto	2.920,41	3.822,59
		Índice de Endeudamiento (%)	28,16	20,62
		Índice de Solvencia	4,55	5,85
		Estado de Resultados (mill. \$)	31-Dic-14	31-Mar-15
		Índice de Liquidez	0,31	0,21
		Ingresos de Explotación	917	953
		Resultado de Explotación	917	953
		Resultado Ordinario	743	902
		Result. Final del Periodo.	743	902
		Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):	25,45	53,24

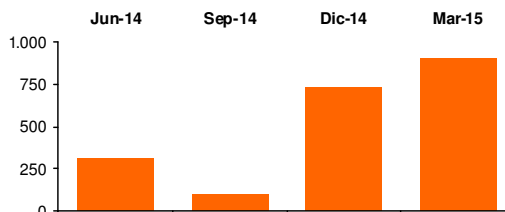
Indicadores Bursátiles

Cotización (\$):	7,780
Volumen efectivo prom. diario (\$):	12.852.058
Capitalización (mill. \$):	10.225
Ponderación en Merval (%):	5,54
Volatilidad - 40 ruedas (%):	58,12
Cotización / Valor Libro (%):	350,13
PER (Trailing):	13,76
Beta:	1,14
Free-Float (último balance)	81,34
Presencia bursátil (%)	5,20

Cotización últimos 6 meses (\$)



Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)



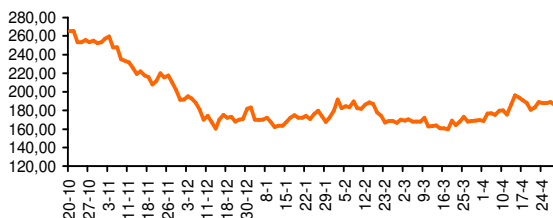
TS - Tenaris

Descripción de la compañía		Balance No Consolidado (mill. \$)	30-Sep-14	31-Dic-14
Sector:	Ind. Metalúrgica y Siderúrgica	Activo Corriente	64.990,17	63.275,53
Capital Social (\$):	10.099.492.581	Activo No Corriente	78.584,05	79.385,17
Fecha Cierre Ejercicio:	31 de Diciembre	Activo Total	143.574	142.661
		Pasivo Corriente	24.223,52	22.267,20
		Pasivo No Corriente	9.113,66	9.423,63
		Pasivo Total	33.337,19	31.690,83
		Patrimonio Neto	110.237	110.970
		Índice de Endeudamiento (%)	30,24	28,56
		Índice de Solvencia	4,31	4,50
		Índice de Liquidez	2,68	2,84
		Estado de Resultados (mill. \$)	30-Sep-14	31-Dic-14
		Ingresos de Explotación	64.586	88.441
		Resultado de Explotación	25.571	16.244
		Resultado Ordinario	9.874	11.686
		Result. Final del Periodo.	9.874	11.686
		Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):	12,14	10,53

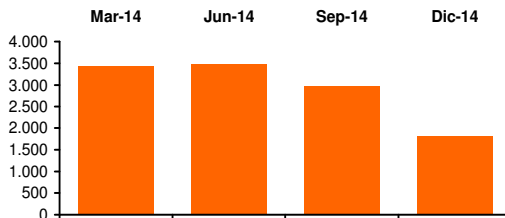
Indicadores Bursátiles

Cotización (\$):	183,500
Volumen efectivo prom. diario (\$):	26.959.756
Capitalización (mill. \$):	216.629
Ponderación en Merval (%):	10,68
Volatilidad - 40 ruedas (%):	40,16
Cotización / Valor Libro (%):	195,21
PER (Trailing):	18,54
Beta:	0,58
Free-Float (último balance)	39,55
Presencia bursátil (%)	10,97

Cotización últimos 6 meses (\$)



Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)

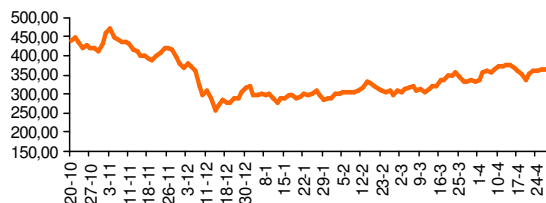


ANÁLISIS DE ACCIONES ÍNDICE Merval 2T-15

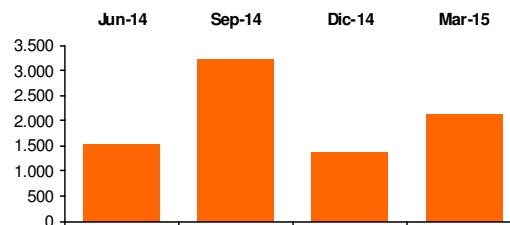
YPDF - YPF

Descripción de la compañía		Balance No Consolidado (mill. \$)		31-Dic-14	31-Mar-15
Sector:	Petróleo	Activo Corriente	38.567,00	40.312,00	
Capital Social (\$):	3.922.000.000	Activo No Corriente	162.082,00	173.117,00	
Fecha Cierre Ejercicio:	31 de Diciembre	Activo Total	200.649,00	213.429,00	
		Pasivo Corriente	52.061,00	53.110,00	
		Pasivo No Corriente	75.958,00	83.104,00	
		Pasivo Total	128.019,00	136.214,00	
		Patrimonio Neto	72.630,00	77.215,00	
		Índice de Endeudamiento (%)	176,26	176,41	
		Índice de Solvencia	1,57	1,57	
		Índice de Liquidez	0,74	0,76	
Indicadores Bursátiles		Estado de Resultados (mill. \$)		31-Dic-14	31-Mar-15
Cotización (\$):	361,000	Ingresos de Explotación	131.356	32.108	
Volumen efectivo prom. diario (\$):	30.706.260	Resultado de Explotación	34.840	7.861	
Capitalización (mill. \$):	141.986	Resultado Ordinario	9.002	2.127	
Ponderación en Merval (%):	18,85	Result. Final del Periodo.	9.002	2.127	
Volatilidad - 40 ruedas (%):	35,91	Resultado/Pat. Neto (ROE) (%)	12,39	10,68	
Cotización / Valor Libro (%):	195,49				
PER (Trailing):	15,77				
Beta:	1,06				
Free-Float (último balance)	17,24				
Presencia bursátil (%)	12,51				

Cotización últimos 6 meses (\$)



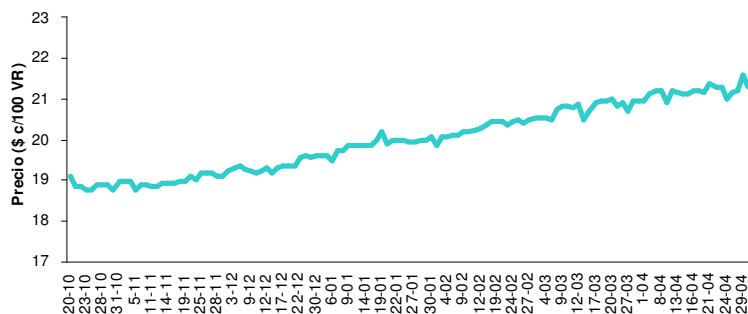
Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)



BONOS CORTOS EN PESOS

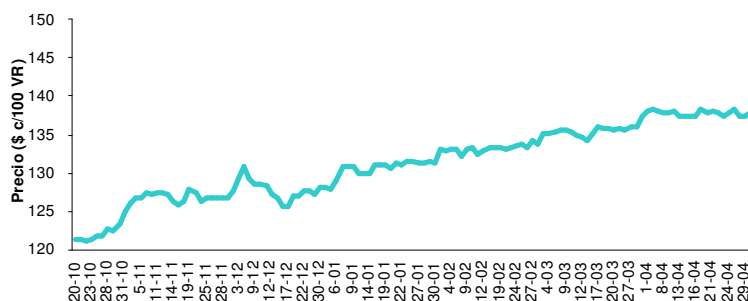
AS15 - Bonar en \$ Badlar + 300 pbs. - Vto. 2015

Datos al:	30-Abr-15
Cotización (\$ c/100 VR.):	21,300
TIR (% efectiva anual):	28,07
Duration Modificada:	0,31
Valor Técnico (\$ c/100 VN.):	21,27
Valor Residual (%):	16,70
Paridad (%):	100,14
Volatilidad - 40 ruedas (%):	12,59
Volumen efectivo prom. diario (mill. \$):	4,24
Presencia Bursátil MC (%):	0,41
Ponderación Índice Bonos IAMC (%):	2,025



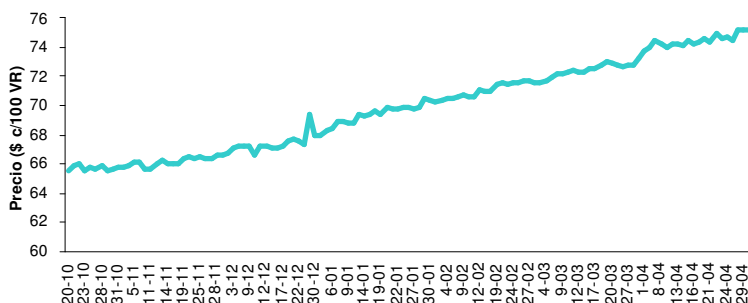
NF18 - Bogar 2018 en \$ 2%

Datos al:	30-Abr-15
Cotización (\$ c/100 VR.):	137,900
TIR (% efectiva anual):	8,79
Duration Modificada:	1,35
Valor Técnico (\$ c/100 VN.):	150,65
Valor Residual (%):	32,50
Paridad (%):	91,54
Volatilidad - 40 ruedas (%):	5,64
Volumen efectivo prom. diario (mill. \$):	3,19
Presencia Bursátil MC (%):	0,31
Ponderación Índice Bonos IAMC (%):	2,401



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

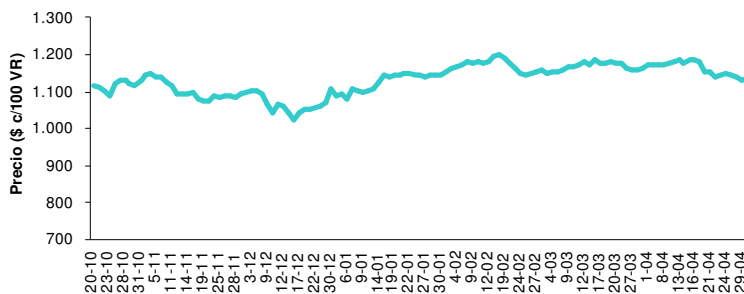
Datos al:	30-Abr-15
Cotización (\$ c/100 VR.):	75,200
TIR (% efectiva anual):	26,95
Duration Modificada:	0,37
Valor Técnico (\$ c/100 VN.):	76,28
Valor Residual (%):	75,00
Paridad (%):	98,58
Volatilidad - 40 ruedas (%):	5,88
Volumen efectivo prom. diario (mill. \$):	2,44
Presencia Bursátil MC (%):	0,24
Ponderación Índice Bonos IAMC (%):	3,554



BONOS CORTOS EN DÓLARES

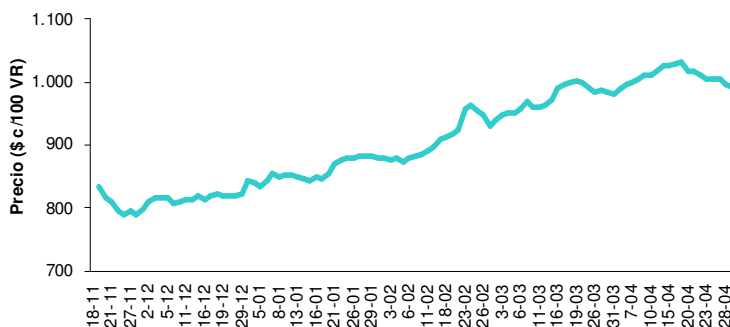
AA17 - Bonar X en U\$S 7% - Vto. 2017

Datos al:	30-Abr-15
Cotización (\$ c/100 VR.):	1134,950
TIR (% efectiva anual):	-5,79
Duration Modificada:	1,89
Valor Técnico (u\$ c/100 VN.):	100,37
Valor Residual (%):	100,00
Paridad (%):	126,91
Volatilidad - 40 ruedas (%):	10,76
Volumen efectivo prom. diario (mill. \$):	206,10
Presencia Bursátil MC (%):	19,83
Ponderación Índice Bonos IAMC (%):	2,897



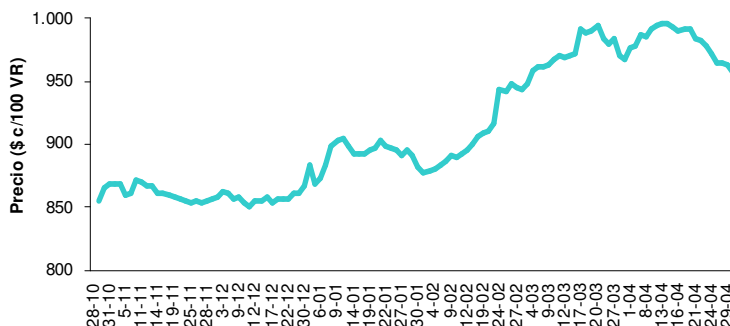
AM18 - BONAD 2018

Datos al:	30-Abr-15
Cotización (\$ c/100 VR.):	997,00
TIR (% efectiva anual):	-1,53
Duration Modificada:	2,77
Valor Técnico (u\$ c/100 VN.):	100,30
Valor Residual (%):	100,00
Paridad (%):	111,56
Volatilidad - 40 ruedas (%):	10,56
Volumen efectivo prom. diario (mill. \$):	6,89
Presencia Bursátil MC (%):	0,66
Ponderación Índice Bonos IAMC (%):	2,225



AO16 - BONAD 2016

Datos al:	30-Abr-15
Cotización (\$ c/100 VR.):	957,50
TIR (% efectiva anual):	-3,09
Duration Modificada:	1,49
Valor Técnico (u\$ c/100 VN.):	100,04
Valor Residual (%):	100,00
Paridad (%):	107,42
Volatilidad - 40 ruedas (%):	9,52
Volumen efectivo prom. diario (mill. \$):	27,16
Presencia Bursátil MC (%):	2,61
Ponderación Índice Bonos IAMC (%):	3,291



BONOS CORTOS EN DÓLARES (cont.)

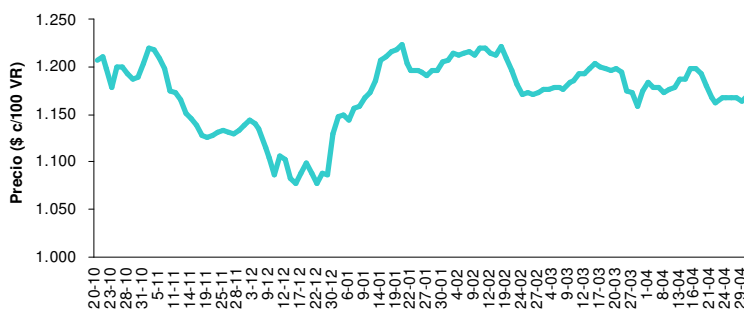
GJ17 - Global en U\$S - Vto. 2017

Datos al:	30-Abr-15
Cotización (\$ c/100 VR.):	1155,000
TIR (% efectiva anual):	-3,19
Duration Modificada:	1,94
Valor Técnico (u\$ c/100 VN.):	103,74
Valor Residual (%):	100,00
Paridad (%):	124,95
Volatilidad - 40 ruedas (%):	12,49
Volumen efectivo prom. diario (mill. \$):	2,40
Presencia Bursátil MC (%):	0,23
Ponderación Índice Bonos IAMC (%):	0,292



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

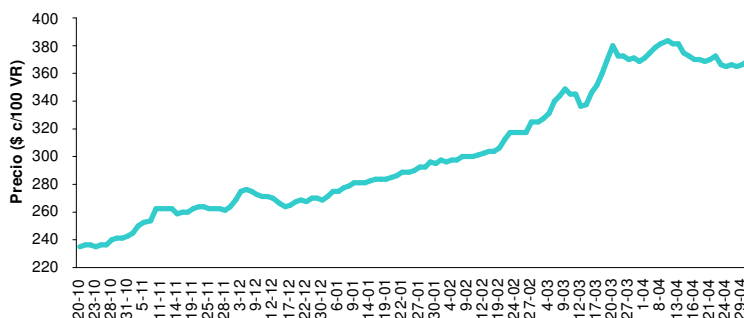
Datos al:	30-Abr-15
Cotización (\$ c/100 VR.):	1168,500
TIR (% efectiva anual):	-43,79
Duration Modificada:	0,52
Valor Técnico (u\$ c/100 VN.):	100,64
Valor Residual (%):	100,00
Paridad (%):	130,31
Volatilidad - 40 ruedas (%):	9,45
Volumen efectivo prom. diario (mill. \$):	353,69
Presencia Bursátil MC (%):	34,02
Ponderación Índice Bonos IAMC (%):	35,526



BONOS LARGOS EN PESOS

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

Datos al:	30-Abr-15
Cotización (\$ c/100 VR.):	369,000
TIR (% efectiva anual):	7,06
Duration Modificada:	8,69
Valor Técnico (\$ c/100 VN.):	408,01
Valor Residual (%):	100,00
Paridad (%):	90,44
Volatilidad - 40 ruedas (%):	20,23
Volumen efectivo prom. diario (mill. \$):	30,34
Presencia Bursátil MC (%):	2,92
Ponderación Índice Bonos IAMC (%):	7,167



BONOS LARGOS EN PESOS (cont.)

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

Datos al:	30-Abr-15	Cotización y Volumen (últimos 6 meses)
Cotización (\$ c/100 VR.):	157,500	
TIR (% efectiva anual):	6,36	
Duration Modificada:	14,43	
Valor Técnico (\$ c/100 VN.):	315,23	
Valor Residual (%):	100,00	
Paridad (%):	49,96	
Volatilidad - 40 ruedas (%):	40,88	
Volumen efectivo prom. diario (mill. \$):	2,80	
Presencia Bursátil MC (%):	0,27	
Ponderación Índice Bonos IAMC (%):	2,244	

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

Datos al:	30-Abr-15	Cotización y Volumen (últimos 6 meses)
Cotización (\$ c/100 VR.):	279,500	
TIR (% efectiva anual):	7,08	
Duration Modificada:	3,81	
Valor Técnico (\$ c/100 VN.):	340,07	
Valor Residual (%):	89,21	
Paridad (%):	82,19	
Volatilidad - 40 ruedas (%):	11,82	
Volumen efectivo prom. diario (mill. \$):	4,12	
Presencia Bursátil MC (%):	0,40	
Ponderación Índice Bonos IAMC (%):	5,460	

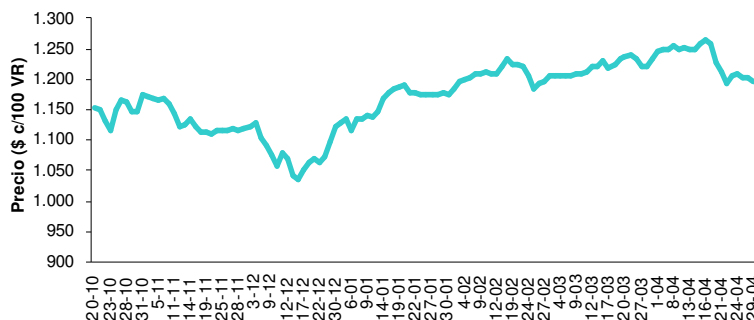
PR15 - Bono de Consolidación en \$ 8ta. Serie - Vto. 2022

Datos al:	30-Abr-15	Cotización y Volumen (últimos 6 meses)
Cotización (\$ c/100 VR.):	156,300	
TIR (% efectiva anual):	27,40	
Duration Modificada:	3,06	
Valor Técnico (\$ c/100 VN.):	178,48	
Valor Residual (%):	100,00	
Paridad (%):	87,57	
Volatilidad - 40 ruedas (%):	13,42	
Volumen efectivo prom. diario (mill. \$):	2,12	
Presencia Bursátil MC (%):	0,20	
Ponderación Índice Bonos IAMC (%):	2,579	

BONOS LARGOS EN DÓLARES

AY24 - Bonar 2024

Datos al:	30-Abr-15
Cotización (\$ c/100 VR.):	1234,000
TIR (% efectiva anual):	2,93
Duration Modificada:	5,03
Valor Técnico (u\$s c/100 VN.):	104,35
Valor Residual (%):	100,00
Paridad (%):	132,72
Volatilidad - 40 ruedas (%):	11,61
Volumen efectivo prom. diario (mill. \$):	159,68
Presencia Bursátil MC (%):	15,36
Ponderación Índice Bonos IAMC (%):	19,038



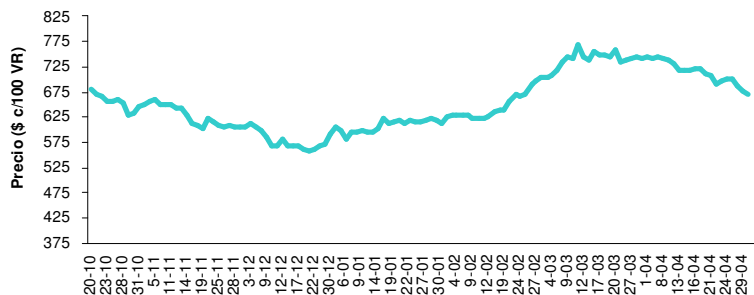
DICA - DISCOUNT en U\$S Step Up Ley Arg. - Vto. 2033

Datos al:	30-Abr-15
Cotización (\$ c/100 VR.):	1590,00
TIR (% efectiva anual):	5,76
Duration Modificada:	8,48
Valor Técnico (u\$s c/100 VN.):	144,27
Valor Residual (%):	100,00
Paridad (%):	123,70
Volatilidad - 40 ruedas (%):	17,84
Volumen efectivo prom. diario (mill. \$):	60,78
Presencia Bursátil MC (%):	5,85
Ponderación Índice Bonos IAMC (%):	9,360



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

Datos al:	30-Abr-15
Cotización (\$ c/100 VR.):	670,000
TIR (% efectiva anual):	5,91
Duration Modificada:	12,97
Valor Técnico (u\$s c/100 VN.):	100,25
Valor Residual (%):	100,00
Paridad (%):	75,01
Volatilidad - 40 ruedas (%):	22,24
Volumen efectivo prom. diario (mill. \$):	6,24
Presencia Bursátil MC (%):	0,60
Ponderación Índice Bonos IAMC (%):	1,942



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