



➔ **Resumen ejecutivo**

Indices bursátiles	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	373.628,03	23.355,65	7.712,23	6.351,65
Var. % mensual	14,18	12,08	13,72	14,67

Volatilidad anualizada	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
Nivel en %	17,81	22,61	21,28	9,79

Capitalización bursátil de empresas locales en \$	
Valor al 31/05/2014	448.204.660.940

Montos negociados en millones de \$	Acciones	Valores Públicos	Otros	Monto Total
Promedio diario	133,3	2.037,9	416,9	2.588,0
Var. % mensual	27,16	23,32	0,14	19,07

Durante el quinto mes del año el índice Merval registró una suba del 13,72%, ubicándose en los 7.712,23 puntos. Si se lo mide en dólares, el indicador registró una suba mensual del 12,64%, dado que el peso argentino se depreció un 0,95% respecto a la moneda de Estados Unidos, para cerrar el mes con una paridad de \$8,078 por dólar.

En el plano internacional, las bolsas de la región tuvieron comportamientos mayormente positivos durante mayo. El índice Bovespa, de la bolsa de Brasil, mostró una baja del 0,75% en moneda local y del 1,12% si se los mide en dólares. El Mexbol de la Bolsa de México registró una suba del 1,6% en moneda local y del 3,34% si se lo considera en dólares. El índice IGBVL, de la Bolsa de Lima, mostró un crecimiento mensual del 1,45% en moneda local, y del 3,06% en dólares.

Por su parte, el índice Dow Jones, de la bolsa de Nueva York, marcó en mayo una suba del 0,82% y cerró el mes en 16.717,17 puntos.

El monto total operado durante mayo en la BCBA totalizó \$51.760 millones, con un promedio diario de \$2.588 millones; un 19,07% por encima del monto promedio registrado en abril.

La negociación en acciones totalizó en el quinto mes del año \$2.665 millones, con un promedio diario de \$133 millones, un 27,16% por encima de los valores registrados en el mes precedente.

Las acciones, en su conjunto, tuvieron resultados positivos, con 69 papeles en alza, 2 en baja y 3 sin cambio a lo largo de las 20 ruedas de mayo. En cuanto al panel líder, 12 especies obtuvieron resultados positivos mientras que ERAR operó sin cambios a lo largo del mes.

Por su parte, la negociación de títulos públicos ascendió en el mes a \$40.757 millones, que significaron \$2.037 millones de promedio diario, un 23,32% por encima de lo registrado el mes anterior. El bono más operado fue el RO15, con un monto promedio diario de \$669,76 millones.



→ **Executive Summary**

Stock Market Indexes	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Value	373,628.03	23,355.65	7,712.23	6,351.65
Monthly % chg	14.18	12.08	13.72	14.67

Annualized Volatility	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
% Level	17.81	22.61	21.28	9.79

Local Corporations Market Cap in AR\$	
Value as to 05/31/2014	448,204,660,940

Turnover in AR\$ million	Stocks	Gvmt Bonds	Other	Total Amount
Daily Avge	133.3	2037.9	416.9	2588.0
Monthly % chg	27.16	23.32	0.14	19.07

Throughout the fifth month of the year, the Merval Index grew by 13.72 %, up to 7,712.23 points. If gauged in US Dollars, the Merval Index had a monthly increase of 12.64%, as the Argentine Peso depreciated by 0.95% vis-à-vis the US currency, to close the month at AR \$8.078 per US Dollar.

In the international scenario, the stock exchanges of the region played mostly positive throughout May. The Brazilian Bovespa index fell by 0.75% in local currency terms; gauged in US dollars, the index decrease by 1.12%. The Mexican Mexbol showed a positive change by 1.6% in local currency terms, and 3.34% if gauged in US Dollars. The IGBVL Index, of Lima Stock Exchange, had a monthly increase of 1.45% in local currency terms, and 3.06% if measured in US Dollars.

The Dow Jones, of the New York Stock Exchange, grew throughout May by 0.82% and closed the month at 16,717.17 points.

Total trading value for May in the BCBA was AR \$51.760 billion, with a daily average of AR \$2.588 billion —19.07% above the daily average trading value for April.

Total equity trading amounted in the fifth month of the year to AR \$2.66 billion, with a daily average of AR \$133 million; 27.16% above the figures for the preceding month.

Stocks, in all, showed a positive performance, with 69 stocks up, 2 down, and 3 unchanged throughout the 20 trading sessions of May. As for blue chips, 12 corporations had positive performance rates and ERAR, the remaining company, had no changes.

As for Government bonds, throughout the month trading amounted to AR \$40.75 billion, accounting for an AR \$2.037 billion daily average —23.32% above the preceding month's level. The most liquid bond was RO15 with a daily average trading value of AR \$669 million.



→ Indices bursátiles

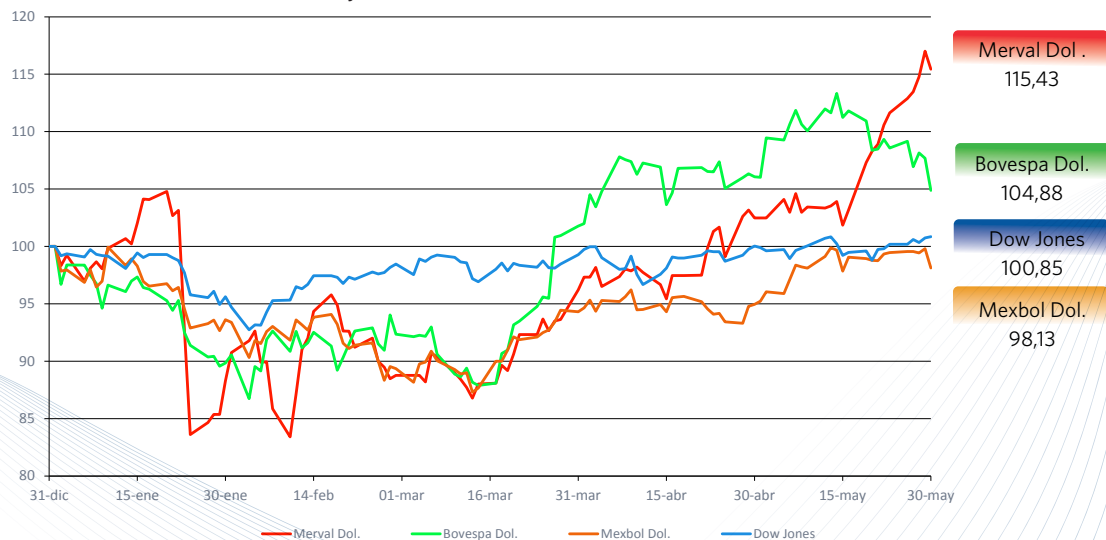
31 de mayo de 2014	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	373.628,03	23.355,65	7.712,23	6.351,65
Var. % mensual	14,18	12,08	13,72	14,67
Var. % desde 31.12.13	40,82	41,44	43,06	48,54
Var. % Interanual	83,36	83,33	121,02	161,42
Máximo desde 31.12.13	377.702,0	23.646,3	7.815,6	6.415,1
Var. % respecto al máximo	-1,08	-1,23	-1,32	-0,99
Fecha del máximo	29-may	29-may	29-may	29-may
Mínimo desde 31.12.13	253.841,2	15.579,3	5.283,0	4.165,6
Var. % respecto al mínimo	47,19	49,91	45,98	52,48
Fecha del mínimo	06-ene	06-ene	06-ene	10-feb

Indices internacionales

Fuente: Reuters

31 de mayo de 2014	Bovespa	Chile	Merval	México	Perú	Dow	Nasdaq	S&P 500	Ibex35
Valor	51.239,34	3.903,81	7.712,23	40.711,56	15.753,25	16.717,17	4.242,62	1.923,57	10.798,70
Valor en dólares	22.871,64	7,11	954,76	3.113,43	5.701,50	16.717,17	4.242,62	1.923,57	14.718,63
Var.% mensual en moneda de origen	-0,75	-0,15	13,72	1,60	1,45	0,82	3,11	2,10	3,25
Var.% mensual en U\$S	-1,12	2,52	12,64	3,34	3,06	0,82	3,11	2,10	1,49
Var. % desde 31.12.12	-0,52	5,53	43,06	-3,19	0,00	0,85	1,58	4,07	8,89
Var. % desde 31.12.12 en U\$S	4,88	0,92	15,43	-1,87	1,08	0,85	1,58	4,07	7,98

Merval, Bovespa y Mexbol dolarizados - Dow Jones
Mayo de 2014 - Base 100 al 31/12/2013



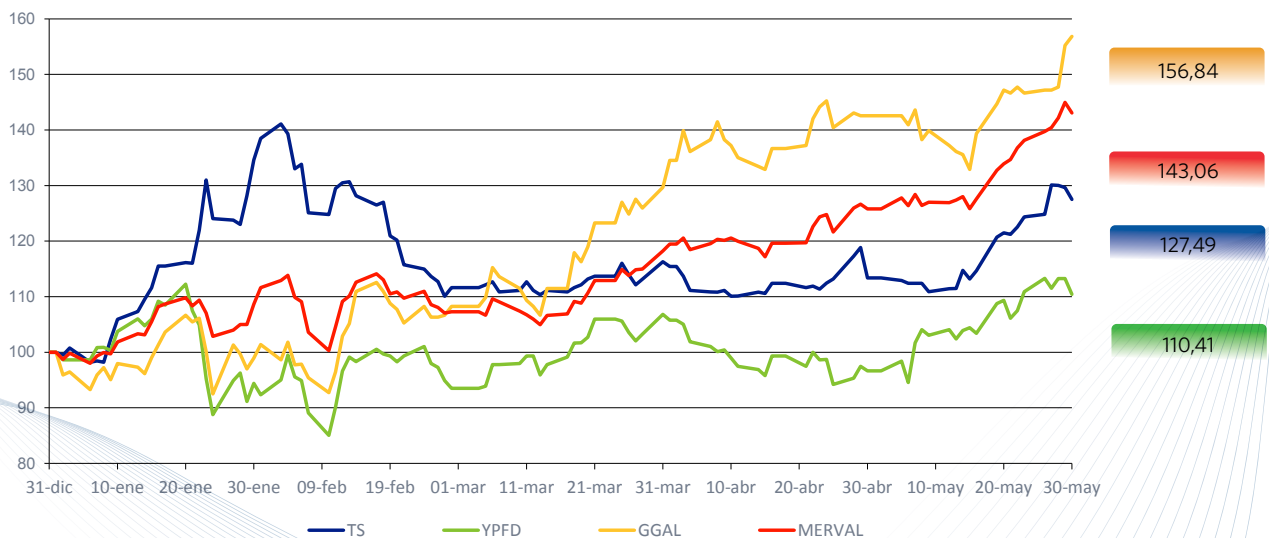
Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters



→ **Acciones**

Especie	Última cotización	Variación			Volatilidad	Beta	Participación en el Merval	Promedio diario de negociación en el mes
		mes	año	interanual				
ALUA	4,15	3,49%	10,37%	29,40%	21,98%	0,33	2,34%	1.798.671,7
APBR	76,80	10,98%	28,66%	5,71%	37,36%	0,67	6,62%	7.401.167,8
BMA	34,35	15,66%	65,14%	171,54%	34,51%	1,13	5,25%	5.708.307,2
COME	1,13	18,95%	23,50%	85,86%	44,46%	0,76	4,86%	3.379.596,8
EDN	5,36	14,53%	144,75%	458,92%	48,00%	1,31	8,55%	4.969.111,3
ERAR	3,85	0,00%	31,80%	78,90%	29,58%	0,45	6,61%	6.871.465,0
FRAN	34,50	9,00%	69,53%	196,14%	36,57%	1,07	3,70%	3.367.456,1
GGAL	14,60	10,02%	56,84%	209,39%	34,47%	1,11	14,85%	14.973.351,0
PAMP	3,89	33,22%	105,82%	238,26%	51,36%	1,35	10,56%	9.395.654,0
PESA	6,20	11,91%	19,23%	72,70%	36,59%	1,03	3,60%	2.860.455,1
TECO2	47,10	17,75%	51,94%	87,41%	44,50%	1,32	4,77%	4.225.258,4
TS	244,00	12,44%	27,49%	37,64%	27,78%	0,64	11,29%	16.211.293,3
YPFD	324,60	14,22%	10,41%	167,58%	38,62%	1,01	17,01%	26.753.917,0

Evolución de índices y precios - Mayo 2014 - Base 100 al 31-12-2013



Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters



Índice Merval Año 2014



23 ENE

El peso Argentino se devaluó un 7,9% en un sólo día. Sumado al 3,3% de devaluación del 22/01 la depreciación del peso asciende al 12% en apenas 48 horas. El dólar oficial cerró a \$7,75 pero durante la rueda llegó a tocar los \$8,50.

29 ENE

En su última reunión como Presidente de la Reserva Federal de EE.UU., Ben Bernanke anunció otro recorte de u\$s10.000 millones al plan de estímulo monetario denominado QE3.

1 FEB

Janet Yellen asume oficialmente la presidencia de la Reserva Federal.

13 FEB

El ministro de Economía, Axel Kicillof, anunció que la variación de precios en enero respecto a diciembre de 2013 fue de un 3,7 por ciento a nivel general, de acuerdo a la primera medición del Índice de Precios al Consumidor Nacional Urbano (IPCNU).

25 FEB

El ministro de Economía, Axel Kicillof, anunció un convenio de solución amigable con Repsol para compensar la estatización del 51% de las Acciones de YPF. El acuerdo es por u\$s5.000 millones de dólares pagaderos con Bonos del Gobierno Nacional.

18 MAR

En la primera reunión de Yellen como Presidente de la Fed, el Comité de Mercado Abierto decidió recortar el plan de estímulo (QE3) en otros 10.000 millones de dólares.

27 MAR

De acuerdo con el INDEC, con la incorporación de la nueva base de cálculo, el PBI de Argentina creció sólo 3% durante 2013. Esto implica el no pago de los Cupones vinculados al PBI.

21 ABR

Representantes del gobierno Argentino y los representantes legales de los holdouts litigantes se presentaron en una Audiencia ante la Corte Suprema de EE.UU. por la posibilidad de embargo de Activos del Estado argentino en el exterior. El gobierno de EE.UU. mostró respaldo a la postura Argentina.

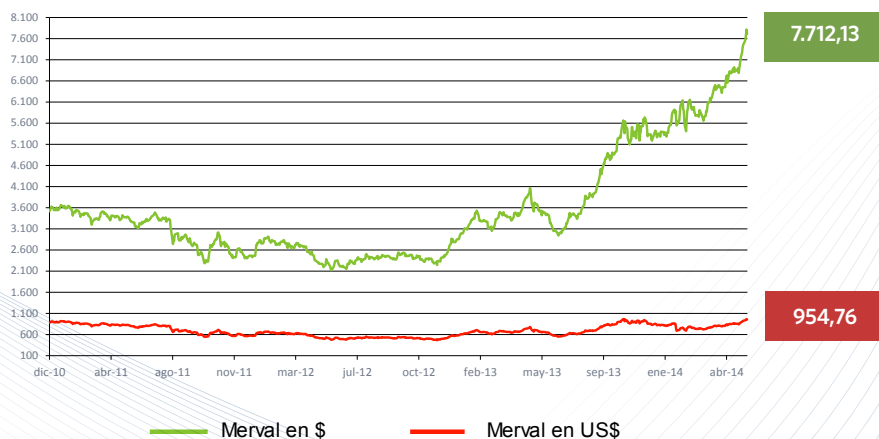
29 ABR

El Secretario del Tesoro de EE.UU., Jack Lew, avaló el pedido del Gobierno argentino para que la Corte Suprema estadounidense finalmente acepte intervenir en expediente por los holdouts, y destacó que los argumentos del gobierno argentino "merecen atención".

29 MAY

El Gobierno argentino cierra un acuerdo con el Club de París para cancelar la deuda de 9.700 millones de dólares mantenida con el organismo.

Evolución del Merval del Merval en pesos y en dólares

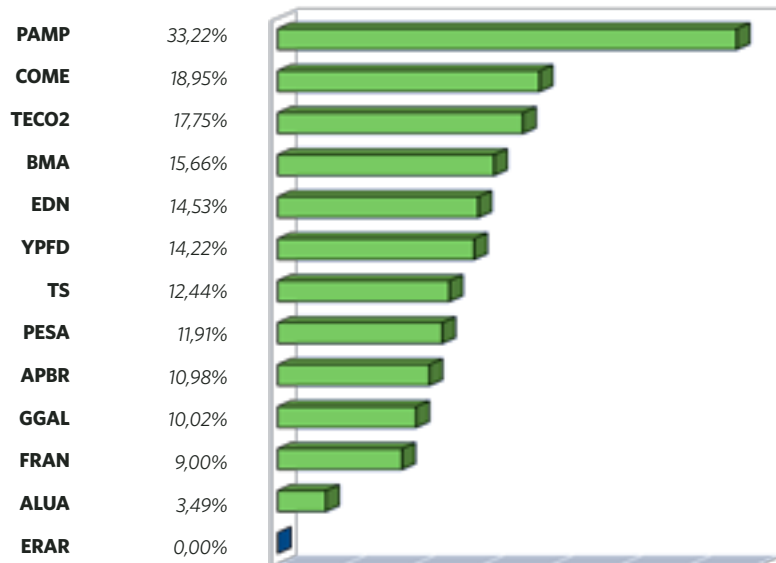




→ **Dividendos pagados**

En efectivo	Fecha de pago	Monto total en \$	\$ por acción
Banco Santander Río S.A.	06-may-14	260.000.000	0,2410
Consultatio S.A.	12-may-14	70.000.000	0,1780
Leyden S.A.	12-may-14	223.233	0,0328
Grimoldi S.A.	13-may-14	1.300.000	0,0293
Distribuidora de Gas Cuyana S.A.	16-may-14	16.000.000	0,0791
Rigolleau S.A.	22-may-14	4.533.260	0,0625
Grupo Concesionario del Oeste S.A.	23-may-14	60.598.857	0,3787
Grupo Financiero Galicia S.A.	23-may-14	38.595.719	0,0297
Grupo Clarín S.A.	28-may-14	80.000.000	0,2783
Caputo S.A.	29-may-14	8.000.000	0,1429
Carlos Casado S.A.* *Expresado en dólares, pago equivalente en pesos	30-may-14	600.000	0,0106
		Monto total en U\$S	U\$S por Acción
Tenaris S.A.	22-may-14	354.161.049,00	0,300
		Monto total en €	€ por Acción
Telefonica S.A.	07-may-14	1.825.598.594	0,400
En acciones	Fecha de pago	Monto total en \$	
Compañía Introdutora de Buenos Aires	07-may-14	394.764	0,1148

Rendimiento de acciones del Merval - Mayo 2014



www.bolsar.com

→ **Bonos más negociados**

Código	Cotización (C/100 V.R. en \$)	Valor Técnico (C/100 V.N.)	Paridad	TIR anual	Valor Residual	Monto efectivo negociado en \$	Promedio diario negociado en \$
RO15	1.042,50	101,21	127,45%	-11,35%	100,00%	11.385.891.954	669.758.350
AA17	991,50	100,93	121,54%	-0,52%	100,00%	4.998.819.752	294.048.221
AY24	957,00	100,68	117,60%	6,05%	100,00%	4.874.754.595	286.750.270
DICY	1.238,90	145,20	105,56%	7,75%	100,00%	1.853.216.448	109.012.732
DICP	277,25	358,07	77,43%	8,85%	100,00%	1.013.667.894	59.627.523

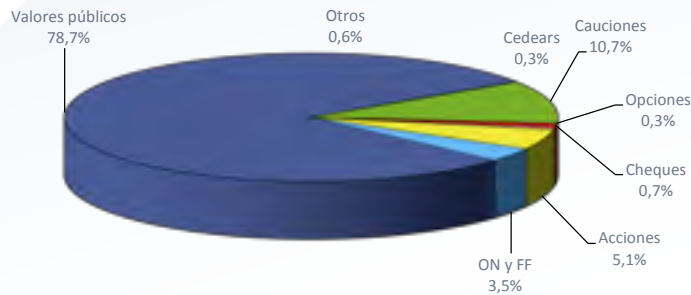
Datos al cierre 30/05/2014

Para los cálculos de Paridad y TIR de los Bonos nominados en dólares se considera la cotización en AR\$ y el Tipo de Cambio de Referencia del BCRA Montos negociados del 01/05/2014 al 27/05/2014



➔ **Montos negociados**

Montos negociados - Datos al 05/14

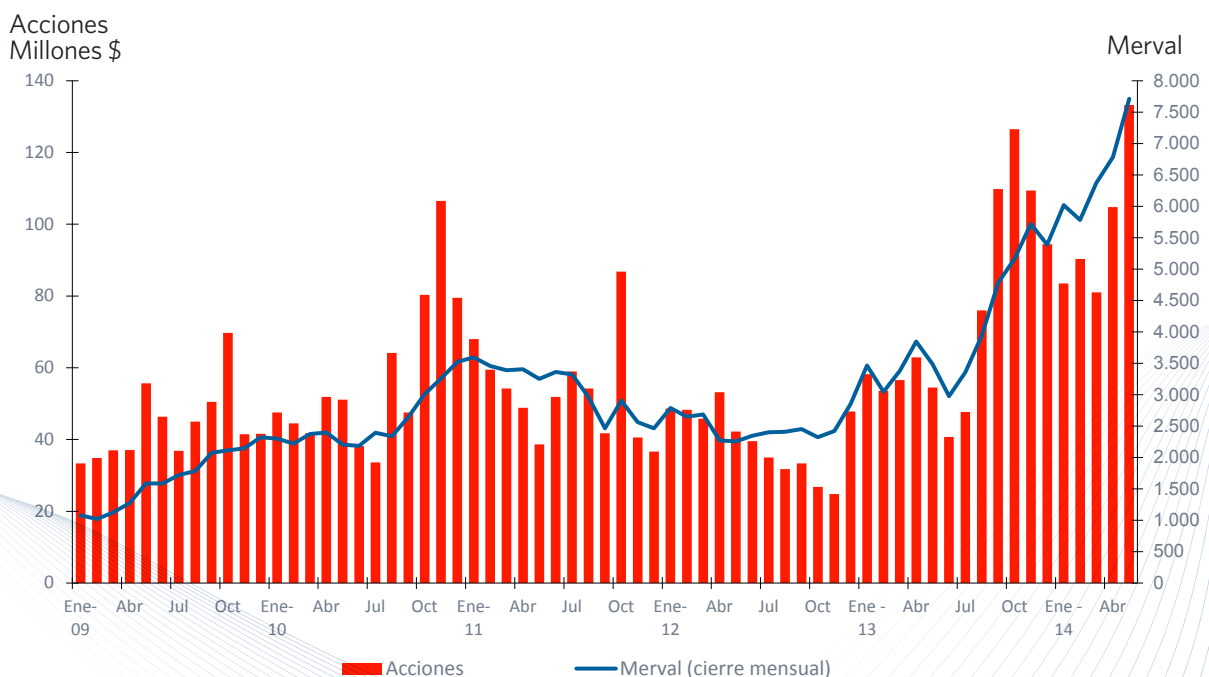


Total de montos negociados en millones de pesos

	Acciones	ON y FF	Valores Públicos	Cedears	Cauciones	Opciones	Cheques	Otros	Total
Mayo 2014									
Monto negociado	2.665,10	1.819,14	40.757,96	150,46	5.551,27	144,36	357,51	315,10	51.760,89
Promedio diario	133,25	90,96	2.037,90	7,52	277,56	7,22	17,88	15,75	2.588,04
Var. % mensual	33,8	36,2	29,8	54,8	0,1	-20,1	47,6	-38,31	25,3
Var. % 12/2013	48,5	42,5	46,8	-45,6	-8,6	24,3	32,6	-58,33	36,0

Nota: Cifras provisionarias a mayo de 2014

Montos promedios diarios en acciones e Índice Merval





BCBA

Bolsa de Comercio de Buenos Aires

www.bcba.sba.com.ar



➔ Indicadores económicos

Actividad (*)	Período	Variación		Acumulado en el año
		Período / anterior	Interanual	
PBI (a base de 2004)	IIV Trim-13	N.D.	3,0%	N.D.
EMAE	mar-14	-0,9%	-0,9%	N.D.
Estimador mensual industrial	abr-14	0,9%	-4,2%	-3,5%
Actividad de la construcción	mar-14	2,0%	-6,0%	-2,6%
Ventas en supermercados	abr-14	-1,9%	43,4%	36,6%
Ventas en centros de compras	abr-14	-1,0%	41,5%	37,0%

Intercambio comercial en millones de u\$s	Período	Valor	Var. Interanual (mes en curso)	Var. Interanual del período
Exportaciones	Ene - Abr	22.275	-13,2%	-10,3%
Importaciones	Ene - Abr	21.228	-14,2%	-5,0%
Saldo	Ene - Abr	1.047	-6,8%	-58,0%

Precios	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Precios al consumidor (IPCNu)	abr-14	115,05	1,8%	N.D.
Precios mayoristas (IPIM)	abr-14	754,21	1,7%	26,7%
Costo de las construcciones (ICC)	abr-14	912,90	7,5%	33,9%

Mercado laboral	Período	Valor	Var. interanual	Valor período anterior
Tasa de actividad	I Trim-14	45,0%	N.D.	45,6%
Tasa de empleo	I Trim-14	41,8%	N.D.	42,7%
Tasa de desempleo	I Trim-14	7,1%	N.D.	6,4%
Índice de salarios	mar-14	156,76	29,48%	152,34



➔ Indicadores económicos

Finanzas públicas en millones de pesos	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Ingreso	mar-14	91.949	8,0%	37,5%
Gasto primario	mar-14	88.380	-2,6%	33,0%
Gasto total	mar-14	96.316	3,7%	36,7%
Resultado primario	mar-14	3.570	163,4%	714,4%
Resultado financiero	mar-14	-4.366	43,7%	22,1%

Tasas de interés de referencia	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Badlar	may-14	22,56%	-4,75%	40,47%
Call 7 días (promedio ponderado por montos)	may-14	23,23%	-1,73%	40,45%
Prestamos entre entidades financieras en \$	may-14	12,50%	-28,90%	9,46%

Recaudación impositiva - en M\$	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Total	abr-14	92.737	17,8%	37,1%
Ganancias	abr-14	15.793	5,7%	43,0%
IVA	abr-14	27.294	6,9%	47,5%
Derechos de exportación	abr-14	14.514	171,7%	64,8%
Créditos y débitos en Cta. Cte.	abr-14	5.675	7,9%	40,8%

Monetario y de intercambio	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Reservas del BCRA en mill. u\$s	29-may-14	28.545	1,15%	-26,0%
Tipo de cambio real multilateral	abr - 14	393,20	0,91%	28,0%

Indicadores privados	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Riesgo País	may-14	832	5,85%	-27,21%
Encuesta de expectativas de inflación (Di Tella) (1)	may-14	30,0%	N.D.	N.D.
Índice de Confianza del consumidor (Di Tella)	may-14	38,10	3,8%	-8,53%
Índice de Demanda Laboral (Di Tella)(2)	feb-14	29,90	1,3%	-10,26%
Índice Líder (Di Tella)	mar-14	191,29	-0,6%	1,5%

* Series desestacionalizadas

Acumulado del año (Variación acumulada del año respecto al acumulado del mismo período del año anterior)

(1) El dato de encuesta de expectativas de inflación de la Universidad Torcuato Di Tella corresponde a la mediana de respuesta

(2) El dato del índice de demanda laboral de la Universidad Torcuato Di Tella corresponde a Capital y GBA



BCBA

Bolsa de Comercio de Buenos Aires

www.bcba.sba.com.ar



Junio 2014

Calendario del próximo mes

Datos provisorios al 31/05/2014. Corrobore los datos en www.bolsar.com.

1 de Junio:

Pago de renta y amortización - BCFD2; BCOR3; BPJM2; CCH1; OAEX1; ODEX5; PRO7; PRO8; PROR2; PROR3; SALT2;
Pago de renta - ODEX6

2 de Junio:

Pago de renta - GJ17

3

Pago de renta y amortización - OBPT1; PR12; PROR1

4

Pago de renta y amortización - CHAQ; CHSG1; CHSG2; NF18; NO20; RNG21; RNG22; TUCS1; OMPE7; ONXA2

Pago de renta - RNG13; TN010; TN020; TYCBO; RNG23

Pago de amortización - U04J4; L04J4

5

Pago de renta y amortización - OTCF9; PSE2; TUCS3

6

Pago de renta y amortización - LTPJ4
Pago de dividendos en efectivo - REP
Pago de renta - BTCBO; CTC50; OCTG9; JHC40

7 de Junio:

Pago de renta y amortización - CO17; OLN17
Pago de renta - OYP15; YPCVO

8 de Junio:

Pago de renta y amortización - BRL14

9

Pago de renta - OARX1; OMED1; OMED2

10

Pago de renta y amortización - OGR12

Pago de dividendos en efectivo - TECO

Pago de renta - AJ19; AS15; QCC10; QCC20; OSCX3; YPCWO

11

Pago de renta y amortización - OCGA4; OCGB4

Pago de renta - AMX9; BB2D4; BB5D4; BBD14; MSS10

Pago de amortización - L11J4; U11J4

12

Pago de renta y amortización - NDG1

13

15 de Junio:
Pago de renta y amortización - ODEX2; PR13

Pago de renta - GJ15; SD210; SD220; SDS30; OCLX4; GSALO; OGSX2; OTRX8

16

Pago de renta y amortización - ONEW4; SARH; TSEX5

Pago de renta - OEAX2; OEAX3; OEBX3; ONEW5; OYPF8; YPCMO

17

Pago de renta y amortización - CG5B0; OCGB3;

Pago de renta - RCC40; RCC50

18

Pago de renta y amortización - N18J4

Pago de renta - AM16; BB2S4; BBS14; BMC60; BCIU1; BCIU2; OROX1; RGC10; GCC10; NMCAO; NMCB0; YPCLO; PMD18

Pago de amortización - U18J4

19

Pago de renta y amortización - BB2J4; BBJ14; BLJ14

Pago de renta - GJ18; GJ31; TCB20; YPCRO

Pago de amortización - LBJ14

Vencimiento de Opciones sobre Acciones

20

Pago de renta - BD2C9; GLS30; OMX16; OYP13

Feriado Bursátil - Paso a la Inmortalidad del General Manuel Belgrano

21 de Junio:

Pago de renta y amortización - BAJ14

22 de Junio:

Pago de renta - OGTB2

23

Pago de renta y amortización - OCR10; OCR11; MLS10

Pago de renta - AD20; OODS3; OODS7; YPCTO

24

Pago de renta y amortización - OSUP9

Pago de renta - N24S4

25

Pago de amortización - L25J4; NMCFO; QCC30; QCC40

Pago de amortización - U25J4

Vencimiento de Opciones sobre Títulos Públicos

26

Pago de renta y amortización - BE2J4; BEJ14; OMPE8; OMPE9; OLIA3

Pago de renta - BEG14; BES14; OALU1; CG6AO; CG6BO; GPHBO; OINX3; OINX4

Pago de amortización - LEJ14; OALU1; CG6AO; CG6BO

27

Pago de renta y amortización - BC2C4; SV1AO; TDEC

Pago de renta - ERD16; NMCD0; AM17; GNCD0; PPC10

30

Pago de renta y amortización - CDC10; OE1U1; OE3U1; OEMG3; OEMG4; OMAT1; OMCT1; PB17

Pago de renta - JHC50; BB3D4; BB4D4; BB6D4; CUAP; DIA0; DICA; DICE; DICP; DICY; DIE0; DIE5; DIPO; DIYO; DIY5; MTALO; MTAUO; OMAXL; OMAXU; OMBXU; OT1X1

Vencimiento de Presentación de Estados Contables

Investigación y Desarrollo

e-mail: id@bcba.sba.com.ar

El presente informe fue realizado por el equipo de Investigación y Desarrollo de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

Federico Leffler | Manuel Oyhaburu | Viviana Goldman