



→ **Resumen ejecutivo**

Indices bursátiles	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	450.984,34	28.197,05	9.601,61	9.606,04
Var. % mensual	10,90	10,03	13,09	17,99

Volatilidad anualizada	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
Nivel en %	29,88	26,75	31,98	14,38

Capitalización bursátil de empresas locales en \$

Valor al 28/02/2015	592.572.620.014
---------------------	-----------------

Montos negociados en millones de \$	Acciones	Valores Públicos	Otros	Monto Total
Promedio diario	167,7	1.362,3	609,7	2.139,7
Var. % mensual	53,92	21,75	29,60	25,99

Durante el segundo mes del año el índice Merval registró una suba del 13,09%, ubicándose en los 9.601,61 puntos. Si se lo mide en dólares, el indicador registró una suba mensual del 11,99%, dado que el peso argentino se depreció un 0,98% respecto a la moneda de Estados Unidos, para cerrar el mes con una paridad de \$8,7243 por dólar.

En el plano internacional, las bolsas de la región tuvieron comportamientos positivos durante febrero. El índice Bovespa, de la bolsa de Brasil, mostró una suba del 9,97% en moneda local y una suba del 3,9% si se los mide en dólares. El Mexbol de la Bolsa de México registró un crecimiento del 5,56% en moneda local y del 5,83% si se lo considera en dólares. El índice IGBVL, de la Bolsa de Lima, mostró una caída mensual del 1,99% en moneda local; en dólares la pérdida fue de 3,01%.

Por su parte, el índice Dow Jones, de la bolsa de Nueva York, marcó en febrero una suba del 5,64% y cerró el mes en 18.132,7 puntos.

El monto total operado durante febrero en la BCBA totalizó \$38.514 millones, con un promedio diario de \$2.139 millones; un 25,99% por encima del monto promedio registrado en enero.

La negociación en acciones totalizó en el segundo mes del año \$3.018 millones, con un promedio diario de \$167,6 millones, un 53,92% por encima de los valores registrados en el mes precedente.

Las acciones, en su conjunto, tuvieron resultados positivos, con 62 papeles en alza y sólo 10 en baja a lo largo de las 18 ruedas de febrero. En cuanto al panel líder, 11 especies obtuvieron resultados positivos y la restante, TS, cerró el mes en baja.

Por su parte, la negociación de títulos públicos ascendió en el mes a \$24.520 millones, que significaron \$1.362 millones de promedio diario, un 21,75% por encima de lo registrado el mes anterior. El bono más operado fue el RO15, con un monto promedio diario de \$319,7 millones.



→ Executive Summary

Stock Market Indexes	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Value	450,984.34	28,197.05	9,601.61	9,606.04
Monthly % chg	10.90	10.03	13.09	17.99

Annualized Volatility	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
% Level	29.88	26.75	31.98	14.38

Local Corporations Market Cap in AR\$	
Value as to 02/28/2015	592,572,620,014

Turnover in AR\$ million	Stocks	Gvmt Bonds	Other	Total Amount
Daily Avge	167.7	1362.3	609.7	2139.7
Monthly % chg	53.92	21.75	29.60	25.99

Throughout the second month of the year, the Merval Index grew by 13.09%, up to 9,601.61 points. If gauged in US Dollars, the Merval Index had a monthly increase of 11.99%, as the Argentine Peso depreciated by 0.98% vis-à-vis the US currency, to close the month at AR \$8.7243 per US Dollar.

In the international scenario, the stock exchanges of the region played positive throughout February. The Brazilian Bovespa index grew by 9.97% in local currency terms; gauged in US dollars, the index increased by 3.9%. The Mexican Mexbol showed a positive change by 5.56% in local currency terms, and a positive change of 5.83% if gauged in US Dollars. The IGBVL Index, of Lima Stock Exchange, had a monthly decrease of 1.99% in local currency terms, and fell by 3.01% if measured in US Dollars.

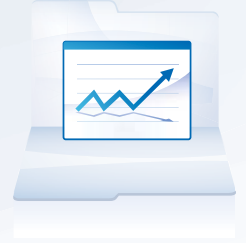
The Dow Jones, of the New York Stock Exchange, grew throughout February by 5.64% and closed the month at 18,132.7 points.

Total trading value for February in the BCBA was AR \$38.514 billion, with a daily average of AR \$2.139 billion —25.99% above the daily average trading value for January.

Total equity trading amounted in the second month of the year to AR \$3.018 billion, with a daily average of AR \$167.6 million; 53.92% above the figures for the preceding month.

Stocks, in all, showed a positive performance, with 62 stocks up and 10 down throughout the 18 trading sessions of February. As for blue chips, 11 corporations had positive performance rates, and Tenaris the remaining one showed a negative change.

As for Government bonds, throughout the month trading amounted to AR \$24.520 billion, accounting for an AR \$1.362 billion daily average —21.75% above the preceding month's level. The most liquid bond was RO15 with a daily average trading value of AR \$319.7 million.



→ Indices bursátiles

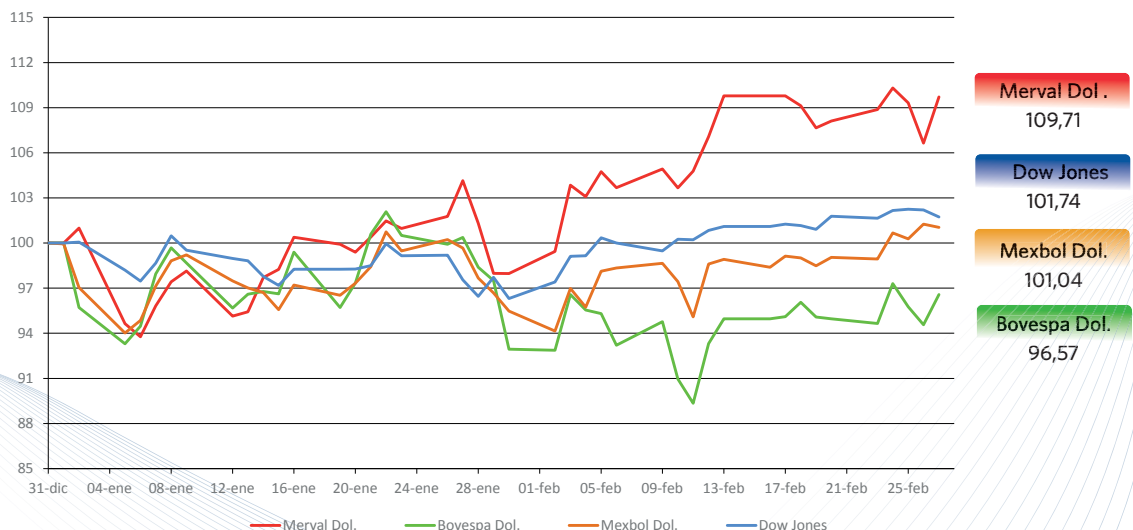
28 de febrero de 2015	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	450.984,34	28.197,05	9.601,61	9.606,04
Var. % mensual	10,90	10,03	13,09	17,99
Var. % desde 31.12.14	8,77	11,79	11,92	22,68
Var. % Interanual	58,19	58,53	65,99	107,12
Máximo desde 31.12.14	454.004,5	28.873,4	9.644,3	9.644,0
Var. % respecto al máximo	-0,67	-2,34	-0,44	-0,39
Fecha del máximo	18-feb	13-feb	24-feb	24-feb
Mínimo desde 31.12.14	392.002,8	24.377,2	8.057,9	7.592,0
Var. % respecto al mínimo	15,05	15,67	19,16	26,53
Fecha del mínimo	06-ene	06-ene	06-ene	06-ene

Indices internacionales

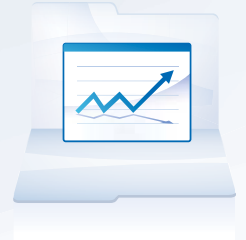
Fuente: Reuters

28 de febrero de 2015	Bovespa	Chile	Merval	México	Perú	Dow	Nasdaq	S&P 500	Ibex35
Valor	51.583,1	3.983,7	9.601,6	44.190,2	13.397,4	18.132,7	4.963,5	2.104,5	11.178,3
Valor en dólares	18.175,9	6,5	1.100,6	2.956,7	4.331,5	18.132,7	4.963,5	2.104,5	12.511,9
Var.% mensual en moneda de origen	9,97	3,83	13,09	5,56	-1,99	5,64	7,08	5,49	7,45
Var.% mensual en U\$S	3,90	6,50	11,99	5,83	-3,01	5,64	7,08	5,49	6,56
Var. % desde 31.12.14	3,15	3,45	11,92	2,42	-9,44	1,74	4,80	2,21	8,74
Var. % desde 31.12.14 en U\$S	-3,43	1,68	9,71	1,04	-12,78	1,74	4,80	2,21	0,62

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



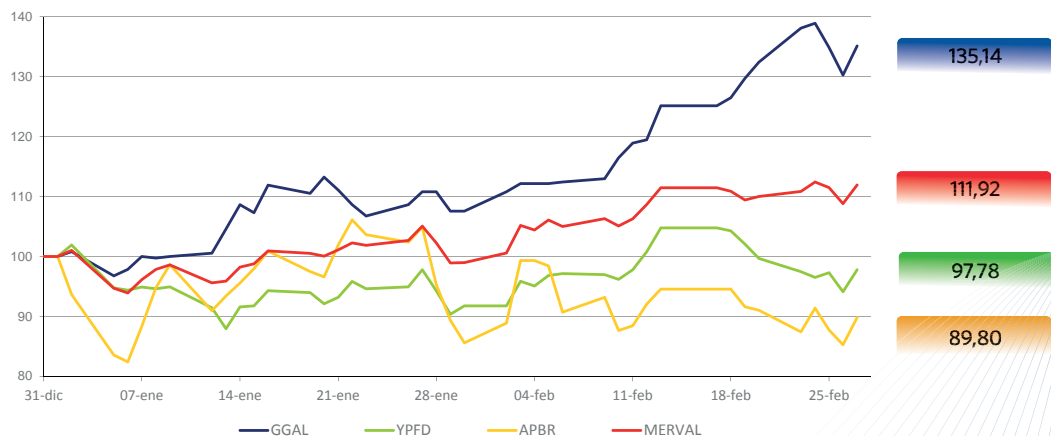
Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters



→ **Acciones**

Especie	Última cotización	Variación			Volatilidad	Beta	Participación en el Merval	Promedio diario de negociación en el mes
		mes	año	interanual				
ALUA	9,65	20,47%	14,20%	147,44%	30,34%	0,38	4,39%	5.266.103,3
APBR	39,60	4,90%	-10,20%	-28,67%	81,78%	2,02	13,01%	26.036.026,9
BMA	60,00	27,12%	21,21%	162,42%	48,27%	0,62	4,10%	10.011.429,1
COME	2,47	27,98%	34,24%	139,81%	43,28%	0,66	5,73%	5.772.001,1
EDN	8,00	32,01%	46,79%	138,81%	41,79%	0,58	7,26%	2.597.619,9
ERAR	6,83	8,24%	13,27%	104,92%	31,37%	0,47	8,02%	8.415.381,1
FRAN	68,00	16,84%	27,82%	183,71%	45,71%	0,78	3,21%	4.243.084,9
GGAL	25,00	25,63%	35,14%	148,07%	35,72%	0,58	13,64%	26.514.395,6
PAMP	6,17	13,84%	39,91%	199,51%	38,07%	0,65	7,23%	8.541.951,9
TRAN	4,92	21,48%	46,43%	269,92%	42,90%	0,89	3,33%	1.741.145,1
TS	170,10	-1,39%	-6,54%	-19,90%	47,76%	1,10	11,19%	14.637.352,5
YPFD	308,00	6,57%	-2,22%	12,44%	43,13%	1,09	18,90%	21.658.879,1

**Evolución de índices y precios
Febrero 2015 - Base 100 al 31-12-2014**



Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters



BCBA

Bolsa de Comercio de Buenos Aires

www.bcba.sba.com.ar

→ Índice Merval Año 2015



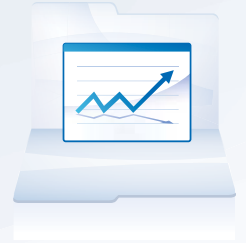
22 ENE **QE a la europea:** El Banco Central Europeo informó que comenzará en marzo un programa de compra de activos (principalmente deudas soberanas), que se sumará a los ya existentes, por hasta 60.000 millones de euros mensuales hasta septiembre de 2016, con posibilidad de extenderlo.

23 ENE Luego del anuncio del Presidente del BCE sobre el QE europeo, el Euro cayó más de 2% y tocó mínimos desde 2003 frente al dólar.

23 ENE El INDEC informó que el Estimador Mensual de Actividad Industrial (EMI) cayó en términos anuales un 2,5% en 2014 y en diciembre alcanzó 17 meses de caída interanual ininterrumpida.

4 FEB YPF colocó deuda en los mercados internacionales por u\$s500 millones. Los títulos, con vencimiento en 2018 y 2024, fueron colocados a una tasa de un 8,5 por ciento y un 8,95 por ciento respectivamente. La firma habría recibido ofertas por hasta 1.000 millones de dólares, aunque muchas de ellas pretendían tasas más altas que las que YPF estaba dispuesta a pagar.

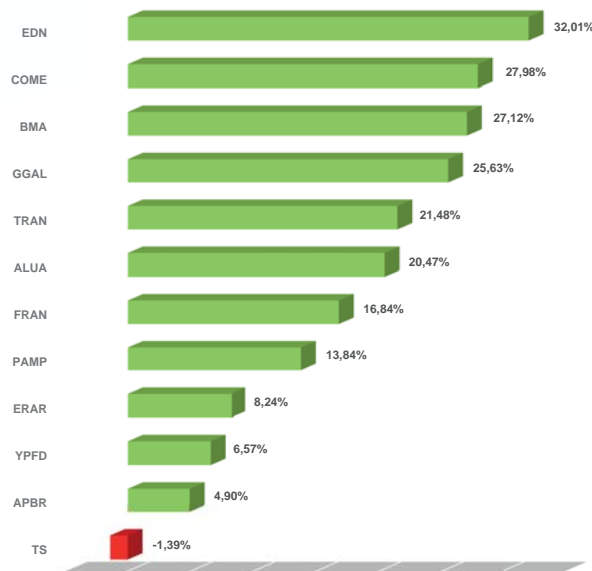
11 FEB El Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires colocó deuda en el mercado internacional por u\$s500 millones, con vencimiento en 2021, a una tasa de interés de 8,95%; similar al rendimiento exigido para las Obligaciones Negociables emitidas por YPF una semana antes.



➔ Dividendos pagados

En efectivo	Fecha de pago	Monto total en \$	% por acción
Leyden S.A.	20-feb-15	200.000	0,0123
Fiplasto S.A.	13-feb-15	1.150.000	1,82%

Rendimiento de acciones del Merval - Febrero 2015



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	1.203,00	102,937	133,93%	-	100,00%	4.795.947.285	319.729.819
AA17	1.182,00	102,664	132,00%	-6,93%	100,00%	2.297.262.500	153.150.833
AY24	1.237,00	102,844	137,85%	2,39%	100,00%	1.763.797.016	117.586.468
DICA	1.541,00	142,268	124,15%	5,77%	100,00%	1.086.399.976	72.426.665
AO16	951,50	100,613	108,40%	-3,18%	100,00%	918.370.715	61.224.714

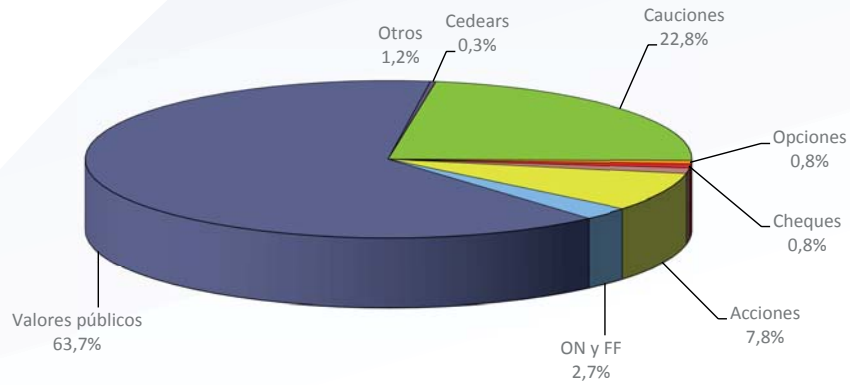
Datos al cierre 27/02/2015

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 01/02/2015 al 24/02/2015



➔ **Montos negociados**

Montos negociados - Datos al 2/15

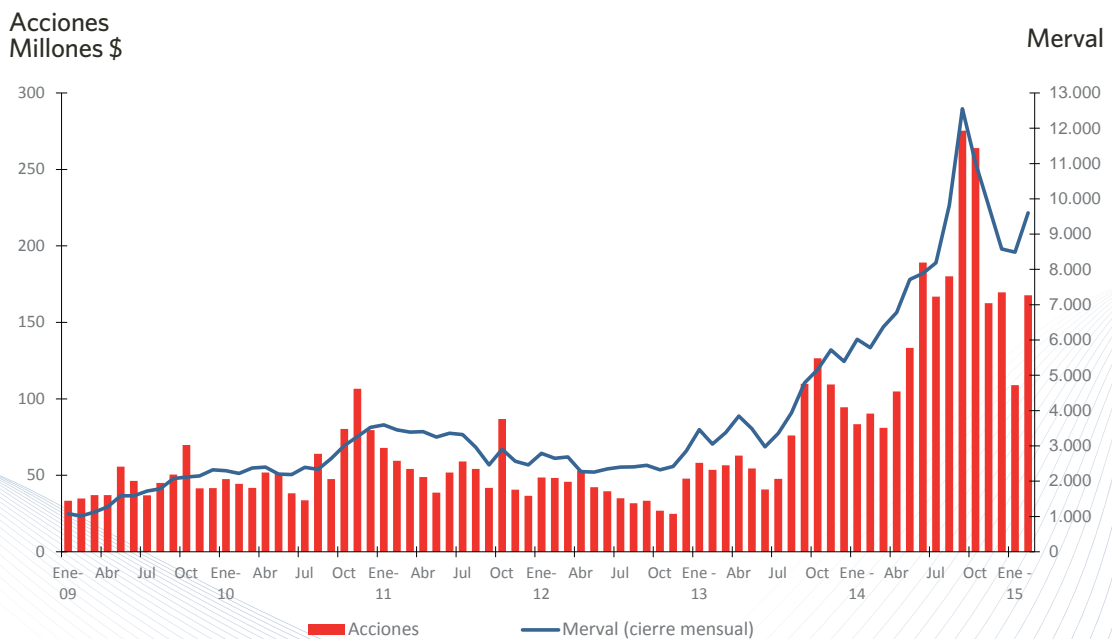


Total de montos negociados en millones de pesos

Febrero 2015	Acciones	ON y FF	Valores Públicos	Cedears	Cauciones	Opciones	Cheques	Otros	Total
<i>Monto negociado</i>	3.018,10	1.028,17	24.520,92	110,22	8.793,42	290,86	309,14	443,51	38.514,35
<i>Promedio diario</i>	167,67	57,12	1.362,27	6,12	488,52	16,16	17,17	24,64	2.139,69
<i>Var. % mensual</i>	31,9	-8,4	4,4	92,3	10,5	142,8	-19,6	84,64	8,0
<i>Var. % 12/2013</i>	68,2	-19,5	-11,7	-60,1	44,7	150,4	14,7	-41,35	1,2

Nota: Cifras provisionarias a febrero de 2015

Montos promedios diarios en acciones e Indice Merval



www.bolsar.com



→ Indicadores económicos

Actividad (*)	Período	Variación		Acumulado en el año
		Período / anterior	Interanual	
PBI (base de 2004)	III Trim-14	-0,5%	-0,8%	0,0%
EMAE	nov-14	-0,1%	0,2%	N.D.
Estimador mensual industrial	ene-15	1,1%	-1,8%	1,1%
Actividad de la construcción	dic-14	-4,0%	-2,3%	-0,4%
Ventas en supermercados	ene-15	-17,3%	32,0%	N.D.
Ventas en centros de compras	ene-15	-46,2%	26,0%	N.D.

Intercambio comercial en millones de u\$s	Período	Valor	Var. Interanual (mes en curso)	Var. Interanual del período
Exportaciones	Ene	4.294	-17,9%	N.D.
Importaciones	Ene	4.221	-18,8%	N.D.
Saldo	Ene	73	108,6%	N.D.

Precios	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Precios al consumidor (IPCNu)	ene-15	114,66	1,1%	N.D.
Precios mayoristas (IPIM)	ene-15	841,54	0,0%	22,2%
Costo de las construcciones (ICC)	ene-15	1.059,10	0,6%	31,8%

Mercado laboral	Período	Valor	Var. interanual	Valor período anterior
Tasa de actividad	IV Trim-14	45,2%	N.D.	44,7%
Tasa de empleo	IV Trim-14	42,1%	N.D.	41,3%
Tasa de desempleo	IV Trim-14	6,9%	N.D.	7,5%
Índice de salarios	dic-14	195,99	33,66%	194,04



➔ Indicadores económicos

Finanzas públicas en millones de pesos	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Ingreso	dic-14	139.988	11,7%	57,1%
Gasto primario	dic-14	163.324	30,7%	49,8%
Gasto total	dic-14	171.885	33,5%	49,8%
Resultado primario	dic-14	-23.336	-6109,9%	-17,3%
Resultado financiero	dic-14	-31.897	-839,9%	-24,5%

Tasas de interés de referencia	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Badlar (total bancos informantes)	feb-15	20,44%	3,48%	-18,45%
Call 7 días (promedio ponderado por montos)	feb-15	20,04%	-24,00%	-29,78%
Prestamos entre entidades financieras en \$	feb-15	15,79%	-32,95%	-40,33%

Recaudación impositiva - en M\$	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Total	ene-15	117.458	8,2%	30,1%
Ganancias	ene-15	25.875	0,0%	40,8%
IVA	ene-15	33.544	10,2%	23,2%
Derechos de exportación	ene-15	4.344	-14,7%	8,5%
Créditos y débitos en Cta. Cte.	ene-15	7.266	-2,2%	26,4%

Monetario y de intercambio	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Reservas del BCRA en mill. u\$s	26-feb-15	31.404	-0,15%	14,0%
Tipo de cambio real multilateral (BCRA)	nov-14	349,84	-2,6%	3,3%

Indicadores privados	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Riesgo País	feb-15	624	-15,90%	-31,20%
Encuesta de expectativas de inflación (Di Tella) (1)	feb-15	30,0%	N.D.	N.D.
Índice de Confianza del consumidor (Di Tella)	feb-15	50,47	1,1%	50,83%
Índice Líder (Di Tella)	dic-14	196,01	-6,4%	-2,2%

* Series desestacionalizadas

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

Para las **Ventas en Supermercados y Centros de Compra** se consideran los datos a Precios Constantes

(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



Marzo 2015

→ Calendario del próximo mes

Datos provisorios al 28/02/2015. Corrobore los datos en www.bolsar.com.

2

Pago de renta y amortización - BCFD2; BCOR3; BPJM2; CCH1; OAEX1; PRO7; PRO8; PROR2; PROR3; SALT2; CG7AO; CG7BO

Pago de renta - LTPN5; TGC5O; TGC6O

3

Pago de renta - PMJ16; RICLO; TYCEO

Pago de renta y amortización - PR12; PROR1

4

Pago de Dividendo en Acciones - GARO

Pago de renta y amortización - BARX1; CHAQ; CHSG1; CHSG2; NF18; NO20; ONXA2; RNG13; RNG21; RNG22; TUCS1; TYCBO

Pago de renta - BNC6O; BNC7O; RNG23; TNO2O

Pago de amortización - L04M5; U04M5

5

Pago de renta - BRJ15; NV21O; NV22O; RICMO; RICNO; YPCXO

Pago de renta y amortización - PSE2; TUCS2

6

Pago de renta - BTCBO; CTC5O; JHC4O; PPC2O

Pago de renta y amortización - OCTG9

9

Pago de renta y amortización - CO17

Pago de renta - YPCVO; RICFO; CNE1O; CNE2O; OME1

10

Pago de renta - AJ19; JCC1O; OCEX1; QCC2O; RIH1O; RIJ1O; YPCWO; YPCYO; YPCZO

Pago de renta y amortización - AS15; OGR12; QCC1O

11

Vencimiento de Presentación de Estados Contables

Pago de renta - AMX9; ER2D6; OCGA4; OCTX5

Pago de amortización - L11M5; U11M5

Pago de amortización y renta - MSS1O; OCGB4

12

Pago de renta y amortización - BB2M5; BBM15; NDG1

Pago de renta - CS91O; CS9JO; LG41O

Pago de amortización -LBM15

13

16

Pago de renta - BP18; AM19; BDC18; RICGO; SD22O; CHS4O

Pago de renta y amortización -PR13; SD21O; SDS3O; ONEW5; OYPF8; SARH

17

Pago de renta y amortización - CG5BO

Pago de renta - RCC4O; RCC5O

18

Pago de renta - AM16; AM18; BCIU1; BCIU2; BLC6O; MBCLO; MBCMO; NJC3O; NMCBO; NMCBO; RGC1O; YPCLO

Pago de renta y amortización - BLC5O; BMC6O; GCC1O; PMD18; NMCAO

Pago de amortización -U18M5

19

Pago de renta y amortización - BL2M5; BL3M5; BLM15

Pago de renta - CRC2O; CRC3O; GCC2O; GS27; LTPJ6; TS27

20

Pago de renta y amortización - GLS3O; LG51O

Pago de renta - LG52O; OOD57; OYP13

Pago de amortización -LJM15

23

Feriado Bursátil - Feriado Puente con fin turístico

Pago de renta - BVC9O; LTPD16; OCR11; AD2O; CND1O; GLS4O; GPJAO; GPJBO; GRCHO; RIK1O; RIK3O

24

Feriado Bursátil - Día Nacional de la Memoria por la Verdad y la Justicia

Pago de renta - CND2O; YCA1O; YCA2O

25

Pago de amortización -L25M5

Pago de renta - NMCFO; QCC3O; QCC4O

Pago de amortización -U25M5; W25M5

26

Vencimiento de Opciones sobre Títulos Públicos

Pago de renta y amortización -BÉ2M5; BEM15; CG6AO; CG6BO

Pago de renta - BEJ15; BEY15; GPHBO; OINX3; OINX4

Pago de amortización - LEM15

27

Pago de renta - BD3C6

Pago de renta y amortización - ERD16; NMCDO; SV1AO

30

Pago de renta - AM17; PPC1O; AS16; NSCIO; LTPO6; OBST1

Pago de renta y amortización - BAM15; GNDO; TDEC; OE3U2; OEMG3; OEMG4; OGCO1; PB17; SV2CO; SV2DO

31

Vencimiento de Presentación de Estados Contables

Pago de renta y amortización - DS1AO

Pago de renta - DS1BO; JHC5O; OT1X1; PAAO; PAEO; PAES; PAPO; PARA; PARE; PARP; PARY; PAYO; PAYS

→ 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 Oyhamburu | Viviana Goldman



www.bcba.sba.com.ar | id@bcba.sba.com.ar

10