

Reporte mensual

Resumen ejecutivo

Indices bursátiles	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	469.133,75	30.501,26	10.800,86	9.965,65
Var. % mensual	-9,22	-10,81	-10,37	-9,57

Volatilidad anualizada	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
Nivel en %	23,12	29,63	32,08	9,86

Capitalización bursátil de empresas locales en \$	600.340.312.041
Valor al 31/05/2015	

	Acciones	Valores Públicos	Otros	Monto Total
Montos negociados en millones de \$	249,9	1.567,5	718,6	2.444,7
Promedio diario	58,26	19,74	3,78	18,81
Var. % mensual				

Durante el quinto mes del año el índice Merval registró una baja del 10,37%, ubicándose en los 10.800,86 puntos. Si se lo mide en dólares, el indicador registró una caída mensual del 11,21%, 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 \$8,9893 por dólar.

En el plano internacional, las bolsas de la región tuvieron comportamientos negativos durante mayo. El índice Bovespa, de la bolsa de Brasil, mostró una baja del 6,17% en moneda local y del 6,55% si se lo mide en dólares. El Mexbol de la Bolsa de México registró un crecimiento del 0,23% en moneda local y del 0,05% si se lo considera en dólares. El índice IGBVL, de la Bolsa de Lima, marcó una pérdida mensual del 1,39% en moneda local; en dólares la merma fue del 2,5%.

Por su parte, el índice Dow Jones, de la bolsa de Nueva York, registró en mayo una suba del 0,95% y cerró el mes en 18.010,68 puntos.

El monto total operado durante mayo en el Mercado de Valores totalizó \$47.229 millones, con un promedio diario de \$2.485 millones; un 10% por debajo del monto promedio registrado en abril.

La negociación en acciones totalizó en el quinto mes del año \$2.755 millones, con un promedio diario de \$145 millones, un 40,55% por debajo de los valores registrados en el mes precedente.

Las acciones, en su conjunto, tuvieron resultados negativos, con 15 papeles en alza, 56 en baja y 4 sin cambios, a lo largo de las 19 ruedas de mayo. En cuanto al panel líder, las 11 especies que lo componen obtuvieron resultados negativos siendo FRAN la acción que mostró la mayor pérdida (-18,03%).

Por su parte, la negociación de títulos públicos ascendió en el mes a \$30.819 millones, que significaron \$1.622 millones de promedio diario, un 11,15% por debajo de lo registrado el mes anterior. El bono más operado fue el RO15, con un monto promedio diario de \$472,87 millones.

Monthly report

Executive summary

Stock Market Indexes	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Value	469,133.75	30,501.26	10,800.86	9,965.65
Monthly % chg	-9.22	-10.81	-10.37	-9.57

Annualized Volatility	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
% Level	23.12	29.63	32.08	9.86

Local Corporations Market Cap in AR\$	
Value as to 05/31/2015	600,340,312,041

Turnover in AR\$ million	Stocks	Gvmt Bonds	Other	Total Amount
Daily Ave	249.9	1567.5	718.6	2444.7
Monthly % chg	58.26	19.74	3.78	18.81

Throughout the fifth month of the year, the Merval Index fell by 10.37%, down to 10,800.86 points. If gauged in US Dollars, the Merval Index had a monthly decrease of 11.21%, as the Argentine Peso depreciated by 0.95% vis-à-vis the US currency, to close the month at AR \$8.9893 per US Dollar.

In the international scenario, the stock exchanges of the region had negative performance rates throughout May. The Brazilian Bovespa index Fell by 6.17% in local currency terms —gauged in US dollars by 6.55%. The Mexican Mexbol showed a positive change by 0.23% in local currency terms, and by 0.05% if gauged in US Dollars. The IGBVL Index, of Lima Stock Exchange, had a monthly gain of 1.39% in local currency terms, and by 2.5% if measured in US Dollars.

The Dow Jones, of the New York Stock Exchange, grew throughout May by 0.95% and closed the month at 18,010.68 points.

Total trading value for May in the Stock Market Corp. Merval was AR \$47.229 billion, with a daily average of AR \$2.485 billion —10% above the daily average trading value for April.

Total equity trading value amounted in the fifth month of the year to AR \$2.75 billion, with a daily average of AR \$145 million; 40.55% below the figures for the preceding month.

All in all, stocks showed negative performance rates, with 15 stocks up, 56 down, and 4 unchanged throughout the 19 trading sessions of May. As for blue chips, the 11 corporations had negative performance rates.

As for Government bonds, throughout the month the trading value amounted to AR \$30.81 billion, accounting for an AR \$1.622 billion daily average —11.15% below the preceding month's level. The most liquid bond was RO15 with a daily average trading value of AR \$472.8 million.

Reporte mensual

Índices bursátiles

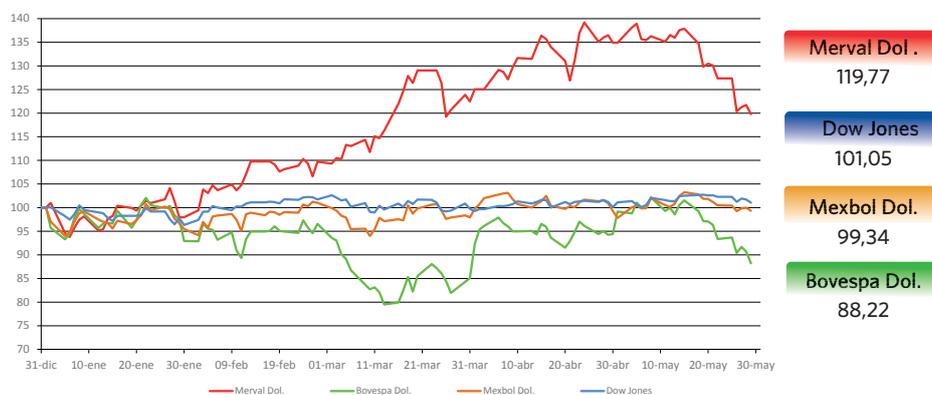
31 de mayo de 2015	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	469.133,75	30.501,26	10.800,86	9.965,65
Var. % mensual	-9,22	-10,81	-10,37	-9,57
Var. % desde 31.12.14	13,15	20,92	25,90	27,27
Var. % Interanual	25,56	30,59	40,05	56,90
Máximo desde 31.12.14	524.049,5	35.035,6	12.421,7	12.152,2
Var. % respecto al máximo	-10,48	-12,94	-13,05	-17,99
Fecha del máximo	24-abr	24-abr	05-may	20-mar
Mínimo desde 31.12.14	392.002,8	24.377,2	8.057,9	7.592,0
Var. % respecto al mínimo	19,68	25,12	34,04	31,27
Fecha del mínimo	06-ene	06-ene	06-ene	06-ene

Fuente: Reuters

Índices internacionales

31 de mayo de 2015	Bovespa	Chile	Merval	México	Perú	Dow	Nasdaq	S&P 500	Ibex35
Valor	52.760,0	4.045,6	10.800,9	44.703,6	13.180,6	18.010,7	2.107,4	2.085,5	11.217,6
Valor en dólares	16.604,8	6,5	1.201,5	2.907,0	4.175,7	18.010,7	2.107,4	2.085,5	12.235,6
Var.% mensual en moneda de origen	-6,17	0,05	-10,37	0,27	-1,39	0,95	1,05	0,85	-1,47
Var.% mensual en U\$S	-6,55	-1,11	-11,21	0,05	-2,50	0,95	1,05	0,85	-4,23
Var. % desde 31.12.14	5,50	5,05	25,90	3,61	-10,91	1,05	2,36	1,29	9,13
Var. % desde 31.12.14 en U\$S	-11,78	3,05	19,77	-0,66	-15,92	1,05	2,36	1,29	-1,60

Merval, Bovespa y Mexbol dolarizados - Dow Jones



Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters

Reporte mensual

Acciones

Especie	Última cotización	Variación			Volatilidad	Beta	Participación en el Merval	Promedio diario de negociación en el mes
		mes	año	interanual				
ALUA	8,86	-8,96%	17,44%	139,52%	39,51%	0,53	3,72%	4.346.052,5
APBR	48,50	-12,93%	9,98%	-36,85%	64,40%	1,72	29,64%	29.798.940,1
BMA	59,00	-10,61%	19,19%	76,54%	33,67%	0,58	3,55%	3.336.864,5
COME	3,15	-8,96%	71,20%	178,76%	51,70%	0,75	4,63%	11.972.787,8
EDN	8,50	-0,12%	55,96%	58,58%	43,42%	0,70	3,28%	2.805.229,2
ERAR	6,85	-6,80%	16,14%	81,89%	32,69%	0,58	7,31%	6.039.197,7
FRAN	64,10	-18,03%	20,49%	86,05%	30,27%	0,49	2,55%	3.826.833,1
GGAL	23,60	-9,67%	27,93%	62,11%	34,58%	0,61	9,96%	13.953.412,3
PAMP	6,68	-14,14%	51,47%	71,72%	38,08%	0,75	5,30%	7.749.817,1
TS	168,00	-7,11%	-6,35%	-29,72%	36,39%	0,75	11,07%	17.611.693,1
YPFD	326,00	-9,70%	3,49%	0,77%	31,09%	0,69	19,00%	16.887.946,8

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



Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters

Reporte mensual

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.

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.
- 12
MAR

El Juez estadounidense Thomas Griesa rechazó el pedido del Citibank para poder gestionar los pagos de sus clientes de los servicios de deuda del canje argentino bajo ley nacional.
- 25
MAR

El juez emitió una orden donde prohíbe que Euroclear gire el dinero por servicios financieros a los tenedores de bonos correspondientes a los Canje 2005 y 2010.
- 27
MAR

La Comisión Nacional de Valores (CNV) dispuso la suspensión preventiva de Citibank Argentina para operar en el mercado de capitales local por considerar que, no actuó de acuerdo con la legislación local vigente en relación al cobro en sus cuentas custodia de la renta de los Bonos Par legislación Argentina.
- 30
MAR

Caja de Valores actuará en reemplazo del Citi para recibir los pagos por la renta de los Bonos Par. Los poseedores de cuentas en el banco estadounidense podrán cobrarlos a través de cuentas en Caja de Valores.
- 21
ABR

El Gobierno Argentino colocó u\$s1.415,9 millones en títulos Bonar 2024. Las ofertas totalizaron u\$s1.878,7 millones. La tasa de corte fue de 8,956%.
- 24
ABR

Con ofertas por u\$s 5.100 millones, YPF colocó u\$s 1.500 millones a 8,62%, y un plazo apenas superior a los 10 años en los mercados internacionales.
- 7
MAY

El Tesoro Nacional colocó BONAC 2016 por VNO\$5.263.490.783. Fue la tercer colocación del año en estos Bonos.
- 28
MAY

El Resultado Primario del Sector Público Nacional para el mes de marzo marcó un déficit de \$17.428,6 millones. El rojo en el Resultado Financiero fue de \$27.894,7 millones, lo que implicó un deterioro del 540%.

Reporte mensual

Dividendos pagados

En efectivo	Fecha de pago	Monto total en \$	% por acción
Telecom S.A.	11-may-15	804.402.472	0,8300
HOLCIM (Argentina) S.A.	12-may-15	56.329.104	0,1600
S.A. San Miguel	13-may-15	48.000.000	0,0745
Grupo Clarín S.A.	19-may-15	125.000.000	0,4349
Rigolleau S.A.	20-may-15	4.986.586	0,0688
Molinos Río de la Plata S.A.	20-may-15	90.000.000	0,3594
Caputo S.A.	22-may-15	22.000.000	0,3930
Ovoprot International S.A.	22-may-15	850.000	0,0638
Grupo Financiero Galicia S.A.	22-may-15	100.000.000	0,0769
Carlos Casado S.A. *	26-may-15	u\$s500.000	u\$s0,005
Longvie S.A.	26-may-15	2.498.919	0,029
Grimoldi S.A.	27-may-15	2.500.000	0,0564
Mirgor S.A.	29-may-15	9.000.000	0,1500
Garovaglio y Zorraquín S.A.	29-may-15	3.000.000	0,1000
Central Urbana S.A.	29-may-15	864.400	4,5474
		Monto total en €	€ por acción
Telefónica S.A.	12-may-15	1.862.881.732	0,400
		Monto total en U\$S	U\$S por Acción
Tenaris S.A.	20-may-15	354.000.000	0,300
En acciones	Fecha de pago	Monto total en \$	% por Acción
Aluar Aluminio Argentino S.A.	22-may-15	300.000.000	12,00%
Boldt S.A.	22-may-15	100.000.000	40,00%

* Los accionistas podrán percibir el dividendo en dólares estadounidenses en el extranjero o en Pesos en la República Argentina, de acuerdo al Tipo de Cambio Vendedor de cierre del día 22/05/2015 del Banco de la Nación Argentina.

Bonos más negociados

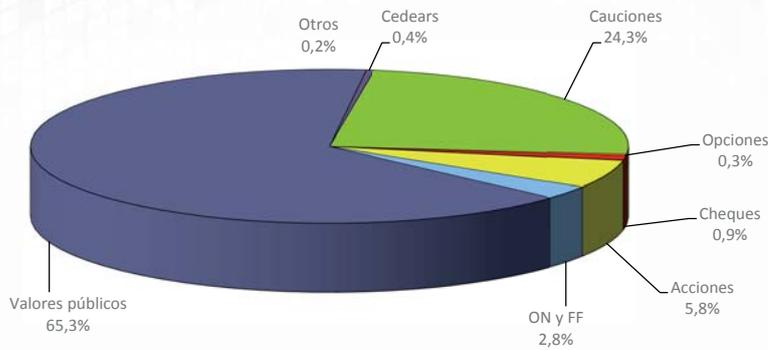
Código	Cotización (C/100 V.R. en \$)	Valor Técnico (C/100 V.N.)	Paridad	TIR anual	Valor Residual	Monto efectivo negociado en \$	Promedio diario negociado en \$
RO15	1.169,50	101,186	128,46%	N/D	100,00%	7.565.940.118	472.871.257
AY24	1.161,00	100,656	128,19%	3,74%	100,00%	4.245.885.050	265.367.816
AA17	1.154,00	100,914	127,10%	-6,40%	100,00%	3.954.028.843	247.126.803
DICA	1.540,00	145,170	117,90%	6,33%	100,00%	1.241.056.851	77.566.053
AO16	930,00	100,175	103,18%	-0,51%	100,00%	744.733.747	46.545.859

Datos al cierre 29/05/2015

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 01/05/2015 al 26/05/2015

Reporte mensual

Montos negociados datos al 5/15



Otros: cedros, préstamos de valores, ejercicio de opciones; futuros, cheques de pago diferido y fondos comunes

Total de montos negociados en millones de pesos

Mayo 2015	Acciones	ON y FF	Valores Públicos	Cedears	Cauciones	Opciones	Cheques	Otros	Total
Monto negociado	2.755,14	1.326,64	30.819,90	195,38	11.495,55	156,11	402,56	77,74	47.229,03
Promedio diario	145,01	69,82	1.622,10	10,28	605,03	8,22	21,19	4,09	2.485,74
Var. % mensual	-43,5	44,3	-15,6	1,4	0,7	-53,6	10,2	-87,44	-14,5
Var. % 12/2014	-9,8	-13,3	-0,2	121,5	73,0	73,4	-9,9	-91,06	9,4

Nota: Cifras provisionarias a mayo de 2015

Montos promedios diarios en acciones e Índice Merval



www.bolsar.com

Reporte mensual

Indicadores económicos

Actividad (*)	Período	Variación		Acumulado en el año
		Período / anterior	Interanual	
PBI (base de 2004)	IV Trim-14	0,0%	0,4%	0,5%
EMAE	mar-15	-1,0%	2,0%	N.D.
Estimador mensual industrial	abr-15	0,4%	-1,5%	-1,8%
Actividad de la construcción	mar-15	1,6%	6,9%	5,3%
Ventas en supermercados	abr-15	-2,6%	26,3%	N.D.
Ventas en centros de compras	abr-15	-11,2%	16,2%	N.D.

Intercambio comercial en millones de u\$s	Período	Valor	Var. Interanual (mes en curso)	Var. Interanual del periodo
Exportaciones	Ene - Abr	18.626	-19,2%	--16,7%
Importaciones	Ene - Abr	18.206	-12,0%	-14,8%
Saldo	Ene - Abr	420	-56,9%	-69,2%

Precios	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Precios al consumidor (IPCNU)	abr-15	118,60	1,1%	N.D.
Precios mayoristas (IPIM)	abr-15	860,11	0,7%	14,0%
Costo de las construcciones (ICC)	abr-15	1.088,40	1,0%	17,7%

Mercado laboral	Período	Valor	Var. Interanual	Valor periodo anterior
Tasa de actividad	I Trim-15	44,6%	N.D.	45,2%
Tasa de empleo	I Trim-15	41,4%	N.D.	42,1%
Tasa de desempleo	I Trim-15	7,1%	N.D.	6,9%
Índice de salarios	mar-15	208,04	32,71%	201,67

Reporte mensual

Indicadores económicos

Finanzas públicas en millones de pesos	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Ingreso	mar-15	110.582	2,2%	20,3%
Gasto primario	mar-15	128.010	5,1%	44,8%
Gasto total	mar-15	138.476	11,1%	43,8%
Resultado primario	mar-15	-17.429	-28,6%	-588,3%
Resultado financiero	mar-15	-27.895	-70,2%	-538,9%

Tasas de interés de referencia	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Badlar (total bancos informantes)	may-15	20,19%	3,19%	-8,24%
Call 7 días (promedio ponderado por montos)	may-15	27,91%	40,25%	25,38%
Prestamos entre entidades financieras en \$	may-15	24,87%	37,71%	94,60%

Recaudación impositiva en millones de pesos	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Total	abr-15	112.659	6,9%	21,5%
Ganancias	abr-15	21.325	1,8%	35,0%
IVA	abr-15	33.590	-0,9%	23,1%
Derechos de exportación	abr-15	9.290	99,4%	-36,0%
Créditos y débitos en Cta. Cte.	abr-15	7.666	11,5%	35,1%

Monetario y de intercambio	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Reservas del BCRA en mill. u\$s	28-may-15	33.248	-1,95%	16,5%
Tipo de cambio real multilateral	mar-15	322,98	-4,2%	-17,1%

Indicadores privados	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Riesgo País	may-15	594	-1,49%	-28,69%
Encuesta de expectativas de inflación (Di Tella) (1)	may-15	28,0%	N.D.	N.D.
Índice de Confianza del consumidor (Di Tella)	may-15	54,99	4,1%	44,35%
Índice Líder (Di Tella)	mar-15	222,16	4,8%	15,9%

* 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

Reporte mensual

Calendario del próximo mes Datos provisorios al 29/05/2015

Corrobore los datos en www.bolsar.com.

<p>1</p> <p>Pago de amortización y renta - BCOR3; BPJM2; OAEX1; ODEX5; PRO7; PRO8; PROR3; SALT2</p> <p>Pago de renta - ODEX6</p> <p>Pago de amortización - PROR2</p>	<p>2</p> <p>Asamblea de: Tarshop S.A. - Generación Mediterranea S.A. - Generación Frías S.A.</p> <p>Pago de amortización y renta - BAJ15; CG7AO; CG7BO</p> <p>Pago de renta - GJ17</p>	<p>3</p> <p>Pago de amortización y renta - BRJ15; PR12; PROR1</p> <p>Pago de amortización - L03J5; U03J5; W03J5</p> <p>Pago de renta - PMJ16; RICLO; TYCEO</p>	<p>4</p> <p>Pago de renta - BNC60; BNC70; PCC30; RNG23</p> <p>Pago de amortización y renta - CHAQ; CHSG1; CHSG1; CHSG2; NF18; NO20; RNG13; RNG21; RNG22; TNO20; TUCS1; TYCBO</p>	<p>5</p> <p>Pago de renta - MDC50; MDC60; NV210; NV220; RICMO; RICNO</p> <p>Pago de amortización y renta - PSE2; TUCS3; YPCXO</p>
<p>8</p> <p>Pago de renta - CTC50; CTC60; JHC40; PPC20; PPC20; CNE10; YPCVO; OMED1; RICFO</p> <p>Pago de amortización y renta - CO17</p>	<p>9</p> <p>Asamblea de Metrovías S.A.</p> <p>Pago de amortización y renta - BTCBO</p> <p>Pago de renta - CNE20; OARX1</p> <p>Pago de amortización - LMJ15</p>	<p>10</p> <p>Asamblea de Inversora Eléctrica de Buenos Aires S.A.</p> <p>Pago de renta - AJ19; AS15; JCC10; QCC20; RIH10; RIJ10; YPCWO; YPCYO; YPCZO</p> <p>Pago de amortización - L10J5; U10J5; W10J5</p>	<p>11</p> <p>Asamblea de Telefónica S.A.</p> <p>Pago de renta - AMX9; ER2D6</p> <p>Pago de amortización y renta - MSS10; OCGA4; OCGB4</p>	<p>12</p> <p>Pago de renta - CS9IO; CS9JO; XNC3O</p> <p>Pago de amortización y renta - LG410; NDG1</p>
<p>15</p> <p>Pago de renta - GLS50; BAG15; CSAKO; CSALO; GSALO; OCLX4; OTRX8; OYPF8; RICGO; SD22O</p> <p>Pago de amortización y renta - GJ15; OGSX2; ONEW5; PR13; SD210; SDS3O</p>	<p>16</p> <p>Pago de renta - OEAX2; OEAX3; OEBX3</p> <p>Pago de amortización y renta - SARH; TSEX5</p>	<p>17</p> <p>Pago de renta - BB2D5; BBD15; RCC40; RCC5O</p> <p>Pago de amortización y renta - CG5BO</p> <p>Pago de amortización - L17J5; U17J5; W17J5</p>	<p>18</p> <p>Pago de renta - AM16; BCIU2; MBCL0; MBCMO; NJC3O; OROX1; PNC50; PNC60; RGC10; YPCLO</p> <p>Pago de amortización y renta - BCIU1; BLC60; BMC60; GCC10; NMCAO; NMCBO; PMD18</p> <p>Pago de amortización - CLJ15; LB2J5; LBJ15</p>	<p>19</p> <p>Vencimiento Opciones sobre Acciones</p> <p>Pago de amortización y renta - BJJ15</p> <p>Pago de renta - CRC20; CRC30; GCC20; GJ18; GJ31; LTPJ6; YPCRO</p>
<p>22</p> <p>Asamblea de Telecom Argentina S.A.</p> <p>Pago de renta - BD2C9; OMX16; OYP13; BVC90; LTPD16; OODS7</p> <p>Pago de amortización y renta - GLS30; CND10; OCR11</p>	<p>23</p> <p>Pago de renta - AD20; GPJBO; GRCHO; RIK10; RIK3O</p> <p>Pago de amortización y renta - GLS40; GPJAO</p>	<p>24</p> <p>Pago de renta - CND2O</p> <p>Pago de amortización - L24J5; U24J5; W24J5</p>	<p>25</p> <p>Vencimiento de Opciones sobre Títulos Públicos</p> <p>Pago de renta - BCD15; BEG15; BES15; BNM17; QCC30; QCC4O</p> <p>Pago de amortización y renta - BEJ15; NMCFO</p> <p>Pago de amortización - LCJ15; LE2J5; LEJ15</p>	<p>26</p> <p>Pago de amortización y renta - CG6AO; CG6BO</p> <p>Pago de renta - GPHBO; OINX3; OINX4</p>
<p>29</p> <p>Pago de renta - BD2C6; BD3C6; AM17; PPC10; AS16; NSC1O</p> <p>Pago de amortización y renta - ERD16; NMCDO; SV1AO; GNCCO; LTPJ5; TDEC</p>	<p>30</p> <p>Pago de renta - A2M6; A2S6; CUAP; DIA0; DICA; DICE; DICP; DICY; DIE0; DIE5; DIPO; DIYO; DIY5; DS1AO; DS1BO; GB31O; GB32O; JHC50; LTPO6; MTALO; MTAUO; OMAXL; OMAXU; OT1X1; PUM21; SV2CO; SV2DO</p> <p>Pago de amortización y renta - OE3U2; OEMG3; OEMG4; PB17</p>			