

# INFORME DIARIO

Rueda del 27 de enero de 2015

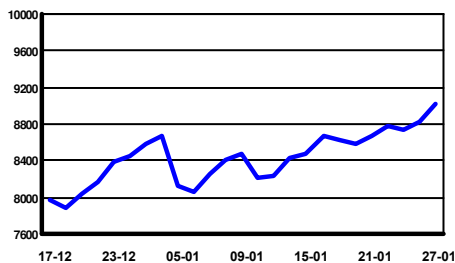
Año XXXI

Nro: 6537

Miércoles, 28 de  
enero de 2015

## Títulos Privados

### Índice Merval



Índice Merval **+ 2.34%**

Mínimo 8725.23 Máximo 9022.66 Cierre 9014.51

### Mayores Alzas

TRAN **+ 8.78%**  
PAMP **+ 4.88%**  
EDN **+ 3.90%**

### Mayores Bajas

BMA **- 1.84%**

### ADR Argentinos en N.Y.

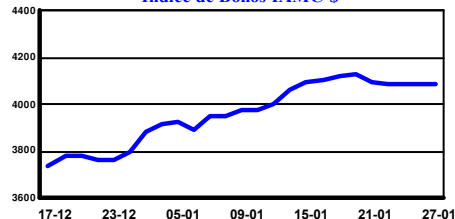
Telecom US\$ 20.49 **- 0.10%**  
P. Brasileiro US\$ 7.47 **+ 3.32%**  
Tenaris US\$ 29.44 **+ 2.22%**

### Índices Bursátiles

M.Ar **+ 2.13%**  
Merval 25 **+ 2.17%**  
Burcap **+ 0.83%**

## Títulos Públicos

### Índice de Bonos IAMC-\$



Índice de Bonos IAMC **- 0.03%** Tasa 10 años EEUU

Cierre 4081.524 1.82% **- 1 pbs**

### Bonos Nacionales Performing

#### Mayores Alzas

PRO7 **+ 5.35%**  
PR13 **+ 1.60%**  
TVY0 **+ 1.18%**

#### Mayores Bajas

PAY0 **- 3.28%**  
PARP **- 1.73%**  
PARY **- 1.31%**

## Volúmenes Operados

<b>TOTAL</b>	<b>1,625,389,200</b>
<b>MERCADO CONTADO</b>	<b>1,118,895,512</b>
Renta Variable: (1+2)	164,109,080
1. Mercado Concurrencia	164,096,480
Acciones	154,413,714
Cedears	9,682,766
2. Ejercicios	12,600
Renta Fija: (3 + 4 + 5)	954,786,432
3. Mercado Concurrencia	562,487,525
4. Continua	364,793,219
5. Cheques de Pago Diferido	27,505,688
<b>MERCADO FUTURO</b>	<b>506,493,688</b>
Plazo / Pase Colocador Piso	0
Plazo / Pase Colocador Continua	0
Opciones	5,964,575
Cauciones	491,908,854
Préstamos	8,620,259
Venta en Corto	0

## Caución Bursátil en \$ (TNA)

	<b>30 días</b>
<b>BRUTA (última tasa)</b>	<b>25.00%</b>
Neta Colocador (a)	24.82%
Neta Tomador (a)	25.19%
(a) Incluye Derechos de Bolsa y Mercado	

## Tipos de Cambio - Dólar

	Compra	Venta
Bco. Nación	\$8.5290	\$8.6290
Bancos	\$8.6300	\$8.6325
Casas de Cambio - Minorista	\$8.5500	\$8.6500
Casas de Cambio - Mayorista	\$13.600	\$13.650
Referencia BCRA	\$8.6288	

## Coefficiente CER

27/01/15	4.4160	28/01/15	4.4174
----------	--------	----------	--------

## Mercados Internacionales

### Índices Bursátiles (en US\$)

B. San Pablo **+ 0.46%** NYSE **- 1.23%**  
B. Sant. Chile **+ 0.37%** Tokyo S.E. **+ 2.30%**  
B. Madrid **+ 0.29%** London S.E. **+ 0.19%**

### Monedas

€/US\$ 0.879 **- 1.19%**  
£/US\$ 0.658 **- 0.78%**  
¥/US\$ 117.790 **- 0.57%**

### Commodities (en US\$)

WTI 45.86 **+ 2.37%**  
Soja 358.11 **- 0.97%**  
Oro 1294.20 **+ 0.98%**

## Índice del Informe Diario

Acciones	<u>Pág. 2 y 3</u>	Análisis de Obligaciones Negociables	<u>Pág. 8</u>
ADRs	<u>Pág. 4</u>	Índice de Bonos IAMC y Curva de Rendimiento	<u>Pág. 9</u>
Análisis de Bonos Canje Deuda 2005 y 2010	<u>Pág. 5</u>	Opciones sobre Acciones y T.Públicos	<u>Anexo A</u>
Análisis de Bonos Nacionales y Provinciales	<u>Pág. 6 y 7</u>		

**ANÁLISIS DE ACCIONES**

Mercado de Concurrencia															27-Ene-15
Especie	Cotización	Fecha última cotización	Volumen Efectivo	Var. Diaria	Var.dde 30-Dic-14 (a)	Var.dde 30-Dic-14 (a)	Var.dde 27-Ene-14 (a)	Mínimo -52 semanas- (b)	Máximo	P/E (c)	COT/VL % (d)	Volatil. últimas 40 ruedas (e)	Betas c/Merval/ M.AR. / 25	Capitaliz. Bursátil (f) (en Mill.)	Valor de Mercado (g) (en Mill.)
Empresas Líderes															
ALUA	8.100	27-Ene-15	2,508,596	-	-4.14%	-4.14%	92.28%	3.704	9.933	19.73	322.18	46.92%	0.83	20,250.00	20,250.00
APBR	46.250	27-Ene-15	15,168,606	2.44%	4.88%	4.88%	-23.14%	33.700	137.000	13.44	75.36	92.11%	0.83	603,307.98	603,307.98
BMA	48.000	27-Ene-15	13,065,007	-1.84%	-3.03%	-3.03%	122.23%	18.486	61.000	7.40	261.39	55.94%	1.03	28,535.28	28,535.28
COME	1.940	27-Ene-15	3,187,743	-	5.43%	5.43%	98.77%	0.880	2.120	18.04	284.79	63.07%	1.02	2,638.24	2,638.24
EDN	6.390	27-Ene-15	2,952,521	3.90%	17.25%	17.25%	148.64%	2.380	8.800	-	-	53.08%	1.32	5,792.25	5,792.25
ERAR	6.250	27-Ene-15	6,335,002	0.48%	3.65%	3.65%	91.39%	3.170	7.500	7.30	147.92	54.91%	0.90	28,231.84	28,231.84
FRAN	60.700	27-Ene-15	2,749,055	1.00%	14.10%	14.10%	161.98%	20.373	65.000	10.01	342.41	64.81%	1.15	32,588.49	32,588.49
GGAL	20.500	27-Ene-15	9,945,281	1.99%	10.81%	10.81%	117.41%	8.282	21.400	8.65	284.66	52.00%	1.06	19,683.80	26,655.42
PAMP	5.590	27-Ene-15	6,414,275	4.88%	26.76%	26.76%	217.61%	1.700	6.500	-	334.05	61.64%	1.19	7,347.00	7,347.00
TRAN	4.090	27-Ene-15	3,487,252	8.78%	21.73%	21.73%	246.61%	1.090	5.200	27.77	348.11	71.77%	1.21	891.17	1,818.72
TS	179.800	27-Ene-15	30,723,732	2.28%	-1.21%	-1.21%	-23.64%	159.000	344.915	15.86	192.55	48.76%	0.56	212,260.52	212,260.52
YPFD	308.000	27-Ene-15	39,517,987	3.01%	-2.22%	-2.22%	10.77%	243.500	561.000	12.70	172.59	68.13%	1.09	121,140.34	121,140.34
Merval	9,014.510	-	-	2.34%	5.08%	5.08%	60.82%	5,378.330	12,599.420	13.55	174.79	50.18%	-	1,082,666.91	1,090,566.08
BHIP	4.630	27-Ene-15	511,401	-0.22%	7.14%	7.14%	175.78%	1.490	5.000	11.11	159.63	50.19%	1.05	6,945.00	6,945.00
BRIO	21.000	27-Ene-15	117,670	-	3.45%	3.45%	65.31%	11.620	25.200	7.35	203.23	59.81%	0.97	22,656.38	22,656.38
CECO2 (RR)	3.070	27-Ene-15	1,386,284	5.86%	36.44%	36.44%	145.60%	1.070	3.990	-	-	61.56%	1.08	2,155.10	2,155.10
CELU	6.250	27-Ene-15	227,120	1.30%	-6.72%	-6.72%	42.05%	4.170	8.050	-	65.71	40.34%	0.57	631.09	631.09
CEPU2	55.500	27-Ene-15	238,918	-	20.65%	20.65%	228.40%	16.500	56.500	14.07	332.38	28.20%	0.60	4,912.08	4,912.08
INDU	3.190	27-Ene-15	271,435	6.33%	11.93%	11.93%	16.00%	2.010	4.650	-	106.18	67.88%	0.78	1,321.56	1,321.56
MIRG	170.000	27-Ene-15	311,568	-0.58%	7.12%	7.12%	62.68%	98.000	255.000	6.97	147.13	54.69%	0.67	1,020.00	1,020.00
MOLI	37.000	27-Ene-15	259,202	2.78%	2.78%	2.78%	29.82%	25.200	54.650	22.05	538.61	52.76%	0.73	9,266.60	9,266.60
PESA	6.020	27-Ene-15	804,306	0.67%	8.47%	8.47%	22.61%	4.563	9.980	7.59	96.44	55.60%	0.86	12,155.81	12,155.81
PETR	15.500	27-Ene-15	1,150,674	3.33%	1.64%	1.64%	434.48%	2.700	20.250	11.98	589.84	55.49%	0.94	1,850.70	1,850.70
TECO2	49.200	27-Ene-15	823,313	-2.57%	6.96%	6.96%	57.55%	29.764	65.000	13.77	362.02	45.79%	0.78	48,431.54	48,431.54
TGNO4	3.640	27-Ene-15	3,175,076	-0.27%	30.94%	30.94%	180.00%	1.260	3.900	-	171.51	41.21%	0.87	1,599.32	1,599.32
TGSU2	7.770	27-Ene-15	702,676	-1.02%	-0.38%	-0.38%	107.08%	3.608	10.150	45.22	293.83	52.80%	0.90	6,173.23	6,173.23
Merval 25	9,308.550	-	-	2.17%	5.78%	5.78%	66.86%	5,373.790	12,847.460	13.71	177.83	48.66%	-	1,201,785.32	1,209,684.49
M.AR	8,410.660	-	-	2.13%	7.41%	7.41%	93.46%	4,143.480	10,782.050	13.31	244.26	49.40%	-	336,785.86	344,685.03
Burcap	26,352.090	-	-	0.83%	4.47%	4.47%	48.99%	17,058.350	37,483.470	-	-	47.82%	-	-	-
Bolsa-G (h)	429,610.360	-	-	1.28%	3.62%	3.62%	51.26%	279,609.830	590,375.160	-	-	40.65%	-	3,806,896.29	-
Empresas No Líderes															
AEN	7.100	27-Ene-15	14,200	2.90%	-35.45%	-35.45%	-11.25%	6.150	14.000	-	59.23	-	0.05	583.25	583.25
AGRO	1.970	27-Ene-15	71,922	1.03%	-0.51%	-0.51%	-3.90%	1.530	3.000	-	93.25	73.09%	0.78	94.56	94.56
APBRA	100.000	23-Oct-14	-	-	-	-	28.81%	64.900	130.000	-	-	-	0.20	-	-
APSA	67.000	21-Ene-15	-	-	7.20%	7.20%	33.64%	38.782	78.579	20.35	878.41	-	0.38	8,442.94	8,442.94
AUSO	6.700	27-Ene-15	21,572	-	21.82%	21.82%	240.10%	1.780	7.200	-	753.42	46.70%	0.35	177.91	592.17
BOLT	4.230	27-Ene-15	82,192	3.17%	22.61%	22.61%	71.02%	2.302	5.150	10.08	175.36	56.44%	0.69	1,057.50	1,057.50
BPAT	17.100	27-Ene-15	447,101	-0.58%	24.82%	24.82%	252.53%	4.711	19.800	5.92	209.64	68.09%	1.16	12,299.43	12,299.43
BRIO6	19.700	23-Ene-15	-	-	-7.51%	-7.51%	54.00%	12.793	24.000	-	-	-	0.20	-	-
CADO	7.290	26-Ene-15	-	-	4.14%	4.14%	100.10%	3.643	8.130	5.62	194.11	31.64%	0.39	729.00	729.00
CADO5	5.795Ex	21-Ago-14	-	-	-	-	55.78%	5.747	5.843	-	-	-	0.06	-	-
CAPU	3.700	26-Ene-15	-	-	7.25%	7.25%	26.67%	2.538	4.650	6.19	129.96	-	0.53	207.15	207.15
CAPX	8.400	27-Ene-15	99,316	2.44%	7.69%	7.69%	50.00%	4.600	9.900	-	146.33	-	0.60	1,510.34	1,510.34
CARC	2.400	27-Ene-15	26,081	-	5.73%	5.73%	6.67%	1.850	3.050	-	194.38	-	0.31	219.91	219.91
CGPA2	3.280	27-Ene-15	50,490	5.81%	20.15%	20.15%	92.94%	1.650	4.100	-	159.63	-	0.34	1,093.16	1,093.16
COLO	15.000	27-Ene-15	6,040	-	25.00%	25.00%	112.77%	6.000	19.000	-	349.96	-	0.30	83.37	83.37
COMO (S)	30.000	24-Jul-08	-	-	-	-	-	-	-	-	33.23	-	-	8.10	8.10
COUR	32.000	31-Mar-14	-	-	-	-	3.23%	32.000	32.000	-	235.08	-	0.01	201.60	201.60
CRES	13.500	27-Ene-15	250,597	3.85%	8.00%	8.00%	39.34%	9.016	16.806	-	371.15	58.16%	0.79	6,771.10	6,771.10
CTIO	25.000	27-Ene-15	32,591	-	13.64%	13.64%	205.07%	7.800	27.500	13.54	475.85	43.54%	0.75	10,247.67	10,247.67
DGCU2 (S)	6.200	23-Jul-14	-	-	-	-	107.91%	2.982	6.300	46.17	251.60	-	0.09	1,254.58	1,254.58
DOME	5.000	23-Ene-15	-	-	-4.76%	-4.76%	27.41%	2.700	5.900	15.14	225.82	-	0.12	95.00	95.00
DYCA	6.050	26-Ene-15	-	-	-5.47%	-5.47%	13.08%	4.020	7.400	5.49	117.48	-	0.09	181.50	181.50
EDLH	2.890	7-Oct-13	-	-	-	-	-	-	-	4.14	83.91	-	-	215.72	215.72
EMDE	1.480Ex	2-Jul-12	-	-	-	-	-	-	-	1.45	54.05	-	-	90.24	90.24
ESME	26.000	26-Ene-15	-	-	-3.70%	-3.70%	-1.64%	25.935	35.000	7.89	214.98	-	0.03	1,532.36	1,532.36
ESTR	2.900	21-Ene-15	-	-	2.47%	2.47%	1.21%	2.372	3.160	9.33	97.53	-	0.05	123.56	123.56
EURO	3.308Ex	17-May-10	-	-	-	-	-	-	-	2.78	121.39	-	-	173.67	173.67
FERR	4.650	27-Ene-15	5,142	1.09%	3.33%	3.33%	110.73%	1.885	5.878	6.48	166.46	-	0.46	874.20	874.20
FIPL	1.850	27-Ene-15	73,099	-	6.32%	6.32%	6.43%	1.470	2.990	29.08	108.94	-	0.48	117.07	117.07
GARO	4.150	27-Ene-15	14,550	-1.19%	-2.35%	-2.35%	21.37%	2.587	5.859	3.22	100.34	45.87%	0.62	85.08	85.08
GBAN	9.000	26-Ene-15	-	-	5.88%	5.88%	157.14%	3.550	11.550	-	415.06	-	0.27	1,435.63	2,929.86
GCLA	49.650	27-Ene-15	69,104	-0.70%	4.75%	4.75%	111.48%	23.478	57.503	21.64	275.27	-	0.53	10,497.91	14,270.33

**ANÁLISIS DE ACCIONES**

**Mercado de Concurrencia**

27-Ene-15

Especie	Cotización	Fecha última cotización	Volumen Efectivo	Var. Diaria	Var.dde 30-Dic-14 (a)	Var.dde 30-Dic-14 (a)	Var.dde 27-Ene-14 (a)	Mínimo -52 semanas- (b)	Máximo	P/E (c)	COT/VL % (d)	Volatil. últimas 40 ruedas (e)	Betas c/Merval/ M.AR. / 25	Capitaliz. Bursátil (f) (en Mill.)	Valor de Mercado (g) (en Mill.)
<b>Empresas No Líderes (Cont.)</b>															
GOFF (S)	1.800	1-Feb-08	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.44	10.44
GRAF (S)	1.030	18-Nov-13	-	-	-	-	-	-	-	2.03	32.28	-	-	10.30	10.30
GRIM	8.000	27-Ene-15	8,000	0.25%	1.27%	1.27%	95.01%	3.984	9.981	5.49	200.22	-	0.37	354.46	354.46
INTR	6.150	27-Ene-15	3,044	-3.15%	-5.21%	-5.21%	70.83%	3.400	8.472	10.96	197.24	-	0.12	263.42	263.42
INVJ	4.400	27-Ene-15	20,098	-	-2.22%	-2.22%	70.42%	2.433	6.350	-	122.59	46.83%	0.48	1,487.13	1,903.49
IRSA	19.150	26-Ene-15	-	-	9.43%	9.43%	71.26%	10.237	21.250	-	537.13	40.20%	0.75	11,081.65	11,081.65
JMIN	5.600	27-Ene-15	5,577	-	3.70%	3.70%	42.49%	3.550	6.600	21.03	153.85	-	0.66	1,971.52	1,971.52
LEDE	7.400	27-Ene-15	39,998	-	15.78%	15.78%	35.30%	4.946	10.810	19.37	215.01	50.21%	0.87	3,256.00	3,256.00
LONG	2.140	23-Ene-15	-	-	7.00%	7.00%	71.78%	1.111	2.650	5.86	107.67	53.01%	0.46	184.40	184.40
METR	3.100	27-Ene-15	394,177	1.64%	-0.64%	-0.64%	169.57%	1.140	5.950	-	2636.51	56.77%	1.17	688.13	1,764.43
MORI	2.750	27-Ene-15	4,950	-1.79%	-5.17%	-5.17%	19.57%	1.670	4.700	-	418.35	-	0.33	41.26	41.26
MVIA (t)	0.010Ex	14-Jul-10	-	-	-	-	-	-	-	0.08	0.38	-	-	0.07	0.14
NORT6	515.000	12-Ene-15	-	-	7.07%	7.07%	44.20%	361.979	648.672	18.19	447.88	-	0.10	-	35,024.40
OEST	3.700	27-Ene-15	10,525	-2.63%	15.63%	15.63%	69.84%	2.091	4.900	11.85	222.85	-	0.29	592.00	592.00
PATA	15.750	27-Ene-15	24,866	1.61%	-1.56%	-1.56%	86.93%	8.426	19.825	14.95	462.33	44.42%	0.56	7,875.00	7,875.00
PATY	19.000	27-Ene-15	23,956	-1.55%	-1.55%	-1.55%	5.56%	14.000	30.000	-	383.70	-	0.69	692.92	692.92
PERK (S)	1.280	1-Oct-14	-	-	-	-	52.38%	0.720	1.280	17.25	213.48	-	0.10	27.82	27.82
POLL	0.510	27-Ene-15	5,033	-1.92%	10.39%	10.39%	168.42%	0.172	0.950	48.74	1251.04	94.61%	1.02	63.77	63.77
PREN1	2.500	18-Nov-09	-	-	-	-	-	-	-	84.08	90.67	-	-	327.50	327.50
PSUR	1.550	26-Ene-15	-	-	-15.30%	-15.30%	124.64%	0.690	2.950	-	338.76	103.69%	1.14	155.57	155.57
REGE	6.375Ex	30-Ago-13	-	-	-	-	-	-	-	1.63	60.45	-	-	12.75	12.75
REP	216.000	27-Ene-15	220,524	-	-11.40%	-11.40%	-8.52%	200.000	352.457	28.53	97.06	-	0.06	291,658.84	291,658.84
RIGO	29.500	26-Ene-15	-	-	13.46%	13.46%	34.56%	19.800	31.037	25.58	530.05	-	0.31	2,139.77	2,139.77
RIGO5	2.392Ex	18-Feb-09	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ROSE	3.500	20-Ene-15	-	-	7.69%	7.69%	22.38%	2.250	4.100	17.60	220.92	-	0.10	149.06	149.06
SAMI	25.000	27-Ene-15	161,000	-1.96%	0.40%	0.40%	142.72%	9.850	30.000	6.15	162.73	51.96%	0.90	1,610.59	1,610.59
SEMI	1.950	27-Ene-15	22,194	3.72%	7.73%	7.73%	14.04%	1.500	3.100	20.96	158.64	58.52%	0.84	208.07	208.07
STD	85.600	27-Ene-15	634,725	-1.61%	-11.21%	-11.21%	-3.92%	80.000	140.651	13.71	103.57	41.02%	0.46	989,627.35	989,627.35
TEF	180.000	27-Ene-15	105,292	-	12.50%	12.50%	11.54%	143.236	225.681	17.03	264.94	32.36%	0.21	819,184.43	819,184.43
TGLT	8.100	21-Ene-15	-	-	1.25%	1.25%	-16.24%	5.500	10.600	-	220.88	-	0.10	569.83	569.83
URBA	18.200	21-Dic-09	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VALO	4,840,000Ex	8-Mar-12	-	-	-	-	-	-	-	2.28	80.71	-	-	885.72	885.72

**PYMES**

INAG	11.000	27-Nov-14	-	-	-	-	69.23%	8.500	11.000	2.86	106.48	-	-0.08	24.20	24.20
MERA	10.470Ex	30-May-14	-	-	-	-	2.47%	10.470	10.470	7.96	279.29	-	0.00	197.46	197.46
OVOP	10.550	27-Ene-15	6,330	0.48%	0.96%	0.96%	16.06%	9.110	10.550	33.72	303.98	-	0.00	140.47	140.47

**Notas Aclaratorias:**

- (a) Las variaciones se calculan sobre precios ajustados por eventos corporativos.  
 (b) Los precios mínimos y máximos incluyen los valores alcanzados durante la rueda (intradía). En el caso del Burcap los datos de mínimos y máximos están disponibles a partir del 09-09-08.  
 (c) Precio/Utilidades Netas x acción de los últimos 12 meses (mayores a 0 y menores que 100), incluyendo resultados extraordinarios.  
 (d) COT/VL considera nulos los valores menores a 0.  
 (e) Para el cálculo de estos indicadores se utiliza el último dato de capital social informado por la empresa a la BCBA.  
 Los indicadores de P/E Y COT/VL de los índices bursátiles están ponderados por el porcentaje diario de participación de cada especie dentro del índice respectivo.  
 (f) El cálculo de volatilidades se realiza siempre que la especie cotice más del 75% de las últimas 40 ruedas.  
 (g) Para el cálculo de este indicador se considera la cantidad de acciones ordinarias autorizadas a cotizar en la BCBA, las cuales pueden diferir respecto del número total de acciones que surge del último dato de capital social informado por la empresa. Las sociedades mencionadas a continuación poseen un monto autorizado a cotizar que difiere al de su capital social: ALPA, AUSO, GBAN, GGAL, GCLA, INVJ, METR, MVIA y TRAN.  
 (h) Para el cálculo de este indicador se considera el último dato sobre la composición del capital social informado por la empresa a la BCBA.  
 (i) Capitalización bursátil al día anterior, calculada por BCBA, considerando solo las acciones ordinarias admitidas a cotizar en bolsa.  
 (j) Cotización suspendida (RR) Rueda Reducida  
 (k) El precio \$0,01 se debe a un ajuste por un dividendo en efectivo por un monto superior al último precio de cierre registrado (\$2,70). No se informará ningún indicador hasta tanto la especie no registre una nueva cotización.

**ACCIONES CON COTIZACIÓN EN MERCADOS DEL EXTERIOR**

27-Ene-15

**ADR, BDR y GDR**

Especie	Código Bolsa	Código Divisa	Cotización ADR (a)	Volumen Nominal	Volumen Efectivo	Variación diaria	Var. dde. 31-Dic-14	Var. dde. 31-Dic-14	Min. 52 semanas (b)	Max. 52 semanas (b)	Volatil. últ. 40r (c)	Ratio (d)
ADR Alto Palermo (APSA.O)	NASDAQ	USD	24.0000	10,396	249,504	4.80%	9.09%	9.09%	14.76	24.00	-	4.00
ADR BBVA Banco Francés (BFR.N)	NYSE	USD	14.7400	25,364	373,865	-0.34%	6.89%	6.89%	5.48	15.35	39.46%	3.00
ADR Banco Macro (BMA.N)	NYSE	USD	39.7500	23,099	918,185	2.42%	-9.10%	-9.10%	16.47	48.30	44.72%	10.00
ADR Bco. Santander (SAN.N)	NYSE	USD	7.0000	933,069	6,531,483	-0.43%	-13.85%	-13.85%	6.66	10.07	31.15%	1.00
ADR BUNGE (BG.N)	NYSE	USD	92.2600	57,969	5,348,220	-0.05%	1.49%	1.49%	72.29	93.16	19.92%	1.00
ADR Cresud (CRSY.O)	NASDAQ	USD	11.1300	9,015	100,337	0.27%	10.31%	10.31%	8.17	14.19	41.49%	10.00
ADR Edenor (EDN.N)	NYSE	USD	10.3000	13,420	138,226	0.68%	9.93%	9.93%	4.64	17.50	57.30%	20.00
ADR Grupo Financiero Galicia (GGAL.O)	NASDAQ	USD	16.8000	106,730	1,793,064	1.82%	5.73%	5.73%	7.28	18.50	37.85%	10.00
ADR IRSA (IRS.N)	NYSE	USD	15.8300	1,331	21,070	0.51%	2.99%	2.99%	9.03	18.13	28.05%	10.00
ADR Nortel Inversora (NTL.N)	NYSE	USD	21.1500	-	-	-	0.76%	0.76%	15.16	25.56	-	0.50
ADR Pampa Energía (PAM.N)	NYSE	USD	11.3690	9,736	110,689	3.92%	13.46%	13.46%	3.98	11.95	43.54%	25.00
ADR Petrobras Energía (PZE.N)	NYSE	USD	4.9700	12,299	61,126	2.05%	0.61%	0.61%	4.09	7.39	44.04%	10.00
ADR Petroleo Brasileiro (PBR.N)	NYSE	USD	7.4700	5,645,826	42,174,320	3.32%	2.33%	2.33%	5.79	20.94	75.47%	2.00
ADR Transportadora de Gas del Sur (TGS.N)	NYSE	USD	3.1700	3,195	10,128	0.96%	-9.43%	-9.43%	1.63	3.68	44.58%	5.00
ADR Telecom Argentina (TEO.N)	NYSE	USD	20.4900	5,496	112,613	-0.10%	5.89%	5.89%	13.50	25.08	26.25%	5.00
ADR Tenaris (TS.N)	NYSE	USD	29.4400	561,757	16,538,126	2.22%	-2.55%	-2.55%	26.28	48.05	34.38%	2.00
ADR Ternium (TX.N)	NYSE	USD	16.6100	95,828	1,591,703	0.48%	-5.84%	-5.84%	15.34	31.04	39.81%	10.00
ADR YPF (YPF.N)	NYSE	USD	25.2600	219,630	5,547,854	4.60%	-4.57%	-4.57%	20.84	41.74	59.29%	1.00
BDR Bco. Patagonia (BPAT11.SA)	B. San Pablo	BRL	16.5100	-	-	-	-	-	-	-	-	20.00
GDR GrupoClarín (GCSAq.L)	London S.E.	USD	9.5100	-	-	-	0.11%	0.11%	4.38	9.55	-	2.00

(a) Los precios son los disponibles a la hora de cierre de la BCBA.

(b) Los mínimos y máximos incluye valores intradiarios.

(c) El cálculo de volatilidad se realiza siempre que la especie cotice más del 75% de las últimas 40 ruedas.

(d) Ratio = Cant. de Acciones - equivalentes a v/n \$1 - por cada ADR / BDR ó GDR.

**Cuadro Comparativo de precios de Acciones y ADR / BDR / GDR**

Especie	Código BCBA	Cotización ADR / Ratio en moneda original	Cotización BCBA en \$ (2)	Cotización ADR / Ratio en \$ (3)	Diferencia en \$ (3)-(2)
ADR Alto Palermo	APSA	6.0000	-	51.795	-
ADR BBVA Banco Francés	FRAN	4.9133	60.700	42.414	- 18.29
ADR Bco. Santander	STD	7.0000	85.600	60.428	- 25.17
ADR Banco Macro	BMA	3.9750	48.000	34.314	- 13.69
ADR BUNGE	-	92.2600	-	796.434	-
ADR Cresud	CRES	1.1130	13.500	9.608	- 3.89
ADR Edenor	EDN	0.5150	6.390	4.446	- 1.94
ADR Grupo Financiero Galicia	GGAL	1.6800	20.500	14.503	- 6.00
ADR IRSA	IRSA	1.5830	-	13.665	-
ADR Nortel Inversora	NORT6	-	-	-	-
ADR Pampa Energía	PAMP	0.4548	5.590	3.926	- 1.66
ADR Petrobras Energía	PESA	0.4970	6.020	4.290	- 1.73
ADR Petroleo Brasileiro	APBR	3.7350	46.250	32.242	- 14.01
ADR Transportadora de Gas del Sur	TGSU2	0.6340	7.770	5.473	- 2.30
ADR Telecom Argentina	TECO2	4.0980	49.200	35.376	- 13.82
ADR Tenaris	TS	14.7200	179.800	127.070	- 52.73
ADR Ternium	-	1.6610	-	14.339	-
ADR YPF	YPFD	25.2600	308.000	218.057	- 89.94
BDR Bco. Patagonia	BPAT	-	17.100	-	-
GDR GrupoClarín	GCLA	-	49.650	-	-

(3) Cotización convertida a \$ de acuerdo al valor del Dólar Mayorista Bancos informada por Reuters.

ANÁLISIS DE TÍTULOS PÚBLICOS CANJE REESTRUCTURACIÓN DE DEUDA 2005 Y 2010 (\*)

27-Ene-15

Bono	Código (S.I.B)	Vencimiento	Amortización	Cupón de Renta	Próximo Vencimiento	VR (en %)	Cotización c/100 v.n. en Pesos (a)	Fecha última cotización	Cupón Corriente			Valor Técnico c/100 v.n.	Paridad (en%)	Volatilidad 40r. (b) (en %)	TIR Anual	DM	PPV (en años)
									Renta Anual (en %)	Intereses Corridos c/100 v.n.	Yield Anual (en %)						

BONOS CANJE REESTRUCTURACIÓN DE DEUDA 2005

I. Bonos PAR

PAR \$ Ley Arg.	PARP	31-Dic-38	Sem.	Sem.	31-Mar-15	R	100.00	108.100	27-Ene-15	Fija=1.18	1.20	3.36	305.72	35.36	25.12	8.83%	13.42	17.28
PAR U\$S Ley Arg.	PARA	31-Dic-38	Sem.	Sem.	31-Mar-15	R	100.00	629.000	27-Ene-15	Fija=2.5	0.83	3.47	100.83	72.26	23.90	6.17%	12.89	15.93
PAR U\$S Ley N.Y.	PARY	31-Dic-38	Sem.	Sem.	31-Mar-15	R	100.00	602.000	27-Ene-15	Fija=2.5	0.83	3.63	100.83	69.16	-	6.52%	12.72	15.93

II. Bonos Discount

DISCOUNT \$ Ley Arg.	DICP	31-Dic-33	Sem.	Sem.	30-Jun-15	R	100.00	291.990	27-Ene-15	Fija=5.83	1.88	7.77	388.60	75.14	12.29	9.23%	8.33	11.18
DISCOUNT U\$S Ley Arg.	DICA	31-Dic-33	Sem.	Sem.	30-Jun-15	R	100.00	1475.000	27-Ene-15	Fija=8.28	0.97	6.83	141.17	121.03	23.50	6.10%	8.63	10.60
DISCOUNT U\$S Ley N.Y.	DICY	31-Dic-33	Sem.	Sem.	30-Jun-15	R	100.00	1545.000	27-Ene-15	Fija=8.28	0.97	6.52	141.17	126.78	28.24	5.56%	8.79	10.60

III. Bono CUASIPAR

CUASIPAR en \$	CUAP	31-Dic-45	Sem.	Sem.	30-Jun-15	R	100.00	166.000	26-Ene-15	Fija=3.31	1.17	8.49	424.02	39.15	-	10.14%	11.15	20.29
----------------	------	-----------	------	------	-----------	---	--------	---------	-----------	-----------	------	------	--------	-------	---	--------	-------	-------

III. Unidades Vinculadas al Producto (U.V.P.)

U.V.P. en U\$S Ley Arg.	TVPA	15-Dic-35	-	-	-	-	100.00	85.000	27-Ene-15	-	-	-	-	-	36.02	-	-	-
U.V.P. en \$ Ley Arg.	TVPP	15-Dic-35	-	-	-	-	100.00	5.450	27-Ene-15	-	-	-	-	-	41.72	-	-	-
U.V.P. en U\$S Ley N.Y.	TVPY	15-Dic-35	-	-	-	-	100.00	91.000	27-Ene-15	-	-	-	-	-	30.45	-	-	-
U.V.P. en EUR. Ley ING.	TVPE	15-Dic-35	-	-	-	-	100.00	97.500	27-Ene-15	-	-	-	-	-	-	-	-	-

BONOS CANJE REESTRUCTURACIÓN DE DEUDA 2010

I. Bonos Par

PAR \$ Ley Arg.	PAP0	31-Dic-38	Sem.	Sem.	31-Mar-15	R	100.00	83.500	07-Ene-15	Fija=1.18	1.20	4.37	305.72	27.31	-	10.89%	12.48	17.28
PAR U\$S Ley Arg.	PAA0	31-Dic-38	Sem.	Sem.	31-Mar-15	R	100.00	610.000	27-Ene-15	Fija=2.5	0.83	3.58	100.83	70.08	-	6.41%	12.77	15.93
PAR U\$S Ley N.Y.	PAY0	31-Dic-38	Sem.	Sem.	31-Mar-15	R	100.00	590.000	27-Ene-15	Fija=2.5	0.83	3.70	100.83	67.78	-	6.68%	12.64	15.93

II. Bonos Discount

DISCOUNT \$ Ley Arg.	DIP0	31-Dic-33	Sem.	Sem.	30-Jun-15	R	100.00	246.000	22-Ene-15	Fija=5.83	1.88	9.24	388.60	63.30	-	11.44%	7.74	11.18
DISCOUNT U\$S Ley Arg.	DIA0	31-Dic-33	Sem.	Sem.	30-Jun-15	R	100.00	1445.000	27-Ene-15	Fija=8.28	0.97	6.98	141.17	118.57	-	6.34%	8.56	10.60
DISCOUNT en U\$S Ley N.Y.	DIY0	31-Dic-33	Sem.	Sem.	30-Jun-15	R	100.00	1520.000	22-Ene-15	Fija=8.28	0.97	6.63	141.17	124.73	-	5.75%	8.73	10.60

III. Bono Global

GLOBAL 2017 u\$S Ley N.Y.	GJ17	2-Jun-17	Al vto.	Sem.	02-Jun-15	R	100.00	1120.000	27-Ene-15	Fija=8.75	1.41	6.82	101.41	127.94	24.74	-2.85%	2.20	2.16
---------------------------	------	----------	---------	------	-----------	---	--------	----------	-----------	-----------	------	------	--------	--------	-------	--------	------	------

IV. Unidades Vinculadas al Producto (U.V.P.)

U.V.P. en U\$S Ley N.Y.	TVY0	15-Dic-35	-	-	-	-	100.00	86.000	27-Ene-15	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-------------------------	------	-----------	---	---	---	---	--------	--------	-----------	---	---	---	---	---	---	---	---	---

Divisas	Dólar Bancos	
	\$8.6300	\$8.6325

Notas Aclaratorias:

(\*) Todos los indicadores de cada bono se refieren al día de la fecha. Los indicadores de los bonos emitidos en dólares se calculan en esa misma divisa, para ello se convierte su cotización en \$ por el dólar bancos vendedor.

(\*\*) En el caso de los bonos pesificados y ajustables por el CER (Decreto 471/02) el cálculo de indicadores se realiza considerando el C.E.R. correspondiente a 10 días hábiles anteriores a la fecha de vencimiento del próximo cupón.

(\*\*\*) TIR mayor a 500%.

(a) Los precios corresponde

A los efectos de hacer comparables las distintas tasas de rendimiento, se debe convertirlas a una tasa real en pesos teniendo en cuenta las siguientes equivalencias:

$$(A) \quad r_p = \left[ \frac{(1+i_p)}{(1+\pi^e)} \right] - 1$$

$$(B) \quad r_p = \left[ \frac{(1+i_{US}) \times (1+\Delta TC^e)}{(1+\pi^e)} \right] - 1$$

donde:  $\pi^e$  = tasa esperada de inflación promedio anual

$\Delta TC^e$  = variación esperada del tipo de cambio nominal, promedio anual

(A) Utilizarla para convertir la TIR de los bonos emitidos en pesos (moneda original \$)

(B) Utilizarla para convertir la TIR de los bonos emitidos en dólares

**ANÁLISIS DE TÍTULOS PÚBLICOS NACIONALES PERFORMING (\*)**

27-Ene-15																											
Bono	Código (S.I.B)	Vencimiento	Amortización	Cupón de Renta	Próximo Vencimiento	VR (en %)	Cotización c/100 v.n. en Pesos (a)	Fecha última cotización	Cupón Corriente			Valor Técnico c/100 v.n.	Paridad (en %)	Volatilidad 40 r. (b) (en %)	TIR Anual	DM	PPV (en años)										
									Renta Anual (en %)	Intereses Corridos c/100 v.n.	Yield Anual (en %)																
BOGAR Y BONOS DE CONSOLIDACIÓN																											
I. Títulos emitidos en Pesos (moneda original: \$) (c)																											
Bocon Prov. 4° en \$	PRO7	1-Ene-16	120 Mens.	Mens.	1-Feb-15	A+R	9.28	9.850	27-Ene-15	Var.=0.2494	0.00	0.27	10.84	90.85	-	26.68%	0.39	0.42									
Bocon Cons. 7°	PR14	4-Ene-16	4 - Trim.	Trim.	6-Abr-15	A+R	100.00	98.550	27-Ene-15	Var.=19.91	1.36	20.49	101.36	97.22	10.85	28.72%	0.49	0.54									
Bocon Cons. 8°	PR15	4-Oct-22	14 - Trim.	Trim.	6-Abr-15	R	100.00	143.000	27-Ene-15	Var.=19.91	2.40	24.85	177.87	80.40	12.71	29.36%	3.07	4.58									
II. Títulos emitidos en Pesos y ajustables por el CER																											
Bocon Prov. 4° 2%	PR12	3-Ene-16	120 Mens.	Mens.	3-Feb-15	A+R	9.28	43.250	27-Ene-15	Fija=2	0.07	2.05	44.28	97.67	20.97	7.91%	0.41	0.43									
Bocon Cons. 6° 2%	PR13	15-Mar-24	120 Mens.	Mens.	15-Feb-15	A+R	91.70	254.000	27-Ene-15	Fija=2	0.28	2.66	338.35	75.07	13.52	9.42%	3.77	4.47									
BOGAR 2018	NF18	4-Feb-18	156 Mens.	Mens.	4-Feb-15	A+R	36.42	149.500	27-Ene-15	Fija=2	0.23	2.18	162.99	91.72	9.12	8.22%	1.43	1.52									
BOGAR 2020	NO20	4-Oct-20	156 Mens.	Mens.	4-Feb-15	A+R	59.80	199.883EX	29-Dic-14	Fija=2	0.38	2.69	268.79	74.36	-	13.13%	2.70	3.09									
BODEN Y BONAR																											
I. Títulos emitidos en Dólares																											
BODEN 2015	RO15	3-Oct-15	Al vto.	Sem.	3-Abr-15	R	100.00	1223.250	27-Ene-15	Fija=7	2.28	5.02	102.28	138.55	17.72	- 34.70%	0.79	0.66									
BONAR X	AA17	17-Abr-17	Al vto.	Sem.	17-Abr-15	R	100.00	1169.000	27-Ene-15	Fija=7	2.00	5.25	102.00	132.76	19.26	- 6.62%	2.12	2.07									
BONAR 2018 en U\$S	AN18	29-Nov-18	Al Vto.	Sem.	29-May-15	R	100.00	1340.000	27-Ene-15	Fija=9	1.53	5.86	101.53	152.90	41.80	- 3.83%	3.42	3.37									
BONAR 2024	AY24	7-May-24	6 Anual	Sem.	7-May-15	R	100.00	1212.000	27-Ene-15	Fija=8.75	2.02	6.32	102.02	137.62	18.54	2.53%	5.32	5.54									
II. Títulos emitidos en Dólares y pagaderos en Pesos (Dollar-Linked)																											
BONAD 2016	AO16	28-Oct-16	Al Vto.	Sem.	28-Abr-15	R	100.00	902.000	27-Ene-15	Fija=1.75	0.45	1.68	100.45	104.02	9.96	- 0.55%	1.72	1.72									
BONAD 2018	AM18	18-Mar-18	Al Vto.	Sem.	18-Mar-15	R	100.00	887.000	27-Ene-15	Fija=2.4	0.48	2.35	100.48	102.26	12.28	1.66%	2.96	2.99									
III. Títulos emitidos en Pesos																											
BONAR 2015 (BADLAR + 300pb	AS15	10-Sep-15	Sem.	Trim.	10-Mar-15	A+R	33.36	42.200	27-Ene-15	Var.=23.26	1.08	18.87	42.33	99.70	8.01	28.99%	0.31	0.35									
BONAR 2016 (BADLAR + 200pb	AS16	29-Sep-16	Al Vto.	Trim.	30-Mar-15	R	100.00	97.400	22-Ene-15	Fija=22.4156	1.97	23.49	101.97	95.52	-	28.76%	1.31	1.45									
BONAR 2017 (BADLAR + 200pb	AM17	28-Mar-17	Al Vto.	Trim.	30-Mar-15	R	100.00	95.500	27-Ene-15	Var.=22.4156	1.97	23.97	101.97	93.66	-	29.46%	1.60	1.82									
BONAR 2019 (BADLAR + 250pb	AMX9	11-Mar-19	Al Vto.	Trim.	11-Mar-15	R	100.00	97.000	27-Ene-15	Var.=22.7759	3.12	24.26	103.12	94.07	-	28.17%	2.45	3.12									
(I) Tasas de referencia (TNA %)												Tasa LIBOR de 180 días 0.3554%			Tasa LIBOR de 90 días 0.2526%			Tasa LIBOR de 30 días 0.1680%			TASA BADLAR 20.6875%			Divisas		Dólar Bancos	
																							\$8.6300		\$8.6325		

**Notas Aclaratorias:**

(\*) Todos los indicadores de cada bono se refieren al día de la fecha. Los indicadores de los bonos emitidos en dólares se calculan en esa misma divisa, para ello se convierte su cotización en \$ por el dólar bancos vendedor.

En el caso de títulos ajustables por CER el cálculo de indicadores considera el coeficiente aplicable de acuerdo a las condiciones de emisión.

(a) Los precios corresponden a la última operación registrada en el mercado de concurrencia e incluyen los intereses corridos ("precio sucio")

(b) El cálculo de volatilidades se realiza siempre que la especie cotice más de 75% de las últimas 40 ruedas, dentro del mercado considerado.

(c) Se estima la tasa del próximo periodo de renta que se utilizará para los flujos de renta futuros.

A los efectos de hacer comparables las distintas tasas de rendimiento, se debe convertirlas a una tasa real en pesos teniendo en cuenta las siguientes equivalencias:

$$(A) \quad r_p = \left[ \frac{(1+i_p)}{(1+\pi^e)} \right] - 1 \quad (B) \quad r_p = \left[ \frac{(1+i_{US}) \times (1+\Delta TC^e)}{(1+\pi^e)} \right] - 1$$

donde:  $\pi^e$  = tasa esperada de inflación promedio anual  
 $\Delta TC^e$  = variación esperada del tipo de cambio nominal, promedio anual

(A) Utilizarla para convertir la TIR de los bonos emitidos en pesos (moneda original \$)

(B) Utilizarla para convertir la TIR de los bonos emitidos en dólares

**ANÁLISIS DE TÍTULOS PÚBLICOS PROVINCIALES PERFORMING Y OTROS TÍTULOS DE DEUDA (\*)**

27-Ene-15

Bono	Código (S.I.B.)	Vencimiento	Amortización	Cupón de Renta	Próximo Vencimiento	VR (en %)	Cotizacación c/100 v.n. en Pesos	Fecha última cotización	Cupón Corriente			Valor Técnico c/ 100 v.n.	Paridad (en %)	Volatilidad 40 r. (b) (en %)	TIR Anual	DM	PPV (en años)	
									Renta Anual (en %)	Intereses Corridos c/100 v.n.	Yield Anual (en %)							
BONOS DOMESTICOS (LEY ARGENTINA)																		
I. Títulos en Pesos (moneda original: \$)																		
CORRIENTES serie 1 (c)	BCOR3	1-Ene-16	120 Mens.	Mens	1-Feb-15	A+R	9.28	8.965EX	23-Dic-14	CA=0.2494	0.00	0.29	10.84	82.69	-	60.76%	0.37	0.42
BUENOS AIRES Ley 12836	PB17	30-Ene-16	98 - mens.	Mens	28-Feb-15	A+R	12.25	9.515EX	27-Ene-15	CA=0.208	0.00	0.02	13.65	69.69	-	103.63%	0.44	0.54
II. Títulos en Pesos y ajustables por el CER																		
TUCUMAN CONSADEP serie 1	TUCS1	4-Feb-18	156 - mens.	Mens.	4-Feb-15	A+R	36.42	145.000	23-Ene-15	Fija=2	0.23	2.25	162.99	88.96	-	10.56%	1.41	1.50
III. Títulos en Pesos y ajustables por el CVS																		
RIO NEGRO BOGAR 2	RNG21	4-Feb-18	156 - mens.	Mens.	4-Feb-15	A+R	36.42	350.400EX	29-Dic-14	Fija=2	0.58	2.31	404.57	86.61	-	12.67%	1.39	1.50
IV. Títulos Pesificados y ajustables por CER (moneda original: US\$)																		
CHACO	CCH1	1-Abr-15	Capitalizac.	Mens.	1-Feb-15	A+R	1.72	8.712EX	29-Dic-14	Fija=4	0.04	6.39	13.89	62.73	-	***	-	-
V. Títulos denominados en dólares y pagaderos en pesos (Dollar-Linked)																		
BUENOS AIRES Vto. 2015 4.24% (h,i)	PBF15	8-Feb-15	Al Vto.	Sem.	8-Feb-15	A+R	100.00	873.900	27-Ene-15	Fija=4.24	2.03	4.27	102.03	99.22	6.56	43.40%	0.02	0.02
CHACO Garant. (i)	CHSG2	4-Nov-15	Mens.	Mens.	4-Feb-15	A+R	8.86	89.815EX	29-Dic-14	Fija=4	0.03	2.06	8.89	193.76	-	80.90%	0.70	0.34
CHUBUT Cl.1 Vto. 2019 (i)	PUO19	21-Oct-19	16 - Trim.	Trim.	21-Abr-15	R	100.00	840.000	27-Ene-15	Fija=4	0.10	4.11	100.10	97.21	-	5.17%	2.63	2.74
Ciudad de Bs. As. Clase 7 Vto. 2016 (i,j)	BDC16	9-May-16	Al Vto.	Sem.	9-May-15	R	100.00	890.000	27-Ene-15	Fija=4.75	1.07	4.66	101.07	102.01	-	3.14%	1.22	1.24
Caiudad de Bs.As. Clase X Vto. 2016	BD4C6	27-Nov-16	Al Vto.	Sem.	27-May-15	R	100.00	794.500	16-Dic-14	Fija=0.4	0.07	0.43	100.07	91.97	-	5.12%	1.78	1.82
Ciudad de Bs. As. Clase 8 Vto. 2016 (i,j)	BD2C6	27-Jun-16	Al Vto.	Sem.	27-Jun-15	R	100.00	860.000	27-Ene-15	Fija=2.48	0.23	2.50	100.23	99.40	-	2.94%	1.37	1.39
Ciudad de Bs. As. Clase 3 Vto. 2018 (i,j)	BDC18	15-Mar-18	4 - Sem.	Sem.	15-Mar-15	R	100.00	900.000	27-Ene-15	Fija=3.98	1.48	3.87	101.48	102.74	-	2.78%	2.23	2.27
Ciudad de Bs. As. Clase 4 Vto. 2019 (i,j)	BDC19	17-May-19	6 - Sem.	Sem.	17-May-15	R	100.00	880.000	27-Ene-15	Fija=3.98	0.81	3.94	100.81	101.12	19.22	3.61%	2.82	2.90
Ciudad de Bs. As. Clase 5 Vto. 2019 (i,j)	BD2C9	20-Dic-19	6 - Sem.	Sem.	20-Jun-15	R	100.00	795.000	27-Ene-15	Fija=1.95	0.22	2.12	100.22	91.89	24.71	4.45%	3.42	3.54
Ciudad de Bs. As. Clase 6 Vto. 2020 (i,j)	BD2C0	28-Ene-20	6 - Sem.	Sem.	28-Jul-15	R	100.00	775.000	27-Ene-15	Fija=1.95	0.01	2.17	100.01	89.77	19.77	5.06%	3.51	3.64
BONCOR 2017 (i)	CO17	7-Dic-17	96 - Mens.	Mens.	7-Feb-15	A+R	36.46	350.000	27-Ene-15	Fija=12	0.28	10.87	36.74	110.36	-	4.49%	1.29	1.36
ENTRE RIOS S.1 Vto. 2016 (i,j)	ERG16	6-Ago-16	9 - Trim.	Trim.	6-Feb-15	A+R	78.00	685.000	26-Ene-15	Fija=4.8	0.90	4.77	78.90	100.57	-	4.10%	0.75	0.76
FORMOSA (i)	FORM3	27-Feb-22	40 - trim.	Trim.	27-Feb-15	A+R	72.50	697.000	22-Ene-15	Fija=5	0.63	-	73.13	110.40	-	1.93%	3.25	3.39
MENDOZA Cl.1 Vto. 2016 (i)	PMY16	28-May-16	9 - Trim.	Trim.	28-Feb-15	A+R	66.67	558.000	14-Ene-15	Fija=3	0.34	3.11	67.01	96.46	-	8.58%	0.67	0.70
MENDOZA Cl. 2 Vto. 2018 (i)	PMO18	30-Oct-18	17 - Trim.	Trim.	30-Abr-15	A+R	88.20	697.680EX	27-Ene-15	Fija=2.75	0.00	3.00	88.20	91.63	-	7.59%	1.81	1.97
MENDOZA Cl. 3 Vto. 2018 (i)	PMD18	18-Dic-18	17 - Trim.	Trim.	18-Mar-15	A+R	94.08	755.000	26-Ene-15	Fija=2.75	0.30	2.97	94.38	92.67	-	6.96%	1.85	1.97
NEUQUEN S.1 Vto. 2016 (i,j)	NDG1	12-Jun-16	9 - Trim.	Trim.	12-Mar-15	A+R	66.67	563.000	22-Ene-15	Fija=3	0.27	3.08	66.94	97.43	-	6.79%	0.71	0.74
NEUQUEN S.2 Vto. 2018 (i,j)	NDG21	11-Oct-18	14 - Trim.	Trim.	28-Abr-15	A+R	100.00	846.531EX	23-Ene-15	Fija=3.9	0.02	3.98	100.02	98.04	-	5.04%	1.87	1.95
TUCUMAN CONSADEP serie 2 (i)	TUCS2	5-Sep-15	20 - Sem.	Sem.	5-Mar-15	A+R	10.00	82.000	27-Ene-15	L180=0.31	0.01	0.33	10.01	94.87	-	17.16%	0.31	0.35
BONOS EXTERNOS (LEY EXTRANJERA)																		
I. Dólares																		
BUENOS AIRES 2015 11.75% (e,g)	BP15	5-Oct-15	Al vto.	Sem.	5-Abr-15	R	100.00	1262.000	21-Ene-15	Fija=11.75	3.75	8.25	103.75	140.90	-	33.62%	0.98	0.65
BUENOS AIRES 2018 9.375% (e,g)	BP18	14-Sep-18	Al vto.	Sem.	14-Mar-15	R	100.00	1171.000	16-Ene-15	Fija=9.38	3.54	7.10	103.54	131.01	-	0.43%	3.09	3.14
BUENOS AIRES 2021 10.875% (e,g)	BP21	26-Ene-21	3 - Anual	Sem.	26-Jul-15	R	100.00	1180.000	27-Ene-15	Fija=10.88	0.12	7.96	100.12	136.53	-	2.00%	4.22	4.36
BUENOS AIRES 2028 9.625% (e,g)	BP28	18-Abr-28	Anual	Sem.	18-Abr-15	R	100.00	1154.000	26-Ene-15	Fija=9.625	2.73	7.35	102.73	130.13	-	6.09%	7.57	8.95
Desc. Corto Pzo. - Bs. As. (g)	BDED	15-Abr-17	10 - Sem.	Sem.	15-Abr-15	A+R	50.00	635.000	27-Ene-15	Fija=9.25	1.35	6.40	51.35	143.25	18.72	18.94%	1.39	1.17
Par Mediano Pzo. - Bs. As. (g)	BPMD	1-May-20	6 - Sem.	Sem.	1-May-15	R	100.00	911.000	27-Ene-15	Fija=3	0.74	2.86	100.74	104.75	-	2.06%	3.69	3.80
Par Largo Pzo. - Bs. As. (g)	BPLD	15-May-35	30 - Sem.	Sem.	15-May-15	R	100.00	715.000	23-Ene-15	Fija=4	0.83	4.88	100.83	82.14	-	6.17%	9.02	11.08
MENDOZA (h)	BARX1	4-Sep-18	26 - Sem.	Sem.	4-Mar-15	A+R	38.55	390.000	9-Ene-15	Fija=5.5	0.86	4.78	39.41	114.63	-	2.05%	1.87	1.84
NEUQUÉN Regalías Gdo.II (f)	NRH2	26-Abr-21	33 - Trim.	Trim.	26-Abr-15	A+R	76.00	1123.600EX	21-Ene-15	Fija=7.88	0.07	4.60	76.07	171.11	-	9.09%	3.67	3.07
SALTA Garantizado Regalías (f,g)	SARH	16-Mar-22	34 - Trim.	Trim.	16-Mar-15	A+R	85.30	995.000	21-Ene-15	Fija=9.5	0.99	7.09	86.29	133.57	-	0.11%	3.27	3.32
II. Euros																		
Par Mediano Pzo. - Bs. As. (g)	BPME	1-May-20	6 - Sem.	Sem.	1-May-15	R	100.00	90.662EX	15-Abr-14	Fija=3	0.74	35.28	100.74	9.18	-	117.26%	1.59	3.80
Par Largo Pzo. - Bs. As. (g)	BPLE	15-May-35	30 - Sem.	Sem.	15-May-15	R	100.00	850.000	27-Ene-15	Fija=4	0.83	4.66	100.83	85.96	-	5.66%	9.17	11.08
FIDEICOMISOS DE PRÉSTAMOS GARANTIZADOS																		
P.G. GLOBAL 2017 T.V.	TPAG5	30-Ene-17	Al vto.	Mens.	28-Feb-15	R	100.00	146.935EX	6-Ene-15	Fija=5	0.00	0.00	256.52	57.28	-	-	-	-

Notas Aclaratorias: (\*) Todos los indicadores de cada bono se refieren al día de la fecha.

Los indicadores de los bonos em

(a) Los precios corresponden a

(c) Se estima la tasa del próximo periodo de rent

(e) El título tiene una denominación mínima de u\$s100.000 y múltiplos enteros de u\$s1.000. (f) El título tiene una denominación mínima de u\$s150.000 y múltiplos enteros de u\$s1.000.

(g) F

(i) Los servicios de renta y amortización se pagan en pesos al tipo de cambio de referencia del bono, según prospecto de emisión (j) El título tiene una denominación mínima de u\$s1.000 y múltiplos enteros de u\$s1.000.



**ANÁLISIS DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES (\*)**

Emisor	Código (S.I.B.)	Vencimiento	Amortización	Cupón de Renta	Próximo Vencimiento.	VR (en %)	Cotización c/100 v.r. en Pesos (a)	Fecha última cotización	Cupón Corriente			Valor Técnico c/100 v.n.	Paridad (en %)	TIR anual	DM	PPV (en años)	
									Renta Anual (en %)	Intereses Corridos c/100 v.n.	Yield Anual (en %)						
Obligaciones Negociables denominadas y pagaderas en dólares Ley Extranjera																	
1. Actividades Inmobiliarias																	
IRSA Clase I Vto. 2017 (b)	OIRX6	2-Feb-17	Al vto.	Sem.	2-Feb-15	R	100.00	1302.000	14-Ene-15	Fija=8.5	4.20	5.80	104.20	144.74	- 11.14%	1.94	1.83
IRSA Clase II Vto. 2020 (b)	OIRY7	20-Jul-20	Al vto.	Sem.	20-Jul-15	R	100.00	1388.500	15-Ene-15	Fija=11.5	0.32	7.16	100.32	160.33	0.33%	4.43	4.50
2. Bancos y Act. Financieras																	
BCO. HIPOTECARIO Serie 5 Vto. 2016 (d)	OHIY5	27-Abr-16	Al vto.	Sem.	27-Abr-15	R	100.00	824.611EX	23-Oct-14	Fija=9.75	2.52	10.48	102.52	93.18	16.81%	1.06	1.18
TARJETA NARANJA Clase XIII Vto. 2017 (b)	ONY13	28-Ene-17	3 - Anual	Al Vto.	28-Jul-15	R	66.67	993.868EX	23-Ene-15	Fija=9	0.03	5.21	66.70	172.61	- 24.63%	1.71	1.44
BCO. GALICIA Clase 1 Vto. 2018 (c)	OGBY1	4-May-18	Al vto.	Sem.	4-May-15	R	100.00	1292.000	14-Ene-15	Fija=8.75	2.09	5.93	102.09	146.60	- 4.55%	2.97	2.91
3. Energía Eléctrica																	
TRANSENER Clase I Vto. 2016 (b)	OTRY8	15-Dic-16	4 - Anual	Sem.	15-Jun-15	R	50.00	392.330EX	10-Dic-14	Fija=8.875	0.55	9.88	50.55	89.90	18.43%	1.16	1.33
CAPEX Serie I Vto. 2018 (b)	OCEY1	10-Mar-18	Al vto.	Sem.	10-Mar-15	R	100.00	1108.720	19-Sep-14	Fija=10	3.89	8.03	103.89	123.63	1.85%	2.65	2.72
EDENOR Clase 9 Vto. 2022 (b)	ODNY9	25-Oct-22	Al vto.	Sem.	25-Abr-15	R	100.00	416.274EX	27-Oct-14	Fija=9.75	2.57	21.36	102.57	47.01	28.43%	3.66	6.09
4. Petróleo y Gas																	
TGS Clase I Vto. 2017 (b)	OTY11	14-May-17	4 - Anual	Sem.	14-May-15	A+R	75.00	910.000	22-Ene-15	Fija=7.875	1.25	5.67	76.25	138.26	- 15.98%	1.47	1.26
YPF Clase XXIV Vto. 2018 (f)	YPCPO	15-Ago-18	17 - Trim.	Trim.	15-Feb-15	A+R	88.24	980.000	18-Dic-14	Var.=7.763	1.43	6.11	89.66	126.61	- 5.80%	1.81	1.74
PAE Clase I Vto.2021 (b)	OPNY1	7-May-21	3 - Anual	Sem.	7-May-15	R	100.00	1261.000	21-Ene-15	Fija=7.875	1.82	5.46	101.82	143.47	- 0.42%	4.49	4.53
YPF Clase XXIII Vto. 2024	YPCUO	4-Abr-24	3 Anual	Sem.	4-Abr-15	R	100.00	1290.000	26-Ene-15	Var.=8.75	2.82	5.97	102.82	145.34	2.49%	6.30	6.56
5. Otros																	
RAGHSA Clase I Vto. 2017 (b)	ORAY3	16-Feb-17	2 - Anual	Sem.	16-Feb-15	R	100.00	248.646EX	15-Ago-14	Fija=8.5	3.78	33.97	103.78	27.76	205.32%	0.52	1.45
ARCOR Clase I Vto. 2017 (b)	OAOY2	9-Nov-17	Al vto.	Sem.	9-May-15	R	100.00	1320.000	22-Ene-15	Fija=7.25	1.63	4.79	101.63	150.46	- 8.49%	2.66	2.55
AA 2000 Clase A Vto. 2020 (b)	OAEY1	1-Dic-20	40 - Trim.	Trim.	1-Mar-15	A+R	84.00	1044.000	9-Dic-14	Fija=10.75	1.48	7.56	85.48	141.48	- 2.67%	2.78	2.72
Obligaciones Negociables denominadas en dólares y pagaderas en pesos Ley Argentina																	
1. Agricultura y Ganadería																	
CRESUD Clase XIII Vto. 2015	OCR13	22-May-15	2 - Sem.	Trim.	23-Feb-15	A+R	100.00	862.000	27-Ene-15	Fija=1.9	0.35	1.91	100.35	99.51	4.66%	0.18	0.19
CREDUD Clase XIV Vto. 2018	OCR14	22-May-18	2 - Sem.	Trim.	22-Feb-15	R	100.00	795.000	26-Ene-15	Fija=1.5	0.28	1.63	100.28	91.83	4.45%	2.95	2.99
CRESUD Clase XVI Vto. 2018	CS8HO	19-Nov-18	2 - Anual	Trim.	18-Feb-15	R	100.00	765.000	21-Ene-15	Fija=1.5	0.30	1.70	100.30	88.35	5.22%	3.31	3.41
2. Petróleo y Gas																	
YPF Clase XVIII Vto. 2015	OYP18	30-Abr-15	Al Vto.	Trim.	30-Abr-15	A+R	100.00	854.783EX	27-Ene-15	Fija=0.1	-	0.10	100.00	99.02	4.18%	0.24	0.25
YPF Clase X Vto. 2016	OYPF0	19-Oct-16	2 - Sem.	Trim.	19-Abr-15	R	100.00	1376.460EX	14-Ene-15	Fija=6.25	0.19	3.92	100.19	159.15	- 23.15%	1.53	1.42
YPF Clase XIX Vto. 2017	OYP19	30-Abr-17	Al Vto.	Trim.	30-Abr-15	R	100.00	797.196EX	27-Ene-15	Fija=1.29	-	1.40	100.00	92.35	4.99%	2.19	2.22
YPF Clase XXII Vto. 2020	YPCNO	29-Jul-20	7 - Anual	Trim.	29-Abr-15	R	85.71	758.478EX	26-Ene-15	Fija=3.5	0.01	3.41	85.72	102.50	2.65%	2.82	2.91
3. Otros																	
GRUPO COHEN Clase I Vto. 2015	OGCO1	30-Mar-15	4 - Sem.	Sem.	30-Mar-15	A+R	25.00	215.000	25-Sep-14	Fija=7	0.59	7.20	25.59	97.33	26.56%	0.14	0.16
													Divisas		Dolar Bancos		
															\$8.6300	\$8.6325	

Notas Aclaratorias:

(\*) T

(a) Los precios corresponden a la última operación registrada en el mercado de concurrencia e incluyen los intereses corridos (precio sucio)

(b) El título tiene una denominación mínima de u\$s 2.000 y múltiplos enteros de u\$s1.000

(c) El título tiene una denominación mínima de u\$s 150.000 y múltiplos enteros de u\$s1.000 - (d) El título tiene una denominación mínima de u\$s 35.000 y múltiplos enteros de u\$s 2.000

(f) El título tiene una denominación mínima de u\$s 500.000 y múltiplos enteros de u\$s 500.000.



### Indice de Bonos (Medido en Pesos)

27-Ene-15

#### Indice de Bonos IAMC (Base 1/1/95=100)

	Valor al 27-Ene-15	Variación Diaria al 26-Ene-15	Variación Semanal al 23-Ene-15	Variación Mensual al 30-Dic-14	Variación anual al 30-Dic-14	Ponderación*
Subíndice de Bonos Cortos emitidos en pesos	3,643.842	-0.12%	-0.18%	2.27%	2.27%	8.00%
Subíndice de Bonos Cortos emitidos en dólares	1,970.088	-0.24%	-0.33%	5.32%	5.32%	34.06%
Subíndice de Bonos Largos emitidos en pesos	4,751.918	0.90%	1.06%	6.55%	6.55%	13.06%
Subíndice de Bonos Largos emitidos en dólares	4,291.028	-0.11%	-0.11%	5.30%	5.30%	44.88%
Indice de Bonos General	4,081.524	-0.03%	-0.03%	5.24%	5.24%	100.00%

(\*)Composicion Índices: Subíndice de Bonos Cortos emitidos en pesos (NF18, AS15, PR14), Subíndice de Bonos Cortos emitidos en dólares (RO15, AA17, GJ17), Subíndice de Bonos Largos emitidos en pesos (PR13, D1CP, PR15), Subíndice de Bonos Largos emitidos en dólares (PARA, D1CY, PARY, D1CA, AY24).

### Indice de Bonos (Medido en Dólares)

27-Ene-15

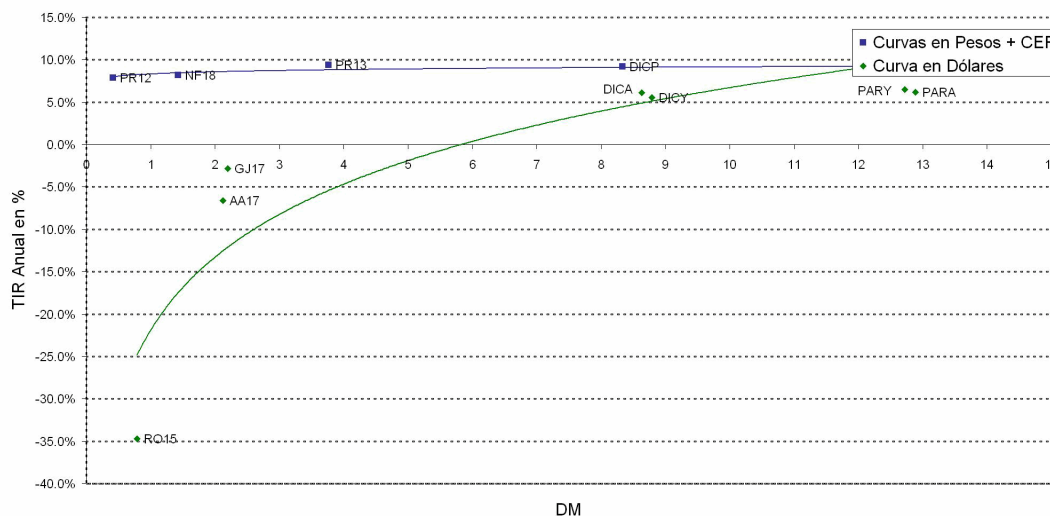
#### Indice de Bonos IAMC (Base 1/1/95=100)

	Valor al 27-Ene-15	Variación Diaria al 26-Ene-15	Variación Semanal al 23-Ene-15	Variación Mensual al 30-Dic-14	Variación Anual al 30-Dic-14	Ponderación*
Subíndice de Bonos Cortos emitidos en pesos	1,263.836	-0.15%	-0.24%	1.36%	1.36%	8.00%
Subíndice de Bonos Cortos emitidos en dólares	245.804	-0.27%	-0.38%	4.37%	4.37%	34.06%
Subíndice de Bonos Largos emitidos en pesos	1,183.191	0.87%	1.00%	5.60%	5.60%	13.06%
Subíndice de Bonos Largos emitidos en dólares	498.693	-0.14%	-0.16%	4.35%	4.35%	44.88%
Indice de Bonos General	473.995	-0.06%	-0.09%	4.29%	4.29%	100.00%

(\*)Composicion Índices: Subíndice de Bonos Cortos emitidos en pesos (NF18, AS15, PR14), Subíndice de Bonos Cortos emitidos en dólares (RO15, AA17, GJ17), Subíndice de Bonos Largos emitidos en pesos (PR13, D1CP, PR15), Subíndice de Bonos Largos emitidos en dólares (PARA, D1CY, PARY, D1CA, AY24).

### Curvas de Rendimientos

#### Curva en Pesos + CER y en Dólares



Tasa LIBOR de 180 días

0.36

Anexo A Análisis de opciones 27/01/2015												
Serie	Negociación							Teóricos(c/vol hist.)			Implícitos	
	Último precio de la prima	Variación	Mínimo	Máximo	Lotes	Volumen (\$)	Últ. precio prima/cot. subyac.	Prima teórica	Delta	Efecto Palanca	Volat. Implícit	Delta
Opciones de Compra												
<b>Vencimiento Febrero - 20/02/2015 - 24 días - Tasa Baibar 25.23%</b>												
<b>ALUA Cotización Subyacente: 8.100 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 46.92%</b>												
ALUC6.986F	1.250	0.00%	1.250	1.250	10	1,250	15.43%	1.267	0.922	5.90%	40.65%	0.948
ALUC7.986F	0.500	0.00%	0.300	0.500	238	9,299	6.17%	0.521	0.624	9.70%	44.23%	0.629
<b>APBR Cotización Subyacente: 46.250 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 92.11%</b>												
PBRC30.4FE	16.700	11.33%	14.000	16.950	53	79,415	36.11%	16.472	0.975	2.74%	114.96%	0.947
PBRC34.4FE	12.500	2.46%	11.899	14.000	119	154,399	27.03%	12.836	0.924	3.33%	64.45%	0.975
PBRC38.4FE	9.000	0.00%	7.900	9.800	330	287,590	19.46%	9.574	0.834	4.03%	70.64%	0.886
PBRC42.4FE	6.000	0.00%	5.100	7.000	500	310,660	12.97%	6.828	0.711	4.81%	71.30%	0.744
PBRC46.4FE	4.000	5.26%	3.400	4.800	797	327,478	8.65%	4.668	0.570	5.65%	77.88%	0.567
PBRC50.4FE	2.200	4.76%	1.750	2.840	343	75,577	4.76%	3.068	0.432	6.51%	73.44%	0.394
PBRC54.4FE	1.150	9.52%	0.800	1.350	198	22,844	2.49%	1.950	0.311	7.38%	72.17%	0.246
PBRC58.4FE	0.580	16.00%	0.400	0.600	87	4,752	1.25%	1.204	0.214	8.24%	72.13%	0.143
PBRC62.4FE	0.500	0.00%	0.500	0.500	15	750	1.08%	0.724	0.142	9.09%	83.14%	0.113
<b>CECO2 Cotización Subyacente: 3.070 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 61.56%</b>												
CECC3.00FE	0.250	47.06%	0.170	0.250	392	8,750	8.14%	0.257	0.629	7.53%	59.36%	0.632
<b>COME Cotización Subyacente: 1.940 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 63.07%</b>												
COMC1.00FE	0.920	-2.13%	0.920	0.920	100	9,200	47.42%	0.957	1.000	2.03%	0.00%	1.000
COMC1.30FE	0.640	-4.48%	0.600	0.640	867	53,668	32.99%	0.662	0.996	2.92%	0.00%	1.000
COMC1.40FE	0.520	-10.34%	0.520	0.520	100	5,200	26.80%	0.565	0.986	3.38%	0.00%	1.000
COMC1.50FE	0.500	8.70%	0.380	0.500	1,978	83,631	25.77%	0.470	0.961	3.97%	102.81%	0.878
COMC1.60FE	0.348	-5.95%	0.320	0.348	213	6,948	17.94%	0.380	0.914	4.67%	0.00%	1.000
COMC1.70FE	0.260	-0.76%	0.210	0.260	2,596	61,087	13.40%	0.297	0.840	5.49%	0.00%	1.000
COMC1.80FE	0.180	0.00%	0.130	0.180	6,918	103,995	9.28%	0.224	0.740	6.41%	31.69%	0.877
COMC1.90FE	0.130	0.00%	0.090	0.130	2,316	24,750	6.70%	0.163	0.623	7.43%	45.74%	0.647
COMC2.00FE	0.075	-6.25%	0.060	0.075	10,604	71,888	3.87%	0.114	0.499	8.50%	43.60%	0.474
COMC2.10FE	0.050	-13.79%	0.040	0.050	3,920	17,202	2.58%	0.077	0.381	9.63%	48.71%	0.332
COMC2.20FE	0.025	-16.67%	0.025	0.030	605	1,525	1.29%	0.050	0.278	10.77%	46.97%	0.201
<b>EDN Cotización Subyacente: 6.390 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 53.08%</b>												
EDNC6.15FE	0.500	66.67%	0.450	0.500	346	16,745	7.82%	0.538	0.681	8.09%	46.55%	0.698
EDNC7.15FE	0.200	300.00%	0.150	0.200	110	2,000	3.13%	0.132	0.265	12.84%	65.18%	0.314
EDNC8.15FE	0.050	233.33%	0.050	0.050	20	100	0.78%	0.020	0.057	18.03%	65.32%	0.104
<b>ERAR Cotización Subyacente: 6.250 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 54.91%</b>												
ERAC5.62FE	0.750	-10.71%	0.750	0.790	372	28,362	12.00%	0.812	0.826	6.36%	37.03%	0.909
ERAC6.12FE	0.360	0.00%	0.350	0.400	1,914	72,150	5.76%	0.475	0.632	8.32%	35.67%	0.676
ERAC6.37FE	0.270	22.73%	0.240	0.305	2,756	79,647	4.32%	0.347	0.522	9.41%	42.96%	0.514
ERAC6.62FE	0.150	-16.67%	0.150	0.190	289	4,735	2.40%	0.245	0.414	10.55%	39.50%	0.364
ERAC7.12FE	0.060	0.00%	0.050	0.065	2,686	15,435	0.96%	0.112	0.233	12.93%	43.35%	0.169
<b>FRAN Cotización Subyacente: 60.700 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 64.81%</b>												
FRAC38.0FE	23.000	4.55%	23.000	23.000	1	2,300	37.89%	23.338	0.999	2.60%	0.00%	1.000
FRAC58.0FE	3.000	100.00%	3.000	3.000	13	3,900	4.94%	6.027	0.676	6.81%	0.00%	1.000
<b>GGAL Cotización Subyacente: 20.500 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 52.00%</b>												
GFGC17.0FE	3.500	9.38%	3.400	3.500	115	39,214	17.07%	3.853	0.944	5.02%	0.00%	1.000
GFGC17.5FE	3.030	14.34%	3.030	3.030	49	14,847	14.78%	3.406	0.915	5.51%	0.00%	1.000
GFGC18.0FE	2.700	17.39%	2.350	2.750	938	237,492	13.17%	2.978	0.877	6.04%	0.00%	1.000
GFGC18.5FE	2.200	25.71%	1.900	2.200	174	35,587	10.73%	2.574	0.831	6.62%	0.00%	1.000
GFGC19.0FE	1.900	26.67%	1.550	1.900	2,029	352,176	9.27%	2.198	0.776	7.24%	29.77%	0.894
GFGC20.0FE	1.138	33.88%	0.800	1.140	11,303	1,135,813	5.55%	1.542	0.647	8.59%	30.77%	0.713
GFGC21.0FE	0.584	21.67%	0.460	0.600	15,474	852,019	2.85%	1.028	0.505	10.07%	30.97%	0.480
GFGC22.0FE	0.330	29.41%	0.250	0.340	5,291	156,474	1.61%	0.650	0.369	11.65%	35.37%	0.293
GFGC23.0FE	0.190	26.67%	0.160	0.200	2,103	38,971	0.93%	0.391	0.253	13.28%	39.07%	0.178
GFGC24.0FE	0.100	8.70%	0.090	0.100	570	5,530	0.49%	0.224	0.163	14.94%	41.08%	0.101
GFGC25.0FE	0.070	16.67%	0.060	0.070	8	51	0.34%	0.122	0.099	16.64%	45.59%	0.069
<b>INDU Cotización Subyacente: 3.190 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 67.88%</b>												
INDC3.00FE	0.250	0.00%	0.250	0.250	9	225	7.84%	0.355	0.703	6.31%	24.41%	0.898
<b>METR Cotización Subyacente: 3.100 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 56.77%</b>												
METC3.00FE	0.300	-88.00%	0.300	0.300	30	900	9.68%	0.262	0.660	7.81%	69.69%	0.643
<b>PAMP Cotización Subyacente: 5.590 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 61.64%</b>												
PAMC4.54FE	1.050	31.25%	0.950	1.090	160	15,742	18.78%	1.154	0.932	4.52%	0.00%	1.000
PAMC4.74FE	0.700	27.27%	0.690	0.700	54	3,775	12.52%	0.980	0.889	5.07%	0.00%	1.000
PAMC4.94FE	0.670	59.52%	0.470	0.670	512	29,265	11.99%	0.818	0.832	5.68%	0.00%	1.000
PAMC5.34FE	0.380	59.00%	0.250	0.400	1,555	48,685	6.80%	0.539	0.682	7.06%	27.76%	0.818
PAMC5.54FE	0.250	78.57%	0.170	0.250	873	18,941	4.47%	0.426	0.595	7.82%	29.81%	0.646
PAMC6.14FE	0.110	120.00%	0.110	0.110	72	792	1.97%	0.187	0.343	10.24%	46.54%	0.281

Anexo A												27/01/2015	
Serie	Negociación							Teóricos(c/vol hist.)			Implícitos		
	Último precio de la prima	Variación	Mínimo	Máximo	Lotes	Volumen (\$)	Últ. precio prima/ cot. subyac.	Prima teórica	Delta	Efecto Palanca	Volat. Implícit	Delta	
PESA Cotización Subyacente: 6.020 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 55.60%													
PSAC5.55FE	0.600	9.09%	0.500	0.600	261	14,105	9.97%	0.683	0.775	6.83%	35.27%	0.869	
PSAC6.15FE	0.269	7.60%	0.260	0.269	70	1,847	4.47%	0.332	0.516	9.36%	45.47%	0.508	
PSAC6.55FE	0.110	37.50%	0.110	0.110	255	2,805	1.83%	0.185	0.345	11.24%	42.08%	0.285	
TRAN Cotización Subyacente: 4.090 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 71.77%													
TRAC3.00FE	1.200	41.18%	1.100	1.200	495	58,400	29.34%	1.150	0.968	3.44%	109.53%	0.903	
TRAC4.00FE	0.400	344.44%	0.400	0.400	50	2,000	9.78%	0.381	0.619	6.65%	76.49%	0.617	
TRAC4.60FE	0.150	-50.00%	0.150	0.200	69	1,182	3.67%	0.147	0.326	9.08%	72.59%	0.329	
TS Cotización Subyacente: 179.800 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 48.76%													
TS.C148.FE	34.000	30.77%	34.000	34.000	2	6,800	18.91%	34.659	0.959	4.98%	0.00%	1.000	
TS.C168.FE	15.950	59.50%	14.000	15.950	21	32,025	8.87%	17.845	0.769	7.75%	34.01%	0.843	
TS.C178.FE	9.500	30.14%	7.500	9.500	39	33,230	5.28%	11.490	0.609	9.53%	37.53%	0.628	
TS.C188.FE	4.100	2.50%	4.000	5.000	25	10,590	2.28%	6.839	0.437	11.50%	33.63%	0.391	
TS.C198.FE	1.500	0.00%	1.400	1.500	23	3,370	0.83%	3.765	0.285	13.59%	32.98%	0.186	
YFPD Cotización Subyacente: 308.000 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 68.13%													
YFPC280.FE	36.000	38.46%	36.000	36.000	1	3,600	11.69%	40.781	0.766	5.78%	46.68%	0.839	
YFPC300.FE	16.700	23.70%	13.500	16.700	46	70,985	5.42%	28.260	0.630	6.87%	28.01%	0.737	
YFPC320.FE	8.000	42.86%	5.340	8.000	17	11,164	2.60%	18.650	0.487	8.04%	34.36%	0.422	
YFPC340.FE	3.000	30.43%	2.300	3.000	58	15,870	0.97%	11.740	0.353	9.25%	35.59%	0.199	
Vencimiento Abril - 17/04/2015 - 80 días - Tasa Baibar 25.23%													
APBR Cotización Subyacente: 46.250 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 92.11%													
PBRC26.4AB	23.000	0.00%	21.000	23.000	31	66,800	49.73%	21.798	0.949	2.01%	131.26%	0.904	
PBRC30.4AB	19.500	5.41%	18.000	19.500	18	34,050	42.16%	18.587	0.905	2.25%	114.31%	0.875	
PBRC38.4AB	12.900	-0.77%	11.000	12.950	50	61,950	27.89%	13.118	0.781	2.75%	88.71%	0.785	
PBRC42.4AB	10.500	0.00%	10.500	10.500	5	5,250	22.70%	10.891	0.708	3.00%	86.88%	0.710	
PBRC46.4AB	8.000	6.67%	7.000	8.000	88	65,000	17.30%	8.991	0.633	3.25%	80.07%	0.629	
PBRC50.4AB	5.600	9.80%	4.500	5.600	98	50,942	12.11%	7.388	0.559	3.50%	71.42%	0.532	
COME Cotización Subyacente: 1.940 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 63.07%													
COMC1.50AB	0.530	-10.17%	0.500	0.530	1,430	73,815	27.32%	0.559	0.885	3.08%	42.34%	0.953	
COMC2.00AB	0.200	-9.09%	0.185	0.210	1,638	32,651	10.31%	0.252	0.593	4.57%	48.51%	0.590	
ERAR Cotización Subyacente: 6.250 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 54.91%													
ERAC6.12AB	1.000	25.00%	1.000	1.000	10	1,000	16.00%	0.879	0.665	4.73%	66.17%	0.657	
ERAC6.37AB	0.650	-7.14%	0.650	0.650	30	1,950	10.40%	0.752	0.607	5.05%	45.91%	0.610	
GGAL Cotización Subyacente: 20.500 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 52.00%													
GFGC15.0AB	7.150	-	7.150	7.150	200	143,000	34.88%	6.439	0.948	3.02%	93.34%	0.855	
GFGC20.0AB	2.100	5.00%	2.100	2.500	256	56,960	10.24%	2.820	0.674	4.90%	30.58%	0.736	
PAMP Cotización Subyacente: 5.590 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 61.64%													
PAMC5.34AB	0.749	8.55%	0.700	0.749	115	8,358	13.40%	0.922	0.690	4.18%	42.56%	0.728	
PAMC5.54AB	0.650	-	0.600	0.650	330	21,175	11.63%	0.817	0.644	4.41%	44.53%	0.661	
PESA Cotización Subyacente: 6.020 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 55.60%													
PSAC6.55AB	0.500	0.00%	0.500	0.500	30	1,500	8.31%	0.554	0.509	5.53%	50.83%	0.501	
Vencimiento Junio - 19/06/2015 - 143 días - Tasa Baibar 25.23%													
APBR Cotización Subyacente: 46.250 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 92.11%													
PBRC42.4JU	15.000	15.38%	14.900	15.000	11	16,440	32.43%	14.090	0.730	2.40%	101.55%	0.730	
PBRC50.4JU	9.500	-5.00%	9.000	9.500	8	7,450	20.54%	10.819	0.624	2.67%	80.25%	0.611	
PBRC54.4JU	7.500	-	7.100	7.500	2	1,460	16.22%	9.480	0.573	2.79%	74.90%	0.542	
BMA Cotización Subyacente: 48.000 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 55.94%													
BMAC40.0JU	13.600	-12.26%	13.500	14.000	6	8,220	28.33%	13.561	0.836	2.96%	56.46%	0.834	
ERAR Cotización Subyacente: 6.250 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 54.91%													
ERAC4.57JU	2.400	5.26%	2.400	2.400	40	9,600	38.40%	2.215	0.914	2.58%	79.11%	0.860	
Opciones de Venta													
Vencimiento Febrero - 20/02/2015 - 24 días - Tasa Baibar 25.23%													
APBR Cotización Subyacente: 46.250 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 92.11%													
PBRV38.4FE	1.250	0.00%	1.000	1.250	46	5,316	2.70%	1.083	-0.166	7.07%	97.61%	-0.176	
PBRV42.4FE	1.800	-16.28%	1.800	2.300	124	25,050	3.89%	2.271	-0.289	5.90%	80.44%	-0.273	
PBRV46.4FE	3.800	-6.17%	3.500	4.900	93	36,840	8.22%	4.044	-0.430	4.92%	86.91%	-0.431	
PBRV50.4FE	7.500	7.14%	7.500	7.500	4	3,000	16.22%	6.377	-0.568	4.12%	115.87%	-0.533	
GGAL Cotización Subyacente: 20.500 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 52.00%													
GFGV18.0FE	0.140	-30.00%	0.130	0.180	239	3,872	0.68%	0.177	-0.123	14.19%	48.37%	-0.108	
GFGV19.0FE	0.300	-33.33%	0.300	0.500	187	7,390	1.46%	0.381	-0.224	12.07%	46.78%	-0.204	
GFGV20.0FE	0.550	-31.25%	0.550	0.550	75	4,125	2.68%	0.709	-0.353	10.22%	43.86%	-0.336	
GFGV21.0FE	1.000	-39.39%	1.000	1.000	25	2,500	4.88%	1.178	-0.495	8.61%	43.58%	-0.503	

Anexo A Análisis de opciones												27/01/2015
Serie	Negociación							Teóricos(c/vol hist.)			Implícitos	
	Último precio de la prima	Variación	Mínimo	Máximo	Lotes	Volumen (\$)	Últ. precio prima/cot. subyac.	Prima teórica	Delta	Efecto Palanca	Volat. Implícit	Delta
<b>PAMP Cotización Subyacente: 5.590 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 61.64%</b>												
PAMV5.34FE	0.100	-60.00%	0.100	0.100	39	390	1.79%	0.200	-0.318	8.88%	41.41%	-0.261
PAMV5.94FE	0.600	-30.23%	0.600	0.600	15	900	10.73%	0.502	-0.578	6.44%	78.94%	-0.545
<b>PESA Cotización Subyacente: 6.020 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 55.60%</b>												
PSAV5.55FE	0.050	-50.00%	0.050	0.050	65	325	0.83%	0.121	-0.225	11.22%	38.87%	-0.152
<b>YPFD Cotización Subyacente: 308.000 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 68.13%</b>												
YPFV280.FE	7.000	0.00%	7.000	7.000	1	700	2.27%	8.111	-0.234	8.89%	63.51%	-0.222
<b>Vencimiento Abril - 17/04/2015 - 80 días - Tasa Baibar 25.23%</b>												
<b>PAMP Cotización Subyacente: 5.590 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 61.64%</b>												
PAMV5.54AB	0.650	-	0.650	0.650	40	2,600	11.63%	0.465	-0.356	4.28%	80.45%	-0.359
<b>PESA Cotización Subyacente: 6.020 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 55.60%</b>												
PSAV6.55AB	0.800	-20.00%	0.800	0.800	15	1,200	13.29%	0.727	-0.491	4.07%	62.06%	-0.480
<b>Vencimiento Junio - 19/06/2015 - 143 días - Tasa Baibar 25.23%</b>												
<b>GGAL Cotización Subyacente: 20.500 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 52.00%</b>												
GFGV19.0JU	0.900	-10.00%	0.900	0.900	12	1,080	4.39%	1.139	-0.241	4.35%	45.97%	-0.226

Notas:

- 1 - Variación con respecto al cierre anterior.
  - 2 - Los indicadores se calculan utilizando el modelo de Black & Scholes.
  - 3 - Delta=variación cierre de la prima / variación cotización del subyacente
  - 4 - Efecto Palanca = variación porcentual cierre de la prima / variación porcentual cotización del subyacente  
= Delta x (cotización del subyacente / cierre de la prima)
  - 5 - No se informan volatilidades implícitas >= 200% por considerarlas poco significativas para el análisis.
- El Glosario con la explicación detallada de cada uno de los indicadores está disponible en internet(<http://www.iamc.sba.com.ar/informes/glosarioOpciones.pdf>)

DIRECTOR GENERAL: Claudio M. Pérès Moore  
DIRECTORA EJECUTIVA: Lic. Mónica Erpen  
SECTOR ECONOMIA: Lic. Ramiro Tosi, Lic. Mario Maydana  
SECTOR SISTEMAS: Lic. Rosa Santantonio, Analista María Marta Rodríguez Míguez, Fernando Berástegui  
ASISTENTES: Mariana Casas, Adriana Vidoni

Instituto Argentino de Mercado de Capitales - Merval  
25 de Mayo 359 piso 8 (C1002ABG) Buenos Aires - Argentina  
Tel: 4316-6089/54/33 - Fax: 4316-6034 - e-mail: iamc@iamc.sba.com.ar - <http://www.merval.sba.com.ar>  
Director de Publicación: Claudio M. Pérès Moore  
Propietario: Mercado de Valores de Buenos Aires S.A.  
Impreso en talleres propios del Merval