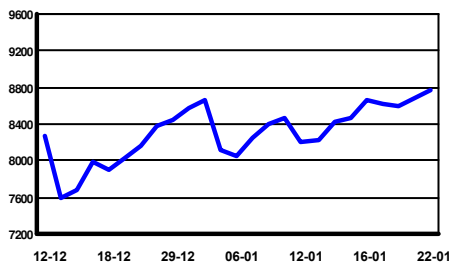


## Títulos Privados

### Índice Merval



Índice Merval **+ 1.16%**

Mínimo 8676.09 Máximo 8821.43 Cierre 8774.66

### Mayores Alzas

APBR + 4.12%  
YPFD + 2.86%  
COME + 2.60%

### Mayores Bajas

BMA - 4.71%  
GGAL - 2.19%  
FRAN - 1.17%

### ADR Argentinos en N.Y.

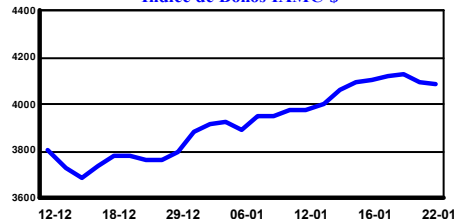
Telecom US\$ 20.68 + 0.73%  
P. Brasileiro US\$ 7.56 + 2.86%  
Tenaris US\$ 28.76 + 1.73%

### Índices Bursátiles

M.Ar + 0.63%  
Merval 25 + 1.26%  
Burcap - 0.61%

## Títulos Públicos

### Índice de Bonos IAMC-\$



Índice de Bonos IAMC **- 0.19%** Tasa 10 años EEUU  
Cierre 4086.175 1.88% + 1 pbs

### Bonos Nacionales Performing

Mayores Alzas  
DIP0 + 3.82%  
PARP + 1.90%  
DIY0 + 1.33%

Mayores Bajas  
TVPE - 2.42%  
DIA0 - 2.38%  
TVPA - 1.74%

## Volúmenes Operados

<b>TOTAL</b>	<b>1,294,215,994</b>
<b>MERCADO CONTADO</b>	<b>1,035,579,792</b>
Renta Variable: (1+2)	123,396,284
1. Mercado Concurrencia	123,371,429
Acciones	120,500,313
Cedears	2,871,116
2. Ejercicios	24,855
Renta Fija: (3 + 4 + 5)	912,183,508
3. Mercado Concurrencia	511,513,902
4. Continua	382,930,057
5. Cheques de Pago Diferido	17,739,549
<b>MERCADO FUTURO</b>	<b>258,636,202</b>
Plazo / Pase Colocador Piso	0
Plazo / Pase Colocador Continua	0
Opciones	7,747,687
Cauciones	250,572,408
Préstamos	316,107
Venta en Corto	0

## Caución Bursátil en \$ (TNA)

	<b>30 días</b>
<b>BRUTA (última tasa)</b>	<b>22.50%</b>
Neta Colocador (a)	22.32%
Neta Tomador (a)	22.69%
(a) Incluye Derechos de Bolsa y Mercado	

## Tipos de Cambio - Dólar

	Compra	Venta
Bco. Nación	\$8.5210	\$8.6210
Bancos	\$8.6200	\$8.6250
Casas de Cambio - Minorista	\$8.5400	\$8.6400
Casas de Cambio - Mayorista	\$13.650	\$13.700
Referencia BCRA	\$8.6205	

## Coefficiente CER

22/01/15	4.4089	23/01/15	4.4103
----------	--------	----------	--------

## Mercados Internacionales

### Índices Bursátiles (en US\$)

B. San Pablo + 1.44% NYSE + 1.55%  
B. Sant. Chile + 1.80% Tokyo S.E. - 0.08%  
B. Madrid - 0.34% London S.E. + 0.16%

### Monedas

€/US\$ 0.879 + 2.04%  
£/US\$ 0.666 + 0.86%  
¥/US\$ 118.410 + 0.36%

### Commodities (en US\$)

WTI 45.95 - 3.97%  
Soja 359.59 - 0.56%  
Oro 1304.80 + 0.85%

## 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															22-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 22-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	8.070	22-Ene-15	1,052,876	1.38%	-4.50%	-4.50%	109.98%	3.704	9.933	19.66	320.98	47.94%	0.80	20,175.00	20,175.00
APBR	46.800	22-Ene-15	20,148,502	4.12%	6.12%	6.12%	-25.24%	33.700	137.000	13.60	76.26	97.66%	0.82	610,482.46	610,482.46
BMA	47.550	22-Ene-15	14,878,729	-4.71%	-3.94%	-3.94%	99.48%	18.486	61.000	7.33	258.94	55.93%	1.05	28,267.76	28,267.76
COME	1.970	22-Ene-15	4,708,668	2.60%	7.07%	7.07%	72.81%	0.880	2.120	18.31	289.19	63.69%	1.03	2,679.04	2,679.04
EDN	5.950	22-Ene-15	1,811,890	-0.34%	9.17%	9.17%	120.37%	2.380	8.800	-	-	52.13%	1.30	5,393.41	5,393.41
ERAR	5.950	22-Ene-15	4,515,030	1.19%	-1.33%	-1.33%	101.07%	2.883	7.500	6.95	140.82	54.93%	0.87	26,876.71	26,876.71
FRAN	59.300	22-Ene-15	7,578,227	-1.17%	11.47%	11.47%	149.49%	20.373	65.000	9.78	334.51	66.05%	1.17	31,836.86	31,836.86
GGAL	20.100	22-Ene-15	12,279,743	-2.19%	8.65%	8.65%	103.48%	8.282	21.400	8.48	279.11	51.57%	1.08	19,299.73	26,135.32
PAMP	5.170	22-Ene-15	3,807,609	-0.58%	17.23%	17.23%	152.20%	1.700	6.500	-	308.95	64.72%	1.19	6,794.99	6,794.99
TRAN	3.440	22-Ene-15	748,182	0.58%	2.38%	2.38%	156.72%	1.090	5.200	23.35	292.79	66.06%	1.21	749.54	1,529.68
TS	174.300	22-Ene-15	14,001,168	1.40%	-4.23%	-4.23%	-24.88%	159.000	344.915	15.38	186.66	49.29%	0.55	205,767.57	205,767.57
YPFD	301.900	22-Ene-15	15,729,223	2.86%	-4.16%	-4.16%	-1.80%	243.500	561.000	12.45	169.18	69.05%	1.11	118,741.13	118,741.13
Merval	8,774.660	-	-	1.16%	2.28%	2.28%	48.81%	5,308.360	12,599.420	13.19	170.14	50.50%	-	1,077,064.19	1,084,679.92
BHIP	4.740	22-Ene-15	576,834	-2.27%	9.69%	9.69%	153.80%	1.490	5.000	11.38	163.43	51.27%	1.06	7,110.00	7,110.00
BRIO	20.800	22-Ene-15	42,311	-0.24%	2.46%	2.46%	56.46%	11.620	25.200	7.28	201.29	60.30%	0.97	22,440.60	22,440.60
CECO2 (RR)	2.900	22-Ene-15	1,361,308	9.02%	28.89%	28.89%	116.42%	1.070	3.990	-	-	59.55%	1.06	2,035.77	2,035.77
CELU	6.190	22-Ene-15	20,522	-	-7.61%	-7.61%	41.00%	4.170	8.050	-	65.08	40.92%	0.57	625.03	625.03
CEPU2	53.450	22-Ene-15	316,293	-0.47%	16.20%	16.20%	211.66%	16.500	55.900	13.55	320.11	27.83%	0.60	4,730.64	4,730.64
INDU	2.900	22-Ene-15	47,428	-1.69%	1.75%	1.75%	0.69%	2.010	4.650	-	96.53	66.36%	0.76	1,201.42	1,201.42
MIRG	164.950	22-Ene-15	357,558	5.06%	3.94%	3.94%	31.02%	98.000	255.000	6.76	142.76	55.51%	0.69	989.70	989.70
MOLI	35.400	22-Ene-15	30,676	-1.67%	-1.67%	-1.67%	17.22%	25.200	54.650	21.09	515.32	54.26%	0.73	8,865.88	8,865.88
PESA	5.660	22-Ene-15	4,488,774	3.85%	1.98%	1.98%	4.90%	4.563	9.980	7.13	90.68	54.92%	0.86	11,428.88	11,428.88
PETR	15.300	22-Ene-15	949,819	-	0.33%	0.33%	410.00%	2.700	20.250	11.83	582.23	54.49%	0.94	1,826.82	1,826.82
TECO2	50.600	22-Ene-15	765,730	1.20%	10.00%	10.00%	42.84%	29.764	65.000	14.16	372.33	45.44%	0.78	49,809.68	49,809.68
TGNO4	3.300	22-Ene-15	754,738	2.80%	18.71%	18.71%	129.17%	1.260	3.900	-	155.49	34.37%	0.89	1,449.93	1,449.93
TGSU2	7.750	22-Ene-15	104,582	-0.64%	-0.64%	-0.64%	93.18%	3.608	10.150	45.11	293.08	54.26%	0.90	6,157.34	6,157.34
Merval 25	9,060.830	-	-	1.26%	2.97%	2.97%	53.87%	5,297.720	12,847.460	13.35	173.10	48.95%	-	1,195,735.88	1,203,351.61
M.AR	8,129.270	-	-	0.63%	3.82%	3.82%	75.28%	4,062.750	10,782.050	12.86	236.09	49.43%	-	331,198.49	338,814.22
Burcap	25,691.310	-	-	-0.61%	1.85%	1.85%	39.58%	16,933.850	37,483.470	-	-	48.29%	-	-	-
Bolsa-G (h)	423,240.850	-	-	1.25%	2.08%	2.08%	44.77%	275,713.660	590,375.160	-	-	41.21%	-	3,791,175.18	-
Empresas No Líderes															
AEN	6.300	15-Ene-15	-	-	-42.73%	-42.73%	-21.25%	6.150	14.000	-	52.56	-	0.06	517.53	517.53
AGRO	1.910	22-Ene-15	36,032	-2.55%	-3.54%	-3.54%	-4.98%	1.530	3.000	-	90.41	73.29%	0.78	91.68	91.68
APBRA	100.000	23-Oct-14	-	-	-	-	28.81%	64.900	130.000	-	-	-	0.20	-	-
APSA	67.000	21-Ene-15	-	-	7.20%	7.20%	38.89%	38.782	78.579	20.35	878.41	-	0.38	8,442.94	8,442.94
AUSO	7.000	22-Ene-15	81,254	-0.71%	27.27%	27.27%	250.00%	1.780	7.200	-	787.15	-	0.35	185.88	618.69
BOLT	4.250	21-Ene-15	-	-	23.19%	23.19%	68.59%	2.302	5.150	10.13	176.19	55.49%	0.69	1,062.50	1,062.50
BPAT	17.300	22-Ene-15	346,485	1.76%	26.28%	26.28%	246.00%	4.711	19.800	5.99	212.09	69.66%	1.15	12,443.28	12,443.28
BRIO6	19.700	20-Ene-15	-	-	-7.51%	-7.51%	54.00%	12.793	24.000	-	-	-	0.20	-	-
CADO	7.200	22-Ene-15	47,308	1.41%	2.86%	2.86%	100.54%	3.432	8.130	5.55	191.71	34.55%	0.38	720.00	720.00
CADO5	5.795Ex	21-Ago-14	-	-	-	-	55.78%	5.747	5.843	-	-	-	0.06	-	-
CAPU	3.600	20-Ene-15	-	-	4.35%	4.35%	13.91%	2.538	4.650	6.02	126.45	-	0.52	201.55	201.55
CAPX	7.600	22-Ene-15	1,672	2.70%	-2.56%	-2.56%	38.18%	4.600	9.900	-	132.39	-	0.59	1,366.50	1,366.50
CARC	2.420	22-Ene-15	14,355	2.11%	6.61%	6.61%	8.04%	1.850	3.050	-	196.00	-	0.31	221.74	221.74
CGPA2	3.100	22-Ene-15	3,720	4.38%	13.55%	13.55%	82.35%	1.650	4.100	-	150.87	-	0.33	1,033.17	1,033.17
COLO	15.000	21-Ene-15	-	-	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	13.900	21-Ene-15	-	-	11.20%	11.20%	36.51%	9.016	16.806	-	382.14	56.77%	0.80	6,971.72	6,971.72
CTIO	23.250	21-Ene-15	-	-	5.68%	5.68%	230.73%	7.030	27.500	12.59	442.54	42.67%	0.74	9,530.33	9,530.33
DGCU2 (S)	6.200	23-Jul-14	-	-	-	-	111.37%	2.933	6.300	46.17	251.60	-	0.08	1,254.58	1,254.58
DOME	5.000	22-Ene-15	25,000	-	-4.76%	-4.76%	6.18%	2.700	5.900	15.14	225.82	-	0.18	95.00	95.00
DYCA	5.950	14-Ene-15	-	-	-7.03%	-7.03%	11.22%	4.020	7.400	5.40	115.54	-	0.09	178.50	178.50
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	27.000	23-Dic-14	-	-	-	-	2.14%	25.935	35.000	8.20	223.25	-	0.03	1,591.30	1,591.30
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	4.900	21-Ene-15	-	-	8.89%	8.89%	122.06%	1.885	5.878	6.82	175.41	-	0.45	921.20	921.20
FIPL	1.800	21-Ene-15	-	-	3.45%	3.45%	8.38%	1.470	2.990	28.29	106.00	-	0.48	113.90	113.90
GARO	4.300	22-Ene-15	2,150	2.38%	1.18%	1.18%	29.09%	2.587	5.859	3.34	103.96	45.75%	0.62	88.15	88.15
GBAN	8.750	21-Ene-15	-	-	2.94%	2.94%	150.00%	3.500	11.550	-	403.53	-	0.27	1,395.75	2,848.47
GCLA	50.300	22-Ene-15	186,047	0.60%	6.12%	6.12%	97.76%	23.478	57.503	21.93	278.87	-	0.53	10,635.35	14,457.16

**ANÁLISIS DE ACCIONES**

**Mercado de Concurrencia**

22-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 22-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	7.950	22-Ene-15	15,900	-	0.63%	0.63%	99.56%	3.984	9.981	5.45	198.97	-	0.37	352.24	352.24
INTR	7.000	22-Ene-15	2,485	-7.89%	7.89%	7.89%	96.62%	3.400	8.472	12.47	224.50	-	0.12	299.83	299.83
INVJ	4.600	22-Ene-15	204,529	1.10%	2.22%	2.22%	74.80%	2.433	6.350	-	128.16	46.31%	0.48	1,554.73	1,990.01
IRSA	18.650	22-Ene-15	93,212	-	6.57%	6.57%	69.04%	10.237	21.250	-	523.11	41.03%	0.77	10,792.32	10,792.32
JMIN	5.700	22-Ene-15	7,997	-0.87%	5.56%	5.56%	39.02%	3.550	6.600	21.41	156.59	-	0.66	2,006.72	2,006.72
LEDE	6.500	22-Ene-15	85,090	5.01%	1.70%	1.70%	22.46%	4.946	10.810	17.01	188.86	43.61%	0.87	2,860.00	2,860.00
LONG	2.090	22-Ene-15	26,910	1.95%	4.50%	4.50%	64.62%	1.111	2.650	5.73	105.16	55.36%	0.46	180.09	180.09
METR	2.850	22-Ene-15	40,152	-	-8.65%	-8.65%	133.61%	1.140	5.950	-	2423.89	54.95%	1.16	632.63	1,622.14
MORI	2.720	22-Ene-15	11,445	-2.51%	-6.21%	-6.21%	18.26%	1.670	4.700	-	413.79	-	0.33	40.81	40.81
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	3.800	22-Ene-15	15,608	1.33%	18.75%	18.75%	80.97%	2.091	4.900	12.17	228.87	-	0.29	608.00	608.00
PATA	15.200	22-Ene-15	49,400	-1.30%	-5.00%	-5.00%	85.86%	8.178	19.825	14.43	446.18	44.17%	0.55	7,600.00	7,600.00
PATY	18.800	20-Ene-15	-	-	-2.59%	-2.59%	3.87%	14.000	30.000	-	379.66	-	0.70	685.63	685.63
PERK (S)	1.280	1-Oct-14	-	-	-	-	52.38%	0.720	1.280	17.25	213.48	-	0.10	27.82	27.82
POLL	0.511	22-Ene-15	61,996	-7.09%	10.61%	10.61%	173.26%	0.172	0.950	48.83	1253.49	95.85%	1.01	63.90	63.90
PREN1	2.500	18-Nov-09	-	-	-	-	-	-	-	84.08	90.67	-	-	327.50	327.50
PSUR	1.510	21-Ene-15	-	-	-17.49%	-17.49%	104.05%	0.690	2.950	-	330.01	103.58%	1.13	151.56	151.56
REGE	6.375Ex	30-Ago-13	-	-	-	-	-	-	-	1.63	60.45	-	-	12.75	12.75
REP	212.000	22-Ene-15	40,512	-1.40%	-13.04%	-13.04%	-8.78%	200.000	352.457	28.00	95.27	-	0.06	286,257.75	286,257.75
RIGO	29.500	22-Ene-15	7,420	3.15%	13.46%	13.46%	37.01%	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%	25.00%	2.250	4.100	17.60	220.92	-	0.10	149.06	149.06
SAMI	24.800	22-Ene-15	37,787	-0.80%	-0.40%	-0.40%	165.24%	9.300	30.000	6.10	161.43	52.81%	0.90	1,597.70	1,597.70
SEMI	1.800	22-Ene-15	20,956	-	-0.55%	-0.55%	-	1.500	3.100	19.35	146.44	58.17%	0.82	192.06	192.06
STD	87.000	22-Ene-15	14,597	-3.33%	-9.76%	-9.76%	0.84%	80.000	140.651	13.93	105.26	42.74%	0.48	1,005,812.84	1,005,812.84
TEF	175.000	22-Ene-15	323,536	1.92%	9.38%	9.38%	7.17%	143.236	225.681	16.56	257.58	30.33%	0.20	796,429.30	796,429.30
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	-	-	-	-	81.32%	6.500	11.000	2.86	106.48	-	-0.07	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	10.450	18-Dic-14	-	-	-	-	15.34%	9.090	10.450	33.40	301.10	-	0.00	139.14	139.14

**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**

**22-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	23.0300	-	-	-	4.68%	4.68%	14.76	24.00	-	4.00
ADR BBVA Banco Francés (BFR.N)	NYSE	USD	14.7800	59,154	874,296	0.20%	7.18%	7.18%	5.48	15.35	40.42%	3.00
ADR Banco Macro (BMA.N)	NYSE	USD	39.0250	163,217	6,369,543	-4.26%	-10.76%	-10.76%	16.47	48.30	45.18%	10.00
ADR Bco. Santander (SAN.N)	NYSE	USD	7.0400	1,865,748	13,134,866	-	-13.36%	-13.36%	6.66	10.07	31.09%	1.00
ADR BUNGE (BG.N)	NYSE	USD	92.3100	53,597	4,947,539	0.76%	1.54%	1.54%	72.29	93.16	20.08%	1.00
ADR Cresud (CRSY.O)	NASDAQ	USD	11.2092	11,334	127,045	-0.67%	11.09%	11.09%	8.17	14.19	42.61%	10.00
ADR Edenor (EDN.N)	NYSE	USD	9.8100	6,070	59,547	2.83%	4.70%	4.70%	4.64	17.50	53.58%	20.00
ADR Grupo Financiero Galicia (GGAL.O)	NASDAQ	USD	16.4800	335,225	5,524,508	-2.77%	3.71%	3.71%	7.28	18.50	36.87%	10.00
ADR IRSA (IRS.N)	NYSE	USD	15.9000	9,591	152,497	0.06%	3.45%	3.45%	9.03	18.13	28.37%	10.00
ADR Nortel Inversora (NTL.N)	NYSE	USD	21.5300	221	4,758	0.14%	2.57%	2.57%	15.16	25.56	-	0.50
ADR Pampa Energía (PAM.N)	NYSE	USD	10.4500	5,581	58,321	-1.42%	4.29%	4.29%	3.98	11.95	42.46%	25.00
ADR Petrobras Energía (PZE.N)	NYSE	USD	4.6600	13,119	61,135	3.33%	-5.67%	-5.67%	4.09	7.39	42.62%	10.00
ADR Petroleo Brasileiro (PBR.N)	NYSE	USD	7.5600	6,716,980	50,780,369	2.86%	3.56%	3.56%	5.79	20.94	75.43%	2.00
ADR Transportadora de Gas del Sur (TGS.N)	NYSE	USD	3.0700	22,312	68,498	-	-12.29%	-12.29%	1.63	3.68	45.77%	5.00
ADR Telecom Argentina (TEO.N)	NYSE	USD	20.6800	9,823	203,140	0.73%	6.87%	6.87%	13.50	25.08	26.45%	5.00
ADR Tenaris (TS.N)	NYSE	USD	28.7600	436,359	12,549,685	1.73%	-4.80%	-4.80%	26.28	48.05	32.90%	2.00
ADR Ternium (TX.N)	NYSE	USD	16.6800	29,071	484,904	-0.18%	-5.44%	-5.44%	15.34	31.04	40.07%	10.00
ADR YPF (YPF.N)	NYSE	USD	24.5000	250,850	6,145,825	2.64%	-7.44%	-7.44%	20.84	41.74	58.78%	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	3,259	30,993	2.26%	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	-	-	-	-
ADR BBVA Banco Francés	FRAN	4.9267	59.300	42.493	- 16.81
ADR Bco. Santander	STD	7.0400	87.000	60.720	- 26.28
ADR Banco Macro	BMA	3.9025	47.550	33.659	- 13.89
ADR BUNGE	-	92.3100	-	796.174	-
ADR Cresud	CRES	1.1209	-	9.668	-
ADR Edenor	EDN	0.4905	5.950	4.231	- 1.72
ADR Grupo Financiero Galicia	GGAL	1.6480	20.100	14.214	- 5.89
ADR IRSA	IRSA	1.5900	18.650	13.714	- 4.94
ADR Nortel Inversora	NORT6	43.0600	-	371.393	-
ADR Pampa Energía	PAMP	0.4180	5.170	3.605	- 1.56
ADR Petrobras Energía	PESA	0.4660	5.660	4.019	- 1.64
ADR Petroleo Brasileiro	APBR	3.7800	46.800	32.603	- 14.20
ADR Transportadora de Gas del Sur	TGSU2	0.6140	7.750	5.296	- 2.45
ADR Telecom Argentina	TECO2	4.1360	50.600	35.673	- 14.93
ADR Tenaris	TS	14.3800	174.300	124.028	- 50.27
ADR Ternium	-	1.6680	-	14.387	-
ADR YPF	YPFD	24.5000	301.900	211.313	- 90.59
BDR Bco. Patagonia	BPAT	-	17.300	-	-
GDR GrupoClarín	GCLA	4.7550	50.300	41.012	- 9.29

(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 (\*)

22-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	107.000	22-Ene-15	Fija=1.18	1.17	3.40	305.69	35.00	24.50	8.90%	13.39	17.29
PAR U\$S Ley Arg.	PARA	31-Dic-38	Sem.	Sem.	31-Mar-15	R	100.00	629.000	22-Ene-15	Fija=2.5	0.81	3.47	100.81	72.34	25.40	6.16%	12.90	15.94
PAR U\$S Ley N.Y.	PARY	31-Dic-38	Sem.	Sem.	31-Mar-15	R	100.00	610.000	22-Ene-15	Fija=2.5	0.81	3.58	100.81	70.15	-	6.40%	12.79	15.94

II. Bonos Discount

DISCOUNT \$ Ley Arg.	DICP	31-Dic-33	Sem.	Sem.	30-Jun-15	R	100.00	288.750	22-Ene-15	Fija=5.83	1.69	7.85	388.41	74.34	12.33	9.36%	8.31	11.19
DISCOUNT U\$S Ley Arg.	DICA	31-Dic-33	Sem.	Sem.	30-Jun-15	R	100.00	1468.000	22-Ene-15	Fija=8.28	0.87	6.86	141.07	120.65	23.55	6.14%	8.63	10.61
DISCOUNT U\$S Ley N.Y.	DICY	31-Dic-33	Sem.	Sem.	30-Jun-15	R	100.00	1565.000	22-Ene-15	Fija=8.28	0.87	6.43	141.07	128.62	28.35	5.40%	8.85	10.61

III. Bono CUASIPAR

CUASIPAR en \$	CUAP	31-Dic-45	Sem.	Sem.	30-Jun-15	R	100.00	162.000	20-Ene-15	Fija=3.31	1.05	8.70	423.91	38.22	-	10.36%	10.99	20.30
----------------	------	-----------	------	------	-----------	---	--------	---------	-----------	-----------	------	------	--------	-------	---	--------	-------	-------

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

U.V.P. en U\$S Ley Arg.	TVPA	15-Dic-35	-	-	-	-	100.00	84.500	22-Ene-15	-	-	-	-	-	36.01	-	-	-
U.V.P. en \$ Ley Arg.	TVPP	15-Dic-35	-	-	-	-	100.00	5.450	22-Ene-15	-	-	-	-	-	41.75	-	-	-
U.V.P. en U\$S Ley N.Y.	TVPY	15-Dic-35	-	-	-	-	100.00	93.000	22-Ene-15	-	-	-	-	-	30.03	-	-	-
U.V.P. en EUR. Ley ING.	TVPE	15-Dic-35	-	-	-	-	100.00	101.000	22-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	1.17	4.36	305.69	27.32	-	10.88%	12.49	17.29
PAR U\$S Ley Arg.	PAA0	31-Dic-38	Sem.	Sem.	31-Mar-15	R	100.00	605.000	22-Ene-15	Fija=2.5	0.81	3.61	100.81	69.58	-	6.47%	12.75	15.94
PAR U\$S Ley N.Y.	PAY0	31-Dic-38	Sem.	Sem.	31-Mar-15	R	100.00	610.000	02-Ene-15	Fija=2.5	0.81	3.58	100.81	70.15	-	6.40%	12.79	15.94

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	1.69	9.23	388.41	63.33	-	11.42%	7.75	11.19
DISCOUNT U\$S Ley Arg.	DIA0	31-Dic-33	Sem.	Sem.	30-Jun-15	R	100.00	1435.000	22-Ene-15	Fija=8.28	0.87	7.01	141.07	117.94	-	6.41%	8.55	10.61
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	0.87	6.62	141.07	124.92	-	5.73%	8.75	10.61

III. Bono Global

GLOBAL 2017 u\$S Ley N.Y.	GJ17	2-Jun-17	Al vto.	Sem.	02-Jun-15	R	100.00	1135.000	22-Ene-15	Fija=8.75	1.34	6.72	101.34	129.86	24.46	-3.47%	2.22	2.17
---------------------------	------	----------	---------	------	-----------	---	--------	----------	-----------	-----------	------	------	--------	--------	-------	--------	------	------

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

U.V.P. en U\$S Ley N.Y.	TVY0	15-Dic-35	-	-	-	-	100.00	88.000	20-Ene-15	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-------------------------	------	-----------	---	---	---	---	--------	--------	-----------	---	---	---	---	---	---	---	---	---

Divisas	Dólar Bancos	
	\$8.6200	\$8.6250

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 (\*)**

22-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	9.350	16-Ene-15	Var.=0.2494	0.00	0.29	10.84	86.24	-	43.34%	0.39	0.43
Bocon Cons. 7°	PR14	4-Ene-16	4 - Trim.	Trim.	6-Abr-15	A+R	100.00	98.500	22-Ene-15	Var.=19.91	1.20	20.47	101.20	97.33	10.84	27.50%	0.50	0.55
Bocon Cons. 8°	PR15	4-Oct-22	14 - Trim.	Trim.	6-Abr-15	R	100.00	142.800	22-Ene-15	Var.=19.91	2.11	24.84	177.58	80.41	12.84	29.33%	3.08	4.59
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	43.000	22-Ene-15	Fija=2	0.06	2.06	44.28	97.12	21.20	9.23%	0.42	0.43
Bocon Cons. 6° 2%	PR13	15-Mar-24	120 Mens.	Mens.	15-Feb-15	A+R	91.70	249.000	22-Ene-15	Fija=2	0.23	2.72	338.29	73.60	12.94	9.97%	3.74	4.48
BOGAR 2018	NF18	4-Feb-18	156 Mens.	Mens.	4-Feb-15	A+R	36.42	149.250	22-Ene-15	Fija=2	0.21	2.18	162.96	91.59	9.53	8.30%	1.44	1.53
BOGAR 2020	NO20	4-Oct-20	156 Mens.	Mens.	4-Feb-15	A+R	59.80	199.883EX	29-Dic-14	Fija=2	0.34	2.69	268.75	74.38	-	13.08%	2.71	3.10
BODEN Y BONAR																		
I. Títulos emitidos en Dólares																		
BODEN 2015	RO15	3-Oct-15	Al vto.	Sem.	3-Abr-15	R	100.00	1227.000	22-Ene-15	Fija=7	2.22	5.00	102.22	139.18	17.69	- 34.74%	0.80	0.67
BONAR X	AA17	17-Abr-17	Al vto.	Sem.	17-Abr-15	R	100.00	1178.000	22-Ene-15	Fija=7	1.94	5.20	101.94	133.97	19.40	- 6.98%	2.13	2.07
BONAR 2018 en U\$S	AN18	29-Nov-18	Al Vto.	Sem.	29-May-15	R	100.00	1336.000	21-Ene-15	Fija=9	1.45	5.87	101.45	152.68	42.31	- 3.76%	3.43	3.38
BONAR 2024	AY24	7-May-24	6 Anual	Sem.	7-May-15	R	100.00	1217.000	22-Ene-15	Fija=8.75	1.94	6.29	101.94	138.41	18.51	2.43%	5.34	5.55
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	904.000	22-Ene-15	Fija=1.75	0.43	1.68	100.43	104.36	9.83	- 0.73%	1.73	1.73
BONAD 2018	AM18	18-Mar-18	Al Vto.	Sem.	18-Mar-15	R	100.00	882.000	22-Ene-15	Fija=2.4	0.46	2.36	100.46	101.79	15.07	1.82%	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	42.300	22-Ene-15	Var.=22.85	1.00	18.46	42.25	100.13	8.40	26.13%	0.33	0.36
BONAR 2016 (BADLAR + 200pb	AS16	29-Sep-16	Al Vto.	Trim.	30-Mar-15	R	100.00	97.400	22-Ene-15	Fija=21.8063	1.73	22.79	101.73	95.74	-	27.28%	1.33	1.47
BONAR 2017 (BADLAR + 200pb	AM17	28-Mar-17	Al Vto.	Trim.	30-Mar-15	R	100.00	95.500	21-Ene-15	Var.=21.8063	1.73	23.26	101.73	93.87	-	27.99%	1.63	1.84
BONAR 2019 (BADLAR + 250pb	AMX9	11-Mar-19	Al Vto.	Trim.	11-Mar-15	R	100.00	95.000	21-Ene-15	Var.=22.347	2.88	24.26	102.88	92.34	-	27.74%	2.49	3.15
(I) Tasas de referencia (TNA %)		Tasa LIBOR de 180 días 0.3574%		Tasa LIBOR de 90 días 0.2561%		Tasa LIBOR de 30 días 0.1682%		TASA BADLAR 19.6250%				Divisas		Dólar Bancos				
														\$8.6200		\$8.6250		

**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 (\*)**

22-Ene-15

Bono	Código (S.I.B.)	Vencimiento	Amortización	Cupón de Renta	Próximo Vencimiento	VR (en %)	Cotización 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	-	59.26%	0.38	0.43
BUENOS AIRES Ley 12836	PB17	30-Ene-16	98 - mens.	Mens	30-Ene-15	A+R	13.27	10.655EX	22-Dic-14	CA=0.208	0.00	0.02	14.79	72.03	-	100.92%	0.40	0.51
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	22-Ene-15	Fija=2	0.21	2.25	162.96	88.98	-	10.49%	1.42	1.51
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	0.51	2.31	404.51	86.62	-	12.59%	1.40	1.51
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	13.88	62.75	-	***	-	-
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	872.000	22-Ene-15	Fija=4.24	2.00	4.28	102.00	99.12	6.98	36.35%	0.03	0.03
CHACO Garant. (i)	CHSG2	4-Nov-15	Mens.	Mens.	4-Feb-15	A+R	8.86	89.815EX	29-Dic-14	Fija=4	0.02	2.06	8.88	193.83	-	80.28%	0.71	0.35
CHUBUT Cl.1 Vto. 2019 (i)	PUO19	21-Oct-19	16 - Trim.	Trim.	21-Abr-15	R	100.00	840.000	22-Ene-15	Fija=4	0.07	4.11	100.07	97.33	-	5.12%	2.64	2.75
Ciudad de Bs. As. Clase 7 Vto. 2016 (i,j)	BDC16	9-May-16	Al Vto.	Sem.	9-May-15	R	100.00	870.000	20-Ene-15	Fija=4.75	1.03	4.76	101.03	99.84	-	4.94%	1.22	1.25
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	92.05	-	5.05%	1.78	1.83
Ciudad de Bs. As. Clase 8 Vto. 2016 (i,j)	BD2C6	27-Jun-16	Al Vto.	Sem.	27-Jun-15	R	100.00	845.000	13-Ene-15	Fija=2.48	0.21	2.54	100.21	97.77	-	4.16%	1.37	1.40
Ciudad de Bs. As. Clase 3 Vto. 2018 (i,j)	BDC18	15-Mar-18	4 - Sem.	Sem.	15-Mar-15	R	100.00	890.000	22-Ene-15	Fija=3.98	1.45	3.91	101.45	101.72	-	3.24%	2.23	2.28
Ciudad de Bs. As. Clase 4 Vto. 2019 (i,j)	BDC19	17-May-19	6 - Sem.	Sem.	17-May-15	R	100.00	860.000	22-Ene-15	Fija=3.98	0.77	4.02	100.77	98.94	19.88	4.40%	2.81	2.91
Ciudad de Bs. As. Clase 5 Vto. 2019 (i,j)	BD2C9	20-Dic-19	6 - Sem.	Sem.	20-Jun-15	R	100.00	760.000	22-Ene-15	Fija=1.95	0.20	2.22	100.20	87.94	24.67	5.76%	3.39	3.54
Ciudad de Bs. As. Clase 6 Vto. 2020 (i,j)	BDC20	28-Ene-20	6 - Sem.	Sem.	28-Ene-15	R	100.00	765.000	22-Ene-15	Fija=1.95	0.97	2.22	100.97	87.84	19.16	5.72%	3.46	3.62
BONCOR 2017 (i)	CO17	7-Dic-17	96 - Mens.	Mens.	7-Feb-15	A+R	36.46	350.000	22-Ene-15	Fija=12	0.24	10.85	36.70	110.57	-	4.40%	1.30	1.37
ENTRE RIOS S.1 Vto. 2016 (i,j)	ERG16	6-Ago-16	9 - Trim.	Trim.	6-Feb-15	A+R	78.00	684.950	21-Ene-15	Fija=4.8	0.87	4.77	78.87	100.69	-	3.95%	0.76	0.77
FORMOSA (i)	FORM3	27-Feb-22	40 - trim.	Trim.	27-Feb-15	A+R	72.50	697.000	22-Ene-15	Fija=5	0.60	-	73.10	110.54	-	1.90%	3.26	3.40
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	0.33	3.11	67.00	96.56	-	8.33%	0.68	0.70
MENDOZA Cl. 2 Vto. 2018 (i)	PMO18	30-Oct-18	17 - Trim.	Trim.	30-Ene-15	A+R	94.08	745.000	21-Ene-15	Fija=2.75	0.63	3.02	94.71	91.21	-	8.24%	1.67	1.85
MENDOZA Cl. 3 Vto. 2018 (i)	PMD18	18-Dic-18	17 - Trim.	Trim.	18-Mar-15	A+R	94.08	755.000	21-Ene-15	Fija=2.75	0.28	2.97	94.36	92.77	-	6.88%	1.86	1.98
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	0.25	3.08	66.92	97.54	-	6.59%	0.72	0.74
NEUQUEN S.2 Vto. 2018 (i,j)	NDG21	11-Oct-18	14 - Trim.	Trim.	28-Ene-15	R	100.00	855.000	20-Ene-15	Fija=3.9	0.96	3.97	100.96	98.18	-	4.97%	1.86	1.94
TUCUMAN CONSADEP serie 2 (i)	TUCS2	5-Sep-15	20 - Sem.	Sem.	5-Mar-15	A+R	10.00	78.010	15-Dic-14	L180=0.31	0.01	0.34	10.01	90.34	-	34.88%	0.28	0.36
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	3.66	8.24	103.66	141.16	-	33.37%	0.99	0.66
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	3.46	7.09	103.46	131.22	-	0.40%	3.10	3.15
BUENOS AIRES 2021 10.875% (e,g)	BP21	26-Ene-21	3 - Anual	Sem.	26-Jul-15	R	100.00	1179.950	21-Ene-15	Fija=10.88	0.03	7.95	100.03	136.76	-	1.97%	4.23	4.36
BUENOS AIRES 2028 9.625% (e,g)	BP28	18-Abr-28	Anual	Sem.	18-Abr-15	R	100.00	1142.000	15-Ene-15	Fija=9.625	2.65	7.42	102.65	128.99	-	6.22%	7.55	8.96
Desc. Corto Pzo. - Bs. As. (g)	BDED	15-Abr-17	10 - Sem.	Sem.	15-Abr-15	A+R	50.00	635.000	22-Ene-15	Fija=9.25	1.31	6.40	51.31	143.49	18.59	18.89%	1.39	1.18
Par Mediano Pzo. - Bs. As. (g)	BPMD	1-May-20	6 - Sem.	Sem.	1-May-15	R	100.00	935.000	21-Ene-15	Fija=3	0.72	2.79	100.72	107.63	-	1.33%	3.72	3.81
Par Largo Pzo. - Bs. As. (g)	BPLD	15-May-35	30 - Sem.	Sem.	15-May-15	R	100.00	715.000	16-Ene-15	Fija=4	0.80	4.87	100.80	82.24	-	6.15%	9.04	11.09
MENDOZA (h)	BARX1	4-Sep-18	26 - sem.	Sem.	4-Mar-15	A+R	38.55	390.000	9-Ene-15	Fija=5.5	0.84	4.78	39.39	114.78	-	2.09%	1.87	1.85
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	0.02	4.59	76.02	171.37	-	9.10%	3.68	3.08
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	0.92	7.08	86.22	133.80	-	0.09%	3.28	3.33
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	0.72	35.25	100.72	9.16	-	116.89%	1.60	3.81
Par Largo Pzo. - Bs. As. (g)	BPLE	15-May-35	30 - Sem.	Sem.	15-May-15	R	100.00	860.000	22-Ene-15	Fija=4	0.80	4.61	100.80	86.83	-	5.55%	9.21	11.09
FIDEICOMISOS DE PRÉSTAMOS GARANTIZADOS																		
P.G. GLOBAL 2017 T.V.	TPAG5	30-Ene-17	Al vto.	Mens.	30-Ene-15	R	100.00	146.935EX	6-Ene-15	Fija=5	0.60	0.00	255.35	57.54	-	-	-	-

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	4.13	5.79	104.13	144.97	- 11.13%	1.95	1.84
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	0.22	7.15	100.22	160.63	0.31%	4.44	4.51
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	2.44	10.46	102.44	93.33	16.60%	1.07	1.19
TARJETA NARANJA Clase XIII Vto. 2017 (b)	ONY13	28-Ene-17	3 - Anual	Al Vto.	28-Ene-15	A+R	100.00	1320.000	14-Ene-15	Fija=9	4.48	6.06	104.48	146.49	- 24.53%	1.29	0.97
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	2.02	5.92	102.02	146.83	- 4.56%	2.97	2.92
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	0.52	9.87	50.52	90.04	18.22%	1.17	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	3.81	8.02	103.81	123.83	1.82%	2.66	2.73
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	2.49	21.30	102.49	47.09	28.34%	3.67	6.10
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	1.20	5.66	76.20	138.47	- 15.94%	1.48	1.27
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	1.37	6.10	89.61	126.80	- 5.82%	1.82	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	1.75	5.45	101.75	143.69	- 0.44%	4.50	4.54
YPF Clase XXIII Vto. 2024	YPCUO	4-Abr-24	3 Anual	Sem.	4-Abr-15	R	100.00	1280.000	21-Ene-15	Var.=8.75	2.75	6.01	102.75	144.44	2.60%	6.30	6.57
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	3.71	33.84	103.71	27.80	202.47%	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	1.57	4.79	101.57	150.68	- 8.49%	2.67	2.56
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	1.40	7.55	85.40	141.73	- 2.70%	2.79	2.73
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	845.000	9-Ene-15	Fija=1.9	0.33	1.95	100.33	97.65	15.30%	0.19	0.19
CREDUD Clase XIV Vto. 2018	OCR14	22-May-18	2 - Sem.	Trim.	22-Feb-15	R	100.00	786.712EX	19-Nov-14	Fija=1.5	0.27	1.65	100.27	90.97	4.77%	2.96	3.00
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	0.29	1.70	100.29	88.44	5.18%	3.32	3.42
2. Petróleo y Gas																	
YPF Clase XVIII Vto. 2015	OYP18	30-Abr-15	Al Vto.	Trim.	30-Ene-15	R	100.00	840.000	18-Dic-14	Fija=0.1	0.02	0.10	100.02	97.37	11.15%	0.25	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	0.14	3.92	100.14	159.37	- 23.08%	1.54	1.43
YPF Clase XIX Vto. 2017	OYP19	30-Abr-17	Al Vto.	Trim.	30-Ene-15	R	100.00	800.000	22-Ene-15	Fija=1.29	0.31	1.40	100.31	92.46	4.93%	2.19	2.22
YPF Clase XXII Vto. 2020	YPCNO	29-Jul-20	7 - Anual	Trim.	29-Ene-15	R	85.71	765.000	20-Ene-15	Fija=3.5	0.74	3.41	86.45	102.59	2.61%	2.80	2.90
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	0.58	7.19	25.58	97.47	24.49%	0.15	0.17
													Divisas	Dólar Bancos			
														\$8.6200	\$8.6250		

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)

22-Ene-15

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

	Valor al 22-Ene-15	Variación Diaria al 21-Ene-15	Variación Semanal al 16-Ene-15	Variación Mensual al 30-Dic-14	Variación anual al 30-Dic-14	Ponderación*
Subíndice de Bonos Cortos emitidos en pesos	3,643.743	-0.12%	0.07%	2.27%	2.27%	8.00%
Subíndice de Bonos Cortos emitidos en dólares	1,977.341	-0.66%	-1.47%	5.70%	5.70%	34.06%
Subíndice de Bonos Largos emitidos en pesos	4,691.287	0.29%	0.89%	5.19%	5.19%	13.06%
Subíndice de Bonos Largos emitidos en dólares	4,306.112	0.01%	-0.10%	5.67%	5.67%	44.88%
Indice de Bonos General	4,086.175	-0.19%	-0.42%	5.36%	5.36%	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)

22-Ene-15

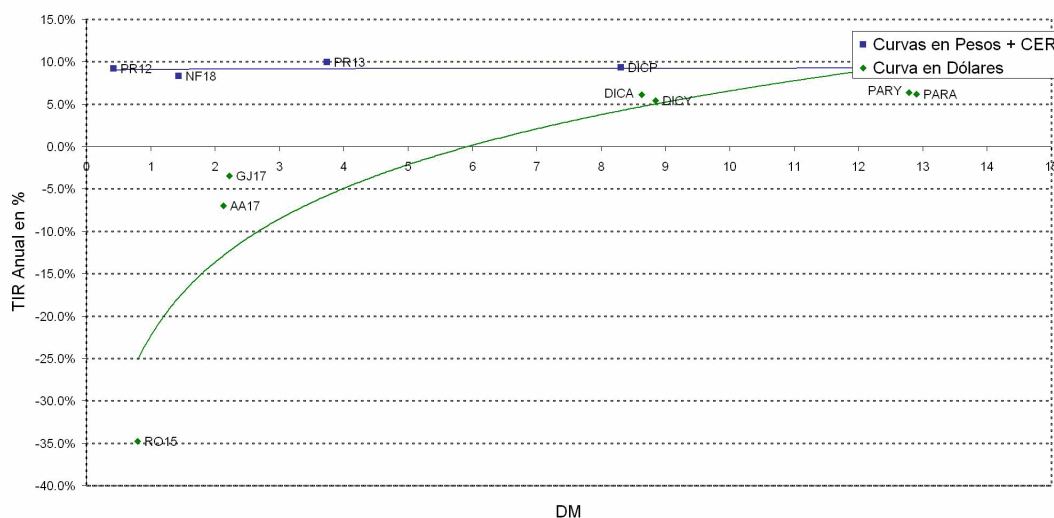
#### Indice de Bonos IAMC (Base 1/1/95=100)

	Valor al 22-Ene-15	Variación Diaria al 21-Ene-15	Variación Semanal al 16-Ene-15	Variación Mensual al 30-Dic-14	Variación Anual al 30-Dic-14	Ponderación*
Subíndice de Bonos Cortos emitidos en pesos	1,264.900	-0.18%	-0.19%	1.44%	1.44%	8.00%
Subíndice de Bonos Cortos emitidos en dólares	246.924	-0.72%	-1.73%	4.85%	4.85%	34.06%
Subíndice de Bonos Largos emitidos en pesos	1,169.110	0.23%	0.63%	4.34%	4.34%	13.06%
Subíndice de Bonos Largos emitidos en dólares	500.882	-0.04%	-0.36%	4.81%	4.81%	44.88%
Indice de Bonos General	474.948	-0.25%	-0.68%	4.50%	4.50%	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				22/01/2015	
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													
Vencimiento Febrero - 20/02/2015 - 29 días - Tasa Baibar 20.20%													
ALUA Cotización Subyacente: 8.070 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 47.94%													
ALUC6.986F	1.350	9.76%	1.350	1.350	120	16,200	16.73%	1.256	0.894	5.74%	66.35%	0.828	
ALUC7.986F	0.500	25.00%	0.500	0.500	46	2,300	6.20%	0.547	0.604	8.92%	42.65%	0.611	
APBR Cotización Subyacente: 46.800 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 97.66%													
PBRC30.4FE	17.000	8.97%	17.000	17.500	9	15,500	36.32%	17.121	0.960	2.62%	84.80%	0.976	
PBRC34.4FE	13.500	12.50%	12.500	13.500	115	150,475	28.85%	13.610	0.905	3.11%	92.60%	0.914	
PBRC38.4FE	10.100	13.48%	9.000	10.500	526	527,929	21.58%	10.483	0.819	3.66%	86.31%	0.840	
PBRC42.4FE	7.000	16.67%	6.450	7.850	881	623,283	14.96%	7.831	0.710	4.24%	79.04%	0.734	
PBRC46.4FE	4.650	22.37%	4.200	5.000	1,728	798,651	9.94%	5.691	0.590	4.85%	77.53%	0.588	
PBRC50.4FE	2.550	34.21%	2.090	3.000	1,848	473,083	5.45%	4.033	0.472	5.48%	69.43%	0.423	
PBRC54.4FE	1.350	35.00%	1.200	1.390	725	93,107	2.88%	2.798	0.365	6.10%	67.15%	0.271	
PBRC58.4FE	0.700	40.00%	0.600	0.700	292	19,314	1.50%	1.908	0.274	6.72%	66.89%	0.162	
PBRC62.4FE	0.500	0.00%	0.500	0.500	16	800	1.07%	1.281	0.200	7.32%	73.27%	0.115	
PBRC66.4FE	0.350	75.00%	0.200	0.350	39	870	0.75%	0.849	0.143	7.91%	77.93%	0.081	
CAPX Cotización Subyacente: 7.600 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 37.16%													
CAPC6.30FE	1.250	-50.00%	1.250	1.250	20	2,500	16.45%	1.409	0.977	5.27%	0.00%	1.000	
CECO2 Cotización Subyacente: 2.900 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 59.55%													
CECC3.00FE	0.140	-	0.140	0.140	64	896	4.83%	0.172	0.492	8.28%	49.71%	0.478	
COME Cotización Subyacente: 1.970 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 63.69%													
COMC1.00FE	0.960	4.35%	0.930	0.960	301	28,675	48.73%	0.986	1.000	2.00%	0.00%	1.000	
COMC1.20FE	0.800	-11.11%	0.800	0.800	97	7,760	40.61%	0.790	0.998	2.49%	111.49%	0.962	
COMC1.30FE	0.660	4.27%	0.633	0.660	1,916	123,737	33.50%	0.692	0.993	2.83%	0.00%	1.000	
COMC1.40FE	0.550	5.77%	0.550	0.550	50	2,750	27.92%	0.595	0.981	3.25%	0.00%	1.000	
COMC1.50FE	0.460	5.75%	0.420	0.462	8,527	381,179	23.35%	0.501	0.954	3.75%	0.00%	1.000	
COMC1.60FE	0.380	26.67%	0.300	0.380	832	29,532	19.29%	0.412	0.908	4.34%	0.00%	1.000	
COMC1.70FE	0.275	17.02%	0.220	0.275	1,924	48,925	13.96%	0.330	0.840	5.02%	0.00%	1.000	
COMC1.80FE	0.189	21.15%	0.120	0.190	7,686	131,299	9.59%	0.257	0.752	5.76%	0.00%	1.000	
COMC1.90FE	0.130	23.81%	0.090	0.130	15,113	169,141	6.60%	0.194	0.648	6.57%	31.38%	0.737	
COMC2.00FE	0.082	34.43%	0.040	0.082	18,811	133,675	4.16%	0.143	0.539	7.42%	36.28%	0.525	
COMC2.20FE	0.035	40.00%	0.025	0.035	1,757	5,571	1.78%	0.071	0.333	9.21%	44.81%	0.249	
COMC2.40FE	0.020	-	0.020	0.020	150	300	1.02%	0.032	0.181	11.04%	54.66%	0.138	
EDN Cotización Subyacente: 5.950 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 52.13%													
EDNC6.15FE	0.300	-14.29%	0.300	0.300	40	1,200	5.04%	0.306	0.484	9.42%	51.28%	0.483	
ERAR Cotización Subyacente: 5.950 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 54.93%													
ERAC5.12FE	1.010	-3.35%	1.010	1.010	200	20,200	16.97%	0.975	0.874	5.33%	64.18%	0.843	
ERAC5.62FE	0.570	3.64%	0.450	0.570	540	28,615	9.58%	0.606	0.708	6.96%	48.71%	0.726	
ERAC6.12FE	0.230	15.58%	0.199	0.270	1,508	33,057	3.87%	0.337	0.501	8.83%	38.99%	0.479	
ERAC6.37FE	0.091	7.06%	0.085	0.110	991	9,544	1.53%	0.242	0.399	9.83%	30.83%	0.291	
ERAC7.12FE	0.049	28.95%	0.040	0.050	510	2,500	0.82%	0.076	0.166	12.93%	47.87%	0.128	
GGAL Cotización Subyacente: 20.100 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 51.57%													
GFGC17.0FE	3.420	-11.17%	3.300	3.520	137	47,290	17.01%	3.508	0.908	5.20%	39.90%	0.953	
GFGC18.0FE	2.500	-12.28%	2.500	2.950	393	100,900	12.44%	2.686	0.826	6.18%	36.97%	0.896	
GFGC18.5FE	1.930	-25.77%	1.920	2.000	150	29,140	9.60%	2.313	0.774	6.72%	22.48%	0.944	
GFGC19.0FE	1.550	-20.51%	1.520	1.900	2,451	393,822	7.71%	1.971	0.715	7.29%	27.47%	0.834	
GFGC20.0FE	0.950	-24.60%	0.950	1.250	12,481	1,275,105	4.73%	1.384	0.586	8.52%	31.94%	0.610	
GFGC21.0FE	0.550	-24.66%	0.540	0.790	12,838	763,802	2.74%	0.929	0.454	9.83%	34.67%	0.409	
GFGC22.0FE	0.326	-23.47%	0.310	0.430	4,288	146,339	1.62%	0.597	0.333	11.19%	37.86%	0.263	
GFGC23.0FE	0.190	-20.83%	0.180	0.222	2,927	57,923	0.95%	0.368	0.231	12.59%	40.34%	0.164	
GFGC24.0FE	0.110	-26.67%	0.110	0.150	641	7,871	0.55%	0.218	0.152	14.01%	42.43%	0.101	
GFGC25.0FE	0.080	0.00%	0.060	0.080	1,373	9,730	0.40%	0.125	0.096	15.44%	46.49%	0.072	
MIRG Cotización Subyacente: 164.950 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 55.51%													
MIRC130.FE	33.000	88.57%	33.000	33.000	1	3,300	20.01%	37.560	0.955	4.19%	0.00%	1.000	
PAMP Cotización Subyacente: 5.170 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 64.72%													
PAMC4.54FE	0.630	-10.00%	0.630	0.800	120	8,960	12.19%	0.810	0.813	5.19%	0.00%	1.000	
PAMC4.74FE	0.550	12.24%	0.550	0.550	15	825	10.64%	0.668	0.743	5.75%	36.73%	0.851	
PAMC4.94FE	0.400	7.53%	0.400	0.440	239	9,960	7.74%	0.542	0.666	6.35%	36.97%	0.739	
PAMC5.34FE	0.170	-8.11%	0.170	0.200	1,022	18,544	3.29%	0.341	0.502	7.61%	35.48%	0.456	
PAMC5.54FE	0.100	-	0.100	0.100	200	2,000	1.93%	0.264	0.422	8.27%	35.17%	0.316	
PESA Cotización Subyacente: 5.660 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 54.92%													
PSAC5.55FE	0.380	8.57%	0.300	0.380	68	2,401	6.71%	0.454	0.621	7.74%	42.69%	0.639	
PSAC6.15FE	0.120	33.33%	0.085	0.120	430	4,639	2.12%	0.201	0.363	10.22%	41.05%	0.303	
TRAN Cotización Subyacente: 3.440 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 66.06%													

Anexo A													22/01/2015	
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		
TRAC3.45FE	0.180	-30.77%	0.120	0.180	160	2,610	5.23%	0.279	0.566	6.98%	40.37%	0.569		
TRAC4.00FE	0.080	-38.46%	0.080	0.080	15	120	2.33%	0.095	0.266	9.60%	61.15%	0.246		
TS Cotización Subyacente: 174.300 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 49.29%														
TS.C148.FE	26.000	0.00%	26.000	26.000	2	5,200	14.92%	29.733	0.912	5.35%	0.00%	1.000		
TS.C168.FE	12.500	25.00%	12.500	12.500	1	1,250	7.17%	14.645	0.673	8.01%	36.98%	0.712		
TS.C178.FE	8.450	6.96%	8.100	8.500	16	13,510	4.85%	9.338	0.514	9.60%	44.79%	0.510		
TS.C23072F	0.160	-73.33%	0.160	0.160	20	320	0.09%	0.316	0.035	19.07%	44.29%	0.021		
YPFD Cotización Subyacente: 301.900 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 69.05%														
YPFC300.FE	15.000	25.00%	12.000	15.350	42	57,135	4.97%	26.829	0.584	6.58%	33.49%	0.612		
YPFC320.FE	8.000	0.00%	8.000	8.000	8	6,400	2.65%	18.147	0.454	7.55%	38.68%	0.372		
YPFC340.FE	3.500	0.00%	3.200	3.500	34	11,540	1.16%	11.845	0.335	8.55%	39.59%	0.196		
Vencimiento Abril - 17/04/2015 - 85 días - Tasa Baibar 20.20%														
APBR Cotización Subyacente: 46.800 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 97.66%														
PBRC26.4AB	23.000	4.55%	23.000	23.000	17	39,100	49.15%	22.346	0.939	1.97%	118.19%	0.914		
PBRC30.4AB	19.000	5.56%	19.000	19.400	21	40,700	40.60%	19.221	0.894	2.18%	92.22%	0.902		
PBRC34.4AB	15.600	7.59%	15.200	15.600	12	18,480	33.33%	16.406	0.838	2.39%	82.53%	0.862		
PBRC38.4AB	14.250	19.75%	13.000	14.250	31	41,575	30.45%	13.915	0.775	2.61%	102.55%	0.771		
PBRC42.4AB	11.500	15.00%	10.000	13.000	116	133,490	24.57%	11.744	0.707	2.82%	94.53%	0.708		
PBRC46.4AB	9.300	21.57%	9.200	11.000	26	24,850	19.87%	9.877	0.639	3.03%	90.90%	0.636		
PBRC50.4AB	6.250	13.64%	5.800	6.500	75	45,390	13.35%	8.282	0.572	3.23%	75.01%	0.544		
PBRC54.4AB	4.200	40.00%	4.000	4.650	14	6,035	8.97%	6.931	0.508	3.43%	67.48%	0.441		
PBRC58.4AB	2.900	45.00%	2.900	2.900	1	290	6.20%	5.792	0.449	3.63%	64.67%	0.346		
COME Cotización Subyacente: 1.970 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 63.69%														
COMC1.00AB	1.050	5.00%	0.950	1.050	1,820	186,000	53.30%	1.018	0.994	1.92%	114.46%	0.943		
COMC1.50AB	0.580	11.54%	0.520	0.580	600	33,300	29.44%	0.580	0.883	3.00%	63.67%	0.883		
COMC2.00AB	0.199	10.56%	0.180	0.200	370	7,125	10.10%	0.271	0.603	4.38%	44.14%	0.602		
COMC2.20AB	0.200	-	0.200	0.200	50	1,000	10.15%	0.191	0.481	4.95%	65.96%	0.486		
GGAL Cotización Subyacente: 20.100 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 51.57%														
GFGC20.0AB	2.200	-12.00%	2.200	2.300	51	11,650	10.95%	2.511	0.631	5.05%	43.11%	0.639		
GFGC22.0AB	1.350	-8.16%	1.350	1.500	302	43,637	6.72%	1.639	0.482	5.91%	44.14%	0.464		
MIRG Cotización Subyacente: 164.950 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 55.51%														
MIRC160.AB	15.000	15.38%	15.000	15.000	5	7,500	9.09%	23.934	0.664	4.58%	23.27%	0.773		
MIRC170.AB	10.000	-	10.000	10.000	5	5,000	6.06%	19.016	0.579	5.02%	26.81%	0.579		
PAMP Cotización Subyacente: 5.170 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 64.72%														
PAMC5.34AB	0.690	53.33%	0.600	0.750	285	19,873	13.35%	0.681	0.582	4.41%	65.62%	0.582		
Vencimiento Junio - 19/06/2015 - 148 días - Tasa Baibar 20.20%														
APBR Cotización Subyacente: 46.800 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 97.66%														
PBRC50.4JU	10.000	-	10.000	10.000	10	10,000	21.37%	11.661	0.628	2.52%	83.13%	0.611		
BMA Cotización Subyacente: 47.550 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 55.93%														
BMAC40.0JU	15.000	-	15.000	15.000	5	7,500	31.55%	12.813	0.814	3.02%	80.89%	0.774		
Opciones de Venta														
Vencimiento Febrero - 20/02/2015 - 29 días - Tasa Baibar 20.20%														
APBR Cotización Subyacente: 46.800 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 97.66%														
PBRV34.4FE	0.600	-25.00%	0.600	0.600	10	600	1.28%	0.655	-0.096	6.82%	95.18%	-0.091		
PBRV38.4FE	1.250	-3.85%	1.000	1.300	72	8,428	2.67%	1.463	-0.181	5.80%	91.46%	-0.170		
PBRV42.4FE	2.300	-25.81%	2.000	2.300	221	48,575	4.91%	2.746	-0.290	4.94%	87.75%	-0.279		
PBRV46.4FE	3.700	-7.50%	3.700	3.800	52	19,660	7.91%	4.542	-0.410	4.22%	81.37%	-0.412		
ERAR Cotización Subyacente: 5.950 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 54.93%														
ERAV6.37FE	0.570	14.00%	0.565	0.570	13	738	9.58%	0.559	-0.601	6.40%	56.63%	-0.596		
GGAL Cotización Subyacente: 20.100 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 51.57%														
GFGV11.0FE	0.040	0.00%	0.038	0.040	570	2,220	0.20%	0.000	0.000	-	109.84%	-0.016		
GFGV18.0FE	0.280	12.00%	0.200	0.280	401	10,508	1.39%	0.295	-0.174	11.85%	50.53%	-0.170		
GFGV19.0FE	0.550	22.22%	0.480	0.550	344	17,595	2.74%	0.564	-0.285	10.14%	50.84%	-0.283		
GFGV20.0FE	0.800	14.29%	0.700	1.000	863	80,707	3.98%	0.961	-0.414	8.65%	44.32%	-0.408		
GFGV21.0FE	1.700	54.55%	1.400	1.700	65	10,450	8.46%	1.490	-0.546	7.36%	60.83%	-0.529		
PAMP Cotización Subyacente: 5.170 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 64.72%														
PAMV5.34FE	0.250	-58.33%	0.250	0.250	10	250	4.84%	0.425	-0.498	6.06%	34.83%	-0.545		
Vencimiento Marzo - 26/03/2015 - 63 días - Tasa Baibar 20.20%														
RO15 Cotización Subyacente: 1,227.000 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 17.69%														
R15V1180.M	15.000	200.00%	15.000	15.000	3	2,250	1.22%	7.214	-0.149	25.27%	23.47%	-0.210		

Anexo A		Análisis de opciones							22/01/2015			
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

**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](mailto: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