

# INFORME DIARIO

Rueda del 7 de enero de 2015

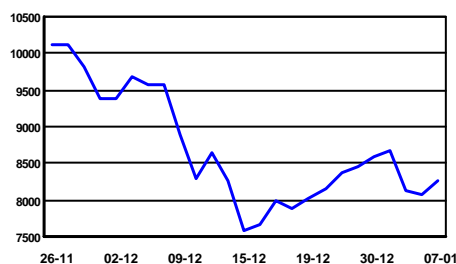
Año XXXI

Nro: 6523

Jueves, 08 de  
enero de 2015

## Títulos Privados

### Índice Merval



Índice Merval + 2.34%

Mínimo 8045.22 Máximo 8246.15 Cierre 8246.15

### Mayores Alzas

APBR + 7.15%  
PAMP + 5.50%  
TRAN + 4.06%

### Mayores Bajas

ERAR - 1.16%

### ADR Argentinos en N.Y.

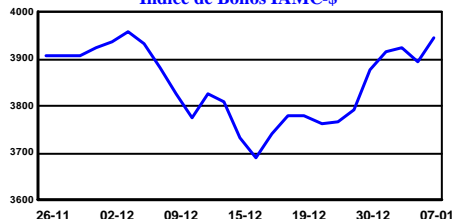
Telecom US\$ 19.11 + 1.11%  
P. Brasileiro US\$ 6.34 + 5.32%  
Tenaris US\$ 27.99 - 0.99%

### Índices Bursátiles

M.Ar + 1.77%  
Merval 25 + 2.17%  
Burcap + 1.80%

## Títulos Públicos

### Índice de Bonos IAMC-\$



Índice de Bonos IAMC + 1.40%

Cierre 3946.772

Tasa 10 años EEUU  
1.96% + 2 pbs

### Bonos Nacionales Performing

#### Mayores Alzas

TVPA + 4.94%  
TVY0 + 3.53%  
PARA + 2.54%

#### Mayores Bajas

GJ17 - 2.45%  
TVPE - 1.48%  
PR12 - 0.93%

## Volúmenes Operados

<b>TOTAL</b>	<b>1,172,823,069</b>
<b>MERCADO CONTADO</b>	<b>988,192,330</b>
Renta Variable: (1+2)	102,593,546
1. Mercado Concurrencia	102,593,546
Acciones	102,386,001
Cedears	207,545
2. Ejercicios	0
Renta Fija: (3 + 4 + 5)	885,598,784
3. Mercado Concurrencia	513,381,232
4. Continua	350,370,587
5. Cheques de Pago Diferido	21,846,965
<b>MERCADO FUTURO</b>	<b>184,630,739</b>
Plazo / Pase Colocador Piso	0
Plazo / Pase Colocador Continua	0
Opciones	2,765,258
Cauciones	170,913,788
Préstamos	10,951,693
Venta en Corto	0

## Caucción Bursátil en \$ (TNA)

30 días

### BRUTA (última tasa)

22.00%

Neta Colocador (a)

21.82%

Neta Tomador (a)

22.19%

(a) Incluye 0.045% de Derechos de Mercado

## Tipos de Cambio - Dólar

Compra Venta

Bco. Nación	\$8.4850	\$8.5850
Bancos	\$8.5825	\$8.5875
Casas de Cambio - Minorista	\$8.4900	\$8.5900
Casas de Cambio - Mayorista	\$13.8000	\$13.8500
Referencia BCRA	\$8.5788	

## Cotizaciones CEDIN

07/01/15 \$1,115.00

## Coefficiente CER

07/01/15 - 08/01/15 -

## Mercados Internacionales

### Índices Bursátiles (en U\$S)

B. San Pablo + 3.71% NYSE + 0.97%  
B. Sant. Chile + 0.35% Tokyo S.E. - 0.54%  
B. Madrid - 0.17% London S.E. + 0.63%

### Monedas

€U\$S 0.844 + 0.38%  
£U\$S 0.661 + 0.21%  
¥U\$S 119.080 + 0.56%

### Commodities (en U\$S)

WTI 48.74 + 1.58%  
Soja 387.16 + 0.19%  
Oro 1215.13 - 0.40%

## Índice del Informe Diario

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

Fundado  
en 1984

**ANÁLISIS DE ACCIONES**

**Mercado de Concurrencia**

07-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 07-Ene-14 (a)	Mínimo -52 semanas- (b)	Máximo	P/E (c)	COT/VL % (d)	Volatil. últimas 40 ruedas (e)	Betas c/Merval/ M.A.R. / 25	Capitaliz. Bursátil (f) (en Mill.)	Valor de Mercado (g) (en Mill.)
<b>Empresas Líderes</b>															
ALUA	8.440	7-Ene-15	1,348,149	1.81%	-0.12%	-0.12%	137.50%	3.394	9.933	20.56	335.70	51.33%	0.81	21,100.00	21,100.00
APBR	38.950	7-Ene-15	24,050,796	7.15%	-11.68%	-11.68%	-31.98%	33.700	137.000	11.31	63.47	91.78%	0.80	508,083.16	508,083.16
BMA	49.000	7-Ene-15	1,695,261	3.16%	-1.01%	-1.01%	143.30%	18.486	61.000	7.55	266.83	56.47%	1.06	29,129.77	29,129.77
COME	1.750	7-Ene-15	1,586,205	1.16%	-4.89%	-4.89%	56.25%	0.880	2.120	16.27	256.89	63.50%	1.03	2,379.86	2,379.86
EDN	5.600	7-Ene-15	988,099	3.90%	2.75%	2.75%	111.32%	2.380	8.800	-	-	54.25%	1.31	5,076.15	5,076.15
ERAR	5.960	7-Ene-15	7,041,859	-1.16%	-1.16%	-1.16%	108.84%	2.816	7.500	6.96	141.05	58.17%	0.87	26,921.88	26,921.88
FRAN	53.000	7-Ene-15	1,219,045	2.32%	-0.38%	-0.38%	164.03%	19.274	65.000	8.74	298.97	63.97%	1.18	28,454.53	28,454.53
GGAL	18.500	7-Ene-15	7,898,091	2.21%	-	-	107.16%	8.282	21.400	7.80	256.89	49.89%	1.09	17,763.43	24,054.90
PAMP	4.600	7-Ene-15	2,478,378	5.50%	4.31%	4.31%	142.11%	1.700	6.500	-	274.89	65.21%	1.19	6,045.83	6,045.83
TRAN	3.330	7-Ene-15	854,135	4.06%	-0.89%	-0.89%	175.21%	1.090	5.200	22.61	283.42	66.02%	1.20	725.57	1,480.76
TS	170.000	7-Ene-15	14,413,250	0.30%	-6.59%	-6.59%	-9.23%	159.000	344.915	15.00	182.05	49.77%	0.55	200,691.26	200,691.26
YPFD	298.950	7-Ene-15	26,774,834	0.57%	-5.10%	-5.10%	1.17%	243.500	561.000	12.33	167.52	66.87%	1.11	117,580.86	117,580.86

Merval	8,246.150	-	-	2.34%	-3.88%	-3.88%	54.02%	5,308.360	12,599.420	12.40	159.89	49.73%	-	963,952.29	970,998.94
--------	-----------	---	---	-------	--------	--------	--------	-----------	------------	-------	--------	--------	---	------------	------------

BHIP	4.430	7-Ene-15	1,214,883	1.84%	1.84%	1.84%	160.59%	1.500	4.630	10.63	152.74	53.89%	1.06	6,645.00	6,645.00
BRIO	19.500	7-Ene-15	118,358	2.09%	-3.94%	-3.94%	58.42%	11.620	25.200	6.83	188.71	62.11%	0.98	21,038.06	21,038.06
CECO2 (RR)	2.300	7-Ene-15	233,045	0.88%	2.22%	2.22%	71.64%	1.070	3.990	-	-	57.47%	1.06	1,614.57	1,614.57
CELU	6.250	7-Ene-15	132,932	2.12%	-6.72%	-6.72%	39.82%	4.170	8.050	-	65.71	41.43%	0.57	631.09	631.09
CEPU2	47.000	7-Ene-15	279,224	0.21%	2.17%	2.17%	195.60%	15.200	55.900	11.91	281.48	20.13%	0.60	4,159.78	4,159.78
INDU	2.950	7-Ene-15	54,170	1.37%	3.51%	3.51%	-17.60%	2.010	4.650	-	98.19	69.14%	0.75	1,222.14	1,222.14
MIRG	148.000	7-Ene-15	545,116	-1.00%	-6.74%	-6.74%	15.04%	98.000	255.000	6.07	128.09	63.79%	0.68	888.00	888.00
MOLI	36.000	7-Ene-15	184,915	2.86%	-	-	38.46%	25.200	54.650	21.45	524.06	58.00%	0.74	9,016.15	9,016.15
PESA	5.370	7-Ene-15	1,183,607	2.48%	-3.24%	-3.24%	13.50%	4.563	9.980	6.77	86.03	52.41%	0.85	10,843.30	10,843.30
PETR	15.000	7-Ene-15	267,662	-1.96%	-1.64%	-1.64%	661.42%	1.880	20.250	11.60	570.81	56.20%	-	1,791.00	1,791.00
TECO2	45.400	7-Ene-15	2,321,933	0.55%	-1.30%	-1.30%	53.04%	26.739	65.000	12.70	334.06	48.90%	0.78	44,690.90	44,690.90
TGNO4	2.830	7-Ene-15	49,428	2.91%	1.80%	1.80%	111.19%	1.260	3.900	-	133.34	33.13%	0.90	1,243.43	1,243.43
TGSU2	7.600	7-Ene-15	35,714	-1.30%	-2.56%	-2.56%	110.65%	3.512	10.150	44.23	287.40	56.34%	0.91	6,038.16	6,038.16

Merval 25	8,487.600	-	-	2.17%	-3.55%	-3.55%	58.35%	5,297.720	12,847.460	12.50	162.16	48.30%	-	1,073,773.87	1,080,820.52
M.A.R	7,726.620	-	-	1.77%	-1.32%	-1.32%	80.42%	4,062.750	10,782.050	12.23	224.44	49.68%	-	318,971.64	326,018.30
Burcap	24,815.540	-	-	1.80%	-1.62%	-1.62%	54.73%	16,010.270	37,483.470	-	-	49.00%	-	-	-
Bolsa-G (h)	399,339.610	-	-	1.87%	-3.68%	-3.68%	54.52%	257,665.730	590,375.160	-	-	40.78%	-	3,800,458.92	-

**Empresas No Líderes**

AEN	11.000	14-Nov-14	-	-	-	-	37.50%	10.000	14.000	-	91.77	-	0.07	903.63	903.63
AGRO	1.930	7-Ene-15	27,908	7.22%	-2.53%	-2.53%	13.53%	1.530	3.000	-	91.35	73.54%	0.83	92.64	92.64
ALPA (S)	7.600	26-Mar-13	-	-	-	-	-	-	-	23.15	150.54	-	-	532.03	532.93
APBRA	100.000	23-Oct-14	-	-	-	-	28.81%	64.900	130.000	-	-	-	0.20	-	-
APSA	60.000	6-Ene-15	-	-	-4.00%	-4.00%	28.14%	38.782	78.579	18.22	786.64	-	0.37	7,560.84	7,560.84
AUSO	6.400	7-Ene-15	24,097	1.59%	16.36%	16.36%	220.00%	1.780	6.400	-	719.68	-	0.37	169.95	565.66
BOLT	3.500	7-Ene-15	34,342	-	1.45%	1.45%	56.56%	2.236	5.150	8.34	145.10	49.78%	0.70	875.00	875.00
BPAT	13.450	7-Ene-15	57,248	-1.47%	-1.82%	-1.82%	157.47%	4.711	19.800	4.66	164.89	71.35%	1.15	9,674.11	9,674.11
BRIO6	21.300	23-Dic-14	-	-	-	-	66.50%	12.301	24.000	-	-	-	0.20	-	-
CADO	6.900	7-Ene-15	12,202	-1.43%	-1.43%	-1.43%	114.24%	3.142	8.130	5.32	183.72	-	0.38	690.00	690.00
CADO5	5.795Ex	21-Ago-14	-	-	-	-	55.78%	5.747	5.843	-	-	-	0.05	-	-
CAPU	3.500	7-Ene-15	8,050	-6.67%	1.45%	1.45%	16.39%	2.538	4.650	5.85	122.93	-	0.55	195.95	195.95
CAPX	7.800	30-Dic-14	-	-	-	-	62.50%	4.600	9.900	-	135.88	-	0.62	1,402.46	1,402.46
CARC	2.260	6-Ene-15	-	-	-0.44%	-0.44%	7.62%	1.850	3.050	-	183.04	33.78%	0.31	207.08	207.08
CGPA2	2.750	7-Ene-15	11,577	-	0.73%	0.73%	52.78%	1.650	4.100	-	133.84	-	0.31	916.52	916.52
COLO	11.500	6-Ene-15	-	-	-4.17%	-4.17%	63.12%	6.000	16.000	-	268.30	-	0.27	63.92	63.92
COMO (S)	30.000	24-Jul-08	-	-	-	-	-	-	-	-	33.23	-	-	8.10	8.10
COUR	32.000	31-Mar-14	-	-	-	-	3.23%	31.000	32.000	-	235.08	-	0.01	201.60	201.60
CRES	13.200	7-Ene-15	282,615	10.00%	5.60%	5.60%	48.36%	8.502	16.806	-	362.90	57.96%	0.81	6,620.63	6,620.63
CTIO	21.900	7-Ene-15	17,460	4.29%	-0.45%	-0.45%	233.55%	6.961	27.500	11.86	416.84	43.02%	0.74	8,976.96	8,976.96
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	5.500	7-Ene-15	5,500	4.76%	4.76%	4.76%	16.80%	2.700	5.900	16.66	248.40	-	0.19	104.50	104.50
DYCA	5.860	7-Ene-15	4,600	-	-8.44%	-8.44%	17.20%	4.020	7.400	5.32	113.79	-	0.11	175.80	175.80
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	2.850	7-Ene-15	8,635	0.71%	0.71%	0.71%	7.28%	2.372	3.160	9.17	95.85	-	0.06	121.43	121.43
EURO	3.308Ex	17-May-10	-	-	-	-	-	-	-	2.78	121.39	-	-	173.67	173.67
FERR	4.800	7-Ene-15	15,270	-0.62%	6.67%	6.67%	125.37%	1.885	5.878	6.69	171.83	-	0.45	902.40	902.40
FIPL	1.700	7-Ene-15	8,500	0.59%	-2.30%	-2.30%	6.70%	1.470	2.990	26.72	100.11	-	0.49	107.58	107.58
GALI (S)	23.000	29-Abr-14	-	-	-	-	25.34%	17.950	24.000	5.02	157.96	-	0.07	12,933.51	12,933.51
GAMI (S)	15.500	15-Ago-13	-	-	-	-	-	-	-	3.79	241.25	-	-	697.50	697.50

**ANÁLISIS DE ACCIONES**

**Mercado de Concurrencia**

**07-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 07-Ene-14 (a)	Mínimo -52 semanas- (b)	Máximo	P/E (c)	COT/VL % (d)	Volatil. últimas 40 ruedas (e)	Betas c/Merval/ M.A.R. / 25	Capitaliz. Bursátil (f) (en Mill.)	Valor de Mercado (g) (en Mill.)
---------	------------	-------------------------	------------------	-------------	-----------------------	-----------------------	-----------------------	-------------------------	--------	---------	--------------	--------------------------------	-----------------------------	------------------------------------	---------------------------------

**Empresas No Líderes (Cont.)**

GARO	4.150	7-Ene-15	7,992	-1.19%	-2.35%	-2.35%	30.34%	2.587	5.859	3.22	100.34	44.54%	0.63	85.08	85.08
GBAN	8.750	6-Ene-15	-	-	2.94%	2.94%	150.00%	3.450	11.550	-	403.53	-	0.27	1,395.75	2,848.47
GCLA	48.000	7-Ene-15	28,280	-	1.27%	1.27%	123.03%	20.543	57.503	20.93	266.12	-	0.56	10,149.04	13,796.09
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	7.900	19-Dic-14	-	-	-	-	77.60%	3.984	9.981	5.42	197.72	-	0.38	350.03	350.03
INTA	1.291	4-Abr-05	-	-	-	-	-	-	-	3.02	43.82	-	-	31.89	31.89
INTR	7.250	7-Ene-15	7,250	-	-	-	84.31%	3.746	9.467	11.56	208.09	-	0.13	277.91	277.91
INVJ	4.780	7-Ene-15	4,999	-0.42%	6.22%	6.22%	149.40%	1.887	6.350	-	133.18	47.17%	0.51	1,615.56	2,067.88
IRSA	18.900	7-Ene-15	59,828	4.42%	8.00%	8.00%	81.10%	10.138	21.250	-	530.12	41.98%	0.77	10,936.99	10,936.99
JMIN	5.770	7-Ene-15	44,041	3.04%	6.85%	6.85%	62.54%	3.280	6.600	21.67	158.52	-	0.69	2,031.37	2,031.37
LEDE	6.400	7-Ene-15	41,438	2.40%	-2.29%	-2.29%	27.48%	4.972	11.078	16.75	185.96	44.11%	0.88	2,816.00	2,816.00
LONG	2.050	7-Ene-15	7,997	-2.38%	2.50%	2.50%	65.62%	1.111	2.650	5.62	103.14	-	0.46	176.65	176.65
METR	3.000	2-Ene-15	-	-	-3.85%	-3.85%	120.59%	1.140	5.950	-	2551.46	54.07%	1.14	665.93	1,707.51
MORI	2.850	2-Ene-15	-	-	-1.72%	-1.72%	42.50%	1.670	4.700	-	433.57	-	0.34	42.76	42.76
MVIA (t)	0.010Ex	14-Jul-10	-	-	-	-	-	-	-	0.08	0.38	-	-	0.07	0.14
NORT6	481.000	30-Dic-14	-	-	-	-	34.68%	361.979	648.672	16.99	418.31	-	0.11	-	32,712.11
OEST	3.600	5-Ene-15	-	-	12.50%	12.50%	75.09%	1.907	4.900	11.53	216.82	-	0.29	576.00	576.00
PATA	16.000	7-Ene-15	12,496	3.23%	-	-	101.76%	7.831	19.825	15.19	469.66	47.46%	0.57	8,000.00	8,000.00
PATY	20.500	7-Ene-15	4,150	-1.91%	6.22%	6.22%	18.84%	14.000	30.000	-	413.99	-	0.70	747.63	747.63
PERK (S)	1.280	1-Oct-14	-	-	-	-	52.38%	0.720	1.280	17.25	213.48	-	0.10	27.82	27.82
POLL	0.450	7-Ene-15	6,087	-	-2.60%	-2.60%	128.43%	0.172	0.950	43.00	1103.86	104.20%	1.01	56.27	56.27
PREN1	2.500	18-Nov-09	-	-	-	-	-	-	-	84.08	90.67	-	-	327.50	327.50
PSUR	1.500	7-Ene-15	61,646	-4.46%	-18.03%	-18.03%	82.93%	0.690	2.950	-	327.83	101.73%	1.12	150.55	150.55
REGE	6.375Ex	30-Ago-13	-	-	-	-	-	-	-	1.63	60.45	-	-	12.75	12.75
REP	240.000	6-Ene-15	-	-	-1.55%	-1.55%	15.20%	208.342	352.457	31.70	107.85	-	0.08	324,065.37	324,065.37
RIGO	26.000	29-Dic-14	-	-	-	-	26.50%	19.800	31.037	22.54	467.16	-	0.30	1,885.90	1,885.90
RIGO5	2.392Ex	18-Feb-09	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ROSE	3.500	6-Ene-15	-	-	7.69%	7.69%	25.00%	2.250	4.100	17.60	220.92	-	0.12	149.06	149.06
SAMI	25.500	7-Ene-15	99,464	4.08%	2.41%	2.41%	183.33%	8.750	30.000	6.28	165.99	52.38%	0.90	1,642.80	1,642.80
SEMI	1.850	7-Ene-15	31,638	5.71%	2.21%	2.21%	15.63%	1.390	3.100	19.89	150.51	63.35%	0.84	197.40	197.40
STD	94.000	7-Ene-15	44,181	-3.09%	-4.08%	-4.08%	20.73%	75.512	142.970	15.05	113.73	38.49%	0.50	1,086,740.31	1,086,740.31
STHE	1.390	25-Mar-13	-	-	-	-	-	-	-	-	369.76	-	-	230.82	230.82
TEF	162.000	7-Ene-15	202,500	-0.18%	1.25%	1.25%	17.00%	138.461	225.681	15.33	238.45	27.33%	0.22	737,265.98	737,265.98
TGLT	8.000	19-Dic-14	-	-	-	-	-17.53%	5.500	10.600	-	218.16	-	0.10	562.80	562.80
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	-	-	-	-	86.65%	6.067	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	-	-	-	-	15.89%	9.027	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) y (d) 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**

07-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. ult. 40r (c)	Ratio (d)
ADR Alto Palermo (APSA.O)	NASDAQ	USD	23.0000	2,814	64,722	-	4.55%	4.55%	14.76	23.75	-	4.00
ADR BBVA Banco Francés (BFR.N)	NYSE	USD	13.4500	17,920	241,024	2.20%	-2.47%	-2.47%	5.48	15.35	39.83%	3.00
ADR Banco Macro (BMA.N)	NYSE	USD	40.5900	11,063	449,047	1.55%	-7.18%	-7.18%	16.47	48.30	46.00%	10.00
ADR Bco. Santander (SAN.N)	NYSE	USD	7.9000	1,385,877	10,948,428	1.54%	-5.16%	-5.16%	7.72	10.32	26.72%	1.00
ADR BUNGE (BG.N)	NYSE	USD	88.7200	75,663	6,712,821	0.28%	-2.41%	-2.41%	72.29	93.16	19.31%	1.00
ADR Cresud (CRSY.O)	NASDAQ	USD	11.2800	89,601	1,010,699	7.74%	11.79%	11.79%	8.17	14.19	48.16%	10.00
ADR Edenor (EDN.N)	NYSE	USD	9.1000	7,605	69,206	2.25%	-2.88%	-2.88%	4.64	17.50	52.52%	20.00
ADR Grupo Financiero Galicia (GGAL.O)	NASDAQ	USD	15.5300	233,976	3,633,647	2.31%	-2.27%	-2.27%	7.28	18.50	35.88%	10.00
ADR IRSA (IRS.N)	NYSE	USD	16.0500	10,672	171,286	0.38%	4.42%	4.42%	9.03	18.13	31.36%	10.00
ADR Nortel Inversora (NTL.N)	NYSE	USD	21.4000	-	-	-	1.95%	1.95%	15.16	25.56	-	0.50
ADR Pampa Energía (PAM.N)	NYSE	USD	9.6400	7,318	70,546	3.99%	-3.79%	-3.79%	3.98	11.95	44.92%	25.00
ADR Petrobras Energía (PZE.N)	NYSE	USD	4.4800	4,399	19,708	0.90%	-9.31%	-9.31%	4.09	7.39	41.67%	10.00
ADR Petroleo Brasileiro (PBR.N)	NYSE	USD	6.3400	9,582,941	60,755,846	5.32%	-13.15%	-13.15%	5.79	20.94	75.49%	2.00
ADR Transportadora de Gas del Sur (TGS.N)	NYSE	USD	3.1600	25,142	79,449	2.27%	-9.71%	-9.71%	1.63	3.68	45.96%	5.00
ADR Telecom Argentina (TEO.N)	NYSE	USD	19.1100	10,888	208,070	1.11%	-1.24%	-1.24%	13.50	25.08	26.74%	5.00
ADR Tenaris (TS.N)	NYSE	USD	27.9900	380,997	10,664,106	-0.99%	-7.35%	-7.35%	28.03	48.05	37.37%	2.00
ADR Ternium (TX.N)	NYSE	USD	16.4000	49,133	805,781	1.17%	-7.03%	-7.03%	16.00	31.86	42.38%	10.00
ADR YPF (YPF.N)	NYSE	USD	24.6900	145,907	3,602,444	0.04%	-6.72%	-6.72%	20.84	41.74	56.30%	1.00
BDR Bco. Patagonia (BPAT11.SA)	B. San Pablo	BRL	16.5100	-	-	-	-	-	-	-	-	20.00
GDR GrupoClarín (GCSAq.L)	London S.E.	USD	9.5000	-	-	-	-	-	4.38	9.50	-	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	5.7500	-	49.378	-
ADR BBVA Banco Francés	FRAN	4.4833	53.000	38.501	- 14.50
ADR Bco. Santander	STD	7.9000	94.000	67.841	- 26.16
ADR Banco Macro	BMA	4.0590	49.000	34.857	- 14.14
ADR BUNGE	-	88.7200	-	761.883	-
ADR Cresud	CRES	1.1280	13.200	9.687	- 3.51
ADR Edenor	EDN	0.4550	5.600	3.907	- 1.69
ADR Grupo Financiero Galicia	GGAL	1.5530	18.500	13.336	- 5.16
ADR IRSA	IRSA	1.6050	18.900	13.783	- 5.12
ADR Nortel Inversora	NORT6	-	-	-	-
ADR Pampa Energía	PAMP	0.3856	4.600	3.311	- 1.29
ADR Petrobras Energía	PESA	0.4480	5.370	3.847	- 1.52
ADR Petroleo Brasileiro	APBR	3.1700	38.950	27.222	- 11.73
ADR Transportadora de Gas del Sur	TGSU2	0.6320	7.600	5.427	- 2.17
ADR Telecom Argentina	TECO2	3.8220	45.400	32.821	- 12.58
ADR Tenaris	TS	13.9950	170.000	120.182	- 49.82
ADR Ternium	-	1.6400	-	14.083	-
ADR YPF	YPFD	24.6900	298.950	212.025	- 86.92
BDR Bco. Patagonia	BPAT	-	13.450	-	-
GDR GrupoClarín	GCLA	-	48.000	-	-

(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 (\*)

07-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	103.000	07-Ene-15	Fija=1.18	1.01	3.49	302.46	34.05	27.43	9.09%	13.35	17.33
PAR U\$S Ley Arg.	PARA	31-Dic-38	Sem.	Sem.	31-Mar-15	R	100.00	605.000	07-Ene-15	Fija=2.5	0.71	3.58	100.71	69.96	25.46	6.41%	12.82	15.98
PAR U\$S Ley N.Y.	PARY	31-Dic-38	Sem.	Sem.	31-Mar-15	R	100.00	570.000	06-Ene-15	Fija=2.5	0.71	3.81	100.71	65.91	-	6.89%	12.59	15.98

II. Bonos Discount

DISCOUNT \$ Ley Arg.	DICP	31-Dic-33	Sem.	Sem.	30-Jun-15	R	100.00	277.000	07-Ene-15	Fija=5.83	0.74	8.08	383.57	72.22	15.70	9.70%	8.25	11.23
DISCOUNT U\$S Ley Arg.	DICA	31-Dic-33	Sem.	Sem.	30-Jun-15	R	100.00	1402.000	07-Ene-15	Fija=8.28	0.39	7.13	140.59	116.12	26.93	6.60%	8.54	10.65
DISCOUNT U\$S Ley N.Y.	DICY	31-Dic-33	Sem.	Sem.	30-Jun-15	R	100.00	1400.000	07-Ene-15	Fija=8.28	0.39	7.14	140.59	115.96	28.70	6.62%	8.53	10.65

III. Bono CUASIPAR

CUASIPAR en \$	CUAP	31-Dic-45	Sem.	Sem.	30-Jun-15	R	100.00	165.000	05-Ene-15	Fija=3.31	0.46	8.42	419.05	39.37	-	10.06%	11.26	20.34
----------------	------	-----------	------	------	-----------	---	--------	---------	-----------	-----------	------	------	--------	-------	---	--------	-------	-------

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

U.V.P. en U\$S Ley Arg.	TVPA	15-Dic-35	-	-	-	-	100.00	85.000	07-Ene-15	-	-	-	-	-	34.18	-	-	-
U.V.P. en \$ Ley Arg.	TVPP	15-Dic-35	-	-	-	-	100.00	5.650	07-Ene-15	-	-	-	-	-	43.33	-	-	-
U.V.P. en U\$S Ley N.Y.	TVPY	15-Dic-35	-	-	-	-	100.00	87.000	07-Ene-15	-	-	-	-	-	28.36	-	-	-
U.V.P. en EUR. Ley ING.	TVPE	15-Dic-35	-	-	-	-	100.00	100.000	07-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	1.01	4.31	302.46	27.61	-	10.76%	12.58	17.33
PAR U\$S Ley Arg.	PAA0	31-Dic-38	Sem.	Sem.	31-Mar-15	R	100.00	540.000	05-Ene-15	Fija=2.5	0.71	4.02	100.71	62.44	-	7.33%	12.38	15.98
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	0.71	3.55	100.71	70.53	-	6.35%	12.85	15.98

II. Bonos Discount

DISCOUNT \$ Ley Arg.	DIP0	31-Dic-33	Sem.	Sem.	30-Jun-15	R	100.00	236.941EX	23-Dic-14	Fija=5.83	0.74	9.45	383.57	61.77	-	11.73%	7.71	11.23
DISCOUNT U\$S Ley Arg.	DIA0	31-Dic-33	Sem.	Sem.	30-Jun-15	R	100.00	1365.000	07-Ene-15	Fija=8.28	0.39	7.32	140.59	113.06	-	6.92%	8.45	10.65
DISCOUNT en U\$S Ley N.Y.	DIY0	31-Dic-33	Sem.	Sem.	30-Jun-15	R	100.00	1425.370EX	23-Dic-14	Fija=8.28	0.39	7.01	140.59	118.06	-	6.40%	8.59	10.65

III. Bono Global

GLOBAL 2017 u\$S Ley N.Y.	GJ17	2-Jun-17	Al vto.	Sem.	02-Jun-15	R	100.00	1035.000	07-Ene-15	Fija=8.75	0.97	7.32	100.97	119.36	22.97	0.51%	2.17	2.21
---------------------------	------	----------	---------	------	-----------	---	--------	----------	-----------	-----------	------	------	--------	--------	-------	-------	------	------

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	07-Ene-15	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-------------------------	------	-----------	---	---	---	---	--------	--------	-----------	---	---	---	---	---	---	---	---	---

Divisas	Dólar Bancos	
	\$8.5825	\$8.5875

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 (\*)

07-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	9.266EX	23-Dic-14	Var.=0.2494	0.00	0.29	10.84	85.47	-	41.21%	0.43	0.47
Bocon Cons. 7°	PR14	4-Ene-16	4 - Trim.	Trim.	6-Abr-15	A+R	100.00	97.250	7-Ene-15	Var.=19.91	0.38	20.56	100.38	96.88	10.94	28.26%	0.53	0.59
Bocon Cons. 8°	PR15	4-Oct-22	14 - Trim.	Trim.	6-Abr-15	R	100.00	140.000	7-Ene-15	Var.=19.91	0.67	25.08	176.14	79.48	12.53	29.69%	3.11	4.63

#### 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	42.500	7-Ene-15	Fija=2	0.02	2.07	44.04	96.50	16.44	10.07%	0.46	0.48
Bocon Cons. 6° 2%	PR13	15-Mar-24	120 Mens.	Mens.	15-Ene-15	A+R	92.53	248.700	7-Ene-15	Fija=2	0.51	2.72	337.82	73.62	13.62	9.99%	3.73	4.48
BOGAR 2018	NF18	4-Feb-18	156 Mens.	Mens.	4-Feb-15	A+R	36.42	149.000	7-Ene-15	Fija=2	0.07	2.17	161.68	92.16	10.02	7.67%	1.48	1.57
BOGAR 2020	NO20	4-Oct-20	156 Mens.	Mens.	4-Feb-15	A+R	59.80	199.883EX	29-Dic-14	Fija=2	0.12	2.67	266.64	74.96	-	12.59%	2.76	3.14

### BODEN Y BONAR

#### I. Títulos emitidos en Dólares

BODEN 2015	RO15	3-Oct-15	Al vto.	Sem.	3-Abr-15	R	100.00	1187.000	7-Ene-15	Fija=7	1.93	5.14	101.93	135.61	17.71	- 30.34%	0.83	0.71
BONAR X	AA17	17-Abr-17	Al vto.	Sem.	17-Abr-15	R	100.00	1135.000	7-Ene-15	Fija=7	1.65	5.36	101.65	130.02	20.08	- 5.40%	2.15	2.12
BONAR 2018 en U\$S	AN18	29-Nov-18	Al Vto.	Sem.	29-May-15	R	100.00	1250.000	6-Ene-15	Fija=9	1.08	6.23	101.08	144.01	46.22	- 1.96%	3.42	3.42
BONAR 2024	AY24	7-May-24	6 Anual	Sem.	7-May-15	R	100.00	1173.000	7-Ene-15	Fija=8.75	1.58	6.48	101.58	134.47	19.00	3.02%	5.33	5.59

#### 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	905.000	7-Ene-15	Fija=1.75	0.36	1.67	100.36	105.01	10.43	- 1.02%	1.78	1.77
BONAD 2018	AM18	18-Mar-18	Al Vto.	Sem.	18-Mar-15	R	100.00	860.000	7-Ene-15	Fija=2.4	0.36	2.41	100.36	99.79	-	2.49%	2.99	3.04

#### III. Títulos emitidos en Pesos

BONAR 2015 (BADLAR + 300pb	AS15	10-Sep-15	Sem.	Trim.	10-Mar-15	A+R	33.36	41.750	7-Ene-15	Var.=22.88	0.69	18.59	41.93	99.56	7.59	27.45%	0.36	0.40
BONAR 2016 (BADLAR + 200pb	AS16	29-Sep-16	Al Vto.	Trim.	30-Mar-15	R	100.00	95.000	7-Ene-15	Fija=21.8771	0.84	23.23	100.84	94.21	-	28.81%	1.36	1.51
BONAR 2017 (BADLAR + 200pb	AM17	28-Mar-17	Al Vto.	Trim.	30-Mar-15	R	100.00	93.000	7-Ene-15	Var.=21.8771	0.84	23.74	100.84	92.23	-	29.39%	1.65	1.88
BONAR 2019 (BADLAR + 250pb	AMX9	11-Mar-19	Al Vto.	Trim.	11-Mar-15	R	100.00	90.000	30-Dic-14	Var.=22.3847	1.96	25.43	101.96	88.27	-	30.09%	2.48	3.19

(I) Tasas de referencia (TNA %)	Tasa LIBOR de 180 días 0.3613%	Tasa LIBOR de 90 días 0.2521%	Tasa LIBOR de 30 días 0.1665%	TASA BADLAR 19.8125%	Divisas	Dólar Bancos	
						\$8.5825	\$8.5875

#### 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 (\*)**

07-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	82.70	-	52.15%	0.42	0.47
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	-	89.32%	0.45	0.55
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	7-Ene-15	Fija=2	0.07	2.23	161.68	89.68	-	9.66%	1.47	1.55
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	0.18	2.31	404.17	86.70	-	12.22%	1.44	1.55
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	0.02	6.34	13.80	63.12	-	***	0.01	0.10
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	865.000	7-Ene-15	Fija=4.24	1.82	4.29	101.82	98.92	11.73	20.67%	0.07	0.07
CHACO Garant. (i)	CHSG2	4-Nov-15	Mens.	Mens.	4-Feb-15	A+R	8.86	89.815EX	29-Dic-14	Fija=4	0.01	2.06	8.87	194.15	-	77.23%	0.75	0.39
CHUBUT Cl.1 Vto. 2019 (i)	PUO19	21-Oct-19	16 - Trim.	Trim.	21-Ene-15	R	100.00	825.000	7-Ene-15	Fija=4	0.90	4.20	100.90	95.21	-	5.98%	2.64	2.76
Ciudad de Bs. As. Clase 7 Vto. 2016 (i,j)	BDC16	9-May-16	Al Vto.	Sem.	9-May-15	R	100.00	855.000	22-Dic-14	Fija=4.75	0.83	4.81	100.83	98.74	-	5.84%	1.25	1.29
Ciudad 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	0.05	0.43	100.05	92.47	-	4.69%	1.83	1.87
Ciudad de Bs. As. Clase 8 Vto. 2016 (i,j)	BD2C6	27-Jun-16	Al Vto.	Sem.	27-Jun-15	R	100.00	855.000	7-Ene-15	Fija=2.48	0.10	2.49	100.10	99.46	-	2.88%	1.42	1.44
Ciudad de Bs. As. Clase 3 Vto. 2018 (i,j)	BDC18	15-Mar-18	4 - Sem.	Sem.	15-Mar-15	R	100.00	815.500	7-Ene-15	Fija=3.98	1.28	4.25	101.28	93.76	-	6.98%	2.21	2.32
Ciudad de Bs. As. Clase 4 Vto. 2019 (i,j)	BDC19	17-May-19	6 - Sem.	Sem.	17-May-15	R	100.00	810.000	7-Ene-15	Fija=3.98	0.61	4.25	100.61	93.75	20.35	6.35%	2.80	2.95
Ciudad de Bs. As. Clase 5 Vto. 2019 (i,j)	BD2C9	20-Dic-19	6 - Sem.	Sem.	20-Jun-15	R	100.00	730.000	7-Ene-15	Fija=1.95	0.12	2.30	100.12	84.91	23.36	6.78%	3.41	3.58
Ciudad de Bs. As. Clase 6 Vto. 2020 (i,j)	BDC20	28-Ene-20	6 - Sem.	Sem.	28-Ene-15	R	100.00	731.000	7-Ene-15	Fija=1.95	0.89	2.31	100.89	84.37	21.02	6.87%	3.47	3.66
BONCOR 2017 (i)	CO17	7-Dic-17	96 - Mens.	Mens.	7-Feb-15	A+R	36.46	347.000	6-Ene-15	Fija=12	0.06	10.84	36.52	110.65	-	4.59%	1.33	1.41
ENTRE RIOS S.1 Vto. 2016 (i,j)	ERG16	6-Ago-16	9 - Trim.	Trim.	6-Feb-15	A+R	78.00	690.000	2-Ene-15	Fija=4.8	0.72	4.70	78.72	102.07	-	2.25%	0.80	0.81
FORMOSA (i)	FORM3	27-Feb-22	40 - trim.	Trim.	27-Feb-15	A+R	72.50	700.000	20-Nov-14	Fija=5	0.45	-	72.95	111.73	-	1.62%	3.31	3.44
MENDOZA Cl.1 Vto. 2016 (i)	PMY16	28-May-16	9 - Trim.	Trim.	28-Feb-15	A+R	66.67	550.000	23-Dic-14	Fija=3	0.24	3.13	66.91	95.71	-	9.35%	0.71	0.75
MENDOZA Cl. 2 Vto. 2018 (i)	PMO18	30-Oct-18	17 - Trim.	Trim.	30-Ene-15	A+R	94.08	735.000	30-Dic-14	Fija=2.75	0.52	3.04	94.60	90.48	-	8.60%	1.71	1.89
MENDOZA Cl. 3 Vto. 2018 (i)	PMD18	18-Dic-18	17 - Trim.	Trim.	18-Mar-15	A+R	94.08	740.000	7-Ene-15	Fija=2.75	0.17	3.01	94.25	91.43	-	7.60%	1.89	2.02
NEUQUEN S.1 Vto. 2016 (i,j)	NDG1	12-Jun-16	9 - Trim.	Trim.	12-Mar-15	A+R	66.67	550.000	29-Dic-14	Fija=3	0.17	3.13	66.84	95.83	-	8.88%	0.75	0.78
NEUQUEN S.2 Vto. 2018 (i,j)	NDG21	11-Oct-18	14 - Trim.	Trim.	28-Ene-15	R	100.00	850.000	6-Ene-15	Fija=3.9	0.80	3.97	100.80	98.19	-	4.95%	1.90	1.98
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	90.74	-	29.05%	0.33	0.40
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	1200.000	7-Ene-15	Fija=11.75	3.17	8.60	103.17	135.45	-	27.19%	0.96	0.70
BUENOS AIRES 2018 9.375% (e,g)	BP18	14-Sep-18	Al vto.	Sem.	14-Mar-15	R	100.00	1090.000	30-Dic-14	Fija=9.38	3.07	7.57	103.07	123.14	-	2.54%	3.09	3.19
BUENOS AIRES 2021 10.875% (e,g)	BP21	26-Ene-21	3 - Anual	Sem.	26-Ene-15	R	100.00	1103.290EX	7-Ene-15	Fija=10.88	5.01	8.81	105.01	122.34	-	4.45%	4.02	4.27
BUENOS AIRES 2028 9.625% (e,g)	BP28	18-Abr-28	Anual	Sem.	18-Abr-15	R	100.00	1180.000	27-Oct-14	Fija=9.625	2.25	7.12	102.25	134.39	-	5.69%	7.70	9.00
Desc. Corto Pzo. - Bs. As. (g)	BDED	15-Abr-17	10 - Sem.	Sem.	15-Abr-15	A+R	50.00	622.000	7-Ene-15	Fija=9.25	1.12	6.49	51.12	141.69	21.20	17.34%	1.42	1.22
Par Mediano Pzo. - Bs. As. (g)	BPMD	1-May-20	6 - Sem.	Sem.	1-May-15	R	100.00	850.000	7-Ene-15	Fija=3	0.59	3.05	100.59	98.40	-	3.76%	3.69	3.85
Par Largo Pzo. - Bs. As. (g)	BPLD	15-May-35	30 - Sem.	Sem.	15-May-15	R	100.00	675.000	6-Ene-15	Fija=4	0.63	5.13	100.63	78.11	-	6.72%	8.91	11.13
MENDOZA (h)	BARX1	4-Sep-18	26 - sem.	Sem.	4-Mar-15	A+R	38.55	495.000	29-Sep-14	Fija=5.5	0.75	3.73	39.30	146.65	-	13.24%	2.20	1.89
NEUQUÉN Regalías Gdo.II (f)	NRH2	26-Abr-21	33 - Trim.	Trim.	26-Ene-15	A+R	79.00	1162.830EX	22-Oct-14	Fija=7.88	1.31	4.64	80.31	168.60	-	9.11%	3.60	2.98
SALTA Garantizado Regalías (f,g)	SARH	16-Mar-22	34 - Trim.	Trim.	16-Mar-15	A+R	85.30	1046.940EX	11-Dic-14	Fija=9.5	0.59	6.68	85.89	141.95	-	1.52%	3.40	3.37
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	0.59	36.03	100.59	8.86	-	117.08%	1.62	3.85
Par Largo Pzo. - Bs. As. (g)	BPLE	15-May-35	30 - Sem.	Sem.	15-May-15	R	100.00	850.000	7-Ene-15	Fija=4	0.63	4.82	100.63	83.08	-	6.03%	9.11	11.13
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	0.07	0.00	254.00	57.85	-	-	-	-

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	1148.000	11-Dic-14	Fija=8.5	3.71	6.53	103.71	129.05	- 5.07%	1.92	1.89
IRSA Clase II Vto. 2020 (b)	OIRY7	20-Jul-20	Al vto.	Sem.	20-Ene-15	R	100.00	1425.000	1-Dic-14	Fija=11.5	5.40	7.15	105.40	157.62	0.39%	4.33	4.41
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	1.95	10.35	101.95	94.30	15.36%	1.13	1.24
TARJETA NARANJA Clase XIII Vto. 2017 (b)	ONY13	28-Ene-17	3 - Anual	Al Vto.	28-Ene-15	A+R	100.00	1175.000	11-Dic-14	Fija=9	4.03	6.77	104.03	131.69	- 16.03%	1.21	1.02
BCO. GALICIA Clase 1 Vto. 2018 (c)	OGBY1	4-May-18	Al vto.	Sem.	4-May-15	R	100.00	1217.800EX	30-Oct-14	Fija=8.75	1.58	6.23	101.58	139.77	- 2.76%	2.99	2.97
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	0.30	9.76	50.30	90.94	17.01%	1.22	1.38
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	3.31	7.94	103.31	125.12	1.58%	2.71	2.78
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	2.00	20.96	102.00	47.58	27.81%	3.75	6.15
4. Petróleo y Gas																	
TGS Clase I Vto. 2017 (b)	OTY11	14-May-17	4 - Anual	Sem.	14-May-15	A+R	75.00	968.869EX	11-Nov-14	Fija=7.875	0.90	5.27	75.90	148.82	- 19.35%	1.59	1.32
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	1.03	6.05	89.27	127.99	- 5.94%	1.87	1.79
PAE Clase I Vto.2021 (b)	OPNY1	7-May-21	3 - Anual	Sem.	7-May-15	R	100.00	1260.000	6-Ene-15	Fija=7.875	1.36	5.41	101.36	144.93	- 0.54%	4.55	4.59
YPF Clase XXIII Vto. 2024	YPCUO	4-Abr-24	3 Anual	Sem.	4-Abr-15	R	100.00	1238.000	6-Ene-15	Var.=8.75	2.31	6.16	102.31	141.07	3.03%	6.30	6.62
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	3.28	33.07	103.28	28.07	186.80%	0.58	1.50
ARCOR Clase I Vto. 2017 (b)	OAOY2	9-Nov-17	Al vto.	Sem.	9-May-15	R	100.00	1168.000	18-Dic-14	Fija=7.25	1.21	5.37	101.21	134.54	- 4.18%	2.64	2.61
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	0.95	7.48	84.95	143.27	- 2.84%	2.84	2.78
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	852.000	15-Dic-14	Fija=1.9	0.24	1.92	100.24	99.09	5.81%	0.24	0.24
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	0.20	1.64	100.20	91.54	4.50%	3.01	3.05
CRESUD Clase XVI Vto. 2018	CS8HO	19-Nov-18	2 - Anual	Trim.	18-Feb-15	R	100.00	757.000	6-Ene-15	Fija=1.5	0.21	1.70	100.21	88.07	5.25%	3.37	3.47
2. Alimentos y Bebidas																	
MOLINOS Clase IV Vto. 2015	OMRP4	15-Ene-15	Al vto.	Trim.	15-Ene-15	A+R	100.00	848.000	16-Dic-14	Fija=3.7	0.87	3.78	100.87	98.01	252.60%	0.01	0.02
3. 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	97.91	7.30%	0.30	0.30
YPF Clase X Vto. 2016	OYPF0	19-Oct-16	2 - Sem.	Trim.	19-Ene-15	R	100.00	1360.000	30-Dic-14	Fija=6.25	1.40	3.98	101.40	156.36	- 21.56%	1.57	1.46
YPF Clase XIX Vto. 2017	OYP19	30-Abr-17	Al Vto.	Trim.	30-Ene-15	R	100.00	892.239EX	27-Oct-14	Fija=1.29	0.25	1.24	100.25	103.76	- 0.34%	2.27	2.27
YPF Clase XXII Vto. 2020	YPCNO	29-Jul-20	7 - Anual	Trim.	29-Ene-15	R	85.71	745.000	5-Dic-14	Fija=3.5	0.59	3.48	86.31	100.64	3.32%	2.83	2.95
4. 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	0.49	7.12	25.49	98.34	15.56%	0.20	0.22
													Divisas		Dolar Bancos		
															\$8.5725 \$8.5775		

**Notas Aclaratorias:**

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

(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)

05-Ene-15

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

	Valor al 05-Ene-15	Variación Diaria al 02-Ene-15	Variación Semanal al 02-Ene-15	Variación Mensual al 30-Dic-14	Variación anual al 30-Dic-14	Ponderación*
Subíndice de Bonos Cortos emitidos en pesos	3,566.892	0.11%	0.11%	0.11%	0.11%	8.00%
Subíndice de Bonos Cortos emitidos en dólares	1,898.378	0.18%	0.18%	1.48%	1.48%	34.06%
Subíndice de Bonos Largos emitidos en pesos	4,519.293	0.46%	0.46%	1.34%	1.34%	13.06%
Subíndice de Bonos Largos emitidos en dólares	4,120.109	0.33%	0.33%	1.10%	1.10%	44.88%
Indice de Bonos General	3,924.391	0.28%	0.28%	1.18%	1.18%	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)

05-Ene-15

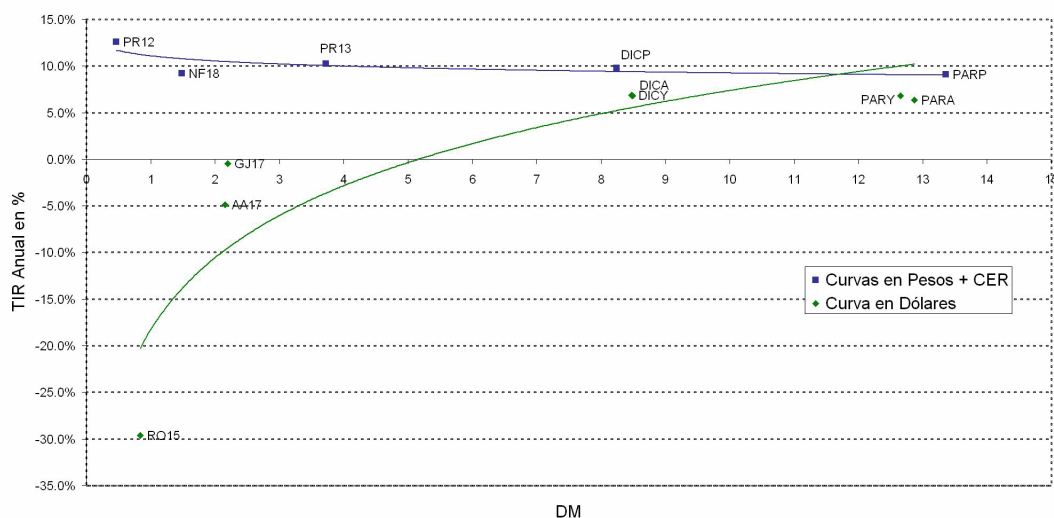
#### Indice de Bonos IAMC (Base 1/1/95=100)

	Valor al 05-Ene-15	Variación Diaria al 02-Ene-15	Variación Semanal al 02-Ene-15	Variación Mensual al 30-Dic-14	Variación Anual al 30-Dic-14	Ponderación*
Subíndice de Bonos Cortos emitidos en pesos	1,246.532	0.03%	0.03%	-0.03%	-0.03%	8.00%
Subíndice de Bonos Cortos emitidos en dólares	238.654	0.09%	0.09%	1.33%	1.33%	34.06%
Subíndice de Bonos Largos emitidos en pesos	1,133.807	0.37%	0.37%	1.19%	1.19%	13.06%
Subíndice de Bonos Largos emitidos en dólares	482.462	0.24%	0.24%	0.96%	0.96%	44.88%
Indice de Bonos General	459.205	0.19%	0.19%	1.04%	1.04%	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		07/01/2015	
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. Implicit	Delta			
Opciones de Compra															
Vencimiento Enero - 27/01/2015 - 20 días - Tasa Baibar 20.19%															
RO15 Cotización Subyacente: 1,187.000 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 17.71%															
R15C1180.E	31.950	-	30.000	32.000	3	4,697	2.69%	31.304	0.667	25.29%	18.35%	0.662			
Vencimiento Febrero - 20/02/2015 - 44 días - Tasa Baibar 20.19%															
APBR Cotización Subyacente: 38.950 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 91.78%															
PBRC30.4FE	10.999	30.94%	9.000	10.999	176	168,914	28.24%	10.483	0.844	3.13%	106.84%	0.820			
PBRC34.4FE	7.650	18.60%	6.650	8.000	189	131,884	19.64%	7.799	0.734	3.67%	88.45%	0.738			
PBRC38.4FE	5.500	34.15%	4.200	5.500	270	127,013	14.12%	5.649	0.611	4.21%	88.94%	0.610			
PBRC42.4FE	3.700	29.82%	2.850	3.700	529	167,650	9.50%	3.999	0.489	4.76%	86.28%	0.481			
PBRC46.4FE	2.500	31.58%	1.750	2.500	393	85,470	6.42%	2.780	0.379	5.31%	86.35%	0.364			
PBRC50.4FE	1.600	14.29%	1.400	1.600	385	59,324	4.11%	1.905	0.286	5.84%	85.06%	0.263			
PBRC54.4FE	0.950	18.75%	0.850	0.950	251	22,585	2.44%	1.291	0.211	6.36%	82.69%	0.177			
PBRC58.4FE	0.650	30.00%	0.550	0.650	99	5,903	1.67%	0.866	0.153	6.86%	84.66%	0.128			
COME Cotización Subyacente: 1.750 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 63.50%															
COMC1.00FE	0.780	5.41%	0.780	0.780	180	14,040	44.57%	0.775	0.997	2.25%	91.84%	0.976			
COMC1.20FE	0.590	9.26%	0.540	0.590	206	11,476	33.71%	0.584	0.973	2.92%	76.01%	0.950			
COMC1.30FE	0.460	2.22%	0.450	0.490	380	17,938	26.29%	0.492	0.941	3.34%	0.00%	1.000			
COMC1.50FE	0.289	13.78%	0.280	0.300	399	11,502	16.51%	0.329	0.820	4.37%	28.81%	0.966			
COMC1.60FE	0.220	7.32%	0.190	0.249	834	17,918	12.57%	0.260	0.734	4.95%	42.43%	0.801			
COMC1.70FE	0.144	5.11%	0.130	0.160	2,346	33,574	8.23%	0.201	0.638	5.56%	38.36%	0.680			
COMC1.80FE	0.090	0.00%	0.080	0.105	7,091	64,754	5.14%	0.152	0.538	6.20%	38.07%	0.516			
COMC1.90FE	0.065	-2.99%	0.059	0.075	2,322	15,038	3.71%	0.113	0.441	6.85%	43.47%	0.381			
COMC2.00FE	0.040	0.00%	0.035	0.054	3,673	14,751	2.29%	0.082	0.352	7.51%	43.98%	0.264			
COMC2.20FE	0.029	45.00%	0.029	0.029	200	580	1.66%	0.042	0.209	8.82%	55.98%	0.172			
ERAR Cotización Subyacente: 5.960 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 58.17%															
ERAC5.12FE	1.120	-10.40%	1.100	1.200	565	63,700	18.79%	1.083	0.834	4.59%	65.11%	0.813			
ERAC6.12FE	0.350	-12.50%	0.270	0.400	1,353	47,378	5.87%	0.478	0.537	6.70%	42.75%	0.525			
ERAC6.37FE	0.200	-20.00%	0.150	0.210	933	16,738	3.36%	0.376	0.459	7.27%	36.66%	0.396			
GGAL Cotización Subyacente: 18.500 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 49.89%															
GFGC17.0FE	2.150	19.44%	2.000	2.150	104	21,570	11.62%	2.407	0.762	5.86%	36.07%	0.824			
GFGC17.5FE	1.600	14.29%	1.600	1.600	1	160	8.65%	2.077	0.708	6.30%	26.36%	0.820			
GFGC18.0FE	1.550	13.14%	1.450	1.600	1,365	210,511	8.38%	1.777	0.650	6.77%	40.30%	0.670			
GFGC19.0FE	0.917	14.63%	0.860	1.000	5,097	475,969	4.96%	1.269	0.530	7.73%	36.23%	0.519			
GFGC20.0FE	0.495	1.02%	0.490	0.600	6,245	344,595	2.68%	0.875	0.414	8.74%	34.49%	0.351			
GFGC21.0FE	0.300	11.11%	0.290	0.345	1,504	46,886	1.62%	0.585	0.309	9.77%	36.58%	0.231			
GFGC22.0FE	0.155	-3.13%	0.155	0.191	200	3,641	0.84%	0.380	0.222	10.81%	36.63%	0.136			
GFGC25.0FE	0.050	-28.57%	0.045	0.050	397	1,971	0.27%	0.089	0.067	13.97%	44.54%	0.045			
PAMP Cotización Subyacente: 4.600 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 65.21%															
PAMC4.54FE	0.410	16.81%	0.360	0.450	219	8,959	8.91%	0.501	0.610	5.61%	50.49%	0.619			
PAMC4.74FE	0.340	13.33%	0.200	0.349	430	11,482	7.39%	0.407	0.536	6.07%	54.81%	0.527			
PAMC4.94FE	0.199	32.67%	0.199	0.202	105	2,095	4.33%	0.326	0.464	6.54%	45.12%	0.414			
PAMC5.74FE	0.070	-65.00%	0.070	0.070	30	210	1.52%	0.124	0.227	8.43%	53.15%	0.167			
PESA Cotización Subyacente: 5.370 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 52.41%															
PSAC5.55FE	0.450	28.57%	0.400	0.450	240	10,775	8.38%	0.372	0.519	7.49%	62.88%	0.529			
PSAC6.15FE	0.100	0.00%	0.100	0.100	100	1,000	1.86%	0.173	0.304	9.40%	40.62%	0.239			
TRAN Cotización Subyacente: 3.330 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 66.02%															
TRAC3.00FE	0.550	37.50%	0.550	0.550	50	2,750	16.52%	0.533	0.750	4.69%	70.71%	0.741			
TS Cotización Subyacente: 170.000 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 49.77%															
TS.C178.FE	9.500	-0.11%	8.500	9.500	23	20,650	5.59%	10.171	0.486	8.12%	46.94%	0.481			
TS.C188.FE	5.000	-19.35%	5.000	6.500	11	6,700	2.94%	6.687	0.363	9.24%	42.08%	0.329			
YPFD Cotización Subyacente: 298.950 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 66.87%															
YPFC280.FE	34.000	0.00%	34.000	34.000	1	3,400	11.37%	41.448	0.692	4.99%	45.94%	0.739			
YPFC300.FE	20.000	25.00%	15.000	20.000	23	38,408	6.69%	30.773	0.582	5.66%	40.47%	0.587			
YPFC340.FE	5.000	-16.67%	5.000	5.000	2	1,000	1.67%	15.799	0.371	7.03%	37.44%	0.233			
YPFC400.FE	2.000	-46.67%	2.000	2.000	7	1,400	0.67%	5.038	0.153	9.09%	52.26%	0.086			
Vencimiento Febrero - 24/02/2015 - 48 días - Tasa Baibar 20.19%															
RO15 Cotización Subyacente: 1,187.000 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 17.71%															
R15C980.FE	245.000	4.26%	245.000	245.000	2	24,500	20.64%	233.036	1.000	5.09%	51.35%	0.896			
Vencimiento Abril - 17/04/2015 - 100 días - Tasa Baibar 20.19%															
APBR Cotización Subyacente: 38.950 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 91.78%															
PBRC30.4AB	13.000	30.00%	11.700	13.000	75	92,880	33.38%	12.774	0.808	2.46%	95.79%	0.804			
PBRC34.4AB	11.000	-	10.000	11.000	40	41,502	28.24%	10.501	0.731	2.71%	99.13%	0.728			
PBRC38.4AB	9.500	-24.00%	8.400	9.500	50	44,300	24.39%	8.588	0.651	2.95%	103.83%	0.656			

Anexo A								Análisis de opciones					07/01/2015	
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		
PBRC42.4AB	7.000	-33.33%	6.500	7.000	27	18,600	17.97%	6.997	0.572	3.19%	91.82%	0.572		
PBRC46.4AB	4.150	-53.89%	3.500	4.150	11	4,285	10.65%	5.687	0.498	3.41%	72.98%	0.454		
PBRC50.4AB	2.950	-61.69%	2.600	2.950	12	3,330	7.57%	4.616	0.430	3.63%	70.71%	0.361		
PBRC54.4AB	2.000	-59.18%	2.000	2.000	2	400	5.13%	3.746	0.370	3.84%	68.09%	0.276		
PBRC58.4AB	0.951	-70.28%	0.951	0.951	7	665	2.44%	3.040	0.316	4.05%	59.23%	0.168		
COME Cotización Subyacente: 1.750 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 63.50%														
COMC1.00AB	0.820	2.50%	0.820	0.820	100	8,200	46.86%	0.810	0.978	2.11%	78.15%	0.955		
COMC1.40AB	0.500	-	0.500	0.530	800	41,505	28.57%	0.484	0.842	3.05%	70.66%	0.825		
COMC1.50AB	0.400	-23.08%	0.400	0.400	100	4,000	22.86%	0.416	0.787	3.31%	57.38%	0.801		
GGAL Cotización Subyacente: 18.500 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 49.89%														
GFGC20.0AB	1.230	6.96%	1.200	1.300	235	29,245	6.65%	1.759	0.519	5.46%	36.30%	0.493		
Opciones de Venta														
Vencimiento Febrero - 20/02/2015 - 44 días - Tasa Baibar 20.19%														
APBR Cotización Subyacente: 38.950 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 91.78%														
PBRV34.4FE	2.200	-26.67%	2.200	2.400	19	4,480	5.65%	2.410	-0.266	4.30%	87.06%	-0.261		
PBRV38.4FE	4.000	-27.27%	4.000	4.900	12	5,330	10.27%	4.163	-0.389	3.64%	88.68%	-0.390		
PBRV42.4FE	6.000	-25.00%	6.000	6.550	80	51,685	15.40%	6.415	-0.511	3.10%	84.14%	-0.523		
PBRV46.4FE	10.000	-9.09%	10.000	10.000	6	6,000	25.67%	9.099	-0.621	2.66%	108.93%	-0.581		
PBRV50.4FE	14.000	-3.45%	13.400	14.000	11	14,800	35.94%	12.127	-0.714	2.29%	129.48%	-0.614		
ERAR Cotización Subyacente: 5.960 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 58.17%														
ERAV4.57FE	0.100	0.00%	0.100	0.100	100	1,000	1.68%	0.036	-0.063	10.44%	77.29%	-0.113		
ERAV5.62FE	0.150	0.00%	0.150	0.177	345	5,657	2.52%	0.263	-0.304	6.89%	42.17%	-0.261		
ERAV6.37FE	0.725	-34.09%	0.725	0.725	10	725	12.16%	0.631	-0.541	5.12%	69.56%	-0.520		
GGAL Cotización Subyacente: 18.500 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 49.89%														
GFGV11.0FE	0.040	-11.11%	0.040	0.050	201	949	0.22%	0.001	-0.001	20.79%	80.65%	-0.019		
GFGV16.0FE	0.300	11.11%	0.300	0.300	26	780	1.62%	0.259	-0.144	10.31%	52.62%	-0.155		
GFGV18.0FE	0.750	-16.67%	0.690	0.750	197	13,957	4.05%	0.839	-0.350	7.72%	46.18%	-0.343		
GFGV19.0FE	1.250	-10.71%	1.250	1.250	41	5,125	6.76%	1.306	-0.470	6.66%	47.72%	-0.471		
PAMP Cotización Subyacente: 4.600 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 65.21%														
PAMV4.74FE	0.400	-	0.400	0.500	70	3,100	8.70%	0.431	-0.464	4.95%	60.36%	-0.468		
PESA Cotización Subyacente: 5.370 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 52.41%														
PSAV8.15FE	2.890	2.12%	2.890	2.890	5	1,445	53.82%	2.588	-0.980	2.03%	129.15%	-0.740		
TS Cotización Subyacente: 170.000 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 49.77%														
TS.V148.FE	0.150	-	0.150	0.150	1	15	0.09%	2.546	-0.153	10.19%	24.64%	-0.026		
TS.V178.FE	15.000	0.00%	15.000	15.000	4	6,000	8.82%	13.832	-0.514	6.32%	54.70%	-0.506		
YPFD Cotización Subyacente: 298.950 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 66.87%														
YFPV300.FE	20.850	6.92%	19.500	20.850	5	9,885	6.97%	24.511	-0.418	5.10%	57.91%	-0.419		
Vencimiento Febrero - 24/02/2015 - 48 días - Tasa Baibar 20.19%														
AA17 Cotización Subyacente: 1,135.000 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 20.08%														
A17V1000.F	0.500	-	0.500	0.500	1	25	0.04%	0.504	-0.017	37.31%	20.07%	-0.016		
A17V1200.F	76.000	-	76.000	76.000	1	3,800	6.70%	52.794	-0.639	13.74%	34.58%	-0.565		
Vencimiento Abril - 17/04/2015 - 100 días - Tasa Baibar 20.19%														
TS Cotización Subyacente: 170.000 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 49.77%														
TS.V148.AB	0.180	-	0.180	0.180	1	18	0.11%	5.354	-0.191	6.07%	19.55%	-0.026		
Vencimiento Junio - 19/06/2015 - 163 días - Tasa Baibar 20.19%														
TS Cotización Subyacente: 170.000 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 49.77%														
TS.V148.JU	0.200	-	0.200	0.200	5	100	0.12%	7.358	-0.196	4.54%	17.97%	-0.025		

## 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>)



Anexo A		Análisis de opciones							07/01/2015			
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

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