



INFORME ANUAL 2014

El año 2014 comenzó con una importante devaluación en el peso respecto al dólar estadounidense; el tipo de cambio pasó de \$6,518 a \$8,018 en enero, lo que implicó una depreciación del 23,02% en un sólo mes. Esta devaluación tuvo repercusiones inmediatas sobre las expectativas de inflación que pasaron del 30% en enero al 35% en el mes de febrero.¹

El gobierno tomó medidas para intentar contener una espiralización inflacionaria. Finalmente el mayor impacto sobre los precios de la devaluación se observó en el primer semestre del año, luego –también como consecuencia de una caída en la actividad- la tasa de inflación se fue desacelerando.

Efectivamente, durante 2014 la actividad mostró retrocesos en varios rubros (construcción, sector autopartista, sector inmobiliario) y en otros estancamiento. En su conjunto, el PBI al tercer trimestre de 2014 mostraba un crecimiento nulo respecto al mismo período del año anterior.²

El Estimador Mensual de Actividad Económica mostró una caída interanual en 6 de los 12 meses del año. La caída más relevante se verificó en Agosto con una baja mensual del 0,8% y un retroceso interanual del 1,4%.

En relación a la política monetaria, durante este último año la Base Monetaria (BM) creció un 23% cifra similar a la tasa de crecimiento que la misma variable tuvo en 2013. Sin embargo, es importante mencionar que en ningún mes de 2014 hubo picos de crecimiento de BM tan elevados como los que se observaron durante 2013, que en algunos casos llegaron a niveles cercanos al 43% interanual. Haber mantenido un ritmo de crecimiento interanual de la Base Monetaria más bajo (incluso en algunos meses se mantuvo por debajo del 20%), implicó llevar a cabo una fuerte política de absorción a partir de emisión de deuda por parte del BCRA. El Stock de LEBAC se incrementó en 139,5%, pasando de \$95.200 millones a fines de 2013 a \$228.000 millones el último día de 2014.

En este punto es importante mencionar que en el mes de Octubre Juan Carlos Fábrega renunció a la Presidencia del Banco Central y fue reemplazado por Alejandro Vanoli. Este cambio tuvo

¹ La información se refiere a la Encuesta de Expectativas de Inflación elaborado por la Universidad Torcuato Di Tella. Se considera la mediana de respuesta.

² El dato de crecimiento surge de la serie de PBI a precios de 2004 informada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.



repercusiones, especialmente en cuanto a la cotización del dólar informal y el dólar implícito en las operaciones con Bonos y Acciones.

A fines de septiembre el dólar informal llegó a los \$16 y el dólar implícito en operaciones bursátiles superó por primera vez los \$15.

Con el nuevo Presidente del BCRA ya en funciones, una serie de medidas tendientes a generar mayor control sobre las operaciones con liquidación en dólares en el mercado bursátil, una nueva reducción sobre el porcentaje del Activo que las instituciones financieras pueden mantener en moneda extranjera (o activos considerados en moneda extranjera), y el fortalecimiento de las Reservas Internacionales a partir de diversos convenios firmados con países extranjeros (en especial los Swaps de monedas con China), trajeron calma nuevamente. Finalmente, el dólar implícito en operaciones financieras cerró el año levemente por debajo de los \$12 y el denominado dólar informal cerca de \$14.

El deterioro del frente externo debido al resultado de la Cuenta Corriente (ante la falta de ingreso de divisas vía cuenta Capital y Financiera) continuó siendo uno de los problemas más relevantes en 2014. El resultado acumulado de la Cuenta Corriente al tercer trimestre del año mostró un déficit de u\$s3.266 millones, que implicó un incremento (del saldo negativo) del 7,5% respecto al mismo período de 2013.

El peor resultado en la Cuenta Corriente radica principalmente en el deterioro que ha tenido la Balanza Comercial, con un superávit –entre enero y noviembre- que cayó un 16,3% respecto al saldo del mismo período de 2013. Esto se debió a un retroceso de 12% en las exportaciones; las importaciones por su parte cayeron 11%.

El resultado negativo de la Cuenta Corriente tuvo su impacto en las Reservas Internacionales que llegaron a caer por debajo de los u\$s27.000 millones, tocando mínimos desde 2006. Sin embargo, como ya se mencionó, en el último bimestre se observó una recuperación en las Reservas Internacionales del BCRA para cerrar en u\$s31.400 millones, levemente por arriba del nivel que tenían a fines de 2013.

Por último, y probablemente lo más relevante para analizar el mercado en 2014, fue el rechazo por parte de la Corte Suprema de Estados Unidos para tomar el caso luego de la apelación Argentina en el juicio con los Fondos NML y Aurelius. Tras el rechazo de la Corte Suprema el Juez de primera instancia Thomas Griesa determinó que comenzara una negociación con un mediador para que se llegara a un acuerdo entre las partes, de tal forma que el Gobierno Argentino pudiera cumplir con el pago correspondiente al fallo.



Finalmente no se llegó a un acuerdo y debido a una restricción impuesta por la Justicia de los Estados Unidos, los fondos por la renta de Bonos del Estado Argentino bajo legislación extranjera, que se cobran a través de Agentes Financieros de Pago internacionales, no fueron transferidos por esto últimos. El 31 de julio, vencido el plazo en el exterior para la acreditación de los Fondos por la Renta de los Bonos Descuento legislación extranjera, las mayores Calificadoras de Riesgo del mundo bajaron la calificación de deuda soberana Argentina a Default selectivo.

Este episodio implicó un retroceso importante en el camino que había iniciado el gobierno para acceder a los mercados de capitales internacionales. En febrero se logró un acuerdo de solución amigable con Repsol para compensar la estatización del 51% de las Acciones de YPF a partir de un pago a través de Bonos y en mayo el cierre de un acuerdo con el Club de París para cancelar la deuda mantenida con los países miembros.

Por este motivo tenemos un mercado que se comportó fuertemente alcista hasta el mes de junio, luego se movió al ritmo de las noticias y rumores de acuerdo (o no acuerdo) con los holdouts y al ritmo de las expectativas devaluatorias, para iniciar una importante caída a partir de octubre, al bajar fuertemente la expectativa de devaluación y resultar más distante un posible acuerdo con los holdouts que cierre definitivamente la cuestión del default que se arrastra desde el año 2002.

CONTEXTO EXTERNO

La situación a nivel internacional fue de crecimiento moderado, similar al año 2013. Las últimas proyecciones del FMI (del mes de octubre) estiman un crecimiento mundial de 3,3%. En 2014, de acuerdo con las proyecciones mencionadas, hubo una leve mejora en las economías desarrolladas que crecieron 1,8% respecto al 1,4% de 2013. Esta mejora fue compensada por una caída en el crecimiento de las economías en desarrollo que crecieron un 4,4% en su conjunto desde el 4,7% de 2013.

En América del sur las mayores tasas de crecimiento las registraron Bolivia (que rondaría el 5,2%) y Colombia (con un crecimiento cercano al 4,8%, de acuerdo a las proyecciones).

Brasil, la mayor economía de América del sur, mostró cierto deterioro en algunas variables económicas. La tasa de crecimiento sería apenas positiva, con un incremento de sólo 0,4% según las proyecciones del FMI.

Otro dato relevante respecto a la economía más grande de Latinoamérica es la fuerte devaluación que tuvo su moneda, el Real, respecto al dólar estadounidense. Si bien la



depreciación interanual fue del 12,5%, en el último cuatrimestre del año la devaluación del Real llegó al 18,85%. Esto se debió principalmente al fortalecimiento del dólar que se percibió a nivel mundial en los últimos meses de 2014.

El Real brasileño continúa con una tendencia que había comenzado ya en 2013. Quizás alguno se sorprenda al saber que el Real volvió a valores que no tenía desde el primer trimestre del año 2005.

Finalmente, para entender todos los comportamientos de las monedas de países emergentes y el precio de los commodities haya que hablar de la economía de Estados Unidos, especialmente de lo que ocurrió con su política monetaria. En febrero de 2014 Janet Yellen asumió como Presidente de la Reserva Federal de los Estados Unidos y a lo largo del año le tocó continuar con la reducción del plan de flexibilización monetaria denominado QE3, que había ya iniciado el FOMC cuando aún Ben Bernanke era la autoridad máxima.

A lo largo del año se fueron realizando recortes en el plan de compra mensual de activos hasta que finalmente en la reunión del mes de octubre se finalizó definitivamente con el QE3.

Esta decisión se sostuvo en una economía estadounidense que parece estabilizar la tasa de crecimiento en niveles de 3%, un desempleo que llegó al menor nivel en 77 meses, la inflación totalmente a raya (debajo del 2% anual) y mejores proyecciones para 2015.

Actualmente el mercado está expectante de cuándo la Fed comenzará a subir la tasa de interés de referencia. El consenso de analistas espera que el proceso de suba de tasas inicie a mediados de 2015, sin embargo todos coinciden que será lento y que la fuerte liquidez y las tasas relativamente bajas se mantendrán por un tiempo considerable; la propia Yellen se encargó de comunicar esto claramente. Es probable que el último trimestre de 2014 nos haya dado una muestra de lo que ocurrirá con las monedas emergentes y commodities cuando este proceso de suba de tasas (y fortalecimiento del dólar) se inicie firme y definitivamente.

Resumen ejecutivo

Indices bursátiles	Bolsa	Burcap	Merval	M.AR
Valor al 31/12/2014	414.609,45	25.224,23	8.579,02	7.830,30
Var. % anual	56,27	52,75	59,14	83,12

Volatilidad anualizada	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
Nivel en %	36,74	45,23	45,83	10,90

Capitalización bursátil de empresas locales en \$

Valor al 31/12/2014	509.071.899.970
---------------------	-----------------

Montos negociados en millones de \$	Acciones	Valores públicos	Otros	Monto Total
Promedio diario 2014	160,4	1.945,5	461,2	2.567,1
Var. respecto 2013	114,70%	81,23%	28,04%	70,19%

MERCADO LOCAL

El año comenzó con una fuerte suba que tuvo una leve corrección en junio (luego de conocerse la noticia sobre el rechazo de la Corte Suprema de Estados Unidos de tomar el caso del Estado Argentino frente a los Fondos NML y Aurelius.), para volver a subir, al ritmo de expectativas de devaluación y rumores de acuerdo, hasta el mes de octubre. En el último trimestre hubo una baja muy pronunciada (el Merval cayó 31,64%); sin embargo esta caída no opaco el buen desempeño que habían tenido las Acciones hasta octubre. Finalmente el Merval cerró con una suba anual del 59,14%.

Indices bursátiles

31 de diciembre de 2014	Bolsa	Burcap	Merval	M.AR
Valor	414.609,45	25.224,23	8.579,02	7.830,30
Var. % anual	56,27	52,75	59,14	83,12
Máximo desde 31.12.13	590.009,6	37.483,5	12.593,1	10.782,1
Var. % respecto al máximo	-29,73	-32,71	-31,88	-27,38
Fecha del máximo	29-sep	29-sep	29-sep	29-sep
Mínimo desde 31.12.13	253.841,2	15.579,3	5.283,0	4.165,6
Var. % respecto al mínimo	63,33	61,91	62,39	87,97
Fecha del mínimo	06-ene	06-ene	06-ene	10-feb



Las mayores subas del año la registraron Petrolera Pampa S.A. (PETR), al incrementarse un 674,11%, y Consultatio S.A. (CTIO), que subió un 235,06%. La Acción más negociada en 2014 fue YPF, la cual tuvo un incremento en el precio del 7,51%.

Las mayores bajas, por su parte, las tuvieron Solvay Indupa S.A. (INDU), que cayó un 50,0%, y Petróleo Brasileiro S.A. (APBR), que tuvo una baja de 26,12%.

El año 2014 fue notablemente alcista para las Acciones; *de las especies que tuvieron operaciones* sólo 5 registraron rendimientos negativos y una no sufrió cambios en su cotización, las restantes (75 papeles) mostraron un incremento en su precio respecto al cierre de 2013.

Dentro del panel líder, las Acciones de Transener S.A. (TRAN) fueron las que presentaron la mayor alza anual en 2014, con un incremento de 223,08%.

Especie	Precio cierre 31/12/2014	Variación anual	Precio promedio 2014	Máximo anual	Mínimo anual	Volatilidad al 31/12/2014	Beta al 31/12/2014	Participación en el Merval	Promedio diario negociado en 2014
ALUA	8,45	124,73%	5,42	9,81	3,47	52,52%	0,78	4,30%	3.522.839,1
APBR	44,10	-26,12%	76,10	135,20	35,00	88,25%	1,30	16,21%	16.053.950,1
BMA	49,50	144,60%	37,35	59,85	18,97	56,87%	0,89	3,79%	6.016.387,2
COME	1,84	101,09%	1,28	2,07	0,89	65,69%	1,14	4,78%	4.107.938,8
EDN	5,45	148,86%	5,69	8,70	2,32	58,49%	0,77	5,53%	5.612.033,9
ERAR	6,03	106,44%	4,44	7,30	2,82	57,72%	0,95	7,92%	7.708.318,2
FRAN	53,20	161,77%	39,32	64,00	19,37	64,70%	1,11	2,81%	3.625.670,6
GGAL	18,50	98,73%	14,63	21,25	8,61	51,89%	0,91	11,29%	17.941.471,7
PAMP	4,41	133,33%	3,82	6,50	1,76	65,54%	1,05	5,78%	7.274.370,2
TRAN	3,36	223,08%	2,50	5,15	1,09	66,49%	1,11	2,55%	2.028.620,8
TS	182,00	-4,33%	235,65	344,02	160,50	48,90%	0,71	13,40%	22.064.219,6
YPFD	315,00	7,51%	353,06	558,00	249,15	67,72%	1,17	21,63%	37.219.171,5

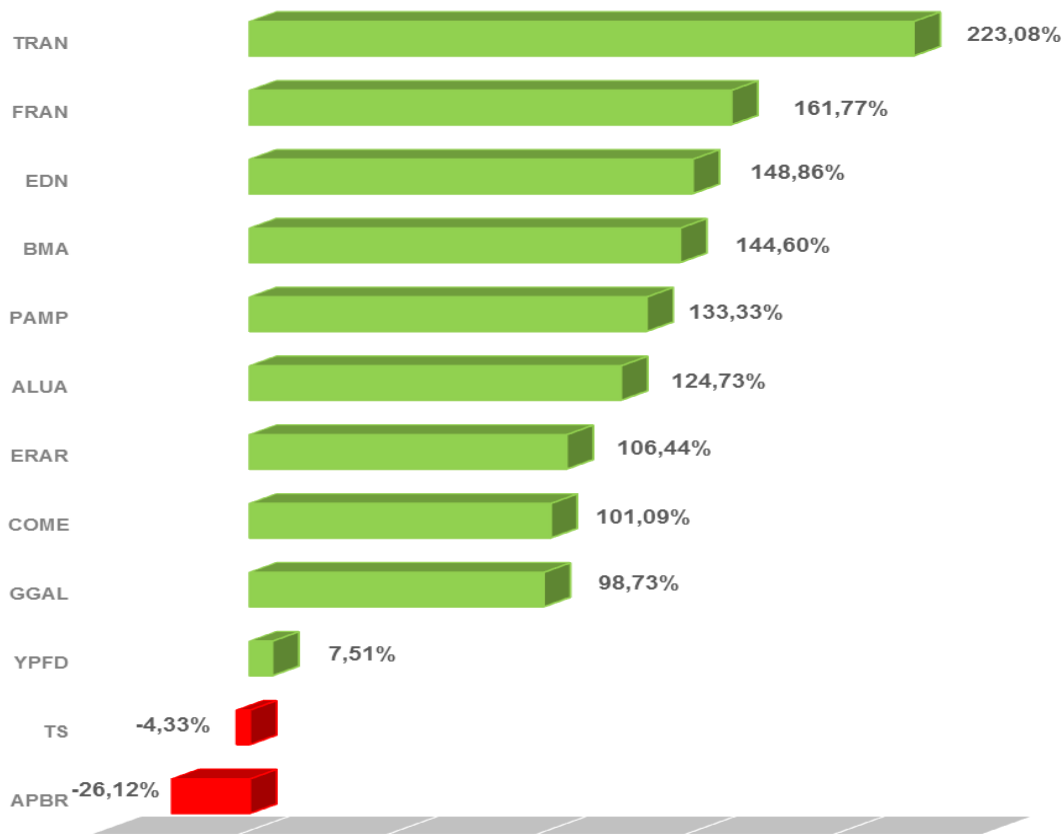
Datos al 31/12/2014

Los cálculos se realizaron con Precios de cierre de la serie homogénea - Para Beta y Volatilidad anualizada se consideran las últimas 40 ruedas

Fuente: Oficina de Investigación y Desarrollo de la BCBA en base a datos de www.bolsar.com



**Rendimiento anual Acciones del Merval
Año 2014**



www.bolsar.com

MONTOS NEGOCIADOS³

Durante el año 2014 se negociaron en la BCBA \$618.672 millones de pesos (U\$S 76.191,1 millones)⁴, lo que representa un incremento del 70,19% respecto del monto total negociado durante 2013. El monto promedio diario negociado en 2014 ascendió a \$2.567,1 millones, y también significó una suba del 70,19% respecto del monto promedio negociado en 2013, ya que el número de ruedas de cada año fue el mismo.

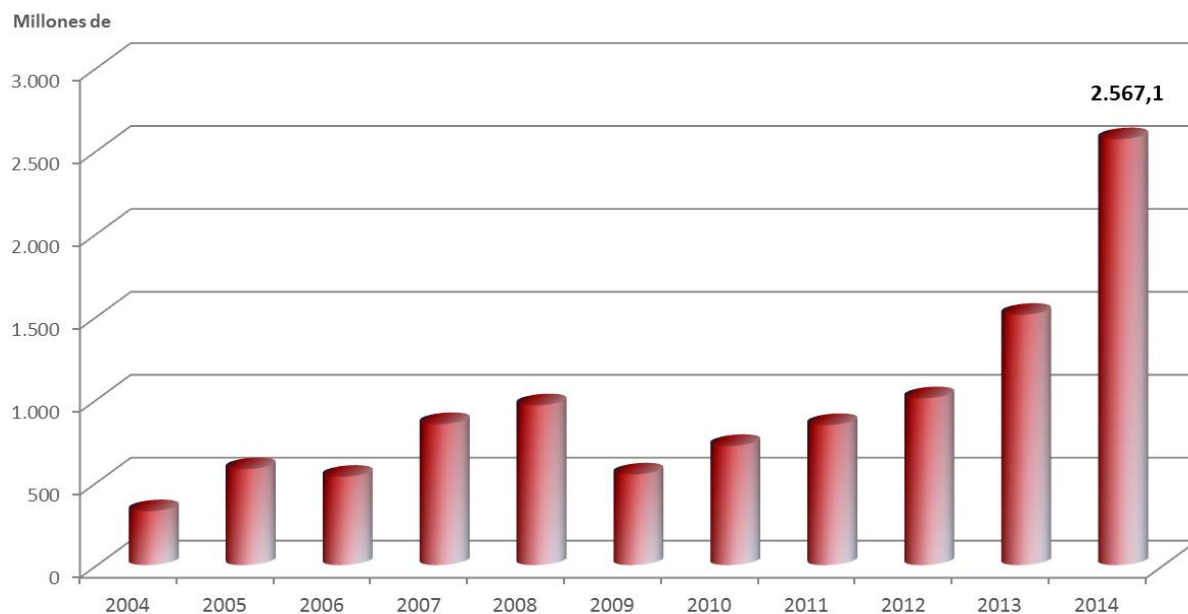
La negociación total en Acciones en el año fue de \$38.657 millones, con un promedio diario de \$160,4 millones, un 114,7% superior al monto promedio diario del año precedente.

³ Cifras provisorias al 31/12/2014

⁴ Para realizar el cálculo del monto negociado en dólares se toma el promedio anual del Tipo de Cambio de Referencia del BCRA.

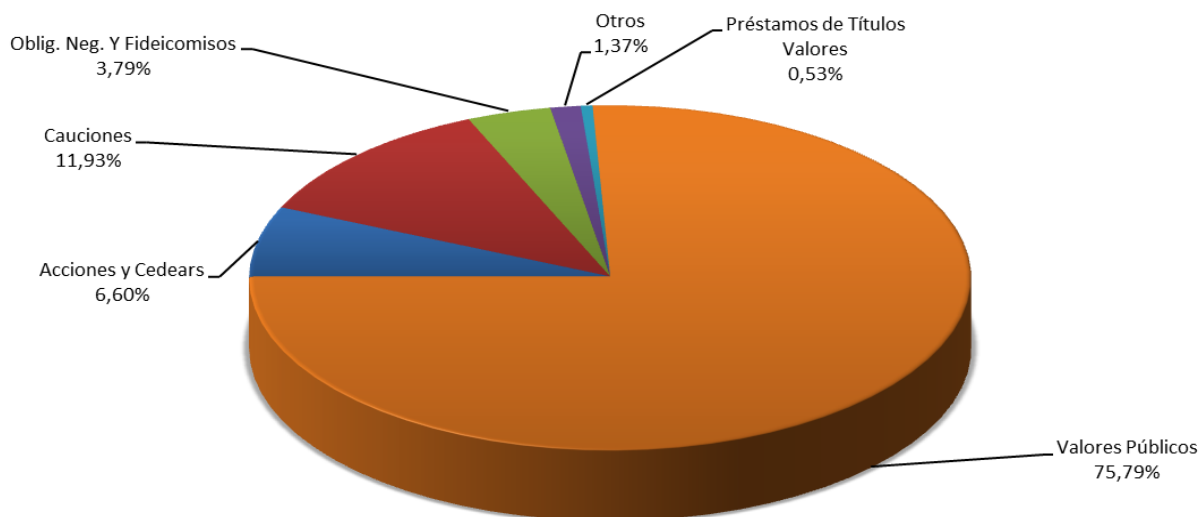
La mayor negociación la registraron los Valores Públicos con \$468.867 millones negociados (unos U\$57.742 millones), lo que representó un incremento del 81,23% en el promedio diario respecto a 2013.

Monto promedio diario negociado en BCBA



Fuente: BCBA

Porcentaje de participación en los montos negociados Año 2014



Fuente: Oficina de Investigación y Desarrollo BCBA en base a www.bolsar.com



Valor negociable	Monto total negociado durante 2014 (en AR\$)	Monto promedio diario 2014 (en AR\$)
Acciones	38.657.046.412	160.402.682
Cauciones	73.785.654.212	306.164.540
Cedears	2.184.959.564	9.066.222
Cheques de Pago Diferido	5.114.039.300	21.220.080
Ejercicios de Opciones	1.093.815.437	4.538.653
Oblig. Neg. Y Fideicomisos	23.436.736.951	97.247.871
Opciones	2.250.272.185	9.337.229
Préstamos de Títulos Valores	3.282.447.708	13.620.115
Valores Públicos	468.867.038.800	1.945.506.385
Total General	618.672.010.569	2.567.103.778

Cifras provisionarias al 31/12/2014

MERCADOS INTERNACIONALES

Durante el año 2014 los mercados Accionarios de Latinoamérica no tuvieron un comportamiento similar. Mientras el Bovespa de la Bolsa de Sao Paulo y el Índice General de la Bolsa de Valores de Lima registraron bajas anuales, el índice de la Bolsa de Santiago (IPSA) y el Merval mostraron subas. Por su parte, el Mexbol, de la Bolsa Mexicana cerró el año sin cambios significativos.

Cuando se mide los índices bursátiles Latinoamericanos en dólares la mayoría muestran retrocesos en el año, debido a las devaluaciones de sus respectivas monedas respecto a la moneda de Estados Unidos.

Los índices Accionarios de los mercados estadounidenses culminaron el año cerca de máximos históricos, en todos los casos con subas anuales.

Por último, el índice de la Bolsa de Madrid (Ibex35) culminó el año con una leve suba si se lo considera en Euros, pero debido a la importante devaluación que tuvo ésta moneda en el año el indicador registra una caída relevante cuando se lo mide en dólares.

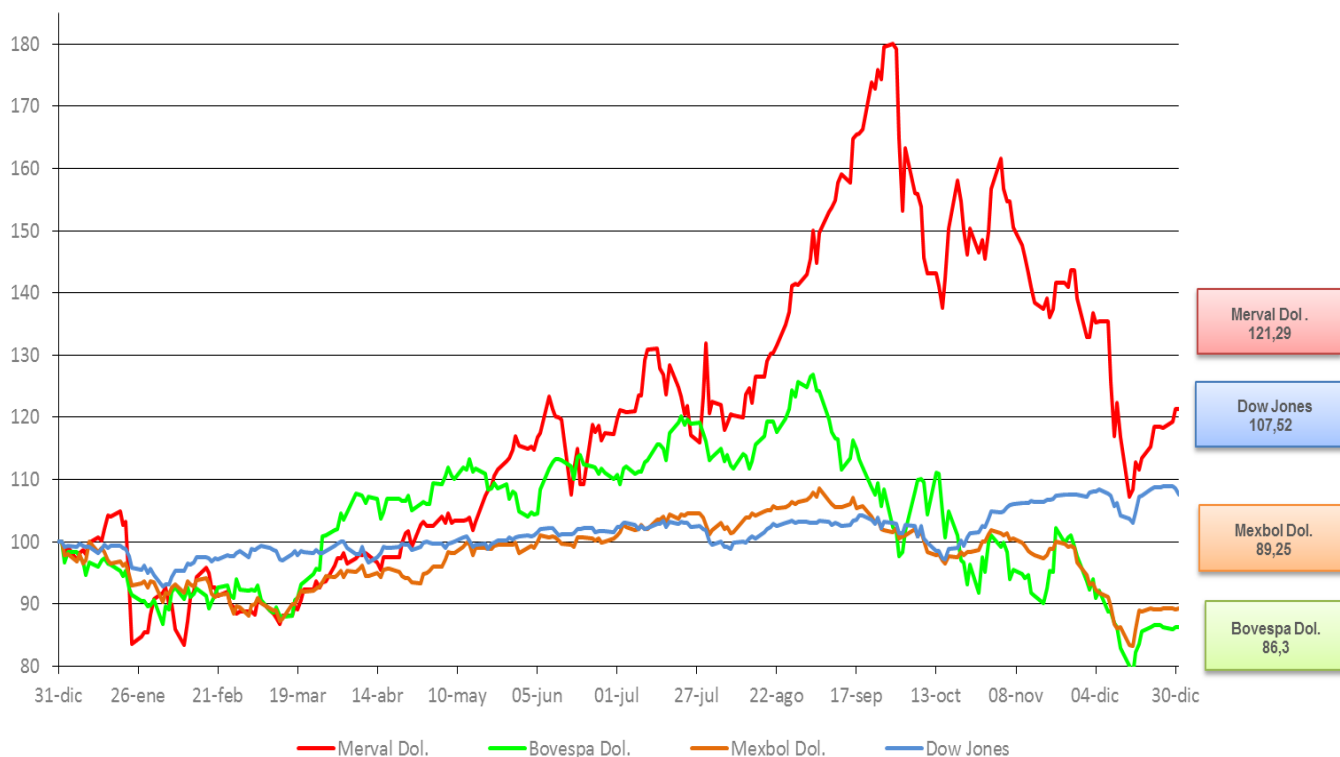
Indices internacionales

31 de diciembre de 2014	Bovespa	Chile	Merval	México	Perú	Dow	Nasdaq	S&P 500	Ibex35
Valor	50.007,4	3.851,0	8.579,0	43.145,7	14.794,3	17.823,1	4.736,1	2.058,9	10.279,5
Máximo del año	61.896,0	4.094,7	12.593,1	46.357,2	17.248,6	18.053,7	4.806,9	2.090,6	11.187,8
Mínimo del año	44.965,7	3.391,3	5.283,0	37.951,0	14.032,8	15.372,8	3.997,0	1.741,9	9.669,7
Valor en dólares	18.821,0	6,4	1.003,2	2.926,3	4.966,2	17.823,1	4.736,1	2.058,9	12.435,1
Var. % anual en moneda de origen	-2,91	4,10	59,14	0,98	-6,09	7,52	13,40	11,39	3,66
Var. % anual en U\$S	-13,70	-9,82	21,29	-10,75	-11,95	7,52	13,40	11,39	-8,77

Fuente: Reuters

Merval, Bovespa y Mexbol dolarizados - Dow Jones

Base 100 al 31/12/2013



Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters



MONEDAS Y COMMODITIES

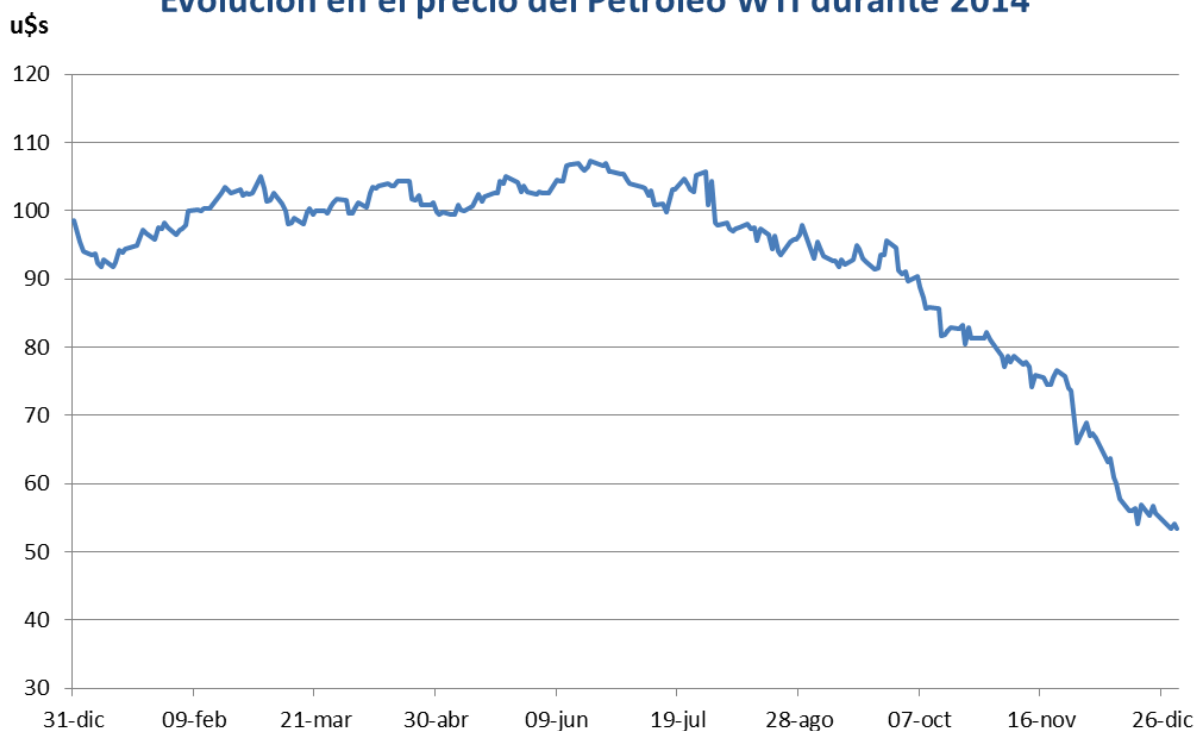
Durante el año 2014, especialmente en el último trimestre, se observó un fuerte fortalecimiento del dólar estadounidense. La contracara de esto fue la depreciación de casi todas las monedas del mundo frente al dólar y la caída en el precio de los commodities.

31 de diciembre de 2014

Moneda	Valor respecto al U\$S	Variación % anual *
Peso Argentino	8,6	31,21
Real Brasileiro	2,7	12,50
Peso Chileno	606,4	15,44
Nuevo Sol Peruano	3,0	6,66
Peso Mexicano	14,74	13,14
Libra Esterlina	0,64	6,31
Euro	0,83	13,62
Rublo Ruso	58,047	76,49

* El Signo positivo implica devaluación y el signo negativo apreciación cambiaria frente al dólar

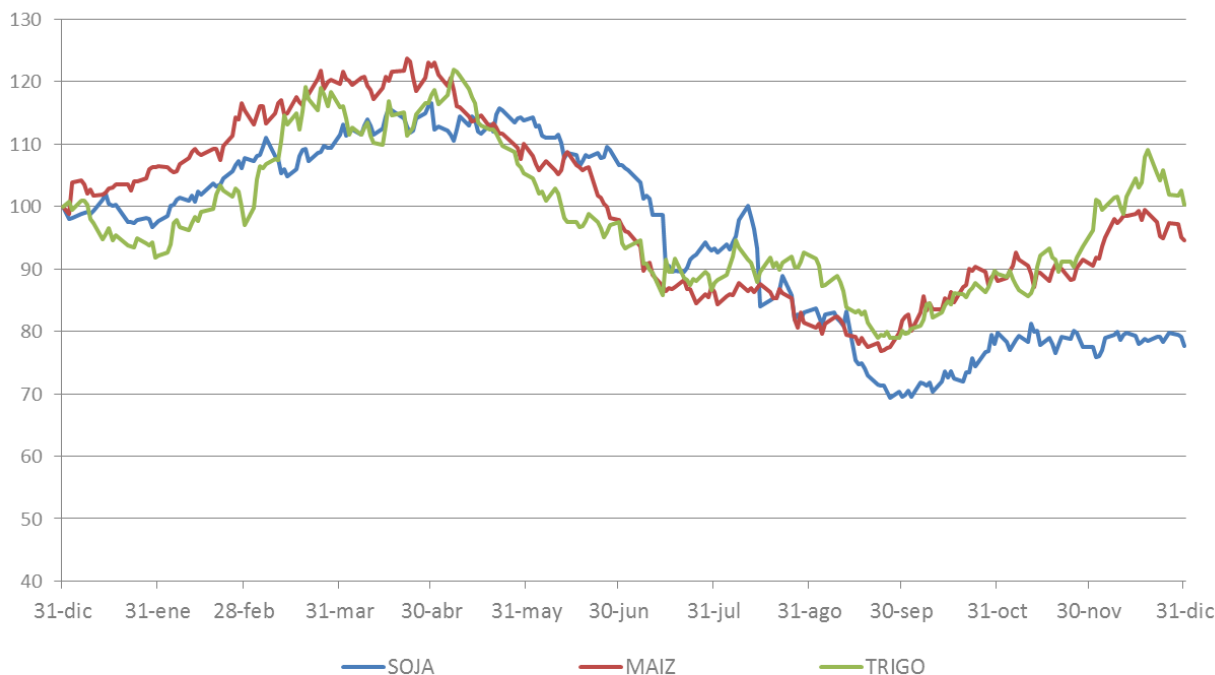
Evolución en el precio del Petróleo WTI durante 2014



Fuente: Reuters



Evolución en el precio de Commodities agrícolas año 2014 31-12-2013 = 100



Fuente: Reuters

DIVIDENDOS (VER ANEXO)

En 2014 las *compañías locales* que cotizan en la BCBA distribuyeron dividendos por un total de \$5.764,28 millones (\$5.613,2 millones en efectivo y \$151,08 millones en Acciones).

Esto significó un incremento del 39,57% en el monto (medido en pesos) distribuido en efectivo por empresas locales, una caída del 54,42% en el monto distribuido en Acciones y, finalmente, un aumento del 32,42% en el monto total distribuido por empresas locales.

Un total de 48 compañías (teniendo en cuenta las locales y las extranjeras) distribuyeron dividendos.

A continuación (en el Anexo) se adjunta el detalle de los dividendos distribuidos por las empresas cotizantes durante el año 2014.



Dividendos pagados en efectivo (expreso en AR\$)

Año	Dividendos pagados por empresas locales	Cantidad de empresas que pagaron dividendos (1)	Sociedades cotizantes
2003	3.339.771.214	21	110
2004	6.106.565.328	27	107
2005	5.800.877.975	33	104
2006	3.395.841.470	35	106
2007	3.687.552.959	48	109
2008	11.911.964.173	42	109
2009	6.635.687.348	46	107
2010	9.305.103.483	49	107
2011	13.720.908.372	56	105
2012	3.170.143.483	54	107 *
2013	4.021.656.260	50	104 *
2014	5.613.201.581	48	106*

Fuente: Bolsa de Comercio de Buenos Aires

(1) Incluye empresas locales y extranjeras que pagaron Dividendos en efectivo y en Acciones

* Incluye sociedades emisoras de Acciones Pymes



ANEXO DIVIDENDOS

Dividendos pagados 2014

En efectivo	Fecha de pago	Monto total en \$	\$ por acción
Aluar Aluminio Argentino S.A.	02-ene-14	30.000.000	0,012
Mercado de Valores S.A.	03-ene-14	10.980.000	60.000
García Reguera S.A.	05-ene-14	6.500.000	0,0325
García Reguera S.A.	06-ene-14	4.750.000	0,0238
Leyden S.A.	10-ene-14	223.233	0,0328
Mirgor S.A.	15-ene-14	20.000.000	0,3333
Ovoprot International S.A.	21-ene-14	174.975	0,0131
Leyden S.A.	12-feb-14	223.233	0,0328
Boldt S.A.	05-mar-14	37.500.000	0,1500
Leyden S.A.	12-mar-14	223.233	0,0328
Leyden S.A.	11-abr-14	223.233	0,0328
Rigolleau S.A.	22-abr-14	4.533.260	0,0625
Siderar S.A.	25-abr-14	688.856.839	0,1525
Mercado de Valores de Buenos Aires S.A.	30-abr-14	5.490.000	30.000
Banco Santander Río S.A.	06-may-14	260.000.000	0,2410
Consultatio S.A.	12-may-14	70.000.000	0,1708
Leyden S.A.	12-may-14	223.233	0,0328
Grimoldi S.A.	13-may-14	1.300.000	0,0293
Distribuidora de Gas Cuyana S.A.	16-may-14	16.000.000	0,0791
Rigolleau S.A.	22-may-14	4.533.260	0,0625
Grupo Concesionario del Oeste S.A.	23-may-14	60.598.857	0,3787
Grupo Financiero Galicia S.A.	23-may-14	38.595.719	0,0297
Grupo Clarín S.A.	28-may-14	80.000.000	0,2783
Caputo S.A.	29-may-14	8.000.000	0,1429
Carlos Casado S.A.	30-may-14	<i>u\$s 600.000*</i>	<i>u\$s 0,0106*</i>
Leyden S.A.	10-jun-14	223.232,9	0,197
Telecom Argentina S.A.	10-jun-14	600.878.955,5	0,620
Nortel Inversora S.A.			
Acciones Preferidas Clase B	13-jun-14	162.544.590	110,540
Rigolleau S.A.	19-jun-14	4.533.260	0,0625
Nuevo Continente S.A.	26-jun-14	2.362.500	0,750
Banco Patagonia S.A.	27-jun-14	451.852.000	0,6283
Alto Palermo S.A. (APSA)	30-jun-14	240.000.000	0,1905
Carlos Casado S.A.	30-jun-14	<i>u\$s 1.400.000 *</i>	<i>u\$s 0,024737 *</i>

Dividendos pagados 2014

En efectivo	Fecha de pago	Monto total en \$	\$ por acción
Banco Macro S.A.	01-jul-14	596.254.289	1,020
BBVA Banco Francés S.A.	08-jul-14	28.800.000	0,0536
YPF S.A.	10-jul-14	464.109.096	1,180
Inversiones y Representaciones S.A.	15-jul-14	56.625.000	0,0987
Ledesma S.A.	23-jul-14	50.000.000	0,1136
Rigolleau S.A.	23-jul-14	4.533.260	0,0625
Grimoldi S.A.	13-ago-14	600.000	0,0135
Petrobras Argentina S.A.	21-ago-14	115.838.889	0,0574
Rigolleau S.A.	21-ago-14	4.533.260	0,0625
Bodegas Esmeralda S.A.	22-ago-14	4.125.583	0,0007
Carlos Casado S.A.	01-sep-14	<i>u\$s 1.000.000*</i>	<i>u\$s 0,01*</i>
Insumos Agroquímicos S.A.	05-sep-14	2.200.000	0,10
Telecom Argentina S.A.	22-sep-14	600.878.956	0,620
Rigolleau S.A.	22-sep-14	4.533.260	0,0625
Grafex S.A. (Acciones Preferidas)	25-sep-14	11.331	
GRAF6 Preferidas Escriturales 1ra. Serie		6.812	
GRAF7 Preferidas Escriturales 2da. Serie		2.568	
GRAF8 Preferidas Escriturales 3ra. Serie		1.951	
Celulosa Argentina S.A. (Preferidas Escriturales)	06-oct-14	3.902	0,0012
Ledesma S.A.	09-oct-14	25.000.000	0,0568
Meranol S.A.C.I.	10-oct-14	10.000.000	0,5302
Importadora y Exportadora de la Patagonia S.A.	17-oct-14	82.500.000	0,1650
Rigolleau S.A.	23-oct-14	4.533.260	0,0625
Nortel Inversora S.A. (Preferidas Escriturales "B" sin voto)	23-oct-14	106.241.494	72,251
Mercado a Término de Buenos Aires S.A.	04-nov-14	7.200.000	18.000,0
Grimoldi S.A.	13-nov-14	600.000	0,0135
Ferrum S.A.	14-nov-14	18.000.000	0,0113
Rigolleau S.A.	19-nov-14	4.533.260	0,0625
Angel Estrada y Cia. S.A.	20-nov-14	4.260.747	0,1000
Fiplasto S.A.	21-nov-14	450.000	0,0071
Compañía Introdutora de Buenos Aires S.A.	21-nov-14	1.000.490	0,0261
Leyden S.A.	21-nov-14	200.000	0,0123
Alto Palermo S.A.	21-nov-14	138.693.000	0,1101
Mercado de Valores de Buenos Aires S.A.	05-dic-14	3.660.000	20.000,0
Grupo Clarín S.A.	10-dic-14	160.000.000	0,5567
Transportadora de Gas del Sur S.A.	10-dic-14	260.525.139	0,3279
Nuevo Continente S.A.	11-dic-14	2.362.500	0,7500
Angel Estrada y Cia. S.A.	18-dic-14	2.130.374	0,0500
Garovaglio y Zorraquín S.A.	19-dic-14	1.500.000	0,0732
Carlos Casado S.A.	22-dic-14	<i>u\$s 2.000.000 *</i>	<i>u\$s 0,02 *</i>
Leyden S.A.	22-dic-14	200.000	0,0123

* Los accionistas optan por percibir el dividendo en dólares estadounidenses en el extranjero o el monto equivalente en Pesos en la República Argentina, de acuerdo al Tipo de Cambio Vendedor de cierre del día 29/05/2014; 27/06/2014; 29/08/2014 y 29/12/2014 del Banco de la Nación Argentina, respectivamente.



En acciones	Fecha de pago	Monto total en \$	Porcentaje por Acción	
Agrometal S.A.	20-ene-14	24.000.000	100%	
Fiplasto S.A.	31-mar-14	1.980.000	3,23%	
Compañía Introdutora de Buenos Aires S.A.	07-may-14	394.764	11,48%	
Carlos Casado S.A.	07-jul-14	43.405.080	76,69%	
Ferrum S.A.	11-sep-14	26.000.000	19,40	
Longvie S.A.	22-sep-14	17.781.033	26,0	
Leyden S.A.	07-nov-14	543.001	7,99%	Capitalización de Reservas
Leyden S.A.	07-nov-14	8.980.952	132,07%	
Ferrum S.A.	09-dic-14	28.000.000	17,50%	

Sociedades Extranjeras

		Monto total en R\$	R\$ por Acción
Petróleo Brasileiro S.A.	25-abr-14	9.301.024.110,44	
APBRA (Acciones Preferidas)			0,9976
APBR (Acciones Ordinarias)			0,5381
		Monto total en U\$S	U\$S por Acción
Tenaris S.A.	22-may-14	354.161.049	0,300
Tenaris S.A.	28-nov-14	177.000.000	0,1500
		Monto total en €	€ por acción
Telefónica S.A.	07-may-14	1.825.598.594	0,400
Repsol S.A.	06-jun-14		1,00

OFICINA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

WEB: www.bcba.sba.com.ar

www.bolsar.com

TEL: 54 11 4316 7093/7088

E MAIL: id@bcba.sba.com.ar