



→ **Resumen ejecutivo**

Indices bursátiles	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	146.370,88	8.463,69	2.451,73	1.656,38
Var. % mensual	-0,92	-1,44	1,80	2,51

Volatilidad anualizada	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
Nivel en %	13,26	20,06	19,91	8,60

Capitalización bursátil de empresas locales en \$

Valor al 30/09/2012	146.193.822.725
---------------------	-----------------

Montos negociados en millones de \$	Acciones	Valores Públicos	Otros	Monto Total
Promedio diario	33,4	735,2	309,4	1078,0
Var. % mensual	5,19	9,23	0,64	6,49

Durante el noveno mes del año el índice Merval registró una suba del 1,8%, ubicándose en los 2.451,73 puntos. Si se lo mide en dólares, el indicador registró una suba mensual del 0,51%, dado que el peso argentino se depreció un 1,28% respecto a la moneda de Estados Unidos, para cerrar el mes con una paridad de \$4,6942 por dólar.

En el plano internacional, las bolsas de la región tuvieron comportamientos positivos durante septiembre. El índice Bovespa, de la bolsa de Brasil, mostró una suba del 3,71% en moneda local y del 3,83% si se los mide en dólares. El Mexbol de la Bolsa de México registró un crecimiento del 3,67% en moneda local y del 6,35% si se lo considera en dólares. El índice IGRA, de la Bolsa de Lima, mostró una suba mensual del 6,71% en moneda local, y del 7,29% en dólares.

Por su parte, el índice Dow Jones, de la bolsa de Nueva York, marcó en septiembre una suba del 2,65% y cerró el mes en 13.437,13 puntos.

El monto total operado durante septiembre en la BCBA totalizó \$20.482 millones, con un promedio diario de \$1.078 millones; un 6,49% superior al volumen promedio registrado en agosto.

La negociación en acciones totalizó en el noveno mes del año \$634 millones, con un promedio diario de \$33,37 millones, un 5,19% por encima de los valores registrados en el mes precedente.

Las acciones tuvieron resultados mixtos, con 36 papeles alza, 36 en baja y 7 sin cambios a lo largo de las 19 ruedas de septiembre. En cuanto a las empresas del panel líder, 8 empresas obtuvieron rendimientos positivos mientras que las restantes 5 generaron resultados negativos.

Por su parte, la negociación de títulos públicos ascendió en el mes a \$13.968 millones, que significaron \$735 millones de promedio diario, un 9,23% por encima de lo registrado el mes anterior. El bono más operado fue el RO15, con un monto promedio diario de \$142,7 millones.



→ **Executive Summary**

Stock Market Indexes	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Value	146,370.88	8,463.69	2,451.73	1,656.38
Monthly % chg	-0.92	-1.44	1.80	2.51

Annualized Volatility	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
% Level	13.26	20.06	19.91	8.60

Local Corporations Market Cap in AR\$	
Value as to 09/30/2012	146,193,822,725

Turnover in AR\$ million	Stocks	Gvmt Bonds	Other	Total Amount
Daily Avge	33.4	735.2	309.4	1078.0
Monthly % chg	5.19	9.23	0.64	6.49

Throughout the ninth month of the year, the Merval Index grew by 1.8%, up to 2,451.73 points. If gauged in US Dollars, the Merval Index had a monthly increase of 0.51%, as the Argentine Peso depreciated by 1.28% vis-à-vis the US currency, to close the month at AR \$4.6942 per US Dollar.

In the international scenario, the stock exchanges of the region had positive performance rates throughout September. The Brazilian Bovespa index grew by 3.71% in local currency terms; while gauged in US dollars, by 3.83%. The Mexican Mexbol showed a positive change by 3.67% in local currency terms and by 6.35% if gauged in US Dollars. The IGRA Index, of Lima Stock Exchange, had a monthly increase of 6.71% in local currency terms, and 7.29% if measured in US Dollars.

The Dow Jones, of the New York Stock Exchange, grew throughout September by 2.65% and closed the month at 13,437.13 points.

Total trading value for September in the BCBA was AR \$20.48 billion, with a daily average of AR \$1.07 billion —6.49% above the daily average trading value for August.

Total equity trading amounted in the ninth month of the year to AR \$634million, with a daily average of AR \$33.37 million; 5.19% above the figures for the preceding month.

Stocks showed mixed performance trends, with 36 stocks up, 36 down, and 7 unchanged throughout the 19 trading sessions of September. As for blue chips, 8 corporations had positive performance rates; while the remaining 5 showed negative changes.

As for Government bonds, throughout the month trading amounted to AR \$13.96 billion, accounting for an AR \$735 million daily average —9.23% above the preceding month's level. The most liquid bond was RO15 with a daily average trading value of AR \$142.7 million.



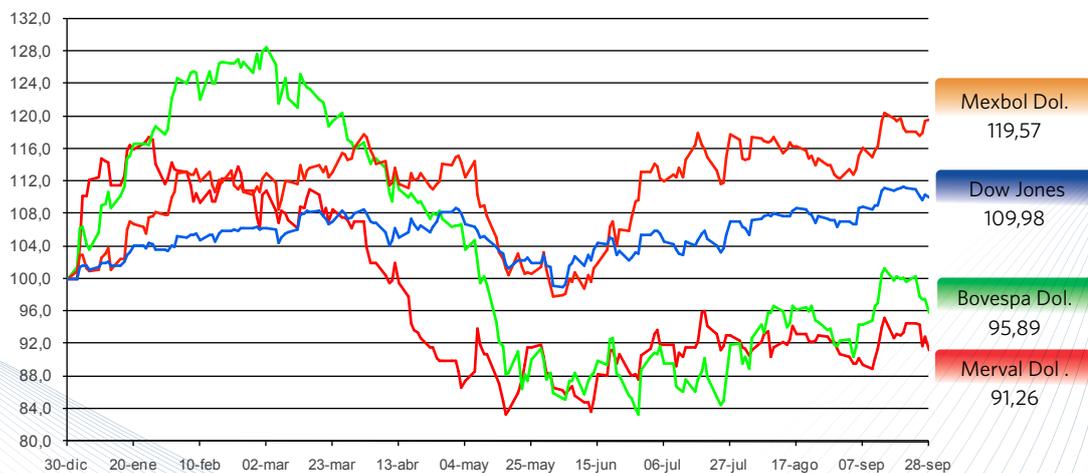
## → Indices bursátiles

30 de septiembre de 2012	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	146.370,88	8.463,69	2.451,73	1.656,38
Var. % mensual	-0,92	-1,44	1,80	2,51
Var. % desde 31.12.11	1,28	-2,68	-0,44	-13,02
Var. % Interanual	7,06	1,94	-0,48	-20,56
Máximo desde 31.12.11	162.982,4	9.983,9	2.914,9	2.289,0
Var. % respecto al máximo	-10,19	-15,23	-15,89	-27,64
Fecha del máximo	25-ene	25-ene	25-ene	26-ene
Mínimo desde 31.12.11	131.192,5	7.684,9	2.121,5	1.507,4
Var. % respecto al mínimo	11,57	10,13	15,56	9,88
Fecha del mínimo	17-may	17-may	17-may	17-may

## Indices internacionales

30 de septiembre de 2012	Bovespa	Chile	Merval	México	Perú	Dow	Nasdaq	S&P 500	Ibex35
Valor	59.175,86	4.230,42	2.451,73	40.866,96	21.674,79	13.437,13	3.116,23	1.440,67	7.708,50
Valor en dólares	29.215,43	8,92	522,29	3.178,75	8.352,52	13.437,13	3.116,23	1.440,67	9.911,59
Var. % mensual en moneda de origen	3,71	1,80	1,80	3,67	6,71	2,65	1,61	2,42	3,88
Var. % mensual en U\$S	3,83	2,99	0,51	6,35	7,29	2,65	1,61	2,42	6,22
Var. % desde 31.12.11	4,27	1,27	-0,44	10,22	11,31	9,98	19,62	14,56	-10,01
Var. % desde 31.12.11 en U\$S	-4,11	10,87	-8,74	19,57	15,64	9,98	19,62	14,56	-10,62

Merval, Bovespa y Mexbol dolarizados - Dow Jones  
Base 100 al 31/12/2011



Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters

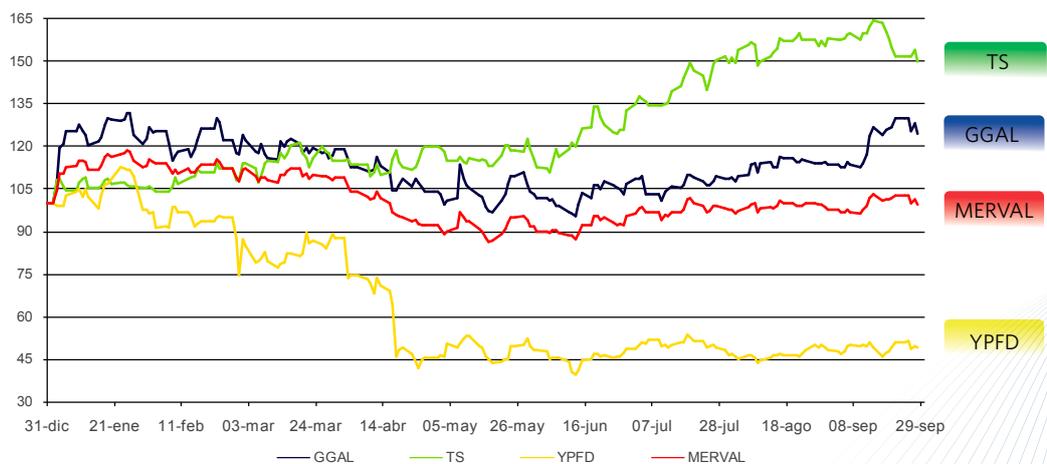




→ **Acciones**

Especie	Última cotización	Variación			Volatilidad	Beta	Participación en el Merval	Promedio diario de negociación en el mes
		mes	año	interanual				
ALUA	2,40	-2,83%	-7,69%	-9,09%	26,41%	0,29	2,26%	688.475,9
APBR	72,00	6,19%	27,23%	43,43%	34,85%	1,15	8,64%	3.068.643,5
BMA	8,95	9,15%	-5,29%	-6,77%	31,35%	0,96	8,25%	2.106.014,6
COME	0,62	1,64%	5,08%	0,00%	42,56%	0,20	2,83%	565.820,9
EDN	0,71	-1,39%	-49,65%	-50,00%	34,49%	0,50	2,64%	208.326,6
ERAR	1,43	0,70%	-14,88%	-9,49%	38,47%	1,11	5,52%	984.145,0
FRAN	8,50	12,58%	6,92%	-5,56%	37,56%	1,25	3,14%	677.710,8
GGAL	3,54	9,60%	24,21%	-9,46%	28,71%	1,26	18,23%	6.038.387,2
PAMP	0,92	-9,80%	-52,82%	-57,41%	26,61%	0,64	3,74%	618.119,3
PESA	2,91	8,18%	-6,13%	-10,46%	38,69%	0,73	3,70%	481.648,7
TECO2	12,65	-13,65%	-21,53%	-24,61%	32,27%	0,78	9,08%	3.225.751,5
TS	128,50	-5,06%	49,92%	114,74%	23,92%	0,63	14,89%	4.944.345,4
YPFD	82,00	1,61%	-51,06%	-48,40%	38,45%	1,21	17,07%	4.861.147,1

Evolución de índices y precios - Septiembre 2012 - Base 100 al 31-12-2011

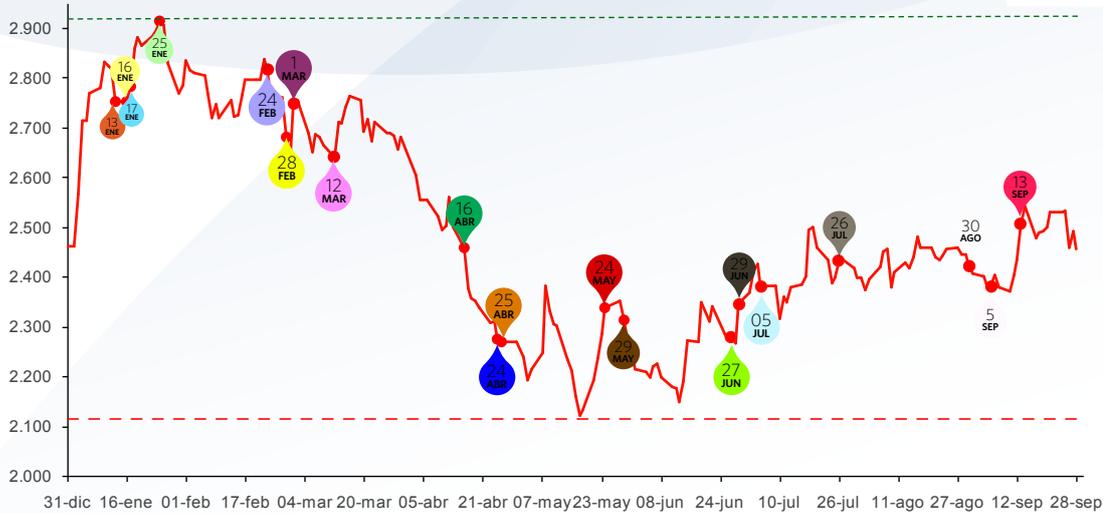


Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters



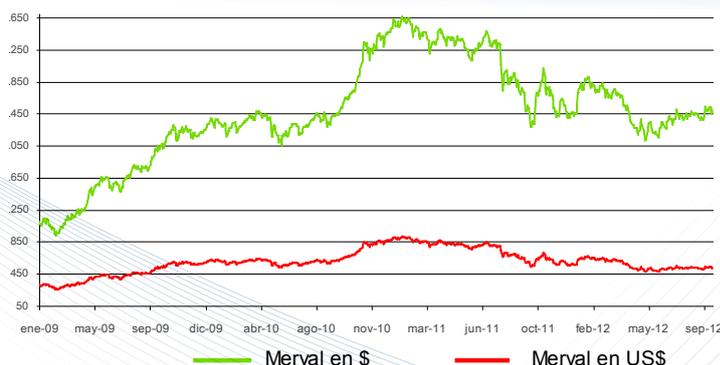


### Índice Merval Año 2012



- 13 ENE** Standard & Poor's degradó la calificación crediticia de Francia y otros países de la Eurozona, entre ellos Austria, que gozaba igualmente de la máxima nota.
  - 16 ENE** Standard & Poor's informó que rebajó la nota que asigna al Fondo Europeo de Estabilidad Financiera (FEFF) de triple A a AA+.
  - 17 ENE** El Organismo de Estadísticas oficiales de China informó que el país asiático creció 8,9% en el cuarto trimestre de 2011, la peor cifra trimestral en dos años y medio. A pesar de esto en todo 2011 el crecimiento fue de 9,2%, mejor de lo esperado por el mercado.
  - 25 ENE** La Reserva Federal de los Estados Unidos informó que mantendría la tasa de los Fondos Federales en mínimos hasta fines de 2014.
  - 24 FEB** Grecia lanza oficialmente una gigantesca operación de canje de deuda que prevé una quita del 53,5% de sus obligaciones en manos de bancos privados y aseguradoras.
  - 28 FEB** Standard & Poor's rebajó la nota de la deuda griega a default parcial o selectivo.
  - 1 MAR** La presidente Cristina Fernández anunció en la apertura de la Asamblea Legislativa que enviará al congreso un proyecto de Ley para reformar la Carta Orgánica del BCRA.
  - 12 MAR** Los gobiernos de las provincias de Santa Cruz y Chubut informaron que retirarán áreas de explotación de hidrocarburos a YPF.
  - 16 ABR** La presidente Cristina Fernández anunció la expropiación de un 51% de YPF correspondiente a la empresa española Repsol.
  - 24 ABR** El Banco Central español anuncia que la economía de España entra nuevamente en recesión en el primer trimestre del año.
  - 25 ABR** La economía británica cayó en su segunda recesión desde la crisis financiera tras una sorpresiva contracción en los primeros tres meses del 2012.
  - 24 MAY** La AFIP anuncia nuevas medidas para la compra de divisas por turismo. Solicitará una planilla adicional de información para resolver si autoriza la compra. Los controles a la compra de moneda extranjera continúan intensificándose.
  - 29 MAY** 29/05 - Más temores por la situación Europea, en especial por España. La prima de riesgo de los Bonos españoles toca los 516 puntos, lo que significa un nuevo récord. Por su parte el rendimiento de los Bonos alemanes toca mínimos y la Yield de dos años llega a negociarse en niveles negativos.
  - 27 JUN** Por primera vez, desde que el partido del Frente para la Victoria es gobierno, el titular del gremio de Camioneros y de la Confederación General del Trabajo, Hugo Moyano, lidera un paro general.
  - 30 JUN** El Indec informó que la actividad de la construcción se desplomó en mayo, al caer un 8,8% interanualmente. Esta caída representa la más pronunciada desde octubre de 2002.
- La soja cierra en su precio máximo del año, U\$556 la tonelada, acercándose al récord alcanzado a mediados de 2008. La principal causa es la sequía en EE.UU., uno de los grandes productores de la oleaginosas.
- Los mercados expectantes esperan los resultados de las negociaciones de la Cumbre Europea.
- 05 JUL** El Banco Central Europeo (BCE) y el Banco de China recortan sus tasas de interés. El BCE llevó su tasa a un mínimo histórico de 0,75%.
  - 26 JUL** Mario Draghi, Presidente del Banco Central Europeo, comunicó que la institución que preside hará lo que sea necesario para preservar al Euro.
  - 30 AGO** En su tan esperado discurso en la cumbre de banqueros centrales en Jackson Hole, el titular de la FED señaló que si las condiciones lo ameritan volverán a intervenir en los mercados., sin embargo no se mencionaron medidas concretas. Los inversores no descartan la posibilidad de un QE3.
  - 5 SEP** El BCE anuncia un plan de compra ilimitada de bonos en los mercados secundarios. Para acceder se deberá solicitar un rescate a los fondos europeos diseñados para tal fin y, en ese caso, se iniciarían las compras, atadas a una condicionalidad estricta.
  - 13 SEP** La Reserva Federal anunció el esperado QE3. Esta vez se trata de un programa de compra de activos respaldados por hipotecas por U\$40.000 millones mensuales. No se mencionó una fecha de finalización.

### Evolución del Merval del Merval en pesos y en dólares



2451,73

522,29



## Dividendos pagados

En efectivo	Fecha de pago	Monto total en \$	\$ por acción
Rigolleau S.A.	19-sep-12	3.777.717	0,0521
Domec S.A.	28-sep-12	6.300.000	0,0045
Grafex S.A.	28-sep-12	11.331	
GRAF6 (Preferidas Escriturales 1ra serie 8%)			0,7070
GRAF7 (Preferidas Escriturales 2da serie 8%)			0,2474
GRAF8 Preferidas Escriturales 3ra serie 8%)			0,2272

En acciones	Fecha de pago	Monto total en \$
Grimoldi S.A.	20-sep-12	22.153.757
Petrobras Argentina S.A.	26-sep-12	1.009.618.410

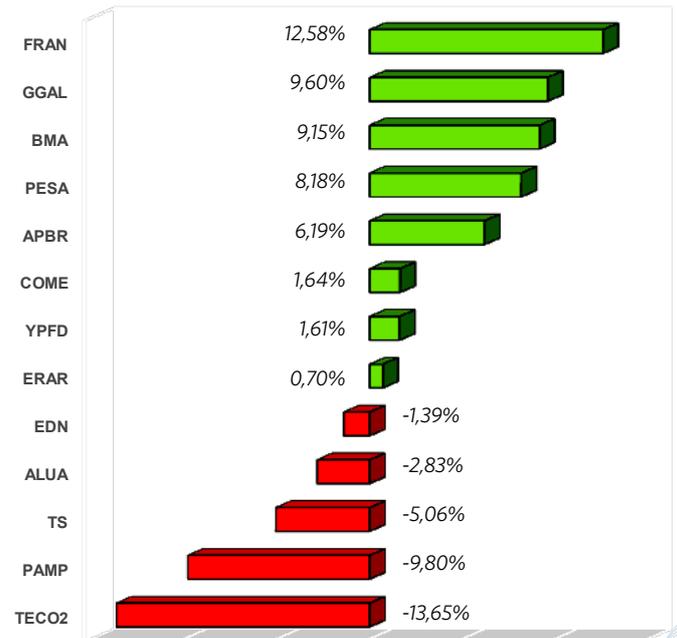
## Nuevas emisiones

Durante el mes de septiembre se emitieron 14 nuevos Fideicomisos Financieros por un total de \$1.007,6 millones. Entre estos se destacaron SB Personales VI y Supervielle Personales 6, por \$190,5 millones y \$109,6 millones respectivamente.

En el noveno mes del año, 5 compañías emitieron 9 Obligaciones Negociables. El monto total emitido durante septiembre en este instrumento fue de \$2.140,5 millones. La causa de emisión de la totalidad de las ON de este mes fue la obtención de nuevo fondeo. Entre estas se destacó una ON de YPF S.A. (OYPF8) por \$1.200 millones. En lo que va de 2012 se emitieron \$8.725,8 millones en Obligaciones Negociables.

Datos provisorios a 72 horas del último cierre. Para más información contactarse con [info@bolsar.com](mailto:info@bolsar.com)

## Rendimiento de acciones del Merval Septiembre 2012



[www.bolsar.com](http://www.bolsar.com)

## ➔ Bonos más negociados

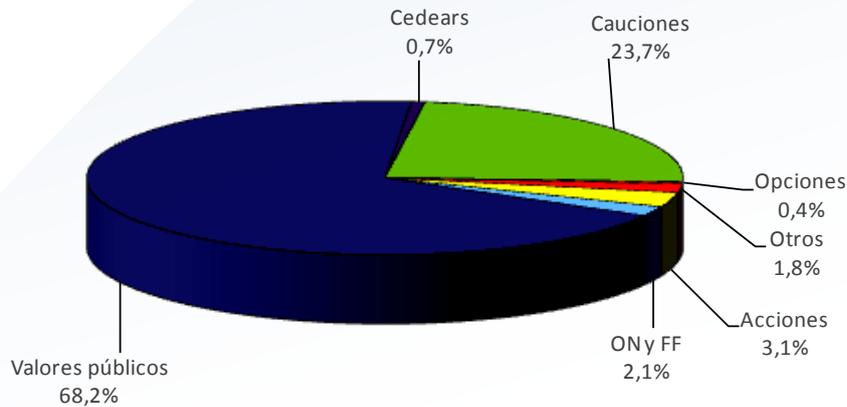
Código	Cotización (C/100 V.R. en \$)	Valor Técnico (C/100 V.N.)	Paridad	TIR anual	Valor Residual	Monto efectivo negociado en \$	Promedio diario negociado en \$
RO15	576,95	100,000	122,82%	-0,54%	100%	2.711.730.156	169.483.135
AA17	539,50	103,23	111,26%	4,21%	100%	1.571.095.370	98.193.461
AS13	631,00	100,410	133,78%	-21,76%	100%	966.279.982	60.392.499
TVPP	14,95	-	-	-	-	861.339.850	53.833.741
TVPY	82,00	-	-	-	-	815.797.543	50.987.346

Datos al cierre 28/09/2012  
Montos negociados del 01/09/2012 al 25/09/2012



➔ **Montos negociados**

Montos negociados - Datos al 09/12

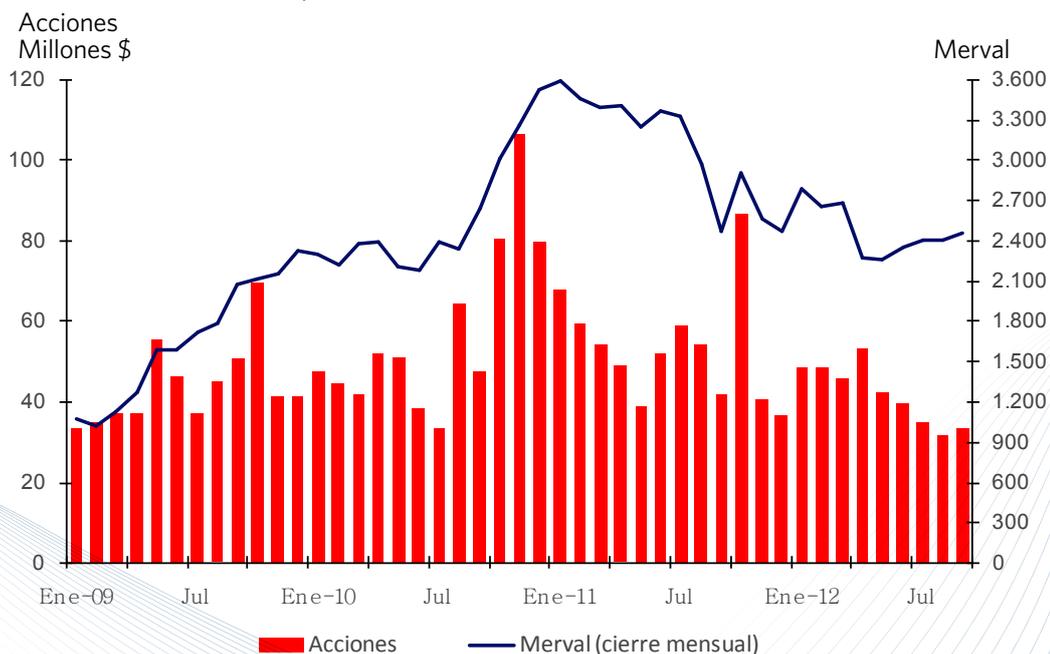


**Total de montos negociados** en millones de pesos

Septiembre 2012	Acciones	ON y FF	Valores Públicos	Cedears	Cauciones	Opciones	Otros	Total
<i>Monto negociado</i>	634,04	425,51	13.968,83	149,88	4.844,09	90,35	369,39	20.482,07
<i>Promedio diario</i>	33,37	22,40	735,20	7,89	254,95	4,76	19,44	1.078,00
<i>Var. % mensual</i>	-9,2	35,4	-5,7	-65,5	-10,6	22,6	-29,19	-8,0
<i>Var. % 12/2010</i>	-60,1	20,0	55,3	-46,7	11,6	-55,0	-42,37	24,9

Nota: Cifras provisionarias a Septiembre de 2012

Montos promedios diarios en acciones e Índice Merval





## → Indicadores económicos

Actividad (1)	Período	Variación		Acumulado en el año
		Período / anterior	Interanual	
PBI (a precios de 1993)	II Trim-12	-0,8%*	0,0%	2,4%
EMAE	jul-12	0,5%	2,7%	2,5%
Estimador mensual industrial	ago-12	0,7%	-0,8%	-1,2%
Actividad de la construcción	jul-12	1,6%	-0,4%	-0,8%
Ventas en supermercados	ago-12	0,8%	12,7%	26,6%
Ventas en centros de compras	ago-12	5,6%	23,0%	21,9%

Intercambio comercial en millones de u\$s	Período	Valor	Var. Mensual (mes en curso)	Var. Interanual del período
Exportaciones	Ene - Ago	55.034	-5,6%	-1,4%
Importaciones	Ene - Ago	45.003	-17,0%	-7,3%
Saldo	Ene - Ago	10.031	103,5%	38,1%

Precios	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Precios al consumidor (IPC)	ago-12	144,94	0,9%	10,0%
Precios mayoristas (IPIM)	ago-12	548,84	1,0%	12,8%
Costo de las construcciones (ICC)	ago-12	627,60	1,3%	26,5%

Mercado laboral	Período	Valor	Var. mensual	Valor período anterior
Tasa de actividad	II Trim-12	46,2%	N.D.	45,5%
Tasa de empleo	II Trim-12	42,8%	N.D.	42,3%
Tasa de desempleo	II Trim-12	7,2%	N.D.	7,1%
Índice de salarios	jul-12	107,02	25,32%	104,36

\* serie desestacionalizada

(1) El dato de encuesta de expectativas de inflación de la Universidad Torcuato Di Tella corresponde a la mediana de respuesta



## ➔ Indicadores económicos

Finanzas públicas en millones de pesos	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
<i>Ingreso</i>	<i>jul-12</i>	64.403	-1,0%	25,4%
<i>Gasto primario</i>	<i>jul-12</i>	63.875	-2,9%	25,3%
<i>Gasto total</i>	<i>jul-12</i>	67.288	-2,2%	30,5%
<i>Resultado primario</i>	<i>jul-12</i>	529	172,8%	36,4%
<i>Resultado financiero</i>	<i>jul-12</i>	-2.884	23,4%	-1371,6%

Tasas de interés de referencia	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
<i>Badlar</i>	<i>sep-12</i>	10,69%	27,61%	-18,57%
<i>Call 7 días (promedio ponderado por montos)</i>	<i>sep-12</i>	10,45%	1,95%	2,96%
<i>Prestamos entre entidades financieras en \$</i>	<i>sep-12</i>	10,04%	-6,17%	-1,28%

Recaudación impositiva - en M\$	Período	Valor	Var. interanual	Var. interanual
<i>Total</i>	<i>ago-12</i>	60.456	-1,4%	29,2%
<i>Ganancias</i>	<i>ago-12</i>	12.244	11,5%	34,6%
<i>IVA</i>	<i>ago-12</i>	16.910	8,8%	24,7%
<i>Derechos de exportación</i>	<i>ago-12</i>	5.966	-11,3%	6,4%
<i>Créditos y débitos en Cta. Cte.</i>	<i>ago-12</i>	3.882	8,2%	33,2%

Monetario y de intercambio	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
<i>Reservas del BCRA en mill. u\$s</i>	<i>14-sep-12</i>	45.362	1,06%	-6,1%
<i>Tipo de cambio real multilateral</i>	<i>ago-12</i>	279,59	1,3%	-8,2%

Indicadores privados	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
<i>Riesgo País</i>	<i>sep-12</i>	892	-15,13%	-10,17%
<i>Encuesta de expectativas de inflación (Di Tella) (1)</i>	<i>sep-12</i>	30,0%	N.D.	N.D.
<i>Índice de Confianza del consumidor (Di Tella)</i>	<i>sep-12</i>	42,27	-1,1%	-28,7%

\* serie desestacionalizada

(1) El dato de encuesta de expectativas de inflación de la Universidad Torcuato Di Tella corresponde a la mediana de respuesta





# BCBA

Bolsa de Comercio de Buenos Aires

www.bcba.sba.com.ar



Octubre 2012

## → Calendario del próximo mes

Datos provisorios al 30/09/2012. Corrobore los datos en [www.bolsar.com](http://www.bolsar.com)

1

Pago de renta y amortización - SALT2; PROR2; PROR3; BPJM2; BCFD2; CCH1; BCOR3; RO13; PRO8; PRO7; OBST2; PB17

Pago de renta - PAY0; PAE0; PAA0; PAY5; PAE5; PAPO; PARP; PARA; PARY; PARE; OGTB8; OCAR3; OBST1

Pago de amortización - LEO12

2

Pago de renta - N02O3

3

Pago de renta y amortización - N03O2; PR12; PROR1

Pago de renta - N03A3; RO15

4

Pago de renta y amortización - CHSG1; CHSG2; NF18; NO20; OTC61; RNG12; RNG21; RNG22; TUCS1

Asamblea de Gregorio, Numo y Noel Werthein S.A.A.G.C.e.l. y Mercado a Término de Buenos Aires S.A.

Pago de renta - AA13; OTC62; PR14; PREO

5

Pago de renta y amortización - MCH1; PSE2

Pago de renta - BP15

Asamblea de Importadora y Exportadora de la Patagonia S.A.

8

Feriado bursátil - Día del Respeto a la diversidad cultural

Pago de renta y amortización - CO17

9

Pago de renta - ODFX1

10

Pago de renta y amortización - PBA4

Pago de renta - BB2E3

11

Pago de renta y amortización - BBO12; LB2O2; OCGA2; OSAE1; OCGB2

Pago de renta - BBA13; BTPL3

Pago de amortización - LBO12

12

Pago de renta y amortización - OMER9

Pago de renta - OCGM1

Asamblea de INVAP S.E. (Investigación Aplicada Sociedad del Estado)

15

Pago de renta y amortización - BDED; BDEE; OSTK1; PB14; PRE9

Pago de renta - OTCX6; OTCX5; LTPL3

16

Pago de renta y amortización - OCSX2

Pago de renta - OBFR3; OHSB5

Asamblea de Socotherm Americas S.A.

17

Pago de renta y amortización - OCGB3

Pago de renta - AA17; OBH1; OGPT5

18

Pago de renta y amortización - NRH1

Pago de renta - BP28; OITB2

Asamblea de Mercado de Valores de Buenos Aires

19

Pago de renta y amortización - OTC71

Pago de renta - OFIA6; LTDA13

Vencimiento de Opciones sobre Acciones

22

Pago de renta y amortización - OTCF3; OAEA1; OAEB1; OAE1; OGA7; OIMX1

Pago de renta - BBL13; OGPB7

Asamblea de Ovoprot International S.A.

23

Pago de renta - L2DA3

Asamblea de Fiplasto S.A. y Liag Argentina S.A.

24

Pago de renta y amortización - OEUD1; OEUD2; N24O2

Pago de renta - OTC72; OTND9; OTJ10; N24L3

25

Pago de renta y amortización - OSAE2

Pago de renta - OMUL1; ODNX9; OD2X9

Asamblea de Angel Estrada y CIA. S.A.

26

Pago de renta y amortización - BOO12

Pago de renta - OMR11; OMR10; NRH2; BOD12; N23E3

Vencimiento de Opciones sobre Títulos Públicos

29

Pago de renta y amortización - OF2C2; BEO12

Pago de renta - OTC52; OTC81; BED12

Pago de amortización - LE2O2

Vencimiento de presentación de balances

30

Pago de renta - AE14; RA13; OPX22

Asamblea de Aluar S.A.

Vencimiento de presentación de balances

31

Pago de renta - OTC82; OPSA6; OPSA5; BB3E3; BBE13

Pago de amortización - LRO12

Vencimiento de presentación de balances

## → Investigación y Desarrollo

e-mail: [id@bcba.sba.com.ar](mailto:id@bcba.sba.com.ar)

El presente informe fue realizado por el equipo de Investigación y Desarrollo de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

**Irene Wasilevsky | Federico Leffler | Manuel Oyhamburu | Viviana Goldman**



www.bcba.sba.com.ar | [id@bcba.sba.com.ar](mailto:id@bcba.sba.com.ar)

10