



➔ **Resumen ejecutivo**

Indices bursátiles	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	142.466,77	8.175,70	2.323,39	1.561,92
Var. % mensual	-2,67	-3,40	-5,23	-5,70

Volatilidad anualizada	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
Nivel en %	15,81	22,64	21,87	10,58

Capitalización bursátil de empresas locales en \$	
Valor al 31/10/2012	138.782.867.119

Montos negociados en millones de \$	Acciones	Valores Públicos	Otros	Monto Total
Promedio diario	26,8	710,1	286,7	1023,6
Var. % mensual	-19,64	-3,41	-7,36	-5,05

Durante el decimo mes del año el índice Merval registró una baja del 5,23%, ubicándose en los 2.323,39 puntos. Si se lo mide en dólares, el indicador registró una baja mensual del 6,65%, dado que el peso argentino se depreció un 1,52% respecto a la moneda de Estados Unidos, para cerrar el mes con una paridad de \$4,7655 por dólar.

En el plano internacional, las bolsas de la región tuvieron comportamientos mixtos durante octubre. El índice Bovespa, de la bolsa de Brasil, mostró una baja del 3,56% en moneda local y del 3,8% si se los mide en dólares. El Mexbol de la Bolsa de México registró un crecimiento del 1,84% en moneda local y una baja del 0,03% si se lo considera en dólares. El índice IGBVL, de la Bolsa de Lima, mostró una baja mensual del 4,08 % en moneda local, y del 3,86% en dólares.

Por su parte, el índice Dow Jones, de la bolsa de Nueva York, marcó en octubre una caída del 2,54% y cerró el mes en 13.096,46 puntos.

El monto total operado durante octubre en la BCBA totalizó \$22.519 millones, con un promedio diario de \$1.023 millones; un 5,05% inferior al volumen promedio registrado en septiembre.

La negociación en acciones totalizó en el decimo mes del año \$589 millones, con un promedio diario de \$26,81 millones, un 19,64% por debajo de los valores registrados en el mes precedente.

Las acciones tuvieron resultados negativos, con 55 papeles en baja, 21 en alza y 3 sin cambios a lo largo de las 22 ruedas de octubre. En cuanto a las empresas del panel líder, 12 empresas obtuvieron rendimientos negativos mientras que TECO2 fue la única empresa que generó resultados positivos.

Por su parte, la negociación de títulos públicos ascendió en el mes a \$15.622 millones, que significaron \$710 millones de promedio diario, un 3,41% por debajo de lo registrado el mes anterior. El bono más operado fue el RO15, con un monto promedio diario de \$178 millones.



→ **Executive Summary**

Stock Market Indexes	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Value	142,466.77	8,175.70	2,323.39	1,561.92
Monthly % chg	-2.67	-3.40	-5.23	-5.70

Annualized Volatility	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
% Level	15.81	22.64	21.87	10.58

Local Corporations Market Cap in AR\$	
Value as to 10/31/2012	138,782,867,119

Turnover in AR\$ million	Stocks	Gvmt Bonds	Other	Total Amount
Daily Avge	26.8	710.1	286.7	1023.6
Monthly % chg	-19.64	-3.41	-7.36	-5.05

Throughout the tenth month of the year, the Merval Index fell by 5.23%, up to 2,323.39 points. If gauged in US Dollars, the Merval Index had a monthly decrease of 6.65%, as the Argentine Peso depreciated by 1.52% vis-à-vis the US currency, to close the month at AR \$4.7655 per US Dollar.

In the international scenario, the stock exchanges of the region played unevenly throughout October. The Brazilian Bovespa index fell by 3.56% in local currency terms; gauged in US dollars, by 3.8%. The Mexican Mexbol showed a positive change by 1.84% in local currency terms, and a slight drop by 0.03% if gauged in US Dollars. The IGBVL Index, of Lima Stock Exchange, had a monthly decrease of 4.08% in local currency terms, and 3.86% if measured in US Dollars.

The Dow Jones, of the New York Stock Exchange, fell throughout October by 2.54% and closed the month at 13,096.46 points. Total trading value for October in the BCBA was AR \$22.51 billion, with a daily average of AR \$1.02 billion —5.05% below the daily average trading value for September.

Total equity trading amounted in the tenth month of the year to AR \$589million, with a daily average of AR \$26.81 million; 19.64% below the figures for the preceding month.

Stocks showed negative performance rates, with 55 stocks up, 21 down, and 3 unchanged throughout the 22 trading sessions of October. As for blue chips, 11 corporations had negative performance rates and only 1 (TECO2) had a positive change.

As for Government bonds, throughout the month trading amounted to AR \$15.62 billion, accounting for an AR \$710 million daily average —3.41% below the preceding month's level. The most liquid bond was RO15 with a daily average trading value of AR \$178 million.



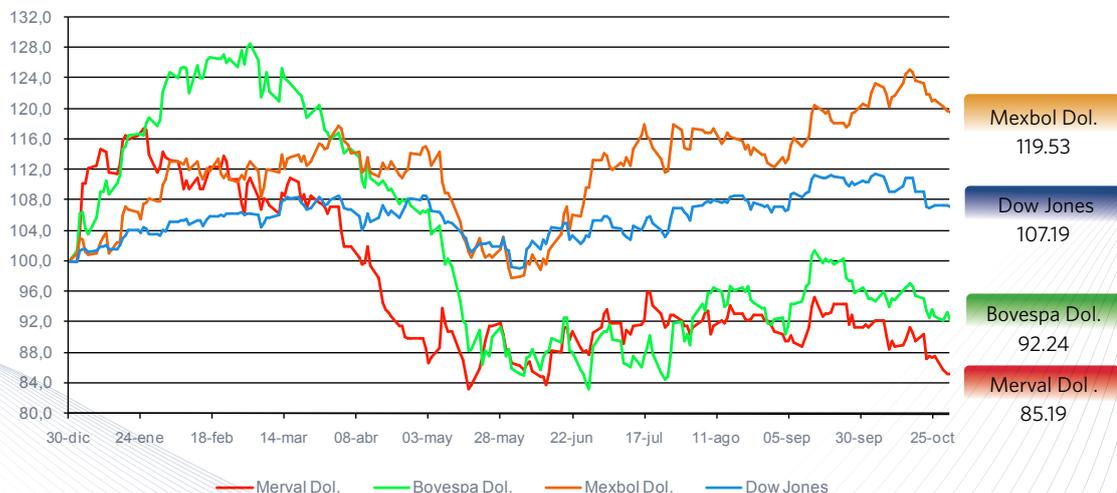
→ Indices bursátiles

31 de octubre de 2012	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	142.466,77	8.175,70	2.323,39	1.561,92
Var. % mensual	-2,67	-3,40	-5,23	-5,70
Var. % desde 31.12.11	-1,42	-5,99	-5,65	-17,98
Var. % Interanual	-11,98	-18,23	-20,04	-34,38
Máximo desde 31.12.11	162.982,4	9.983,9	2.914,9	2.289,0
Var. % respecto al máximo	-12,59	-18,11	-20,29	-31,76
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	8,59	6,39	9,52	3,62
Fecha del mínimo	17-may	17-may	17-may	17-may

Indices internacionales

31 de octubre de 2012	Bovespa	Chile	Merval	México	Perú	Dow	Nasdaq	S&P 500	Ibex35
Valor	57.068,18	4.266,35	2.323,39	41.619,96	20.789,41	13.096,46	2.977,23	1.412,16	7.842,90
Valor en dólares	28.104,10	8,88	487,54	3.177,73	8.029,90	13.096,46	2.977,23	1.412,16	10.162,83
Var.% mensual en moneda de origen	-3,56	0,85	-5,23	1,84	-4,08	-2,54	-4,46	-1,98	1,74
Var.% mensual en U\$S	-3,80	-0,50	-6,65	-0,03	-3,86	-2,54	-4,46	-1,98	2,53
Var. % desde 31.12.11	0,55	2,13	-5,65	12,25	6,76	7,19	14,28	12,29	-8,44
Var. % desde 31.12.11 en U\$S	-7,76	10,32	-14,81	19,53	11,17	7,19	14,28	12,29	-8,35

Merval, Bovespa y Mexbol dolarizados - Dow Jones
Base 100 al 30/12/2011



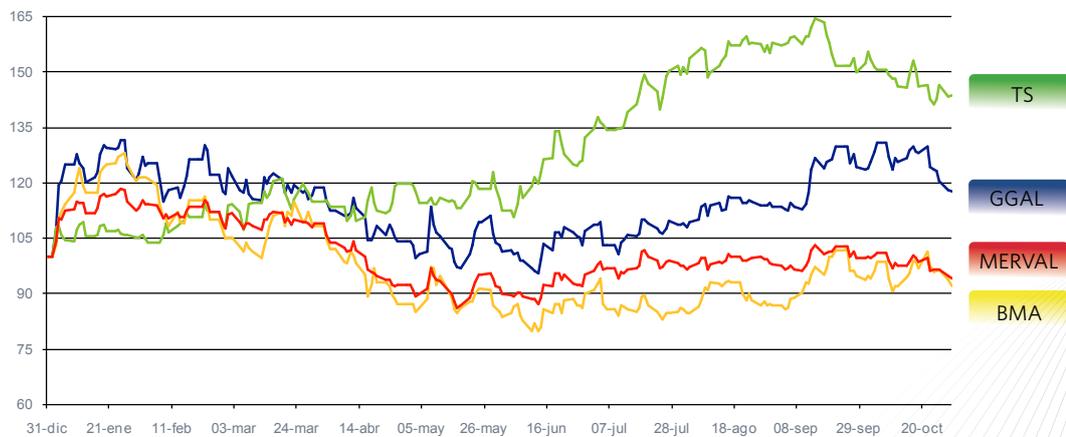
Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters



→ **Acciones**

Especie	Última cotización	Variación			Volatilidad	Beta	Participación en el Merval	Promedio diario de negociación en el mes
		mes	año	interanual				
ALUA	2,25	-6,25%	-13,46%	-29,91%	31,31%	0,66	2,23%	359.592,8
APBR	69,35	-3,68%	22,55%	5,04%	25,47%	0,66	8,78%	1.492.667,4
BMA	8,85	-1,12%	-6,35%	-14,08%	38,21%	1,39	8,61%	2.252.943,0
COME	0,51	-17,90%	-13,73%	-19,84%	49,30%	0,49	2,46%	557.601,9
EDN	0,63	-11,02%	-55,32%	-69,71%	44,04%	0,70	2,48%	388.552,6
ERAR	1,28	-10,49%	-23,81%	-38,99%	41,44%	1,24	5,22%	737.130,5
FRAN	8,07	-5,06%	1,51%	-24,23%	40,35%	1,43	3,15%	394.840,8
GGAL	3,35	-5,37%	17,71%	-20,22%	31,98%	1,28	18,20%	5.879.107,6
PAMP	0,87	-5,02%	-55,34%	-65,80%	27,63%	0,65	3,75%	481.391,7
PESA	2,82	-3,09%	-8,89%	-19,54%	32,61%	0,63	3,79%	486.432,6
TECO2	13,00	2,77%	-19,36%	-31,45%	34,31%	0,89	9,85%	1.690.526,1
TS	123,70	-3,74%	44,32%	56,32%	24,07%	0,55	15,12%	6.823.130,4
YPFD	74,50	-9,15%	-55,54%	-54,49%	34,81%	1,03	16,36%	1.928.847,6

Evolución de índices y precios - Octubre 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.
- 29 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 oleaginosa.

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 US\$40.000 millones mensuales. No se mencionó una fecha de finalización.
- 5 OCT** La Provincia de Chaco informó que realizará el pago de sus Bonos nominado en dólares estadounidenses en Pesos argentinos.
- 26 OCT** Un tribunal de segunda instancia de Nueva York ratificó un fallo del Juez Thomas Griesa, a favor de acreedores de argentina que no ingresaron al canje de deuda, en relación a la cláusula de trato igualitario.



Dividendos pagados

En efectivo	Fecha de pago	Monto total en \$	\$ por acción
Banco Hipotecario S.A.	10-oct-12	100.000.000	0,0683
Importadora y Exportadora de la Patagonia S.A.	19-oct-12	31.800.000	0,6360
Mercado de Valores S.A.	19-oct-12	9.150.000	50,000
Rigolleau S.A.	23-oct-12	3.777.717	0,0521
Celulosa Argentina S.A.	26-oct-12	3.901	
CELU6 (Preferidas Escriturales)			0,0012

En acciones	Fecha de pago	Monto total en \$
Logvie S.A.	05-oct-12	11.024.946

Nuevas emisiones

Durante el mes de octubre se emitieron 15 nuevos Fideicomisos Financieros por un total de \$1.327,5 millones. Entre estos se destacaron Garbarino 87 y Garbarino 88, por \$186,4 millones y \$180,8 millones respectivamente.

En el décimo mes del año, 8 compañías emitieron 12 Obligaciones Negociables. El monto total emitido durante octubre en este instrumento fue de \$3.358,2 millones. Con excepción de la ON de TGN S.A. (OTIX1), la causa de emisión de las ON de este mes fue la obtención de nuevo fondeo. Entre estas se destacó una ON de YPF S.A. (OYPF0 - Calse X) por U\$S293,4 millones. En lo que va de 2012 se emitieron \$12.199,9 millones en Obligaciones Negociables.

Datos provisorios a 72 horas del último cierre. Para más información contactarse con info@bolsar.com

Rendimiento de acciones del Merval
Octubre 2012



www.bolsar.com

→ Bonos más negociados

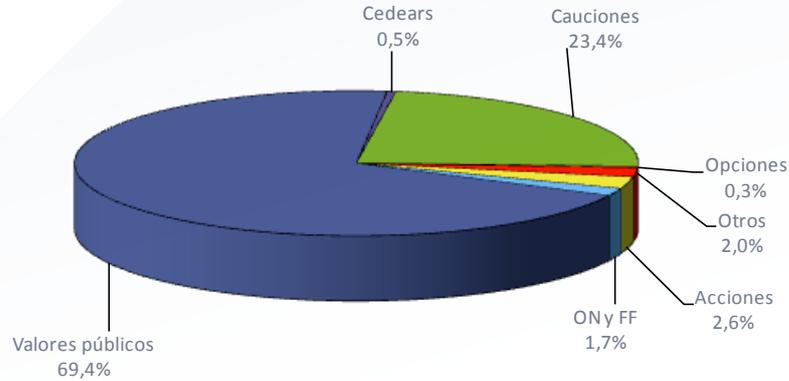
Código	Cotización (C/100 V.R. en \$)	Valor Técnico (C/100 V.N.)	Paridad	TIR anual	Valor Residual	Monto efectivo negociado en \$	Promedio diario negociado en \$
RO15	554,50	100,661	115,48%	1,50%	100%	3.916.836.515	178.038.023
AA17	505,75	100,39	105,62%	5,63%	100%	1.585.301.351	72.059.152
AS13	635,00	101,069	131,72%	-23,11%	100%	1.234.551.262	56.115.966
TVPY	73,75	-	-	-	-	980.131.036	44.551.411
DICA	600,00	137,804	91,28%	9,65%	100%	794.765.823	36.125.719

Datos al cierre 31/10/2012
Montos negociados del 01/10/2012 al 28/10/2012



➔ **Montos negociados**

Montos negociados - Datos al 10/12

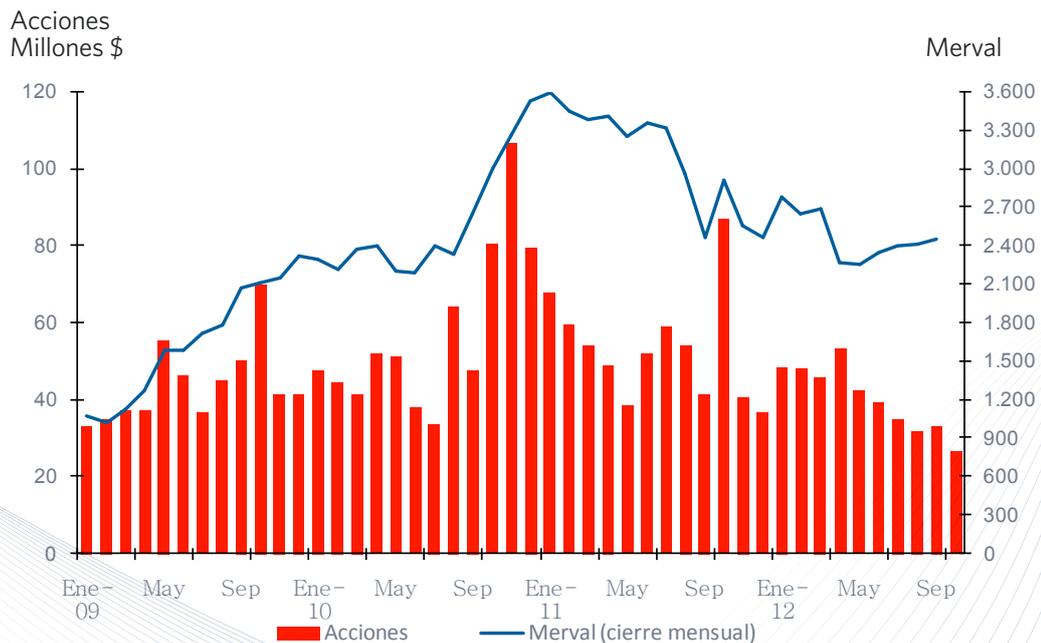


Total de montos negociados en millones de pesos

Octubre 2012	Acciones	ON y FF	Valores Públicos	Cedears	Cauciones	Opciones	Otros	Total
<i>Monto negociado</i>	589,92	382,09	15.622,99	112,79	5.279,07	76,06	456,56	22.519,49
<i>Promedio diario</i>	26,81	17,37	710,14	5,13	239,96	3,46	20,75	1.023,61
<i>Var. % mensual</i>	-7,0	-10,2	11,8	-24,7	9,0	-15,8	23,60	9,9
<i>Var. % 12/2010</i>	-62,9	7,8	73,7	-59,9	21,6	-62,1	-28,77	37,3

Nota: Cifras provisionarias a Octubre de 2012

Montos promedios diarios en acciones e Índice Merval



www.bolsar.com



➔ 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	ago-12	0,2%	1,4%	2,3%
Estimador mensual industrial	sep-12	-1,7%	-4,0%	-1,3%
Actividad de la construcción	sep-12	4,8%	-5,2%	-2,7%
Ventas en supermercados	sep-12	0,8%	13,3%	26,6%
Ventas en centros de compras	sep-12	1,1%	10,9%	23,2%

Intercambio comercial en millones de u\$s	Período	Valor	Var. Mensual (mes en curso)	Var. Interanual del periodo
Exportaciones	Ene - Sep	61.852	-12,4%	-2,7%
Importaciones	Ene - Sep	50.910	-24,3%	-8,1%
Saldo	Ene - Sep	10.942	1,3%	34,1%

Precios	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Precios al consumidor (IPC)	sep-12	146,22	0,9%	10,0%
Precios mayoristas (IPIM)	sep-12	554,53	1,0%	12,8%
Costo de las construcción (ICC)	sep-12	630,90	0,5%	25,7%

Mercado laboral	Período	Valor	Var. mensual	Valor periodo 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	ago-12	109,32	18,34%	107,02

* 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>	ago-12	61.069	-5,2%	28,7%
<i>Gasto primario</i>	ago-12	60.292	-5,6%	28,2%
<i>Gasto total</i>	ago-12	61.051	-9,3%	26,0%
<i>Resultado primario</i>	ago-12	777	47,0%	79,9%
<i>Resultado financiero</i>	ago-12	18	100,6%	101,7%

Tasas de interés de referencia	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
<i>Badlar</i>	oct-12	12,63%	18,13%	-30,58%
<i>Call 7 días (promedio ponderado por montos)</i>	oct-12	10,45%	0,00%	0,00%
<i>Prestamos entre entidades financieras en \$</i>	oct-12	10,45%	-0,57%	-14,69%

Recaudación impositiva - en M\$	Período	Valor	Var. interanual	Var. interanual
<i>Total</i>	sep-12	57.375	-5,1%	20,2%
<i>Ganancias</i>	sep-12	10.832	-11,5%	25,0%
<i>IVA</i>	sep-12	16.788	-0,7%	17,2%
<i>Derechos de exportación</i>	sep-12	5.205	-12,8%	-7,0%
<i>Créditos y débitos en Cta. Cte.</i>	sep-12	3.920	1,0%	10,6%

Monetario y de intercambio	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
<i>Reservas del BCRA en mill. u\$s</i>	19-oct-12	44.935	-0,17%	-5,5%
<i>Tipo de cambio real multilateral</i>	sep-12	285,42	2,1%	-2,0%

Indicadores privados	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
<i>Riesgo País</i>	oct-12	1.024	14,16%	24,12%
<i>Encuesta de expectativas de inflación (Di Tella) (1)</i>	oct-12	27,0%	N.D.	N.D.
<i>Índice de Confianza del consumidor (Di Tella)</i>	oct-12	43,44	2,8%	-24,7%

* 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



Noviembre 2012

→ **Calendario del próximo mes**

Datos provisorios al 31/10/2012. Corrobore los datos en www.bolsar.com

5

Pago de amortización - PROR1

Pago de amortización - CHSG1; CHSG2; MCH1; NF18; NO20; PR12; PSE2; RNG12; RNG21; RNG22; TUCS1

Asamblea de Consultatio S.A.

Pago de dividendos en efectivo - MTBA

Pago de renta - CHSG1; CHSG2; MCH1; NF18; NO20; OBCM4; OGLB1; OTJ11; PR12; PROR1; PSE2; RNG12; RNG21; RNG22; TUCS1

6

7

Pago de amortización - CO17; NO7N2; ODN08

Pago de renta - CO17; NO7N2; ODN08; OPNS1; OTJ12

1

Asamblea de Socotherm Americas S.A.

Pago de amortización - BBN12; BCFD2; BCMR; BCOR3; BPJM2; CCH1; LB3N2; LBN12; PRO7; PRO8; PROR2; PROR3; SALT2;

Pago de renta - BBN12; BCFD2; BCMR; BCOR3; BPJM2; BPMD; BPME; CCH1; LBN12; PRO7; PRO8; PROR2; PROR3; SALT2

2

12

Pago de renta - ODSX3; OAPX2; OBCM3; OBHI2; OBHI3; OCGA2; OCGB2; OCGM1; OF5C1; OHSB3; OIRS8; OIRS9; OPSA3; ORO10; OSUX1; OTCF7; OTCF8; PBA4

Pago de amortización - OBCM3; OCGA2; OCGB2; OPSA3; ORO10; PBA4

13

Pago de renta - OFVA5

Pago de amortización - OI1N2

Pago de renta - OI1N2; ORO15; ORO16

14

Pago de renta - OF5C2; OTX11

15

Pago de renta - BPLD; BPLE; OBI28; OPX23; OSUP3; OSUP4; PB14; PRE9

Pago de amortización - OSUP4; PB14; PRE9

16

Pago de renta - BBY13; BNN12; OCET3; OPSA1

Pago de amortización - BNN12; OCET3; OPSA1

19

Pago de renta - OFVA6; OBF12; OBF13; OBHI4; OBHI5; OCGB3

Pago de amortización - OBF12; OBF13; OCGB3

20

Pago de renta - N15Y3; N20G4

21

Pago de renta - BBF13; N21N2; OITB1; OTGL1; OTGL2

Pago de amortización - N21N2

22

Pago de amortización - BB2N2; LB2N2; LB4N2

Pago de renta - BB2N2; LB4N2; N22Y3; OBF14; ORO13; ORO14; OSUP5

23

Pago de renta - OCAT4; ODEX4; OHSB4; OOE51

Pago de amortización - OOE51

26

Pago de renta - OGLY5; PBY13

Feriado Bursátil - Día de la Soberanía Nacional

27

Asamblea de Nuevo Continente S.A.

Pago de amortización - FORM3; LEN12

Pago de renta - FORM3; LEN12; OTSH6

Vencimiento de Opciones sobre Títulos Públicos

28

Pago de renta - N28G3; OGTB9; OLIA2; ONEW2; ONEW3

Pago de amortización - OLIA2

29

Pago de renta - AN18; BAE13; BAN12; BB2G3; TDEC

Pago de amortización - BAN12; TDEC

30

Asamblea de Inversora Juramento S.A. y Compañía Hotelera Argentina S.A.

Pago de amortización - BO2N2; BON12; LRN12; LUN12; OTSH1; OTSH2; PB17

Pago de renta - BO2N2; BON12; BUF13; DISD; DISM; OTSH1; OTSH2; PARD; PARM; PB17

→ **Investigación y Desarrollo**

e-mail: 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