



➔ **Resumen ejecutivo**

Indices bursátiles	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	164.018,92	9.777,50	2.854,29	1.999,38
Var. % mensual	12,25	14,97	17,98	22,08

Volatilidad anualizada	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
Nivel en %	16,28	21,34	25,76	12,51

Capitalización bursátil de empresas locales en \$	
Valor al 31/12/2012	168.396.369.628

Montos negociados en millones de \$	Acciones	Valores Públicos	Otros	Monto Total
Promedio diario	47,8	947,6	300,5	1295,9
Var. % mensual	92,43	6,60	2,33	7,32

Durante el último mes del año el índice Merval registró una suba del 17,98%, ubicándose en los 2.854,29 puntos. Si se lo mide en dólares, el indicador registró una suba mensual del 15,98%, dado que el peso argentino se depreció un 1,73% respecto a la moneda de Estados Unidos, para cerrar el mes con una paridad de \$4,9173 por dólar.

En el plano internacional, las bolsas de la región tuvieron comportamientos positivos durante diciembre. El índice Bovespa, de la bolsa de Brasil, mostró una suba del 6,05% en moneda local y del 10,58% si se los mide en dólares. El Mexbol de la Bolsa de México registró un crecimiento del 4,48% en moneda local y del 5,13% si se lo considera en dólares. El índice IGBVL, de la Bolsa de Lima, mostró una suba mensual del 2,92 % en moneda local, y del 3,99% en dólares.

Por su parte, el índice Dow Jones, de la bolsa de Nueva York, marcó en diciembre una suba del 0,6% y cerró el mes en 13.104,14 puntos.

El monto total operado durante diciembre en la BCBA totalizó \$23.326 millones, con un promedio diario de \$1.295 millones; un 7,32% superior al volumen promedio registrado en noviembre.

La negociación en acciones totalizó en el doceavo mes del año \$859 millones, con un promedio diario de \$47,78 millones, un 92,43% por encima de los valores registrados en el mes precedente.

Las acciones tuvieron resultados positivos, con 60 papeles en alza, 8 en baja y 7 sin cambio a lo largo de las 18 ruedas de diciembre. En cuanto a las empresas del panel líder, las 13 empresas que lo componen obtuvieron rendimientos positivos.

Por su parte, la negociación de títulos públicos ascendió en el mes a \$17.057 millones, que significaron \$947,63 millones de promedio diario, un 6,6% por encima de lo registrado el mes anterior. El bono más operado fue el RO15, con un monto promedio diario de \$204 millones.



→ Executive Summary

Stock Market Indexes	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Value	164,018.92	9,777.50	2,854.29	1,999.38
Monthly % chg	12.25	14.97	17.98	22.08

Annualized Volatility	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
% Level	16.28	21.34	25.76	12.51

Local Corporations Market Cap in AR\$	
Value as to 12/31/2012	168,396,369,628

Turnover in AR\$ million	Stocks	Gvmt Bonds	Other	Total Amount
Daily Avge	47.8	947.6	300.5	1295.9
Monthly % chg	92.43	6.60	2.33	7.32

Throughout the last month of the year, the Merval Index grew by 17.98%, up to 2,854.29 points. If gauged in US Dollars, the Merval Index had a monthly increase of 15.98%, as the Argentine Peso depreciated by 1.73% vis-à-vis the US currency, to close the month at AR \$4.9173 per US Dollar.

In the international scenario, the stock exchanges of the region played positively throughout December. The Brazilian Bovespa index grew by 6.05% and 10.58% if gauged in US dollars. The Mexican Mexbol showed a positive change by 4.48% in local currency terms and 5.13% if gauged in US Dollars. The IGBVL Index, of Lima Stock Exchange, had a monthly increase of 2.92% in local currency, and 3.99% if measured in US Dollars.

The Dow Jones, of the New York Stock Exchange, grew throughout December by 0.6% and closed the month at 13,104.14 points.

Total trading value for December in the BCBA was AR \$23.32 billion, with a daily average of AR \$1.295 billion —7.32% above the daily average trading value for November.

Total equity trading amounted in the twelfth month of the year to AR \$859million, with a daily average of AR \$47.78 million; 92.43% above the figures for the preceding month.

Stocks showed positive performance rates, with 60 stocks up, 8 down, and 7 unchanged throughout the 18 trading sessions of December. As for blue chips, the 13 corporations had positive performance rates.

As for Government bonds, throughout the month trading amounted to AR \$17.05 billion, accounting for an AR \$947.63 million daily average —6.6% above the preceding month's level. The most liquid bond was RO15 with a daily average trading value of AR \$204 million.



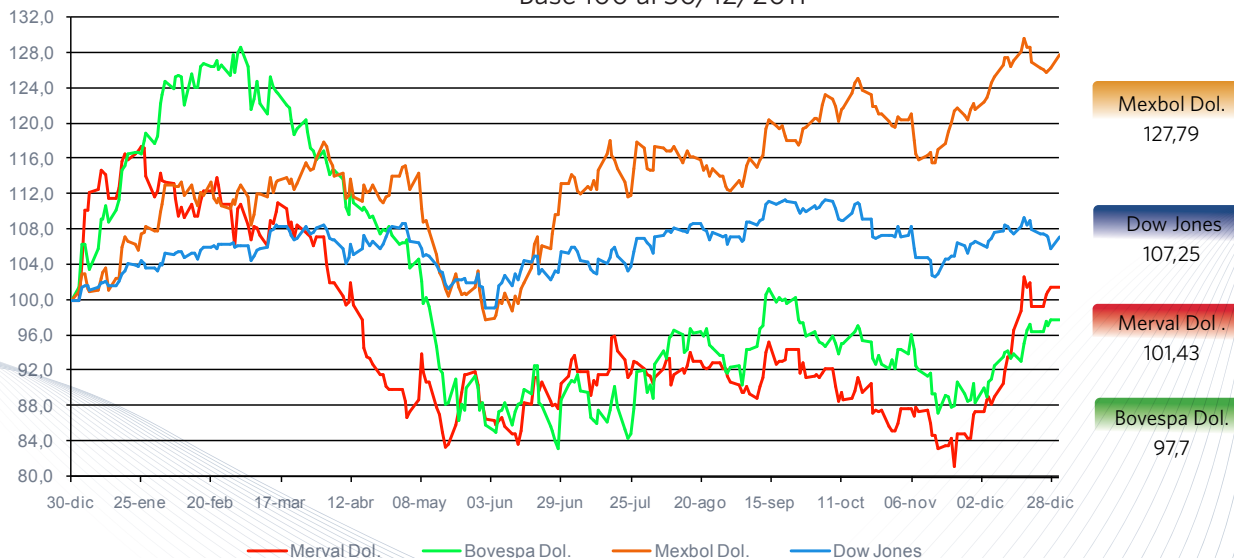
→ Indices bursátiles

31 de diciembre de 2012	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	164.018,92	9.777,50	2.854,29	1.999,38
Var. % mensual	12,25	14,97	17,98	22,08
Var. % desde 31.12.11	13,49	12,43	15,90	4,99
Var. % Interanual	13,49	12,43	15,90	4,99
Máximo desde 31.12.11	164.018,9	9.983,9	2.914,9	2.289,0
Var. % respecto al máximo	0,00	-2,07	-2,08	-12,65
Fecha del máximo	28-dic	25-ene	25-ene	26-ene
Mínimo desde 31.12.11	131.192,5	7.684,9	2.121,5	1.480,1
Var. % respecto al mínimo	25,02	27,23	34,54	35,08
Fecha del mínimo	17-may	17-may	17-may	17-may

Indices internacionales

31 de diciembre de 2012	Bovespa	Chile	Merval	México	Perú	Dow	Nasdaq	S&P 500	Ibex35
Valor	60.952,08	4.301,38	2.854,29	43.705,83	20.629,00	13.104,14	3.019,51	1.424,19	8.167,50
Valor en dólares	29.769,03	8,99	580,46	3.397,48	8.089,80	13.104,14	3.019,51	1.424,19	10.776,20
Var.% mensual en moneda de origen	6,05	3,90	17,98	4,48	2,92	0,60	0,31	0,57	2,94
Var.% mensual en U\$S	10,58	4,38	15,98	5,13	3,99	0,60	0,31	0,57	4,60
Var. % desde 31.12.11	7,40	2,96	15,90	17,88	5,94	7,26	15,91	13,25	-4,66
Var. % desde 31.12.11 en U\$S	-2,30	11,79	1,43	27,79	12,00	7,26	15,91	13,25	-2,82

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



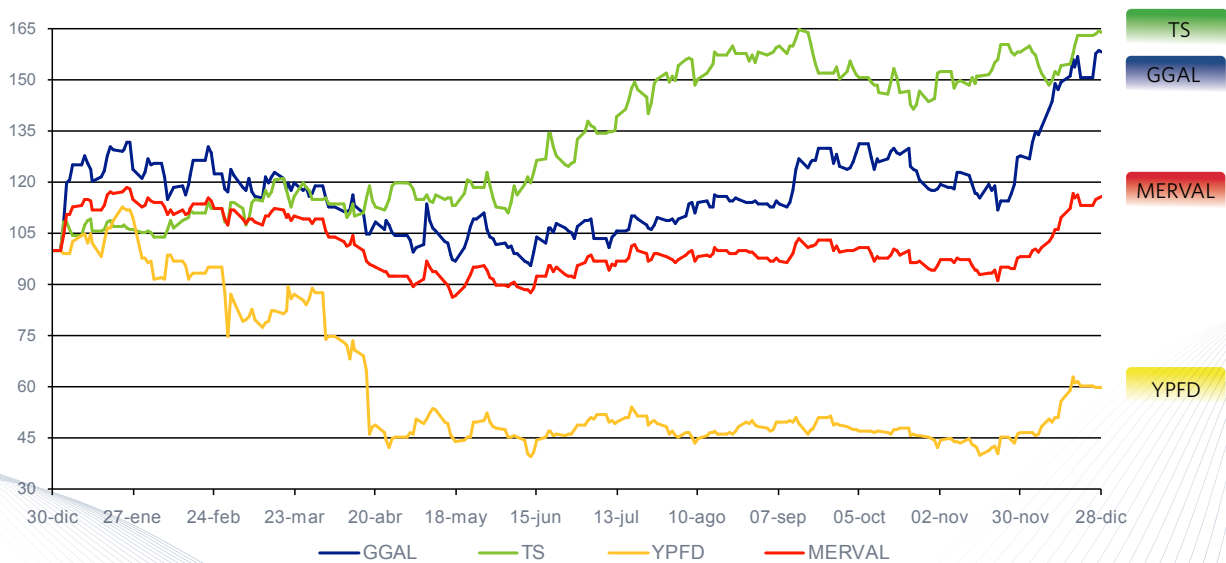
Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters
Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters



➔ **Acciones**

Especie	Última cotización	Variación			Volatilidad	Beta	Participación en el Merval	Promedio diario de negociación en el mes
		mes	año	interanual				
ALUA	2,42	20,28%	-5,80%	-5,80%	36,00%	0,07	2,77%	852.326,4
APBR	65,30	6,53%	15,39%	15,39%	33,05%	-0,20	9,79%	2.228.447,4
BMA	12,10	21,00%	28,04%	28,04%	35,65%	-0,16	8,20%	2.583.706,5
COME	0,55	34,63%	-6,44%	-6,44%	65,60%	0,20	3,28%	586.160,5
EDN	0,65	6,51%	-53,62%	-53,62%	60,98%	-0,19	2,26%	355.009,0
ERAR	1,58	24,41%	-5,95%	-5,95%	41,60%	-0,07	5,12%	1.451.794,3
FRAN	11,50	24,32%	44,65%	44,65%	38,01%	-0,17	2,79%	1.055.175,1
GGAL	4,50	23,97%	58,12%	58,12%	39,78%	-0,28	20,10%	10.227.722,8
PAMP	0,97	17,43%	-50,21%	-50,21%	38,98%	0,03	3,56%	1.128.171,5
PESA	3,38	18,60%	12,67%	12,67%	36,49%	0,14	3,71%	1.166.269,3
TECO2	15,50	12,73%	-3,85%	-3,85%	37,30%	0,37	7,66%	2.115.637,3
TS	139,80	3,59%	63,89%	63,89%	21,06%	-0,08	16,79%	9.178.396,0
YPFD	99,00	27,74%	-40,27%	-40,27%	59,50%	-0,42	13,97%	8.315.635,3

Evolución de índices y precios - Diciembre 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.
- 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 iniciarán 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\$540.000 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.
- 22 NOV** El Juez Thoman Griesa ordenó a Argentina a pagar el 100% del Valor Nominal de la deuda en default más los intereses antes del 15/12. Y mandó a depositar los fondos en una cuenta de garantía.
- 28 NOV** La Cámara de segunda instancia de la Justicia de Nueva York se pronunció ante la apelación realizada por Argentina y suspendió el orden del Juez Griesa por tres meses, en los cuales escuchará la posición de los Bonistas que entraron al canje y la propuesta de pago por parte de Argentina.
- 13 DIC** El presidente de la Fed, Ben Bernanke indicó que la política de tasas en cero seguirá vigente hasta tanto no ocurra lo siguiente:
 - La tasa de desempleo esté por debajo del 6.5%.
 - La inflación supere el 2.50%.

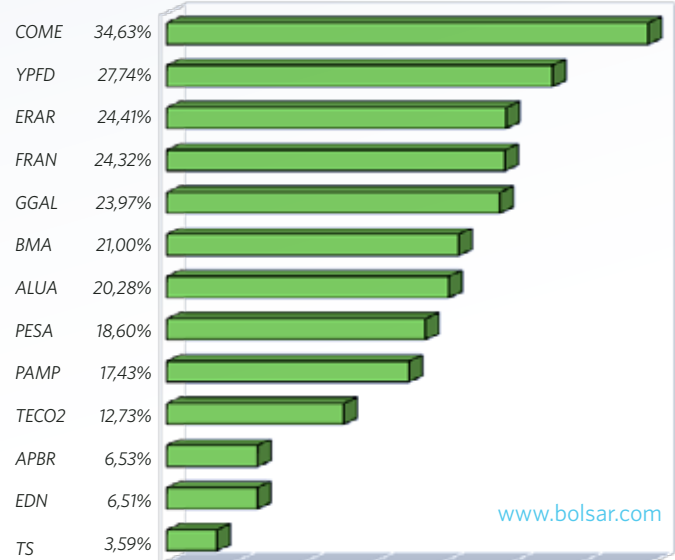


Dividendos pagados

En efectivo	Fecha de pago	Monto total en \$	\$ por acción
Edesa Holding S.A.	07-dic-12	45.894.500	0,6548
Mercado de Valores de Bs. As.	10-dic-12	18.300.000	100,000
Nuevo Continente S.A.	13-dic-12	1.260.000	0,4000
Petrobras Argentina S.A.	21-dic-12	211.000.000	0,1045
Garovaglio y Zorraquín S.A.	28-dic-12	1.200.000	0,0960

En acciones	Fecha de pago	Monto total en \$
Molinos Juan Semino S.A.	19-dic-12	9.500.000

Rendimiento de acciones del Merval Diciembre 2012



Suscripciones

Sociedad	Fecha autorizada	Desde	Hasta	Total a Suscribir (VN)	Total Suscripto (VN)	Total a Suscribir (en AR\$)
Meranol S.A.C.I. *	14/12/2012	17-dic-12	20-dic-12	4.190.895	2.096.400	22.012.200

* Acciones PyMES

Nuevas emisiones

Durante el mes de diciembre se emitieron 17 nuevos Fideicomisos Financieros por un total de \$1.419,3 millones. Entre estos se destacaron Garbarino 90 y Supervielle Créditos 65, por \$210,79 millones y \$175 millones respectivamente.

En el último mes del año, 5 compañías emitieron 9 Obligaciones Negociables. El monto total emitido durante diciembre en este instrumento fue de \$5.391,7 millones. 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. (OYP13) por \$2.328,2 millones. Durante 2012 se emitieron \$20.315,6 millones en Obligaciones Negociables.

Datos provisorios a 72 horas del último cierre. Para más información contactarse con info@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	615,50	101,769	123,05%	-1,35%	100%	3.673.961.855	244.930.790
TVPY	50,25	-	-	-	-	1.475.709.156	98.380.610
AA17	577,00	101,497	115,61%	3,05%	100%	1.427.680.685	95.178.712
TVPP	6,92	-	-	-	-	1.183.733.773	78.915.585
TVPE	56,55	-	-	-	-	860.586.573	57.372.438

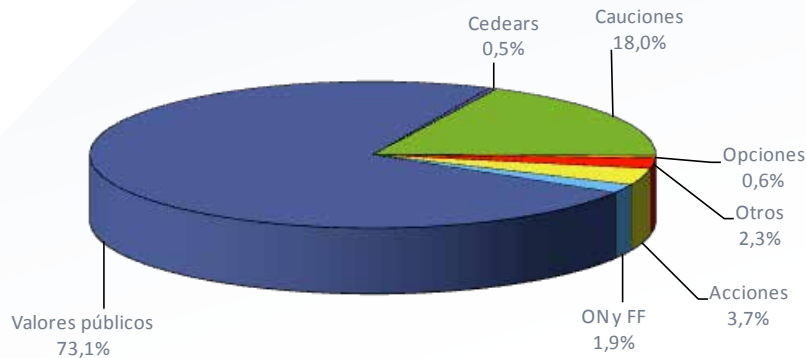
Datos al cierre 28/12/2012

Montos negociados del 01/12/2012 al 21/12/2012



➔ **Montos negociados**

Montos negociados - Datos al 12/12

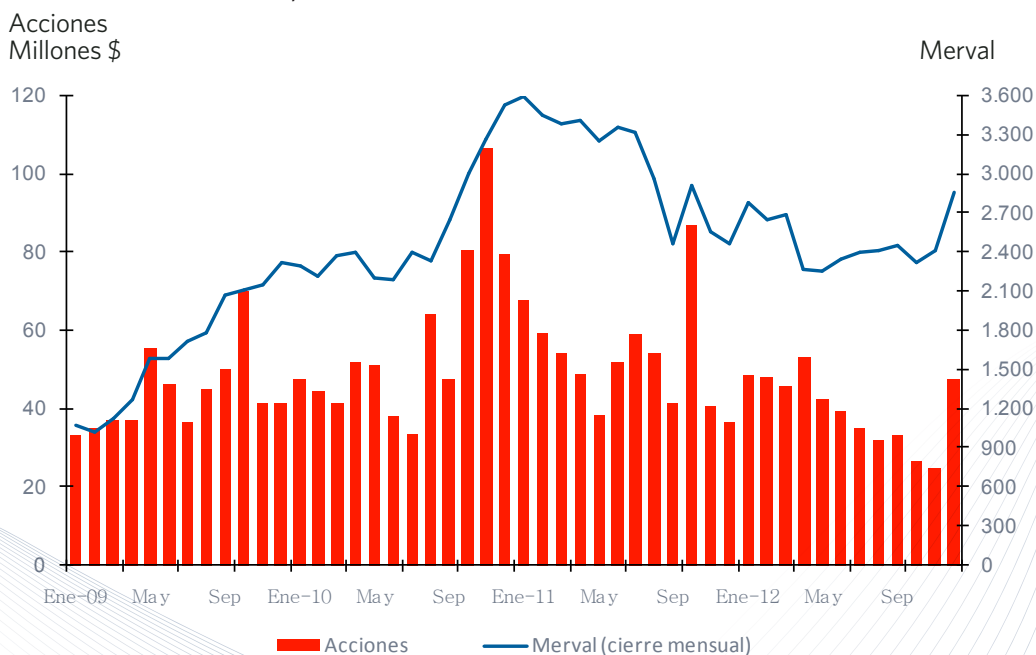


Total de montos negociados en millones de pesos

Diciembre 2012	Acciones	ON y FF	Valores Públicos	Cedears	Cauciones	Opciones	Otros	Total
<i>Monto negociado</i>	859,98	447,86	17.057,30	105,53	4.194,20	132,63	529,37	23.326,86
<i>Promedio diario</i>	47,78	24,88	947,63	5,86	233,01	7,37	29,41	1.295,94
<i>Var. % mensual</i>	64,9	39,1	-8,6	-8,9	-20,8	142,9	39,42	-8,0
<i>Var. % 12/2010</i>	-45,9	26,3	89,6	-62,5	-3,4	-33,9	-17,41	42,2

Nota: Cifras provisionarias a Diciembre de 2012

Montos promedios diarios en acciones e Índice Merval





BCBA

Bolsa de Comercio de Buenos Aires

www.bcba.sba.com.ar



➔ Indicadores económicos

Actividad (1)	Período	Variación		Acumulado en el año
		Período / anterior	Interanual	
PBI (a precios de 1993)	III Trim-12	0,6%*	0,7%	1,8%
EMAE	sep-12	0,3%	0,1%	2,1%
Estimador mensual industrial	nov-12	-2,1%	-1,6%	-0,9%
Actividad de la construcción	oct-12	-0,3%	-5,2%	-2,5%
Ventas en supermercados	nov-12	1,0%	11,9%	26,4%
Ventas en centros de compras	oct-12	1,0%	12,6%	24,1%

Intercambio comercial en millones de u\$s	Período	Valor	Var. Mensual (mes en curso)	Var. Interanual del período
Exportaciones	Ene - Nov	75.212	-2,0%	-3,1%
Importaciones	Ene - Nov	63.051	-6,4%	-7,2%
Saldo	Ene - Nov	12.161	74,2%	25,6%

Precios	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Precios al consumidor (IPC)	nov-12	148,83	0,9%	10,6%
Precios mayoristas (IPIM)	nov-12	565,91	0,9%	13,0%
Costo de las construcciones (ICC)	nov-12	647,00	0,5%	25,8%

Mercado laboral	Período	Valor	Var. mensual	Valor período anterior
Tasa de actividad	III Trim-12	46,9%	N.D.	46,2%
Tasa de empleo	III Trim-12	43,3%	N.D.	42,8%
Tasa de desempleo	III Trim-12	7,6%	N.D.	7,2%
Índice de salarios	oct-12	112,29	1,35%	110,79

* 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>	oct-12	66.117	6,9%	26,3%
<i>Gasto primario</i>	oct-12	65.457	6,7%	26,1%
<i>Gasto total</i>	oct-12	70.168	8,9%	26,8%
<i>Resultado primario</i>	oct-12	660	23,5%	48,1%
<i>Resultado financiero</i>	oct-12	-4.051	-56,4%	-36,1%

Tasas de interés de referencia	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
<i>Badlar</i>	dic-12	14,44%	10,00%	16,67%
<i>Call 7 días (promedio ponderado por montos)</i>	dic-12	10,60%	-1,40%	-3,64%
<i>Prestamos entre entidades financieras en \$</i>	dic-12	10,83%	10,83%	6,28%

Recaudación impositiva - en M\$	Período	Valor	Var. interanual	Var. interanual
<i>Total</i>	nov-12	60.665	0,9%	28,3%
<i>Ganancias</i>	nov-12	13.778	10,3%	49,8%
<i>IVA</i>	nov-12	17.817	1,5%	18,1%
<i>Derechos de exportación</i>	nov-12	4.279	-4,8%	15,2%
<i>Créditos y débitos en Cta. Cte.</i>	nov-12	4.107	11,8%	22,5%

Monetario y de intercambio	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
<i>Reservas del BCRA en mill. u\$s</i>	14-dic-12	43.070	-4,79%	-7,1%
<i>Tipo de cambio real multilateral</i>	nov-12	287,65	-0,2%	-0,2%

Indicadores privados	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
<i>Riesgo País</i>	dic-12	1.014	-11,05%	9,62%
<i>Encuesta de expectativas de inflación (Di Tella) (1)</i>	dic-12	30,0%	N.D.	N.D.
<i>Índice de Confianza del consumidor (Di Tella)</i>	dic-12	46,43	8,7%	-11,7%

* 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



Enero 2013

→ **Calendario del próximo mes**

Datos provisorios al 31/12/2012. Corrobore los datos en www.bolsar.com

	1 Pago de renta y amortización - BCFD2; PRO8; PROR3	2 Pago de dividendos en efectivo - ALUA; TGSU Corte de dividendos en efectivo - REGE Pago de renta y amortización - BCOR3; CCH1; PRO7; SALT2 Pago de renta - N02O3	3 Pago de renta y amortización - PR12 Pago de renta - N03A3	4 Pago de renta y amortización - CHSG1; CHSG2; NF18; NO20; RNG12; RNG21; RNG22; TUCS1 Pago de renta - AA13; OTC62; PR14; PREO
7 Pago de renta y amortización - BPJM2; CO17; MCH1;PSE2 Pago de dividendos en efectivo - REGE Pago de renta - OBST3	8	9 Asamblea de Electromac S.A.	10 Pago de renta y amortización - BAE13; BB2E3; LBE13; PBA4	11 Pago de renta y amortización - OCGA2; OCGB2 Pago de renta - BB2A3; BBA13; BTPL3; OHPXO
14 Pago de renta y amortización - OCGM1; OMER9 Pago de renta - CO13; LTPL3	15 Pago de renta y amortización - OBF16; ODNM1; PB14; PRE9; PROR1; PROR2	16 Pago de renta y amortización - OGPT5 Pago de renta - OBFR3; OHSB5	17 Pago de renta y amortización - OCGB3 Pago de renta - OBH1	18 Pago de renta y amortización - NRH1 Pago de renta - OITB2; OITB3; OYP12
21 Pago de renta y amortización - OFIA6; OTCF3; OAEA1; OAEB1; OAE1 Pago de renta - GL30; OAPA3; OGPB7; OYPF0; OYPF9; OIRX7	22 Pago de renta - BBL13; LTPO3	23 Pago de renta y amortización - N23E3	24 Pago de renta - N24L3; OTC72; OTJ10; OTND9	25 Pago de renta y amortización - OSAE2 Pago de renta - BB3A3; OJDE1; OJDE2; OMUL1
28 Pago de renta y amortización - OF2C2 Pago de renta - BP21; N23A4; N24A3; NRH2; OMR10; OMR11; ONXC1; OTC81; OGEX3; ONX13; OTJ13 Vencimiento de Opciones sobre Títulos Públicos	29 Asamblea de Empresa Distribuidora Eléctrica Regional S.A. (EMDERSA) Pago de renta y amortización - OTC52; TDEC	30 Pago de renta - AE14; GE17; OTJ14	31 Feriado bursátil - 200 años de la Asamblea del año XIII Pago de renta y amortización - BB3E3; BBE13; LB4E3; OPSA5 Pago de renta - GE31; OTC82	

→ **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

