



➔ **Resumen ejecutivo**

Indices bursátiles	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	197.267,71	11.970,62	3.462,42	2.479,82
Var. % mensual	20,27	22,43	21,31	24,03

Volatilidad anualizada	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
Nivel en %	15,81	19,18	20,81	9,83

Capitalización bursátil de empresas locales en \$	
Valor al 31/01/2013	209.394.948.633

Montos negociados en millones de \$	Acciones	Valores Públicos	Otros	Monto Total
Promedio diario	58,2	683,0	255,0	996,2
Var. % mensual	21,79	-27,93	-13,16	-23,13

Durante el primer mes del año el índice Merval registró una suba del 21,31%, ubicándose en los 3.462,42 puntos. Si se lo mide en dólares, el indicador registró una suba mensual del 19,86%, dado que el peso argentino se depreció un 1,21% respecto a la moneda de Estados Unidos, para cerrar el mes con una paridad de \$4,977 por dólar.

En el plano internacional, las bolsas de la región tuvieron comportamientos positivos durante enero. El índice Bovespa, de la bolsa de Brasil, mostró una caída del 1,95% en moneda local y un crecimiento del 0,87% si se los mide en dólares. El Mexbol de la Bolsa de México registró un crecimiento del 3,6% en moneda local y del 4,9% si se lo considera en dólares. El índice IGBVL, de la Bolsa de Lima, mostró una suba mensual del 3,91 % en moneda local, y del 2,62% en dólares.

Por su parte, el índice Dow Jones, de la bolsa de Nueva York, marcó en enero una suba del 5,77% y cerró el mes en 13.860,58 puntos.

El monto total operado durante enero en la BCBA totalizó \$20.920 millones, con un promedio diario de \$996 millones; un 23% inferior al volumen promedio registrado en diciembre.

La negociación en acciones totalizó en el primer mes del año \$1.221 millones, con un promedio diario de \$58,18 millones, un 21,79% por encima de los valores registrados en el mes precedente.

Las acciones tuvieron resultados positivos, con 72 papeles en alza y 6 en baja a lo largo de las 21 ruedas de enero. En cuanto al panel líder, las 13 empresas que lo componen obtuvieron rendimientos positivos.

Por su parte, la negociación de títulos públicos ascendió en el mes a \$14.342 millones, que significaron \$682,97 millones de promedio diario, un 27,93% por debajo de lo registrado el mes anterior. El bono más operado fue el RO15, con un monto promedio diario de \$162 millones.



→ **Executive Summary**

Stock Market Indexes	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Value	197,267.71	11,970.62	3,462.42	2,479.82
Monthly % chg	20.27	22.43	21.31	24.03

Annualized Volatility	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
% Level	15.81	19.18	20.81	9.83

Local Corporations Market Cap in AR\$	
Value as to 01/31/2013	209,394,948,633

Turnover in AR\$ million	Stocks	Gvmt Bonds	Other	Total Amount
Daily Avge	58.2	683.0	255.0	996.2
Monthly % chg	21.79	-27.93	-13.16	-23.13

Throughout the first month of the year, the Merval Index grew by 21.31%, up to 3,462.42 points. If gauged in US Dollars, the Merval Index had a monthly increase of 19.86%, as the Argentine Peso depreciated by 1.21% vis-à-vis the US currency, to close the month at AR \$4.977 per US Dollar.

In the international scenario, the stock exchanges of the region played positively throughout January. The Brazilian Bovespa index fell by 1.95% and grew 0,87% if gauged in US dollars. The Mexican Mexbol showed a positive change by 3.6% in local currency terms and 4.9% if gauged in US Dollars. The IGBVL Index, of Lima Stock Exchange, had a monthly increase of 3.91% in local currency, and 2.62% if measured in US Dollars.

The Dow Jones, of the New York Stock Exchange, grew throughout January by 5.77% and closed the month at 13,860.58 points.

Total trading value for January in the BCBA was AR \$20.92 billion, with a daily average of AR \$996 billion —23% below the daily average trading value for December.

Total equity trading amounted in the first month of the year to AR \$1,221 million, with a daily average of AR \$58.18 million; 21.79% above the figures for the preceding month.

Stocks showed positive performance rates, with 72 stocks up and 6 down throughout the 21 trading sessions of January. As for blue chips, the 13 corporations had positive performance rates.

As for Government bonds, throughout the month trading amounted to AR \$14.342 billion, accounting for an AR \$682.97 million daily average —27.93% below the preceding month's level. The most liquid bond was RO15 with a daily average trading value of AR \$162 million.



## → Indices bursátiles

31 de enero de 2013	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	197.267,71	11.970,62	3.462,42	2.479,82
Var. % mensual	20,27	22,43	21,31	24,03
Var. % desde 31.12.12	20,27	22,43	21,31	24,03
Var. % Interanual	24,58	24,42	24,23	14,21
Máximo desde 31.12.12	197.267,7	11.996,2	3.470,2	2.479,8
Var. % respecto al máximo	0,00	-0,21	-0,22	0,00
Fecha del máximo	30-ene	29-ene	29-ene	30-ene
Mínimo desde 31.12.12	169.174,0	10.127,0	2.952,9	2.076,7
Var. % respecto al mínimo	16,61	18,20	17,26	19,41
Fecha del mínimo	02-ene	02-ene	02-ene	02-ene

## Indices internacionales

31 de enero de 2013	Bovespa	Chile	Merval	México	Perú	Dow	Nasdaq	S&P 500	Ibex35
Valor	59.761,49	4.552,40	3.462,42	45.278,06	21.435,00	13.860,58	3.142,13	1.498,11	8.362,30
Valor en dólares	30.027,88	9,67	695,71	3.563,80	8.301,70	13.860,58	3.142,13	1.498,11	11.354,33
Var.% mensual en moneda de origen	-1,95	5,84	21,31	3,60	3,91	5,77	4,06	5,19	2,39
Var.% mensual en U\$S	0,87	7,50	19,86	4,90	2,62	5,77	4,06	5,19	5,36
Var. % desde 31.12.12	-1,95	5,84	21,31	3,60	3,91	5,77	4,06	5,19	2,39
Var. % desde 31.12.12 en U\$S	0,87	7,50	19,86	4,90	2,62	5,77	4,06	5,19	5,36

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



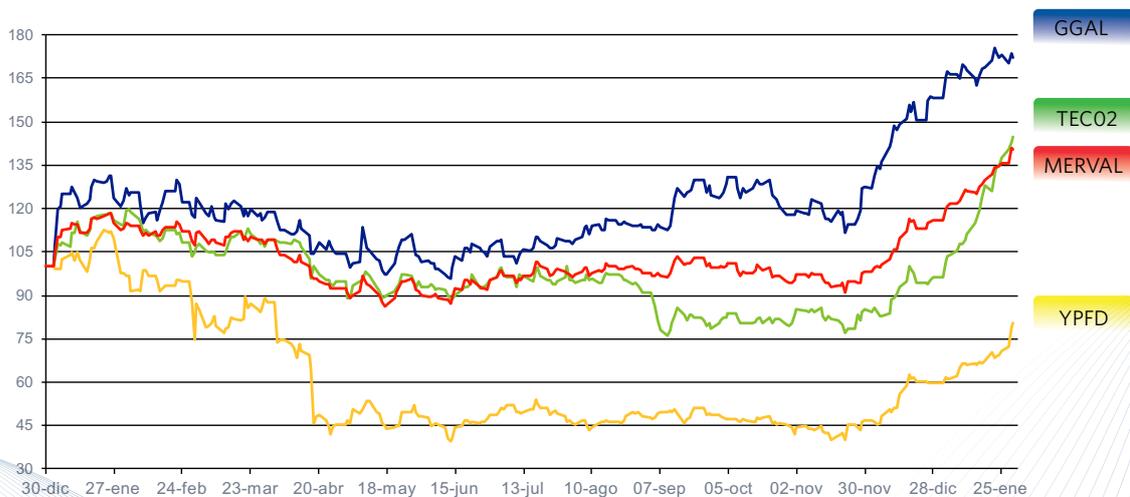
Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters



→ **Acciones**

Especie	Última cotización	Variación			Volatilidad	Beta	Participación en el Merval	Promedio diario de negociación en el mes
		mes	año	interanual				
ALUA	2,94	21,49%	21,49%	0,31%	38,34%	1,16	2,77%	1.670.197,7
APBR	72,30	10,72%	10,72%	2,61%	26,89%	0,51	8,93%	9.594.296,3
BMA	13,15	8,68%	8,68%	14,35%	38,06%	1,24	7,35%	3.333.801,0
COME	0,66	20,11%	20,11%	1,22%	43,37%	0,91	3,25%	10.350.459,9
EDN	1,14	74,31%	74,31%	-23,49%	64,16%	1,32	3,25%	2.085.388,3
ERAR	1,95	23,42%	23,42%	9,49%	42,89%	1,26	5,21%	1.277.389,4
FRAN	12,00	4,35%	4,35%	29,73%	34,12%	0,96	2,40%	1.021.077,4
GGAL	4,90	8,89%	8,89%	40,28%	30,94%	1,10	18,04%	641.242,4
PAMP	1,31	35,05%	35,05%	-36,41%	47,68%	1,12	3,97%	6.201.469,8
PESA	4,13	22,19%	22,19%	12,14%	36,49%	0,93	3,74%	3.108.690,8
TECO2	23,35	50,65%	50,65%	26,93%	32,80%	0,79	9,52%	6.930.514,7
TS	162,25	16,06%	16,06%	80,63%	19,71%	0,3	16,06%	2.339.807,7
YPFD	133,40	34,75%	34,75%	-17,87%	45,05%	1,37	15,52%	1.391.104,1

Evolución de índices y precios - Enero 2013 - Base 100 al 31-12-2011



Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters



**Índice Merval Año 2013**



**25 ENE** El índice S&P 500, cierra por encima de los 500 puntos por primera vez desde Octubre de 2007, previo al estallido de la crisis financiera y al quiebre de Lehman Brothers.

**30 ENE** El Departamento de Comercio de EE.UU. informó que la economía de ese país se contrajo un 0,1% en el último trimestre de 2012. Fue la primer contracción registrada desde que Estados Unidos salió de su recesión en julio de 2009.

**Evolución del Merval del Merval en pesos y en dólares**





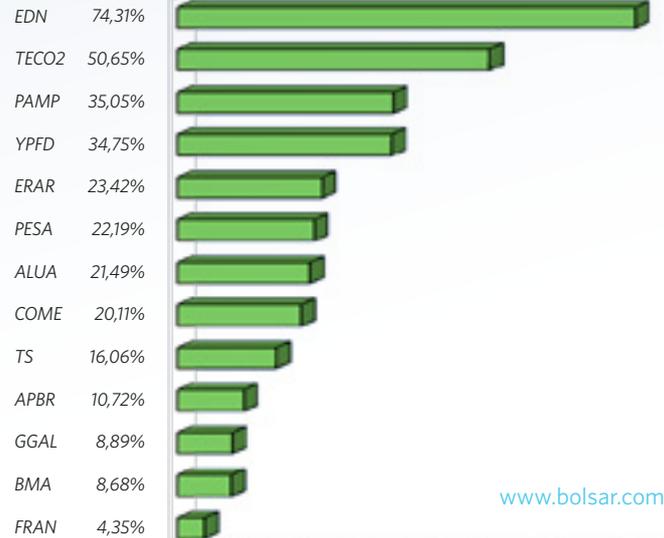
### Dividendos pagados

En efectivo	Fecha de pago	Monto total en \$	\$ por acción
Aluar Aluminio Argentino S.A.	02-ene-13	25.750.000	0,0103
Transportadora de Gas del Sur S.A.	02-ene-13	150.000.000	0,1888
García Reguera S.A.	07-ene-13	3.500.000	0,0175
Ledesma S.A.	22-ene-13	73.000.000	0,1659

En acciones	Fecha de pago	Monto total en \$
Ferrum S.A.	29-ene-13	21.000.000
Fiplasto S.A.	30-ene-13	1.950.000

### Rendimiento de acciones del Merval Enero 2013



### Nuevas emisiones

Durante el mes de enero se emitieron 17 nuevos Fideicomisos Financieros por un total de \$1.497,1 millones. Entre estos se destacaron Supervielle Créditos 67 y Garbarino 91, por \$205,34 millones y \$320 millones respectivamente.

En el primer mes del año, 7 compañías emitieron 16 Obligaciones Negociables. El monto total emitido durante enero en este instrumento fue de \$1.461,2 millones. Entre estas se destacó una de las ON de Molinos Río de la Plata S.A. (OMRP4) por U\$50 millones (AR\$247,1 millones); el objetivo de esta ON fue la obtención de nuevo fondeo.

Datos provisorios a 72 horas del último cierre. Para más información contactarse con [info@bolsar.com](mailto: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	678,50	102,39	133,00%	-4,72%	100%	3.407.103.583	189.283.532
AA17	628,50	102,12	123,52%	1,13%	100%	1.214.511.251	67.472.847
AS13	778,00	102,80	151,89%	-47,70%	100%	795.995.067	44.221.948
AE14	102,70	100,33	102,36%	15,59%	100%	582.284.704	32.349.150
NF18	281,20	177,47	86,20%	8,10%	54,4%	456.692.430	25.371.802

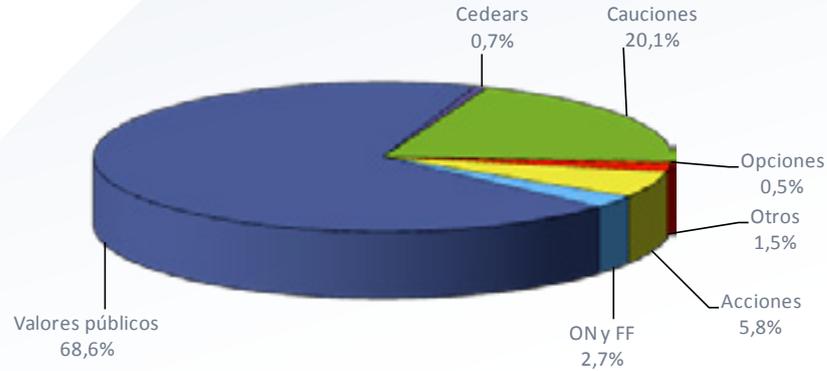
Datos al cierre 31/01/2013

Montos negociados del 02/01/2013 al 25/01/2013



➔ **Montos negociados**

Montos negociados - Datos al 01/13



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

Enero 2013	Acciones	ON y FF	Valores Públicos	Cedears	Cauciones	Opciones	Otros	Total
<i>Monto negociado</i>	1.221,95	566,23	14.342,51	153,09	4.212,05	106,17	318,34	20.920,35
<i>Promedio diario</i>	58,19	26,96	682,98	7,29	200,57	5,06	15,16	996,21
<i>Var. % mensual</i>	42,1	26,4	-15,9	45,1	0,4	-19,9	-39,86	-10,3
<i>Var. % 12/2010</i>	-23,2	59,7	59,5	-45,5	-3,0	-47,1	-50,33	27,5

Nota: Cifras provisionarias a Enero de 2013

Montos promedios diarios en acciones e Indice Merval





## → 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	nov-12	0,4%	1,8%	1,9%
Estimador mensual industrial	dic-12	-0,6%	-3,8%	-1,2%
Actividad de la construcción	nov-12	-0,9%	-5,3%	-2,7%
Ventas en supermercados	dic-12	-0,7%	14,1%	26,3%
Ventas en centros de compras	dic-12	1,3%	6,4%	22,4%

Intercambio comercial en millones de u\$s	Período	Valor	Var. Interanual (mes en curso)	Var. Interanual del período
Exportaciones	Ene - Dic	81.205	-5,1%	-3,3%
Importaciones	Ene - Dic	68.514	-8,7%	-7,5%
Saldo	Ene - Dic	12.690	60,8%	26,7%

Precios	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Precios al consumidor (IPC)	dic-12	150,38	1,0%	10,8%
Precios mayoristas (IPIM)	dic-12	571,51	0,9%	13,1%
Costo de las construcciones (ICC)	dic-12	648,30	0,4%	24,6%

Mercado laboral	Período	Valor	Var. interanual	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	nov-12	114,89	2,32%	112,29

\* 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>	nov-12	62.620	-5,3%	35,7%
<i>Gasto primario</i>	nov-12	63.344	-3,2%	38,5%
<i>Gasto total</i>	nov-12	64.894	-7,5%	40,5%
<i>Resultado primario</i>	nov-12	-723	-209,5%	-269,8%
<i>Resultado financiero</i>	nov-12	-2.274	43,9%	-4411,7%

Tasas de interés de referencia	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
<i>Badlar</i>	ene-13	13,44%	6,44%	5,39%
<i>Call 7 días (promedio ponderado por montos)</i>	ene-13	10,25%	-3,30%	4,59%
<i>Prestamos entre entidades financieras en \$</i>	ene-13	11,07%	-8,51%	7,37%

Recaudación impositiva - en M\$	Período	Valor	Var. interanual	Var. interanual
<i>Total</i>	nov-12	60.665	2,6%	27,2%
<i>Ganancias</i>	dic-12	13.602	-1,3%	36,0%
<i>IVA</i>	dic-12	18.188	2,1%	31,5%
<i>Derechos de exportación</i>	dic-12	3.237	-24,3%	-19,2%
<i>Créditos y débitos en Cta. Cte.</i>	dic-12	4.338	5,6%	27,6%

Monetario y de intercambio	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
<i>Reservas del BCRA en mill. u\$s</i>	18-ene-13	43.058	-0,54%	-7,6%
<i>Tipo de cambio real multilateral</i>	dic-12	292,37	1,7%	3,0%

Indicadores privados	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
<i>Riesgo País</i>	ene-13	1.101	11,10%	31,07%
<i>Encuesta de expectativas de inflación (Di Tella) (1)</i>	ene-13	30,0%	N.D.	N.D.
<i>Índice de Confianza del consumidor (Di Tella)</i>	ene-13	46,86	0,9%	-18,3%

\* 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



Febrero 2013

## → Calendario del próximo mes

Datos provisorios al 31/01/2013. Corrobore los datos en [www.bolsar.com](http://www.bolsar.com)

4

Pago de Renta y Amortización - PR12; PROR1; CHSG1; CHSG2; NF18; NO20; RNG12; RNG21; RNG22; TUC51

Pago de Renta - ONXB1; OBCM4; OCMF1; OIRX6; OITB4; OITB5; OMOR1; OTJ11

5

Pago de Renta y Amortización - MCH1; PSE2

6

Asamblea de Colorín S.A.

7

Asamblea de Boldt S.A. y Boldt Gaming S.A.

Pago de Renta y Amortización - CO17; ODN08

Pago de Renta - OGTB0; OTJ12

1

Pago de Renta y Amortización - BB3E3; BBE13; BCFD2; BCOR3; BPJM2; BUF13; CCH1; LUF13; PRO7; PRO8; PROR2; PROR3; RN32; SALT2

Pago de Renta - BU2M3; BU2Y3; BUM13; BUY13; GF20; LU2F3; OCAR3; ORO17; ORO18; OROX2; OTC82

Pago de Amortización - LB2E3; LB4E3; LU2F3

8

Vencimiento de presentación de Estados Contables

Pago de Renta - BBG13; OBH16; OBH17; OMRP1; OMRP2; OMRP3; PBG13

11

Pago de Renta - OTCF6; OBH12; OHSB3; OTCF7; OTCF8

Pago de Renta y Amortización - PBA4; OCGA2; OCGB2; OFVA5

Feriado bursátil - Carnaval

12

Feriado bursátil - Carnaval

Pago de Renta y Amortización - OCGM1; OPSA3

13

Vencimiento de presentación de Estados Contables

Pago de Renta - OF5C1; OPY11; ORO15; ORO16

14

Pago de Renta y Amortización - OIRS8

Pago de Renta - OF5C2; OIRS9

15

Vencimiento de Opciones sobre Acciones

Pago de Renta y Amortización - BB2Y3; BBY13; OSUP3; PB14; PRE9

Pago de Renta - OBI28

Pago de Renta - OTRX9

18

Pago de Renta y Amortización - OCGB3

Pago de Renta - OCETE3; OPSA0; OPSA9; ORAX3; OFVA6; OBH14; OBH15; OTC91; OYP12

19

Vencimiento de presentación de Estados Contables

Pago de Renta y Amortización - OBF12

20

Feriado bursátil - Bicentenario de la batalla de Salta

Pago de Renta - N15Y3; N20G4; OTC92

21

Asamblea de Meranol S.A.C.I.

Pago de Renta y Amortización - BBF13; LBF13

Pago de Renta - OTGL1; OTGL2; BBN13; OITB1

22

Pago de Renta - N22Y3; ORO13; ORO14; OSUP5

Pago de Renta y Amortización - OBF14

25

Pago de Renta y Amortización - OCAT4

Pago de Renta - BNY14; OHSB4; OMR12; OMR13; GF19

Vencimiento de Opciones sobre Títulos Públicos

26

Pago de Renta y Amortización - ERF13

Pago de Renta - ER2N3; ER2Y3; ER3N3; ER4N3; ERA13; ERN13; ERY13; OGTB9

27

Pago de Renta y Amortización - FORM3

28

Vencimiento de presentación de Estados Contables

Pago de Amortización - N28G3; ONEW2; ONEW3; TDEC

Pago de Renta - OGF3; BB2G3; LTPN3

## → 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](http://www.bcba.sba.com.ar) | [id@bcba.sba.com.ar](mailto:id@bcba.sba.com.ar)