



→ **Resumen ejecutivo**

Indices bursátiles	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	182.443,01	10.816,54	3.048,55	2.125,50
Var. % mensual	-7,52	-9,64	-11,95	-14,29

Volatilidad anualizada	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
Nivel en %	20,13	23,94	24,17	4,15

Capitalización bursátil de empresas locales en \$	
Valor al 28/02/2013	185.996.252.036

Montos negociados en millones de \$	Acciones	Valores Públicos	Otros	Monto Total
Promedio diario	53,6	703,1	302,5	1059,2
Var. % mensual	-7,84	2,95	18,62	6,33

Durante el segundo mes del año el índice Merval registró una caída del 11,95%, ubicándose en los 3.048,55 puntos. Si se lo mide en dólares, el indicador registró una baja mensual del 13,14%, dado que el peso argentino se depreció un 1,37% respecto a la moneda de Estados Unidos, para cerrar el mes con una paridad de \$5,045 por dólar.

En el plano internacional, las bolsas de la región tuvieron comportamientos negativos durante febrero. El índice Bovespa, de la bolsa de Brasil, mostró una caída del 3,91% en moneda local y del 3,39% si se los mide en dólares. El Mexbol de la Bolsa de México registró una baja del 2,56% en moneda local y del 3,1% si se lo considera en dólares. El índice IGBVL, de la Bolsa de Lima, mostró una caída mensual del 3,84 % en moneda local, y del 3,71% en dólares.

Por su parte, el índice Dow Jones, de la bolsa de Nueva York, marcó en febrero una módica suba del 0,14% y cerró el mes en 13.880,58 puntos.

El monto total operado durante febrero en la BCBA totalizó \$18.007 millones, con un promedio diario de \$1.059 millones; un 6,33% superior al volumen promedio registrado en enero.

La negociación en acciones totalizó en el segundo mes del año \$911 millones, con un promedio diario de \$53,62 millones, un 7,84% por debajo de los valores registrados en el mes precedente.

Las acciones tuvieron resultados negativos, con 55 papeles en baja, 20 en alza y 3 sin cambio a lo largo de las 17 ruedas de febrero. En cuanto al panel líder, 12 empresas obtuvieron pérdidas y sólo TS obtuvo rendimientos positivos.

Por su parte, la negociación de títulos públicos ascendió en el mes a \$11.952 millones, que significaron \$703 millones de promedio diario, un 2,95% por encima 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	182,443.01	10,816.54	3,048.55	2,125.50
Monthly % chg	-7.52	-9.64	-11.95	-14.29

Annualized Volatility	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
% Level	20.13	23.94	24.17	4.15

Local Corporations Market Cap in AR\$	
Value as to 02/28/2013	185,996,252,036

Turnover in AR\$ million	Stocks	Gvmt Bonds	Other	Total Amount
Daily Avge	53.6	703.1	302.5	1059.2
Monthly % chg	-7.84	2.95	18.62	6.33

Throughout the second month of the year, the Merval Index fell by 11.95%, down to 3,048.55 points. If gauged in US Dollars, the Merval Index had a monthly decrease of 13.14%, as the Argentine Peso depreciated by 1.37% vis-à-vis the US currency, to close the month at AR \$5.045 per US Dollar.

In the international scenario, the stock exchanges of the region had negative performance rates throughout February. The Brazilian Bovespa index fell by 3.91%; gauged in US dollars, by 3.39%. The Mexican Mexbol showed a negative change by 2.56% and 3.1% if gauged in US Dollars. The IGBVL Index, of Lima Stock Exchange, had a monthly decrease of 3.84% in local currency, and 3.71% if measured in US Dollars.

The Dow Jones, of the New York Stock Exchange, grew slightly throughout February by 0.24% and closed the month at 13,880.58 points.

Total trading value for February in the BCBA was AR \$18 billion, with a daily average of AR \$1.05 billion —6.33% above the daily average trading value for January.

Total equity trading amounted in the second month of the year to AR \$911 million, with a daily average of AR \$53.62 million; 7.84% below the figures for the preceding month.

Stocks showed negative performance, with 55 stocks down, 20 up, and 3 unchanged throughout the 17 trading sessions of February. As for blue chips, 12 corporations had negative performance rates and only TS had a positive change.

As for Government bonds, throughout the month trading grew and amounted to AR \$11.95 billion, accounting for an AR \$703 million daily average —2.95% above the preceding month's level. The most liquid bond was RO15 with a daily average trading value of AR \$178 million.



## → Indices bursátiles

28 de febrero de 2013	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	182.443,01	10.816,54	3.048,55	2.125,50
Var. % mensual	-7,52	-9,64	-11,95	-14,29
Var. % desde 31.12.12	11,23	10,63	6,81	6,31
Var. % Interanual	18,26	17,98	15,12	5,23

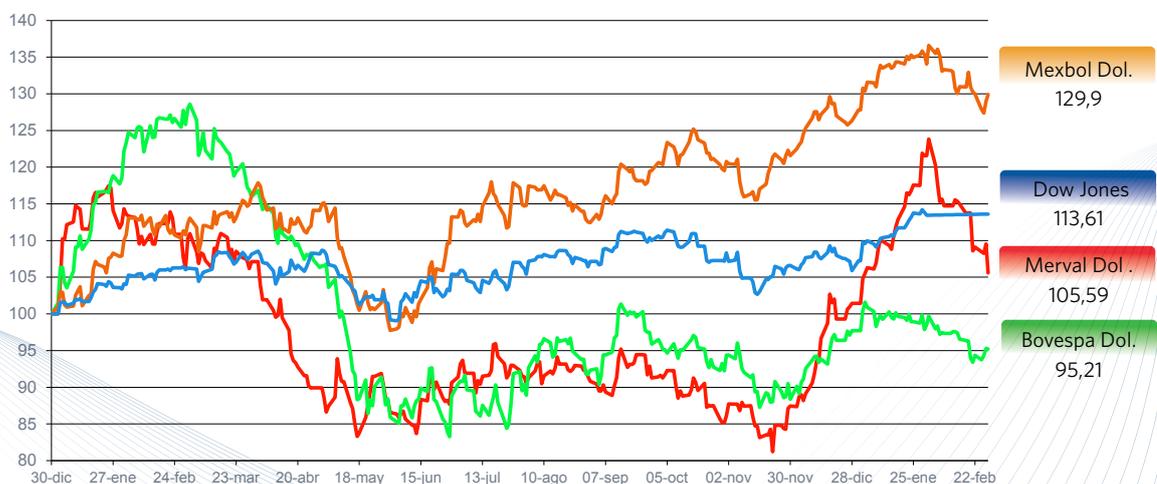
Máximo desde 31.12.12	202.304,2	12.292,7	3.531,5	2.525,4
Var. % respecto al máximo	-9,82	-12,01	-13,67	-15,83
Fecha del máximo	01-feb	01-feb	01-feb	01-feb

Mínimo desde 31.12.12	169.174,0	10.127,0	2.952,9	2.076,7
Var. % respecto al mínimo	7,84	6,81	3,24	2,35
Fecha del mínimo	02-ene	02-ene	02-ene	02-ene

## Indices internacionales

28 de febrero de 2013	Bovespa	Chile	Merval	México	Perú	Dow	Nasdaq	S&P 500	Ibex35
Valor	57.424,29	4.558,46	3.048,55	44.120,99	20.611,00	13.880,58	3.160,19	1.514,68	8.230,30
Valor en dólares	29.009,49	9,64	604,30	3.453,40	7.993,41	13.880,58	3.160,19	1.514,68	10.745,48
Var.% mensual en moneda de origen	-3,91	0,13	-11,95	-2,56	-3,84	0,14	0,57	1,11	-1,58
Var.% mensual en U\$S	-3,39	-0,27	-13,14	-3,10	-3,71	0,14	0,57	1,11	-5,36
Var. % desde 31.12.12	-5,79	5,98	6,81	0,95	-0,09	5,93	4,66	6,35	0,77
Var. % desde 31.12.12 en U\$S	-2,55	7,21	4,11	1,65	-1,19	5,93	4,66	6,35	-0,29

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



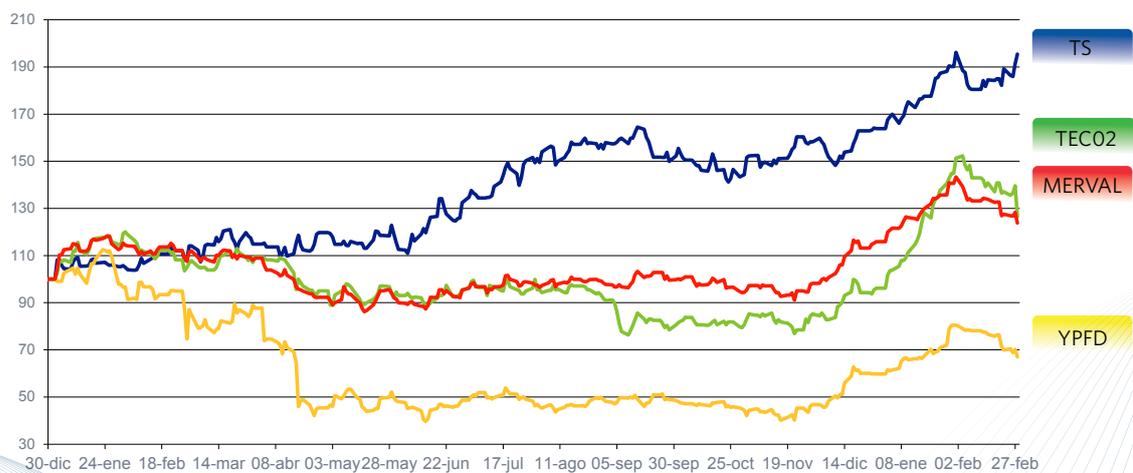
Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters



→ **Acciones**

Especie	Última cotización	Variación			Volatilidad	Beta	Participación en el Merval	Promedio diario de negociación en el mes
		mes	año	interanual				
ALUA	2,68	-8,84%	10,74%	4,48%	38,99%	0,16	2,87%	890.029,5
APBR	59,10	-18,26%	-9,49%	-17,40%	36,07%	0,35	8,29%	5.987.079,0
BMA	11,60	-11,79%	-4,13%	17,17%	41,24%	0,12	7,36%	1.951.974,3
COME	0,56	-15,54%	1,45%	-22,33%	31,08%	0,25	3,12%	532.214,2
EDN	0,85	-25,88%	29,20%	-35,98%	75,50%	0,34	2,74%	1.049.652,9
ERAR	1,65	-15,38%	4,43%	0,49%	45,25%	0,26	5,00%	2.319.703,4
FRAN	10,50	-12,50%	-8,70%	8,25%	41,26%	-0,08	2,39%	913.067,3
GGAL	4,19	-14,49%	-6,89%	25,67%	32,01%	-0,06	17,52%	6.099.160,6
PAMP	1,18	-9,92%	21,65%	-41,00%	53,19%	0,10	4,06%	1.439.174,6
PESA	3,70	-10,41%	9,47%	10,65%	45,19%	-0,16	3,80%	2.520.898,8
TECO2	20,40	-12,63%	31,61%	20,52%	43,17%	0,22	9,44%	5.659.514,3
TS	166,70	2,74%	19,24%	80,63%	25,87%	-0,09	18,74%	7.053.153,8
YPFD	111,00	-16,79%	12,12%	-10,24%	40,00%	0,14	14,66%	8.744.866,4

Evolución de índices y precios - Febrero 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.

1 FEB

El Fondo Monetario Internacional emite una declaración de censura en contra de Argentina debido a la insuficiencia en la mejora de las estadísticas oficiales.

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.

27 FEB

El Gobierno Nacional tuvo una audiencia clave en la Cámara de Apelaciones de Nueva York por los bonos nacionales en default.

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



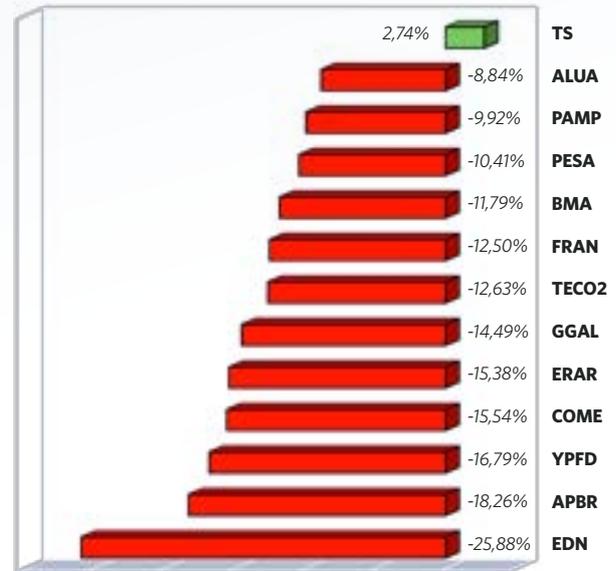


### Nuevas emisiones

Durante el mes de febrero se emitieron 13 nuevos Fideicomisos Financieros por un total de \$1.337 millones. Entre estos se destacaron Supervielle Leasing 8 y Garbarino 92, por \$262,87 millones y \$231,8 millones respectivamente.

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 Febrero 2013



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

### ➔ Bonos más negociados

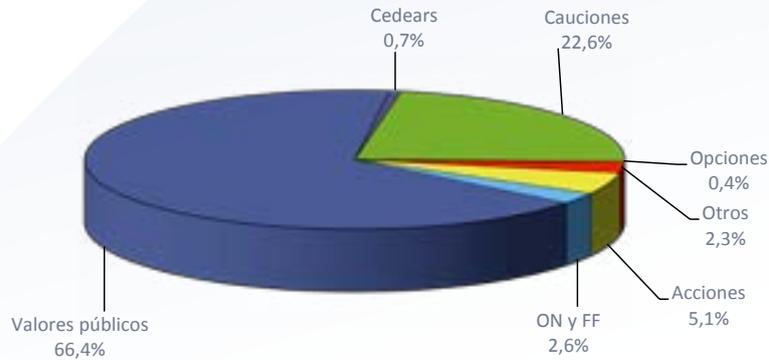
Código	Cotización (C/100 V.R. en \$)	Valor Técnico (C/100 V.N.)	Paridad	TIR anual	Valor Residual	Monto efectivo negociado en \$	Promedio diario negociado en \$
RO15	679,50	102,98	130,67%	-4,38%	100%	3.041.932.770	178.937.222
AA17	626,00	102,70	120,70%	1,64%	100%	833.035.203	49.002.071
BP15	698,00	104,93	131,73%	-0,96%	100%	551.305.201	32.429.718
AS13	816,00	103,38	156,30%	-55,65%	100%	536.003.832	31.529.637
DICA	679,00	138,20	97,29%	8,82%	100,0%	473.418.802	27.848.165

Datos al cierre 28/02/2013



➔ **Montos negociados**

Montos negociados - Datos al 02/13

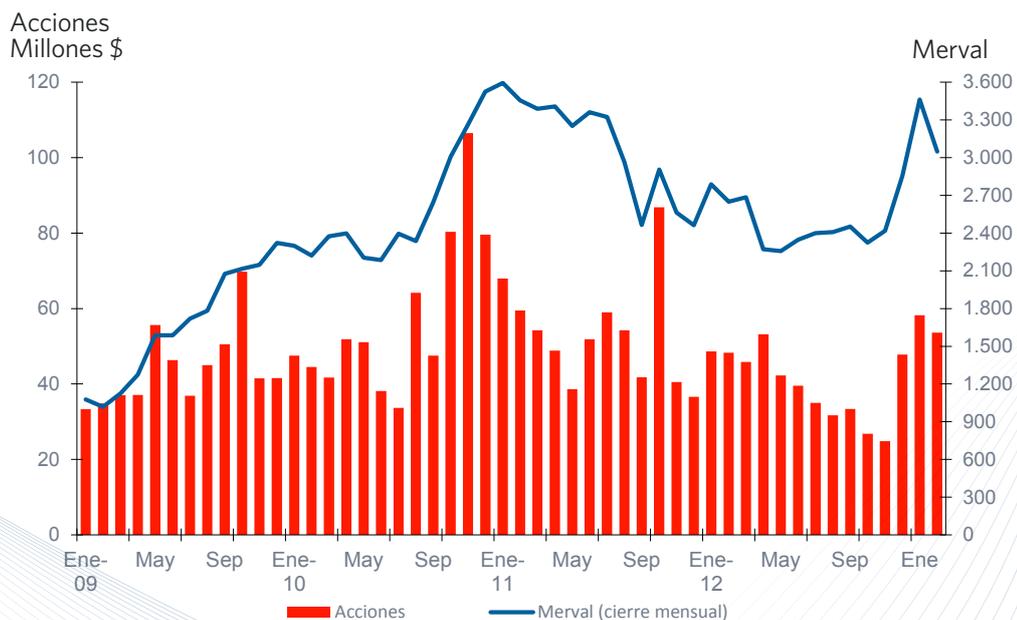


**Total de montos negociados** en millones de pesos

Febrero 2013	Acciones	ON y FF	Valores Públicos	Cedears	Cauciones	Opciones	Otros	Total
<i>Monto negociado</i>	911,61	468,38	11.952,69	120,33	4.075,45	69,49	409,27	18.007,21
<i>Promedio diario</i>	53,62	27,55	703,10	7,08	239,73	4,09	24,07	1.059,25
<i>Var. % mensual</i>	-25,4	-17,3	-16,7	-21,4	-3,2	-34,6	28,57	-13,9
<i>Var. % 12/2012</i>	6,0	4,6	-29,9	14,0	-2,8	-47,6	-22,69	-22,8

Nota: Cifras provisionarias a Febrero de 2013

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)	III Trim-12	0,6%*	0,7%	1,8%
EMAE	dic-12	0,4%	1,1%	1,9%
Estimador mensual industrial	ene-13	-15,3%	0,2%	N.D.
Actividad de la construcción	dic-12	0,9%	-4,0%	-3,2%
Ventas en supermercados	ene-13	4,7%	20,3%	26,3%
Ventas en centros de compras	ene-13	2,2%	15,0%	23,2%

Intercambio comercial en millones de u\$s	Período	Valor	Var. Interanual (mes en curso)	Var. Interanual del período
Exportaciones	Ene	5.665	-4,1%	-4,1%
Importaciones	Ene	5.385	0,5%	0,5%
Saldo	Ene	280	-49,1%	-49,1%

Precios	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Precios al consumidor (IPC)	ene-13	152,09	1,1%	11,1%
Precios mayoristas (IPIM)	ene-13	577,59	1,0%	13,2%
Costo de las construcciones (ICC)	ene-13	651,30	0,4%	19,4%

Mercado laboral	Período	Valor	Var. interanual	Valor período anterior
Tasa de actividad	IV Trim-12	46,3%	N.D.	46,9%
Tasa de empleo	IV Trim-12	43,1%	N.D.	43,3%
Tasa de desempleo	IV Trim-12	6,9%	N.D.	7,6%
Índice de salarios	dic-12	116,48	1,39%	114,89

\* 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>	feb-13	12,19%	-9,72%	4,28%
<i>Call 7 días (promedio ponderado por montos)</i>	feb-13	10,40%	1,46%	7,77%
<i>Prestamos entre entidades financieras en \$</i>	feb-13	11,07%	1,65%	10,15%

Recaudación impositiva - en M\$	Período	Valor	Var. interanual	Var. interanual
<i>Total</i>	ene-13	65.683	5,6%	24,3%
<i>Ganancias</i>	ene-13	12.507	-8,1%	31,6%
<i>IVA</i>	ene-13	19.128	5,2%	26,4%
<i>Derechos de exportación</i>	ene-13	2.974	-8,1%	-35,7%
<i>Créditos y débitos en Cta. Cte.</i>	ene-13	4.131	-4,8%	27,0%

Monetario y de intercambio	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
<i>Reservas del BCRA en mill. u\$s</i>	15-feb-13	42.171	-0,85%	-9,6%
<i>Tipo de cambio real multilateral</i>	ene-13	297,00	1,6%	3,7%

Indicadores privados	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
<i>Riesgo País</i>	feb-13	1.097	-0,45%	30,13%
<i>Encuesta de expectativas de inflación (Di Tella) (1)</i>	feb-13	30,0%	N.D.	N.D.
<i>Índice de Confianza del consumidor (Di Tella)</i>	feb-13	47,62	1,6%	-9,5%

\* 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



Marzo 2013

## ➔ Calendario del próximo mes

Datos provisorios al 28/02/2013. Corrobore los datos en [www.bolsar.com](http://www.bolsar.com)

4

Pago de renta y amortización: RNG21, RNG22, RNG12, CHAQ, CHSG2, CHSG1, BARX1, NF18, NO20, TUCS1, PR12, OYPF3

Pago de renta: OMPE6, OMPE7

5

Pago de dividendo en Acciones - PATA

Ajuste Integral de Capital - PATA

Capitalización de Reservas - PATA

Pago de renta y amortización: PSE2, TUCS2, MCH1

Pago de renta: OINV1, OTCF9

6

Asamblea de Standard Bank Argentina S.A.

Pago de renta y amortización: BB3J3, OCTG6

Pago de renta: OCTG7

7

Pago de renta y amortización: CO17, OEMG5, OGTP6

Pago de renta: OCRX8

1

Pago de dividendo en efectivo: BOLT, GAMI

Pago de renta y amortización: SALT2, PB17, PROR2, PROR3, BPJM2, BCFD2, CCH1, BCOR3, PRO8, PRO7, OAEX1

**2 de marzo:** Pago de renta y amortización: OTSH4, OTSH5

**3 de marzo:** Pago de renta y amortización: PROR1 / Pago de renta: OPAT1, OBPT1

8

Pago de renta y amortización: OWER1

Pago de renta: OCTL1

**10 de marzo:** Pago de renta y amortización: PBA4 / Pago de renta y amortización: AS15 / Pago de renta: OCEX1

11

Pago de renta: OBHI3, OCTX5

Pago de renta y amortización: OCIR7, OCIR6, OCTX3, OCGB2, OCGA2

12

Pago de renta y amortización: OCGM1, OPSA8

Pago de renta: BB4J3, BBD13, AS13, OPSA7

13

Asamblea de Cerámica San Lorenzo S.A.

Pago de renta y amortización: OBF2

14

Pago de renta y amortización: LB3M3, BB2M3, BBM13, OTND4

Pago de renta: BP18, OYPF6, OYPF8, OYPF7

Pago de amortización: LBM13, CLM13

15

Pago de renta y amortización: PB14, PRE9, OLNX7

Pago de renta: AM19, ODEX2

**16 de marzo:** Pago de renta: SARH

**17 de marzo:** Pago de renta y amortización: OCGB3

18

Pago de renta: N18J4, AM16, OYPI2

19

Pago de renta y amortización: OLIA1

Pago de renta: TS27, GS27, OTND8

20

Pago de renta y amortización: OTSH3

Pago de amortización: LB2M3

Pago de renta: OYP13, OODS7, OODS3

21

Asamblea de Petrobras Argentina S.A.

Pago de renta: LTPD3, OCR10, OCIR9, OCR11

22

Vencimiento de opciones sobre Títulos Públicos

Pago de renta y amortización: BU2M3, LUM13, BUM13

Pago de renta: BU2Y3, BUL13, BU3Y3, BUY13, OFIA8, OAVE2

**24 de marzo:** Feriado bursátil - Día nacional de la memoria por la verdad y la justicia.

25

Feriado bursátil - Día nacional de la memoria por la verdad y la justicia.

26

Pago de renta y amortización: ER2M3, OCTX4, ERM13

Pago de renta: LTP53, ERJ13, OMPE8, OMPE9, OFVA8, OINX4, OINX3

27

Asamblea de Rigolleau S.A.

Pago de renta: BB2J3, BB5J3, OTSH6

28

Feriado bursátil - Jueves Santo

Pago de renta y amortización: OTCF4, OF4C1

Pago de renta: OGCO1, OSUP7, OF4C2

29

Feriado bursátil - Viernes Santo

**30 de marzo:** Pago de renta: OBST1 / Pago de renta y amortización: OEMG3, OEMG4, OGTA8 / Pago de renta: ORO11, OGTB8

**31 de marzo:** Vencimiento de Presentación de Estados Contables / Pago de renta y amortización: RS14 / Pago de renta: PAPO, PARP, OTIX1

## ➔ 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)