



➔ **Resumen ejecutivo**

Indices bursátiles	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	175.063,57	10.797,31	2.976,27	2.112,25
Var. % mensual	-14,09	-15,25	-14,71	-13,06

Volatilidad anualizada	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
Nivel en %	25,45	29,60	30,65	13,05

Capitalización bursátil de empresas locales en \$	182.930.312.388
Valor al 30/06/2013	

Montos negociados en millones de \$	Acciones	Valores Públicos	Otros	Monto Total
Promedio diario	40,7	776,9	324,2	1141,7
Var. % mensual	-25,31	-34,28	-4,63	-27,57

Durante el sexto mes del año el índice Merval registró una baja del 14,71%, ubicándose en los 2.976,27 puntos. Si se lo mide en dólares, el indicador registró una baja mensual del 16,31%, dado que el peso argentino se depreció un 1,92% respecto a la moneda de Estados Unidos, para cerrar el mes con una paridad de \$5,385 por dólar.

En el plano internacional, las bolsas de la región tuvieron comportamientos negativos durante junio. El índice Bovespa, de la bolsa de Brasil, mostró una fuerte caída del 11,31% en moneda local y del 14,87% si se los mide en dólares. El Mexbol de la Bolsa de México registró una baja del 2,32% en moneda local y del 3,36% si se lo considera en dólares. El índice IGBVL, de la Bolsa de Lima, mostró una caída mensual del 3,12% en moneda local, y del 4,46% en dólares.

Por su parte, el índice Dow Jones, de la bolsa de Nueva York, marcó en junio una baja del 1,36% y cerró el mes en 14.909,6 puntos.

El monto total operado durante junio en la BCBA totalizó \$20.551 millones, con un promedio diario de \$1.141 millones; un 27,57% por debajo del monto promedio registrado en mayo.

La negociación en acciones totalizó en el sexto mes del año \$732,3 millones, con un promedio diario de \$40,68 millones, un 25,31% por debajo de los valores registrados en el mes precedente.

Las acciones tuvieron resultados negativos, con 6 papeles en alza, 63 en baja y 6 sin cambio a lo largo de las 18 ruedas de junio. En cuanto al panel líder, las 13 especies que lo componen tuvieron resultados negativos en el mes.

Por su parte, la negociación de títulos públicos ascendió en el mes a \$13.984 millones, que significaron \$776,9 millones de promedio diario, un 34,28% por debajo de lo registrado el mes anterior. El bono más operado fue el RO15, con un monto promedio diario de \$395,93 millones.

→ **Executive Summary**

Stock Market Indexes	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Value	175,063.57	10,797.31	2,976.27	2,112.25
Monthly % chg	-14.09	-15.25	-14.71	-13.06

Annualized Volatility	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
% Level	25.45	29.60	30.65	13.05

Local Corporations Market Cap in AR\$	
Value as to 06/30/2013	182,930,312,388

Turnover in AR\$ million	Stocks	Gvmt Bonds	Other	Total Amount
Daily Avge	40.7	776.9	324.2	1141.7
Monthly % chg	-25.31	-34.28	-4.63	-27.57

Throughout the sixth month of the year, the Merval Index fell by 14.71%, down to 2,976.27 points. If gauged in US Dollars, the Merval Index had a monthly decrease of 16.31%, as the Argentine Peso depreciated by 1.92% vis-à-vis the US currency, to close the month at AR \$5.385 per US Dollar.

In the international scenario, the stock exchanges of the region had negative performance rates throughout June. The Brazilian Bovespa index fell strongly by 11.31%; gauged in US dollars, by 14.87%. The Mexican Mexbol showed a negative change by 2.32% and 3.36% if gauged in US Dollars. The IGBVL Index, of the Lima Stock Exchange, had a monthly decrease of 3.12% in local currency terms, and of 4.46% if measured in US Dollars.

The Dow Jones, of the New York Stock Exchange, fell throughout June by 1.36% and closed the month at 14,909.6 points. Total trading value for June in the BCBA was AR \$20.55 billion, with a daily average of AR \$1.14 billion —27.57% below the daily average trading value for May.

Total equity trading amounted in the sixth month of the year to AR \$732.3 million, with a daily average of AR \$40.68 million; 25.31% below the figures for the preceding month.

Stocks showed negative performance, with 6 stocks up, 63 down, and 6 unchanged throughout the 18 trading sessions of June. As for blue chips, all 13 corporations had negative performance rates for the month.

As for Government bonds, trading value in June amounted to AR \$13.98 billion, accounting for an AR \$776.9 million daily average —34.28% below the preceding month's level. The most liquid bond was RO15, with a daily average trading value of AR \$395.93 million.



## → Indices bursátiles

30 de junio de 2013	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	175.063,57	10.797,31	2.976,27	2.112,25
Var. % mensual	-14,09	-15,25	-14,71	-13,06
Var. % desde 31.12.12	6,73	10,43	4,27	5,65
Var. % Interanual	21,72	26,57	26,83	29,24
Máximo desde 31.12.12	237.190,8	15.025,5	4.066,5	2.823,3
Var. % respecto al máximo	-26,19	-28,14	-26,81	-25,18
Fecha del máximo	08-may	08-may	07-may	07-may
Mínimo desde 31.12.12	169.174,0	10.127,0	2.941,1	2.076,7
Var. % respecto al mínimo	3,48	6,62	1,20	1,71
Fecha del mínimo	02-ene	02-ene	27-jun	02-ene

## Indices internacionales

30 de junio de 2013	Bovespa	Chile	Merval	México	Perú	Dow	Nasdaq	S&P 500	Ibex35
Valor	47.457,13	4.029,67	2.976,27	40.623,30	15.549,55	14.909,60	3.403,25	1.606,28	7.762,70
Valor en dólares	21.266,92	7,94	552,68	3.140,33	5.594,37	14.909,60	3.403,25	1.606,28	10.097,72
Var.% mensual en moneda de origen	-11,31	-3,86	-14,71	-2,32	-3,12	-1,36	-1,52	-1,50	-6,71
Var.% mensual en U\$S	-14,87	-5,30	-16,31	-3,36	-4,46	-1,36	-1,52	-1,50	-6,02
Var. % desde 31.12.12	-22,14	-6,32	4,27	-7,05	-24,62	13,78	12,71	12,79	-4,96
Var. % desde 31.12.12 en U\$S	-28,56	-11,68	-4,79	-7,57	-30,85	13,78	12,71	12,79	-6,30

Merval, Bovespa y Mexbol dolarizados - Dow Jones  
Junio 2013 - Base 100 al 30/12/2012



Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters



# BCBA

Bolsa de Comercio de Buenos Aires

www.bcba.sba.com.ar



## → Acciones

Especie	Última cotización	Variación			Volatilidad	Beta	Participación en el Merval	Promedio diario de negociación en el mes
		mes	año	interanual				
ALUA	2,68	-17,03%	10,74%	2,49%	40,32%	0,24	3,50%	622.790,6
APBR	53,00	-29,19%	-18,14%	-12,66%	47,85%	0,24	10,40%	3.326.744,3
BMA	11,00	-13,04%	-9,09%	29,41%	35,08%	0,27	4,44%	1.683.982,0
COME	0,49	-19,41%	-11,23%	-22,71%	50,71%	0,15	3,95%	890.903,9
EDN	0,77	-19,71%	17,74%	9,22%	59,95%	0,13	2,93%	236.950,9
ERAR	1,92	-18,30%	26,07%	16,51%	39,55%	0,39	7,77%	2.676.707,6
FRAN	9,65	-17,17%	-16,09%	28,67%	38,94%	0,28	2,34%	387.642,7
GGAL	4,00	-15,43%	-10,77%	32,10%	29,84%	0,13	14,18%	5.316.728,7
PAMP	1,00	-13,48%	2,58%	-8,72%	49,49%	0,14	4,69%	805.183,2
PESA	2,86	-20,33%	-15,39%	17,31%	33,50%	0,14	4,40%	1.151.131,4
TECO2	23,40	-10,00%	50,97%	51,95%	37,65%	0,22	10,82%	6.100.246,3
TS	159,00	-11,62%	14,66%	41,92%	30,45%	0,15	13,74%	9.033.314,6
YPFD	114,50	-6,15%	15,66%	42,01%	56,05%	0,38	16,85%	4.173.468,9

Evolución de índices y precios - Junio 2013 - Base 100 al 31-12-2012



Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters



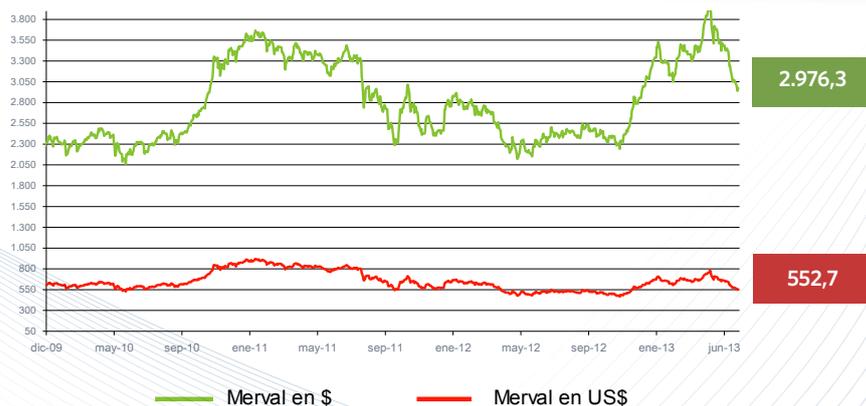


### Índice Merval Año 2013



- 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.
- 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.
- 27 FEB** El Gobierno Nacional tuvo una audiencia clave en la Cámara de Apelaciones de Nueva York por los bonos nacionales en default.
- 1 MAR** La Cámara de Apelaciones de la Justicia de Nueva York dio plazo hasta el 29 de marzo al Gobierno Argentino para que presente una fórmula alternativa de pago para resolver la deuda con los holdouts.
- 16 MAR** La troika (FMI, BCE, UE) exige a Chipre un impuesto a los depósitos Bancarios para destrabar el rescate. Al conocerse esta noticia los Bancos de Chipre debieron imponer: primero un límite al retiro de depósitos para luego cerrar sus puertas por la fuerte corrida que esto generó.
- 18 MAR** La AFIP reglamentó un recargo del 20% sobre la compra de paquetes turísticos al exterior. Asimismo, la nueva reglamentación elevó 5 puntos porcentuales el recargo que ya recaía sobre los gastos con tarjeta efectuados fuera del país.
- 19 ABR** Los holdouts rechazaron la alternativa de pago ofrecida por el Gobierno Argentino y ratificaron su intención de cobrar el 100% de la deuda en un pago. A partir de la respuesta de los holdouts se la cámara de apelaciones de Nueva York deberá expedirse sobre dicha cuestión.
- 25 ABR** El dólar en el mercado informal superó la barrera de \$9 y gana un 33% en el año. La brecha entre el dólar informal y la cotización oficial se acerca al 80%.
- 30 ABR** El índice S&P 500 cerró el mes de abril en un máximo histórico, muy cerca de los 1.600 puntos.
- 7 MAY** El Gobierno nacional anunció el envío de un proyecto de ley con un nuevo plan de blanqueo de capitales no declarados. Lo hará a través de la creación de dos bonos en dólares que apuntarán al financiamiento del sector energético y al impulso del sector inmobiliario.
- 19 JUN** El presidente de la Reserva Federal (Fed), Ben Bernanke, comunicó que si la economía de EE.UU. mantiene el esperado ritmo de crecimiento, la Fed moderaría las compras mensuales de bonos y el programa de alivio cuantitativo podría finalizar a mediados de 2014.

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

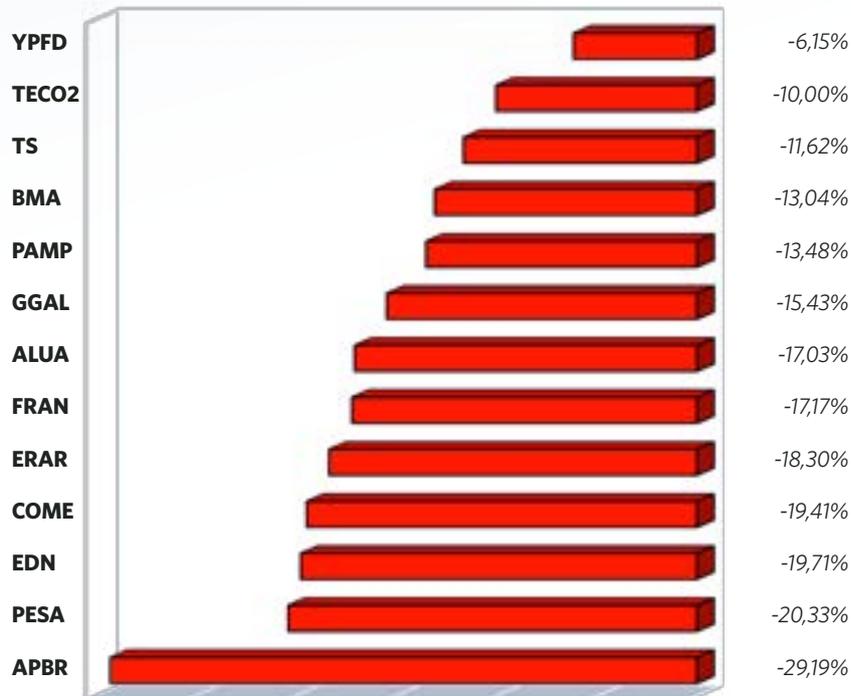




→ **Dividendos pagados**

En efectivo	Fecha de pago	Monto total en \$	\$ por acción
Rigolleau S.A.	18-jun-13	4.533.260	0,063
Garovaglio y Zorraquin S.A.	18-jun-13	1.800.000	0,088

Rendimiento de acciones del Merval - Junio 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	101,77	123,87%	-3,29%	100%	5.189.015.582	345.934.372
AS13	804,90	102,18	146,15%	-	100%	1.476.111.006	98.407.400
AA17	602,00	101,50	110,04%	4,10%	100%	980.172.343	65.344.823
AE14	103,50	103,37	100,13%	20,92%	100%	429.900.980	28.660.065
GJ17	597,00	100,78	109,91%	5,93%	100%	166.137.632	11.075.842

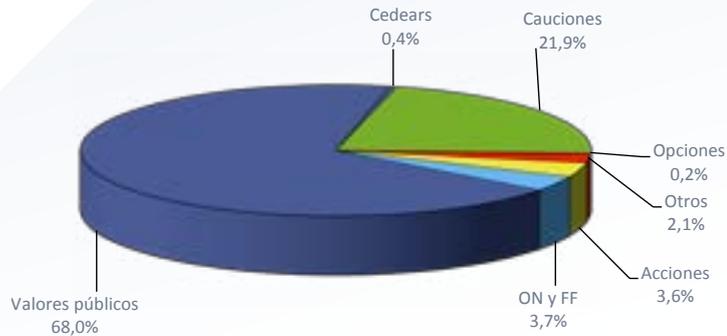
Datos al cierre 28/06/2013

Para los cálculos de Paridad y TIR de los Bonos nominados en dólares se considera la cotización en AR\$ y el Tipo de Cambio de Referencia del BCRA.



➔ **Montos negociados**

Montos negociados - Datos al 06/13

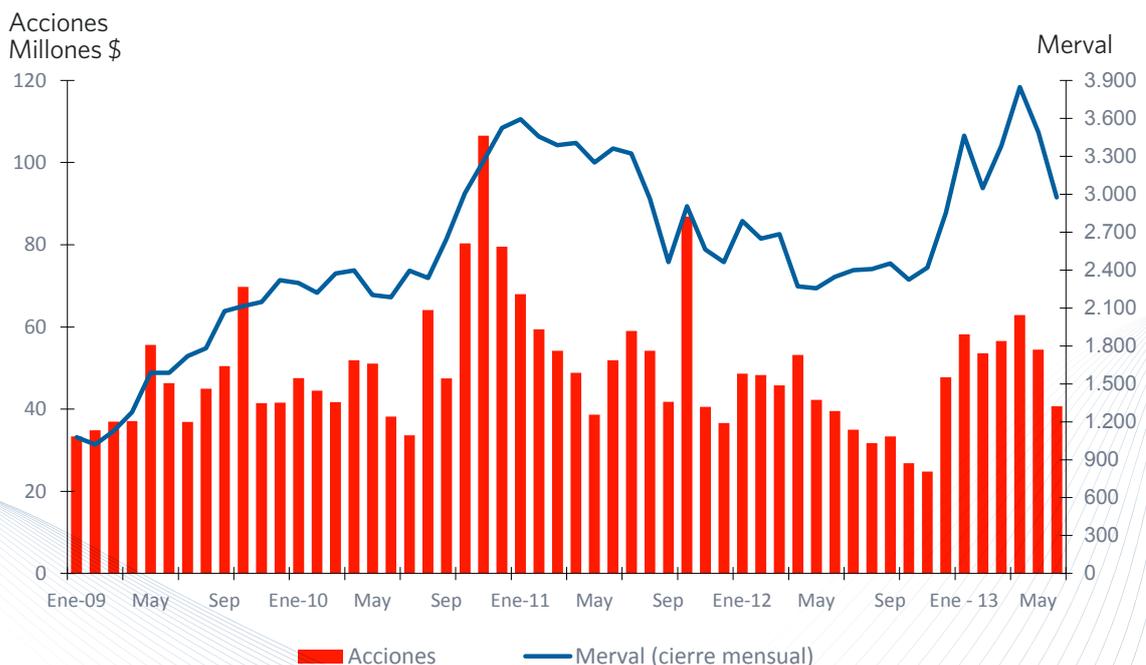


**Total de montos negociados** en millones de pesos

Junio 2013	Acciones	ON y FF	Valores Públicos	Cedears	Cauciones	Opciones	Otros	Total
<i>Monto negociado</i>	732,33	767,22	13.984,24	91,26	4.501,69	39,78	434,93	20.551,44
<i>Promedio diario</i>	40,69	42,62	776,90	5,07	250,09	2,21	24,16	1.141,75
<i>Var. % mensual</i>	-38,9	12,6	-46,2	-54,8	-25,6	-53,8	-4,99	-40,7
<i>Var. % 12/2012</i>	-14,8	71,3	-18,0	-13,5	7,3	-70,0	-17,84	-11,9

Nota: Cifras provisorias a Junio de 2013

Montos promedios diarios en acciones e Indice Merval



www.bolsar.com



## ➔ Indicadores económicos

Actividad (1)	Período	Variación		Acumulado en el año
		Período / anterior	Interanual	
PBI (a precios de 1993)	I Trim-13	1,54%	3,05%	3,05%
EMAE	abr-13	0,5%	7,0%	4,1%
Estimador mensual industrial	may-13	0,7%	5,0%	1,1%
Actividad de la construcción	may-13	2,3%	7,7%	2,9%
Ventas en supermercados	may-13	2,6%	19,0%	23,8%
Ventas en centros de compras	may-13	9,5%	27,0%	24,0%

Intercambio comercial en millones de u\$s	Período	Valor	Var. Interanual (mes en curso)	Var. Interanual del período
Exportaciones	Ene - May	33.370	14,0%	4,0%
Importaciones	Ene - May	29.571	17,0%	13,0%
Saldo	Ene - May	3.799	-2,83%	-33,8%

Precios	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Precios al consumidor (IPC)	may-13	156,14	0,7%	10,3%
Precios mayoristas (IPIM)	may-13	602,43	1,2%	13,1%
Costo de las construcciones (ICC)	may-13	687,50	0,7%	18,9%

Mercado laboral	Período	Valor	Var. interanual	Valor período anterior
Tasa de actividad	I Trim-13	45,8%	N.D.	46,3%
Tasa de empleo	I Trim-13	42,2%	N.D.	43,1%
Tasa de desempleo	I Trim-13	7,9%	N.D.	6,9%
Índice de salarios	abr-13	123,67	23,67%	121,07

\* 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>abr-13</i>	70.578	5,5%	33,5%
<i>Gasto primario</i>	<i>abr-13</i>	69.133	4,1%	33,4%
<i>Gasto total</i>	<i>abr-13</i>	73.644	4,5%	34,5%
<i>Resultado primario</i>	<i>abr-13</i>	1.446	229,8%	36,2%
<i>Resultado financiero</i>	<i>abr-13</i>	-3.066	14,3%	-64,5%

Tasas de interés de referencia	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
<i>Badlar</i>	<i>jun-13</i>	15,74%	5,37%	18,60%
<i>Call 7 días (promedio ponderado por montos)</i>	<i>jun-13</i>	12,25%	16,00%	N/D
<i>Prestamos entre entidades financieras en \$</i>	<i>jun-13</i>	12,28%	7,53%	22,68%

Recaudación impositiva - en M\$	Período	Valor	Var. interanual	Var. interanual
<i>Total</i>	<i>may-13</i>	77.755	15,0%	27,4%
<i>Ganancias</i>	<i>may-13</i>	21.102	91,0%	41,8%
<i>IVA</i>	<i>may-13</i>	20.323	9,8%	28,6%
<i>Derechos de exportación</i>	<i>may-13</i>	5.400	-38,7%	-6,4%
<i>Créditos y débitos en Cta. Cte.</i>	<i>may-13</i>	4.803	19,2%	31,0%

Monetario y de intercambio	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
<i>Reservas del BCRA en mill. u\$s</i>	<i>28-jun-13</i>	37.157	-3,62%	-19,8%
<i>Tipo de cambio real multilateral</i>	<i>may-13</i>	306,50	0,8%	6,9%

Indicadores privados	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
<i>Riesgo País</i>	<i>jun-13</i>	1.186	3,76%	9,00%
<i>Encuesta de expectativas de inflación (Di Tella) (1)</i>	<i>jun-13</i>	30,0%	N.D.	N.D.
<i>Índice de Confianza del consumidor (Di Tella)</i>	<i>jun-13</i>	44,49	6,8%	0,2%

\* series desestacionalizadas

Acumulado del año (Variación acumulada del año respecto al acumulado del mismo período del año anterior)

(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



Julio 2013

## Calendario del próximo mes

Datos provisorios al 28/06/2013. Corrobore los datos en [www.bolsar.com](http://www.bolsar.com). \*No se informan los pagos de Dividendos.

1

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

Pago de renta - OCAR3

2

Pago de renta - N02O3

3

Pago de amortización - PR12; PROR1

4

Asamblea de Endesa Costanera S.A.

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

Pago de renta - OTC62; PR14; PREO

5

Asamblea de Asociados Don Mario S.A.

Pago de renta y amortización - MCH1; PSE2; CO17

Pago de renta - OBST3; OYP14; BAS13

8

9

Feriado bursátil - Día de la Independencia

10

Vencimiento de presentación de Estados Contables

Pago de renta y amortización - PBA4

Pago de renta - OGR12; OYP16

11

Pago de renta y amortización - BTPL3; OCGA2; OCGA4; OCGB2; OCGB4

Pago de renta - OHPXO

12

Pago de renta y amortización - CO13; OCGM1

15

Pago de renta y amortización - LTPL3; OBF15; ODNM1; PB14; PRE9;

Pago de renta - OBF16; OF6C1; OMRP4; OMRP5; OMRP6

16

Pago de renta y amortización - OBF3; OCGB3

Pago de renta - OF6C2; OFVA9; OHSB5; BBO13; OFVAO

17

18

Asamblea de Pertrak S.A.

Pago de amortización - BB2L3; LBL13; NRH1; OITB2

Pago de renta - OITB3; OYP12

19

Asamblea de Bodegas Esmeralda S.A.

Pago de renta y amortización - BU2L3; BUL13

Pago de renta - OAPA3; OITB7; OITB8; OYPFO; OYPF9

22

Pago de renta y amortización - OAEA1; OAE1; BBL13; OCNE1

Pago de renta - OIRX7; GL30; LTPO3; OFV91; OGTB1

Vencimiento de presentación de Estados Contables

Pago de amortización - CLL13

23

Pago de renta - OBCM5; OFV92; OGTB3

24

Pago de renta y amortización - N24L3; OTC72

Pago de renta - OSUP9; OTJ10

25

Pago de renta y amortización - BE2L3; BEL13; OJDE1; OSAE2

Pago de renta - BEO13; OBH18; OBH19; OJDE2

26

Vencimiento de Opciones sobre Títulos Públicos

Pago de renta y amortización - NRH2; OMR11; OTJ13

Pago de renta - ONXC1; BP21

29

Pago de renta y amortización - OTSH6

Pago de renta - N23A4; OGEX3; ONX13

Pago de amortización - LRL13

30

Vencimiento de presentación de Estados Contables

Pago de renta - AE14; GE17; OMR14; OMR15; OTJ14; OTSH7; OTSH8; OYP17; OYP18; OYP19

31

Vencimiento de presentación de Estados Contables

Pago de renta y amortización - OPSA5

Pago de renta - GE31; OTC82

## 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*