



➔ **Resumen ejecutivo**

Indices bursátiles	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	194.992,06	12.233,60	3.357,86	2.385,07
Var. % mensual	11,38	13,30	12,82	12,92

Volatilidad anualizada	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
Nivel en %	21,50	25,92	25,65	11,69

Capitalización bursátil de empresas locales en \$	
Valor al 31/07/2013	204.144.886.907

Montos negociados en millones de \$	Acciones	Valores Públicos	Otros	Monto Total
Promedio diario	47,7	883,1	358,6	1289,4
Var. % mensual	17,23	11,84	10,11	11,54

Durante el séptimo mes del año el índice Merval registró una suba del 12,82%, ubicándose en los 3.357,86 puntos. Si se lo mide en dólares, el indicador registró una suba mensual del 10,34%, dado que el peso argentino se depreció un 2,25% respecto a la moneda de Estados Unidos, para cerrar el mes con una paridad de \$5,507 por dólar.

En el plano internacional, las bolsas de la región tuvieron comportamientos mixtos durante julio. El índice Bovespa, de la bolsa de Brasil, mostró un crecimiento del 1,64% en moneda local y una caída del 0,37% si se los mide en dólares. El Mexbol de la Bolsa de México registró una suba del 0,53% en moneda local y del 2,18% si se lo considera en dólares. El índice IGBVL, de la Bolsa de Lima, mostró una caída mensual del 2,77% en moneda local, y del 3,28% en dólares.

Por su parte, el índice Dow Jones, de la bolsa de Nueva York, marcó en julio una suba del 3,96% y cerró el mes en 15.499,54 puntos.

El monto total operado durante julio en la BCBA totalizó \$28.367 millones, con un promedio diario de \$1.289 millones; un 11,54% por encima del monto promedio registrado en junio.

La negociación en acciones totalizó en el séptimo mes del año \$1.049,3 millones, con un promedio diario de \$47,69 millones, un 17,23% por encima de los valores registrados en el mes precedente.

Las acciones tuvieron resultados positivos, con 54 papeles en alza, 19 en baja y 3 sin cambio a lo largo de las 22 ruedas de julio. En cuanto al panel líder, las 13 especies que lo componen tuvieron resultados positivos en el mes.

Por su parte, la negociación de títulos públicos ascendió en el mes a \$19.428 millones, que significaron \$883 millones de promedio diario, un 11,84% por encima de lo registrado el mes anterior. El bono más operado fue el RO15, con un monto promedio diario de \$437,59 millones.



→ **Executive Summary**

Stock Market Indexes	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Value	194,992.06	12,233.60	3,357.86	2,385.07
Monthly % chg	11.38	13.30	12.82	12.92

Annualized Volatility	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
% Level	21.50	25.92	25.65	11.69

Local Corporations Market Cap in AR\$	
Value as to 07/31/2013	204,144,886,907

Turnover in AR\$ million	Stocks	Gvmt Bonds	Other	Total Amount
Daily Avge	47.7	883.1	358.6	1289.4
Monthly % chg	17.23	11.84	10.11	11.54

Throughout the seventh month of the year, the Merval Index grew by 12.82%, up to 3,357.86 points. If gauged in US Dollars, the Merval Index had a monthly increase of 10.34%, as the Argentine Peso depreciated by 2.25% vis-à-vis the US currency, to close the month at AR \$5.507 per US Dollar.

In the international scenario, the stock exchanges of the region played unevenly throughout July. The Brazilian Bovespa index grew by 1.64% in local currency terms; though gauged in US dollars, it fell by 0.37%. The Mexican Mexbol grew by 0.53% in local currency terms and by 2.18% if gauged in US Dollars. The IGBVL Index, of Lima Stock Exchange, had a monthly decrease of 2.77% in local currency, and 3.28% if measured in US Dollars.

The Dow Jones, of the New York Stock Exchange, grew throughout July by 3.96% and closed the month at 15,499.54 points.

Total trading value for July in the BCBA was AR \$28.36 billion, accounting for a daily average value of AR \$1.289 billion —11.54% above the daily average trading value for June.

Total equity trading amounted in the seventh month of the year to AR \$1.049 billion, accounting for a daily average value of AR \$47.69 million; 17.23% above the figures for the preceding month.

Stocks showed positive performance throughout the 22 trading sessions of July, with 54 stocks up, 19 down, and 3 unchanged. As for blue chips, all 13 corporations showed positive performance rates.

As for Government bonds, throughout the month trading amounted to AR \$19.42 billion, accounting for an AR \$883 million daily average value —11.84% above the preceding month's level; the most liquid bond being RO15, with a daily average trading value of AR \$437.59 million.



→ Indices bursátiles

31 de julio de 2013	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	194.992,06	12.233,60	3.357,86	2.385,07
Var. % mensual	11,38	13,30	12,82	12,92
Var. % desde 31.12.12	18,88	25,12	17,64	19,29
Var. % Interanual	29,90	38,31	39,89	45,39
Máximo desde 31.12.12	237.190,8	15.025,5	4.066,5	2.823,3
Var. % respecto al máximo	-17,79	-18,58	-17,43	-15,52
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	15,26	20,80	14,17	14,85
Fecha del mínimo	02-ene	02-ene	27-jun	02-ene

Indices internacionales

31 de julio de 2013	Bovespa	Chile	Merval	México	Perú	Dow	Nasdaq	S&P 500	Ibex35
Valor	48.234,49	3.732,54	3.357,86	40.837,88	15.118,46	15.499,54	3.626,37	1.685,73	8.433,40
Valor en dólares	21.188,93	7,27	609,80	3.208,63	5.411,05	15.499,54	3.626,37	1.685,73	11.216,42
Var.% mensual en moneda de origen	1,64	-7,37	12,82	0,53	-2,77	3,96	6,56	4,95	8,64
Var.% mensual en U\$S	-0,37	-8,49	10,34	2,18	-3,28	3,96	6,56	4,95	11,08
Var. % desde 31.12.12	-20,86	-13,22	17,64	-6,56	-26,71	18,28	20,10	18,36	3,26
Var. % desde 31.12.12 en U\$S	-28,82	-19,18	5,05	-5,56	-33,11	18,28	20,10	18,36	4,09

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



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	2,78	3,73%	14,88%	7,96%	36,47%	1,03	3,22%	772.744,7
APBR	56,85	7,26%	-12,20%	-13,13%	52,07%	1,48	9,89%	4.434.066,4
BMA	12,50	13,64%	3,31%	53,56%	31,82%	0,86	4,48%	619.834,5
COME	0,50	2,04%	-9,42%	-20,63%	46,13%	0,70	3,57%	540.819,3
EDN	0,79	1,95%	20,03%	-4,27%	36,90%	0,70	2,64%	281.672,5
ERAR	2,23	16,15%	46,42%	50,17%	37,35%	1,07	8,00%	2.761.484,0
FRAN	10,90	12,95%	-5,22%	43,42%	31,56%	0,74	2,34%	671.350,1
GGAL	4,44	11,00%	-0,96%	44,25%	31,42%	0,85	13,96%	3.855.523,8
PAMP	1,08	8,54%	11,34%	-0,92%	42,35%	1,03	4,51%	509.460,6
PESA	3,48	21,68%	2,96%	25,09%	45,11%	1,24	4,75%	1.493.851,9
TECO2	26,85	14,74%	73,23%	66,77%	34,40%	0,99	11,00%	5.270.842,0
TS	183,40	15,35%	32,26%	45,15%	32,73%	0,53	14,05%	10.128.816,8
YPFD	135,00	17,90%	36,36%	76,08%	39,72%	1,17	17,61%	9.757.697,0

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



Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters

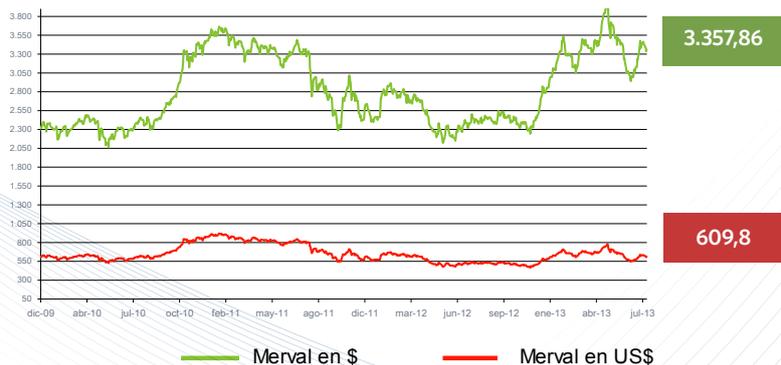


Índice Merval Año 2013



- 25 ENE** El índice S&P 500, cierra por encima de los 1.500 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 superará 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.
- 01 JUL** Inició el plan de exteriorización de capitales establecido en la Ley 26.860. El mismo permanecerá vigente por el lapso de noventa días.
- 15 JUL** Se inicia un nuevo período de suscripción para el Bono Argentino de Ahorro para el Desarrollo Económico (BAADE). La recepción de solicitudes de suscripción se prolonga hasta el 31 de julio.
- 17 JUL** Se cumple la fecha de liquidación para el primer período suscripción del BAADE, iniciado el 1 de julio.

Evolución del Merval del Merval en pesos y en dólares

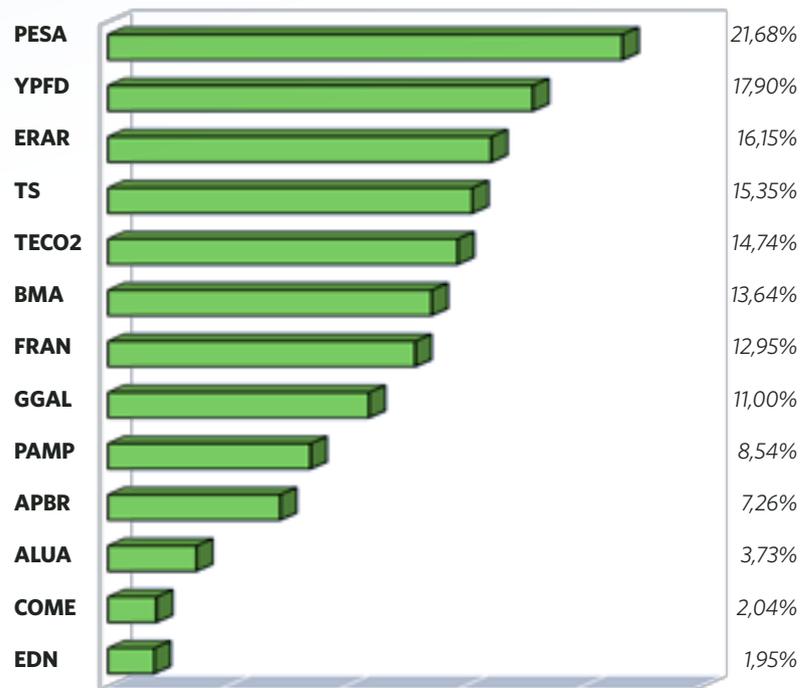




➔ Dividendos pagados

En efectivo	Fecha de pago	Monto total en \$	\$ por acción
Nuevo Continente S.A.	03-jul-13	1.102.500	0,3500
Caputo S.A.	03-jul-13	15.000.000	0,2679
Ledesma S.A.	18-jul-13	23.000.000	0,0523
Rigolleau S.A.	23-jul-13	4.533.260	0,0625

Rendimiento de acciones del Merval - Julio 2013



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	773,40	102,39	137,08%	-8,42%	100%	6.563.777.666	345.461.982
AA17	700,00	102,12	124,41%	0,23%	100%	2.499.628.709	131.559.406
AS13	850,00	102,80	150,06%	-	100%	2.166.860.030	114.045.265
TVPP	9,35	ND	ND	ND	ND	485.190.009	25.536.316
TVPY	64,90	ND	ND	ND	ND	356.993.180	18.789.115

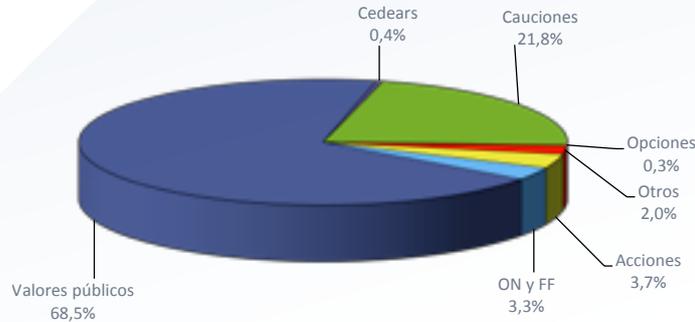
Datos al cierre 31/07/2013

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 07/13

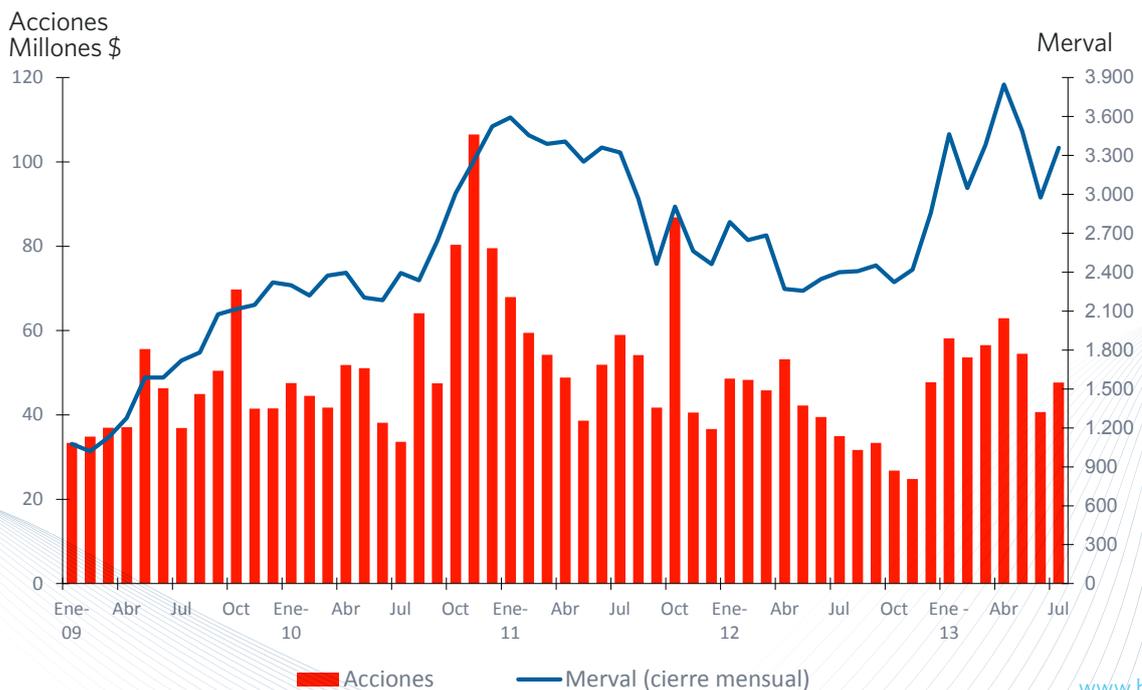


Total de montos negociados en millones de pesos

Julio 2013	Acciones	ON y FF	Valores Públicos	Cedears	Cauciones	Opciones	Otros	Total
<i>Monto negociado</i>	47,70	42,07	883,10	5,62	280,99	4,05	25,89	1.289,42
<i>Promedio diario</i>	2,17	1,91	40,14	0,26	12,77	0,18	1,18	58,61
<i>Var. % mensual</i>	17,2	-5,7	11,8	21,7	12,3	83,3	71,4	11,5
<i>Var. % 12/2012</i>	-94,5	-90,6	-94,8	-94,7	-93,3	-96,9	-95,11	-94,5

Nota: Cifras provisionarias a Julio de 2013

Montos promedios diarios en acciones e Indice Merval



www.bolsar.com



➔ Indicadores económicos

Actividad (*)	Período	Variación		Acumulado en el año
		Período / anterior	Interanual	
PBI (a precios de 1993)	I Trim-13	1,54%	3,05%	3,05%
EMAE	may-13	0,6%	7,8%	4,9%
Estimador mensual industrial	jun-13	-0,1%	3,8%	1,5%
Actividad de la construcción	jun-13	0,5%	6,6%	2,8%
Ventas en supermercados	jun-13	1,2%	17,9%	23,7%
Ventas en centros de compras	jun-13	-0,4%	11,7%	24,0%

Intercambio comercial en millones de u\$s	Período	Valor	Var. Interanual (mes en curso)	Var. Interanual del período
Exportaciones	Ene - Jun	40.921	7,7%	5,0%
Importaciones	Ene - Jun	35.967	4,9%	11,3%
Saldo	Ene - Jun	4.954	26,92%	-25,5%

Precios	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Precios al consumidor (IPC)	jun-13	157,44	0,8%	10,5%
Precios mayoristas (IPIM)	jun-13	610,21	1,2%	13,4%
Costo de las construcciones (ICC)	jun-13	737,40	7,3%	18,8%

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	may-13	128,24	25,30%	123,67



➔ Indicadores económicos

Finanzas públicas en millones de pesos	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
<i>Ingreso</i>	<i>may-13</i>	77.022	9,1%	33,3%
<i>Gasto primario</i>	<i>may-13</i>	75.355	9,0%	36,1%
<i>Gasto total</i>	<i>may-13</i>	77.682	5,5%	34,7%
<i>Resultado primario</i>	<i>may-13</i>	1.667	15,3%	-30,2%
<i>Resultado financiero</i>	<i>may-13</i>	-660	78,5%	-710,2%

Tasas de interés de referencia	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
<i>Badlar</i>	<i>jul-13</i>	17,06%	13,28%	42,19%
<i>Call 7 días (promedio ponderado por montos)</i>	<i>jul-13</i>	10,50%	-14,29%	6,06%
<i>Prestamos entre entidades financieras en \$</i>	<i>jul-13</i>	14,28%	6,41%	41,39%

Recaudación impositiva - en M\$	Período	Valor	Var. interanual	Var. interanual
<i>Total</i>	<i>jun-13</i>	74.696	-3,9%	27,3%
<i>Ganancias</i>	<i>jun-13</i>	21.914	3,9%	36,7%
<i>IVA</i>	<i>jun-13</i>	19.730	-2,9%	28,2%
<i>Derechos de exportación</i>	<i>jun-13</i>	4.123	-23,6%	-0,9%
<i>Créditos y débitos en Cta. Cte.</i>	<i>jun-13</i>	4.492	-6,5%	19,7%

Monetario y de intercambio	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
<i>Reservas del BCRA en mill. u\$s</i>	<i>30-jul-13</i>	37.291	0,77%	-20,4%
<i>Tipo de cambio real multilateral</i>	<i>jun-13</i>	303,90	-1,2%	10,8%

Indicadores privados	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
<i>Riesgo País</i>	<i>jul-13</i>	1.139	-5,00%	4,78%
<i>Encuesta de expectativas de inflación (Di Tella) (1)</i>	<i>jul-13</i>	30,0%	N.D.	N.D.
<i>Índice de Confianza del consumidor (Di Tella)</i>	<i>jul-13</i>	47,48	6,7%	8,9%

* 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



Agosto 2013

➔ **Calendario del próximo mes**

Datos provisorios al 31/07/2013. Corrobore los datos en www.bolsar.com. *No se informan los pagos de Dividendos.

			<p>1</p> <p>Pago de renta y amortización - BCFD2, BCOR3, BPJM2, CCH1, ORO17, PRO7, PRO8, PROR2, PROR3, RN32, SALT2</p> <p>Pago de renta - GF20, OODS5, OODS6, ORO18, OROX2</p>	<p>2</p> <p>Pago de renta - OCMF1, OIRX6, OITB4, OITB5, ONXB1</p>
<p>5</p> <p>Pago de amortización - PR12, PROR1, CHSG1, CHSG2, NF18, NO20, OGTA0, OMOR1, RNG12, RNG21, RNG22, TUCS1, MCH1,</p> <p>OMRP3, PSE2</p> <p>Pago de renta - OBCM4, OYP14</p>	<p>6</p> <p>Pago de renta - OTJ15</p>	<p>7</p> <p>Pago de renta y amortización - CO17</p> <p>Pago de renta - OCMF2, OGTB0, OPS11, OPS12, OSUPO, OTJ12, OTJ16</p>	<p>8</p> <p>Pago de amortización - BB3G3, BBG13, OBH16, PBG13</p> <p>Pago de renta - OBH17, OITB6, OMRP1, OMRP2, ORO19, ORO20</p>	<p>9</p> <p>Vencimiento de presentación de Estados Contables</p>
<p>12</p> <p>Vencimiento de presentación de Estados Contables</p> <p>Pago de renta y amortización - PBA4, OCGA2, OCGA4, OCGB2, OCGB4, OCGM1, OPSA3, OTCF7</p> <p>Pago de renta - OGRI2, OYP16, OBH12, OBH13, BB2D3, OTCF8</p>	<p>13</p> <p>Pago de renta - ORO16, OYP11</p>	<p>14</p> <p>Pago de renta y amortización - OIRS8, OIRS9</p> <p>Pago de renta - OF5C2</p>	<p>15</p> <p>Pago de renta y amortización - PB14, PRE9</p> <p>Pago de renta - OBI28, OTRX9</p>	<p>16</p> <p>Vencimiento de Opciones sobre Acciones</p> <p>Pago de renta y amortización - OPSA0</p> <p>Pago de renta - OCET3, OPSA9, ORAX3</p>
<p>19</p> <p>Feriado bursátil - Paso a la Inmortalidad del Gral. José de San Martín</p> <p>Pago de renta y amortización - OFVA6, OTC91, OCGB3</p> <p>Pago de renta - AG18, OYP12, OBH15, OEMG6</p>	<p>20</p> <p>Vencimiento de presentación de Estados Contables</p> <p>Pago de amortización - BLG13, N20G4, OTC01, OTC92</p>	<p>21</p> <p>Pago de renta - BBN13, OITB1, OTC02, OTGL1, OTGL2</p>	<p>22</p> <p>Pago de renta y amortización - OBF14</p> <p>Pago de renta - OCR12, OCR13, ORO14, OSUP5</p>	<p>23</p> <p>Pago de renta y amortización - OCAT4, OHSB4</p> <p>Pago de renta - BNY14, OMR12, OMR13</p>
<p>26</p> <p>Pago de renta - GF19, OGTB9</p>	<p>27</p> <p>Vencimiento de Opciones sobre Títulos Públicos</p> <p>Pago de renta y amortización - FORM3</p>	<p>28</p> <p>Pago de renta y amortización - N28G3, ONEW2, ONEW3</p> <p>Pago de renta - LTPN3, OBST4, OJFG3</p> <p>Pago de amortización - LRG13</p>	<p>29</p> <p>Vencimiento de presentación de Estados Contables</p> <p>Pago de renta y amortización - BB2G3, BB4G3, BEG13, TDEC</p> <p>Pago de renta - ER2N3, ER3N3, ER4N3, ERN13</p>	<p>30</p> <p>Pago de renta y amortización - OE1U1, OE3U1, PB17</p>

➔ **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