



➔ **Resumen ejecutivo**

Indices bursátiles	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	226.987,15	14.503,68	3.935,89	2.867,30
Var. % mensual	16,41	18,56	17,21	20,22

Volatilidad anualizada	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
Nivel en %	19,30	24,55	23,05	7,69

Capitalización bursátil de empresas locales en \$	
Valor al 31/08/2013	240.787.450.569

Montos negociados en millones de \$	Acciones	Valores Públicos	Otros	Monto Total
Promedio diario	76,0	1081,2	369,4	1526,7
Var. % mensual	59,32	22,44	3,02	18,40

Durante el octavo mes del año el índice Merval registró una suba del 17,21%, ubicándose en los 3.935,89 puntos. Si se lo mide en dólares, el indicador registró una suba mensual del 13,81%, dado que el peso argentino se depreció un 2,99% respecto a la moneda de Estados Unidos, para cerrar el mes con una paridad de \$5,671 por dólar.

En el plano internacional, las bolsas de la región tuvieron comportamientos mixtos durante agosto. El índice Bovespa, de la bolsa de Brasil, mostró un crecimiento del 3,68% en moneda local y una caída del 1,08% si se los mide en dólares. El Mexbol de la Bolsa de México registró una baja del 3,29% en moneda local y del 7,95% si se lo considera en dólares. El índice IGBVL, de la Bolsa de Lima, mostró una fuerte suba mensual del 10,14% en moneda local, y del 9,65% en dólares.

Por su parte, el índice Dow Jones, de la bolsa de Nueva York, marcó en agosto una caída del 4,45% y cerró el mes en 14.810,31 puntos.

El monto total operado durante agosto en la BCBA totalizó \$32.060 millones, con un promedio diario de \$1.526 millones; un 18,4% por encima del monto promedio registrado en julio.

La negociación en acciones totalizó en el octavo mes del año \$1.595,8 millones, con un promedio diario de \$75,99 millones, un 59,32% por encima de los valores registrados en el mes precedente.

Las acciones tuvieron resultados positivos, con 61 papeles en alza, 13 en baja y 3 sin cambio a lo largo de las 21 ruedas de agosto. 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 \$22.706 millones, que significaron \$1.081 millones de promedio diario, un 22,44% por encima de lo registrado el mes anterior. El bono más operado fue el RO15, con un monto promedio diario de \$381,4 millones.



→ **Executive Summary**

Stock Market Indexes	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Value	226,987.15	14,503.68	3,935.89	2,867.30
Monthly % chg	16.41	18.56	17.21	20.22

Annualized Volatility	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
% Level	19.30	24.55	23.05	7.69

Local Corporations Market Cap in AR\$	
Value as to 08/31/2013	240,787,450,569

Turnover in AR\$ million	Stocks	Gvmt Bonds	Other	Total Amount
Daily Avge	76.0	1081.2	369.4	1526.7
Monthly % chg	59.32	22.44	3.02	18.40

Throughout the eighth month of the year, the Merval Index grew by 17.21%, up to 3,935.89 points. If gauged in US Dollars, the Merval Index had a monthly increase of 13.81%, as the Argentine Peso depreciated by 2.99% vis-à-vis the US currency, to close the month at AR \$5.671 per US Dollar.

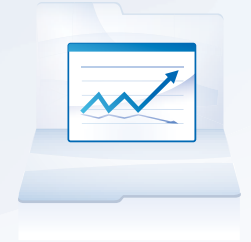
In the international scenario, the stock exchanges of the region played unevenly throughout August. The Brazilian Bovespa index grew by 3.68%; gauged in US dollars, it fell by 1.08%. The Mexican Mexbol showed a negative change by 3.29% and 7.95% if gauged in US Dollars. The IGBVL Index, of Lima Stock Exchange, had a significant monthly increase of 10.14% in local currency terms, and of 9.65% if measured in US Dollars.

The Dow Jones, of the New York Stock Exchange, fell throughout August by 4.45% and closed the month at 14,810.31 points. Total trading value for August in the BCBA was AR \$32.06 billion, with a daily average value of AR \$1.52 billion —18.4% above the daily average trading value for July.

Total equity trading amounted in the eighth month of the year to AR \$1.59 billion, with a daily average of AR \$75.99 million; 59.32% above the figures for the preceding month.

Stocks showed positive performance, with 61 stocks up, 13 down, and 3 unchanged throughout the 21 trading sessions of August. As for blue chips, all 13 corporations had positive performance rates throughout the month.

As for Government bonds, in August trading amounted to AR \$22.7 billion, accounting for an AR \$1.08 billion daily average —22.44% above the preceding month's level. The most liquid bond was RO15 with a daily average trading value of AR \$381.4 million.



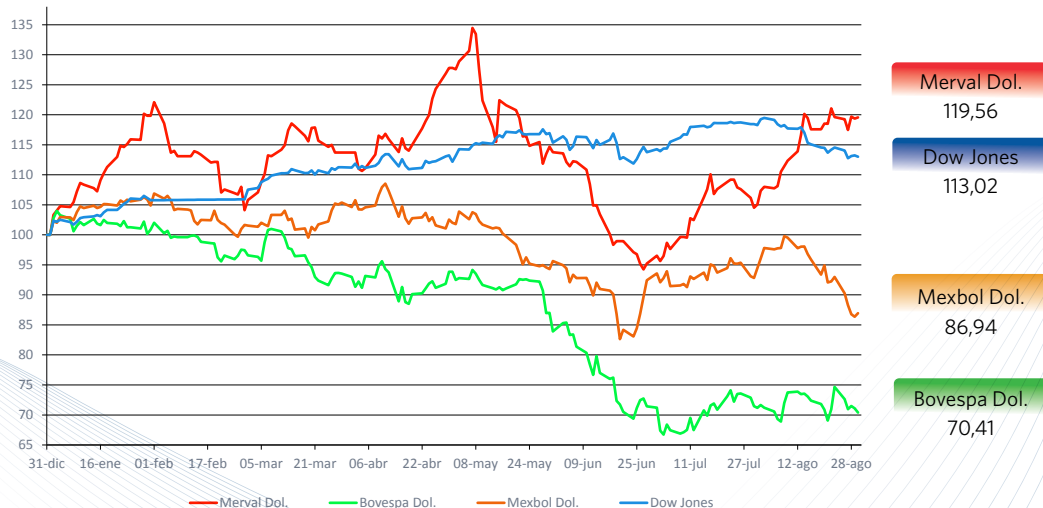
→ Indices bursátiles

31 de agosto de 2013	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	226.987,15	14.503,68	3.935,89	2.867,30
Var. % mensual	16,41	18,56	17,21	20,22
Var. % desde 31.12.12	38,39	48,34	37,89	43,41
Var. % Interanual	53,65	68,89	63,42	77,46
Máximo desde 31.12.12	237.190,8	15.025,5	4.066,5	2.867,3
Var. % respecto al máximo	-4,30	-3,47	-3,21	0,00
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	34,17	43,22	33,82	38,07
Fecha del mínimo	02-ene	02-ene	27-jun	02-ene

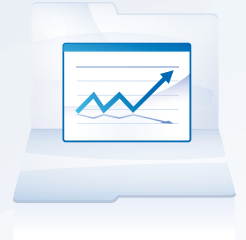
Indices internacionales

30 de agosto de 2013	Bovespa	Chile	Merval	México	Perú	Dow	Nasdaq	S&P 500	Ibex35
Valor	50.008,38	3.628,73	3.935,89	39.492,37	16.652,22	14.810,31	3.589,87	1.632,97	8.290,50
Valor en dólares	20.959,96	7,11	694,00	2.953,69	5.933,45	14.810,31	3.589,87	1.632,97	10.960,04
Var.% mensual en moneda de origen	3,68	-2,78	17,21	-3,29	10,14	-4,45	-1,01	-3,13	-1,69
Var.% mensual en U\$S	-1,08	-2,13	13,81	-7,95	9,65	-4,45	-1,01	-3,13	-2,29
Var. % desde 31.12.12	-17,95	-15,64	37,89	-9,64	-19,28	13,02	18,89	14,66	1,51
Var. % desde 31.12.12 en U\$S	-29,59	-20,90	19,56	-13,06	-26,66	13,02	18,89	14,66	1,71

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



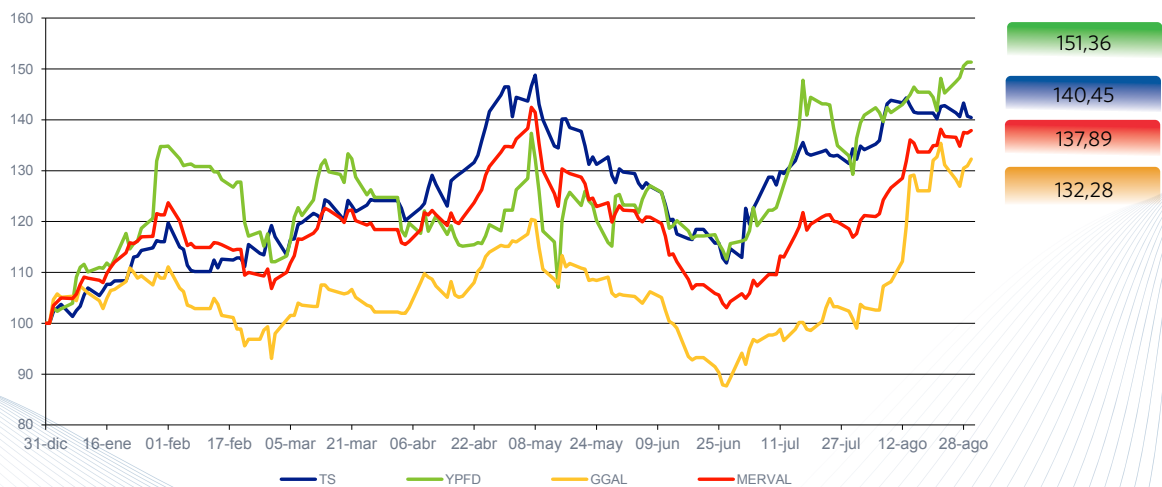
Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters



→ **Acciones**

Especie	Última cotización	Variación			Volatilidad	Beta	Participación en el Merval	Promedio diario de negociación en el mes
		mes	año	interanual				
ALUA	3,19	14,75%	31,82%	30,84%	35,58%	1,09	3,15%	1.798.203,8
APBR	60,60	6,60%	-6,41%	-9,86%	47,49%	1,25	8,99%	3.922.942,8
BMA	16,35	30,80%	35,12%	99,39%	38,89%	1,16	4,99%	4.247.625,4
COME	0,51	1,00%	-8,51%	-16,94%	33,21%	0,30	3,08%	1.021.621,2
EDN	0,94	19,75%	43,73%	31,47%	39,26%	0,67	2,70%	543.231,4
ERAR	2,68	20,18%	75,97%	95,76%	40,94%	1,07	8,20%	4.795.080,2
FRAN	14,20	30,28%	23,48%	88,08%	42,16%	1,19	2,60%	2.995.598,5
GGAL	5,93	33,56%	32,28%	84,28%	39,71%	1,16	15,90%	14.589.783,4
PAMP	1,32	22,22%	36,08%	29,41%	45,55%	1,13	4,70%	1.635.193,4
PESA	4,02	15,52%	18,93%	54,20%	42,82%	1,13	4,68%	1.735.407,9
TECO2	33,20	23,65%	114,19%	126,62%	35,45%	1,05	11,60%	6.600.295,8
TS	194,75	6,19%	40,45%	45,76%	29,67%	0,31	12,72%	14.944.623,8
YPFD	149,00	11,00%	51,36%	87,69%	37,46%	1,05	16,67%	6.719.834,0

Evolución de índices y precios - Agosto 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 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.
- 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.
- 12 AGO** Se conoce el resultado de las PASO para elecciones legislativas. El partido del oficialismo nacional pierde en 13 provincias y en la CABA. Entre estos distritos se incluyen los 5 con más electores del país.
- 23 AGO** La Cámara de apelaciones de Nueva York confirmó el fallo emitido por el magistrado Thomas Griesa, con fecha 21 de noviembre de 2012, a favor de los fondos NML, Aurelius y otros tenedores de bonos en default. Sin embargo, se incorpora una cláusula de Stay que deja en suspenso su ejecución hasta que se expida la Corte Suprema.
- 26 AGO** El Poder Ejecutivo comunicó el envío de un proyecto de Ley al Congreso para reabrir por tercera vez el canje de deuda. Esta vez no habría fecha de finalización determinada para presentarse al mismo.

Evolución del Merval del Merval en pesos y en dólares



Merval en \$

3.953,89

Merval en U\$S

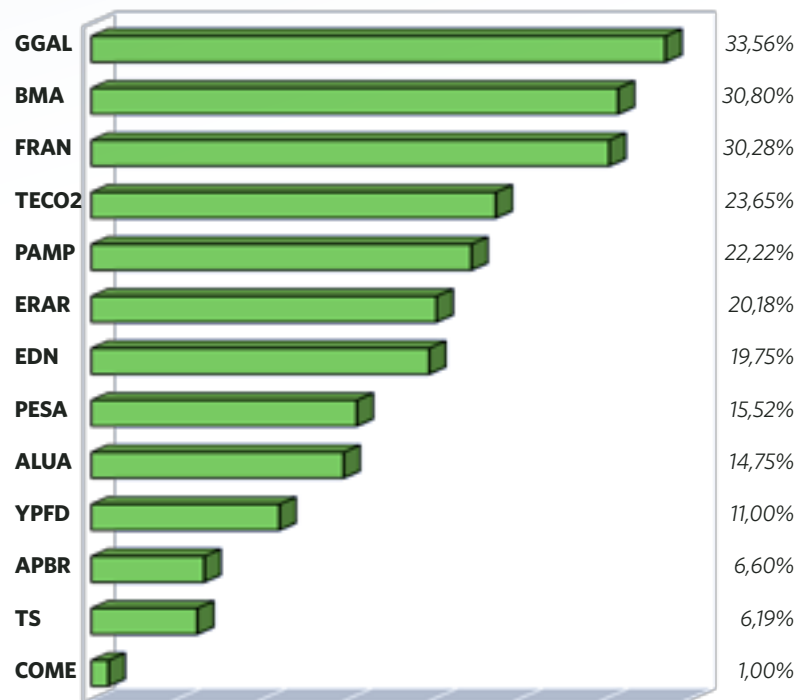
694,0



➔ Dividendos pagados

En efectivo	Fecha de pago	Monto total en \$	\$ por acción
Bodegas Esmeralda S.A.	15-ago-13	2.946.845	0,0005
Grimoldi S.A.	21-ago-13	471.995	0,0107
Rigolleau S.A.	22-ago-13	4.533.260	0,0625
YPF S.A.	28-ago-13	326.439.000	0,8300

Rendimiento de acciones del Merval - Julio 2013



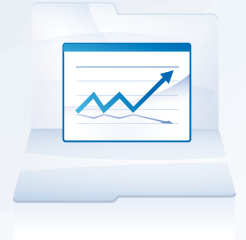
www.bolsar.com

➔ 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	817,00	102,96	139,71%	-9,91%	100%	6.865.938.709	381.441.039
AS13	934,00	103,36	160,50%	-	100%	3.188.707.178	177.150.399
AA17	730,00	102,68	125,16%	-0,13%	100%	1.837.233.462	102.068.526
DICY	738,00	139,91	92,87%	9,42%		664.886.865	36.938.159
TVPP	9,33	ND	ND	ND	ND	564.215.138	31.345.285

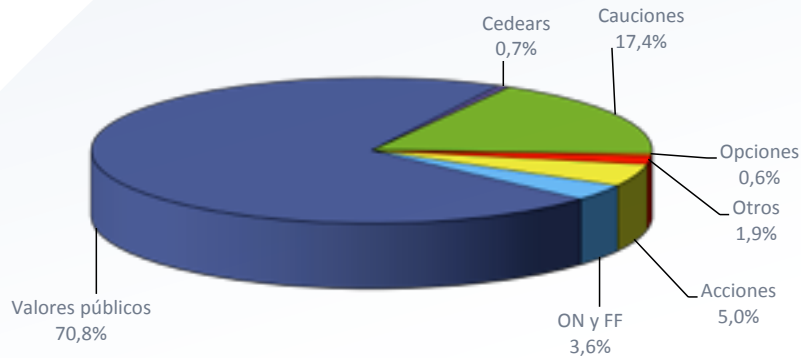
Datos al cierre 30/08/2013

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 del 01/08/2013 al 27/08/2013



➔ **Montos negociados**

Montos negociados - Datos al 08/13

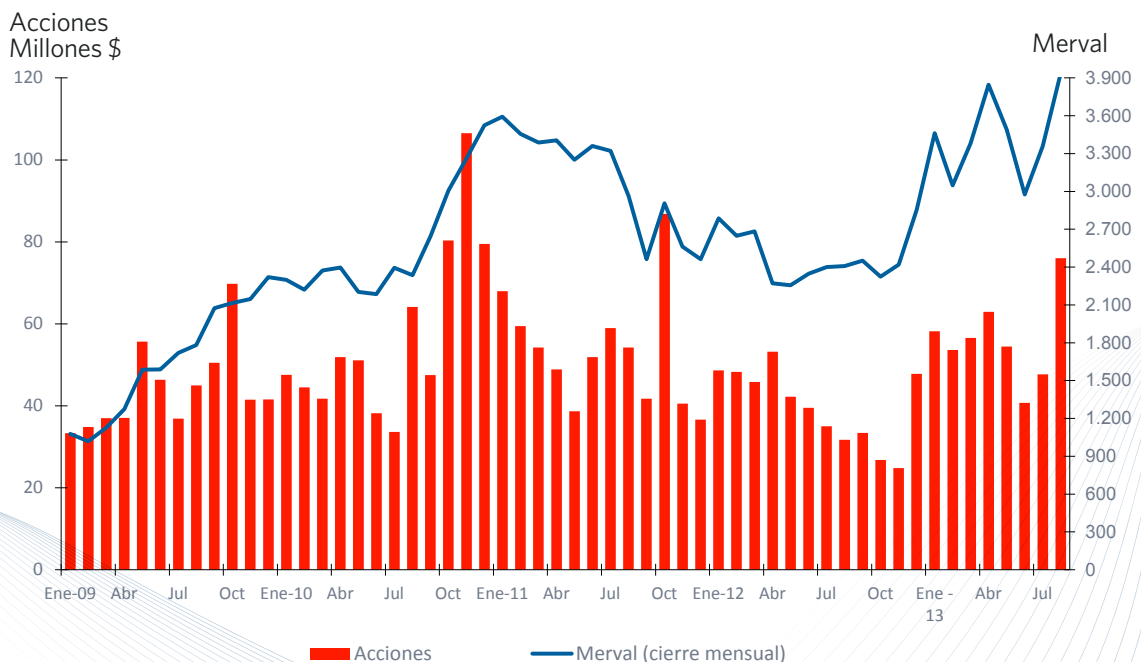


Total de montos negociados en millones de pesos

Agosto 2013	Acciones	ON y FF	Valores Públicos	Cedears	Cauciones	Opciones	Otros	Total
<i>Monto negociado</i>	1.595,83	1.162,25	22.706,15	219,77	5.588,37	191,56	596,12	32.060,06
<i>Promedio diario</i>	75,99	55,35	1.081,25	10,47	266,11	9,12	28,39	1.526,67
<i>Var. % mensual</i>	52,1	25,6	16,9	77,9	-9,6	114,9	4,65	13,0
<i>Var. % 12/2012</i>	85,6	159,5	33,1	108,3	33,2	44,4	12,61	37,4

Nota: Cifras provisionarias a agosto de 2013

Montos promedios diarios en acciones e Índice Merval



www.bolsar.com



BCBA

Bolsa de Comercio de Buenos Aires

www.bcba.sba.com.ar



➔ 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	jun-13	0,4%	6,4%	5,1%
Estimador mensual industrial	jul-13	0,3%	2,6%	1,7%
Actividad de la construcción	jul-13	-1,2%	2,9%	3,3%
Ventas en supermercados	jul-13	0,9%	16,5%	24,5%
Ventas en centros de compras	jul-13	0,9%	19,7%	25,3%

Intercambio comercial en millones de u\$s	Período	Valor	Var. Interanual (mes en curso)	Var. Interanual del periodo
Exportaciones	Ene - Jul	48.749	2,4%	4,6%
Importaciones	Ene - Jul	43.025	10,9%	11,2%
Saldo	Ene - Jul	5.725	-39,70%	-27,8%

Precios	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Precios al consumidor (IPC)	jul-13	158,90	0,9%	10,6%
Precios mayoristas (IPIM)	jul-13	617,78	1,1%	13,7%
Costo de las construcciones (ICC)	jul-13	737,00	-0,1%	17,1%

Mercado laboral	Período	Valor	Var. interanual	Valor periodo anterior
Tasa de actividad	II Trim-13	46,4%	N.D.	45,8%
Tasa de empleo	II Trim-13	43,1%	N.D.	42,2%
Tasa de desempleo	II Trim-13	7,2%	N.D.	7,9%
Índice de salarios	jun-13	132,43	25,13%	128,98



➔ 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>ago-13</i>	17,88%	5,93%	113,43%
<i>Call 7 días (promedio ponderado por montos)</i>	<i>ago-13</i>	16,84%	0,42%	28,26%
<i>Prestamos entre entidades financieras en \$</i>	<i>ago-13</i>	10,68%	2,01%	-0,19%

Recaudación impositiva - en M\$	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
<i>Total</i>	<i>jul-13</i>	80.298	7,5%	31,0%
<i>Ganancias</i>	<i>jul-13</i>	15.649	-28,6%	42,4%
<i>IVA</i>	<i>jul-13</i>	21.562	9,3%	38,8%
<i>Derechos de exportación</i>	<i>jul-13</i>	5.658	37,2%	-15,8%
<i>Créditos y débitos en Cta. Cte.</i>	<i>jul-13</i>	5.090	13,3%	41,8%

Monetario y de intercambio	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
<i>Reservas del BCRA en mill. u\$s</i>	<i>28-ago-13</i>	36.901	-0,40%	-18,3%
<i>Tipo de cambio real multilateral</i>	<i>jul-13</i>	303,30	-0,2%	9,6%

Indicadores privados	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
<i>Riesgo País</i>	<i>ago-13</i>	1.163	4,59%	10,66%
<i>Encuesta de expectativas de inflación (Di Tella) (1)</i>	<i>ago-13</i>	30,0%	N.D.	N.D.
<i>Índice de Confianza del consumidor (Di Tella)</i>	<i>ago-13</i>	50,03	5,4%	17,1%

* 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



Septiembre 2013

➔ **Calendario del próximo mes**

Datos provisorios al 31/08/2013. Corrobore los datos en www.bolsar.com. *No se informan los pagos de Dividendos.

2

Pago de renta y amortización - BCFD2; BCOR3; BPJM2; CCH1; OAEX1; PRO7; PRO8; PROR2; PROR3; SALT2; OTSH4; OTSH5

Vencimiento de Presentación de Estados Contables

Pago de renta - OCAR3

3

Pago de renta - OBPT1

Pago de renta y amortización - PR12; PROR1

4

Pago de renta y amortización - BARX1; CHAQ; CHSG1; CHSG2; NF18; NO20; OMPE6; OMPE7; RNG12; RNG21; RNG22; TUCS1; MCH1; OINV1; PSE2; TUCS2

Pago de renta - ONXA2; OTCF9; OYP14

5

6

Pago de renta y amortización - OCTG7

Pago de renta - OCTG8; OCTG9

9

Pago de renta y amortización - CO17; OCTL1; OMED2

Pago de renta - OCRX8; OLVN1; OYP15

Vencimiento de presentación de Estados Contables

10

Pago de renta y amortización - AS15; PBA4

Pago de renta - OCEX1; OGR12; OYP16

11

Vencimiento de presentación de Estados Contables

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

Pago de renta - OCTX5

12

Pago de renta y amortización - AS13; OPSA7

Pago de renta - BBD13

13

16

Pago de renta y amortización - PB14; PRE9

Pago de renta - BP18; AM19; BDC18; ODEX2; OGSX3

Pago de renta - ONEW4; ONEW5; OYPF7; OYPF8; SARH

17

Pago de renta y amortización - OCGB3

18

Pago de renta - AM16; N18J4; OYP12

19

Vencimiento de presentación de Estados Contables

Pago de amortización - BAS13; BB2S3; BBS13; OLIA1;

Pago de renta - OTND8; TS27; GS27

20

Pago de renta y amortización - OODS3

Pago de renta - LTPD3; OODS7; OYP13

23

Pago de renta y amortización - OCIR9

Pago de renta - OGTB2; OCR10; OCR11

24

25

Vencimiento de Opciones sobre Títulos Públicos

26

Pago de renta y amortización - BES13; LTPS3

Pago de renta - BE1M4; OFVA8; OGTB8; OINX3; OINX4; OLIA3; OMPE8; OMPE9

27

Pago de amortización - LRS13

30

Pago de renta y amortización - OF4C2; TDEC; RS14; OEMG3; OEMG4; OGCO1; ORO1

Vencimiento de presentación de Estados Contables

Pago de renta - OSUP7; OBST1; OCAR3; OTIX1; PAAO; PAEO; PAE5; PAPO; PARA; PARE; PARP; PARY; PAYO; PAYS

➔ **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