



➔ **Resumen ejecutivo**

Indices bursátiles	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	281.415,01	17.693,71	5.165,09	3.889,14
Var. % mensual	9,06	8,52	7,97	9,26

Volatilidad anualizada	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
Nivel en %	29,40	33,74	35,23	11,44

Capitalización bursátil de empresas locales en \$	
Valor al 31/10/2013	314.483.287.969

Montos negociados en millones de \$	Acciones	Valores Públicos	Otros	Monto Total
Promedio diario	126,5	1275,1	425,2	1826,9
Var. % mensual	15,18	-0,31	10,76	3,05

Durante el décimo mes del año el índice Merval registró una suba del 7,97%, ubicándose en los 5.165,09 puntos. Si se lo mide en dólares, el indicador registró una suba mensual del 5,79%, dado que el peso argentino se depreció un 2,06% respecto a la moneda de Estados Unidos, para cerrar el mes con una paridad de \$5,911 por dólar.

En el plano internacional, las bolsas de la región tuvieron comportamientos positivos durante octubre. El índice Bovespa, de la bolsa de Brasil, mostró un crecimiento del 3,66% en moneda local y del 2,58% si se lo mide en dólares. El Mexbol de la Bolsa de México registró una suba del 2,12% en moneda local y del 2,72% si se lo considera en dólares. El índice IGBVL, de la Bolsa de Lima, mostró una suba mensual del 2,53% en moneda local, y del 2,86% en dólares.

Por su parte, el índice Dow Jones, de la bolsa de Nueva York, marcó en octubre una suba del 2,75% y cerró el mes en 15.545,75 puntos.

El monto total operado durante octubre en la BCBA totalizó \$40.190 millones, con un promedio diario de \$1.826 millones; un 3,05% por encima del monto promedio registrado en septiembre.

La negociación en acciones totalizó en el décimo mes del año \$2.782 millones, con un promedio diario de \$126,48 millones, un 15,18% por encima de los valores registrados en el mes precedente.

Las acciones tuvieron resultados positivos, con 67 papeles en alza, 6 en baja y 4 sin cambio a lo largo de las 22 ruedas de octubre. En cuanto al panel líder, las 13 especies que lo componen obtuvieron resultados positivos.

Por su parte, la negociación de títulos públicos ascendió en el mes a \$28.053 millones, que significaron \$1.275 millones de promedio diario, un 0,31% por debajo de lo registrado el mes anterior. El bono más operado fue el RO15, con un monto promedio diario de \$594 millones.



→ **Executive Summary**

Stock Market Indexes	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Value	281,415.01	17,693.71	5,165.09	3,889.14
Monthly % chg	9.06	8.52	7.97	9.26

Annualized Volatility	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
% Level	29.40	33.74	35.23	11.44

Local Corporations Market Cap in AR\$	
Value as to 10/31/2013	314,483,287,969

Turnover in AR\$ million	Stocks	Gvmt Bonds	Other	Total Amount
Daily Avge	126.5	1275.1	425.2	1826.9
Monthly % chg	15.18	-0.31	10.76	3.05

Throughout the tenth month of the year, the Merval Index grew by 7.97%, up to 5,165.09 points. If gauged in US Dollars, the Merval Index had a monthly increase of 5.79%, as the Argentine Peso depreciated by 2.06% vis-à-vis the US currency, to close the month at AR \$5.911 per US Dollar.

In the international scenario, the stock exchanges of the region had positive performance rates throughout October. The Brazilian Bovespa index grew by 3.66% in local currency terms; while gauged in US dollars, by 2.58%. The Mexican Mexbol showed a positive change by 2.12% in local currency terms and 2.72% if gauged in US Dollars. The IGBVL Index, of Lima Stock Exchange, had a monthly increase of 2.53% in local currency terms, and 2.86% if measured in US Dollars.

The Dow Jones, of the New York Stock Exchange, grew throughout October by 2.75% and closed the month at 15,545.75 points.

Total trading value for October in the BCBA was AR \$40.19 billion, with a daily average of AR \$1.82 billion —3.05% above the daily average trading value of September.

Total equity trading amounted in the tenth month of the year to AR \$2.78 billion, with a daily average of AR \$126.48 million; 15.18% above the figures for the preceding month.

Stocks showed positive performance, with 67 stocks up, 6 down, and 4 unchanged throughout the 22 trading sessions of October. As for blue chips, the 13 corporations of the panel had positive performance rates.

As for Government bonds, throughout the month trading amounted to AR \$28 billion, accounting for an AR \$1.275 billion daily average —0.31% below the preceding month's level. The most liquid bond was RO15 with a daily average trading value of AR \$594 million.



→ Indices bursátiles

31 de octubre de 2013	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	281.415,01	17.693,71	5.165,09	3.889,14
Var. % mensual	9,06	8,52	7,97	9,26
Var. % desde 31.12.12	71,57	80,96	80,96	94,52
Var. % Interanual	97,53	116,42	122,31	149,00
Máximo desde 31.12.12	303.882,6	19.095,9	5.662,3	4.335,5
Var. % respecto al máximo	-7,39	-7,34	-8,78	-10,30
Fecha del máximo	23-sep	18-sep	23-sep	23-sep
Mínimo desde 31.12.12	169.174,0	10.127,0	2.941,1	2.076,7
Var. % respecto al mínimo	66,35	74,72	75,62	87,28
Fecha del mínimo	02-ene	02-ene	27-jun	02-ene

Indices internacionales

Fuente: Reuters

31 de octubre de 2013	Bovespa	Chile	Merval	México	Perú	Dow	Nasdaq	S&P 500	Ibex35
Valor	54.256,20	3.912,44	5.165,09	41.038,65	16.322,01	15.545,75	3.919,71	1.756,54	9.907,90
Valor en dólares	24.232,34	7,64	873,84	3.153,67	5.884,99	15.545,75	3.919,71	1.756,54	13.456,91
Var.% mensual en moneda de origen	3,66	2,32	7,97	2,12	2,53	2,75	3,93	4,46	7,86
Var.% mensual en U\$S	2,58	0,88	5,79	2,72	2,86	2,75	3,93	4,46	8,32
Var. % desde 31.12.12	-10,99	-9,04	80,96	-6,10	-20,88	18,63	29,81	23,34	21,31
Var. % desde 31.12.12 en U\$S	-18,60	-15,06	50,54	-7,18	-27,25	18,63	29,81	23,34	24,88

Merval, Bovespa y Mexbol dolarizados - Dow Jones
Octubre 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	3,84	15,32%	58,68%	72,90%	37,56%	0,52	4,18%	2.243.147,6
APBR	79,30	14,27%	22,47%	15,32%	37,77%	0,50	9,48%	5.258.413,5
BMA	23,30	11,22%	92,56%	163,28%	62,18%	1,45	4,78%	6.233.951,2
COME	0,71	16,29%	29,35%	40,28%	56,43%	0,91	4,60%	2.909.449,2
EDN	2,23	22,53%	240,98%	253,97%	109,88%	2,41	3,20%	8.062.940,7
ERAR	2,70	5,35%	85,31%	128,81%	44,32%	0,93	8,54%	7.739.794,5
FRAN	22,30	13,20%	93,91%	176,33%	67,99%	1,64	3,42%	4.525.455,7
GGAL	8,83	3,88%	96,97%	164,61%	57,10%	1,46	15,85%	19.939.000,4
PAMP	1,90	1,06%	95,88%	118,39%	73,87%	1,60	4,63%	10.803.609,7
PESA	5,69	14,26%	68,34%	108,20%	42,37%	0,51	4,84%	4.921.738,6
TECO2	35,75	8,33%	130,65%	175,00%	42,28%	0,79	8,82%	8.378.419,2
TS	215,00	1,90%	55,05%	76,08%	28,53%	0,49	14,44%	12.718.126,6
YPFD	193,50	7,35%	96,57%	164,03%	38,50%	0,64	13,23%	10.101.773,3

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

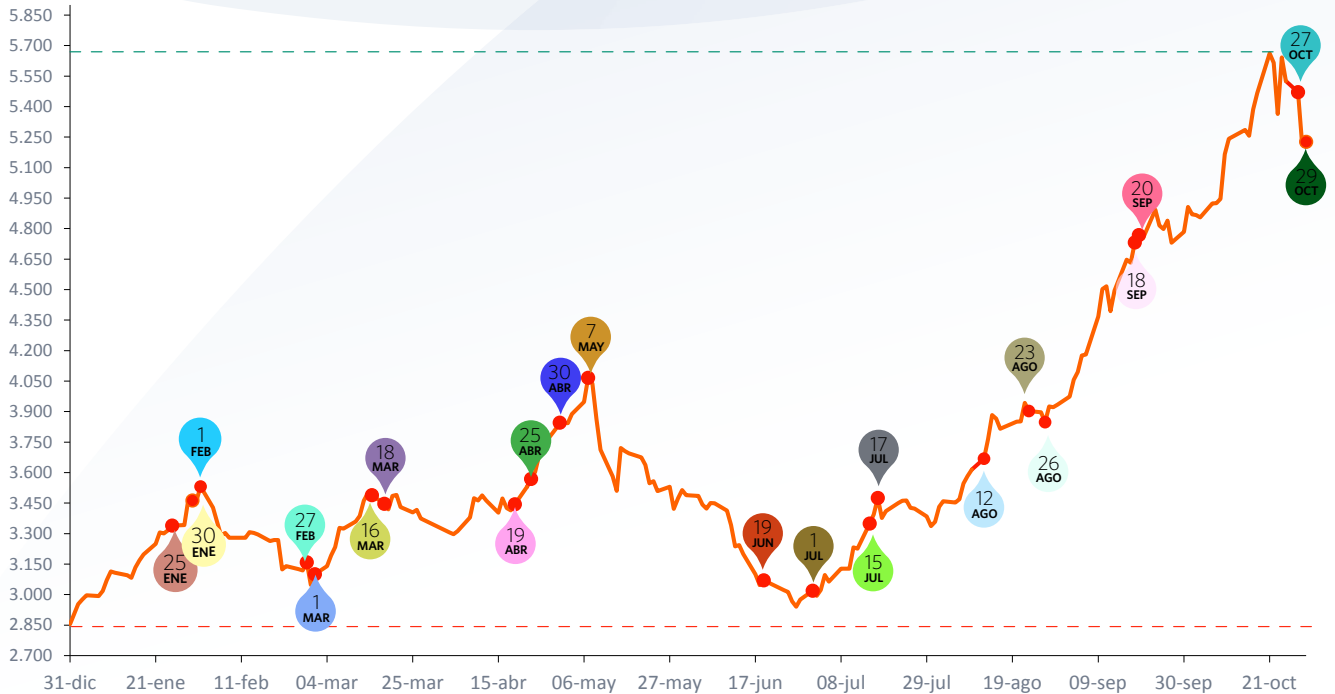


Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters





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.
- 18 SEP** Finaliza la reunión del Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal. En su comunicado, el Presidente Ben Bernanke, anunció que no habría recortes en los planes de estímulo monetario hasta tanto la economía de EE.UU. no muestre mejores indicadores de crecimiento. La decisión sorprendió a los mercados.
- 20 SEP** El INDEC informó el crecimiento del PBI del segundo trimestre de 2013. De acuerdo con el organismo de estadísticas la economía creció 8,3% interanual.
- 27 OCT** 28% de las respectivas tenencias en Acciones ordinarias Clase "B" de 1 voto por Acción.
- 29 OCT** La Corte Suprema declaró Constitucional la Ley de Medios y falló en contra de los cuestionamientos presentados por el Grupo Clarín.

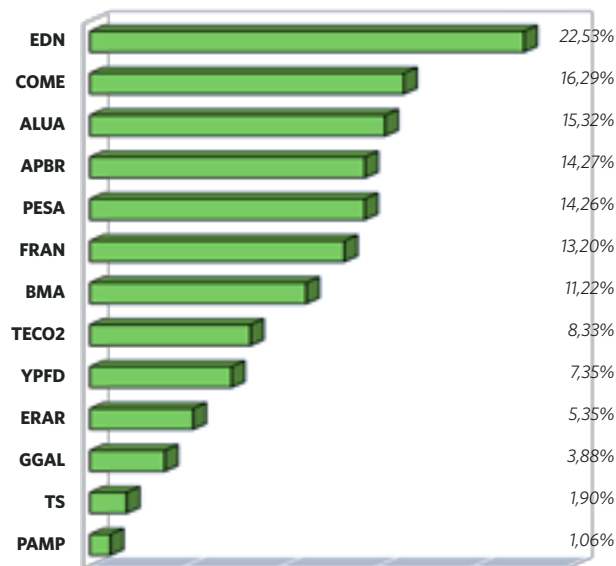


→ **Dividendos pagados**

En efectivo	Fecha de pago	Monto total en \$	\$ por acción
Mercado de Valores de Buenos Aires S.A.	15-oct-13	9.150.000	50,000
Importadora y Exportadora de la Patagonia S.A.	18-oct-13	42.300.000	0,0846
Celulosa Argentina S.A.	21-oct-13		
CELU6 (Preferidas Escriturales)		3.901,6	0,0012
Rigolleau S.A. (Cuota 7 de 8)	23-oct-13	4.533.260	0,0625
Ledesma S.A.	25-oct-13	65.877.739	0,1497
Mercado a Término de Buenos Aires S.A.	28-oct-13	4.800.000	12,000

En acciones	Fecha de pago	Monto total en \$	
Longvie S.A.	03-oct-13	14.960.004	28% de las respectivas tenencias en Acciones ordinarias Clase "B" de 1 voto por Acción

Rendimiento de acciones del Merval - Octubre 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	881,50	100,66	147,86%	-13,64%	100%	11.288.137.115	594.112.480
AA17	812,00	100,39	136,57%	-3,01%	100%	5.943.580.987	312.820.052
GJ17	855,00	103,77	139,12%	-2,12%	100%	738.870.875	38.887.941
AE14	100,60	100,47	100,13%	22,58%	100%	716.246.916	37.697.206
DICY	976,00	141,29	116,28%	6,74%	100%	608.741.782	32.039.041

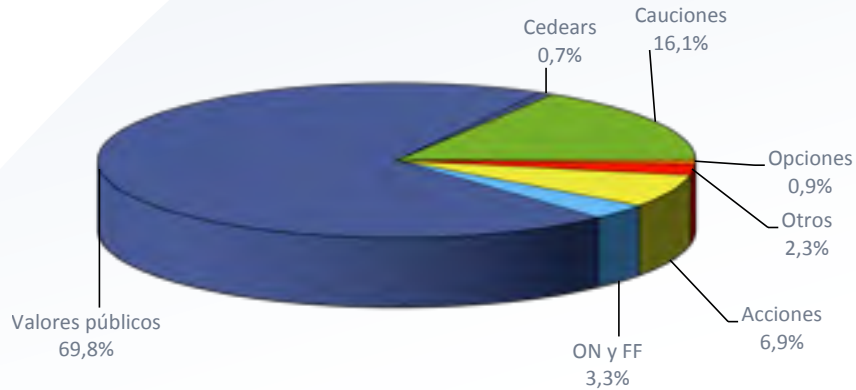
Datos al cierre 30/10/2013

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 01/10/2013 al 28/10/2013



➔ **Montos negociados**

Montos negociados - Datos al 10/13

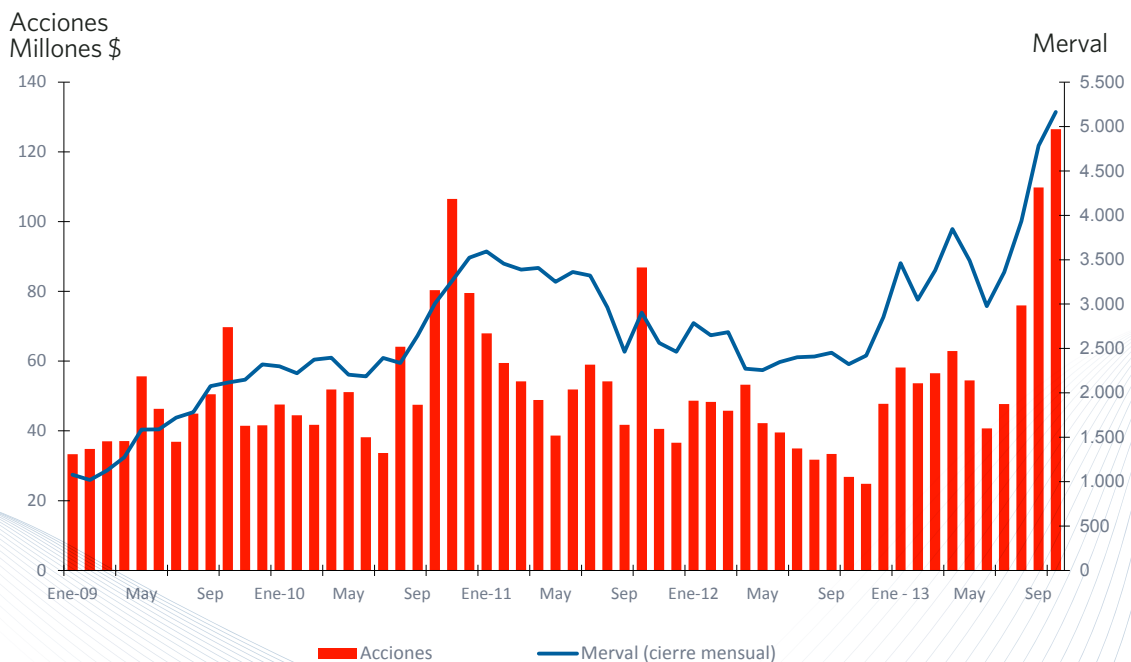


Total de montos negociados en millones de pesos

Octubre 2013	Acciones	ON y FF	Valores Públicos	Cedears	Cauciones	Opciones	Otros	Total
<i>Monto negociado</i>	2.782,76	1.308,11	28.053,15	281,58	6.464,77	365,97	934,50	40.190,84
<i>Promedio diario</i>	126,49	59,46	1.275,14	12,80	293,85	16,64	42,48	1.826,86
<i>Var. % mensual</i>	20,7	-0,4	4,4	28,1	17,1	-1,9	46,87	8,0
<i>Var. % 12/2012</i>	223,6	192,1	64,5	166,8	54,1	175,9	76,53	72,3

Nota: Cifras provisionarias a octubre 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)	II Trim-13	2,6%	8,3%	5,8%
EMAE	ago-13	0,4%	4,0%	5,5%
Estimador mensual industrial	sep-13	-0,2%	0,0%	1,1%
Actividad de la construcción	ago-13	0,0%	10,7%	4,2%
Ventas en supermercados	sep-13	1,2%	16,9%	25,1%
Ventas en centros de compras	sep-13	-1,7%	14,3%	27,7%

Intercambio comercial en millones de u\$s	Período	Valor	Var. Interanual (mes en curso)	Var. Interanual del período
Exportaciones	Ene - Sep	63.479	3,0%	3,9%
Importaciones	Ene - Sep	56.338	4,1%	10,7%
Saldo	Ene - Sep	7.142	-4,39%	-30,0%

Precios	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Precios al consumidor (IPC)	sep-13	161,56	0,8%	10,5%
Precios mayoristas (IPIM)	sep-13	631,26	1,0%	13,8%
Costo de las construcciones (ICC)	sep-13	769,20	2,3%	20,1%

Mercado laboral	Período	Valor	Var. interanual	Valor período 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	ago-13	136,47	1,90%	133,93



➔ Indicadores económicos

Finanzas públicas en millones de pesos	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Ingreso	ago-13	81.321	-6,6%	33,2%
Gasto primario	ago-13	80.408	-6,8%	33,4%
Gasto total	ago-13	82.071	-8,6%	34,4%
Resultado primario	ago-13	913	13,6%	17,4%
Resultado financiero	ago-13	-751	72,5%	-4364,2%

Tasas de interés de referencia	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Badlar	oct-13	16,25%	15,56%	28,08%
Call 7 días (promedio ponderado por montos)	oct-13	19,00%	5,91%	34,09%
Prestamos entre entidades financieras en \$	oct-13	12,11%	-6,70%	9,30%

Recaudación impositiva - en M\$	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Total	sep-13	71.805	-5,4%	25,2%
Ganancias	sep-13	14.078	-10,1%	30,0%
IVA	sep-13	22.094	-1,1%	31,6%
Derechos de exportación	sep-13	5.188	-24,5%	-0,3%
Créditos y débitos en Cta. Cte.	sep-13	4.931	-2,1%	25,8%

Monetario y de intercambio	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Reservas del BCRA en mill. u\$s	30-oct-13	33.534	-3,47%	-25,9%
Tipo de cambio real multilateral	sep-13	317,15	3,8%	10,9%

Indicadores privados	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Riesgo País	oct-13	921	-11,01%	-13,60%
Encuesta de expectativas de inflación (Di Tella) (1)	oct-13	28,0%	N.D.	N.D.
Índice de Confianza del consumidor (Di Tella)	oct-13	51,85	6,6%	19%
Índice de Demanda Laboral (Di Tella)(2)	sep-13	36,49	13,8%	-1%
Índice Líder (Di Tella)	ago-13	196,69	3,8%	7,0%

* 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

(2) El dato del índice de demanda laboral de la Universidad Torcuato Di Tella corresponde a Capital y GBA



BCBA

Bolsa de Comercio de Buenos Aires

www.bcba.sba.com.ar



Noviembre 2013

Calendario del próximo mes

Datos provisorios al 31/10/2013. Corrobore los datos en www.bolsar.com.

				1 Pago de renta y amortización - BCFD2; BCOR3; BPJM2; CCH1; PRO7; PROB; PROR2; PROR3; SALT2 Pago de renta - BPMD; BPME; OODS5; OODS6; ORO18
4 Pago de dividendo en efectivo - ERAR Pago de renta y amortización - PR12; PROR1; CHSG1; CHSG2; NF18; NO20; OBCM4; OITB4; OTJ15; RNG12; RNG21; RNG22; TUCS1 Pago de renta - OCMF1; OGLB1; OITB5	5 Pago de renta y amortización - MCH1; PSE2 Pago de renta - OYP14	6 Pago de dividendo en efectivo - TEF Feriado bursátil - Día del trabajador bancario	7 Pago de renta y amortización - CO17; OPS11; OPS12 Pago de renta - OCMF2; OGTB0; OPNS1; OSUPO; OTJ12; OTJ16	8 Pago de renta - OBH17; OITB6; OMRP1; ORO19; ORO20
11 Pago de renta y amortización - OTCF6; OGR12; PBA4; OBH12; OBH13; OCGA4; OCGB4; OTCF8 Pago de renta - OAOX2; ODSX3; OYP16; OAPX2; OSUX1 Vencimiento de Presentación de Estados Contables	12	13 Pago de renta y amortización - OIIN2 Pago de renta - ORO16; OYP11	14 Pago de renta y amortización - CN13; OFSC2; OIRS9 Pago de renta - OTX11	15 Pago de renta y amortización - OBI28; PB14; PRE9 Pago de renta - BPLD; BPLE; OPX23
18 Pago de renta y amortización - OCET3; OPSA9; OFVA6; OCGB3; OTC01 Pago de renta - AG18; OBH15; OYP12	19 Vencimiento de Presentación de Estados Contables Pago de renta - OEMG6	20 Pago de renta - N20G4; OTC92	21 Pago de dividendo en efectivo - ALUA Pago de renta y amortización - BBN13; OITB1; OTGL1; OTGL2 Pago de renta - OSAE4; OTC02	22 Pago de renta y amortización - ORO14; OSUP5 Pago de renta - OCR12; OCR13
25 Pago de renta y amortización - OMR12 Pago de renta - BNY14; ODEX4; OGTB9; OMR13 Feriado bursátil - Día de la Soberanía Nacional (20/11)	26 Vencimiento Opciones sobre Títulos Públicos Pago de renta y amortización - OLIB3	27 Pago de renta y amortización - FORM3; OTSH6	28 Pago de renta y amortización - ER2N3; ER3N3; ER4N3; ERN13; LTPN3; OLIA2; ONEW3 Pago de renta - ERA14; ERY14; OBST4; ONEW2	29 Vencimiento de Presentación de Estados Contables Pago de renta y amortización - TDEC Pago de renta - AN18 Sábado 30 Pago de renta y amortización - OE1U1; OE3U1; PB17 Pago de renta - DISD; DISM; PARD; PARM

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