



➔ **Resumen ejecutivo**

Indices bursátiles	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	287.678,84	18.295,96	5.718,68	4.552,88
Var. % mensual	2,23	3,40	10,72	17,07

Volatilidad anualizada	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
Nivel en %	32,15	38,90	42,22	9,91

Capitalización bursátil de empresas locales en \$	
Valor al 30/11/2013	351.403.115.146

Montos negociados en millones de \$	Acciones	Valores Públicos	Otros	Monto Total
Promedio diario	109,4	1.210,2	441,0	1.760,6
Var. % mensual	-13,51	-6,11	2,92	-4,47

Durante el onceavo mes del año el índice Merval registró una suba del 10,72%, ubicándose en los 5.718,68 puntos. Si se lo mide en dólares, el indicador registró una suba mensual del 6,65%, dado que el peso argentino se depreció un 3,81% respecto a la moneda de Estados Unidos, para cerrar el mes con una paridad de \$6,136 por dólar.

En el plano internacional, las bolsas de la región tuvieron comportamientos negativos durante noviembre. El índice Bovespa, de la bolsa de Brasil, mostró una caída del 3,27% en moneda local y del 7,27% si se los mide en dólares. El Mexbol de la Bolsa de México registró una suba del 3,56% en moneda local y del 2,92% si se lo considera en dólares. El índice IGBVL, de la Bolsa de Lima, mostró una baja mensual del 6,87% en moneda local, y del 7,75% en dólares.

Por su parte, el índice Dow Jones, de la bolsa de Nueva York, marcó en noviembre una suba del 3,48% y cerró el mes en 16.086,41 puntos.

El monto total operado durante noviembre en la BCBA totalizó \$33.452 millones, con un promedio diario de \$1.760 millones; un 4,47% por debajo del monto promedio registrado en octubre.

La negociación en acciones totalizó en el onceavo mes del año \$2.078 millones, con un promedio diario de \$109,39 millones, un 13,51% por debajo de los valores registrados en el mes precedente.

Las acciones tuvieron resultados positivos, con 51 papeles en alza, 24 en baja y 2 sin cambio a lo largo de las 19 ruedas de noviembre. En cuanto al panel líder, 3 especies obtuvieron resultados negativos mientras que las restantes 10 empresas que lo componen obtuvieron resultados positivos.

Por su parte, la negociación de títulos públicos ascendió en el mes a \$22.994 millones, que significaron \$1.210 millones de promedio diario, un 6,11% por debajo de lo registrado el mes anterior. El bono más operado fue el RO15, con un monto promedio diario de \$413 millones.



→ **Executive Summary**

Stock Market Indexes	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Value	287,678.84	18,295.96	5,718.68	4,552.88
Monthly % chg	2.23	3.40	10.72	17.07

Annualized Volatility	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
% Level	32.15	38.90	42.22	9.91

Local Corporations Market Cap in AR\$	
Value as to 11/30/2013	351,403,115,146

Turnover in AR\$ million	Stocks	Gvmt Bonds	Other	Total Amount
Daily Avge	109.4	1210.2	441.0	1760.6
Monthly % chg	-13.51	-6.11	2.92	-4.47

Throughout the eleventh month of the year, the Merval Index grew by 10.72%, up to 5,718.68 points. If gauged in US Dollars, the Merval Index had a monthly increase of 6.65%, as the Argentine Peso depreciated by 3.81% vis-à-vis the US currency, to close the month at AR \$6.136 per US Dollar.

In the international scenario, the stock exchanges of the region had negative performance rates throughout November. The Brazilian Bovespa index fell by 3.27% in local currency terms; while gauged in US dollars, by 7.27%. The Mexican Mexbol showed a positive change by 3.56% in local currency terms and 2.92% if gauged in US Dollars. The IGBVL Index, of Lima Stock Exchange, had a monthly decrease of 6.87% in local currency terms, and 7.75% if measured in US Dollars.

The Dow Jones, of the New York Stock Exchange, grew throughout November by 3.48% and closed the month at 16,086.41 points.

Total trading value for November in the BCBA was AR \$33.45 billion, with a daily average of AR \$1.76 billion —4.47% below the daily average trading value of October.

Total equity trading amounted in the eleventh month of the year to AR \$2.078 billion, with a daily average of AR \$109.39 million; 13.51% below the figures for the preceding month.

Stocks showed positive performance, with 51 stocks up, 24 down, and 2 unchanged throughout the 19 trading sessions of November. As for blue chips, 10 corporations had positive performance rates while 3 showed negative rates.

As for Government bonds, throughout the month trading amounted to AR \$22.99 billion, accounting for an AR \$1.210 billion daily average —6.11% below the preceding month's level. The most liquid bond was RO15 with a daily average trading value of AR \$413 million.



→ Indices bursátiles

30 de noviembre de 2013	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	287.678,84	18.295,96	5.718,68	4.552,88
Var. % mensual	2,23	3,40	10,72	17,07
Var. % desde 31.12.12	75,39	87,12	100,35	127,71
Var. % Interanual	96,88	115,14	136,38	178,00
Máximo desde 31.12.12	303.882,6	19.095,9	5.734,2	4.570,5
Var. % respecto al máximo	-5,33	-4,19	-0,27	-0,39
Fecha del máximo	23-sep	18-sep	28-nov	28-nov
Mínimo desde 31.12.12	169.174,0	10.127,0	2.941,1	2.076,7
Var. % respecto al mínimo	70,05	80,66	94,44	119,24
Fecha del mínimo	02-ene	02-ene	27-jun	02-ene

Indices internacionales

Fuente: Reuters

30 de noviembre de 2013	Bovespa	Chile	Merval	México	Perú	Dow	Nasdaq	S&P 500	Ibex35
Valor	52.482,49	3.789,06	5.718,68	42.499,13	15.200,40	16.086,41	4.059,89	1.805,81	9.837,60
Valor en dólares	22.471,63	7,11	931,99	3.245,69	5.428,71	16.086,41	4.059,89	1.805,81	13.368,31
Var.% mensual en moneda de origen	-3,27	-3,15	10,72	3,56	-6,87	3,48	3,58	2,80	-0,71
Var.% mensual en U\$S	-7,27	-6,90	6,65	2,92	-7,75	3,48	3,58	2,80	-0,66
Var. % desde 31.12.12	-13,90	-11,91	100,35	-2,76	-26,32	22,76	34,46	26,80	20,45
Var. % desde 31.12.12 en U\$S	-24,51	-20,92	60,56	-4,47	-32,89	22,76	34,46	26,80	24,05

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



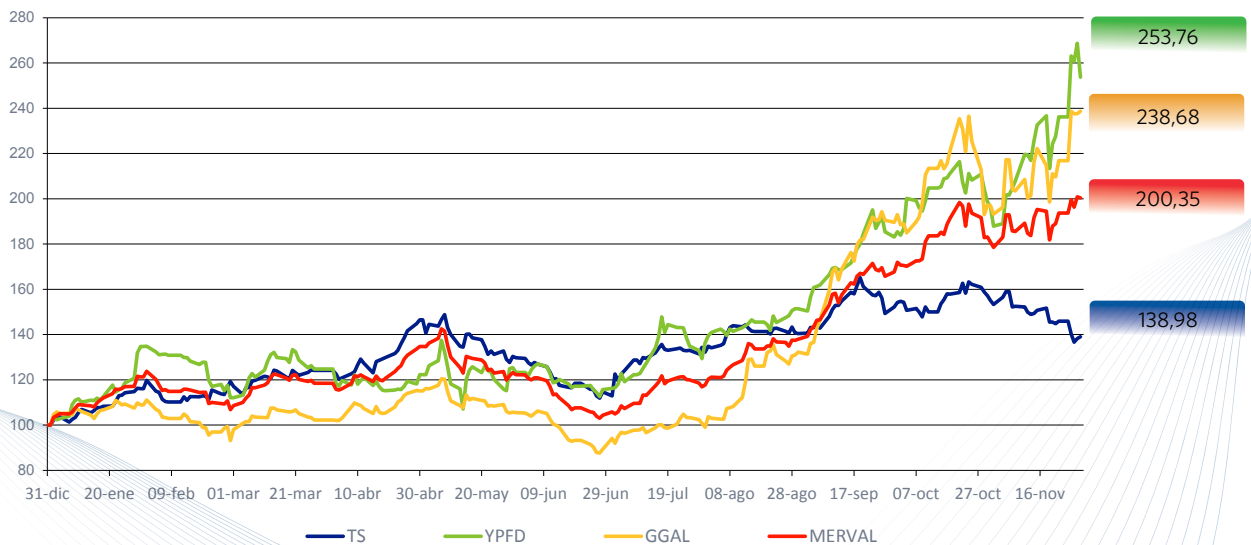
Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters



→ **Acciones**

Especie	Última cotización	Variación			Volatilidad	Beta	Participación en el Merval	Promedio diario de negociación en el mes
		mes	año	interanual				
ALUA	3,95	3,29%	63,90%	97,11%	46,93%	0,65	3,90%	1.733.354,3
APBR	69,30	-12,61%	7,03%	14,01%	43,66%	0,26	7,48%	6.815.091,3
BMA	26,70	14,59%	120,66%	167,00%	69,96%	1,31	4,94%	4.981.117,3
COME	0,80	11,62%	44,38%	94,39%	57,62%	0,95	4,64%	1.895.533,9
EDN	3,48	56,05%	432,11%	466,78%	119,71%	2,23	4,51%	5.658.966,4
ERAR	3,12	15,56%	114,14%	166,44%	50,54%	0,88	8,92%	5.741.549,4
FRAN	25,40	13,90%	120,87%	174,59%	73,21%	1,48	3,52%	3.150.843,4
GGAL	10,70	21,18%	138,68%	195,91%	69,21%	1,46	17,34%	17.445.758,2
PAMP	2,28	20,00%	135,05%	176,03%	85,16%	1,69	5,02%	6.827.734,2
PESA	6,39	12,30%	89,05%	124,21%	44,93%	0,64	4,91%	3.354.768,9
TECO2	34,60	-3,22%	123,23%	151,64%	56,88%	0,74	7,71%	6.065.812,6
TS	192,00	-10,36%	38,98%	43,98%	28,94%	0,43	11,69%	10.453.812,3
YPFD	249,80	29,10%	153,76%	224,15%	58,38%	0,93	15,43%	19.325.375,3

Evolución de índices y precios - Noviembre 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 Chile un impuesto a los depósitos Bancarios para destrabar el rescate. Al conocerse esta noticia los Bancos de Chile 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.
- 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.
- 18 NOV** La Presidente Cristina Fernández retoma las actividades tras su licencia y anuncia cambios en el gabinete y en el BCRA.
- 19 NOV** El Secretario de Comercio Interior Guillermo Moereno presenta su renuncia. Dejará su puesto el 2 de diciembre.

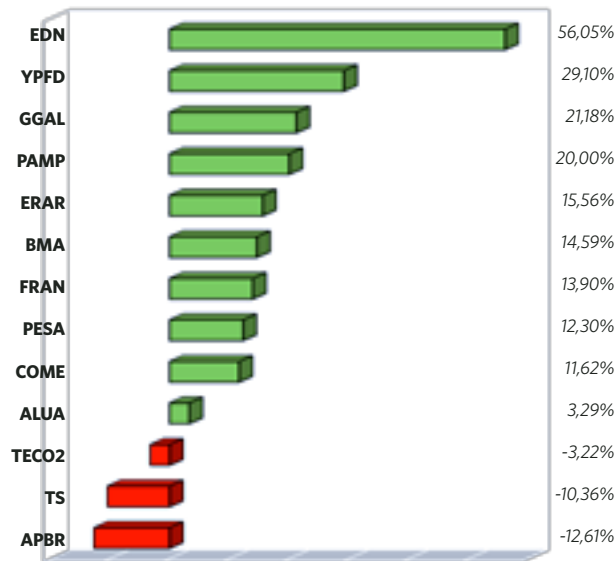


→ **Dividendos pagados**

En efectivo	Fecha de pago	Monto total en \$	\$ por acción
Siderar S.A.	04-nov-13	587.222.223	0,1300
Rigolleau S.A. (Cuota 8 de 8)	20-nov-13	4.533.260	0,0625
Angel Estrada y Cia S.A.	20-nov-13	2.130.374	0,0500
Aluar Aluminio Argentino S.A.	21-nov-13	40.000.000,0	0,0160
Inversiones y Representaciones S.A. (IRSA)	21-nov-13	250.000.000	0,4331
Alto Palermo S.A. (APSA)	21-nov-13	167.522.074	0,1329
Cresud S.A.	21-nov-13	120.000.000	0,2417
Ferrum S.A.	22-nov-13	12.000.000	0,0090
Compañía Introdutora de Buenos Aires S.A.	22-nov-13	3.019.020	0,0878
Fiplasto S.A.	28-nov-13	1.000.000	0,0163

En acciones	Fecha de pago	Monto total en \$	Monto total en \$
Tenaris S.A.	0 21-nov-13	153.000.000	0,1300

Rendimiento de acciones del Merval - Noviembre 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	828,00	101,19	133,36%	-9,16%	100%	7.857.519.548	491.094.972
AA17	776,60	100,91	125,42%	-0,53%	100%	2.952.360.373	184.522.523
GJ17	798,00	100,05	130,00%	0,11%	100%	1.003.581.299	62.723.831
DICY	1.010,00	141,88	116,01%	6,75%	100%	972.622.422	60.788.901
TVPY	76,19	N/D	N/D	N/D	N/D	582.342.467	36.396.404

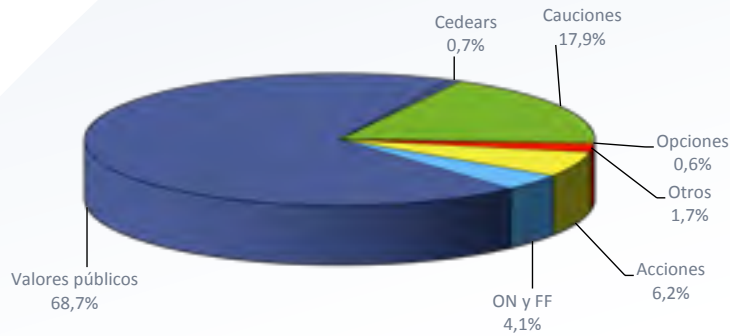
Datos al cierre 29/11/2013

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 01/11/2013 al 26/11/2013



➔ **Montos negociados**

Montos negociados - Datos al 11/13

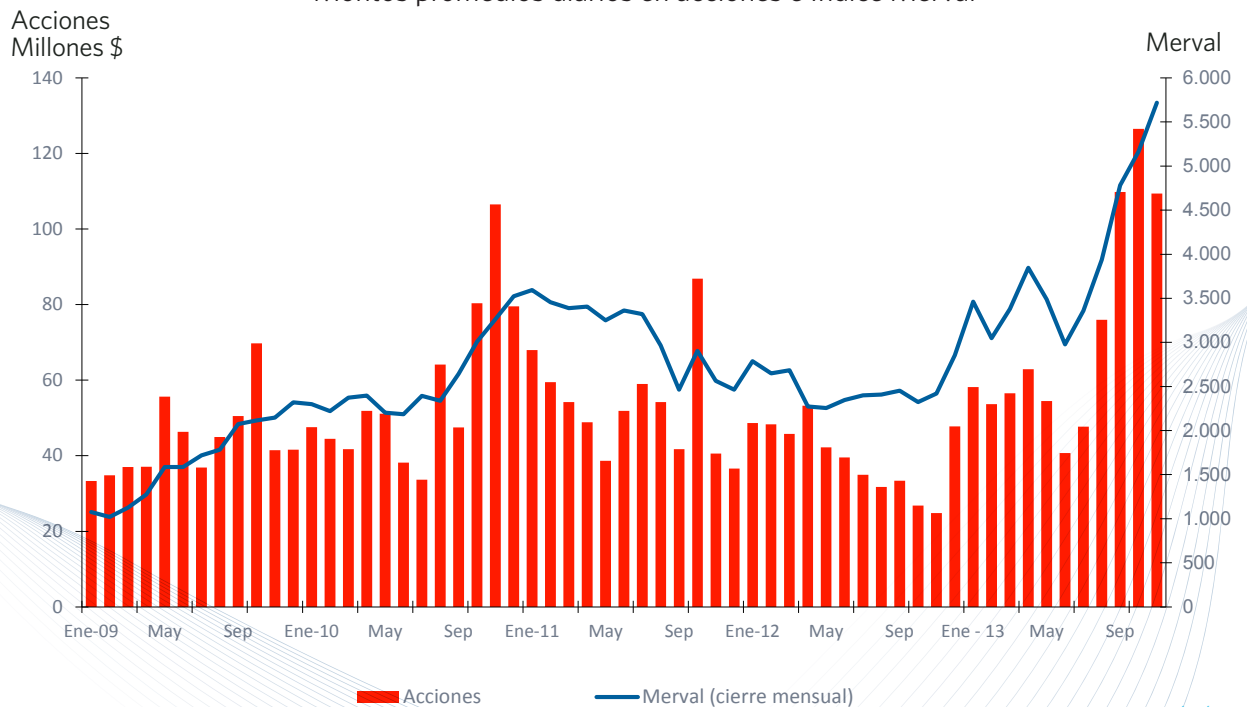


Total de montos negociados en millones de pesos

	Acciones	ON y FF	Valores Públicos	Cedears	Cauciones	Opciones	Otros	Total
Noviembre 2013								
<i>Monto negociado</i>	2.078,59	1.368,88	22.994,15	241,87	5.993,32	194,53	580,80	33.452,14
<i>Promedio diario</i>	109,40	72,05	1.210,22	12,73	315,44	10,24	30,57	1.760,64
<i>Var. % mensual</i>	-25,3	0,3	-18,9	-11,8	-7,3	-46,8	-37,88	-17,5
<i>Var. % 12/2012</i>	141,7	205,7	34,8	129,2	42,9	46,7	9,72	43,4

Nota: Cifras provisionarias a noviembre de 2013

Montos promedios diarios en acciones e Índice Merval



www.bolsar.com



➔ 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	sep-13	0,0%	4,7%	5,4%
Estimador mensual industrial	oct-13	1,4%	-1,1%	0,9%
Actividad de la construcción	oct-13	-0,6%	6,0%	4,7%
Ventas en supermercados	oct-13	2,7%	18,4%	24,8%
Ventas en centros de compras	oct-13	3,6%	20,4%	27,4%

Intercambio comercial en millones de u\$s	Período	Valor	Var. Interanual (mes en curso)	Var. Interanual del periodo
Exportaciones	Ene - Oct	70.750	5,7%	4,1%
Importaciones	Ene - Oct	62.899	3,9%	9,9%
Saldo	Ene - Oct	7.851	25,2%	-27,1%

Precios	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Precios al consumidor (IPC)	oct-13	163,00	0,9%	10,6%
Precios mayoristas (IPIM)	oct-13	631,26	1,1%	13,9%
Costo de las construcción (ICC)	oct-13	773,80	0,6%	20,5%

Mercado laboral	Período	Valor	Var. interanual	Valor periodo anterior
Tasa de actividad	III Trim-13	46,1%	N.D.	46,5%
Tasa de empleo	III Trim-13	42,9%	N.D.	43,1%
Tasa de desempleo	III Trim-13	6,8%	N.D.	7,2%
Índice de salarios	sep-13	139,68	2,35%	136,47



➔ Indicadores económicos

Finanzas públicas en millones de pesos	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Ingreso	sep-13	88.545	8,9%	43,1%
Gasto primario	sep-13	88.132	9,6%	43,7%
Gasto total	sep-13	93.387	13,8%	44,9%
Resultado primario	sep-13	413	-54,8%	-22,9%
Resultado financiero	sep-13	-4.842	545,2%	87,0%

Tasas de interés de referencia	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Badlar	nov-13	19,44%	6,51%	48,10%
Call 7 días (promedio ponderado por montos)	nov-13	20,48%	7,56%	42,22%
Prestamos entre entidades financieras en \$	nov-13	14,03%	17,21%	36,88%

Recaudación impositiva - en M\$	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Total	oct-13	74.292	3,5%	23,6%
Ganancias	oct-13	14.859	5,5%	19,0%
IVA	oct-13	23.077	4,4%	31,4%
Derechos de exportación	oct-13	3.957	-23,7%	-12,0%
Créditos y débitos en Cta. Cte.	oct-13	5.201	5,5%	41,7%

Monetario y de intercambio	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Reservas del BCRA en mill. u\$s	29-nov-13	31.300	-5,81%	-30,8%
Tipo de cambio real multilateral	oct-13	327,09	3,1%	13,3%

Indicadores privados	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Riesgo País	nov-13	721	-15,74%	-31,93%
Encuesta de expectativas de inflación (Di Tella) (1)	nov-13	30,0%	N.D.	N.D.
Índice de Confianza del consumidor (Di Tella)	nov-13	49,89	-3,8%	17%
Índice de Demanda Laboral (Di Tella)(2)	oct-13	35,97	-1,4%	-0,36%
Índice Líder (Di Tella)	sep-13	201,68	2,5%	11,0%

* 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



Diciembre 2013

➔ **Calendario del próximo mes**

Datos provisorios al 30/11/2013. Corrobore los datos en www.bolsar.com.

2

Pago de renta y amortización - BCFD2; BCOR3; BPJM2; CCH1; OAEX1; OHX26; OHX27; PRO7; PRO8; PROR2; PROR3; SALT2; OCAR3

Pago de renta - ODEX5; ODEX6; GJ17

3

Pago de renta y amortización - PR12; PROR1

Pago de renta - OBPT1

4

Pago de renta y amortización - CHAQ; CHSG1; CHSG2; NF18; NO20; OMPE6; OMPE7; RNG12; RNG21; RNG22; TUCS1

5

Pago de renta y amortización - MCH1; PSE2; TUCS3

Pago de renta - OTCF9; OYP14

6

Pago de renta - OCTG8; OCTG9

Pago de dividendo en efectivo - NCON

9

Pago de renta y amortización - CO17

Pago de renta - OLVN1; OYP15; OARX1; OMED1; OMED2

10

Pago renta y amortización - OGR12; OSCX3; PBA4

Pago de renta - AS15; OYP16

11

Pago renta y amortización - OCGA4; OCGB4

12

Pago de renta y amortización - BB2D3; BBD13; OPSA7

13

16

Pago renta y amortización - ODEX2; OTRX8; PB14; PRE9; ONEW4; TSEX5

Pago de renta y amortización - SARH

Pago de renta - GJ15; OCLX4; OGSX2; OEBX3; ONEW5; OYPF7; OYPF8

17

Pago renta y amortización - OCGB3

18

Pago de renta y amortización - OYP12

Pago de renta - AM16; N18J4; OROX1

19

Pago renta y amortización - OTND8

Pago de renta - GJ18; GJ31

20

Vencimiento de Opciones sobre Acciones

Pago de renta y amortización - LTPD3

Pago de renta - OMX16; OODS3; OODS7; OYP13

23

Pago renta y amortización - OGT2; OCR9; OCR10

Pago de renta - OGTB2; OCR11

Vencimiento Opciones sobre Títulos Públicos

24

Feriado bursátil - Por Circular N° 3506 del Merval

25

Feriado bursátil - Navidad

Pago renta y amortización - OGTB8

26

Pago amortización - OALU1

Pago de renta - OALU1; OFVA8; OINX3; OINX4; OMPE8; OMPE9

27

Pago de renta - BD2C4

30

Pago de renta - OSUP7

Pago de amortización - TDEC; OEMG3; OEMG4

31

Feriado bursátil - Por Circular N° 3506 del Merval

Pago de renta - DIA0; DICA; DICE; DICP; DICY; DIE0; DIES

Pago de renta y amortización - DIPO; OMAT1; OMBXU; OMCT1

Pago de renta - DIY5; OMAXL; OT1X1

➔ **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



www.bcba.sba.com.ar | id@bcba.sba.com.ar

10