



➔ **Resumen ejecutivo**

| Indices bursátiles | Bolsa | Burcap | Merval | M. AR |
|--------------------|------------|-----------|----------|----------|
| Valor | 309.833,96 | 19.468,52 | 6.018,65 | 4.624,04 |
| Var. % mensual | 16,78 | 17,90 | 11,64 | 8,14 |

| Volatilidad anualizada | Bolsa | Burcap | Merval | Dow Jones |
|------------------------|-------|--------|--------|-----------|
| Nivel en % | 23,03 | 27,72 | 24,71 | 11,62 |

| Capitalización bursátil de empresas locales en \$ | |
|---|-----------------|
| Valor al 31/01/2014 | 358.762.038.958 |

| Montos negociados en millones de \$ | Acciones | Valores Públicos | Otros | Monto Total |
|-------------------------------------|----------|------------------|-------|-------------|
| Promedio diario | 83,5 | 1.926,3 | 414,6 | 2.424,4 |
| Var. % mensual | -11,64 | 31,86 | -7,34 | 21,05 |

Durante el primer mes del año el índice Merval registró una suba del 11,64%, ubicándose en los 6.018,65 puntos. Si se lo mide en dólares, el indicador registró una caída mensual del 9,25%, dado que el peso argentino se depreció un 23,02% respecto a la moneda de Estados Unidos, para cerrar el mes con una paridad de \$8,018 por dólar.

En el plano internacional, las bolsas de la región tuvieron comportamientos negativos durante enero. El índice Bovespa, de la bolsa de Brasil, mostró una caída del 7,51% en moneda local y del 9,44% si se lo mide en dólares. El Mexbol de la Bolsa de México registró una baja del 4,32% en moneda local y del 6,62% si se lo considera en dólares. El índice IGBVL, de la Bolsa de Lima, mostró un descenso mensual del 1,91% en moneda local, y del 2,78% en dólares.

Por su parte, el índice Dow Jones, de la bolsa de Nueva York, marcó en enero una baja del 5,3% y cerró el mes en 15.698,85 puntos.

El monto total operado durante enero en la BCBA totalizó \$53.336 millones, con un promedio diario de \$2.424 millones; un 21,05% por arriba del monto promedio registrado en diciembre.

La negociación en acciones totalizó en el primer mes del año \$1.836 millones, con un promedio diario de \$83,47 millones, un 11,64% por debajo de los valores registrados en el mes precedente.

Las acciones, en su conjunto, tuvieron resultados positivos, con 56 papeles en alza, 17 en baja y 4 sin cambio a lo largo de las 22 ruedas de enero. En cuanto al panel líder, 12 especies obtuvieron resultados positivos mientras que las restantes 2 empresas que lo componen obtuvieron resultados negativos.

Por su parte, la negociación de títulos públicos ascendió en el mes a \$42.37 millones, que significaron \$1.926 millones de promedio diario, un 31,86% por encima de lo registrado el mes anterior. El bono más operado fue el AA17, con un monto promedio diario de \$774 millones.



→ **Executive Summary**

| Stock Market Indexes | Bolsa | Burcap | Merval | M. AR |
|----------------------|------------|-----------|----------|----------|
| Value | 309,833.96 | 19,468.52 | 6,018.65 | 4,624.04 |
| Monthly % chg | 16.78 | 17.90 | 11.64 | 8.14 |

| Annualized Volatility | Bolsa | Burcap | Merval | Dow Jones |
|-----------------------|-------|--------|--------|-----------|
| % Level | 23.03 | 27.72 | 24.71 | 11.62 |

| Local Corporations Market Cap in AR\$ | |
|---------------------------------------|-----------------|
| Value as to 01/31/2014 | 358,762,038,958 |

| Turnover in AR\$ million | Stocks | Gvmt Bonds | Other | Total Amount |
|--------------------------|--------|------------|-------|--------------|
| Daily Avge | 83.5 | 1926.3 | 414.6 | 2424.4 |
| Monthly % chg | -11.64 | 31.86 | -7.34 | 21.05 |

Throughout the first month of the year, the Merval Index grew by 11.64%, up to 6,018.65 points. If gauged in US Dollars, the Merval Index had a monthly decrease of 9.25%, as the Argentine Peso depreciated by 23.02% vis-à-vis the US currency, to close the month at AR \$8.018 per US Dollar.

In the international scenario, the stock exchanges of the region played negative throughout January. The Brazilian Bovespa index fell by 7.51% in local currency terms; gauged in US dollars, by 9.44%. The Mexican Mexbol showed a negative change by 4.32% in local currency terms, and 6.62% if gauged in US Dollars. The IGBVL Index, of Lima Stock Exchange, had a monthly decrease of 1.91% in local currency terms, and 2.78% if measured in US Dollars.

The Dow Jones, of the New York Stock Exchange, fell throughout January by 5.3% and closed the month at 15,698.85 points.

Total trading value for January in the BCBA was AR \$53.336 billion, with a daily average of AR \$2.424 billion —21.05% above the daily average trading value for December.

Total equity trading amounted in the first month of the year to AR \$1.83 billion, with a daily average of AR \$83.47 million; 11.64% below the figures for the preceding month.

Stocks, in all, showed a positive performance, with 56 stocks up, 17 down, and 4 unchanged throughout the 22 trading sessions of January. As for blue chips, 12 corporations had positive performance rates and the remaining 2 components had negative changes.

As for Government bonds, throughout the month trading amounted to AR \$42.37 billion, accounting for an AR \$1.92 billion daily average —31.86% above the preceding month's level. The most liquid bond was AA17 with a daily average trading value of AR \$774 million.



→ Indices bursátiles

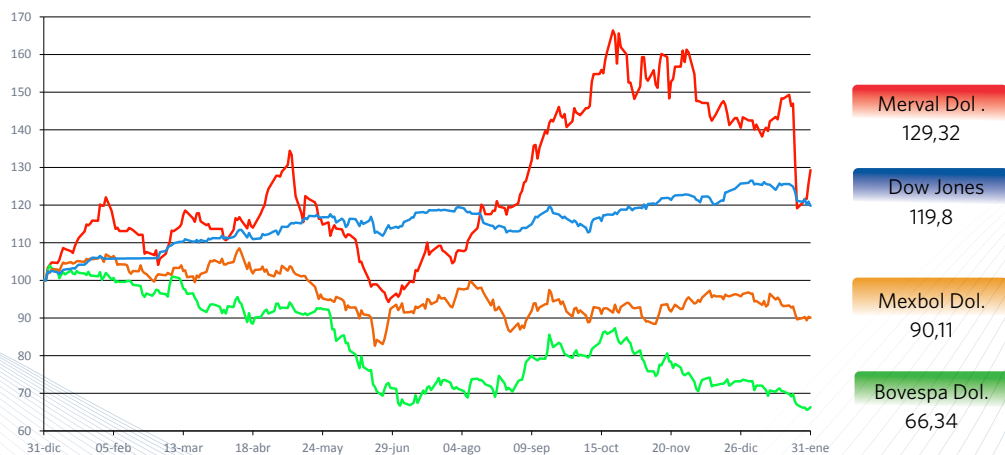
| 31 de enero de 2014 | Bolsa | Burcap | Merval | M. AR |
|---------------------------|------------|-----------|----------|----------|
| Valor | 309.833,96 | 19.468,52 | 6.018,65 | 4.624,04 |
| Var. % mensual | 16,78 | 17,90 | 11,64 | 8,14 |
| Var. % desde 31.12.13 | 16,78 | 17,90 | 11,64 | 8,14 |
| Var. % Interanual | 57,06 | 62,64 | 73,83 | 86,47 |
| Máximo desde 31.12.13 | 309.834,0 | 19.468,5 | 6.018,7 | 4.705,4 |
| Var. % respecto al máximo | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -1,73 |
| Fecha del máximo | 31-ene | 31-ene | 31-ene | 20-ene |
| Mínimo desde 31.12.13 | 253.841,2 | 15.579,3 | 5.283,0 | 4.219,2 |
| Var. % respecto al mínimo | 22,06 | 24,96 | 13,92 | 9,60 |
| Fecha del mínimo | 06-ene | 06-ene | 06-ene | 06-ene |

Indices internacionales

Fuente: Reuters

| 31 de enero de 2014 | Bovespa | Chile | Merval | México | Perú | Dow | Nasdaq | S&P 500 | Ibex35 |
|-----------------------------------|-----------|----------|----------|-----------|-----------|-----------|----------|----------|-----------|
| Valor | 47.638,99 | 3.439,41 | 6.018,65 | 40.879,75 | 15.452,05 | 15.698,85 | 4.103,88 | 1.782,59 | 9.920,20 |
| Valor en dólares | 19.749,19 | 6,19 | 750,62 | 3.061,58 | 5.483,34 | 15.698,85 | 4.103,88 | 1.782,59 | 13.377,39 |
| Var.% mensual en moneda de origen | -7,51 | -7,02 | 11,64 | -4,32 | -1,91 | -5,30 | -1,74 | -3,56 | 0,04 |
| Var.% mensual en U\$S | -9,44 | -12,04 | -9,25 | -6,62 | -2,78 | -5,30 | -1,74 | -3,56 | -1,86 |
| Var. % desde 31.12.12 | -21,84 | -20,04 | 110,86 | -6,47 | -25,10 | 19,80 | 35,91 | 25,17 | 21,46 |
| Var. % desde 31.12.12 en U\$S | -33,66 | -31,13 | 29,32 | -9,89 | -32,22 | 19,80 | 35,91 | 25,17 | 24,14 |

Merval, Bovespa y Mexbol dolarizados - Dow Jones
Enero de 2014 - Base 100 al 31/12/2012



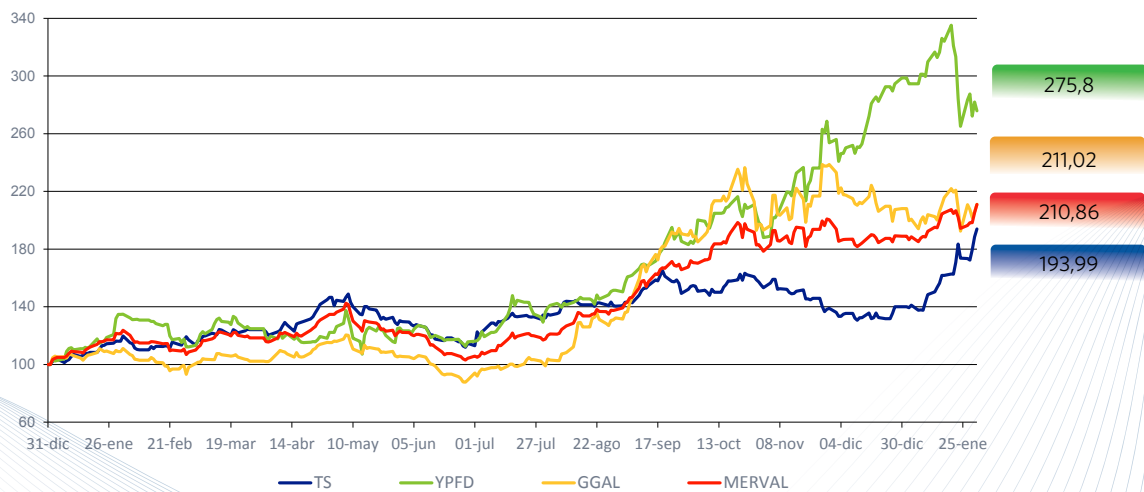
Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters



→ **Acciones**

| Especie | Última cotización | Variación | | | Volatilidad | Beta | Participación en el Merval | Promedio diario de negociación en el mes |
|---------|-------------------|-----------|---------|------------|-------------|------|----------------------------|--|
| | | mes | año | interanual | | | | |
| ALUA | 4,73 | 25,80% | 25,80% | 62,04% | 35,74% | 0,08 | 3,38% | 1.671.586,1 |
| APBR | 69,00 | 12,20% | 12,20% | -3,75% | 53,46% | 1,00 | 7,46% | 2.864.953,1 |
| BMA | 22,70 | 9,13% | 9,13% | 72,62% | 49,20% | 1,13 | 4,66% | 3.194.363,5 |
| COME | 1,02 | 11,48% | 11,48% | 53,85% | 56,19% | 0,69 | 3,93% | 4.246.492,6 |
| EDN | 2,87 | 31,05% | 31,05% | 151,75% | 85,04% | 0,52 | 7,52% | 2.335.672,7 |
| ERAR | 3,86 | 26,56% | 26,56% | 114,68% | 37,17% | 0,22 | 8,64% | 4.921.118,3 |
| FRAN | 24,10 | 18,43% | 18,43% | 100,83% | 52,19% | 1,29 | 4,16% | 1.947.536,3 |
| GGAL | 9,46 | 1,39% | 1,39% | 93,81% | 51,91% | 1,40 | 14,99% | 8.009.650,7 |
| INDU | 3,13 | -45,09% | -45,09% | 90,85% | 149,47% | 1,16 | 1,33% | 1.044.917,0 |
| PAMP | 1,99 | 5,29% | 5,29% | 51,91% | 49,30% | 1,19 | 7,07% | 2.115.854,5 |
| PESA | 5,50 | 5,77% | 5,77% | 33,17% | 45,85% | 1,24 | 4,25% | 1.737.393,9 |
| TECO2 | 36,55 | 17,90% | 17,90% | 61,94% | 55,36% | 1,27 | 6,88% | 3.284.756,2 |
| TS | 268,00 | 38,50% | 38,50% | 67,15% | 39,88% | 0,68 | 14,63% | 13.655.162,2 |
| YPFD | 271,50 | -7,65% | -7,65% | 104,68% | 53,04% | 1,17 | 11,10% | 21.164.064,6 |

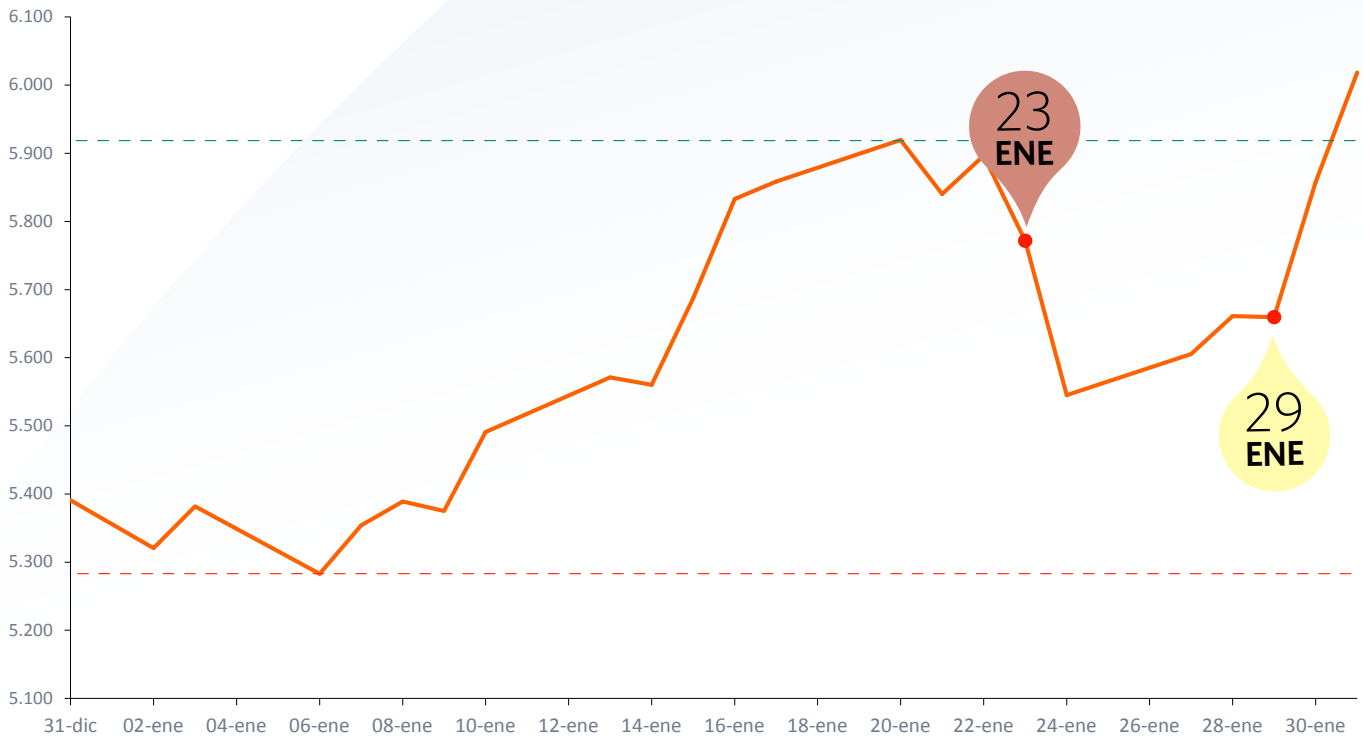
Evolución de índices y precios - Enero 2014 - Base 100 al 31-12-2012



Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters



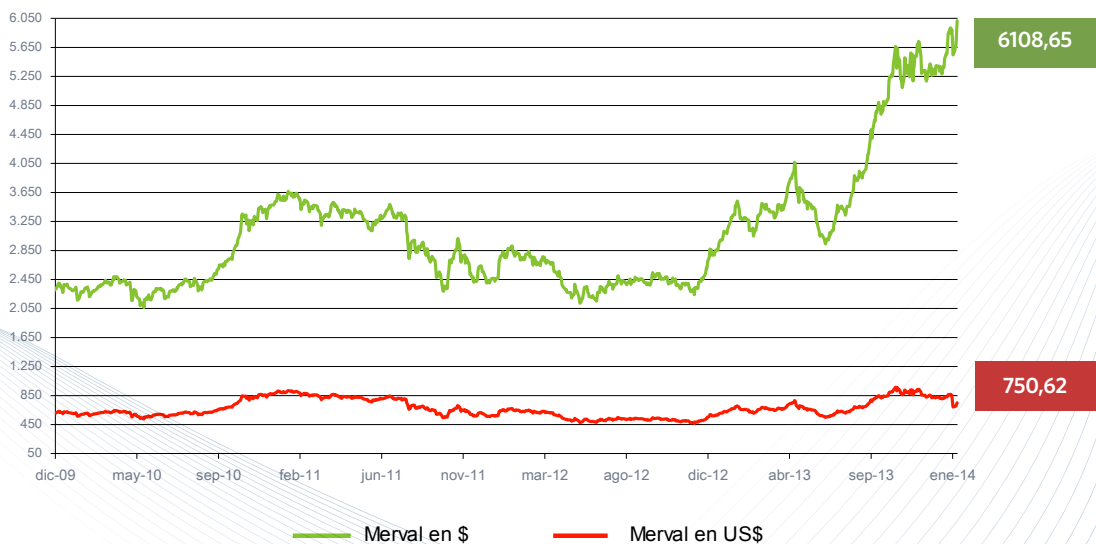
Índice Merval Año 2014



23 ENE El peso Argentino se devaluó un 7,9% en un sólo día. Sumado al 3,3% de devaluación del 22/01 la depreciación del peso asciende al 12% en apenas 48 horas. El dólar oficial cerró a \$7,75 pero durante la rueda llegó a tocar los \$8,50.

29 ENE En su última reunión como Presidente de la Reserva Federal de EE.UU., Ben Bernanke anunció otro recorte de u\$s10.000 millones al plan de estímulo monetario denominado QE3.

Evolución del Merval del Merval en pesos y en dólares

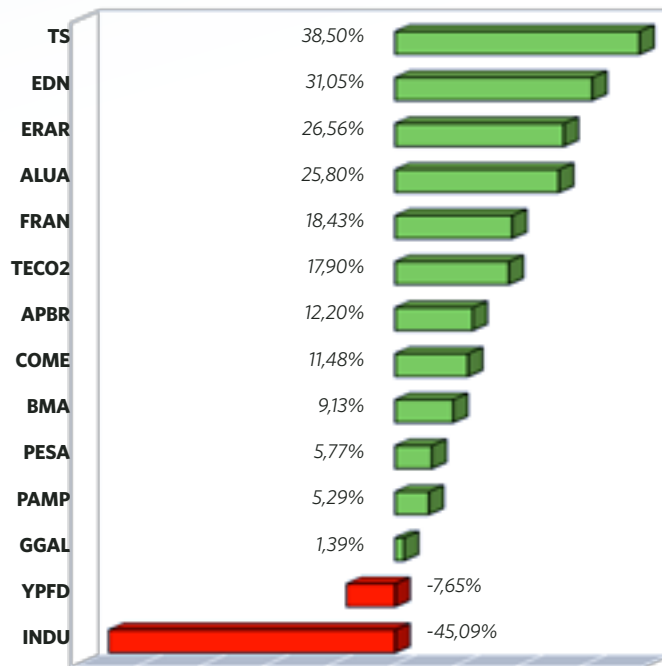




→ **Dividendos pagados**

| En efectivo | Fecha de pago | Monto total en \$ | \$ por acción |
|-------------------------------|---------------|-------------------|---------------|
| Aluar Aluminio Argentino S.A. | 02-ene-14 | 30.000.000 | 0,012 |
| Mercado de Valores S.A. | 03-ene-14 | 10.980.000 | 60.000 |
| García Reguera S.A. | 06-ene-14 | 4.750.000 | 0,0236 |
| Leyden S.A. | 10-ene-14 | 223.233 | 0,0328 |
| Mirgor S.A. | 15-ene-14 | 20.000.000 | 0,3333 |
| Ovoprot Internacional S.A. | 21-ene-14 | 174.975 | 0,0131 |
| En acciones | Fecha de pago | Monto total en \$ | % por acción |
| Agrometal S.A. | 20-ene-14 | 24.000.000 | 100% |

Rendimiento de acciones del Merval - Enero 2014



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 \$ |
|--------|-------------------------------|----------------------------|---------|-----------|----------------|--------------------------------|---------------------------------|
| AA17 | 924,00 | 102,12 | 112,86% | 2,71% | 100% | 14.724.430.387 | 774.970.020 |
| RO15 | 1.070,00 | 102,39 | 130,34% | -9,57 | 100% | 12.026.174.370 | 632.956.546 |
| GJ17 | 927,00 | 101,56 | 113,85% | 4,21% | 100% | 770.750.533 | 40.565.818 |
| DICY | 1.055,00 | 141,36 | 93,08% | 9,35% | 100% | 761.665.478 | 40.087.657 |
| PUO19 | 702,00 | 100,17 | 87,41% | 8,13% | 100% | 382.770.750 | 20.145.829 |

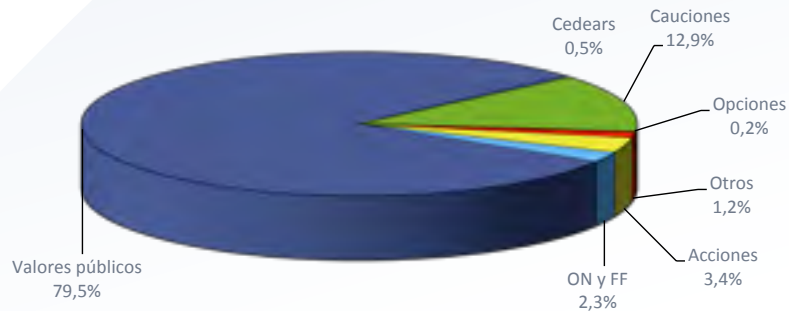
Datos al cierre 31/01/2014

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 01/01/2014 al 28/01/2014



➔ **Montos negociados**

Montos negociados - Datos al 01/14

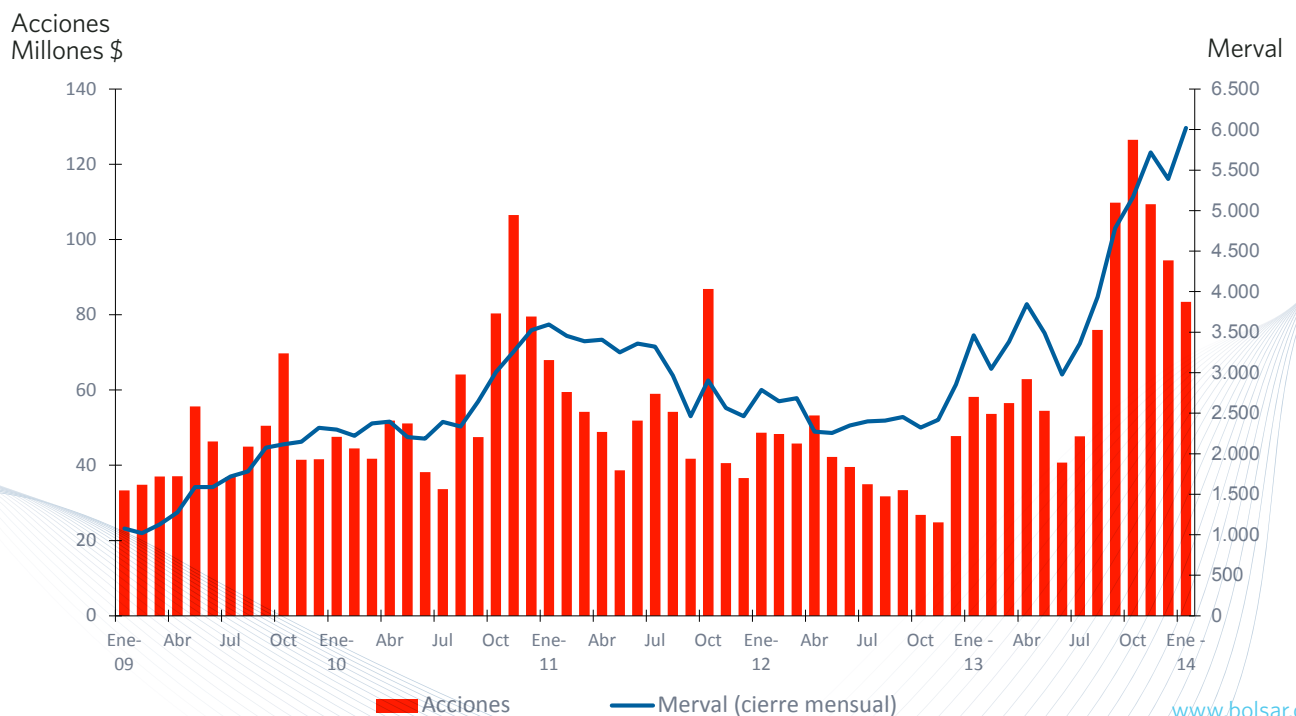


Total de montos negociados en millones de pesos

| | Acciones | ON y FF | Valores Públicos | Cedears | Cauciones | Opciones | Otros | Total |
|------------------------|----------|----------|------------------|---------|-----------|----------|--------|-----------|
| Enero 2014 | | | | | | | | |
| <i>Monto negociado</i> | 1.836,37 | 1.234,53 | 42.378,86 | 248,32 | 6.902,89 | 110,66 | 624,52 | 53.336,14 |
| <i>Promedio diario</i> | 83,47 | 56,12 | 1.926,31 | 11,29 | 313,77 | 5,03 | 28,39 | 2.424,37 |
| <i>Var. % mensual</i> | 2,3 | -3,3 | 52,7 | -10,2 | 13,6 | -4,7 | -17,41 | 40,2 |
| <i>Var. % 12/2013</i> | 2,3 | -3,3 | 52,7 | -10,2 | 13,6 | -4,7 | -17,41 | 40,2 |

Nota: Cifras provisorias a enero de 2014

Montos promedios diarios en acciones e Indice 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) | III Trim-13 | -0,2% | 5,5% | 5,7% |
| EMAE | nov-13 | -0,1% | 2,2% | 5,1% |
| Estimador mensual industrial | dic-13 | -0,7% | -5,6% | -5,6% |
| Actividad de la construcción | dic-13 | 1,4% | 4,6% | 4,6% |
| Ventas en supermercados | dic-13 | 11,3% | 35,3% | 35,3% |
| Ventas en centros de compras | dic-13 | 2,2% | 19,9% | 19,9% |

| Intercambio comercial en millones de u\$s | Período | Valor | Var. Interanual (mes en curso) | Var. Interanual del período |
|---|-----------|--------|--------------------------------|-----------------------------|
| Exportaciones | Ene - Dic | 83.026 | -13,5% | 2,6% |
| Importaciones | Ene - Dic | 74.002 | -5,2% | 8,0% |
| Saldo | Ene - Dic | 9.024 | -67,4% | -27,3% |

| Precios | Período | Valor | Var. mensual | Var. interanual |
|-----------------------------------|---------|--------|--------------|-----------------|
| Precios al consumidor (IPC) | dic-13 | 166,84 | 1,4% | 11,0% |
| Precios mayoristas (IPIM) | dic-13 | 655,91 | 1,5% | 14,7% |
| Costo de las construcciones (ICC) | dic-13 | 788,20 | 1,1% | 20,9% |

| Mercado laboral | Período | Valor | Var. interanual | Valor período 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 | nov-13 | 144,91 | 26,13% | 141,52 |



➔ Indicadores económicos

| Finanzas públicas en millones de pesos | Período | Valor | Var. mensual | Var. interanual |
|--|---------|---------|--------------|-----------------|
| Ingreso | dic-13 | 89.109 | 12,0% | 25,9% |
| Gasto primario | dic-13 | 109.007 | 26,4% | 33,2% |
| Gasto total | dic-13 | 114.731 | 28,9% | 10,4% |
| Resultado primario | dic-13 | -19.898 | -197,9% | -80,1% |
| Resultado financiero | dic-13 | -25.621 | -170,6% | 22,7% |

| Tasas de interés de referencia | Período | Valor | Var. mensual | Var. interanual |
|---|---------|--------|--------------|-----------------|
| Badlar | ene-14 | 23,81% | 73,18% | 76,39% |
| Call 7 días (promedio ponderado por montos) | ene-14 | 24,99% | -15,83% | 74,15% |
| Prestamos entre entidades financieras en \$ | ene-14 | 15,68% | -47,98% | 43,99% |

| Recaudación impositiva - en M\$ | Período | Valor | Var. mensual | Var. interanual |
|---------------------------------|---------|--------|--------------|-----------------|
| Total | dic-13 | 76.060 | 3,4% | 22,2% |
| Ganancias | dic-13 | 17.069 | 11,8% | 25,5% |
| IVA | dic-13 | 22.393 | -3,7% | 23,1% |
| Derechos de exportación | dic-13 | 2.999 | 11,9% | -7,4% |
| Créditos y débitos en Cta. Cte. | dic-13 | 5.276 | -3,4% | 21,6% |

| Monetario y de intercambio | Período | Valor | Var. mensual | Var. interanual |
|----------------------------------|-----------|--------|--------------|-----------------|
| Reservas del BCRA en mill. u\$s | 30-ene-14 | 28.270 | -7,61% | -33,5% |
| Tipo de cambio real multilateral | dic-13 | 338,74 | 3,5% | 15,6% |

| Indicadores privados | Período | Valor | Var. mensual | Var. interanual |
|--|---------|--------|--------------|-----------------|
| Riesgo País | ene-14 | 1.067 | 32,05% | -3,18% |
| Encuesta de expectativas de inflación (Di Tella) (1) | ene-14 | 30,0% | N.D. | N.D. |
| Índice de Confianza del consumidor (Di Tella) | ene-14 | 43,67 | -5,4% | -6,80% |
| Índice de Demanda Laboral (Di Tella)(2) | dic-13 | 33,19 | 3,0% | -3,60% |
| Índice Líder (Di Tella) | nov-13 | 210,20 | 2,0% | 16,7% |

* 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



Enero 2014

➔ **Calendario del próximo mes**

Datos provisorios al 31/01/2014. Corrobore los datos en www.bolsar.com.

3

Pago de renta y amortización - BCFD2; BCOR3; BPJM2; CCH1; PRO7; PRO8; PROR2; PROR3; SALT2; ONXB1; OODS5; OODS6; PR12; PROR1; RN32

Pago de renta - BGC20; GF20; ORO18; OROX2; OCMF1; OIRX6; OITB5

4

Pago de renta y amortización - CHSG1; CHSG2; NF18; NO20; RNG12; RNG21; RNG22; RNG23; TUCS1

5

Pago de renta y amortización - BAF14; MCH1; PSE2

Pago de renta - GRCBO; OYP14; PCC10; TNN10

Pago de amortización - L05F4

6

Pago de renta - ERG16; GPFAO; GPFBO

7

Pago de renta y amortización - CO17; OPS11; OTJ12

Pago de renta - BNC30; BNC40; BB2Y4; BNC50; OCMF2; OGTB0; OSUP0; OTF10; OTJ16; TCD20

10

Pago de renta y amortización - BFC60; OTCF6; BLF14; OGR12; OPS14; OTCF8

Pago de renta - OBH17; ORO20; PBF15; BRA14; TNN20; TRCDO; OITB6; OMRP1; OMRP2; OPS13; OYP16

11

Vencimiento de presentación de Estados Contables

Pago de renta y amortización - BHCEO; OCGA4; OCGB4

12

Pago de dividendos en efectivo - Leyden S.A.

Pago de amortización - L12F4

Pago de renta - MPCDO; MPCEO; BBN14; MBCHO; MBCIO; NJC20; OYP11

Pago de renta y amortización - ORO16

13

14

Pago de renta y amortización - BL2F4; BRF14; OIRS9

Pago de renta - BHCAO; BHCDO; PNC10; PNC20

17

Pago de renta y amortización - PB14; PRE9; OPSA9; CG5BO; OBH15; OCGB3; OFVA6

Pago de renta - OBSP2; OTRX9; YPCPO; ORAX3; YPCMO; OTJ18

18

Pago de renta - AG18; CS8GO; CS8HO; MS2AO

19

Pago de amortización - L19F4
Pago de renta - OEMG6

20

Pago de renta y amortización - BBF14

Pago de renta - BL3A4; BPC30; N20G4; OTC92

Pago de amortización - LBF14

21

Vencimiento de Opciones sobre Acciones

Pago de renta y amortización - OGMC2; OGTB9; OTGL1; OTGL2

Pago de renta - OGMC1; ORO22; OTC02

24

Pago de renta y amortización - ORO14; OMR13; OTSH9; BU2F4; BUF14

Pago de renta - BSC90; BSCAO; BNY14; OTSH0; YPC-TO; BU2M4; BUA14; BUM14; OCR12; OCR13; OCR14

25

Vencimiento de Opciones sobre Títulos Públicos
Pago de renta - GF19

26

27

Pago de renta y amortización - BEF14; FORM3

Pago de renta - BEA14; GPGAO; GPGBO

28

Pago de renta y amortización - OE1U1; OE3U1; OGFG3; ONEW3; PB17; TDEC

Pago de renta - BB3Y4; BBG14; BBY14; OBST4; PMY16

➔ **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.

Federico Leffler | Manuel Oyhaburu | Viviana Goldman