



➔ **Resumen ejecutivo**

Indices bursátiles	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	376.028,88	23.984,25	7.887,33	6.537,61
Var. % mensual	0,64	2,69	2,27	2,93

Volatilidad anualizada	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
Nivel en %	34,72	40,43	44,22	7,11

Capitalización bursátil de empresas locales en \$	
Valor al 30/06/2014	457.271.965.945

Montos negociados en millones de \$	Acciones	Valores Públicos	Otros	Monto Total
Promedio diario	189,1	2.036,5	452,1	2.677,7
Var. % mensual	41,91	-1,89	7,44	1,82

Durante el sexto mes del año el índice Merval registró una suba del 2,27%, ubicándose en los 7.887,33 puntos. Si se lo mide en dólares, el indicador registró una suba mensual del 1,58%, dado que el peso argentino se depreció un 0,68% respecto a la moneda de Estados Unidos, para cerrar el mes con una paridad de \$8,133 por dólar.

En el plano internacional, las bolsas de la región tuvieron comportamientos mayormente positivos durante junio. El índice Bovespa, de la bolsa de Brasil, mostró una suba del 3,76% en moneda local y del 5,01% si se los mide en dólares. El Mexbol de la Bolsa de México registró una suba del 3,32% en moneda local y del 2,45% si se lo considera en dólares. El índice IGBVL, de la Bolsa de Lima, mostró un crecimiento mensual del 5,77% en moneda local, y del 4,48% en dólares.

Por su parte, el índice Dow Jones, de la bolsa de Nueva York, marcó en junio una suba del 0,65% y cerró el mes en 16.826,60 puntos.

El monto total operado durante junio en la BCBA totalizó \$53.554 millones, con un promedio diario de \$2.677 millones; un 1,82% por encima del monto promedio registrado en mayo.

La negociación en acciones totalizó en el sexto mes del año \$3.782 millones, con un promedio diario de \$189 millones, un 41,91% por encima de los valores registrados en el mes precedente.

Las acciones, en su conjunto, tuvieron resultados negativos, con 25 papeles en alza, 46 en baja y 3 sin cambio a lo largo de las 20 ruedas de junio. En cuanto al panel líder, 8 especies obtuvieron resultados positivos mientras que las restantes 5 cerraron en baja en el mes.

Por su parte, la negociación de títulos públicos ascendió en el mes a \$40.729 millones, que significaron \$2.036 millones de promedio diario, un 1,89% por debajo de lo registrado el mes anterior. El bono más operado fue el RO15, con un monto promedio diario de \$650 millones.



→ **Executive Summary**

Stock Market Indexes	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Value	376,028.88	23,984.25	7,887.33	6,537.61
Monthly % chg	0.64	2.69	2.27	2.93

Annualized Volatility	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
% Level	34.72	40.43	44.22	7.11

Local Corporations Market Cap in AR\$	
Value as to 06/30/2014	457,271,965,945

Turnover in AR\$ million	Stocks	Gvmt Bonds	Other	Total Amount
Daily Avge	189.1	2036.5	452.1	2677.7
Monthly % chg	41.91	-1.89	7.44	1.82

Throughout the sixth month of the year, the Merval Index grew by 2.27%, up to 7,887.33 points. If gauged in US Dollars, the Merval Index had a monthly increase of 1.58%, as the Argentine Peso depreciated by 0.68% vis-à-vis the US currency, to close the month at AR \$8.133per US Dollar.

In the international scenario, the stock exchanges of the region played mostly positive throughout June. The Brazilian Bovespa index grew by 3.76% in local currency terms; gauged in US dollars, the index increase by 5.01%. The Mexican Mexbol showed a positive change by 3.32% in local currency terms, and 2.45% if gauged in US Dollars. The IGBVL Index, of Lima Stock Exchange, had a monthly increase of 5.77% in local currency terms, and 4.48% if measured in US Dollars.

The Dow Jones, of the New York Stock Exchange, grew throughout June by 0.65% and closed the month at 16,826.6 points. Total trading value for June in the BCBA was AR \$53.554 billion, with a daily average of AR \$2.677 billion —1.82% above the daily average trading value for May.

Total equity trading amounted in the sixth month of the year to AR \$3.78 billion, with a daily average of AR \$189 million; 41.91% above the figures for the preceding month.

Stocks, in all, showed a negative performance, with 25 stocks up, 46 down, and 3 unchanged throughout the 20 trading sessions of June. As for blue chips, 8 corporations had positive performance rates and the 5 remaining companies showed negative changes.

As for Government bonds, throughout the month trading amounted to AR \$40.729 billion, accounting for an AR \$2.036 billion daily average —1.89% below the preceding month's level. The most liquid bond was RO15 with a daily average trading value of AR \$650 million.



## → Indices bursátiles

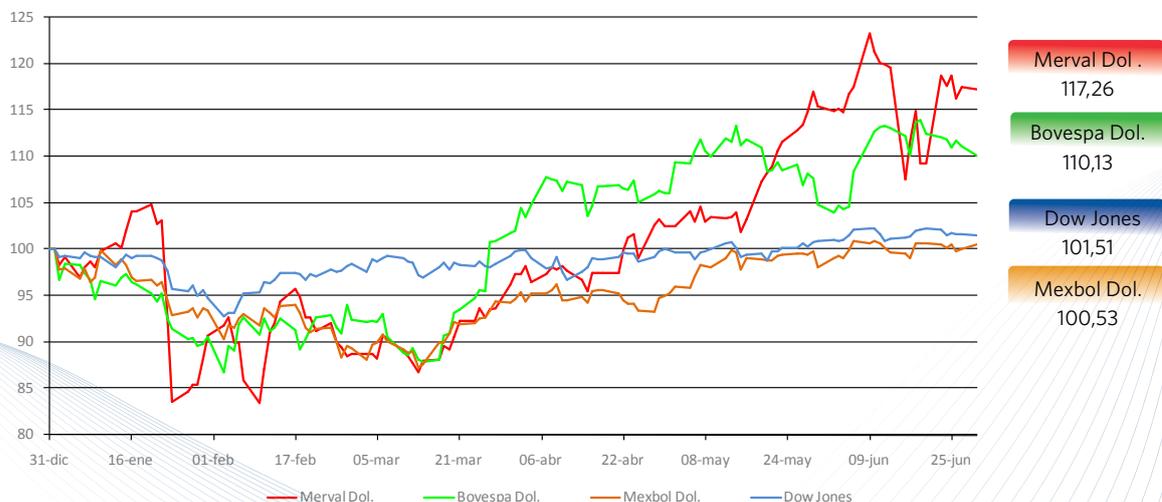
30 de junio de 2014	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	376.028,88	23.984,25	7.887,33	6.537,61
Var. % mensual	0,64	2,69	2,27	2,93
Var. % desde 31.12.13	41,72	45,24	46,30	52,89
Var. % Interanual	114,80	122,13	165,01	209,51
Máximo desde 31.12.13	394.295,7	24.908,1	8.291,8	6.872,3
Var. % respecto al máximo	-4,63	-3,71	-4,88	-4,87
Fecha del máximo	09-jun	09-jun	09-jun	09-jun
Mínimo desde 31.12.13	253.841,2	15.579,3	5.283,0	4.165,6
Var. % respecto al mínimo	48,14	53,95	49,30	56,94
Fecha del mínimo	06-ene	06-ene	06-ene	10-feb

## Indices internacionales

Fuente: Reuters

30 de junio de 2014	Bovespa	Chile	Merval	México	Perú	Dow	Nasdaq	S&P 500	Ibex35
Valor	53.168,22	3.875,73	7.887,33	42.737,17	16.662,28	16.826,60	4.408,18	1.960,23	10.923,50
Valor en dólares	24.017,81	7,02	969,83	3.296,25	5.957,20	16.826,60	4.408,18	1.960,23	14.955,36
Var.% mensual en moneda de origen	3,76	-0,72	2,27	3,32	5,77	0,65	3,90	1,91	1,16
Var.% mensual en U\$S	5,01	-1,26	1,58	2,45	4,48	0,65	3,90	1,91	1,61
Var. % desde 31.12.12	3,22	4,77	46,30	0,02	5,77	1,51	5,54	6,05	10,15
Var. % desde 31.12.12 en U\$S	10,13	-0,35	17,26	0,53	5,62	1,51	5,54	6,05	9,72

Merval, Bovespa y Mexbol dolarizados - Dow Jones  
Junio de 2014 - Base 100 al 31/12/2013



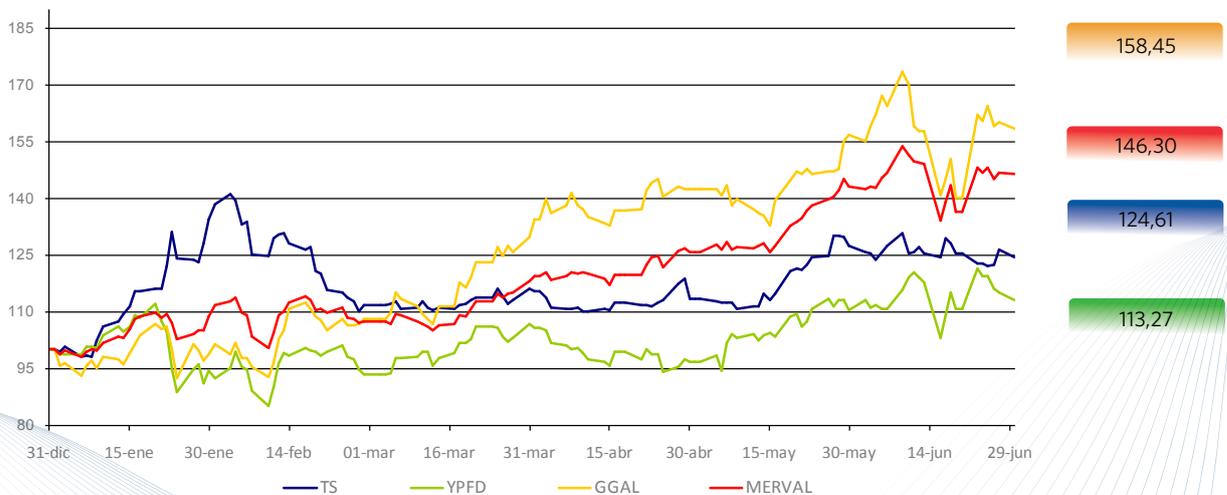
Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters



→ **Acciones**

Especie	Última cotización	Variación			Volatilidad	Beta	Participación en el Merval	Promedio diario de negociación en el mes
		mes	año	interanual				
ALUA	4,09	-1,45%	8,78%	53,76%	40,04%	0,68	2,53%	2.149.263,2
APBR	74,90	-2,47%	25,48%	45,60%	41,35%	0,29	6,11%	8.937.358,3
BMA	37,00	10,71%	82,83%	245,73%	67,54%	1,26	5,35%	9.009.717,0
COME	1,04	-7,96%	13,66%	112,24%	58,05%	0,93	4,28%	2.934.270,5
EDN	6,24	16,42%	184,93%	710,39%	94,11%	1,87	6,49%	10.034.848,7
ERAR	3,65	-5,19%	24,96%	107,62%	38,26%	0,62	6,59%	6.132.607,3
FRAN	39,20	13,62%	92,63%	306,22%	62,95%	1,17	3,46%	6.233.628,5
GGAL	14,75	1,03%	58,45%	269,58%	63,88%	1,26	14,05%	26.600.005,6
PAMP	3,93	1,03%	107,94%	294,97%	60,71%	1,05	8,21%	12.222.085,4
PESA	6,52	5,16%	25,38%	127,97%	44,90%	0,85	3,42%	4.991.494,6
TECO2	47,40	2,00%	54,97%	112,40%	53,47%	0,98	3,30%	3.913.554,6
TS	238,50	-2,25%	24,61%	52,22%	29,95%	0,23	12,98%	20.625.406,8
YPFD	333,00	2,59%	13,27%	192,48%	58,80%	1,05	23,22%	45.997.452,6

Evolución de índices y precios - Junio 2014 - Base 100 al 31-12-2013



Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters

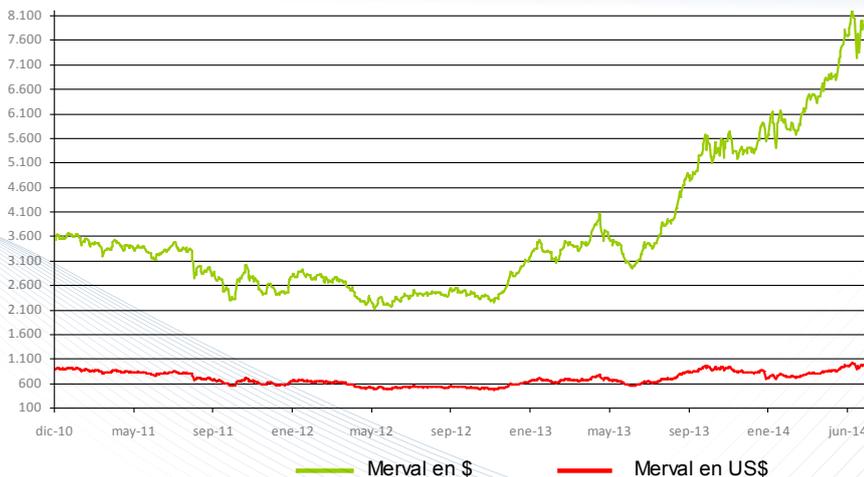


### Índice Merval Año 2014



- 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.
- 1 FEB** Janet Yellen asume oficialmente la presidencia de la Reserva Federal.
- 13 FEB** El ministro de Economía, Axel Kicillof, anunció que la variación de precios en enero respecto a diciembre de 2013 fue de un 3,7 por ciento a nivel general, de acuerdo a la primera medición del Índice de Precios al Consumidor Nacional Urbano (IPCNu).
- 25 FEB** El ministro de Economía, Axel Kicillof, anunció un convenio de solución amigable con Repsol para compensar la estatización del 51% de las Acciones de YPF. El acuerdo es por u\$s5.000 millones de dólares pagaderos con Bonos del Gobierno Nacional.
- 18 MAR** En la primera reunión de Yellen como Presidente de la Fed, el Comité de Mercado Abierto decidió recortar el plan de estímulo (QE3) en otros 10.000 millones de dólares.
- 27 MAR** De acuerdo con el INDEC, con la incorporación de la nueva base de cálculo, el PBI de Argentina creció sólo 3% durante 2013. Esto implica el no pago de los Cupones vinculados al PBI.
- 21 ABR** Representantes del gobierno Argentino y los representantes legales de los holdouts litigantes se presentaron en una Audiencia ante la Corte Suprema de EE.UU. por la posibilidad de embargo de Activos del Estado argentino en el exterior. El gobierno de EE.UU. mostró respaldo a la postura Argentina.
- 29 ABR** El Secretario del Tesoro de EE.UU., Jack Lew, avaló el pedido del Gobierno argentino para que la Corte Suprema estadounidense finalmente acepte intervenir en expediente por los holdouts, y destacó que los argumentos del gobierno argentino "merecen atención".
- 29 MAY** El Gobierno argentino cierra un acuerdo con el Club de París para cancelar la deuda de 9.700 millones de dólares mantenida con el organismo.
- 16 JUN** La Suprema Corte de Estados Unidos rechazó tratar la apelación presentada por el Gobierno argentino en el caso de los holdouts.
- 26 JUN** El Ministerio de Economía informó el depósito de la totalidad de los fondos necesarios para afrontar los servicios correspondientes a los Bonos Descuento, con vencimiento 30 de junio, pese al riesgo de embargo de los fondos que se giren a cuentas del Bank of New York.
- 27 JUN** El juez Thomas Griesa frenó el pago de renta de los Bonos Descuentos en la plaza de New York y ordenó al Bank of New York Mellon (BONY) que reintegre los 539 millones de dólares que el Gobierno argentino depositó en sus cuentas.

### Evolución del Merval del Merval en pesos y en dólares



7.885,54

969,61



➔ **Dividendos pagados**

En efectivo	Fecha de pago	Monto total en \$	\$ por acción
Leyden S.A.	10-jun-14	223.232,9	0,197
Telecom Argentina S.A.	10-jun-14	600.878.955,5	0,620
Nortel Inversora S.A.			
Acciones Preferidas Clase B	13-jun-14	162.544.590	110,540
Rigolleau S.A.	16-jun-14	36.266.081	0,0625
Nuevo Continente S.A.	26-jun-14	2.362.500	0,750
Banco Patagonia S.A.	27-jun-14	451.852.000	0,6283
Alto Palermo S.A. (APSA)	30-jun-14	240.000.000	0,1905
Carlos Casado S.A.	30-may-14	u\$s 1.400.000*	u\$s 0,024737*
		<b>Monto total en €</b>	<b>€ por acción</b>
Repsol S.A.	06-jun-14		1,00

\* Los accionistas optan por percibir el dividendo en dólares estadounidenses en el extranjero o el monto equivalente en Pesos en la República Argentina, de acuerdo al Tipo de Cambio Vendedor de cierre del día 27/06/2014 del Banco de la Nación Argentina.

Rendimiento de acciones del Merval - Junio 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 \$
RO15	980,00	101,77	118,34%	-6,90%	100,00%	11.056.679.585	650.392.917
AY24	946,00	101,39	114,66%	6,48%	100,00%	6.079.094.435	357.593.790
AA17	945,00	101,50	114,42%	1,61%	100,00%	4.419.057.730	259.944.572
DICY	1.180,00	140,33	103,33%	8,04%	100,00%	2.247.348.276	132.196.957
DICA	1.185,00	140,33	103,77%	7,98%	100,00%	1.693.254.958	99.603.233

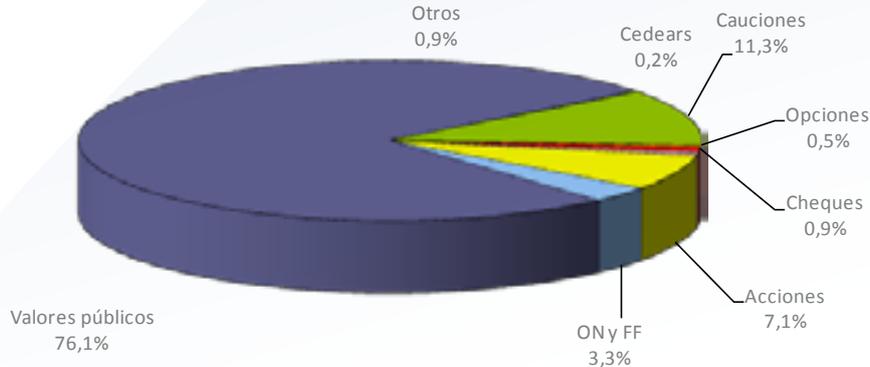
Datos al cierre 30/06/2014

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 01/06/2014 al 25/06/2014



➔ **Montos negociados**

Montos negociados - Datos al 06/14

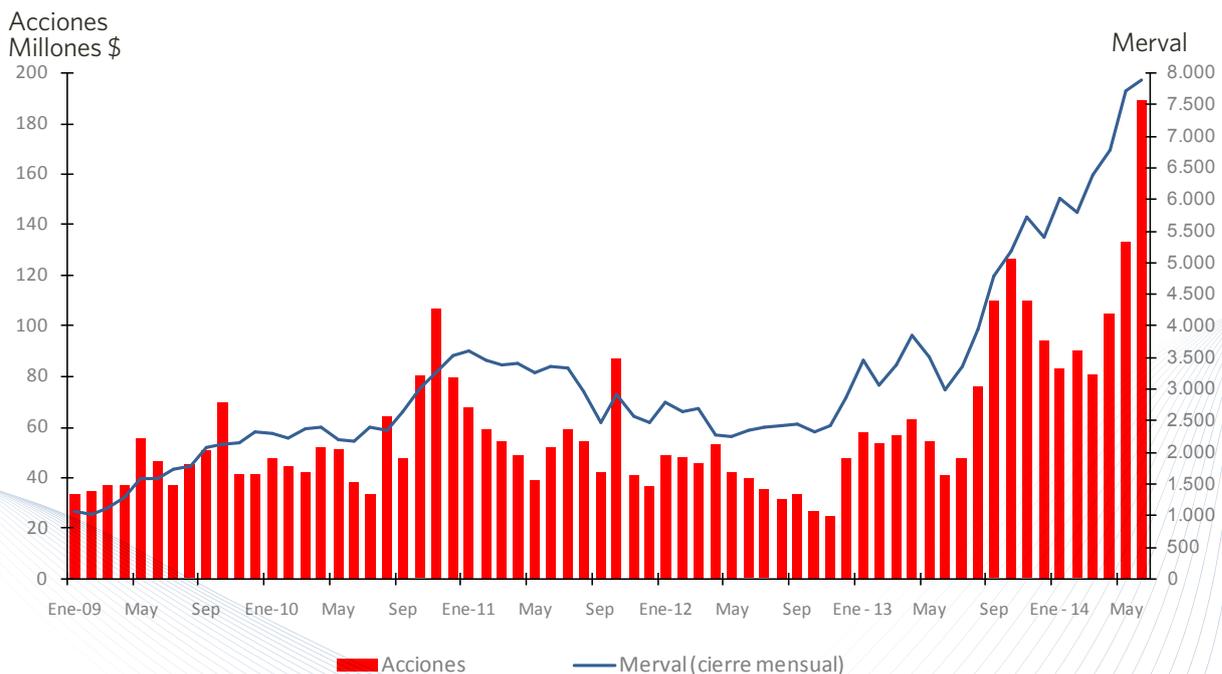


**Total de montos negociados** en millones de pesos

	Acciones	ON y FF	Valores Públicos	Cedears	Cauciones	Opciones	Cheques	Otros	Total
Junio 2014									
<i>Monto negociado</i>	3.782,07	1.742,52	40.729,90	86,73	6.049,26	243,67	463,83	456,56	53.554,54
<i>Promedio diario</i>	189,10	87,13	2.036,49	4,34	302,46	12,18	23,19	22,83	2.677,73
<i>Var. % mensual</i>	41,9	-8,0	-1,9	-42,4	8,9	68,8	29,7	44,51	1,8
<i>Var. % 12/2013</i>	110,7	36,5	46,7	-68,6	-0,4	109,8	72,1	-39,62	40,7

Nota: Cifras provisionarias a junio de 2014

Montos promedios diarios en acciones e Índice Merval





## ➔ Indicadores económicos

Actividad (*)	Período	Variación		Acumulado en el año
		Período / anterior	Interanual	
PBI (a base de 2004)	I Trim-14	-0,8%	2,5%	N.D.
EMAE	abr-14	0,6%	-0,5%	N.D.
Estimador mensual industrial	may-14	-0,2%	-5,0%	-3,8%
Actividad de la construcción	abr-14	2,2%	-0,1%	-2,6%
Ventas en supermercados	may-14	5,4%	45,6%	38,4%
Ventas en centros de compras	may-14	4,2%	27,5%	35,3%

Intercambio comercial en millones de u\$s	Período	Valor	Var. Interanual (mes en curso)	Var. Interanual del periodo
Exportaciones	Ene - May	29.392	-16,3%	-11,8%
Importaciones	Ene - May	27.086	-17,1%	-7,9%
Saldo	Ene - May	2.306	-41,4%	-12,5%

Precios	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Precios al consumidor (IPCNu)	may-14	116,70	1,4%	N.D.
Precios mayoristas (IPIM)	may-14	768,13	1,8%	27,4%
Costo de las construcción (ICC)	may-14	933,00	1,9%	35,8%

Mercado laboral	Período	Valor	Var. interanual	Valor periodo anterior
Tasa de actividad	I Trim-14	45,0%	N.D.	45,6%
Tasa de empleo	I Trim-14	41,8%	N.D.	42,7%
Tasa de desempleo	I Trim-14	7,1%	N.D.	6,4%
Índice de salarios	abr-14	164,52	33,03%	156,76



## ➔ Indicadores económicos

Finanzas públicas en millones de pesos	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Ingreso	mar-14	91.949	8,0%	37,5%
Gasto primario	mar-14	88.380	-2,6%	33,0%
Gasto total	mar-14	96.316	3,7%	36,7%
Resultado primario	mar-14	3.570	163,4%	714,4%
Resultado financiero	mar-14	-4.366	43,7%	22,1%

Tasas de interés de referencia	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Badlar	jun-14	21,63%	-1,70%	43,57%
Call 7 días (promedio ponderado por montos)	jun-14	32,75%	47,12%	97,77%
Prestamos entre entidades financieras en \$	jun-14	31,71%	148,12%	136,29%

Recaudación impositiva - en M\$	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Total	may-14	105.071	13,3%	35,1%
Ganancias	may-14	29.250	85,2%	38,6%
IVA	may-14	25.771	-5,6%	26,8%
Derechos de exportación	may-14	8.790	-39,4%	62,8%
Créditos y débitos en Cta. Cte.	may-14	6.528	15,0%	35,9%

Monetario y de intercambio	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Reservas del BCRA en mill. u\$s	26-jun-14	29.125	2,04%	-21,3%
Tipo de cambio real multilateral	may-14	392,15	-0,3%	27,2%

Indicadores privados	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Riesgo País	jun-14	692	-16,93%	-39,46%
Encuesta de expectativas de inflación (Di Tella) (1)	jun-14	30,0%	N.D.	N.D.
Índice de Confianza del consumidor (Di Tella)	jun-14	41,92	10,0%	-5,78%
Índice de Demanda Laboral (Di Tella)(2)	feb-14	29,90	1,3%	-10,26%
Índice Líder (Di Tella)	abr-14	188,98	-1,2%	-3,5%

\* 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



Julio 2014

## Calendario del próximo mes

Datos provisorios al 31/05/2014. Corrobore los datos en [www.bolsar.com](http://www.bolsar.com).

	<b>1</b> Pago de dividendo en efectivo - Banco Macro S.A.	<b>2</b> Pago de amortización - L02L4; U02L4	<b>3</b> Pago de renta y amortización - PR12; PROR1; PSSJO  Pago de renta - CDC20; PSSIO; TGC30; TGC40	<b>4</b> Pago de renta y amortización - CHSG1; CHSG2; NF18; NO20; RNG13; RNG21; RNG22; TUCS1  Pago de renta - FTC80; PR14; PR15; RNG23
<b>7</b> Pago de renta y amortización - OBST3; PSE2; CO17  Pago de renta - YPCXO; MPCBO  Pago de dividendo en Acciones - Carlos Casado S.A.	<b>8</b> Pago de dividendo en efectivo - BBVA Banco Francés S.A.  Pago de renta - BB304; BBO14	<b>9</b> Feriado Bursátil - Día de la Independencia  Pago de renta - BG120; GB110	<b>10</b> Pago de dividendo en efectivo - YPF S.A.  Pago de amortización - L10L4; U10L4  Pago de renta y amortización - OGR12	<b>11</b> Pago de renta - MPC70; MPC80  Pago de renta y amortización - OCGA4; OCGB4; OEIU1; OHPX0
<b>14</b> Pago de renta y amortización - CNA10	<b>15</b> Pago de dividendo en efectivo - IRSA Inversiones y Representaciones S.A.  Pago de renta y amortización - ODNM1; OMRP5; PR13  Pago de renta - BRS10; OMRP4	<b>16</b> Pago de renta y amortización - YPCMO  Pago de renta - BAO17; CNB10; CNB20; GNCEO; OF6C2  Pago de amortización - L16L4; U16L4	<b>17</b> Pago de renta y amortización - BB3L4; BBL14; OCGB3; OFVA0;  Pago de renta - BADER; CG5B0; CNA20  Pago de amortización - CG5B0; LBL14	<b>18</b> Pago de renta y amortización - NRH1  Pago de renta - RBSQ0
<b>21</b> Pago de renta y amortización - BSC80; OAPA3; BB2L4; OAEA1; OAEC1; OITB7  Pago de renta - OYPF0; OYPF9; GLS30; OIRX7; GL30; PUO19; TRCFO; TRCGO  Pago de amortización - FT710	<b>22</b> Pago de renta y amortización - OGTB1  Pago de renta - RCC20; RCC30	<b>23</b> Pago de renta y amortización - MLS10; N23L4; OBCE5  Pago de renta - OFV92; OGTB3; PSSGO; YPCTO  Pago de amortización - L23L4; U23L4	<b>24</b> Pago de renta y amortización - BE2L4; BEL14; OSUP9  Pago de renta - BE2S4; BEO14; YPCQ0  Pago de amortización - LEL14	<b>25</b> Pago de renta y amortización - BLL14; BTCAO  Pago de renta - BLS14; OBHI9
<b>28</b> Pago de renta y amortización - CG6AO; CG6BO; NRH2; ONXCI; BRL14;  Pago de renta - BP21; BDC20; BTC90; FT720; NDC21; ONX13; RBSRO; RBSTO  Vencimiento de Opciones sobre Títulos Públicos	<b>29</b> Pago de renta y amortización - TDEC;  Pago de renta - YPCNO	<b>30</b> Pago de renta y amortización - OE3U1; OMR15; OTSH8; PB17  Pago de renta - BB2O4; BB4O4; BB5O4; BCC30; BH-CGO; BHCHO; BMC70; GE17; GF510; GF520; GRCD0; OYP17; OYP18; OYP19;  PMO18; RBSPO; TNQ10; TNQ20  Pago de amortización - L30L4; U30L4	<b>31</b> Pago de renta - BFC40; GE31; GRCEO	

## Investigación y Desarrollo

e-mail: [id@bcba.sba.com.ar](mailto: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 Oyhamburu | Viviana Goldman