



➔ **Resumen ejecutivo**

Indices bursátiles	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	379.925,67	24.181,36	8.187,99	6.881,61
Var. % mensual	1,04	0,82	3,81	5,26

Volatilidad anualizada	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
Nivel en %	44,90	51,75	57,71	8,27

Capitalización bursátil de empresas locales en \$	472.631.971.644
Valor al 31/07/2014	

Montos negociados en millones de \$	Acciones	Valores Públicos	Otros	Monto Total
Promedio diario	166,8	1.515,0	398,6	2.080,4
Var. % mensual	-11,78	-26,42	-12,66	-23,08

Durante el séptimo mes del año el índice Merval registró una suba del 3,81%, ubicándose en los 8.187,99 puntos. Si se lo mide en dólares, el indicador registró una suba mensual del 2,83%, dado que el peso argentino se depreció un 0,95% respecto a la moneda de Estados Unidos, para cerrar el mes con una paridad de \$8,2102 por dólar.

En el plano internacional, las bolsas de la región tuvieron comportamientos mayormente positivos durante julio. El índice Bovespa, de la bolsa de Brasil, mostró una suba del 5,01% en moneda local y del 2,7% si se lo mide en dólares. El Mexbol de la Bolsa de México registró una suba del 2,53% en moneda local y del 0,58% si se lo considera en dólares. El índice IGBVL, de la Bolsa de Lima, mostró un crecimiento mensual del 1,22% en moneda local, y del 1,13% en dólares.

Por su parte, el índice Dow Jones, de la bolsa de Nueva York, marcó en julio una baja del 1,56% y cerró el mes en 16.563,3 puntos.

El monto total operado durante julio en la BCBA totalizó \$45.768 millones, con un promedio diario de \$2.080 millones; un 23,08% por debajo del monto promedio registrado en junio.

La negociación en acciones totalizó en el séptimo mes del año \$3.670 millones, con un promedio diario de \$166 millones, un 11,78% por debajo de los valores registrados en el mes precedente.

Las acciones, en su conjunto, tuvieron resultados positivos, con 45 papeles en alza, 27 en baja y 2 sin cambio a lo largo de las 22 ruedas de julio. En cuanto al panel líder, 10 especies obtuvieron resultados positivos mientras que las restantes 3 cerraron en baja en el mes.

Por su parte, la negociación de títulos públicos ascendió en el mes a \$33.329 millones, que significaron \$1.514 millones de promedio diario, un 26,42% por debajo de lo registrado el mes anterior. El bono más operado fue el RO15, con un monto promedio diario de \$558 millones.



→ **Executive Summary**

Stock Market Indexes	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Value	379,925.67	24,181.36	8,187.99	6,881.61
Monthly % chg	1.04	0.82	3.81	5.26

Annualized Volatility	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
% Level	44.90	51.75	57.71	8.27

Local Corporations Market Cap in AR\$	
Value as to 07/31/2014	472,631,971,644

Turnover in AR\$ million	Stocks	Gvmt Bonds	Other	Total Amount
Daily Avge	166.8	1515.0	398.6	2080.4
Monthly % chg	-11.78	-26.42	-12.66	-23.08

Throughout the seventh month of the year, the Merval Index grew by 3.81%, up to 8,187.99 points. If gauged in US Dollars, the Merval Index had a monthly increase of 2.83%, as the Argentine Peso depreciated by 0.95% vis-à-vis the US currency, to close the month at AR \$8.2102 per US Dollar.

In the international scenario, the stock exchanges of the region played mostly positive throughout July. The Brazilian Bovespa index grew by 5.01% in local currency terms; gauged in US dollars, the index increase by 2.7%. The Mexican Mexbol showed a positive change by 2.53% in local currency terms, and 0.58% if gauged in US Dollars. The IGBVL Index, of Lima Stock Exchange, had a monthly increase of 1.22% in local currency terms, and 1.13% if measured in US Dollars.

The Dow Jones, of the New York Stock Exchange, fell throughout July by 1.56% and closed the month at 16,563.3 points.

Total trading value for July in the BCBA was AR \$45.768 billion, with a daily average of AR \$2.080 billion —23.08% below the daily average trading value for June.

Total equity trading amounted in the seventh month of the year to AR \$3.67 billion, with a daily average of AR \$166 million; 11.78% below the figures for the preceding month.

Stocks, in all, showed a positive performance, with 45 stocks up, 27 down, and 2 unchanged throughout the 22 trading sessions of July. As for blue chips, 10 corporations had positive performance rates and the 3 remaining companies showed negative changes.

As for Government bonds, throughout the month trading amounted to AR \$33.329 billion, accounting for an AR \$1.514 billion daily average —26.42% below the preceding month's level. The most liquid bond was RO15 with a daily average trading value of AR \$558 million.



→ Indices bursátiles

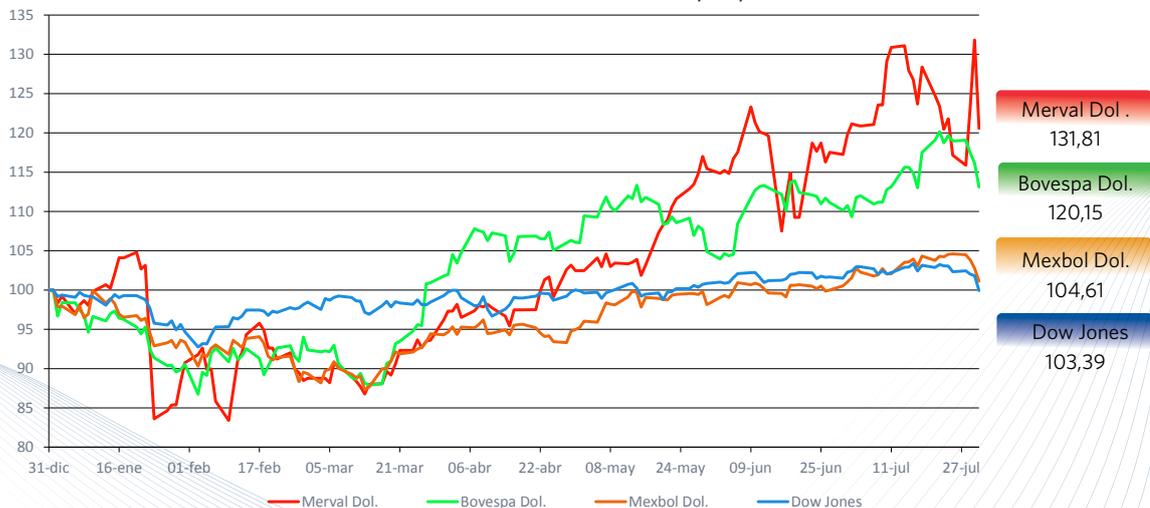
31 de julio de 2014	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	379.925,67	24.181,36	8.187,99	6.881,61
Var. % mensual	1,04	0,82	3,81	5,26
Var. % desde 31.12.13	43,19	46,44	51,88	60,94
Var. % Interanual	94,84	97,66	143,85	188,53
Máximo desde 31.12.13	407.688,7	26.324,8	8.937,6	7.565,1
Var. % respecto al máximo	-6,81	-8,14	-8,39	-9,03
Fecha del máximo	30-jul	14-jul	30-jul	30-jul
Mínimo desde 31.12.13	253.841,2	15.579,3	5.283,0	4.165,6
Var. % respecto al mínimo	49,67	55,21	54,99	65,20
Fecha del mínimo	06-ene	06-ene	06-ene	10-feb

Indices internacionales

Fuente: Reuters

31 de julio de 2014	Bovespa	Chile	Merval	México	Perú	Dow	Nasdaq	S&P 500	Ibex35
Valor	55.829,41	3.875,44	8.187,99	43.817,69	16.866,07	16.563,30	4.369,77	1.930,67	10.707,20
Valor en dólares	24.666,17	6,78	997,29	3.315,40	6.024,67	16.563,30	4.369,77	1.930,67	14.334,80
Var.% mensual en moneda de origen	5,01	-0,01	3,81	2,53	1,22	-1,56	-0,87	-1,51	-1,98
Var.% mensual en U\$S	2,70	-3,45	2,83	0,58	1,13	-1,56	-0,87	-1,51	-4,15
Var. % desde 31.12.12	8,39	4,76	51,88	2,55	7,06	-0,08	4,63	4,45	7,97
Var. % desde 31.12.12 en U\$S	13,10	-3,79	20,58	1,12	6,81	-0,08	4,63	4,45	5,17

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



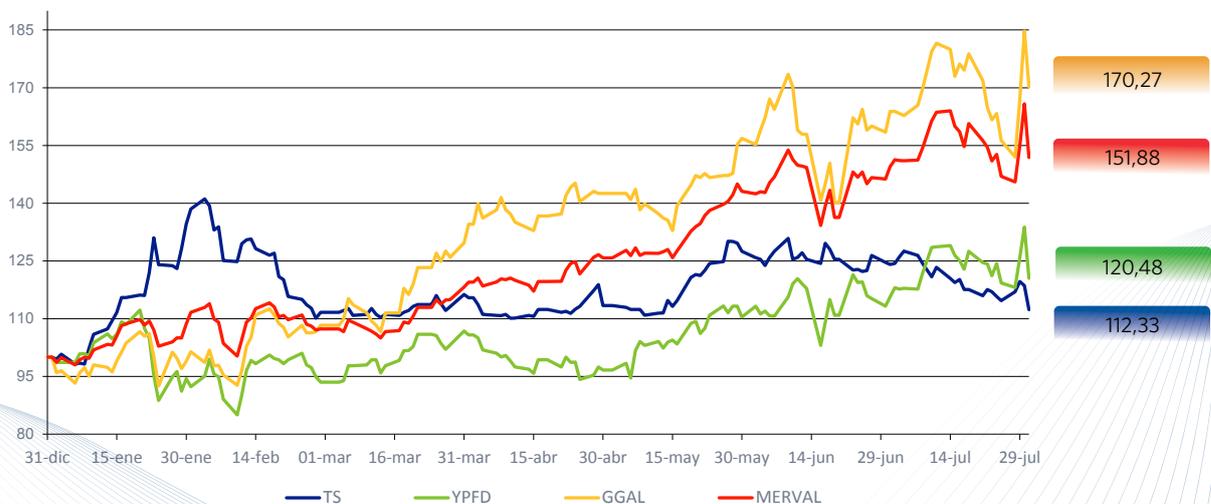
Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters



→ **Acciones**

Especie	Última cotización	Variación			Volatilidad	Beta	Participación en el Merval	Promedio diario de negociación en el mes
		mes	año	interanual				
ALUA	3,90	-4,65%	3,72%	41,36%	50,39%	0,76	2,32%	1.388.775,8
APBR	79,90	6,68%	33,85%	44,80%	42,63%	0,23	6,28%	6.841.476,7
BMA	41,90	13,24%	107,05%	244,52%	80,69%	1,21	5,83%	10.860.000,0
COME	1,05	0,96%	14,75%	110,00%	62,42%	0,99	4,16%	2.702.845,2
EDN	7,20	15,38%	228,77%	817,20%	113,41%	1,84	7,21%	12.076.002,9
ERAR	3,71	1,64%	27,01%	81,60%	51,13%	0,79	6,46%	5.287.745,5
FRAN	42,50	8,56%	109,12%	290,41%	75,75%	1,19	3,62%	4.408.828,0
GGAL	15,85	7,46%	70,27%	257,79%	75,95%	1,22	14,55%	23.279.703,8
PAMP	4,06	3,31%	114,81%	275,93%	76,49%	1,23	8,18%	10.220.114,9
PESA	6,62	1,53%	27,31%	90,23%	54,95%	0,85	3,35%	3.186.049,3
TECO2	44,50	-6,12%	45,49%	73,78%	56,46%	0,90	2,99%	3.299.501,4
TS	215,00	-9,85%	12,33%	18,96%	30,23%	0,17	11,27%	20.218.285,4
YPFD	353,00	6,37%	20,48%	163,87%	64,99%	1,05	23,79%	37.920.930,5

Evolución de índices y precios - Julio 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 aciende 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 giran 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.

28 JUL Sobre el cierre de la rueda se conoce la noticia de una posible oferta de Bancos Argentinos para poner una garantía en la negociación con los Fondos NML y Aurelius. También existiría la posibilidad de una oferta de compra de los Bonos a "valor del fallo", por parte de estos mismos Bancos.

30 JUL Finalmente, luego de días de reuniones con el mediador Daniel Pollak, y de noticias y rumores cruzados, el Ministro de Economía comunica que no se llegó a ningún acuerdo con los denominados Fondos Buitres. La calificadora de riesgo S&P rebaja la nota de deuda Argentina a default selectivo.



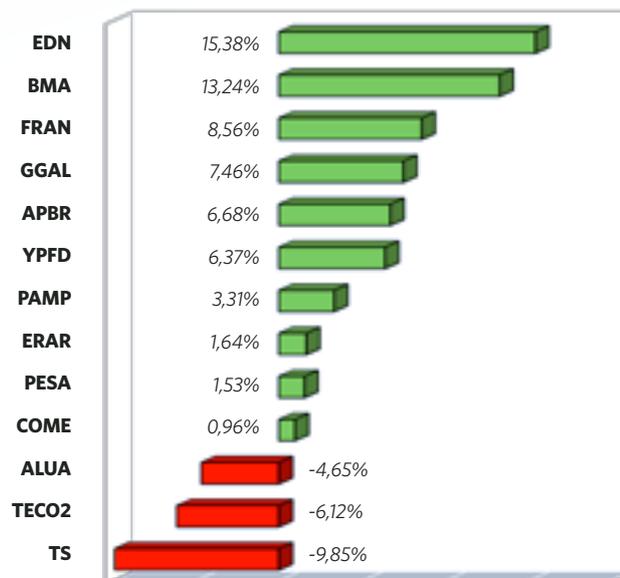
→ **Dividendos pagados**

En efectivo	Fecha de pago	Monto total en \$	\$ por acción
BBVA Banco Francés S.A.	08-jul-14	28.800.000	0,0536
YPF S.A.	10-jul-14	464.109.096	1,180
Inversiones y Representaciones S.A.	15-jul-14	56.625.000	0,0987
Ledesma S.A.	23-jul-14	50.000.000	0,1136
Rigolleau S.A.	23-jul-14	4.533.260	0,0625

En efectivo	Fecha de pago	Monto total en \$	% por acción
Carlos Casado S.A.	07-jul-14	43.405.080	76,69%

* 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 31/07/2014 del Banco de la Nación Argentina.

Rendimiento de acciones del Merval - Agosto 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	1.015,00	102,37	120,84%	-9,62%	100,00%	10.602.055.879	481.911.631
AA17	985,50	102,10	117,64%	0,30%	100,00%	4.788.437.954	217.656.271
AY24	1.028,00	102,14	122,67%	5,17%	100,00%	3.073.424.378	139.701.108
DICY	1.345,00	141,33	115,99%	6,64%	100,00%	1.198.958.143	54.498.097
PARY	578,00	100,87	69,84%	6,34%	100,00%	915.412.559	41.609.662

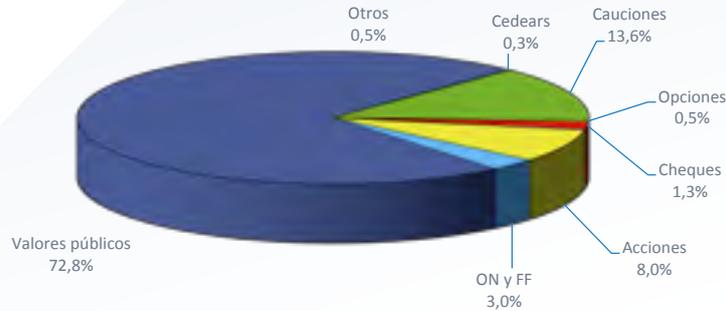
Datos al cierre 30/07/2014

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 01/07/2014 al 28/07/2014



➔ **Montos negociados**

Montos negociados - Datos al 07/14

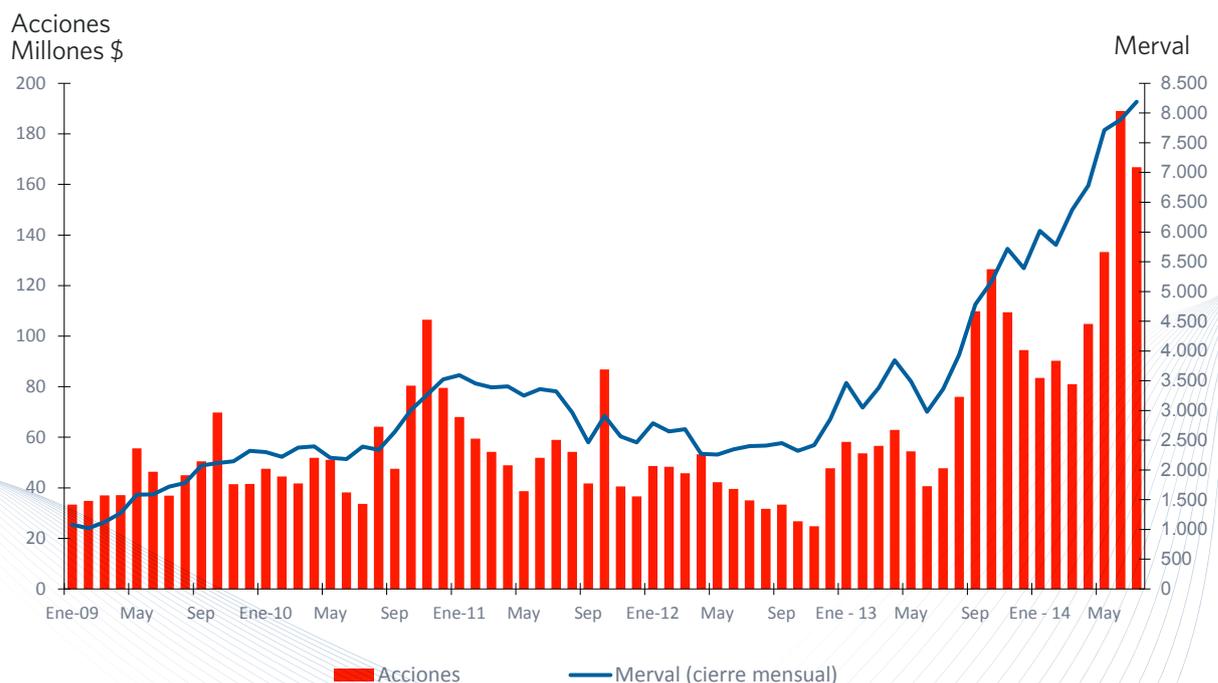


Total de montos negociados en millones de pesos

Julio 2014	Acciones	ON y FF	Valores Públicos	Cedears	Cauciones	Opciones	Cheques	Otros	Total
<i>Monto negociado</i>	3.670,04	1.383,12	33.329,46	120,36	6.226,15	206,99	612,39	220,42	45.768,94
<i>Promedio diario</i>	166,82	62,87	1.514,98	5,47	283,01	9,41	27,84	10,02	2.080,41
<i>Var. % mensual</i>	-3,0	-24,3	-19,1	38,8	2,9	-15,1	32,0	-51,82	-15,4
<i>Var. % 12/2013</i>	104,5	8,3	20,1	-56,5	2,5	78,2	127,2	-70,85	20,3

Nota: Cifras provisionarias a julio de 2014

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 base de 2004)	I Trim-14	-0,8%	2,5%	N.D.
EMAE	may-14	0,5%	-0,2%	N.D.
Estimador mensual industrial	jun-14	-1,2%	2,1%	-3,2%
Actividad de la construcción	may-14	-2,9%	-4,4%	-3,0%
Ventas en supermercados	jun-14	0,8%	35,1%	37,9%
Ventas en centros de compras	jun-14	11,2%	23,6%	33,8%

Intercambio comercial en millones de u\$s	Período	Valor	Var. Interanual (mes en curso)	Var. Interanual del periodo
Exportaciones	Ene - Jun	36.778	-2,6%	-10,1%
Importaciones	Ene - Jun	33.094	-5,7%	-7,5%
Saldo	Ene - Jun	3.684	13,5%	-28,4%

Precios	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Precios al consumidor (IPCNu)	jun-14	118,21	1,3%	N.D.
Precios mayoristas (IPIM)	jun-14	779,98	1,5%	27,7%
Costo de las construcción (ICC)	jun-14	940,50	0,9%	26,2%

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	may-14	169,68	3,14%	164,52



➔ Indicadores económicos

Finanzas públicas en millones de pesos	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Ingreso	may-14	108.216	5,3%	40,5%
Gasto primario	may-14	105.139	3,0%	39,5%
Gasto total	may-14	109.374	2,2%	40,8%
Resultado primario	may-14	3.076	358,0%	84,5%
Resultado financiero	may-14	-1.158	72,9%	-75,4%

Tasas de interés de referencia	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Badlar	jul-14	19,56%	-10,57%	15,93%
Call 7 días (promedio ponderado por montos)	jul-14	18,94%	-26,82%	12,94%
Prestamos entre entidades financieras en \$	jul-14	14,03%	-4,69%	34,00%

Recaudación impositiva - en M\$	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Total	jun-14	101.186	-3,7%	35,5%
Ganancias	jun-14	29.295	0,2%	33,7%
IVA	jun-14	25.368	-1,6%	28,6%
Derechos de exportación	jun-14	8.548	-2,7%	107,3%
Créditos y débitos en Cta. Cte.	jun-14	6.044	-7,4%	34,5%

Monetario y de intercambio	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Reservas del BCRA en mill. u\$s	30-jul-14	29.015	-0,90%	-21,7%
Tipo de cambio real multilateral	jun-14	390,92	-0,3%	28,5%

Indicadores privados	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Riesgo País	jul-14	560	-22,65%	-51,81%
Encuesta de expectativas de inflación (Di Tella) (1)	jul-14	30,0%	N.D.	N.D.
Índice de Confianza del consumidor (Di Tella)	jul-14	42,75	2,0%	-9,97%
Índice de Demanda Laboral (Di Tella)(2)	feb-14	29,90	1,3%	-10,26%
Índice Líder (Di Tella)	may-14	198,85	5,2%	4,7%

* 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



Calendario del próximo mes

Datos provisorios al 31/07/2014. Corrobore los datos en www.bolsar.com.

Agosto 2014

				<p>1</p> <p>Pago de renta y amortización - BCFD2; BCOR3; BPJM2; CCH1; OODS5; OODS6; ORO18; PRO7; PRO8; PROR2; PROR3; RN32; SALT2</p> <p>Pago de renta - BGC20; GF20; OROX2</p>
<p>4</p> <p>Pago de renta - PR12; PROR1; CHSG1; CHSG2; LTPG4; NF18; NO20; RNG13; RNG21; RNG22; TUCS1</p> <p>Pago de renta - OIRX6; NDC20; RNG23</p>	<p>5</p> <p>Pago de renta y amortización - BRN14; PSE2</p> <p>Pago de renta - GRCBO; N05N4; PCC10; YPCXO</p>	<p>6</p> <p>Pago de renta y amortización - ERG16</p> <p>Pago de amortización - L06G4; U06G4</p> <p>Pago de renta - GPFBO</p>	<p>7</p> <p>Pago de renta y amortización - BB2G4; OPS11; OTJ16; CO17</p> <p>Pago de renta - BNC30; BNC40; BNC50; OCMF2; OSUPO; OTF10; TCD20</p> <p>Pago de amortización - LBG14</p>	<p>8</p> <p>Pago de renta y amortización - MPCDO; OITB6</p> <p>Pago de renta - BFC60; BFC70; OMRP1; ORO20; PBF15</p>
<p>11</p> <p>Pago de renta y amortización - OGR12; OPS13; OCGA4; OCGB4</p> <p>Pago de amortización - BHCAO</p> <p>Pago de renta - GMC30; TNN20; TRCDO; BRO14; BFC80; BFC90; BHCEO; BHCFO</p> <p>Vencimiento de presentación de Estados Contables</p>	<p>12</p> <p>Pago de renta - MPCEO; PCC20</p>	<p>13</p> <p>Pago de renta y amortización - MBCHO; ORO16; U13G4</p> <p>Pago de renta - BB2N4; BBN14; BL2N4; BL2S4; BLN14; GRCFO; GRCGO; MBCIO; NJC20</p> <p>Pago de amortización - CL2G4; CLG14; L13G4</p>	<p>14</p> <p>Pago de renta - BHCBO; BHCCO; PNC10; PNC20</p>	<p>15</p> <p>Vencimiento de Opciones sobre Acciones</p> <p>Pago de renta y amortización - PR13; YPCPO</p> <p>Pago de renta - BTCCO; OBSP2; OTRX9</p>
<p>18</p> <p>Feriado Bursátil - Paso a la Inmortalidad del Gral. José de San Martín</p> <p>Pago de renta y amortización - OPSA9; CG5BO; OCGB3</p> <p>Pago de renta - BHSJO; BHSCO; ORAX3; TCF10; TCF20; OTJ18; TCE10; AG18; MS2AO</p>	<p>19</p> <p>Pago de renta - BDC10; CS8GO; CS8HO; OEMG6</p>	<p>20</p> <p>Pago de renta y amortización - N20G4</p> <p>Pago de renta - BPC30; BVC70; GLS30</p> <p>Pago de amortización - L20G4; U20G4</p>	<p>21</p> <p>Pago de renta y amortización - OGMCI; OTCO2; OTGL2</p> <p>Pago de renta - BCC40; BSCBO; CDC30; CDC40; ORO22</p>	<p>22</p> <p>Pago de renta y amortización - BSC90; MLS10; OCR12</p> <p>Pago de renta - BSCAO; OCR13; OCR14</p>
<p>25</p> <p>Pago de renta y amortización - OMR13</p> <p>Pago de renta - OTSH0; YPCTO; GF19; TYCDO</p>	<p>26</p> <p>Vencimiento Opciones sobre Títulos Públicos</p> <p>Pago de renta y amortización - CG6AO; CG6BO</p> <p>Pago de renta - RSC50; RSC60; TNP10; TNP20</p>	<p>27</p> <p>Pago de renta y amortización - FORM3; GPGAO</p> <p>Pago de renta - GPGBO</p> <p>Pago de amortización - L27G4; U27G4</p>	<p>28</p> <p>Pago de renta y amortización - BB3G4; BBG14; BE2G4; BEG14; OBST4; ONEW3; PMY16</p> <p>Pago de renta - BE2O4; BEN14; BNN16; BNY16; MDC30; MDC40</p> <p>Pago de amortización - LB2G4; LB3G4</p>	<p>29</p> <p>Vencimiento de presentación de Estados Contables</p> <p>Pago de renta y amortización - TDEC; TNO10</p> <p>Pago de renta - TGC50; TGC60</p>
<p>30</p> <p>Pago de renta y amortización - OE1U1; OE3U2; PB17</p>				

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 Oyhamburu | Viviana Goldman