



➔ **Resumen ejecutivo**

Indices bursátiles	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	454.971,48	28.862,17	9.817,30	7.922,25
Var. % mensual	19,75	19,36	19,90	15,12

Volatilidad anualizada	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
Nivel en %	35,92	41,84	44,23	9,05

Capitalización bursátil de empresas locales en \$	
Valor al 31/08/2014	543.308.519.357

Montos negociados en millones de \$	Acciones	Valores Públicos	Otros	Monto Total
Promedio diario	180,1	1.927,1	481,2	2.588,4
Var. % mensual	7,98	25,20	20,67	22,98

Durante el octavo mes del año el índice Merval registró una suba del 19,9%, ubicándose en los 9.817,3 puntos. Si se lo mide en dólares, el indicador registró una suba mensual del 17,13%, dado que el peso argentino se depreció un 2,36% respecto a la moneda de Estados Unidos, para cerrar el mes con una paridad de \$8,404 por dólar.

En el plano internacional, las bolsas de la región tuvieron comportamientos mayormente positivos durante agosto. El índice Bovespa, de la bolsa de Brasil, mostró una suba del 9,78% en moneda local y del 11,15% si se lo mide en dólares. El Mexbol de la Bolsa de México registró una suba del 4,13% en moneda local y del 5,18% si se lo considera en dólares. El índice IGBVL, de la Bolsa de Lima, mostró un crecimiento mensual del 0,86% en moneda local, y mostró una caída del 0,72% en dólares.

Por su parte, el índice Dow Jones, de la bolsa de Nueva York, marcó en agosto una suba del 3,23% y cerró el mes en 17.098,45 puntos.

El monto total operado durante agosto en la BCBA totalizó \$51.767 millones, con un promedio diario de \$2.588 millones; un 22,98% por encima del monto promedio registrado en julio.

La negociación en acciones totalizó en el octavo mes del año \$3.602 millones, con un promedio diario de \$180 millones, un 7,98% por encima de los valores registrados en el mes precedente.

Las acciones, en su conjunto, tuvieron resultados positivos, con 69 papeles en alza, 4 en baja y 1 sin cambio a lo largo de las 20 ruedas de agosto. En cuanto al panel líder, 12 especies obtuvieron resultados positivos mientras que solo una cerró el mes en baja.

Por su parte, la negociación de títulos públicos ascendió en el mes a \$38.541 millones, que significaron \$1.927 millones de promedio diario, un 25,2% por encima de lo registrado el mes anterior. El bono más operado fue el RO15, con un monto promedio diario de \$748 millones.



→ **Executive Summary**

Stock Market Indexes	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Value	454,971.48	28,862.17	9,817.30	7,922.25
Monthly % chg	19.75	19.36	19.90	15.12

Annualized Volatility	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
% Level	35.92	41.84	44.23	9.05

Local Corporations Market Cap in AR\$	
Value as to 07/31/2014	543,308,519,357

Turnover in AR\$ million	Stocks	Gvmt Bonds	Other	Total Amount
Daily Avge	180.1	1927.1	481.2	2588.4
Monthly % chg	7.98	25.20	20.67	22.98

Throughout the eighth month of the year, the Merval Index grew by 19.9%, up to 9,817.3 points. If gauged in US Dollars, the Merval Index had a monthly increase of 17.13%, as the Argentine Peso depreciated by 2.36% vis-à-vis the US currency, to close the month at AR \$8.404 per US Dollar.

In the international scenario, the stock exchanges of the region played mostly positive throughout August. The Brazilian Bovespa index grew by 9.78% in local currency terms; gauged in US dollars, the index increase by 11.15%. The Mexican Mexbol showed a positive change by 4.13% in local currency terms, and 5.18% if gauged in US Dollars. The IGBVL Index, of Lima Stock Exchange, had a monthly increase of 0.86% in local currency terms, and fell by 0.72% if measured in US Dollars.

The Dow Jones, of the New York Stock Exchange, grew throughout August by 3.23% and closed the month at 17,098.45 points.

Total trading value for August in the BCBA was AR \$51.767 billion, with a daily average of AR \$2.588 billion —22.98% above the daily average trading value for July.

Total equity trading amounted in the eighth month of the year to AR \$3.6 billion, with a daily average of AR \$180 million; 7.98% above the figures for the preceding month.

Stocks, in all, showed a positive performance, with 69 stocks up, 4 down, and 1 unchanged throughout the 20 trading sessions of August. As for blue chips, 12 corporations had positive performance rates and the remaining company showed a negative change.

As for Government bonds, throughout the month trading amounted to AR \$38.541 billion, accounting for an AR \$1.927 billion daily average —25.2% above the preceding month's level. The most liquid bond was RO15 with a daily average trading value of AR \$748 million.



→ Indices bursátiles

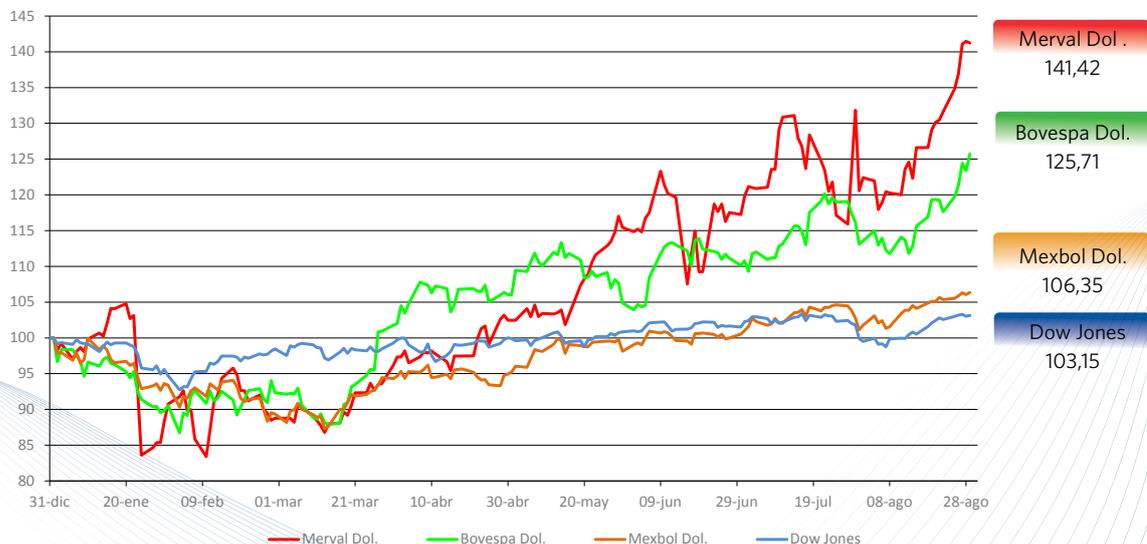
31 de agosto de 2014	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	454.971,48	28.862,17	9.817,30	7.922,25
Var. % mensual	19,75	19,36	19,90	15,12
Var. % desde 31.12.13	71,48	74,78	82,10	85,27
Var. % Interanual	100,44	99,00	149,43	176,30
Máximo desde 31.12.13	454.971,5	28.862,2	9.834,8	7.933,3
Var. % respecto al máximo	0,00	0,00	-0,18	-0,14
Fecha del máximo	29-ago	29-ago	28-ago	28-ago
Mínimo desde 31.12.13	253.841,2	15.579,3	5.283,0	4.165,6
Var. % respecto al mínimo	79,23	85,26	85,83	90,18
Fecha del mínimo	06-ene	06-ene	06-ene	10-feb

Indices internacionales

Fuente: Reuters

31 de agosto de 2014	Bovespa	Chile	Merval	México	Perú	Dow	Nasdaq	S&P 500	Ibex35
Valor	61.288,15	4.002,93	9.817,30	45.628,09	17.010,82	17.098,45	4.580,27	2.003,37	10.728,80
Valor en dólares	27.415,86	6,83	1.168,17	3.487,03	5.981,30	17.098,45	4.580,27	2.003,37	14.089,06
Var. % mensual en moneda de origen	9,78	3,29	19,90	4,13	0,86	3,23	4,82	3,77	0,20
Var. % mensual en U\$S	11,15	0,77	17,13	5,18	-0,72	3,23	4,82	3,77	-1,71
Var. % desde 31.12.13	18,99	8,21	82,10	6,79	7,98	3,15	9,67	8,39	8,19
Var. % desde 31.12.13 en U\$S	25,71	-3,04	41,24	6,35	6,04	3,15	9,67	8,39	3,36

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



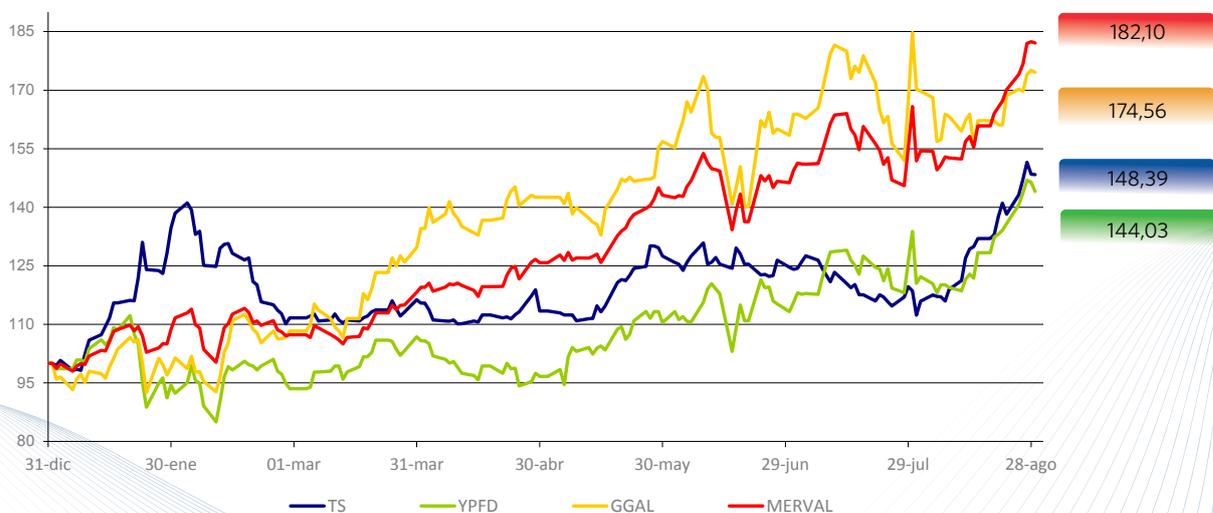
Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters



→ **Acciones**

Especie	Última cotización	Variación			Volatilidad	Beta	Participación en el Merval	Promedio diario de negociación en el mes
		mes	año	interanual				
ALUA	5,69	45,90%	51,33%	79,67%	44,56%	0,80	2,82%	12.741.590,6
APBR	127,10	59,07%	112,92%	116,09%	47,19%	0,32	8,33%	6.754.860,9
BMA	45,40	8,35%	124,34%	185,39%	59,76%	1,18	5,27%	3.707.684,4
COME	1,55	47,62%	69,40%	206,93%	63,56%	1,13	5,12%	8.592.792,5
EDN	6,78	-5,83%	209,59%	621,28%	78,18%	1,48	5,66%	32.211.112,5
ERAR	4,88	31,54%	67,07%	98,86%	45,75%	0,90	7,08%	3.715.071,9
FRAN	45,75	7,65%	125,11%	222,61%	58,72%	1,19	3,25%	37.986.973,8
GGAL	16,25	2,52%	74,56%	174,63%	57,27%	1,16	12,44%	7.778.026,7
PAMP	4,53	11,58%	139,68%	243,18%	66,77%	1,38	7,61%	2.888.979,5
PESA	8,30	26,41%	60,92%	108,18%	45,50%	0,90	3,53%	6.500.843,2
TECO2	48,95	10,00%	60,04%	54,60%	45,97%	0,90	2,74%	4.911.415,9
TS	284,00	32,09%	48,39%	47,98%	32,64%	0,29	12,42%	21.716.130,7
YPFD	422,00	19,55%	44,03%	184,19%	47,09%	1,02	23,72%	7.650.920,5

Evolución de índices y precios - Agosto 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, por 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.

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.

19 AGO La Presidente Cristina Fernández anunció que enviaría un proyecto de ley para cambiar al BoNY como Agente de pago de los Bonos del canje 2005 y 2010 bajo legislación Nueva York, por Nación Fideicomisos. Por otra parte el proyecto abre un canje de los bonos bajo ley extranjera por Bonos bajo ley argentina y deja abierto el canje a los holdouts.

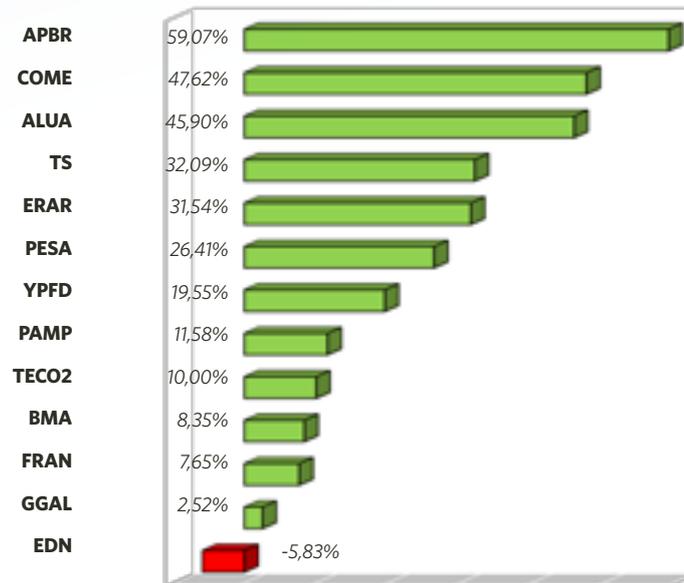
24 AGO Finalizan las reuniones de Banqueros Centrales de Jackson Hole. Durante los discursos de la Fed y el BCE se vieron reflejadas las realidades diferentes a las que se enfrenta EE.UU., en recuperación, y la zona Euro, con importantes problemas de empleo.



➔ Dividendos pagados

En efectivo	Fecha de pago	Monto total en \$	\$ por acción
Grimoldi S.A.	13-ago-14	600.000	0,0135
Petrobras Argentina S.A.	21-ago-14	115.838.889	0,0574
Rigolleau S.A.	21-ago-14	4.533.260	0,0625
Bodegas Esmeralda S.A.	22-ago-14	4.125.583	0,0007

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	1.221,50	102,94	141,14%	-	100,00%	12.717.759.332	748.103.490
AA17	1.114,50	102,66	129,12%	-3,72%	100,00%	4.225.986.913	248.587.465
AY24	1.084,75	102,84	124,45%	4,69%	100,00%	4.113.291.084	241.958.299
DICY	1.385,00	142,76	115,79%	6,64%	100,00%	1.025.679.146	60.334.067
PARY	641,00	101,07	75,43%	5,77%	100,00%	793.779.181	46.692.893

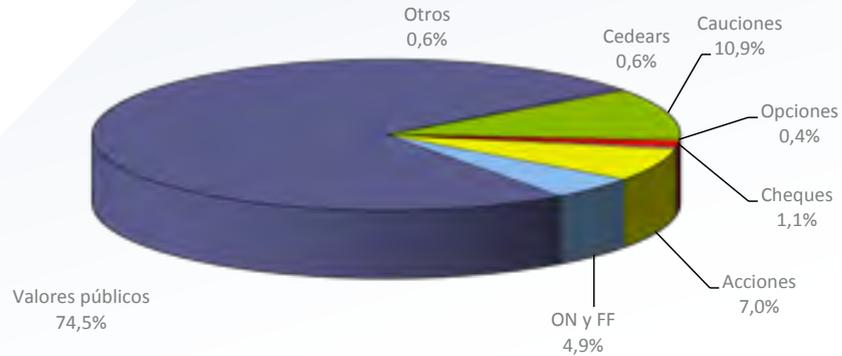
Datos al cierre 29/08/2014

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 01/08/2014 al 26/08/2014



➔ **Montos negociados**

Montos negociados - Datos al 08/14

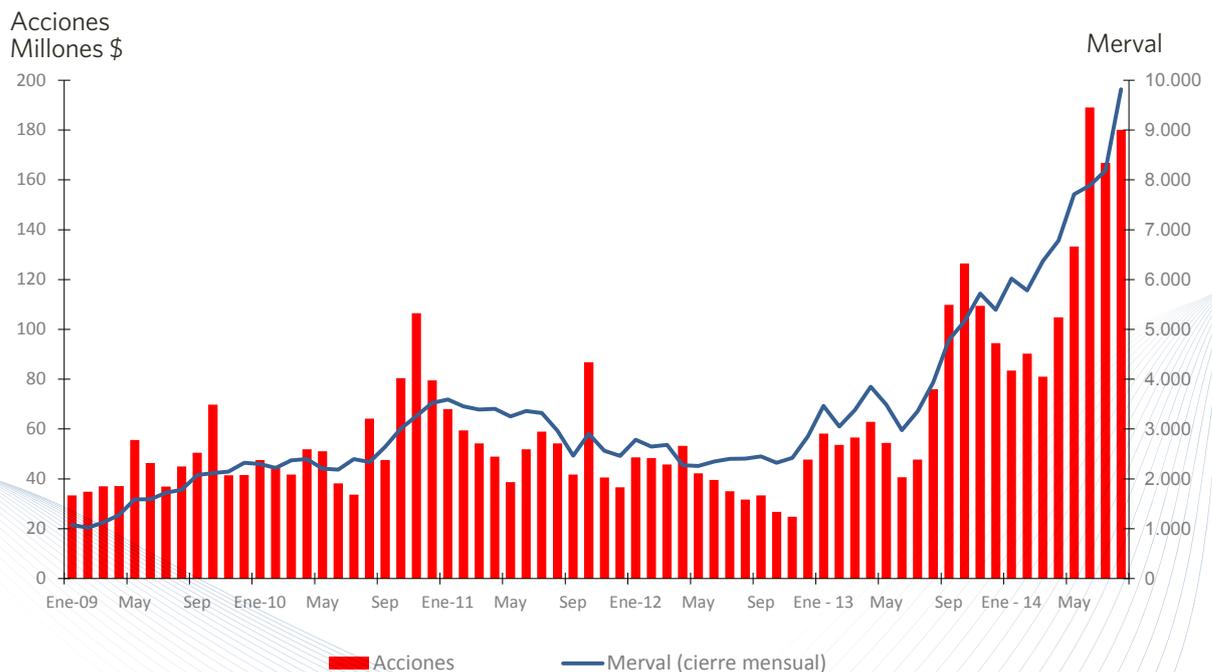


Total de montos negociados en millones de pesos

Agosto 2014	Acciones	ON y FF	Valores Públicos	Cedears	Cauciones	Opciones	Cheques	Otros	Total
<i>Monto negociado</i>	3.602,50	2.558,75	38.541,57	317,27	5.665,66	223,14	562,00	296,48	51.767,36
<i>Promedio diario</i>	180,13	127,94	1.927,08	15,86	283,28	11,16	28,10	14,82	2.588,37
<i>Var. % mensual</i>	-1,8	84,7	13,8	163,6	-9,0	7,8	-8,2	34,41	11,8
<i>Var. % 12/2013</i>	100,7	100,4	38,9	14,8	-6,7	92,1	108,5	-60,79	36,0

Nota: Cifras provisionarias a agosto de 2014

Montos promedios diarios en acciones e Indice Merval





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	jun-14	0,3%	0,0%	N.D.
Estimador mensual industrial	jun-14	-1,2%	2,1%	-3,2%
Actividad de la construcción	jul-14	-2,6%	-2,0%	-2,3%
Ventas en supermercados	jul-14	0,8%	35,0%	37,5%
Ventas en centros de compras	jul-14	-7,8%	17,5%	31,3%

Intercambio comercial en millones de u\$s	Período	Valor	Var. Interanual (mes en curso)	Var. Interanual del período
Exportaciones	Ene - Jul	43.501	-9,1%	-10,0%
Importaciones	Ene - Jul	39.014	-15,7%	-8,8%
Saldo	Ene - Jul	4.487	113,6%	-18,8%

Precios	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Precios al consumidor (IPCNu)	jul-14	119,90	1,4%	N.D.
Precios mayoristas (IPIM)	jul-14	790,36	1,3%	27,9%
Costo de las construcciones (ICC)	jul-14	984,90	4,7%	32,2%

Mercado laboral	Período	Valor	Var. interanual	Valor período anterior
Tasa de actividad	II Trim-14	44,8%	N.D.	45,0%
Tasa de empleo	II Trim-14	41,4%	N.D.	41,8%
Tasa de desempleo	II Trim-14	7,5%	N.D.	7,1%
Índice de salarios	jun-14	174,77	33,50%	169,68



➔ Indicadores económicos

Finanzas públicas en millones de pesos	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Ingreso	jun-14	130.469	20,6%	55,3%
Gasto primario	jun-14	130.756	24,4%	55,9%
Gasto total	jun-14	147.145	34,5%	66,5%
Resultado primario	jun-14	-287	-109,3%	-283,6%
Resultado financiero	jun-14	-16.677	-1339,9%	-280,9%

Tasas de interés de referencia	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Badlar	ago-14	19,25%	-3,75%	18,46%
Call 7 días (promedio ponderado por montos)	ago-14	18,15%	-3,97%	8,29%
Prestamos entre entidades financieras en \$	ago-14	10,62%	-13,87%	-1,12%

Recaudación impositiva - en M\$	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Total	jul-14	107.090	5,8%	33,4%
Ganancias	jul-14	21.930	-25,1%	40,1%
IVA	jul-14	28.000	10,4%	29,9%
Derechos de exportación	jul-14	9.363	9,5%	65,5%
Créditos y débitos en Cta. Cte.	jul-14	6.926	14,6%	36,1%

Monetario y de intercambio	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Reservas del BCRA en mill. u\$s	28-ago-14	28.601	-1,39%	-22,0%
Tipo de cambio real multilateral	jun-14	390,92	-0,3%	28,5%

Indicadores privados	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Riesgo País	ago-14	804	43,57%	-30,45%
Encuesta de expectativas de inflación (Di Tella) (1)	ago-14	30,0%	N.D.	N.D.
Índice de Confianza del consumidor (Di Tella)	ago-14	43,89	2,7%	-12,27%
Índice de Demanda Laboral (Di Tella)(2)	feb-14	29,90	1,3%	-10,26%
Índice Líder (Di Tella)	jun-14	201,93	0,4%	8,1%

* 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 31/08/2014. Corrobore los datos en www.bolsar.com.

Septiembre 2014

<p>1</p> <p>Pago de dividendo en efectivo - Carlos Casado S.A.</p> <p>Pago de renta y amortización - SALT2; BCFD2; CCH1; PRO8; PRO7; BPJM2; PROR2; PROR3; OAE1; BCOR3</p>	<p>2</p>	<p>3</p> <p>Pago de amortización - L03S4; U03S4</p> <p>Pago de renta - BAN14</p> <p>Pago de renta y amortización - PR12; PROR1</p>	<p>4</p> <p>Pago de amortización y renta - CHAQ; CHSG1; CHSG2; NF18; NO20; RNG13; RNG21; RNG22; TUC21; BARX1; ONXA2</p> <p>Pago de renta - TYCBO; TNO20; RNG23</p>	<p>5</p> <p>Pago de dividendo en efectivo - Insumos Agroquímicos S.A.</p> <p>Pago de renta - YPCXO</p> <p>Pago de renta y amortización - OTCF9; PSE2; TUCS2</p> <p>6 de septiembre: Pago de renta - PPC20; CTC50; OCTG9; JHC40</p> <p>7 de septiembre: Pago de amortización y renta - CO17; OCRX8; OLVN1 Pago de renta - OYP15; YPCVO</p>
<p>8</p> <p>Vencimiento de Presentación de Estados Contables</p> <p>Pago de renta y amortización - LTPS4; OCTL1; OMED2</p> <p>Pago de renta - OMED1; BTCBO</p>	<p>9</p>	<p>10</p> <p>Pago de renta y amortización - AS15</p> <p>Pago de amortización - U10S4; L10S4; OGR12</p> <p>Pago de renta - AJ19; OCEX1; OGR12; QCC10; QCC20; YPCZO; YPCYO; YPCWO</p>	<p>11</p> <p>Vencimiento de Presentación de Estados Contables</p> <p>Pago de renta - BB2D4; BB5D4; BBD14; BBAD4; AMX9; OCTX5; MSS10</p> <p>Pago de amortización y renta - OCGA4; OCGB4</p>	<p>12</p> <p>Pago de renta y amortización - NDG1;</p> <p>Pago de renta - LG410</p> <p>14 de septiembre: Pago de renta - BP18 Pago de renta y amortización - BRN14</p>
<p>15</p> <p>Pago de amortización y renta - SD210; SD220; ONEW4; OYPF8; PR13; L2PS4</p> <p>Pago de renta - BDC18; SDS30; AM19; ONEW5</p>	<p>16</p> <p>Pago de amortización y renta - SARH</p>	<p>17</p> <p>Pago de renta y amortización - CG5BO; OCGB3</p> <p>Pago de renta - RCC40; RCC50</p> <p>Pago de amortización - U17S4; L17S4</p>	<p>18</p> <p>Pago de renta y amortización - BB2S4; BBS14</p> <p>Pago de amortización - LBS14</p> <p>Pago de renta - AM16; BLC60; BMC60; BCIU2; BLC50; RGC10; GCC10; NMCAO; NMCBO; YPCL0; PMD18</p>	<p>19</p> <p>Pago de amortización y renta - BL2S4; BLS14</p> <p>Pago de amortización - CLS14</p> <p>Pago de renta - GS27; TS27; TCB20; BL2N4</p> <p>Vencimiento de Presentación de Estados Contables</p> <p>20 de septiembre: Pago de renta - LG510; GLS30; LG520; OYP13</p>
<p>22</p> <p>Pago de amortización y renta - OGTB2; OODS3; OODS7 Pago de renta - OCR11</p>	<p>23</p> <p>Pago de renta - AD20; YPCTO</p>	<p>24</p> <p>Pago de renta y amortización - N24S4</p> <p>Pago de amortización - U24S4; L24S4</p>	<p>25</p> <p>Pago de amortización y renta - BE2S4; BE3S4; BES14</p> <p>Pago de renta - BE2N4; BED14; NMCFO; QCC30; QCC40</p> <p>Vencimiento de Opciones sobre Títulos Públicos</p>	<p>26</p> <p>Pago de amortización y renta - CG6AO; CG6BO; OMPE8; OMPE9; OLIA3</p> <p>Pago de renta - GPHBO; OINX3; OINX4</p> <p>27 de septiembre: Pago de renta - BD3C6; ERD16; NMCDO Pago de amortización y renta - SV1AO</p> <p>28 de septiembre: Pago de renta - AM17; GNCCO; PPC10</p>
<p>29</p> <p>Vencimiento de Presentación de Estados Contables</p> <p>Pago de amortización y renta - OGCO1; TDEC</p>	<p>30</p> <p>Pago de renta - BB3D4; BB4D4; BB6D4; BB7D4; BB8D4; BB9D4; OBST1; PAAO; PAEO; PAE5; PAPO; PARA; PARE; PARP; PARY; JHC50; PAYO; PAY; OT1X1</p> <p>Pago de amortización y renta - OE1U1; OE3U2; OEMG3; OEMG4; RS14; 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



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