



➔ **Resumen ejecutivo**

Indices bursátiles	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	583.490,12	37.035,64	12.548,99	10.685,69
Var. % mensual	28,25	28,32	27,83	34,88

Volatilidad anualizada	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
Nivel en %	23,33	27,33	26,26	8,19

Capitalización bursátil de empresas locales en \$

Valor al 30/09/2014	699.086.674.977
---------------------	-----------------

Montos negociados en millones de \$	Acciones	Valores Públicos	Otros	Monto Total
Promedio diario	275,3	3.141,6	542,1	3.959,0
Var. % mensual	52,85	58,19	11,10	49,17

Durante el noveno mes del año el índice Merval registró una suba del 27,83%, ubicándose en los 12.548,99 puntos. Si se lo mide en dólares, el indicador registró una suba mensual del 26,91%, dado que el peso argentino se depreció un 0,72% respecto a la moneda de Estados Unidos, para cerrar el mes con una paridad de \$8,46 por dólar.

En el plano internacional, las bolsas de la región tuvieron comportamientos mayormente negativos durante septiembre. El índice Bovespa, de la bolsa de Brasil, mostró una baja del 11,7% en moneda local y del 19,26% si se los mide en dólares. El Mexbol de la Bolsa de México registró una baja del 1,41% en moneda local y del 3,9% si se lo considera en dólares. El índice IGBVL, de la Bolsa de Lima, mostró una caída mensual del 4,61% en moneda local, y mostró una caída del 6% en dólares.

Por su parte, el índice Dow Jones, de la bolsa de Nueva York, marcó en agosto una baja del 0,32% y cerró el mes en 17.042,9 puntos.

El monto total operado durante septiembre en la BCBA totalizó \$87.097 millones, con un promedio diario de \$3.958 millones; un 49,17% por encima del monto promedio registrado en agosto.

La negociación en acciones totalizó en el noveno mes del año \$6.057 millones, con un promedio diario de \$275 millones, un 52,85% por encima de los valores registrados en el mes precedente.

Las acciones, en su conjunto, tuvieron resultados positivos, con 72 papeles en alza y 1 en baja a lo largo de las 22 ruedas de septiembre. En cuanto al panel líder, 13 especies obtuvieron resultados positivos mientras que solo una (APBR) cerró el mes en baja. Por su parte, la negociación de títulos públicos ascendió en el mes a \$69.114 millones, que significaron \$3.141 millones de promedio diario, un 58,2% por encima de lo registrado el mes anterior. El bono más operado fue el RO15, con un monto promedio diario de \$1.011 millones.



→ **Executive Summary**

Stock Market Indexes	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Value	583,490.12	37,035.64	12,548.99	10,685.69
Monthly % chg	28.25	28.32	27.83	34.88

Annualized Volatility	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
% Level	23.33	27.33	26.26	8.19

Local Corporations Market Cap in AR\$	
Value as to 09/30/2014	699,086,674,977

Turnover in AR\$ million	Stocks	Gvmt Bonds	Other	Total Amount
Daily Avge	275.3	3141.6	542.1	3,959.0
Monthly % chg	52.85	58.19	11.10	49.17

Throughout the ninth month of the year, the Merval Index grew by 27.83%, up to 12,548.99 points. If gauged in US Dollars, the Merval Index had a monthly increase of 26.91%, as the Argentine Peso depreciated by 0.72% vis-à-vis the US currency, to close the month at AR \$8.46per US Dollar.

In the international scenario, the stock exchanges of the region played mostly positive throughout September. The Brazilian Bovespa index fell by 11.7% in local currency terms; gauged in US dollars, the index decrease by 19.26%. The Mexican Mexbol showed a negative change by 1.41% in local currency terms, and 3.9% if gauged in US Dollars. The IGBVL Index, of Lima Stock Exchange, had a monthly decrease of 4.61% in local currency terms, and fell by 6% if measured in US Dollars.

The Dow Jones, of the New York Stock Exchange, fell throughout August by 0.32% and closed the month at 17,042.9 points. Total trading value for September in the BCBA was AR \$87.097 billion, with a daily average of AR \$3.958 billion —49.17% above the daily average trading value for August.

Total equity trading amounted in the ninth month of the year to AR \$6.057 billion, with a daily average of AR \$275 million; 52.85% above the figures for the preceding month.

Stocks, in all, showed a positive performance, with 72 stocks up and 1 down throughout the 22 trading sessions of September. As for blue chips, 13 corporations had positive performance rates and the remaining company (APBR) showed a negative change.

As for Government bonds, throughout the month trading amounted to AR \$69.114 billion, accounting for an AR \$3.141 billion daily average —58.2% above the preceding month's level. The most liquid bond was RO15 with a daily average trading value of AR \$1,011 million.



→ Indices bursátiles

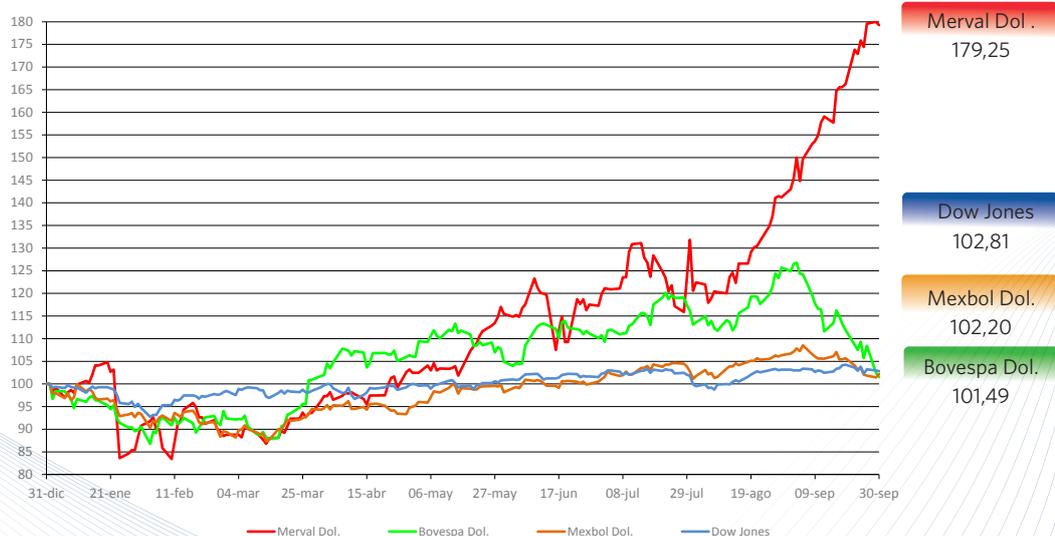
30 de septiembre de 2014	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	583.490,12	37.035,64	12.548,99	10.685,69
Var. % mensual	28,25	28,32	27,83	34,88
Var. % desde 31.12.13	119,92	124,28	132,78	149,90
Var. % Interanual	126,12	127,14	162,32	200,20
Máximo desde 31.12.13	590.009,6	37.483,5	12.593,1	10.782,1
Var. % respecto al máximo	-1,10	-1,19	-0,35	-0,89
Fecha del máximo	29-sep	29-sep	29-sep	29-sep
Mínimo desde 31.12.13	253.841,2	15.579,3	5.283,0	4.165,6
Var. % respecto al mínimo	129,86	137,72	137,53	156,52
Fecha del mínimo	06-ene	06-ene	06-ene	10-feb

Indices internacionales

Fuente: Reuters

30 de septiembre de 2014	Bovespa	Chile	Merval	México	Perú	Dow	Nasdaq	S&P 500	Ibex35
Valor	54.115,98	3.943,56	12.548,99	44.985,66	16.226,61	17.042,90	4.493,39	1.972,29	10.825,50
Valor en dólares	22.134,23	6,60	1.482,58	3.351,01	5.622,53	17.042,90	4.493,39	1.972,29	14.210,63
Var.% mensual en moneda de origen	-11,70	-1,48	27,83	-1,41	-4,61	-0,32	-1,90	-1,55	0,90
Var.% mensual en U\$S	-19,26	-3,38	26,91	-3,90	-6,00	-0,32	-1,90	-1,55	0,86
Var. % desde 31.12.13	5,06	6,61	132,78	5,29	3,00	2,81	7,59	6,70	9,16
Var. % desde 31.12.13 en U\$S	1,49	-6,32	79,25	2,20	-0,32	2,81	7,59	6,70	4,26

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



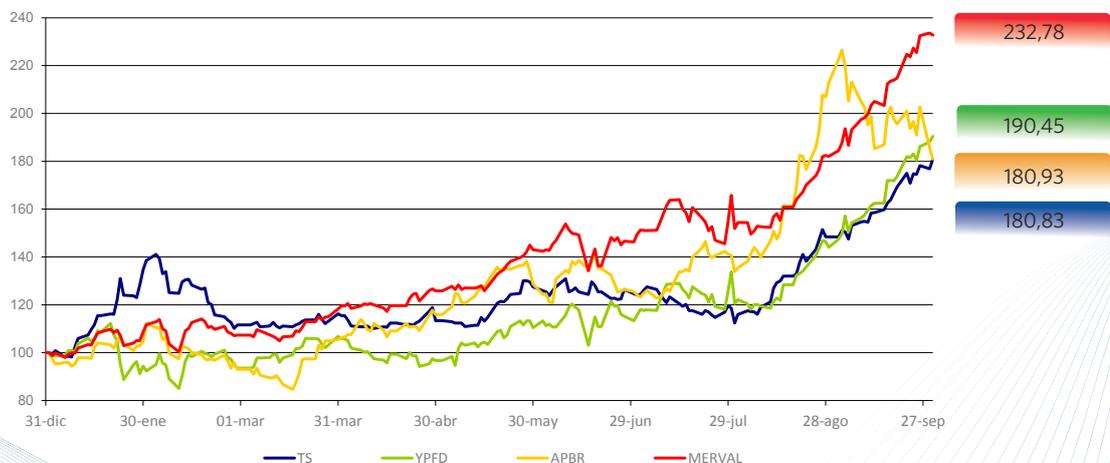
Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters



→ **Acciones**

Especie	Última cotización	Variación			Volatilidad	Beta	Participación en el Merval	Promedio diario de negociación en el mes
		mes	año	interanual				
ALUA	9,58	68,37%	154,79%	189,86%	37,81%	0,88	3,46%	11.465.772,0
APBR	108,00	-15,03%	80,93%	60,33%	63,57%	0,80	8,02%	30.341.986,3
BMA	56,50	24,45%	179,19%	177,19%	42,71%	1,06	4,71%	5.855.428,9
COME	1,97	27,10%	115,30%	220,85%	53,92%	0,82	4,53%	10.716.156,1
EDN	8,50	25,37%	288,13%	367,03%	45,41%	1,01	7,44%	8.534.430,5
ERAR	7,14	46,31%	144,44%	190,95%	40,92%	0,95	7,10%	18.288.795,3
FRAN	63,80	39,45%	213,93%	224,29%	49,48%	1,21	3,32%	5.005.942,5
GGAL	21,00	29,23%	125,59%	147,61%	43,84%	1,11	12,94%	24.985.865,5
PAMP	6,41	41,50%	239,15%	240,96%	42,75%	1,18	7,88%	10.266.137,3
PESA	9,79	17,95%	89,80%	98,22%	30,58%	0,86	2,96%	4.036.301,2
TECO2	60,50	24,96%	99,99%	94,36%	36,91%	0,96	2,76%	7.148.527,8
TRAN	4,88	84,15%	369,23%	351,85%	52,39%	0,99	2,44%	3.975.578,6
TS	346,10	21,87%	80,83%	66,45%	27,31%	0,55	12,80%	44.118.989,0
YPFD	558,00	32,23%	90,45%	210,63%	31,89%	1,07	19,62%	52.792.486,1

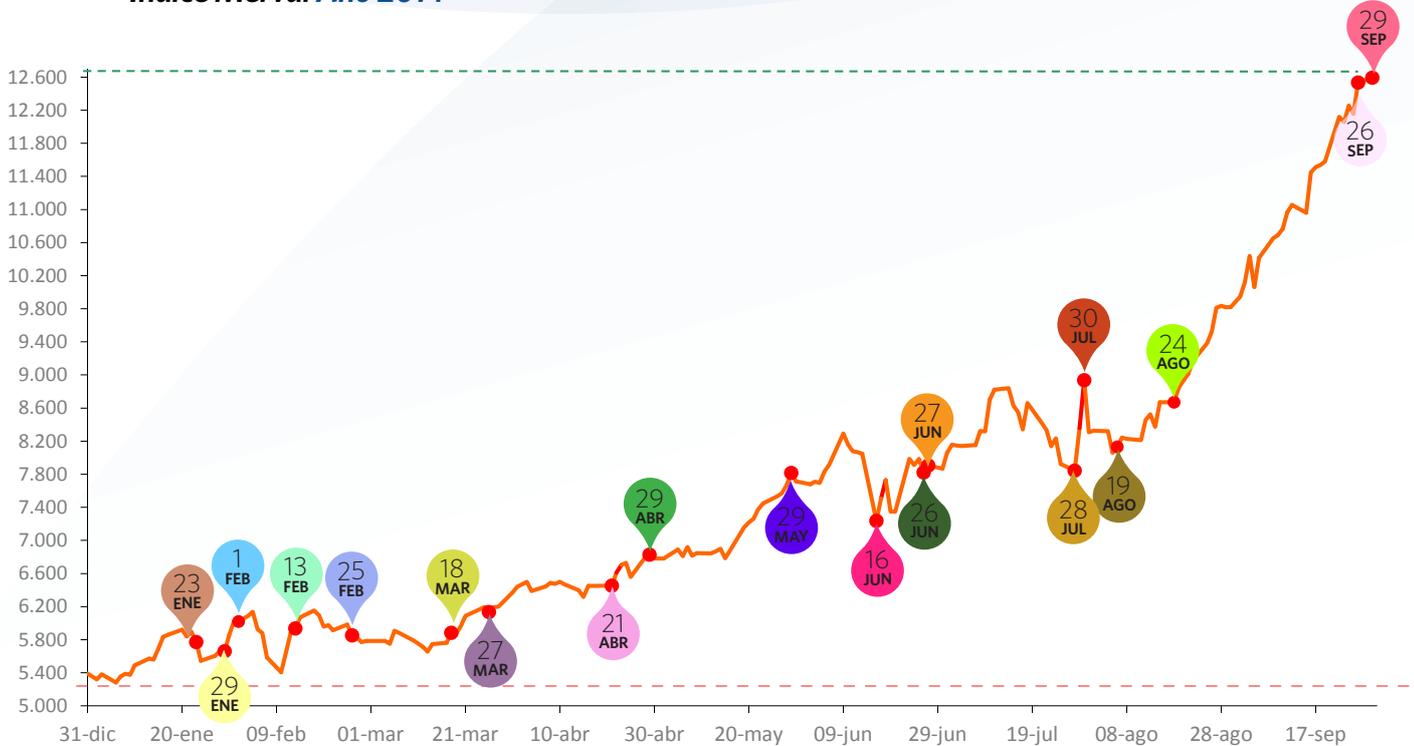
Evolución de índices y precios - Septiembre 2014 - Base 100 al 31-12-2013



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 la 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.

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 Ministros 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 lo 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 de 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.

26 SEP El juez Thomas Griesa autorizó al Citigroup a pagar los bonos Par en dólares con legislación argentina.

29 SEP El dólar implícito para operaciones del denominado "contado con liquidación" superó por primera vez los 15 Pesos.

El juez Thomas Griesa resolvió declarar a la Argentina en "desacato" y consideró que la Ley de Pago Soberano no debe aplicarse, pues es contraria al pronunciamiento de la justicia de EE.UU.

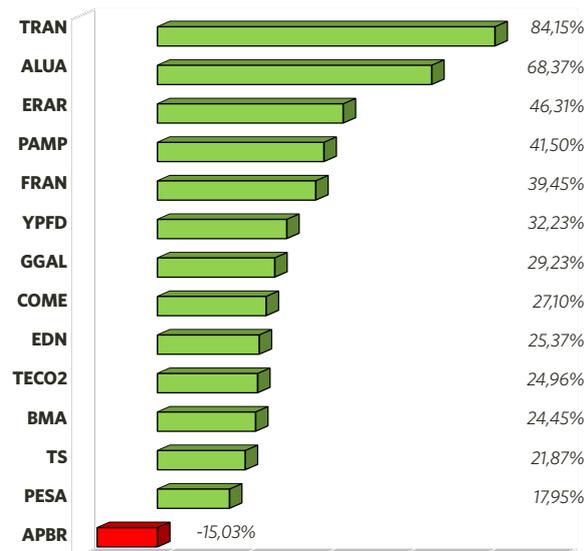


➔ Dividendos pagados

En efectivo	Fecha de pago	Monto total en \$	% por acción
Insumos Agroquímicos S.A.	05-sep-14	2.200.000	0,10
Telecom Argentina S.A.	22-sep-14	600.878.956	0,620
Rigolleau S.A.	22-sep-14	4.533.260	0,0625
Grafex S.A. (Acciones Preferidas)	25-sep-14	11.331	
GRAF6 Preferidas Escriturales 1ra. Serie		6.812	
GRAF7 Preferidas Escriturales 2da. Serie		2.568	
GRAF8 Preferidas Escriturales 3ra. Serie		1.951	

En acciones	Fecha de pago	Monto total en \$	% por acción
Ferum S.A.	11-sep-14	26.000.000	19,40
Longvie S.A.	22-sep-14	17.781.033	26,0

Rendimiento de acciones del Merval - Septiembre 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*	1.395,35	100,058	165,43%	-	100,00%	19.215.189.345	1.011.325.755
AA17	1.342,95	103,286	154,24%	-11,12%	100,00%	16.155.198.059	850.273.582
AY24	1.367,00	103,622	156,49%	0,60%	100,00%	7.783.502.117	409.658.006
BP15	1.400,00	100,033	166,02%	-	100,00%	1.454.273.390	76.540.705
PARA	792,00	100,042	93,91%	4,15%	100,00%	1.234.452.178	64.971.167

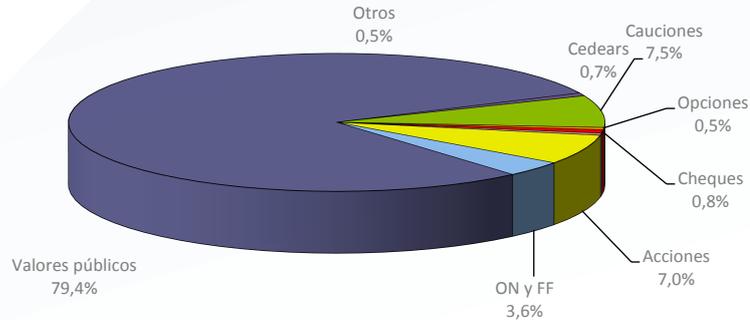
Datos al cierre 30/09/2014

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 01/09/2014 al 25/09/2014



➔ **Montos negociados**

Montos negociados - Datos al 09/14

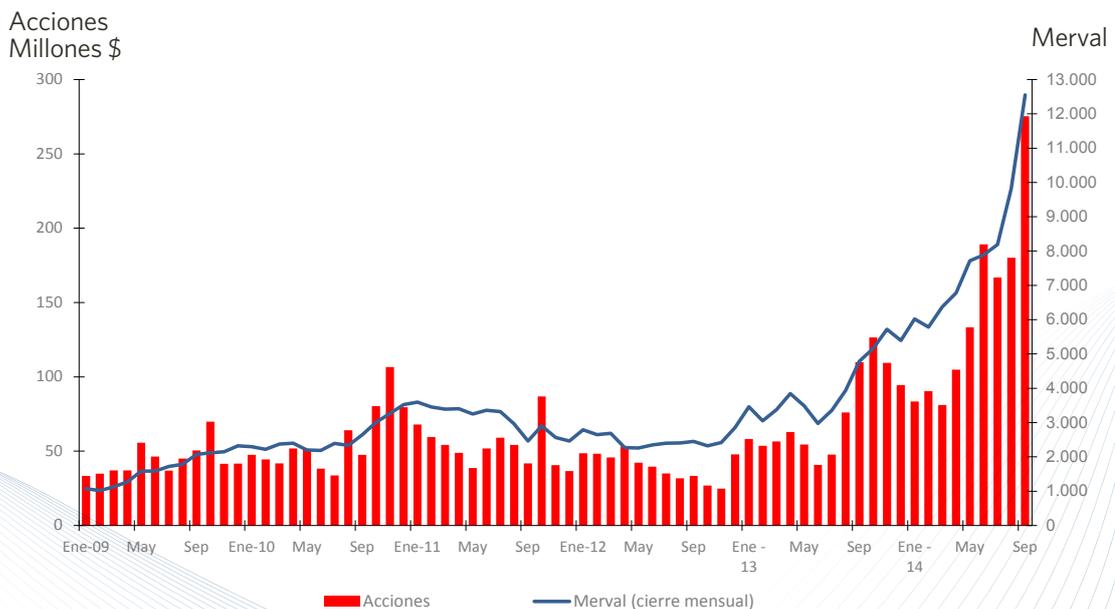


Total de montos negociados en millones de pesos

Septiembre 2014	Acciones	ON y FF	Valores Públicos	Cedears	Cauciones	Opciones	Cheques	Otros	Total
<i>Monto negociado</i>	6.057,02	3.170,45	69.114,79	638,69	6.494,79	478,52	691,88	450,97	87.097,10
<i>Promedio diario</i>	275,32	144,11	3.141,58	29,03	295,22	21,75	31,45	20,50	3.958,96
<i>Var. % mensual</i>	68,1	16,1	74,0	128,1	14,6	114,5	23,1	51,79	64,1
<i>Var. % 12/2013</i>	237,5	148,3	149,0	131,1	6,9	311,9	156,7	-40,36	128,9

Nota: Cifras provisionarias a septiembre de 2014

Montos promedios diarios en acciones e Indice Merval





➔ Indicadores económicos

Actividad (*)	Período	Variación		Acumulado en el año
		Período / anterior	Interanual	
PBI (a base de 2004)	II Trim-14	0,9%	1,3%	N.D.
EMAE	jul-14	0,1%	0,0%	N.D.
Estimador mensual industrial	jul-14	-1,0%	-0,1%	-2,9%
Actividad de la construcción	jul-14	-2,6%	-2,0%	-2,3%
Ventas en supermercados	ago-14	6,3%	37,9%	37,6%
Ventas en centros de compras	ago-14	-1,9%	26,3%	30,8%

Intercambio comercial en millones de u\$s	Período	Valor	Var. Interanual (mes en curso)	Var. Interanual del período
Exportaciones	Ene - Ago	50.100	-11,7%	-10,2%
Importaciones	Ene - Ago	44.714	-19,8%	-10,4%
Saldo	Ene - Ago	5.386	145,0%	-8,6%

Precios	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Precios al consumidor (IPCNu)	ago-14	121,50	1,3%	N.D.
Precios mayoristas (IPIM)	ago-14	801,81	1,2%	28,3%
Costo de las construcciones (ICC)	ago-14	1.010,10	1,1%	34,2%

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	jul-14	180,76	34,97%	174,77



➔ Indicadores económicos

Finanzas públicas en millones de pesos	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Ingreso	jul-14	122.709	-5,9%	40,9%
Gasto primario	jul-14	121.941	-6,7%	41,3%
Gasto total	jul-14	123.886	-15,8%	37,9%
Resultado primario	jul-14	768	367,7%	-4,4%
Resultado financiero	jul-14	-1.177	92,9%	56,8%

Tasas de interés de referencia	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Badlar	sep-14	18,75%	-3,85%	33,30%
Call 7 días (promedio ponderado por montos)	sep-14	17,22%	-1,71%	-4,01%
Prestamos entre entidades financieras en \$	sep-14	10,77%	-15,60%	-17,03%

Recaudación impositiva - en M\$	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Total	ago-14	99.648	-6,9%	31,3%
Ganancias	ago-14	22.816	4,0%	45,7%
IVA	ago-14	28.191	0,7%	26,2%
Derechos de exportación	ago-14	6.634	-29,1%	-3,4%
Créditos y débitos en Cta. Cte.	ago-14	6.796	-1,9%	34,9%

Monetario y de intercambio	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Reservas del BCRA en mill. u\$s	29-sep-14	27.944	-2,36%	-19,6%
Tipo de cambio real multilateral	jul-14	388,10	-0,7%	27,9%

Indicadores privados	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Riesgo País	sep-14	693	-14,23%	-40,41%
Encuesta de expectativas de inflación (Di Tella) (1)	sep-14	35,0%	N.D.	N.D.
Índice de Confianza del consumidor (Di Tella)	sep-14	41,50	-5,4%	-14,69%
Índice de Demanda Laboral (Di Tella)(2)	feb-14	29,90	1,3%	-10,26%
Índice Líder (Di Tella)	jul-14	207,85	2,9%	9,6%

* 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 30/09/2014. Corrobore los datos en www.bolsar.com.

Octubre 2014

		1 Pago de amortización y renta - BCFD2; BCOR3;BPJM2;CC H1;PRO7;PRO8;PROR2;PRO R;SALT2 Pago de amortización - L01O4; U01O4	2 Asamblea de Mercado a Término de Buenos Aires S.A. Pago de renta - BL3N4 Pago de renta y amortización - CG7AO; CG7BO	3 Pago de renta - CDC2O Pago de amortización y renta - PR12; PROR1; PSSJO Pago de renta - PSSIO; RO15; TGC3O; TGC4O
6 Pago de amortización y renta - CHSG1; CHSG2; NF18; NO2O; RNG13; NG21; RNG22; TUCS1; YPCUO; PSE2 Pago de renta - YPCXO; MP-CBO; FTC8O; MS3AO; PR14; PR15; RNG23; BP15	7 Pago de amortización y renta - CO17	8 Pago de renta - BZS5O Pago de amortización - L08O4; U08O4 Pago de amortización y renta - LTPO4	9 Asamblea de Importadora y Exportadora de la Patagonia S.A. Pago de amortización y renta - BB3O4;BBO14 Pago de amortización - LB3O4; LBO14 Pago de renta - ODFX1; BG12O; GB11O	10 Pago de renta y amortización - OGR12
13 Feriado Bursátil - Día del Respeto a la Diversidad Cultural (12 de octubre) Pago de renta - TNR1O; TNR2O Pago de renta - BRD14; MPC7O; MPC8O Pago de renta y amortización - OCGA4; OCGB4	14 Pago de amortización y renta - BRO14	15 Pago de amortización y renta - BDED; BDEE; L2PO4; PR13 Pago de renta - BRS1O; OMRP4; RCC6O; RCC7O Pago de amortización - U15O4; L15O4	16 Asamblea de Ferrum S.A. Pago de renta - BAO17; CNB1O; CNB2O; GNCEO Pago de renta y amortización - OF6C2	17 Vencimiento de Opciones sobre Acciones Pago de renta y amortización - CG5BO; OCGB3 Pago de renta - CNA2O; AA17
20 Pago de renta - BFCAO; BFCBO; BP28; BVC8O; RBSQO; OYPFO; BBL15; BMN14; GLS3O Pago de amortización - LMO14 Pago de amortización y renta - NRH1; BSC8O; OYPF9; LTDO4; OITB7	21 Pago de renta y amortización - OAEA1; OAEC1 Pago de renta - PUO19; TRCFO; TRCGO Asamblea de Fiplasto S.A.	22 Angel estrada y Cia. S.A. Pago de renta - GPIAO; GP-IBO; RCC2O; RCC3O Pago de amortización - L22O4; U22O4 Pago de renta y amortización - OIMX1	23 Asamblea de Compañía Introdutora de Buenos Aires S.A. Pago de amortización y renta - BE2O4; BE3O4; BEO14; BLO14; L2D04; OFV92; OGTB3; PSSGO Pago de amortización - CLO14 Pago de renta - GLS4O; BLD14; YPCTO; BE2D4	24 Asamblea de Ovoprot International S.A. y Los Grobo Agropecuaria S.A. Pago de renta y amortización - OEUD1 Pago de renta - OEUD2; YPCQO
27 Pago de renta y amortización - CG6AO; NRH2; BTC9O; CG6BO Pago de renta - FT72O; OHIX5; OBH19; ODNX9	28 Asamblea de Petrolera del Cono Sur S.A. Vencimiento de Opciones sobre Títulos Públicos Pago de renta - NDG21; RBSRO; RBSTO; RGC2O	29 Pago de amortización - L29O4; U29O4 Pago de renta - YPCNO; MLS2O	30 Asamblea de Liag Argentina S.A.; Aluar Aluminio Argentino S.A.; Continental Urbana S.A.1 y Molinos Juan Semino S.A. Pago de amortización y renta - BB2O4; BB4O4; BB5O4; OMR15; PMO18 Pago de renta - BCC3O; BCIU3; BCIU4; BHCGO; BHCHO; BHSLO; BHSMO; BMC7O; GF51O; GF52O; GRCDO; OYP17; OYP18; OYP19; RBSPO; TNQ1O Pago de amortización - LB2O4; LB4O4	31 Pago de renta - BFC4O; BTCEO

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