



➔ **Resumen ejecutivo**

Indices bursátiles	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	406.652,66	25.627,48	8.490,46	8.141,61
Var. % mensual	-1,92	1,60	-1,03	3,98

Volatilidad anualizada	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
Nivel en %	39,22	45,10	47,68	16,14

**Capitalización bursátil de empresas locales en \$**

Valor al 31/01/2015	515.925.282.009
---------------------	-----------------

Montos negociados en millones de \$	Acciones	Valores Públicos	Otros	Monto Total
Promedio diario	108,9	1.115,8	470,2	1.694,9
Var. % mensual	-35,80	-34,98	-8,23	-29,32

Durante el primer mes del año el índice Merval registró una baja del 1,03%, ubicándose en los 8.490,46 puntos. Si se lo mide en dólares, el indicador registró una baja mensual del 2,03%, dado que el peso argentino se depreció un 1,02% respecto a la moneda de Estados Unidos, para cerrar el mes con una paridad de \$8,6395 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 baja del 6,2% en moneda local y una caída del 7,05% si se los mide en dólares. El Mexbol de la Bolsa de México registró una merma del 2,97% en moneda local y del 4,53% si se lo considera en dólares. El índice IGBVL, de la Bolsa de Lima, mostró una caída mensual del 7,6% en moneda local; en dólares la pérdida fue de 10,08%.

Por su parte, el índice Dow Jones, de la bolsa de Nueva York, marcó en enero una baja del 3,69% y cerró el mes en 17.164,95 puntos.

El monto total operado durante enero en la BCBA totalizó \$35.593 millones, con un promedio diario de \$1.694 millones; un 29,32% por debajo del monto promedio registrado en diciembre.

La negociación en acciones totalizó en el primer mes del año \$2.287,7 millones, con un promedio diario de \$108,9 millones, un 35,8% por debajo de los valores registrados en el mes precedente.

Las acciones, en su conjunto, tuvieron resultados positivos, con 47 papeles en alza, 24 en baja y sólo uno sin cambios a lo largo de las 21 ruedas de enero. En cuanto al panel líder, 7 especies obtuvieron resultados positivos y las restantes 5 cerraron el mes en baja.

Por su parte, la negociación de títulos públicos ascendió en el mes a \$23.430 millones, que significaron \$1.115 millones de promedio diario, un 34,98% por debajo de lo registrado el mes anterior. El bono más operado fue el RO15, con un monto promedio diario de \$370,6 millones.

## → Executive Summary

Stock Market Indexes	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Value	406,652.66	25,627.48	8,490.46	8,141.61
Monthly % chg	-1.92	1.60	-1.03	3.98

Annualized Volatility	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
% Level	39.22	45.10	47.68	16.14

Local Corporations Market Cap in AR\$	
Value as to 01/31/2015	515.925.282.009

Turnover in AR\$ million	Stocks	Gvmt Bonds	Other	Total Amount
Daily Avge	108.9	1115.8	470.2	1,694.9
Monthly % chg	-35.80	-34.98	-8.23	-29.32

Throughout the first month of the year, the Merval Index fell by 1.03%, down to 8,490.46 points. If gauged in US Dollars, the Merval Index had a monthly decrease of 2.03%, as the Argentine Peso depreciated by 1.02% vis-à-vis the US currency, to close the month at AR \$8.6395 per US Dollar.

In the international scenario, the stock exchanges of the region played negative throughout January. The Brazilian Bovespa index fell by 6.2% in local currency terms; gauged in US dollars, the index decrease by 7.05%. The Mexican Mexbol showed a negative change by 2.97% in local currency terms, and a negative change of 4.53% if gauged in US Dollars. The IGBVL Index, of Lima Stock Exchange, had a monthly decrease of 7.6% in local currency terms, and fell by 10.08% if measured in US Dollars.

The Dow Jones, of the New York Stock Exchange, fell throughout January by 3.69% and closed the month at 17,164.95 points.

Total trading value for January in the BCBA was AR \$35.593 billion, with a daily average of AR \$1.694 billion —29.32% below the daily average trading value for December.

Total equity trading amounted in the first month of the year to AR \$2.287 billion, with a daily average of AR \$108.9 million; 35.8% below the figures for the preceding month.

Stocks, in all, showed a positive performance, with 47 stocks up, 24 down and 1 unchanged throughout the 21 trading sessions of January. As for blue chips, 7 corporations had positive performance rates, and the remaining 5 showed a negative change.

As for Government bonds, throughout the month trading amounted to AR \$23.430 billion, accounting for an AR \$1.115 billion daily average —34.98% below the preceding month's level. The most liquid bond was RO15 with a daily average trading value of AR \$370.6 million.



## → Indices bursátiles

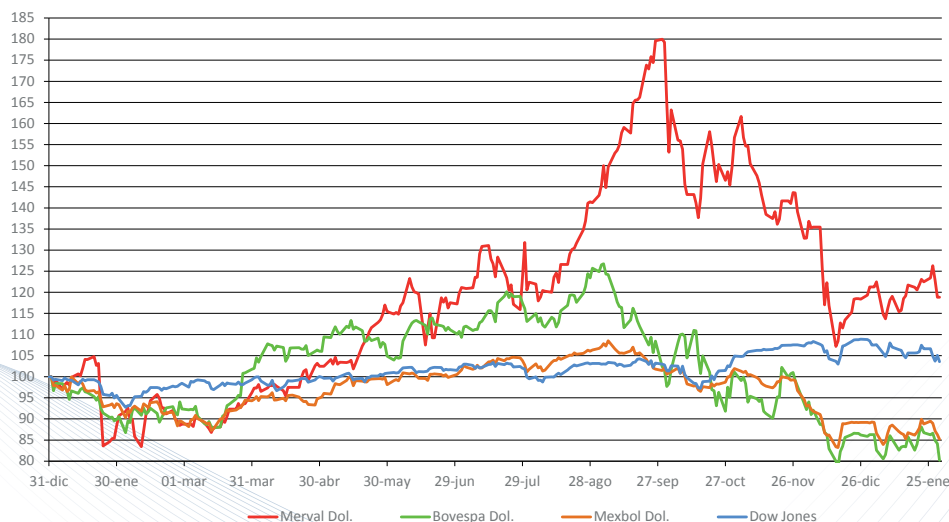
31 de enero de 2015	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	406.652,66	25.627,48	8.490,46	8.141,61
Var. % mensual	-1,92	1,60	-1,03	3,98
Var. % desde 31.12.13	53,27	55,19	57,49	90,40
Var. % Interanual	31,25	31,64	41,07	76,07
<b>Máximo desde 31.12.14</b>	<b>429.610,4</b>	<b>26.365,5</b>	<b>9.014,5</b>	<b>8.410,7</b>
Var. % respecto al máximo	-5,34	-2,80	-5,81	-3,20
Fecha del máximo	27-ene	16-ene	27-ene	27-ene
<b>Mínimo desde 31.12.14</b>	<b>392.002,8</b>	<b>24.377,2</b>	<b>8.057,9</b>	<b>7.592,0</b>
Var. % respecto al mínimo	3,74	5,13	5,37	7,24
Fecha del mínimo	06-ene	06-ene	06-ene	06-ene

## Indices internacionales

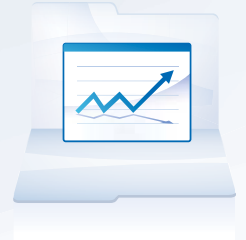
Fuente: Reuters

31 de enero de 2015	Bovespa	Chile	Merval	México	Perú	Dow	Nasdaq	S&P 500	Ibex35
Valor	46.907,7	3.836,7	8.490,5	41.862,3	13.669,8	17.165,0	4.635,2	1.995,0	10.403,3
Valor en dólares	17.493,7	6,1	982,7	2.793,8	4.465,8	17.165,0	4.635,2	1.995,0	11.741,2
Var.% mensual en moneda de origen	-6,20	-0,37	-1,03	-2,97	-7,60	-3,69	-2,13	-3,10	1,20
Var.% mensual en U\$S	-7,05	-4,53	-2,03	-4,53	-10,08	-3,69	-2,13	-3,10	-5,58
Var. % desde 31.12.14	-6,20	-0,37	-1,03	-2,97	-7,60	-3,69	-2,13	-3,10	1,20
Var. % desde 31.12.14 en U\$S	-7,05	-4,53	-2,03	-4,53	-10,08	-3,69	-2,13	-3,10	-5,58

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



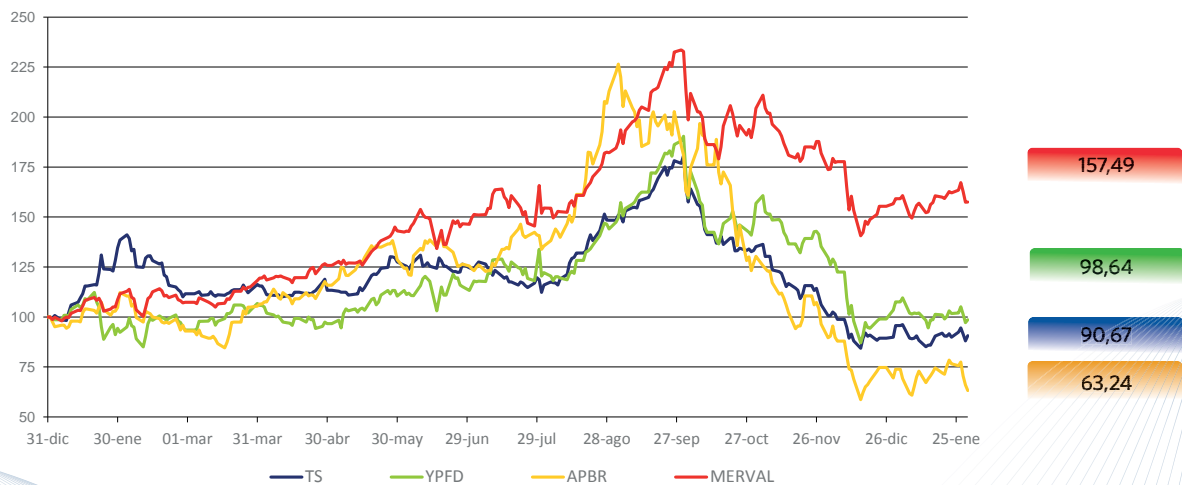
Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters



→ **Acciones**

Especie	Última cotización	Variación			Volatilidad	Beta	Participación en el Merval	Promedio diario de negociación en el mes
		mes	año	interanual				
ALUA	8,01	-5,21%	-5,21%	69,63%	44,86%	0,65	4,12%	1.527.366,0
APBR	37,75	-14,40%	-14,40%	-43,63%	94,33%	1,48	14,03%	26.341.361,8
BMA	47,20	-4,65%	-4,65%	113,71%	55,42%	0,76	3,65%	5.460.738,0
COME	1,93	4,89%	4,89%	89,22%	64,46%	1,05	5,07%	3.184.971,2
EDN	6,06	11,19%	11,19%	111,15%	52,72%	0,68	6,22%	1.504.518,5
ERAR	6,31	4,64%	4,64%	70,68%	51,98%	0,83	8,37%	4.216.429,7
FRAN	58,20	9,40%	9,40%	141,69%	64,86%	1,05	3,11%	2.866.890,9
GGAL	19,90	7,57%	7,57%	110,83%	52,18%	0,84	12,28%	11.218.726,0
PAMP	5,42	22,90%	22,90%	172,36%	61,89%	0,96	7,18%	3.474.572,8
TRAN	4,05	20,54%	20,54%	206,82%	70,37%	1,16	3,10%	1.237.847,9
TS	172,50	-5,22%	-5,22%	-34,53%	49,27%	0,74	12,83%	13.664.077,9
YPFD	289,00	-8,25%	-8,25%	6,81%	68,72%	1,21	20,05%	20.069.406,4

Evolución de índices y precios  
Enero 2015 - Base 100 al 31-12-2013



Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters



➔ **Índice Merval Año 2015**

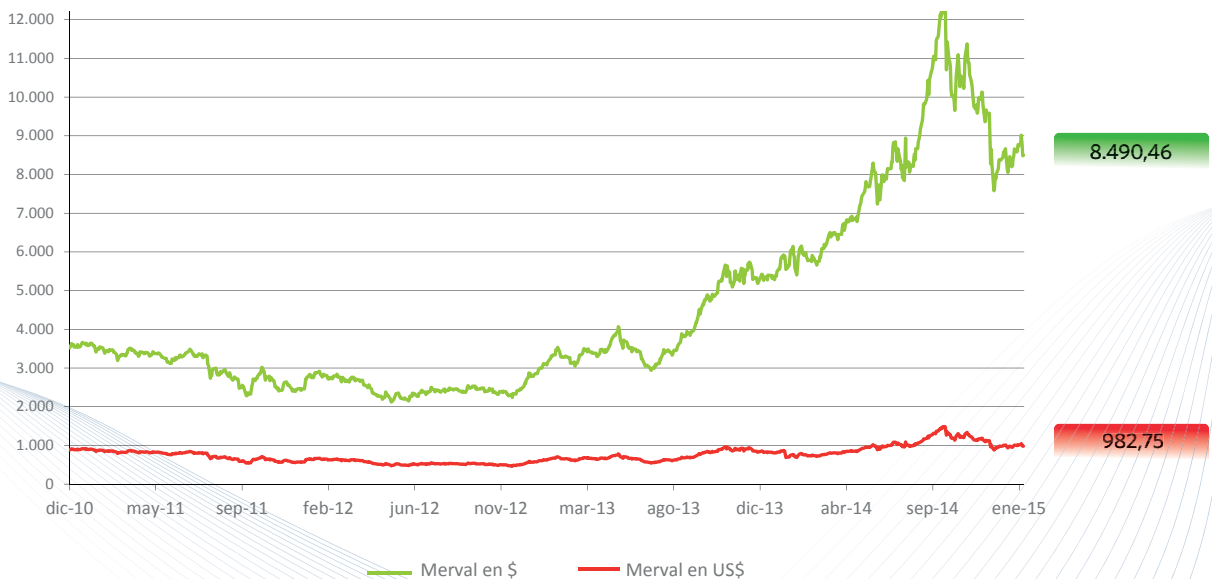


**22 ENE** **QE a la europea:** El Banco Central Europeo informó que comenzará en marzo un programa de compra de activos (principalmente deudas soberanas), que se sumará a los ya existentes, por hasta 60.000 millones de euros mensuales hasta septiembre de 2016, con posibilidad de extenderlo.

**23 ENE** El INDEC informó que el Estimador Mensual de Actividad Industrial (EMI) cayó en términos anuales un 2,5% en 2014 y en diciembre alcanzó 17 meses de caída interanual ininterrumpida.

**23 ENE** Luego del anuncio del Presidente del BCE sobre el QE europeo, el Euro cayó más de 2% y tocó mínimos desde 2003 frente al dólar.

**Evolución 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-15	34.000.000	0,0136
Banco Hipotecario S.A.	16-ene-15	42.000.000	0,0287
Leyden S.A.	21-ene-15	200.000	0,0123
Ledesma S.A.	23-ene-15	68.215.492	0,1550

En efectivo	Fecha de pago	Monto total en \$	% por acción
Compañía Introdutora de Buenos Aires S.A.	20-ene-15	4.500.289	11,74%

## Rendimiento de acciones del Merval - Enero 2015



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	1.236,95	102,372	139,73%	-	100,00%	6.670.910.569	370.606.143
AA17	1.177,00	102,100	133,31%	-6,90%	100,00%	4.042.128.531	224.562.696
AY24	1.212,50	102,139	137,28%	2,56%	100,00%	1.600.634.254	88.924.125
AO16	884,50	100,472	101,80%	0,70%	100,00%	508.675.126	28.259.729
DICA	1466,00	141,332	119,95%	6,20%	100,00%	504.371.911	28.020.662

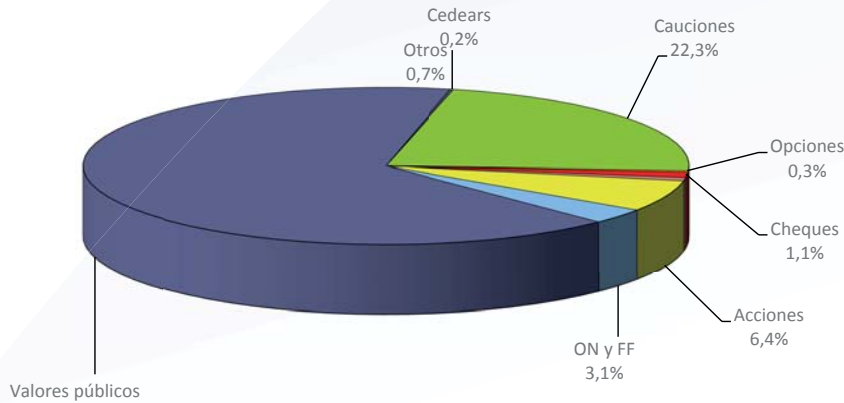
Datos al cierre 30/01/2015

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 01/01/2015 al 27/01/2015



➔ **Montos negociados**

Montos negociados - Datos al 1/15



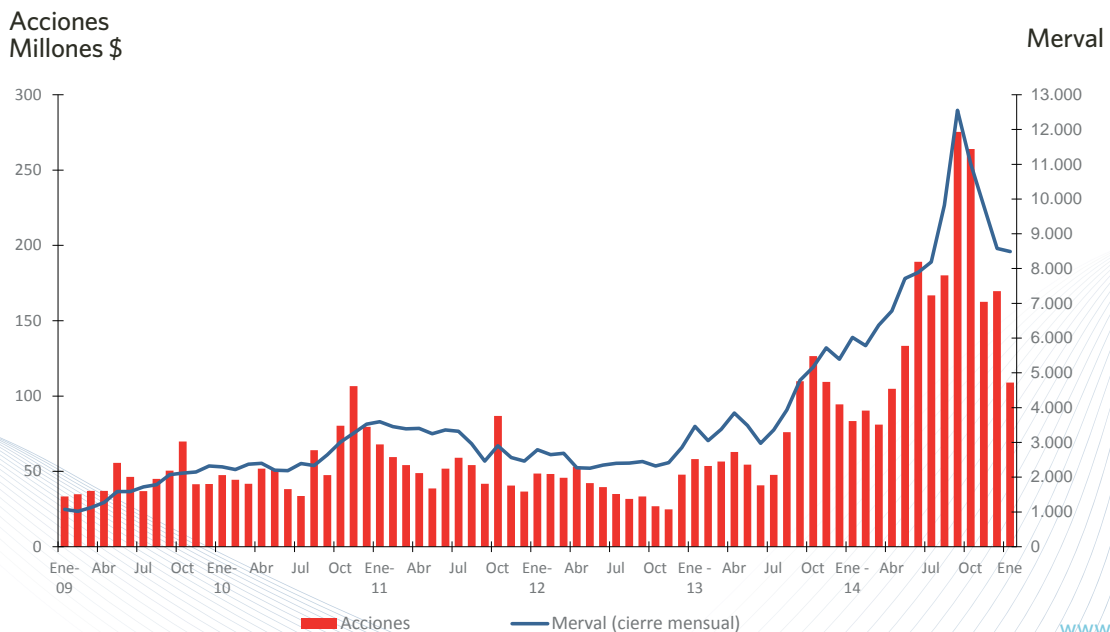
Otros: cedros, préstamos de valores, ejercicio de opciones; futuros, cheques de pago diferido y fondos comunes

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

Enero 2015	Acciones	ON y FF	Valores Públicos	Cedears	Cauciones	Opciones	Cheques	Otros	Total
Monto negociado	2.287,70	1.120,72	23.430,95	57,31	7.951,77	113,77	384,94	246,47	35.593,62
Promedio diario	108,94	53,37	1.115,76	2,73	378,66	5,42	18,33	11,74	1.694,93
Var. % mensual	-25,1	-26,8	-24,1	-35,0	19,7	26,4	-13,9	-41,73	-17,5
Var. % 12/2013	27,5	-12,2	-15,6	-79,3	30,9	-2,1	42,8	-67,40	-6,5

Nota: Cifras provisorias a enero de 2015

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 (base de 2004)	III Trim-14	-0,5%	-0,8%	0,0%
EMAE	nov-14	-0,1%	0,2%	N.D.
Estimador mensual industrial	dic-14	-1,0%	-2,3%	-2,5%
Actividad de la construcción	nov-14	-1,0%	4,2%	-0,5%
Ventas en supermercados	dic-14	19,4%	33,1%	N.D.
Ventas en centros de compras	dic-14	58,2%	31,2%	N.D.

Intercambio comercial en millones de u\$s	Período	Valor	Var. Interanual (mes en curso)	Var. Interanual del período
Exportaciones	Ene - Dic	71.935	-13,2%	-11,9%
Importaciones	Ene - Dic	65.249	-12,8%	-11,4%
Saldo	Ene - Dic	6.686	-30,8%	-16,5%

Precios	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Precios al consumidor (IPCNu)	dic-14	113,38	1,0%	23,9%
Precios mayoristas (IPIM)	dic-14	841,68	1,0%	28,3%
Costo de las construcciones (ICC)	dic-14	1.051,40	0,5%	32,9%

Mercado laboral	Período	Valor	Var. interanual	Valor período anterior
Tasa de actividad	III Trim-14	44,7%	N.D.	44,8%
Tasa de empleo	III Trim-14	41,3%	N.D.	41,4%
Tasa de desempleo	III Trim-14	7,5%	N.D.	7,5%
Índice de salarios	nov-14	194,04	33,90%	190,92





## ➔ Indicadores económicos

Finanzas públicas en millones de pesos	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Ingreso	dic-14	139.988	11,7%	57,1%
Gasto primario	dic-14	163.324	30,7%	49,8%
Gasto total	dic-14	171.885	33,5%	49,8%
Resultado primario	dic-14	-23.336	-6109,9%	-17,3%
Resultado financiero	dic-14	-31.897	-839,9%	-24,5%

Tasas de interés de referencia	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Badlar (total bancos informantes)	ene-15	17,56%	-13,00%	-26,82%
Call 7 días (promedio ponderado por montos)	ene-15	26,92%	1,26%	3,70%
Prestamos entre entidades financieras en \$	ene-15	24,39%	-8,72%	49,08%

Recaudación impositiva - en M\$	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Total	dic-14	108.599	6,6%	42,8%
Ganancias	dic-14	25.871	4,7%	51,6%
IVA	dic-14	30.427	2,2%	35,9%
Derechos de exportación	dic-14	5.091	10,2%	69,7%
Créditos y débitos en Cta. Cte.	dic-14	7.430	4,4%	40,8%

Monetario y de intercambio	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Reservas del BCRA en mill. u\$s	26-ene-15	31.287	-0,50%	12,8%
Tipo de cambio real multilateral	nov-14	359,21	-2,7%	9,8%

Indicadores privados	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Riesgo País	ene-15	729	1,39%	-32,81%
Encuesta de expectativas de inflación (Di Tella) (1)	ene-15	30,0%	N.D.	N.D.
Índice de Confianza del consumidor (Di Tella)	ene-15	49,95	12,9%	14,37%
Índice Líder (Di Tella)	nov-14	209,49	-1,4%	-0,3%

\* Series desestacionalizadas

Acumulado del año (Variación acumulada del año respecto al acumulado del mismo período del año anterior)

Para las **Ventas en Supermercados y Centros de Compra** se consideran los datos a Precios Constantes

(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