

Reporte mensual

Resumen ejecutivo

Indices bursátiles	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	454.640,48	30.552,76	11.101,02	10.333,08
Var. % mensual	-7,89	-6,71	-4,77	1,45

Volatilidad anualizada	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
Nivel en %	27,85	32,55	33,28	11,77

Capitalización bursátil de empresas locales en \$

Valor al 31/07/2015 595.370.780.019

Montos negociados en millones de \$	Acciones	Valores Públicos	Otros	Monto Total
Promedio diario	141,2	1.879,1	725,5	2.745,7
Var. % mensual	-1,32	10,98	4,70	8,56

Durante el séptimo mes del año el índice Merval registró una baja del 4,77%, ubicándose en los 11.101,02 puntos. Si se lo mide en dólares, el indicador registró una baja mensual del 5,81%, dado que el peso argentino se depreció un 1,11% respecto a la moneda de Estados Unidos, para cerrar el mes con una paridad de \$9,1873 por dólar.

En el plano internacional, las bolsas de la región tuvieron comportamientos negativos durante julio. El índice Bovespa, de la bolsa de Brasil, mostró una baja del 4,17% en moneda local y del 14,09% si se los mide en dólares. El Mexbol de la Bolsa de México registró una baja del 0,67% en moneda local y una caída del 3,15% si se lo considera en dólares. El índice IGBVL, de la Bolsa de Lima, marcó una pérdida mensual del 8,58% en moneda local; en dólares la merma fue del 9,34%.

Por su parte, el índice Dow Jones, de la bolsa de Nueva York, registró en julio una suba del 0,4% y cerró el mes en 17.689,86 puntos.

El monto total operado durante julio en el Mercado de Valores totalizó \$60.405 millones, con un promedio diario de \$2.745 millones; un 8,56% por encima del monto promedio registrado en junio.

La negociación en acciones totalizó en el séptimo mes del año \$3.105 millones, con un promedio diario de \$141,15 millones, un 1,32% por debajo de los valores registrados en el mes precedente.

Las acciones, en su conjunto, tuvieron resultados ligeramente negativos, con 33 papeles en alza, 35 en baja y 6 sin cambios, a lo largo de las 22 ruedas de julio. En cuanto al panel líder, 6 especies obtuvieron resultados positivos mientras las restantes 5 cerraron el mes con caídas en su precio.

Por su parte, la negociación de títulos públicos ascendió en el mes a \$41.339 millones, que significaron \$1.879 millones de promedio diario, un 10,98% por encima de lo registrado el mes anterior. El bono más operado fue el RO15, con un monto promedio diario de \$460,71 millones.

Monthly report

Executive summary

Stock Market Indexes	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Value	454,640.48	30,552.76	11,101.02	10,333.08
Monthly % chg	-7.89	-6.71	-4.77	1.45

Annualized Volatility	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
% Level	27.85	32.55	33.28	11.77

Local Corporations Market Cap in AR\$

Value as to 07/31/2015 595,370,780,019

Turnover in AR\$ million	Stocks	Gvmt Bonds	Other	Total Amount
Daily Avge	141.2	1879.1	725.5	2745.7
Monthly % chg	-1.32	10.98	4.70	8.56

Throughout the seventh month of the year, the Merval Index fell by 4.77%, down to 11,101.02 points. If gauged in US Dollars, the Merval Index had a monthly decrease of 5.81%, as the Argentine Peso depreciated by 1.11% vis-à-vis the US currency, to close the month at AR \$9.1873 per US Dollar.

In the international scenario, the stock exchanges of the region had negative performance rates throughout July. The Brazilian Bovespa index fell by 4.17% in local currency terms —gauged in US dollars by 14.09%. The Mexican Mexbol showed a negative change by 0.67% in local currency terms, and a negative 3.15% if gauged in US Dollars. The IGBVL Index, of Lima Stock Exchange, had a monthly loss of 8.58% in local currency terms, and by 9.34% if measured in US Dollars.

The Dow Jones, of the New York Stock Exchange, grew throughout July by 0.4% and closed the month at 17,689.86 points.

Total trading value for July in the Stock Market Corp. Merval was AR \$60.405 billion, with a daily average of AR \$2.745 billion —8.56% above the daily average trading value for June.

Total equity trading value amounted in the seventh month of the year to AR \$3.105 billion, with a daily average of AR \$141 million; 1.32% below the figures for the preceding month.

All in all, stocks showed a negative performance rates, with 33 stocks up, 35 down, and 6 unchanged throughout the 22 trading sessions of July. As for blue chips, 6 corporations had positive performance rates while the remaining 5 had negative changes in the stock price.

As for Government bonds, throughout the month the trading value amounted to AR \$41.33 billion, accounting for an AR \$1.879 billion daily average —10.98% above the preceding month's level. The most liquid bond was RO15 with a daily average trading value of AR \$460.71 million.

Reporte mensual

Índices bursátiles

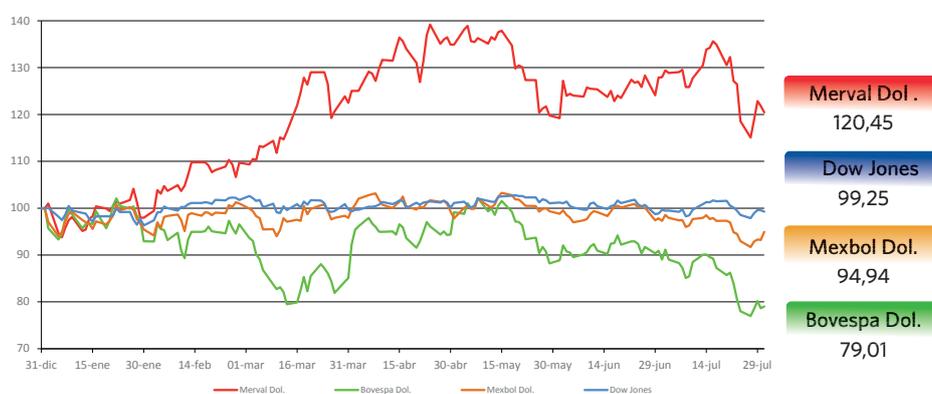
31 de julio de 2015	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	454.640,48	30.552,76	11.101,02	10.333,08
Var. % mensual	-7,89	-6,71	-4,77	1,45
Var. % desde 31.12.14	9,66	21,12	29,40	31,96
Var. % Interanual	19,67	26,35	35,58	50,15
Máximo desde 31.12.14	524.049,5	35.035,6	12.438,3	12.152,2
Var. % respecto al máximo	-13,24	-12,80	-10,75	-14,97
Fecha del máximo	24-abr	24-abr	05-may	20-mar
Mínimo desde 31.12.14	392.002,8	24.377,2	8.057,9	7.592,0
Var. % respecto al mínimo	15,98	25,33	37,77	36,11
Fecha del mínimo	06-ene	06-ene	06-ene	06-ene

Índices internacionales

31 de julio de 2015	Bovespa	Chile	Merval	México	Perú	Dow	Nasdaq	S&P 500	Ibex35
Valor	50.864,8	3.870,4	11.101,0	44.752,9	11.987,9	17.689,9	5.128,3	2.103,8	11.180,7
Valor en dólares	14.871,0	5,7	1.208,3	2.778,4	3.774,3	17.689,9	5.128,3	2.103,8	10.176,3
Var.% mensual en moneda de origen	-4,17	-0,69	-4,77	-0,67	-8,58	0,40	2,84	1,97	3,82
Var.% mensual en U\$S	-13,10	-5,86	-5,81	-2,95	-8,86	0,40	2,84	1,97	-15,14
Var. % desde 31.12.14	1,71	0,50	29,40	3,73	-18,97	-0,75	8,28	2,18	8,77
Var. % desde 31.12.14 en U\$S	-20,99	-9,58	20,45	-5,06	-24,00	-0,75	8,28	2,18	-18,16

Fuente: Reuters

Merval, Bovespa y Mexbol dolarizados - Dow Jones



Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters

Reporte mensual

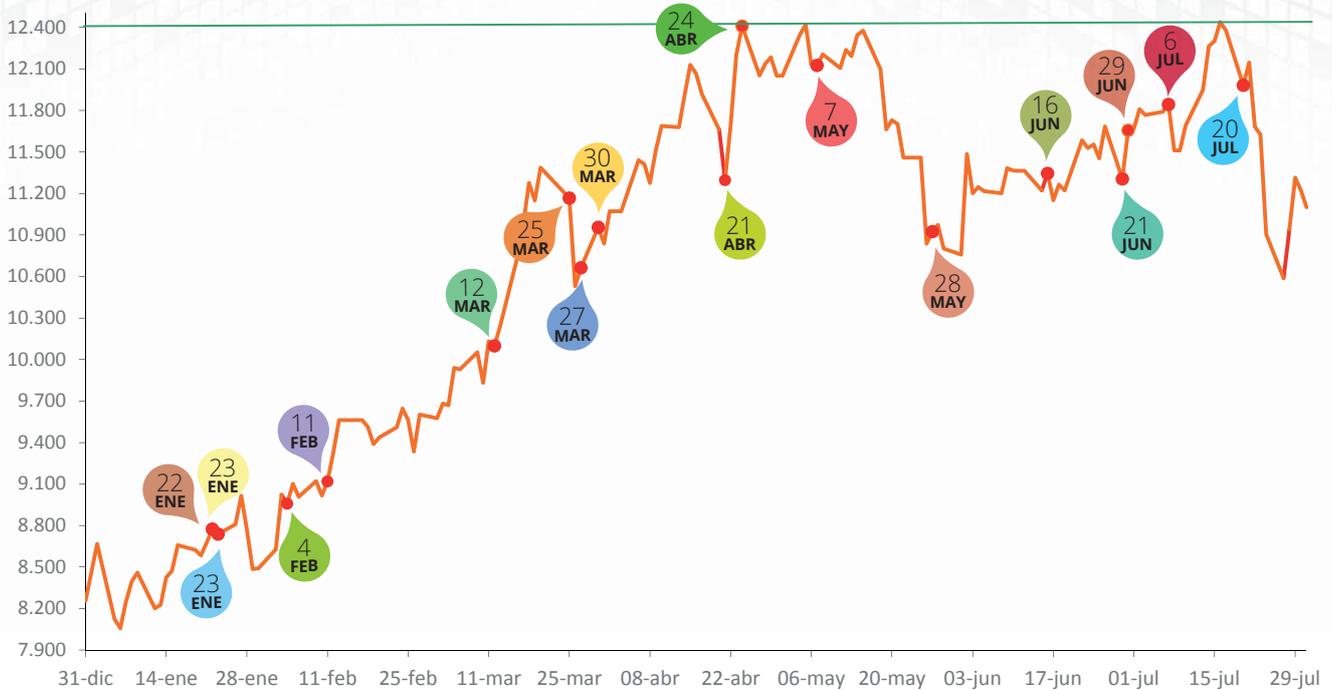
Acciones

Especie	Última cotización	Variación			Volatilidad	Beta	Participación en el Merval	Promedio diario de negociación en el mes
		mes	año	interanual				
ALUA	8,60	1,53%	14,00%	147,41%	38,66%	0,82	4,83%	4.171.900,7
APBR	45,70	-21,41%	3,63%	-42,80%	59,52%	1,33	19,10%	23.517.590,5
BMA	56,80	-4,70%	14,75%	35,56%	48,69%	1,08	4,23%	5.802.069,1
COME	3,40	9,68%	84,78%	223,81%	48,44%	0,99	10,39%	12.506.887,5
EDN	8,65	4,85%	58,72%	20,14%	42,82%	0,88	3,97%	2.527.651,0
ERAR	6,28	1,29%	6,48%	73,05%	38,13%	0,80	7,86%	5.265.990,6
FRAN	67,00	-3,74%	25,94%	57,65%	53,03%	1,19	3,85%	4.547.473,9
GGAL	25,10	2,03%	36,07%	58,82%	50,66%	1,14	13,38%	14.743.217,6
PAMP	8,20	15,98%	85,94%	101,97%	51,45%	1,11	10,16%	9.874.445,8
TS	166,00	-5,41%	-7,46%	-21,19%	35,27%	0,67	10,36%	14.675.211,5
YPFD	305,50	-13,12%	-2,64%	-13,12%	31,49%	0,62	11,86%	20.377.254,0

Evolución de índices y precios
 Julio 2015 - Base 100 al 31-12-2014



Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters

Reporte mensual
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
 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.
- 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.
- 4 FEB
 YPF colocó deuda en los mercados internacionales por u\$s500 millones. Los títulos, con vencimiento en 2018 y 2024, fueron colocados a una tasa de un 8,5 por ciento y un 8,95 por ciento respectivamente. La firma habría recibido ofertas por hasta 1.000 millones de dólares, aunque muchas de ellas pretendían tasas más altas que las que YPF estaba dispuesta a pagar.
- 11 FEB
 El Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires colocó deuda en el mercado internacional por u\$s500 millones, con vencimiento en 2021, a una tasa de interés de 8,95%; similar al rendimiento exigido para las Obligaciones Negociables emitidas por YPF una semana antes.
- 12 MAR
 El Juez estadounidense Thomas Griesa rechazó el pedido del Citibank para poder gestionar los pagos de sus clientes de los servicios de deuda del canje argentina bajo ley nacional.
- 25 MAR
 El juez emitió una orden donde prohíbe que Euroclear gire el dinero por servicios financieros a los tenedores de bonos correspondientes a los Canje 2005 y 2010.
- 27 MAR
 La Comisión Nacional de Valores (CNV) dispuso la suspensión preventiva de Citibank Argentina para operar en el mercado de capitales local por considerar que, no actuó de acuerdo con la legislación local vigente en relación al cobro en sus cuentas custodia de la renta de los Bonos Par legislación Argentina.
- 30 MAR
 Caja de Valores actuará en reemplazo del Citi para recibir los pagos por la renta de los Bonos Par. Los poseedores de cuentas en el banco estadounidense podrán cobrarlos a través de cuentas en Caja de Valores.
- 21 ABR
 El Gobierno Argentino colocó u\$s1.415,9 millones en títulos Bonar 2024. Las ofertas totalizaron u\$s1.878,7 millones. La tasa de corte fue de 8,956%.
- 24 ABR
 Con ofertas por u\$s 5.100 millones, YPF colocó u\$s 1.500 millones a 8,62%, y un plazo apenas superior a los 10 años en los mercados internacionales.
- 7 MAY
 El Tesoro Nacional colocó BONAC 2016 por VNO\$5.263.490.783. Fue la tercer colocación del año en estos Bonos.
- 28 MAY
 El Resultado Primario del Sector Público Nacional para el mes de marzo marcó un déficit de \$17.428,6 millones. El rojo en el Resultado Financiero fue de \$27.894,7 millones, lo que implicó un deterioro del 540%.
- 16 JUN
 El precandidato a Presidente por el Frente para la Victoria, Daniel Scioli, confirmó que Carlos Zannini, Secretario legal y Técnico del gobierno nacional, será su compañero de fórmula.
- 21 JUN
 Se venció el plazo para presentar las listas que competirán en las PASO de Agosto para definir los candidatos a Presidente de la República. Daniel Scioli será el único precandidato por el oficialismo nacional.
- 29 JUN
Grecia: Más cerca de ingresar en default tras el fracaso de las negociaciones con la denominada "troika", todas las instituciones financieras en Grecia permanecerán cerradas hasta el 6 de julio. El monto de dinero en efectivo que cada persona podrá sacar de los cajeros automáticos queda limitado a €60 diarios.
- 6 JUL
 Horacio Rodríguez Larreta ganó el ballottage por una ajustada diferencia. El candidato del Pro aventajó a Martín Loustean (ECO) por tres puntos; encuestas previas mencionaban una diferencia mucho mayor.
- 20 JUL
 Se dieron a conocer los datos de las Cuentas Públicas al mes de mayo. El acumulado de los 5 primeros meses marca un déficit de \$87.100 millones, 323% más que en el mismo período de 2014.

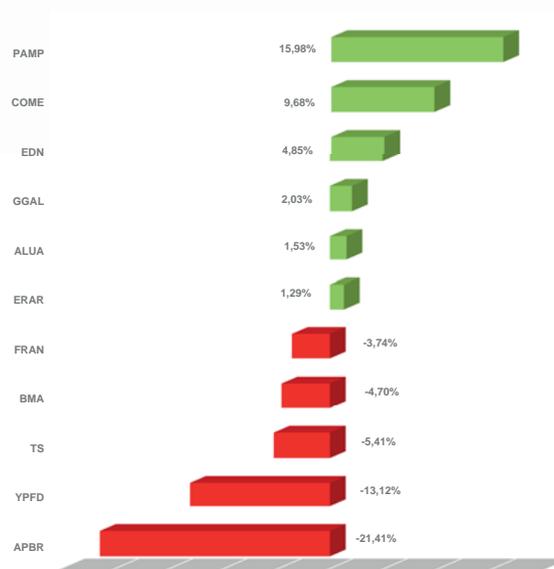
Reporte mensual

Dividendos pagados

En efectivo	Fecha de pago	Monto total en \$	% por acción
Nuevo Continente S.A.	01-jul-15	1.890.000	0,6000
YPF S.A.	28-jul-15	503.440.375	1,2800
Rigolleau S.A.	31-jul-15	4.986.586	0,0688
Carlos Casado S.A. *	31-jul-15	u\$s500.000	u\$s0,005

* Los accionistas podrán percibir el dividendo en dólares estadounidenses en el extranjero o en Pesos en la República Argentina, de acuerdo al Tipo de Cambio Vendedor de cierre del día 30/07/2015 del Banco de la Nación Argentina.

Rendimiento de acciones del Merval - Julio 2015



www.bolsar.com

Bonos más negociados

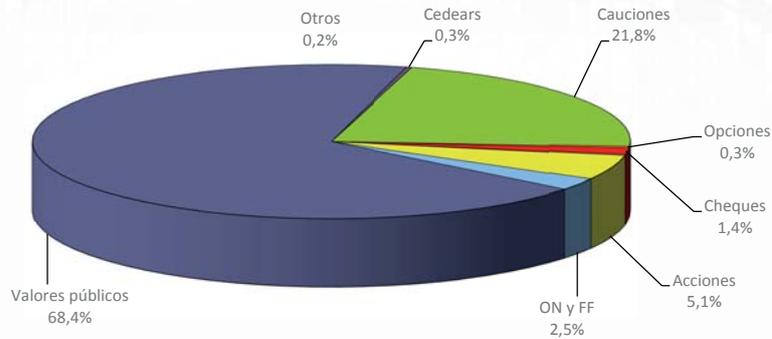
Código	Cotización (C/100 V.R. en \$)	Valor Técnico (C/100 V.N.)	Paridad	TIR anual	Valor Residual	Monto efectivo negociado en \$	Promedio diario negociado en \$
RO15	1.344,90	102,392	142,89%	-	100,00%	8.753.526.311	460.711.911
AA17	1.290,00	102,119	137,42%	-12,09%	100,00%	6.604.750.580	347.618.452
AY24	1.254,50	102,163	133,58%	2,73%	100,00%	5.537.960.605	291.471.611
AO16	1.009,50	100,476	109,30%	-5,41%	100,00%	1.459.063.063	76.792.793
AY16	106,45	106,676	99,79%	29,67%	100,00%	1.391.973.756	73.261.777

Datos al cierre 31/07/2015

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 01/07/2015 al 28/07/2015

Reporte mensual

Montos negociados datos al 07/15



Total de montos negociados en millones de pesos

Julio 2015	Acciones	ON y FF	Valores Públicos	Cedears	Cauciones	Opciones	Cheques	Otros	Total
Monto negociado	3.105,39	1.491,96	41.339,85	170,43	13.141,81	198,75	817,74	139,81	60.405,74
Promedio diario	141,15	67,82	1.879,08	7,75	597,35	9,03	37,17	6,35	2.745,72
Var. % mensual	-1,3	10,4	11,0	-6,9	4,6	3,5	15,6	-44,63	8,6
Var. % 12/2014	1,7	-2,5	33,8	93,2	97,8	120,7	83,0	-83,93	39,9

Nota: Cifras provisionarias a julio de 2015

Montos promedios diarios en acciones e Índice Merval



www.bolsar.com

Reporte mensual

Indicadores económicos

Actividad (*)	Período	Variación		Acumulado en el año
		Período / anterior	Interanual	
PBI (base de 2004)	I Trim-15	0,2%	1,1%	0,5%
EMAE	may-15	0,8%	2,2%	N.D.
Estimador mensual industrial	jun-15	1,2%	-0,8%	-1,3%
Actividad de la construcción	may-15	-4,2%	7,2%	6,0%
Ventas en supermercados	jun-15	-0,6%	24,2%	N.D.
Ventas en centros de compras	jun-15	7,4%	26,5%	N.D.

Intercambio comercial en millones de u\$s	Período	Valor	Var. Interanual (mes en curso)	Var. Interanual del periodo
Exportaciones	Ene - Jun	30.213	-14,0%	-17,9%
Importaciones	Ene - Jun	28.981	-6,7%	-13,5%
Saldo	Ene - Jun	1.232	-63,0%	-57,1%

Precios	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Precios al consumidor (IPCNU)	jun-15	120,98	1,0%	15,0%
Precios mayoristas (IPIM)	jun-15	884,23	1,3%	13,4%
Costo de las construcciones (ICC)	jun-15	1.179,00	1,2%	23,3%

Mercado laboral	Período	Valor	Var. Interanual	Valor periodo anterior
Tasa de actividad	I Trim-15	44,6%	N.D.	45,2%
Tasa de empleo	I Trim-15	41,4%	N.D.	42,1%
Tasa de desempleo	I Trim-15	7,1%	N.D.	6,9%
Índice de salarios	may-15	217,05	27,92%	210,92

Reporte mensual

Indicadores económicos

Finanzas públicas en millones de pesos	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Ingreso	may-15	138.952	10,0%	28,4%
Gasto primario	may-15	135.126	-6,3%	28,5%
Gasto total	may-15	144.253	-4,1%	31,9%
Resultado primario	may-15	3.826	121,3%	24,4%
Resultado financiero	may-15	-5.301	78,0%	-357,6%

Tasas de interés de referencia	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Badlar (total bancos informantes)	jul-15	20,75%	7,10%	3,75%
Call 7 días (promedio ponderado por montos)	jul-15	22,82%	21,84%	20,74%
Prestamos entre entidades financieras en \$	jul-15	19,07%	16,71%	44,14%

Recaudación impositiva en millones de pesos	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Total	jun-15	140.838	2,0%	39,2%
Ganancias	jun-15	43.050	-4,2%	47,0%
IVA	jun-15	34.052	4,9%	34,2%
Derechos de exportación	jun-15	10.412	31,0%	21,8%
Créditos y débitos en Cta. Cte.	jun-15	7.756	-5,1%	28,3%

Monetario y de intercambio	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Reservas del BCRA en mill. u\$s	31-jul-15	33.930	0,23%	17,0%
Tipo de cambio real multilateral	may-15	330,82	0,9%	-15,4%

Indicadores privados	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Riesgo País	jul-15	615	-2,54%	9,82%
Encuesta de expectativas de inflación (Di Tella) (1)	jul-15	25,0%	N.D.	N.D.
Indice de Confianza del consumidor (Di Tella)	jul-15	56,09	2,2%	31,22%
Indice Lider (Di Tella)	may-15	222,02	-1,1%	10,3%

* 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

Reporte mensual

Calendario del próximo mes Datos provisorios al 31/07/2015

Corrobore los datos en www.bolsar.com.

3 Pago de dividendos en efectivo - Banco Santander S.A. (STD) Pago de amortización y renta - BCOR3; BPJM2; PRO7; PRO8; PROR2; PROR3; SALT2; BJG15; BJG15; CG7BO; NDC20; PR12; PROR1; RN32; TCCGO Pago de renta - GF20; OROX2; TCCHO; OIRX6; L2PN5; RICLO	4 Pago de amortización y renta - CHSG1; CHSG2; NF18; NO20; RNG13; RNG21; RNG22; TUCS1 Pago de renta - RNG23	5 Pago de amortización y renta - BHSNO; PCC10; PSE2 Pago de renta - BHSOQ; BHSPQ; BHSQO; CNCFQ; RICMO; RICNO Pago de amortización - L05G5; U05G5; W05G5	6 Pago de renta - BSCEO; GCC30 Pago de amortización y renta - ERG16	7 Pago de renta - BNC50; CMC10; MBCKO; PNC30; PNC40 Pago de amortización y renta - CG8AO; CG8BO; CO17; FT910
10 Pago de renta - BFC70; RICFO; AY16; FT920; RIH10; RIJ10; YCA30; YCA40 Pago de amortización y renta - GMC30; TRCDO	11 Pago de amortización y renta - BFC80; OCGA4; OCGB4 Pago de renta - BFC90; BHCFO; PBF17; PBG16; RBSUO	12 Pago de renta - BB2N5; BB3N5; BBN15; TGC70; TGC90 Pago de amortización - L12G5; U12G5; W12G5 Pago de amortización y renta - PCC20	13 Pago de amortización y renta - BB2G5; BBG15; NJC20 Pago de renta - BFCDO; BFCEO; BFCFO; BFCGO; GLS50; GRCFO; GRCGO; LNC20; OYP11 Pago de amortización - LB2G5; LB3G5; LB4G5	14 Pago de renta - BHCDO; BMC80; BMC90; CDC60; CDC70; NWC60; PNC20
17 Pago de renta - BTCDO; CDC50; OTRX9; PSSKO; RICGO; XNC10; XNC20; BHSKO; ORAX3; TCF20 Pago de amortización y renta - PR13; YPCPO; CG5BO; TCE10	18 Pago de renta - AG18; CS8HO; LG710; MS2AO; PBN16; PBY17 Pago de amortización y renta - CS8GO; LTPG5	19 Pago de amortización y renta - BDC10; OEMG6 Pago de renta - BDC30; TCK10 Pago de amortización - L19G5; U19G5; W19G5	20 Pago de renta - BCF16; BCO15; BMCAO; BMCBO; BPC30; BVC70; GRCKO; TCK20 Pago de amortización - CL2G5; CLG15; LCG15 Pago de amortización y renta - GLS30	21 Vencimiento de Opciones sobre Acciones Pago de renta - BCC40; BDC40 Pago de amortización y renta - BSCBO; CDC40
24 Pago de renta - BHCTO; LTPD16; RIK10; RIK30; BCN15; OCR14 Pago de amortización y renta - GLS40; BCG15	25 Pago de renta - GB210; GF19; TYCGO Pago de amortización - LMG15 Pago de amortización y renta - TYCDO	26 Vencimiento de Opciones sobre Títulos Públicos Pago de amortización y renta - CG6AO; CG6BO; RSC50; TNP10; TRCIO Pago de amortización - L26G5; U26G5; W26G5 Pago de renta - PPC40; PPC50; RSC60; TNP20; TRCJO	27 Pago de renta - BD5C6 Pago de amortización y renta - BE2G5; BEG15; FORM3 Pago de amortización - LB5G5; LBG15	28 Pago de renta - BNN16; BNY16; ERY17; MDC40 Pago de amortización y renta - MDC30; PMY16
31 Pago de amortización y renta - BAG15; BNG15; TDEC; PB17; TGC50 Pago de renta - BAM16; BNN15; LTPO6; LTPN5; MS410; MS420; SN2AO; SN2BO; TGC60				