

Reporte mensual

Resumen ejecutivo

Indices bursátiles	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	393.960,66	27.259,18	9.814,62	9.610,97
Var. % mensual	-13,03	-11,47	-11,04	-6,76

Volatilidad anualizada	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
Nivel en %	41,01	46,09	45,04	24,27

Capitalización bursátil de empresas locales en \$

Valor al 30/09/2015 545.800.966.112

Montos negociados en millones de \$	Acciones	Valores Públicos	Otros	Monto Total
Promedio diario	170,3	3.135,6	842,4	4.148,2
Var. % mensual	7,68	36,38	11,57	29,13

Durante el noveno mes del año el índice Merval registró una baja del 11,04%, ubicándose en los 9.814,62 puntos. Si se lo mide en dólares, el indicador registró una baja mensual del 12,21%, dado que el peso argentino se depreció un 1,33% respecto a la moneda de Estados Unidos, para cerrar el mes con una paridad de \$9,4192 por dólar.

En el plano internacional, las bolsas de la región tuvieron comportamientos negativos durante septiembre. El índice Bovespa, de la bolsa de Brasil, mostró una baja del 3,36% en moneda local y del 11,42% si se los mide en dólares. El Mexbol de la Bolsa de México registró una baja del 2,49% en moneda local y una caída del 3,45% si se lo considera en dólares. El índice IGBVL, de la Bolsa de Lima, marcó una pérdida mensual del 3% en moneda local; en dólares la merma fue del 2,58%.

Por su parte, el índice Dow Jones, de la bolsa de Nueva York, registró en septiembre una baja del 1,47% y cerró el mes en 16.284,7 puntos.

El monto total operado durante septiembre en el Mercado de Valores totalizó \$91.261 millones, con un promedio diario de \$4.148 millones; un 29,13% por encima del monto promedio registrado en agosto.

La negociación en acciones totalizó en el noveno mes del año \$3.746,9 millones, con un promedio diario de \$170,31 millones, un 7,68% por encima de los valores registrados en el mes precedente.

Las acciones, en su conjunto, tuvieron resultados negativos, con 45 papeles en baja, 19 en alza y 6 sin cambios, a lo largo de las 22 ruedas de septiembre. En cuanto al panel líder, 3 especies obtuvieron resultados positivos mientras las restantes 7 cerraron el mes con caídas en su precio.

Por su parte, la negociación de títulos públicos ascendió en el mes a \$68.982 millones, que significaron \$3.135 millones de promedio diario, un 36,38% por encima de lo registrado el mes anterior. El bono más operado fue el AA17, con un monto promedio diario de \$722,82 millones.

Monthly report

Executive summary

Stock Market Indexes	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Value	393,960.66	27,259.18	9,814.62	9,610.97
Monthly % chg	-13.03	-11.47	-11.04	-6.76

Annualized Volatility	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
% Level	41.01	46.09	45.04	24.27

Local Corporations Market Cap in AR\$	
Value as to 09/30/2015	545,800,966,112

Turnover in AR\$ million	Stocks	Gvmt Bonds	Other	Total Amount
Daily Ave	170.3	3,135.6	842.4	4,148.2
Monthly % chg	7.68	36.38	1.57	29.13

Throughout the ninth month of the year, the Merval Index fell by 11.04%, down to 9,814.62 points. If gauged in US Dollars, the Merval Index had a monthly decrease of 12.21%, as the Argentine Peso depreciated by 1.33% vis-à-vis the US currency, to close the month at AR \$9.4192 per US Dollar.

In the international scenario, the stock exchanges of the region had negative performance rates throughout September. The Brazilian Bovespa index fell by 3.36% in local currency terms —gauged in US dollars by 11.42%. The Mexican Mexbol showed a negative change by 2.49% in local currency terms, and a negative 3.45% if gauged in US Dollars. The IGBVL Index, of Lima Stock Exchange, had a monthly loss of 3% in local currency terms, and by 2.58% if measured in US Dollars.

The Dow Jones, of the New York Stock Exchange, fell throughout September by 1.47% and closed the month at 16,284.7 points.

Total trading value for September in the Stock Market Corp. Merval was AR \$91.261 billion, with a daily average of AR \$4.148 billion —29.13% above the daily average trading value for August.

Total equity trading value amounted in the ninth month of the year to AR \$3.746 billion, with a daily average of AR \$170.31 million; 7.68% above the figures for the preceding month.

All in all, stocks showed a negative performance rates, with 45 stocks up, 19 down, and 6 unchanged throughout the 22 trading sessions of September. As for blue chips, 3 corporations had positive performance rates while the remaining 7 had negative changes in the stock price.

As for Government bonds, throughout the month the trading value amounted to AR \$68.982 billion, accounting for an AR \$3.135 billion daily average —36.38% above the preceding month's level. The most liquid bond was AA17 with a daily average trading value of AR \$722.82 million.

Reporte mensual

Índices bursátiles

30 de septiembre de 2015	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	393.960,66	27.259,18	9.814,62	9.610,97
Var. % mensual	-13,03	-11,47	-11,04	-6,76
Var. % desde 31.12.14	-4,98	8,07	14,40	22,74
Var. % Interanual	-32,48	-26,40	-21,79	-10,06
Máximo desde 31.12.14	524.049,5	35.035,6	12.438,3	12.152,2
Var. % respecto al máximo	-24,82	-22,20	-21,09	-20,91
Fecha del máximo	24-abr	24-abr	05-may	20-mar
Mínimo desde 31.12.14	375.622,7	24.377,2	8.057,9	7.592,0
Var. % respecto al mínimo	4,88	11,82	21,80	26,59
Fecha del mínimo	24-sep	06-ene	06-ene	06-ene

Índices internacionales

30 de septiembre de 2015	Bovespa	Chile	Merval	México	Perú	Dow	Nasdaq	S&P 500	Ibex35
Valor	45.059,3	3.685,2	9.814,6	42.632,5	10.030,6	16.284,7	4.620,2	1.920,0	9.559,9
Valor en dólares	11.413,8	5,3	1.042,0	2.520,1	3.112,9	16.284,7	4.620,2	1.920,0	10.684,1
Var.% mensual en moneda de origen	-3,36	-4,04	-11,04	-2,49	-3,00	-1,47	-3,27	-2,64	-6,81
Var.% mensual en U\$S	-11,42	-4,54	-12,21	-3,45	-2,58	-1,47	-3,27	-2,64	-7,11
Var. % desde 31.12.14	-9,89	-4,30	14,40	-1,19	-32,20	-8,63	-2,45	-6,74	-7,00
Var. % desde 31.12.14 en U\$S	-39,36	-16,65	3,87	-13,88	-37,32	-8,63	-2,45	-6,74	-14,08

Fuente: Reuters

Merval, Bovespa y Mexbol dolarizados - Dow Jones



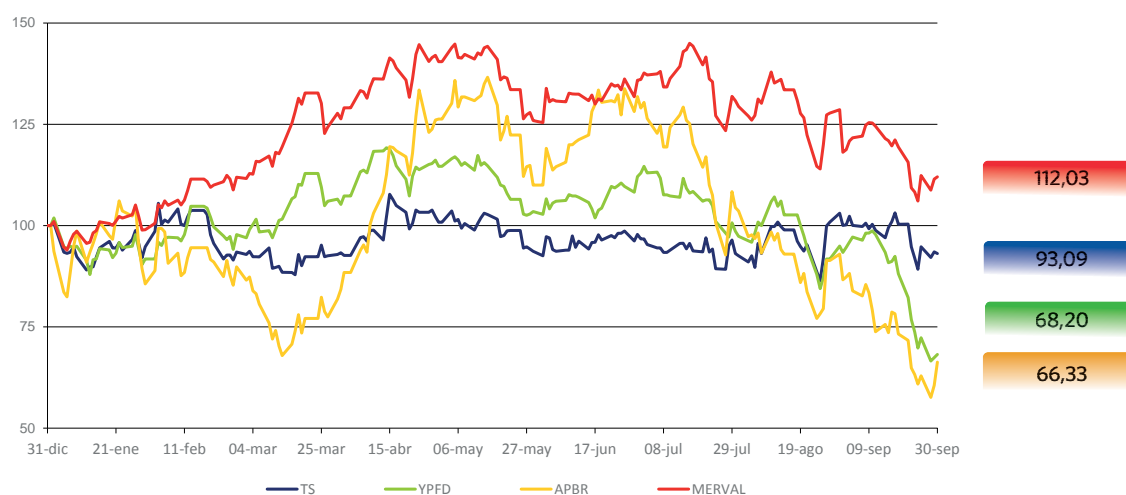
Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters

Reporte mensual

Acciones

Especie	Última cotización	Variación			Volatilidad	Beta	Participación en el Merval	Promedio diario de negociación en el mes
		mes	año	interanual				
ALUA	8,40	12,30%	11,35%	-1,62%	46,53%	0,62	4,87%	3.101.530,0
APBR	29,25	-28,66%	-33,67%	-72,92%	78,82%	1,36	24,79%	41.815.900,8
BMA	54,65	-13,25%	10,40%	-3,27%	57,00%	1,04	3,88%	6.790.901,3
COME	3,19	0,63%	73,37%	61,93%	53,40%	0,97	11,29%	8.938.325,9
ERAR	5,70	5,36%	-3,36%	-18,38%	45,11%	0,62	5,97%	4.219.034,3
FRAN	72,30	-7,31%	35,90%	13,32%	56,95%	1,10	4,22%	5.847.307,9
GGAL	24,85	-6,05%	34,71%	18,67%	54,23%	1,01	12,26%	18.139.946,0
PAMP	8,40	-5,62%	90,48%	31,05%	44,73%	0,79	8,37%	10.118.594,9
TS	167,00	-9,66%	-6,91%	-50,75%	52,73%	0,98	11,05%	18.147.069,6
YPFD	214,00	-28,19%	-31,80%	-61,50%	53,74%	1,01	13,30%	29.599.061,4

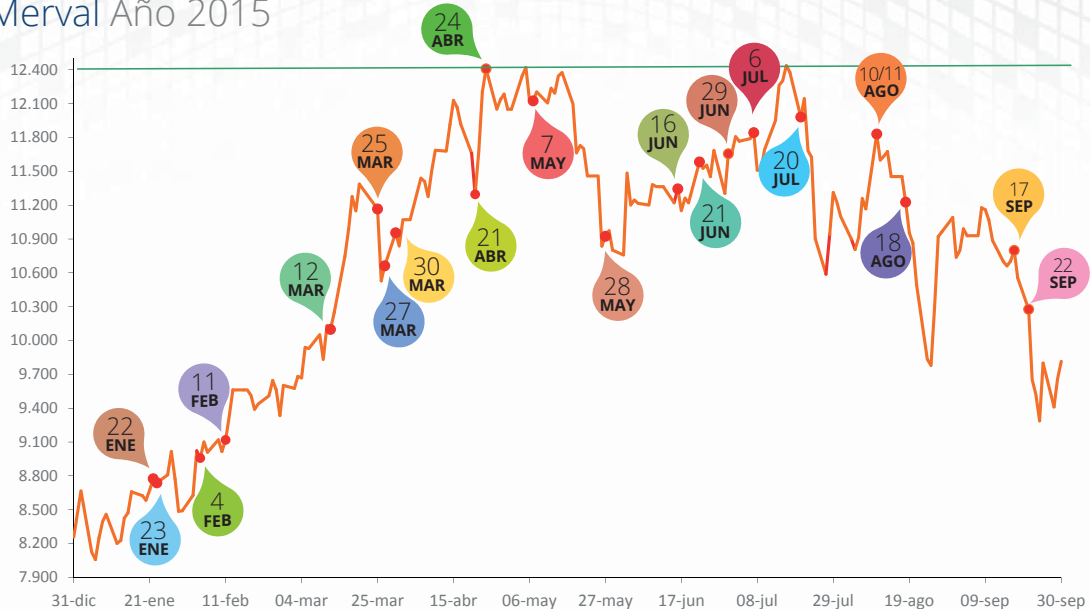
Evolución de índices y precios
 Septiembre 2015 - Base 100 al 31-12-2014



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.
 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 argentino 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.
- 10/11 JUL
 China continuó la devaluación del Yuan. En dos días la moneda del gigante asiático perdió 3,8% frente al dólar. El mercado teme por la profundización de la guerra de monedas.
- 18 AGO
 El Estado Nacional Argentino colocó un Bono Dólar Linked (BONAD 17). La licitación fue por u\$s500 millones, pero dado el gran volumen de ofertas se culminó colocando u\$s1.087,4 millones. El Bono se colocó sobre la par, al 106%.
- 17 SEP
 La Reserva Federal de EE.UU. decidió no subir la tasa de interés de referencia, que seguirá entre el 0% y el 0,25%, y postergar el inicio del ajuste monetario, debido a "acontecimientos económicos y financieros globales". Sin embargo dejó abierta la puerta para que la suba comience este en 2015.
- 22 SEP
 Una nueva normativa de la Comisión Nacional de Valores (CNV) obliga a que los activos de los Fondos Comunes de Inversión que se negocien en el exterior sean valuados en moneda de emisión al tipo de cambio del Banco Nación.

Reporte mensual

Dividendos pagados

En efectivo	Fecha de pago	Monto total en \$	% por acción
Carlos Casado S.A. *	01-sep-15	u\$s500.000	u\$s0,005
Insumos Agroquímicos S.A.	11-sep-15	2.420.000	0,1100
Longvie S.A.	22-sep-15	2.498.919	0,0290
Rogolleau S.A.	30-sep-15	4.986.586	0,0688

* 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 31/08/2015 del Banco de la Nación Argentina.

Rendimiento de acciones del Merval - septiembre 2015



www.bolsar.com

Bonos más negociados

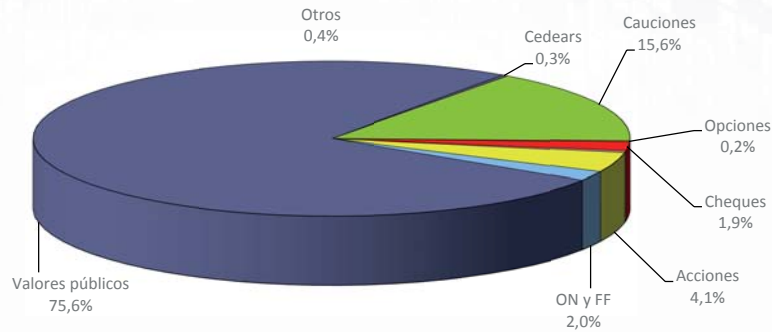
Código	Cotización (C/100 V.R. en \$)	Valor Técnico (C/100 V.N.)	Paridad	TIR anual	Valor Residual	Monto efectivo negociado en \$	Promedio diario negociado en \$
AA17	1.400,00	103,286	143,85%	-16,72%	100,00%	13.733.597.255	722.820.908
AY24	1.345,00	103,625	137,75%	1,89%	100,00%	10.709.206.383	563.642.441
AF17	1.126,00	100,098	119,38%	-11,41%	100,00%	2.127.853.666	111.992.298
DICA	1.725,00	143,300	127,76%	5,34%	100,00%	2.023.310.577	106.490.030
AO16	1111,00	100,768	117,01%	-12,38%	100,00%	1.509.786.435	79.462.444

Datos al cierre 30/09/2015

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 01/09/2015 al 25/09/2015

Reporte mensual

Montos negociados datos al 09/15

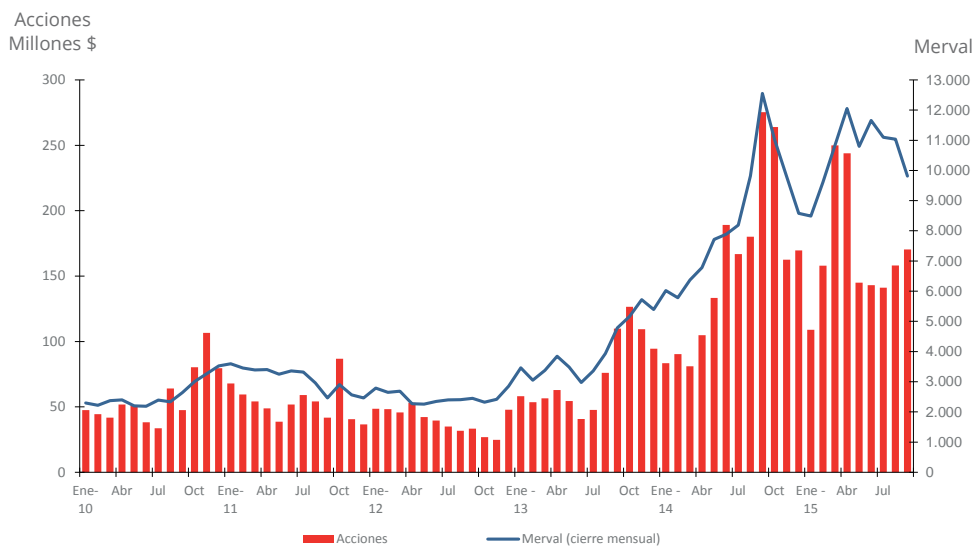


Total de montos negociados en millones de pesos

Septiembre 2015	Acciones	ON y FF	Valores Públicos	Cedears	Cauciones	Opciones	Cheques	Otros	Total
Monto negociado	3.746,97	1.791,13	68.982,26	286,29	14.206,51	170,40	1.707,01	370,53	91.261,09
Promedio diario	170,32	81,41	3.135,56	13,01	645,75	7,75	77,59	16,84	4.148,23
Var. % mensual	18,4	33,2	50,0	76,9	14,4	-17,9	156,1	21,12	42,0
Var. % 12/2014	22,7	17,0	123,3	224,5	113,8	89,3	282,0	-57,40	111,4

Nota: Cifras provisionarias a septiembre 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)	II Trim-15	0,5%	2,3%	1,2%
EMAE	jul-15	0,1%	2,7%	N.D.
Estimador mensual industrial	ago-15	-0,1%	1,1%	-0,8%
Actividad de la construcción	jul-15	-0,2%	12,7%	8,5%
Ventas en supermercados	ago-15	3,6%	28,7%	N.D.
Ventas en centros de compras	ago-15	-10,4%	35,7%	N.D.

Intercambio comercial en millones de u\$s	Período	Valor	Var. Interanual (mes en curso)	Var. Interanual del periodo
Exportaciones	Ene - Ago	41.652	-16,0%	-16,9%
Importaciones	Ene - Ago	40.165	-2,6%	-10,8%
Saldo	Ene - Ago	1.487	-70,8%	-94,7%

Precios	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Precios al consumidor (IPCNU)	ago-15	124,03	1,2%	14,7%
Precios mayoristas (IPIM)	ago-15	910,04	1,4%	13,3%
Costo de las construcciones (ICC)	ago-15	1.253,30	4,6%	23,0%

Mercado laboral	Período	Valor	Var. Interanual	Valor periodo anterior
Tasa de actividad	II Trim-15	44,5%	N.D.	44,6%
Tasa de empleo	II Trim-15	41,5%	N.D.	41,4%
Tasa de desempleo	II Trim-15	6,6%	N.D.	7,1%
Índice de salarios	jul-15	233,49	3,52%	225,55

Reporte mensual

Indicadores económicos

Finanzas públicas en millones de pesos	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Ingreso	jul-15	164.771	-13,6%	34,3%
Gasto primario	jul-15	163.980	-14,0%	34,5%
Gasto total	jul-15	165.807	-21,3%	33,8%
Resultado primario	jul-15	792	2227,7%	3,1%
Resultado financiero	jul-15	-1.036	94,8%	11,9%

Tasas de interés de referencia	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Badlar (total bancos informantes)	sep-15	18,13%	-9,09%	-7,05%
Call 7 días (promedio ponderado por montos)	sep-15	19,37%	-12,15%	62,23%
Prestamos entre entidades financieras en \$	sep-15	21,82%	-11,80%	30,35%

Recaudación impositiva en millones de pesos	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Total	ago-15	132.515	-9,3%	33,0%
Ganancias	ago-15	32.324	-3,0%	41,7%
IVA	ago-15	39.235	9,3%	39,2%
Derechos de exportación	ago-15	6.593	-38,7%	-0,6%
Créditos y débitos en Cta. Cte.	ago-15	8.187	-7,3%	20,5%

Monetario y de intercambio	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Reservas del BCRA en mill. u\$s	29-sep-15	33.281	-0,97%	19,4%
Tipo de cambio real multilateral	ago-15	312,73	-3,4%	-18,9%

Indicadores privados	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Riesgo País	sep-15	601	2,91%	-14,14%
Encuesta de expectativas de inflación (Di Tella) (1)	sep-15	30,0%	N.D.	N.D.
Indice de Confianza del consumidor (Di Tella)	sep-15	54,62	-3,8%	31,61%
Indice Lider (Di Tella)	jul-15	223,03	0,2%	8,9%

* 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 30/09/2015

Corrobore los datos en www.bolsar.com.

				1 Pago de amortización y renta - BCOR3; BPJM2; PRO7; PRO8; PROR2; PROR3; SALT2 Pago de renta - LDC30 Pago de dividendos en efectivo - Carlos Casado S.A.	2 Pago de amortización y renta - CG7AO; CG7BO
5 Pago de renta - BNL17; RICLO; TNT20; MS3AO; PR15; YPCUO; RICMO; RICNO; RIH20 Pago de amortización y renta - PR12; PROR1; PSSIO; RO15; TGC30; TGC40; TNT10; CHSG1; CHSG2; FTC80; NF18; NO20; PR14; RNG13; RNG21; RNG22; RNG23; TUCS1; BP15; MPCBO; PSE2	6 Pago de amortización y renta - BRO15	7 Pago de amortización y renta - CG8AO; CG8BO; CO17 Pago de amortización - L0705; U0705 Pago de renta - LDC10; LDC20	8 Pago de renta - BCC60; GNCFO; RICFO; SNS10 Pago de amortización y renta - BZS50	9 Pago de amortización y renta - BG120; GB110 Pago de amortización - LE205 Pago de renta - ODFX1; YCA50	
12 Pago de renta - RIH10; RIJ10; TNR20; MPC70; RIJ20 Feriado bursátil - Día del Respeto a la Diversidad Cultural	13 Pago de renta - GLS50	14 Pago de amortización - L1405; U1405; W1405 Pago de renta - XNC40; XNC50	15 Pago de amortización y renta - BBO15; BDED; BDEE; PR13 Pago de renta - CVC40; GMC40; QCC50; QCC60; RCC60; RCC70; RICFO Pago de amortización - LB205; LB305; LB405; LBO15 Pago de dividendos en efectivo - Banco Patagonia S.A.	16 Vencimiento de Opciones sobre Acciones Pago de amortización y renta - BAO17; CNB20 Pago de renta - GNCEO	
19 Pago de renta - AA17; BDC50; CRC40; YCA70; BBL16; BFCAO; BFCBO; BP28; OYPFO Pago de amortización y renta - BVC80; RBSQO; CG5BO; TNU10	20 Pago de renta - BAE17; BD2C8; BD6C6; BD7C6; ERE17; ERL17 Pago de amortización y renta - BSCDO; GLS30	21 Pago de renta - BGC30; PUO19 Pago de amortización - L2105; U2105; W2105 Pago de amortización y renta - OAE1; OAE1; TRCGO	22 Pago de amortización - CL205; CL305; CLO15; LE305; LEO15 Pago de renta - GPIBO; LTPD16; PMO16; RCC30; TNU20	23 Pago de renta - BDC60; GF610; GF620; GRCIO; GRCJO; RIK10; RIK20; RIK30; RIK40 Pago de amortización y renta - GLS40	
26 Pago de amortización y renta - OEUD1; OEUD2; BAO15; CG6AO; CG6BO; NRH2 Pago de renta - RBSVO; SA18P; TRCLO; TRCMO; ODNX9; BTCFO	27 Vencimiento de Opciones sobre Títulos Públicos Pago de renta - GFC70; OHIX5; TNCVO Pago de amortización y renta - LTPO5	28 Pago de renta - AO16; BCC50; GRCL0; MBCNO; MBCOO; RBSTO; RGC20; RHC20 Pago de amortización - L2805; U2805; W2805 Pago de amortización y renta - NDG21; RBSRO	29 Pago de amortización y renta - BCO15; MLS20; TDEC Pago de renta - MBCPO; MBCQO; YPCNO	30 Pago de renta - BCIU3; BCIU4; BFCHO; BHCHO; BHSMO; CLC20; CLC30; CLC40; CNCGO; CPC40; GF520; LTP06; OYP17; OYP19; PPC60; TNQ20; TRCNO Pago de amortización y renta - BMC70; PB17; PMO18	