

## Reporte mensual

### Resumen ejecutivo

Indices bursátiles	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	546.421,04	38.362,41	13.115,95	14.620,73
Var. % mensual	18,21	18,62	16,01	15,31

Volatilidad anualizada	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
Nivel en %	37,25	41,28	41,03	20,43

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

Valor al 29/02/2016 863.731.914.774

Montos negociados en millones de \$	Acciones	Valores Públicos	Otros	Monto Total
Promedio diario	241,3	3.929,2	855,7	5.026,2
Var. % mensual	50,41	17,04	9,73	16,96

Durante el segundo mes del año el índice Merval registró una suba del 16,01%, ubicándose en los 13.115,95 puntos. Si se lo mide en dólares, el indicador registró una suba mensual del 3,5%, dado que el peso argentino se depreció un 12,08% respecto a la moneda de Estados Unidos, para cerrar el mes con una paridad de \$15,5842 por dólar.

En el plano internacional, las bolsas de la región tuvieron comportamientos positivos durante febrero. El índice Bovespa, de la bolsa de Brasil, mostró una suba del 5,91% en moneda local y del 5,43% si se lo mide en dólares. El Mexbol de la Bolsa de México registró una suba del 0,19% en moneda local y del 0,05% si se lo considera en dólares. El índice IGBVL, de la Bolsa de Lima, marcó una ganancia mensual del 14,38% en moneda local; en dólares la suba fue del 12,75%.

Por su parte, el índice Dow Jones, de la bolsa de Nueva York, registró en febrero una suba del 0,3% y cerró el mes en 16.516,5 puntos.

El monto total operado durante enero en el Mercado de Valores totalizó \$95.497 millones, con un promedio diario de \$5.026 millones; un 16,96% por encima del monto promedio registrado en enero.

La negociación en acciones totalizó el segundo mes del año \$4.583 millones, con un promedio diario de \$241,25 millones, un 50,41% por encima de los valores registrados en el mes precedente.

Las acciones, en su conjunto, tuvieron resultados positivos, con 64 papeles en alza, 7 en baja y solo 1 sin cambios a lo largo de las 19 ruedas de febrero. En cuanto al panel líder, las 12 acciones que lo componen obtuvieron rendimientos positivos.

Por su parte, la negociación de títulos públicos ascendió en el mes a \$74.654 millones, que significaron \$3.929 millones de promedio diario, un 17,04% por encima de lo registrado el mes anterior. El bono más operado fue el AA17, con un monto promedio diario de \$767,77 millones.

## Monthly report

### Executive summary

Stock Market Indexes	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Value	546,421.04	38,362.41	13,115.95	14,620.73
Monthly % chg	18.21	18.62	16.01	15.31

Annualized Volatility	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
% Level	37.25	41.28	41.03	20.43

#### Local Corporations Market Cap in AR\$

Value as to 02/29/2016	863,731,914,774
------------------------	-----------------

Turnover in AR\$ million	Stocks	Gvmt Bonds	Other	Total Amount
Daily Avge	241.3	3929.2	855.7	5026.2
Monthly % chg	50.41	17.04	9.73	16.96

Throughout the second month of the year, the Merval Index grew by 16.01%, up to 13,115.95 points. If gauged in US Dollars, the Merval Index had a monthly increase of 3.5%, as the Argentine Peso depreciated by 12.08% vis-à-vis the US currency, to close the month at AR \$15.5842 per US Dollar.

In the international scenario, the stock exchanges of the region had positive performance rates throughout February. The Brazilian Bovespa index grew by 5.91% in local currency terms —gauged in US dollars by 5.43%. The Mexican Mexbol showed a positive change by 0.19% in local currency terms, and 0.05% if gauged in US Dollars. The IGBVL Index, of Lima Stock Exchange, had a monthly gain of 14.38% in local currency terms, and by 12.75% if measured in US Dollars.

The Dow Jones, of the New York Stock Exchange, grew throughout February by 0.3% and closed the month at 16,516.5 points.

Total trading value for February in the Stock Market Corp. Merval was AR \$95.497 billion, with a daily average of AR \$5.026 billion —16.96% above the daily average trading value for January.

Total equity trading value amounted in the second month of the year to AR \$4.583 billion, with a daily average of AR \$241.25 million; 50.41% above the figures for the preceding month.

All in all, stocks showed a positive performance rates, with 64 stocks up, 7 down and just 1 unchanged throughout the 19 trading sessions of February. As for blue chips, the twelve stocks had positive changes through the month. As for Government bonds, throughout the month the trading value amounted to AR \$74.654 billion, accounting for an AR \$3.929 billion daily average —17.04% above the preceding month's level. The most liquid bond was AA17 with a daily average trading value of AR \$767.77 million.

## Reporte mensual

### Índices bursátiles

29 de febrero de 2016	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	546.421,04	38.362,41	13.115,95	14.620,73
Var. % mensual	18,21	18,62	16,01	15,31
Var. % desde 31.12.15	13,95	15,70	12,34	16,76
Var. % Interanual	21,16	36,05	36,60	52,20
<b>Máximo desde 31.12.15</b>	546.421,0	38.362,4	13.116,0	14.626,6
Var. % respecto al máximo	0,00	0,00	0,00	-0,04
Fecha del máximo	29-feb	29-feb	29-feb	25-feb
<b>Mínimo desde 31.12.15</b>	390.848,7	26.732,0	9.401,1	10.443,9
Var. % respecto al mínimo	39,80	43,51	39,52	39,99
Fecha del mínimo	20-ene	20-ene	20-ene	20-ene

### Índices internacionales

29 de febrero de 2016	Bovespa	Chile	Merval	México	Perú	Dow	Nasdaq	S&P 500	Ibex35
Valor	42.793,9	3.715,8	13.115,9	43.714,9	10.742,2	16.516,5	4.201,1	1.932,2	8.461,4
Valor en dólares	10.656,9	5,3	841,6	2.411,9	3.053,1	16.516,5	4.201,1	1.932,2	9.198,4
Var.% mensual en moneda de origen	5,91	0,27	16,01	0,19	14,38	0,30	-8,95	-0,41	-4,02
Var.% mensual en U\$S	5,43	2,67	3,50	0,05	12,75	0,30	-8,95	-0,41	-3,69
Var. % desde 31.12.15	-1,28	0,97	12,34	1,72	9,07	-5,21	-16,10	-5,47	-11,35
Var. % desde 31.12.15 en U\$S	-2,67	2,67	-6,25	-3,64	5,61	-5,21	-16,10	-5,47	-11,26

Fuente: Reuters

### Merval, Bovespa y Mexbol dolarizados - Dow Jones Base 100 al 31/12/2015



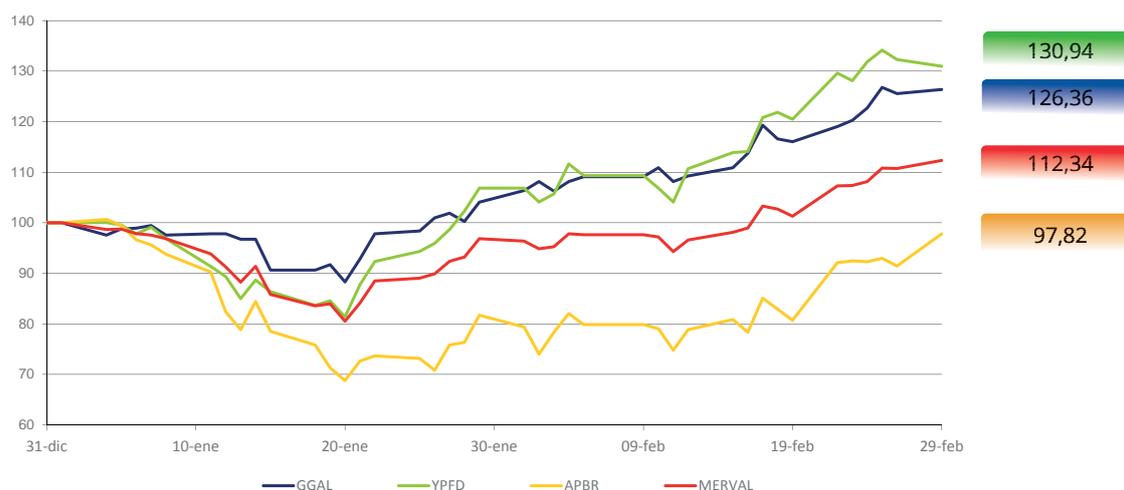
Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters

## Reporte mensual

### Acciones

Especie	Última cotización	Variación			Volatilidad	Beta	Participación en el Merval	Promedio diario de negociación en el mes
		mes	año	interanual				
ALUA	11,10	17,21%	-5,53%	29,46%	52,48%	1,05	4,86%	6.953.020,2
APBR	29,15	19,71%	-2,18%	-26,39%	75,01%	1,46	15,04%	27.678.520,8
BMA	107,25	20,64%	34,06%	78,75%	47,15%	0,77	6,75%	12.663.116,3
COME	3,40	3,03%	-5,03%	37,65%	39,83%	0,66	7,98%	14.861.882,8
EDN	13,30	0,76%	6,83%	66,25%	44,37%	0,78	3,72%	4.129.047,4
ERAR	8,48	7,34%	-1,05%	26,93%	49,94%	0,93	5,50%	9.504.485,7
FRAN	117,60	26,45%	29,23%	72,94%	48,20%	0,85	5,65%	10.642.336,4
GGAL	46,50	21,41%	26,36%	86,54%	38,59%	0,70	15,64%	34.031.852,8
PAMP	14,25	11,76%	22,84%	130,96%	55,16%	1,01	10,12%	13.227.542,6
TRAN	8,27	3,25%	0,00%	68,09%	51,23%	0,95	2,39%	2.032.552,8
TS	171,00	15,15%	5,23%	2,78%	53,13%	0,87	7,29%	11.294.428,5
YPFD	288,00	22,55%	30,94%	-6,13%	53,54%	1,11	15,10%	27.065.440,6

**Evolución de índices y precios**  
 Febrero 2016 - Base 100 al 31-12-2015



Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de bolsar.com

**Reporte mensual**

## Índice Merval Año 2016



- 4 ENE** La Bolsa de China cierra anticipadamente luego que el índice CSI 300 registrara una caída superior al 7% una hora y 32 minutos antes de la hora de cierre habitual.
- 8 ENE** Wall Street cierra la peor semana de inicio de año de la historia. El Dow Jones Industrial cerró con un descenso de 6,19% y el S&P 500 cayó un 5,96%. Este acontecimiento se presenta en una semana de desplome en la Bolsa de China y en el precio del petróleo.
- 27 ENE** En su primera reunión del año el FOMC de la Reserva Federal de EE.UU. mantuvo sin cambios la tasa de interés de referencia argumentando cautela por las debilidades económicas mundiales y el enlentecimiento del crecimiento económico en EE.UU. en el cierre de 2015.

- 5 FEB** El gobierno Argentino presentó una propuesta oficial ante el mediador Dan Pollack para cerrar un acuerdo con los holdouts.
- 24 FEB** El abogado del fondo NML, Matthew McGill, confirmó que el gobierno argentino alcanzó un preacuerdo de pago. NML es el mayor tenedor de deuda en default de argentina. El mediador Dan pollack salió al cruce y mencionó que él es el único que puede anunciar un acuerdo.
- 29 FEB** Finalmente el mediador Dan Pollack confirmó que Argentina llegó a un principio de acuerdo con el fondo NML de Paul Singer y otros holdouts para pagarles hasta el próximo 14 de abril u\$s 4.653 millones en efectivo y saldar el multimillonario juicio en Nueva York por su deuda en default.

## Reporte mensual

### Dividendos pagados

En efectivo	Fecha de pago	Monto total en \$	% por acción
Edesal Holding S.A.	05-feb-16	66.000.000	0,8842
Caputo S.A.	15-feb-16	8.000.000	0,1429
Leyden S.A.	19-feb-16	383.333	0,0235

### Rendimiento de acciones del Merval - febrero 2016



[www.bolsar.com](http://www.bolsar.com)

### Bonos más negociados

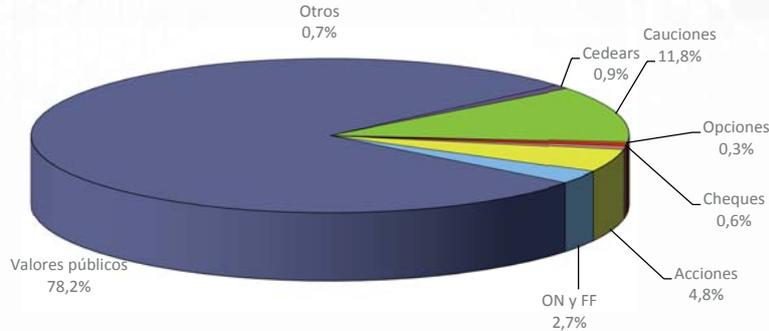
Código	Cotización (C/100 V.R. en \$)	Valor Técnico (C/100 V.N.)	Paridad	TIR anual	D.M.	Valor Residual	Monto efectivo negociado en \$	Promedio diario negociado en \$
AA17	1.639,00	102,664	100,98%	6,13%	1,024	100,00%	12.284.293.104	767.768.319
AY24	1.714,00	102,844	105,41%	7,64%	4,23	100,00%	8.497.679.060	531.104.941
DICA	2.326,00	142,268	103,41%	7,99%	7,67	100,00%	3.549.731.464	221.858.217
AO16	1.510,00	100,613	94,93%	10,27%	0,62	100,00%	1.713.717.516	107.107.345
DICP	557,00	488,064	114,12%	4,41% + CER	9,123	100,00%	1.464.611.413	91.538.213

Datos al cierre 29/02/2016

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 01/02/2016 al 24/02/2016

**Reporte mensual**

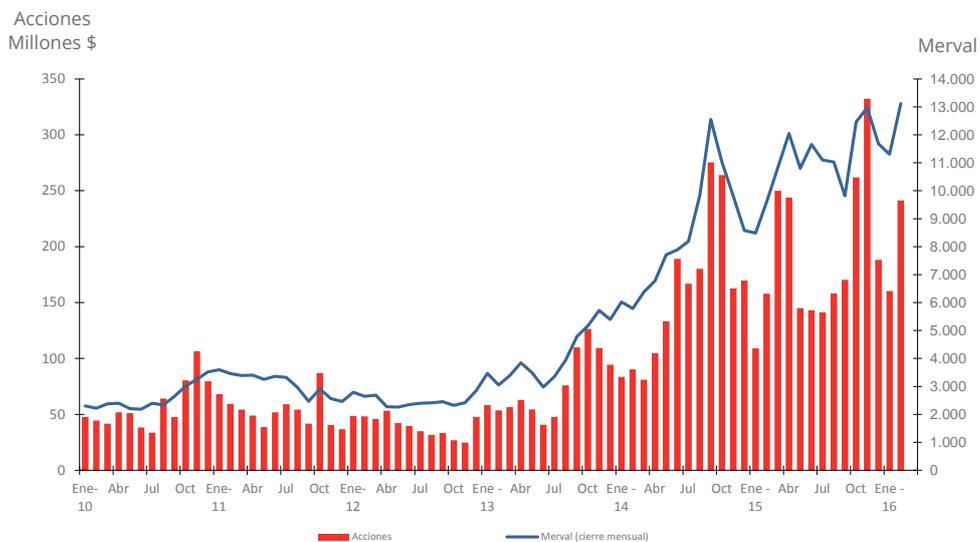
## Montos negociados datos al 2/16



## Total de montos negociados en millones de pesos

Febrero 2016	Acciones	ON y FF	Valores Públicos	Cedears	Cauciones	Opciones	Cheques	Otros	Total
Monto negociado	4.583,84	2.586,57	74.654,26	833,95	11.311,94	315,18	530,69	679,36	95.497,29
Promedio diario	241,25	136,14	3.929,17	43,89	595,37	16,59	27,93	35,76	5.026,17
Var. % mensual	42,9	55,3	11,2	189,1	-10,3	114,7	8,2	73,70	11,1
Var. % 12/2015	35,3	65,2	15,2	496,0	-23,5	77,0	2,7	-49,78	10,8

*Nota: Cifras provisionarias a febrero de 2016*

**Montos promedios diarios en acciones e Índice Merval**


[www.bolsar.com](http://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	sep-15	0,0%	2,8%	N.D.
Estimador mensual industrial	oct-15	-1,1%	-1,7%	0,1%
Actividad de la construcción	oct-15	-0,5%	4,2%	7,1%
Ventas en supermercados	oct-15	12,7%	24,8%	N.D.
Ventas en centros de compras	oct-15	27,6%	29,6%	N.D.

Intercambio comercial en millones de u\$s	Período	Valor	Var. Interanual (mes en curso)	Var. Interanual del periodo
Exportaciones	2015	56.752	N.D.	-17,0%
Importaciones	2015	59.787	N.D.	-8,3%
Saldo	2015	-3.035	N.D.	-197,7%

Precios	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Precios al consumidor (IPCNU)	oct-15	126,88	1,1%	11,9%
Precios mayoristas (IPIM)	oct-15	930,69	0,9%	12,6%
Costo de las construcciones (ICC)	oct-15	1.291,90	0,7%	24,3%

Mercado laboral	Período	Valor	Var. Interanual	Valor periodo anterior
Tasa de actividad	III Trim-15	44,8%	N.D.	44,5%
Tasa de empleo	III Trim-15	42,2%	N.D.	41,5%
Tasa de desempleo	III Trim-15	5,9%	N.D.	6,6%
Índice de salarios	oct-15	247,00	29,37%	244,02

## Reporte mensual

### Indicadores económicos

Finanzas públicas en millones de pesos	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Ingreso	oct-15	147.221	-3,0%	-3,0%
Gasto primario	oct-15	158.172	-0,1%	-0,1%
Gasto total	oct-15	164.974	-4,0%	-4,0%
Resultado primario	oct-15	-10.960	-68,6%	-68,6%
Resultado financiero	oct-15	-17.762	11,5%	11,5%

Tasas de interés de referencia	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Badlar (total bancos informantes)	feb-16	22,31%	-12,07%	24,83%
Call 7 días (promedio ponderado por montos)	feb-16	27,64%	4,42%	44,49%
Prestamos entre entidades financieras en \$	feb-16	23,74%	11,35%	55,47%

Recaudación impositiva en millones de pesos	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Total	ene-16	162.654	12,1%	38,5%
Ganancias	ene-16	40.625	6,4%	57,0%
IVA	ene-16	45.662	7,1%	36,1%
Derechos de exportación	ene-16	4.859	-3,0%	11,9%
Créditos y débitos en Cta. Cte.	ene-16	9.610	-4,4%	32,2%

Monetario y de intercambio	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Reservas del BCRA en mill. u\$s	26-feb-16	28.556	-5,05%	-9,3%
Tipo de cambio real multilateral	dic-15	1.040,58	17,2%	11,2%

Indicadores privados	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Riesgo País	feb-16	461	-8,17%	-25,40%
Encuesta de expectativas de inflación (Di Tella) (1)	feb-16	30,0%	N.D.	N.D.
Índice de Confianza del consumidor (Di Tella)	feb-16	45,59	-15,6%	-9,67%
Índice Líder (Di Tella)	oct-15	218,45	3,2%	3,9%

\* 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 29/02/2016**

 Corrobore los datos en [www.bolsar.com](http://www.bolsar.com).

<p><b>1</b></p> <p>Pago de renta - BBD16; NJC40; OE1U1</p> <p>Pago de renta y amortización - BRM16; CG9AO; CG9BO; OAEX1; PROR3</p>	<p><b>2</b></p> <p>Pago de renta - BZS70; CG7BO</p> <p>Pago de renta y amortización - CG7AO</p> <p>Pago de amortización - H02M6; L02M6; U02M6; W02M6; X02M6</p>	<p><b>3</b></p> <p>Pago de renta - LTPM7; MS510; MS520; RICLO</p> <p>Pago de renta y amortización - PMJ16; TYCEO</p>	<p><b>4</b></p> <p>Pago de renta y amortización - BARX1; BNC60; BUM16; CHAQ; CHSG1; NF18; NO20; RNG13; RNG21; RNG22; RNG23; TUCS1</p> <p>Pago de renta - BHCWO; BHCXO; BNC70; BSCGO; PCC30; RGC30</p>	
<p><b>7</b></p> <p>Pago de renta - MDC50; MDC60; RICMO; RICNO; RICOO; CTC50; CTC60; PPC20; YPCVO</p> <p>Pago de renta y amortización - NV220; PSE2; BSM16; CG8AO; CG8BO; CO17; OMED1</p>	<p><b>8</b></p> <p>Pago de renta - RICFO</p>	<p><b>9</b></p> <p>Pago de renta - CNE20; CPC60</p> <p>Pago de amortización - H09M6; L09M6; U09M6; W09M6; X09M6</p>	<p><b>10</b></p> <p>Vencimiento de presentación de Estados Contables</p> <p>Pago de renta - AJ19; CPC80</p> <p>Pago de amortización - CL2M6; CLM16; LBM16; MLS30; OCEX1; PNC80; RIH10; RIJ10; TCCLO; TLS10; TLS20; YCABO</p> <p>Pago de renta y amortización - JCC10; QCC20; YPCYO; YPCZO</p>	<p><b>11</b></p> <p>Pago de renta - AMX9; BCIU7; BCIU8; GPSLO; OCTX5</p> <p>Pago de renta y amortización - ER2D6</p>
<p><b>14</b></p> <p>Pago de renta y amortización - NDG1; GLS50; CS9IO; ONEWS</p> <p>Pago de renta - XNC30; CS9JO; AL16; BP18; CSAKO; CSALO</p>	<p><b>15</b></p> <p>Pago de renta - AM19; BDC18; RCC80; RICGO</p> <p>Pago de renta y amortización - PR13; SDS30</p>	<p><b>16</b></p> <p>Pago de renta - BBJ16; FTA10; FTA20</p> <p>Pago de renta y amortización - GPKAO; SARH</p> <p>Pago de amortización - H16M6; L16M6; U16M6; W16M6; X16M6</p>	<p><b>17</b></p> <p>Pago de renta y amortización - BCM16; BE2M6; BE3M6; BEM16; CG5BO</p> <p>Pago de renta - BCS16; RCC50; TYCIO</p>	<p><b>18</b></p> <p>Pago de renta y amortización - AM16; MBCMO; PMD18</p> <p>Pago de renta - AM18; BCIU2; NJC30; NMCBO; PNC50; PNC60; RPC10; TPC10; YPCLO</p>
<p><b>21</b></p> <p>Pago de renta y amortización - CRC20; GCC20; LG510; LG520</p> <p>Pago de renta - CRC30; GS27; TS27; OYP13; AS17; LTPJ6; OODS7</p>	<p><b>22</b></p> <p>Pago de renta y amortización - BVC90</p> <p>Pago de renta - LTPD16</p>	<p><b>23</b></p> <p>Pago de renta - AD20; RIK10; RIK30</p> <p>Pago de renta y amortización - BU2M6; GLS40; GPJBO; GRCHO; LUM16</p> <p>Pago de amortización - H23M6; L23M6; U23M6; W23M6; X23M6</p>	<p><b>24</b></p> <p>Feriado bursátil - Día Nacional de la Memoria la Verdad y la Justicia.</p> <p>Pago de renta - BD3C8; CND20; YCA10; YCA20; YCA80; YCA90</p>	<p><b>25</b></p> <p>Feriado bursátil - Viernes Santo.</p> <p>Pago de renta - BNM17; DS1BO</p> <p>Pago de renta y amortización - DS1AO; QCC40</p>
<p><b>28</b></p> <p>Pago de renta y amortización - BAM16; ERD16; CG6BO; PPC10; SV1AO</p> <p>Pago de renta - OINX3; OINX4; BD3C6; AM17; BFCIO; BFCJO</p> <p>Vencimiento de Opciones sobre Títulos Públicos</p>	<p><b>29</b></p> <p>Pago de renta - AS16; CHS50; DS2CO; DS2DO; LSC10; TNCWO</p> <p>Pago de renta y amortización - BA2M6; NSC10; TDEC</p>	<p><b>30</b></p> <p>Vencimiento de presentación de Estados Contables</p> <p>Pago de renta y amortización - CG9AO; CG9BO; OEMG3; OEMG4; SV2CO; SV2DO; SV3CO</p> <p>Pago de renta - ERJ17; GB310; GB320; LTPN7; LTPO6; OBST1; PUM21; TYC20</p> <p>Pago de amortización - H30M6; L30M6; U30M6; W30M6; X30M6</p>	<p><b>31</b></p> <p>Pago de renta y amortización - A2M6; JHC50</p> <p>Pago de renta - A2S6; OT1X1; PAAO; PAEO; PAES; PAPO; PARA; PARE; PARP; PARY; PAYO; PAYS</p>	