

## Reporte mensual

### Resumen ejecutivo

Indices bursátiles	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	623.243,07	42.016,29	14.683,49	14.251,18
Var. % mensual	14,00	16,09	15,78	11,48

Volatilidad anualizada	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
Nivel en %	22,68	25,71	26,23	14,97

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

Valor al 30/06/2016 899.990.052.400

Montos negociados en millones de \$	Acciones	Valores Públicos	Otros	Monto Total
Promedio diario	296,2	4.317,0	930,7	5.543,9
Var. % mensual	58,05	1,06	11,71	4,76

Durante el sexto mes del año el índice Merval registró una suba del 15,78%, ubicándose en los 14.683,49 puntos. Si se lo mide en dólares, el indicador registró una suba mensual del 8,74%, dado que el peso argentino se depreció un 6,47% respecto a la moneda de Estados Unidos, para cerrar el mes con una paridad de \$14,92 por dólar.

En el plano internacional, las bolsas de la región tuvieron comportamientos positivos durante junio. El índice Bovespa, de la bolsa de Brasil, mostró una suba del 6,3% en moneda local y del 19,47% si se los mide en dólares. El Mexbol de la Bolsa de México registró un crecimiento del 1,12% en moneda local y del 2,21% si se lo considera en dólares. El índice IGBVL, de la Bolsa de Lima, marcó una ganancia mensual del 2,37% en moneda local; en dólares la suba fue del 5,14%.

Por su parte, el índice Dow Jones, de la bolsa de Nueva York, registró en junio una suba del 0,8% y cerró el mes en 17.929,99 puntos.

El monto total operado durante junio en el Mercado de Valores totalizó \$110.878 millones, con un promedio diario de \$5.543 millones; un 4,76% por encima del monto promedio registrado en mayo.

La negociación en acciones totalizó el sexto mes del año \$5.923 millones, con un promedio diario de \$296,16 millones, un 58,05% por encima de los valores registrados en el mes precedente.

Las acciones, en su conjunto, tuvieron resultados positivos, con 57 papeles en alza, 11 en baja y 7 sin cambios a lo largo de las 20 ruedas de junio. En cuanto al panel líder, 13 acciones obtuvieron rendimientos positivos y 2 operaron en baja.

Por su parte, la negociación de títulos públicos ascendió en el mes a \$86.340 millones, que significaron \$4.317 millones de promedio diario, un 1,06% por encima de lo registrado el mes anterior. El bono más operado fue el AA17, con un monto promedio diario de \$684,56 millones.

## Monthly report

### Executive summary

Stock Market Indexes	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Value	623,243.07	42,016.29	14,683.49	14,251.18
Monthly % chg	14.00	16.09	15.78	11.48

Annualized Volatility	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
% Level	22.68	25.71	26.23	14.97

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

Value as to 06/30/2016 899,990,052,400

Turnover in AR\$ million	Stocks	Gvmt Bonds	Other	Total Amount
Daily Avge	296.2	4317.0	930.7	5543.9
Monthly % chg	58.05	1.06	11.71	4.76

Throughout the sixth month of the year, the Merval Index grew by 15.78%, up to 12,681.74 points. If gauged in US Dollars, the Merval Index had a monthly increase of 8.74%, as the Argentine Peso depreciated by 6.47% vis-à-vis the US currency, to close the month at AR \$14.92 per US Dollar.

In the international scenario, the stock exchanges of the region had positive performance rates throughout June. The Brazilian Bovespa index grew by 6.3% in local currency terms —gauged in US dollars by 19.47%. The Mexican Mexbol showed a positive change by 1.12% in local currency terms, and by 2.21% if gauged in US Dollars. The IGBVL Index, of Lima Stock Exchange, had a monthly gain of 2.37% in local currency terms, and by 5.14% if measured in US Dollars.

The Dow Jones, of the New York Stock Exchange, grew throughout June by 0.8% and closed the month at 17,929.99 points.

Total trading value for June in the Stock Market Corp. Merval was AR \$110.878 billion, with a daily average of AR \$5.543 billion —4.76% above the daily average trading value for May.

Total equity trading value amounted in the sixth month of the year to AR \$5.923 billion, with a daily average of AR \$296.16 million; 58.05% above the figures for the preceding month.

All in all, stocks showed positive performance rates, with 57 stocks up, 11 down and 7 unchanged throughout the 20 trading sessions of June. As for blue chips, 13 stocks had positive changes and the remaining 2 had a negative performance through the month.

As for Government bonds, throughout the month the trading value amounted to AR \$86.340 billion, accounting for an AR \$4.317 billion daily average —1.06% above the preceding month's level. The most liquid bond was AA17 with a daily average trading value of AR \$684.56 million.

## Reporte mensual

### Índices bursátiles

30 de junio de 2016	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	623.243,07	42.016,29	14.683,49	14.251,18
Var. % mensual	14,00	16,09	15,78	11,48
Var. % desde 31.12.15	29,97	26,72	25,77	13,81
Var. % Interanual	26,27	28,30	25,96	39,92
<b>Máximo desde 31.12.15</b>	623.243,1	42.016,3	14.683,5	14.626,6
Var. % respecto al máximo	0,00	0,00	0,00	-2,57
Fecha del máximo	30-Jun	30-Jun	30-Jun	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	59,46	57,18	56,19	36,45
Fecha del mínimo	20-Ene	20-Ene	20-Ene	20-Ene

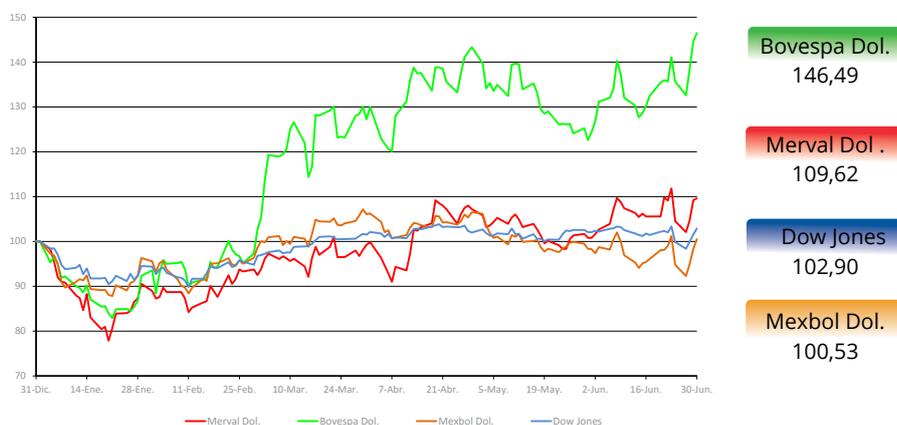
### Índices internacionales

30 de junio de 2016	Bovespa	Chile	Merval	México	Perú	Dow	Nasdaq	S&P 500	Ibex35
Valor	51.526,9	3.995,9	14.683,5	45.966,5	13.856,9	17.930,0	4.842,7	2.098,9	8.163,3
Valor en dólares	16.039,0	6,0	984,1	2.516,2	4.220,7	17.930,0	4.842,7	2.098,9	9.064,5
Var.% mensual en moneda de origen	6,30	1,56	15,78	1,12	2,37	0,80	-2,13	0,09	-9,64
Var.% mensual en U\$S	19,47	6,25	8,74	2,21	5,14	0,80	-2,13	0,09	-9,84
Var. % desde 31.12.15	18,86	8,58	25,77	6,95	40,70	2,90	-3,29	2,69	-14,47
Var. % desde 31.12.15 en U\$S	46,49	16,19	9,62	0,53	46,00	2,90	-3,29	2,69	-12,55

Fuente: Reuters

#### Merval, Bovespa y Mexbol dolarizados - Dow Jones

Base 100 al 31/12/2015



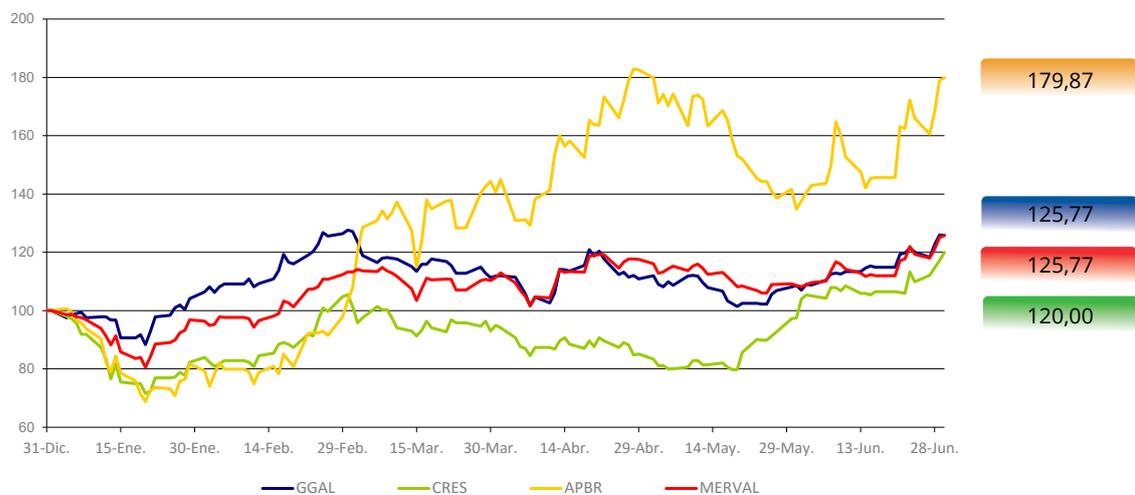
Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters

# Reporte mensual

## Acciones

Especie	Última cotización	Variación			Volatilidad	Beta	Participación en el Merval	Promedio diario de negociación en el mes
		mes	año	interanual				
ALUA	9,60	4,69%	-18,30%	13,89%	33,67%	0,71	3,92%	4.413.592,1
APBR	53,60	33,50%	79,87%	-7,82%	65,66%	1,98	21,16%	47.088.576,9
BMA	112,10	27,39%	40,69%	88,84%	35,27%	0,59	6,26%	27.296.011,8
COME	2,93	3,90%	-18,16%	-5,48%	31,84%	0,75	7,13%	5.988.638,0
CRES	21,30	23,12%	20,00%	29,88%	39,32%	0,51	4,28%	28.742.786,1
CTIO	36,50	5,49%	9,50%	73,04%	42,05%	0,65	2,37%	1.624.124,0
EDN	13,15	26,44%	5,62%	59,39%	40,82%	0,86	2,82%	5.906.876,1
ERAR	7,47	9,85%	-7,27%	28,17%	32,44%	0,75	4,95%	7.830.835,2
FRAN	104,45	15,86%	15,60%	51,15%	33,30%	0,80	5,14%	11.360.587,8
GGAL	46,15	15,81%	25,77%	88,14%	25,88%	0,61	10,84%	29.045.644,4
MIRG	1.358,00	-6,99%	152,15%	533,48%	47,31%	0,22	6,32%	11.334.423,9
PAMP	16,35	24,81%	40,95%	131,26%	32,98%	0,75	9,17%	27.401.442,8
SAMI	80,45	15,09%	67,85%	116,50%	37,27%	0,57	1,90%	2.399.736,1
TS	218,00	17,84%	37,33%	28,14%	38,91%	0,90	4,76%	10.199.397,8
YPFD	289,00	-0,89%	31,39%	-17,82%	31,12%	0,84	9,00%	21.274.312,1

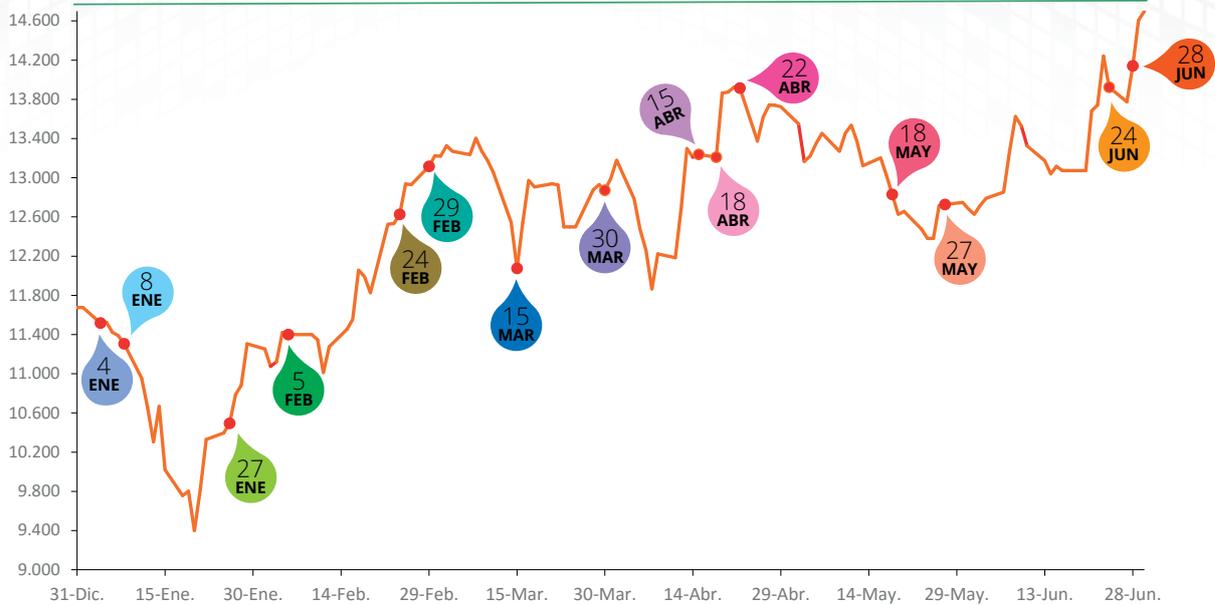
**Evolución de índices y precios**  
 Junio 2016 - Base 100 al 31-12-2015



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.
- 15 MAR** El dólar mayorista tocó un piso de \$14,50 a la espera de la licitación de LEBACs. Varios bancos liquidaron posiciones en este activo ante el atractivo de las altas tasas que ofrece el Banco Central, cercanas al 38%.
- 30 MAR** El Senado aprobó con 54 votos a favor y 16 en contra la ley que habilita el pago a los holdouts. La iniciativa autoriza al Poder Ejecutivo a pagar 11.684 millones de dólares en efectivo para cerrar el litigio.
- 15 ABR** - La calificadora de riesgo Moody's subió la nota de la deuda argentina desde Caa1 a B3.
- 18 ABR** Argentina vuelve a los mercados internacionales con la colocación de u\$s16.500 millones en 4 Bonos con diferentes plazos de vencimiento, y una tasa anual de cupón promedio de 7,14%.
- 22 ABR** El gobierno argentino realiza un pago por u\$s9.300 millones a los H.O. que ingresaron a la propuesta, y finaliza el litigio en la justicia de Nueva York. Luego del pago el Juez Thomas Griesa oficializó el levantamiento de las medidas cautelares.
- 18 MAY** Se dio a conocer la minuta de la reunión del FOMC de la Reserva Federal de EE.UU., en la cual se menciona que la mayoría de los miembros considera que "sería apropiado un aumento en el objetivo de las tasas en junio".
- 27 MAY** El Presidente Mauricio Macri informó que enviará un proyecto de Ley al Congreso en el cual se incluye: el pago de los juicios a los jubilados, el blanqueo de capitales y una iniciativa de "asignación universal a la vejez".
- 24 JUN** El Brexit gana el referéndum en Reino Unido generando una fuerte caída en las Bolsas de todo el mundo y una importante suba en el precio los "activos refugio".
- 28 JUN** A pesar del Brexit y la suba del dólar en el mercado Argentino, el BCRA volvió a aplicar una baja de tasas en la licitación de LEBAC. La tasa de referencia para el BCRA (Lebac a 35 días) bajó en 75 puntos básicos a 30,75%.

## Reporte mensual

### Dividendos pagados

En efectivo	Fecha de pago	Monto total en \$	\$ por acción
Garovaglio y Zorraquín S.A.	14-Jun-16	4.500.000	0,1023
Rigolleau S.A.	30-Jun-16	4.986.586	0,0688

En acciones	Fecha de pago	Monto total en U\$S	Porcentaje por acción
Leyden S.A.	17-Jun-16	8.161.356	50,00%

### Rendimiento de acciones del Merval - junio 2016



### Bonos más negociados

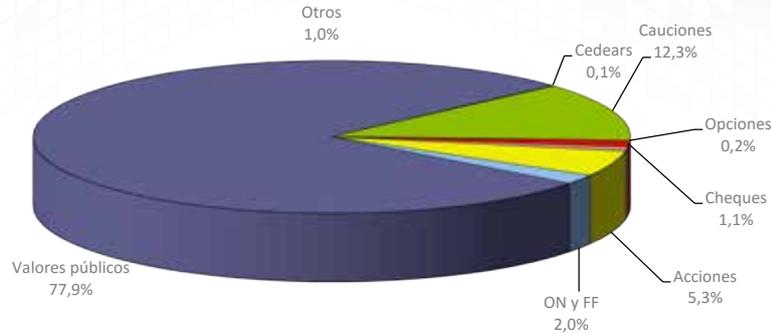
Código	Cotización (C/100 V.R. en \$)	Valor Técnico (C/100 V.N.)	Paridad	TIR anual	D.M.	Valor Residual	Monto efectivo negociado en \$	Promedio diario negociado en \$
AA17	1.576,00	101,536	103,00%	3,04%	0,740	100,00%	11.637.533.521	684.560.795
AY24	1.775,00	101,434	116,12%	5,22%	4,22	100,00%	6.380.230.713	375.307.689
DICA	2.394,00	140,397	113,15%	6,81%	7,92	100,00%	6.148.992.711	361.705.454
DICP	630,00	543,490	115,92%	4,23% + CER	9,07	100,00%	2.956.970.644	173.939.450
AA26	1.655,00	101,542	105,39%	6,45%	6,810	100,00%	1.671.408.589	98.318.152

Datos al cierre 30/06/2016

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 01/06/2016 al 27/06/2016

## Reporte mensual

### Montos negociados datos al 06/16

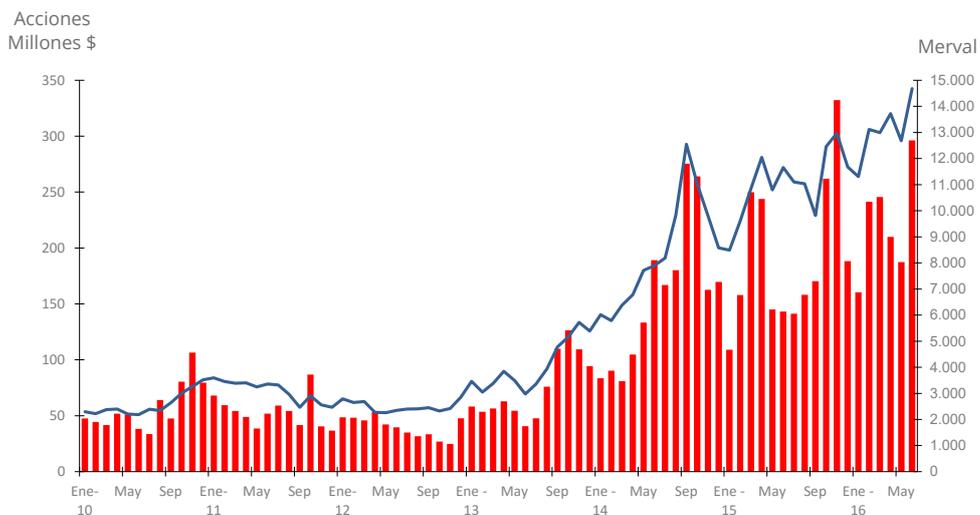


### Total de montos negociados en millones de pesos

Junio 2016	Acciones	ON y FF	Valores Públicos	Cedears	Cauciones	Opciones	Cheques	Otros	Total
Monto negociado	5.923,32	2.220,91	86.340,83	157,59	13.693,45	228,16	1.247,41	1.066,57	110.878,24
Promedio diario	296,17	111,05	4.317,04	7,88	684,67	11,41	62,37	53,33	5.543,91
Var. % mensual	50,5	41,9	-3,8	-2,3	0,7	37,0	9,3	23,47	-0,2
Var. % 12/2015	74,8	41,8	33,3	12,6	-7,4	28,2	141,4	-21,16	28,6

*Nota: Cifras provisionarias a junio 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)	I Trim-16	-0,7%	0,5%	0,5%
EMAE	Sept-15	0,0%	2,8%	N.D.
Estimador mensual industrial	Abr-16	N.D.	-6,7%	-2,4%
Actividad de la construcción	Abr-16	N.D.	-24,1%	-10,3%
Ventas en supermercados	Abr-16	-0,3%	27,9%	27,6%
Ventas en centros de compras	Abr-16	15,5%	41,4%	29,2%

Intercambio comercial en millones de u\$s	Período	Valor	Var. Interanual (mes en curso)	Var. Interanual del periodo
Exportaciones	Ene - May	22.471	2,7%	0,2%
Importaciones	Ene - May	22.121	-1,8%	-4,6%
Saldo	Ene - May	350	106,1%	145,5%

Precios	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Precios al consumidor (IPC-SL)	May-16	N.D.	4,2%	N.D.
Precios mayoristas (IPIM)	May-16	N.D.	3,6%	23,4%
Costo de las construcción (ICC)	May-16	N.D.	2,2%	18,3%

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	May-16	183.045	16,0%	31,7%
Gasto primario	May-16	196.745	15,3%	45,6%
Gasto total	May-16	207.039	18,4%	43,5%
Resultado primario	May-16	-13.701	-7,4%	-458,1%
Resultado financiero	May-16	-23.994	-40,5%	-352,7%

Tasas de interés de referencia	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Badlar (total bancos informantes)	Jun-16	26,44%	-13,67%	36,45%
Call 7 días (promedio ponderado por montos)	Jun-16	31,39%	-8,70%	67,59%
Prestamos entre entidades financieras en \$	Jun-16	28,16%	-11,92%	72,34%

Recaudación impositiva en millones de pesos	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Total	May-16	170.345	13,0%	23,3%
Ganancias	May-16	44.321	91,2%	-1,3%
IVA	May-16	45.788	-4,3%	41,1%
Derechos de exportación	May-16	7.892	-38,3%	-0,7%
Créditos y débitos en Cta. Cte.	May-16	10.222	-2,0%	25,1%

Monetario y de intercambio	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Reservas del BCRA en mill. u\$s	28-Jun-16	31.697	5,06%	-6,4%
Tipo de cambio real multilateral	May-16	93,60	8,8%	14,1%

Indicadores privados	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Riesgo País	Jun-16	529	1,34%	-16,16%
Encuesta de expectativas de inflación (Di Tella) (1)	Jun-16	25,0%	N.D.	N.D.
Índice de Confianza del consumidor (Di Tella)	Jun-16	42,72	0,2%	-22,15%
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 3/06/2016

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

				1 Pago de renta - LDC30 Pago de amortización y renta - PROR3
4 Pago de amortización y renta - CG7AO; CG7BO; TGC40; CHSG1; RNG13; RNG21; RNG22; RNG23; TUCS1 Pago de renta - BNL17; MTCFO; RICLO; TNT20; MS3AO; NF18; NO20; PR15;	5 Pago de Dividendos en Acciones - Boldt S.A. Pago de amortización y renta - BSL16; PSE2 Pago de renta - CLCAO; RICMO; RICNO; RICOO; RIH2O	6 Pago de renta - BRO16; CDC90; I06L6; L06L6; U06L6 Pago de amortización y renta - CDC80 Pago de amortización - H06L6; W06L6	7 Pago de amortización y renta - CG8AO; CG8BO Pago de renta - CO17; LDC20	8 Feriado Bursátil - Feriado con fines turístico Pago de renta - BCC60; GNCFO; GPSNO; RICFO; SNS10
11 Pago de renta - AO17; RAC20; RIH10; CRC60 Pago de amortización y renta - MPC70; OHPX0; TNR20	12 Pago de amortización y renta - AL16; BS2L6	13 Pago de renta - BBO16; TNZ10; TNZ20 Pago de amortización y renta - GLS50 Pago de amortización - H13L6; I13L6; L13L6; U13L6; W13L6; X13L6	14 Pago de Dividendos en efectivo - BBVA Banco Francés S.A. Pago de amortización y renta - BB2L6 Pago de amortización - LB2L6; LBL16 Pago de renta - XNC40; XNC50	15 Pago de renta - GMC40; QCC50; QCC60; RCC70; RICGO Pago de amortización y renta - PR13
18 Pago de amortización y renta - BAA17; BAO17; GNCEO; LRC10; BADER; BDC50; BBL16 Pago de renta - BRC40; GLS60; YCA70; BFCBO; YCAHO; YCAIO	19 Pago de renta - OYPFO; TNXCO; TYCHO	20 Pago de amortización y renta - BAE17; BD7C6; ERE17; ERL17; OMX16 Pago de renta - BD2C8; BNCAO; BNCBO; OIRX7; TNCVO Pago de amortización - H20L6; I20L6; L20L6; U20L6; W20L6; X20L6	21 Asamblea de Bodegas Esmeralda S.A. Pago de renta - BCE17; BCF17; BGC30; GL30; RBSWO Pago de amortización - LCL16 Pago de amortización y renta - LTDL6; OAEA1; OAEC1; PUO19	22 Pago de amortización y renta - BU2L6; BU3L6; BUL16; PMO16; RCC30; TNU20 Pago de amortización - CL2L6; CL3L6; CLL16 Pago de renta - GPSMO; LTPD16
25 Pago de renta - BDC60; GF620; RIK10; RIK20; RIK30; RIK40; RBSVO; TRCNO; BSN16 Pago de amortización y renta - GRCJO; SA18P	26 Pago de renta - BP21; TRCRO Pago de amortización y renta - CG6BO; NRH2	27 Vencimiento de Opciones sobre Títulos Públicos Pago de renta - GFC70; TNCVO Pago de amortización - I27L6; L27L6; U27L6; W27L6; X27L6	28 Pago de amortización y renta - BCC50; BEL16; NDC21; RBSTO Pago de renta - BDC20; BE2S6; GRCL0; MBCOO; ONX13; RHC20; YCA60 Pago de amortización - LEL16	29 Pago de renta - BF2N6; BFF17; BTCHO; BTCIO; L2PO6; MBCQO; MBCRO; MBCTO; YPCNO Pago de amortización - LFL16 Pago de amortización y renta - AD16; MBCPO; MLS20; TDEC
1 AGOSTO Pago de renta - BCIU4; BFCHO; CLC30; CLC40; CNCGO; CPC40; GE17; GF520; LTPN7; OYP17; OYP19; PPC60; TRCNO; PBE17; TCCJO Pago de amortización y renta - PMO18; TYCFO				