



➔ **Resumen ejecutivo**

Indices bursátiles	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	129.923,55	8.258,42	2.336,89	1.888,41
Var. % mensual	-4,08	-4,00	-2,39	3,37

Volatilidad anualizada	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
Nivel en %	20,14	21,47	21,07	17,40

Capitalización bursátil de empresas locales en \$	
Valor al 31/08/2010	182.542.761.282

Montos negociados en millones de \$	Acciones	Valores Públicos	Otros	Monto Total
Promedio diario	64	498	234	795
Var. % mensual	90,63	25,52	5,41	22,04

Durante el mes de agosto el índice Merval registró una baja del 2,39%, ubicándose en los 2.336,89 puntos. Desde principio del año, el índice muestra una variación positiva del 0,7% mientras que en el acumulado interanual el principal indicador de la BCBA exhibe una suba del 31,15%. Si se lo mide en dólares, el indicador registró un descenso mensual del 2,64%, dado que el peso argentino se devaluó un 0,26% respecto a la moneda de Estados Unidos, para cerrar con una paridad de \$3,95 por dólar.

En el plano internacional, las bolsas de la región no tuvieron una tendencia definida durante agosto. El índice Bovespa, de la bolsa de Brasil, mostró una baja del 3,51% y medido en dólares del 3,64%. El Mexbol de la Bolsa de México registró una pérdida del 1,95% y del 5,96% si se lo considera en dólares. El índice IPSA, de la Bolsa de Santiago, mostró una suba mensual del 3,7% mientras que el principal índice de la Bolsa de Perú registró una variación mensual positiva del 6,15%.

Por su parte, el índice Dow Jones, de la bolsa de Nueva York, marcó una baja mensual de 4,31% y cerró agosto en 10.014,72 puntos.

El monto total operado durante el octavo mes del año en la BCBA totalizó \$16.704 millones, con un promedio diario de \$795,47 millones; un 22,04% por debajo del volumen promedio registrado en julio.

La negociación en acciones totalizó en agosto \$1.346,8 millones, con un promedio diario de \$64,1 millones, un 90,63% por encima de los valores registrados en el mes precedente.

Las acciones tuvieron una tendencia ligeramente bajista en el mes, con 35 papeles en alza, 42 en baja y 2 sin cambio a lo largo de las 21 ruedas del mes. La empresa del panel líder que mostró el mayor rendimiento durante agosto fue GGAL con un rendimiento del 28,8%, mientras que la mayor baja fue TS, al descender un 14,89%.

Por su parte, la negociación de títulos públicos ascendió en el mes a \$10.454 millones, marcando \$497,8 millones de promedio diario, un 25,52% por encima de lo registrado el mes anterior. El bono más operado fue el RO15, con un monto promedio diario de \$69,6 millones.

El total de cheques de pago diferido operados en el mercado primario durante agosto fue de 3.999 cheques por un monto de \$109,1 millones, con una tasa nominal anual promedio del 11,68%.



→ **Executive Summary**

Stock Market Indexes	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Value	129,923.55	8,258.42	2,336.89	1,888.41
Monthly % chg	-4.08	-4.00	-2.39	3.37

Annualized Volatility	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
% Level	20.14	21.47	21.07	17.40

Local Corporations Market Cap in AR\$	
Value as to 08/31/2010	182,542,761,282

Turnover in AR\$ million	Stocks	Gvmt Bonds	Other	Total Amount
Daily Avge	64	498	234	795
Monthly % chg	90.63	25.52	5.41	22.04

In August, the Merval Index fall by 2.39%, reaching 2,336.89 points. Year to date, the index shows a positive change of 0.7%, while the year-on-year aggregate of the main BCBA indicator shows a 31.15% increase. Gauged in US Dollars, the indicator had a monthly decrease of 2.64%, as the Argentine Peso depreciated by 0.26% vis-à-vis the US currency, to close the month at AR\$ 3.95 per US Dollar.

Throughout August, and in the international scenario, the exchanges of the region had very mixed performance rates. The Bovespa Index, of the Brazilian Exchange, fall by 3.51%; gauged in US dollars, by 3.64%. Mexico's Mexbol decreased by 1.95%; and 5.96% if gauged in US Dollars. Santiago's Exchange Index IPSA increased 3.7% in August, while the main index of the Peruvian Exchange showed a positive monthly change of 6.15%.

In turn, the Dow Jones index of the New York Stock Exchange decreased throughout the month by 4.31%, closing August at 10,014.72 points.

The total amount traded throughout the eighth month of the year in the BCBA amounted to AR\$ 16.7 billion, with a daily average turnover of AR\$ 795.47 million —22.04% higher than the daily average turnover of July.

Total equity trading amounted in August AR\$ 1.346.8 million, with a daily average of AR\$ 64.1 million —90.63% higher than the preceding month's figures.

In August, stocks performed lightly in a bearish trend, with 35 stocks up, 42 down, and 2 unchanged, throughout the 21 trading sessions of the month. The blue-chip best performer in August was GGAL, 28.8%; the worst blue-chip going down was TS, down by 14.89%.

As for government bonds, trading throughout the month amounted to AR\$ 10.45 million, with AR\$ 497.8 million daily average turnover —25.52% above preceding month's values, The most liquid bond being RO15, with a daily average turnover of AR\$ 69.6 million.

The total number of deferred-payment checks traded in the primary market throughout August amounted to 3,999 checks, accounting for a total amount of AR\$ 109.1 million —paying an annual nominal average rate of 11.68%.



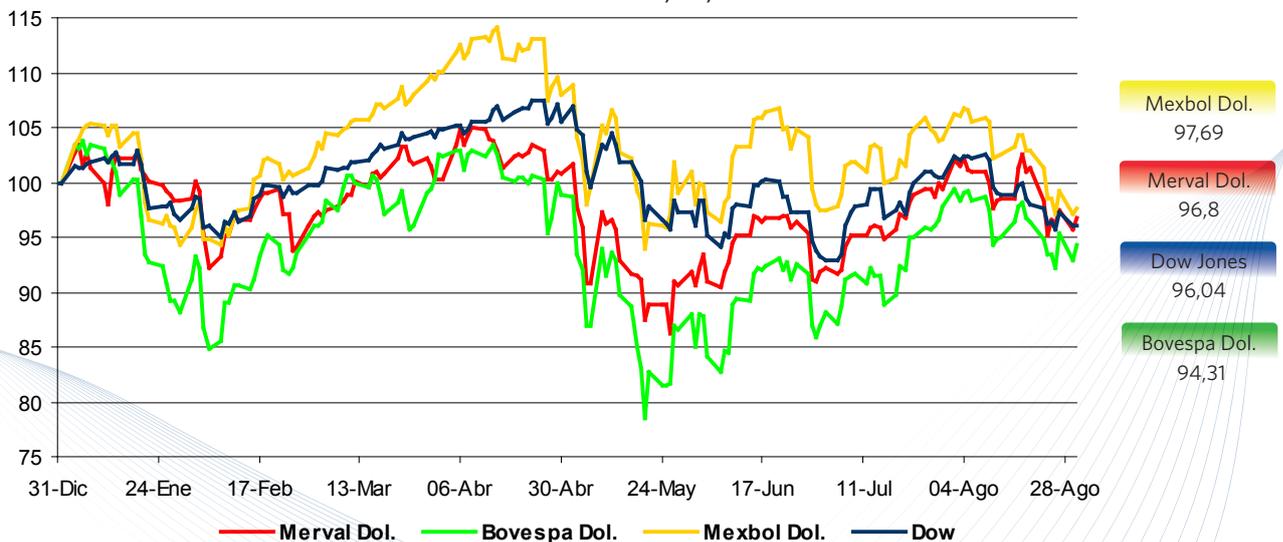
## → Indices bursátiles

31 de agosto de 2010	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	129.923,6	8.258,4	2.336,9	1.888,4
Var. % mensual	-4,08	-4,00	-2,39	3,37
Var. % desde 31.12.09	2,65	2,77	0,70	14,25
Var. % Interanual	34,97	33,70	31,15	42,87
Máximo desde 31.12.09	140.322,2	8.914,9	2.487,8	1.976,4
Var. % respecto al máximo	-7,41	-7,36	-6,06	-4,45
Fecha del máximo	09-Abr	09-Abr	09-Abr	20-Ago
Mínimo desde 31.12.09	116.590,7	7.242,0	2.061,1	1.526,7
Var. % respecto al mínimo	11,44	14,04	13,38	23,69
Fecha del mínimo	26-May	26-May	26-May	05-Feb

## Indices internacionales

31 de agosto de 2010	Bovespa	Chile	Merval	México	Perú	Dow	Nasdaq	S&P 500	Ibex35
Valor	65.145,45	4.525,75	2.336,89	31.679,85	15.153,00	10.014,72	2.114,03	1.049,33	10.187,00
Valor en dólares	37.124,15	9,00	591,66	2.402,54	5.419,53	10.014,72	2.114,03	1.049,33	12.982,30
Var. % en moneda de origen	-3,51	3,70	-2,39	-1,95	6,15	-4,31	-6,24	-4,74	-2,98
Var. % en U\$S	-3,64	7,46	-2,64	-5,96	7,02	-4,31	-6,24	-4,74	-5,22
Var. % desde 31.12.09	-5,02	26,37	0,70	-1,37	6,96	-3,96	-6,84	-5,90	-14,68
Var. % desde 31.12.09 en U\$S	-5,69	27,47	-3,20	-2,31	10,48	-3,96	-6,84	-5,90	-24,05

Merval, Bovespa y Mexbol dolarizados - Dow Jones  
Base 100 al 31/12/2009



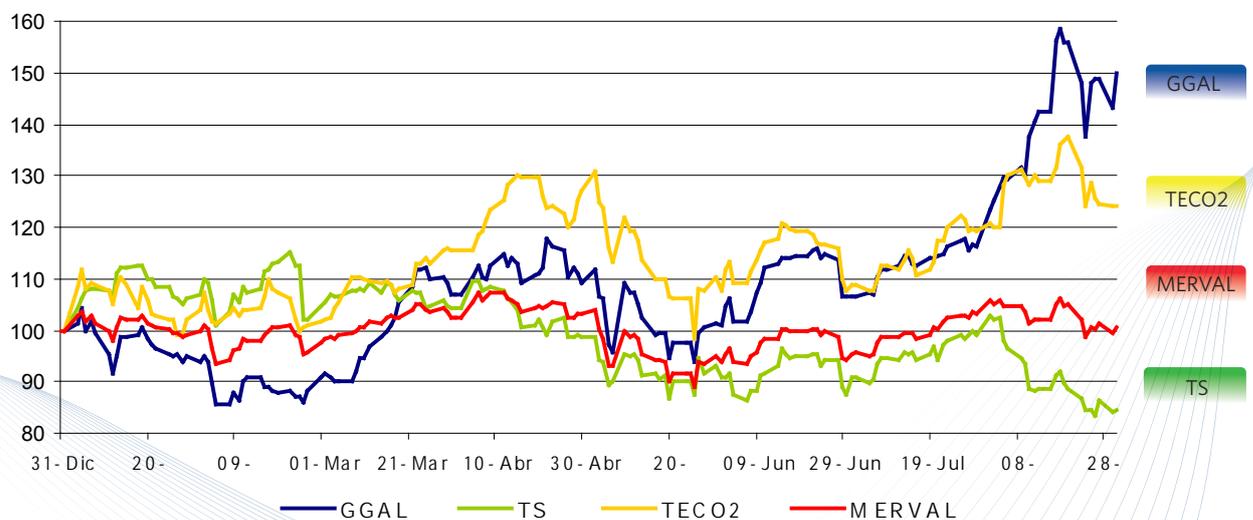
Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters



→ **Acciones**

Especie	Última cotización	Variación			Volatilidad	Beta	Participación en el Merval	Promedio diario de negociación en el mes
		mes	año	interanual				
ALUA	4,06	5,73%	5,18%	42,96%	22,34%	0,45	4,82%	1.344.470,7
APBR	67,80	-5,91%	-22,73%	-10,45%	29,20%	1,01	10,36%	3.278.617,9
BHIP	1,59	-2,45%	8,16%	41,96%	43,44%	1,21	1,68%	1.342.957,8
BMA	14,95	4,18%	43,34%	80,34%	40,48%	1,16	4,29%	1.713.352,9
BPAT	4,77	0,00%	29,27%	144,62%	13,70%	0,22	4,89%	989.539,2
EDN	1,27	-9,93%	-17,53%	6,72%	32,93%	0,55	2,46%	613.477,1
ERAR	26,00	-7,14%	11,83%	80,81%	21,71%	0,70	8,49%	2.058.089,4
FRAN	10,65	2,90%	46,69%	97,59%	40,32%	1,28	5,28%	2.649.826,3
GGAL	3,22	28,80%	49,77%	109,09%	45,91%	1,46	12,44%	15.370.643,0
MIRG	61,70	-13,71%	-3,59%	40,39%	30,26%	0,92	1,54%	213.419,6
PAMP	1,63	-2,40%	-9,44%	2,52%	19,76%	0,36	6,94%	1.899.494,9
PESA	5,94	7,61%	2,77%	-7,48%	22,74%	0,45	2,81%	1.101.058,2
TECO2	15,00	4,17%	24,07%	34,17%	35,79%	0,94	7,63%	5.194.883,8
TRAN	0,89	-7,29%	-25,83%	4,71%	32,36%	0,32	2,09%	379.516,2
TS	66,90	-14,89%	-15,67%	19,94%	32,39%	1,25	24,28%	18.621.044,3

Evolución de índices y precios - Agosto 2010 - Base 100 al 31-12-2009



Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters



### Índice Merval Año 2010



- 06 ENE** La Presidente, Cristina Fernández, solicita la renuncia del titular del BCRA, Martín Redrado.
- 27 MAY** El gobierno de China informó que mantendrá sus inversiones en bonos de países europeos.
- 28 ENE** Ben Bernanke es aprobado para otro mandato como presidente de la Reserva Federal de EE.UU.
- 02 JUN** Se anunció que el cierre del canje de deuda Argentina se extendería por espacio de dos semanas ,hasta el 21 de junio.
- 02 FEB** España al cuarto trimestre aun sigue en recesión. Temores por los problemas fiscales de PIIGS.
- 28 JUN** Finalizó la reunión del G-20 en Toronto. Los países desarrollados adoptaron el compromiso de reducir sus déficits a la mitad antes de 2013.
- 22 MAR** La SEC aprobó el prospecto para la reapertura del canje de deuda.
- 07 JUL** Según trascendió de fuentes del Ministerio de Economía, se concretaría el pago en Agosto del Boden 2012 utilizando Reservas de libre disponibilidad del BCRA.
- 30 MAR** La justicia autorizó la utilización de las Reservas del BCRA para el pago de deuda pública.
- 12 JUL** La calificadora de riesgo Fitch, una de las mayores a nivel global, informó una mejora en la calificación de la deuda Argentina, tanto en moneda local como en moneda extranjera.
- 07 ABR** El juez Tomás Griesa, concede un embargo de fondos del BCRA por US\$ 105 M.
- 10 AGO** Se reunió el Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal de EE. UU. No hubo grandes novedades . Se concluyó que se mantendrán los estímulos monetarios.
- 27 ABR** S&P bajó la calificación de los bonos griegos a "bonos basura".
- 25 AGO** Se informó que las ventas de viviendas nuevas en EE.UU. cayeron 12,4% mensual y 32,4% interanual durante el mes de julio.
- 06 MAY** El gobierno de Grecia aprueba el plan de ajuste del gasto público.

### Evolución del Merval en pesos y en dólares





## Dividendos pagados

En efectivo	Fecha de pago	Monto total en \$	\$ por acción
Mercado de Valores de Bs. As. S.A.	05-Ago-10	8.235.000	45.000,00
Insumos Agroquímicos S.A.	12-Ago-10	1.320.000	0,060
Petrobras Energía S.A.	19-Ago-10	275.000.000	0,272
Bodegas Esmeralda S.A.	26-Ago-10	4.343.177	0,001
		Monto total en €	€ por acción
Banco Santander S.A.	02-Ago-10	1.112.817.074	0,135
		Monto total en R\$	R\$ por acción
Petróleo Brasileiro S.A.	31-Ago-10	1.755.000.000	0,200

## Rendimiento de acciones del Merval Agosto 2010



www.bolsar.com

## ➔ Bonos más negociados

Código	Cotización	Valor Técnico	Paridad	TIR	Duration	Valor Residual	Monto Efectivo en \$	Monto Promedio
RO15	346,00	102,917	85,24	11,27%	4,202	100%	1.461.695.648	69.604.555
NF18	191,75	187,13	74,19	10,43%	11,580	72,4%	714.337.383	34.016.066
TVPP	8,99	-	-	-	N/D	-	678.375.604	32.303.600
AM11	410,20	103,01	100,71	5,80%	0,560	100%	594.323.917	28.301.139
DICP	132,95	211,17	63,69	10,29%	9,447	100%	561.403.998	26.733.524

## Nuevas emisiones

Durante el mes de agosto se emitieron 12 nuevos Fideicomisos Financieros por un total de \$585,2 millones. Entre estos se destaca Garbarino Serie LXIV y Supervielle Créditos Banex Serie XXXVIII, por \$99,6 millones y \$86,6 millones respectivamente.

En cuanto a los cheques de pago diferido, se colocaron 3.999 cheques por un monto total de \$109.094.580. De este total, el 93,6% corresponde a cheques avalados. La tasa promedio ponderada por montos negociados en el sistema avalado fue del 11,97%, mientras que en el sistema patrocinado fue del 15,47%. Por su parte, la tasa promedio total en el mes de agosto fue del 11,68%.

En el octavo mes del año cuatro compañías se financiaron a través de la emisión de Obligaciones Negociables. El total emitido durante agosto en este instrumento asciende a \$108.628.000, siendo la de mayor monto la ON de Tarshop S.A. (OTA2V) por \$40.000.000.

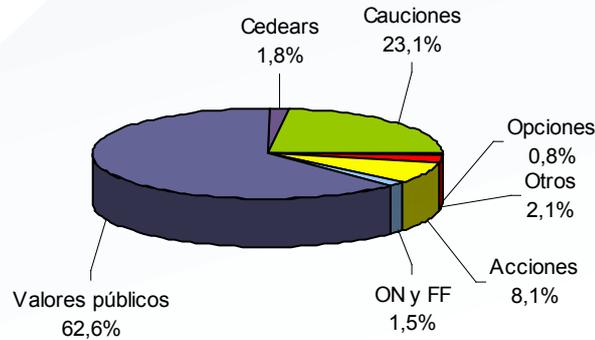
En lo que va del año veinticuatro sociedades han obtenido fondos mediante la emisión de Obligaciones Negociables, por un total de \$5.543,87 millones.

Datos provisorios a 72 horas del último cierre. Para más información contactarse con [info@bolsar.com](mailto:info@bolsar.com)



➔ **Montos negociados**

Montos negociados - Datos al 08/10

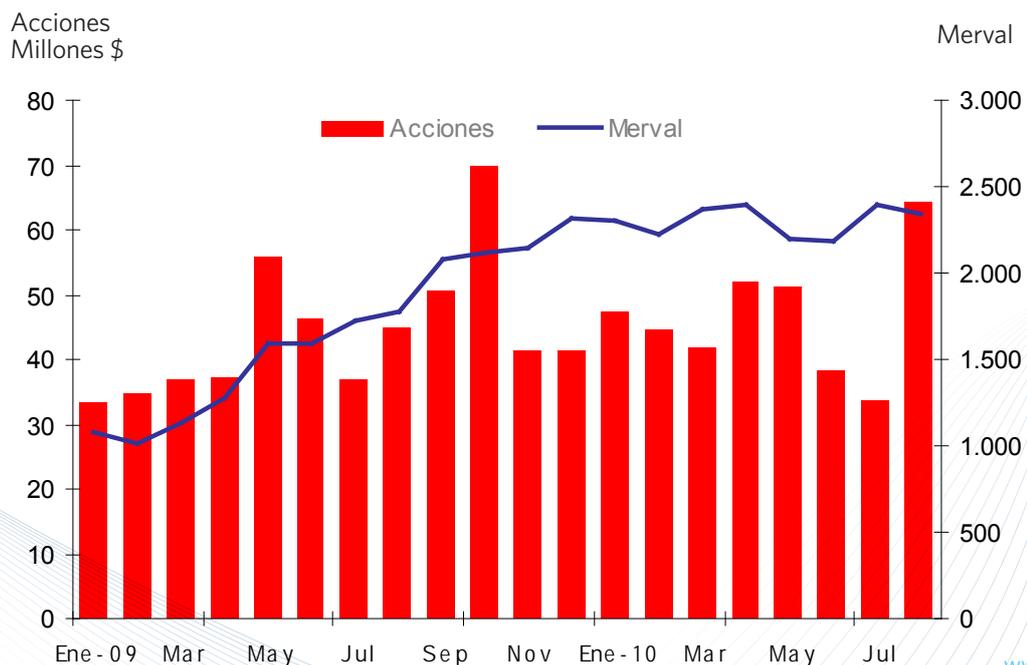


**Total de montos negociados** en millones de pesos

Agosto 2010	Acciones	ON y FF	Valores Públicos	Cedears	Cauciones	Opciones	Otros	Total
<i>Monto negociado</i>	1.346,83	253,41	10.454,32	306,06	3.852,04	136,10	356,12	16.704,88
<i>Promedio diario</i>	64,13	12,07	497,82	14,57	183,43	6,48	16,96	795,47
<i>Var. % mensual</i>	90,6	3,8	25,5	98,2	-1,5	146,0	22,96	22,0
<i>Var. % 12/2009</i>	70,5	2,1	55,7	129,8	11,1	127,9	33,5	43,0

Nota: Cifras provisionarias a agosto de 2010

Montos promedios diarios en acciones e Indice Merval



www.bolsar.com



## ➔ Indicadores económicos

Actividad	Período	Variación		Acumulado en el año
		Período / anterior	Interanual	
PBI	I Trim-10	3,0%	6,8%	6,8%
EMAE	Jun-10	-0,6%	11,1%	9,0%
Estimador mensual industrial	Jul-10	-0,6%	7,9%	9,3%
Actividad de la construcción	Jun-10	-1,2%	8,4%	10,0%
Ventas en supermercados	Jun-10	-1,4%	31,6%	25,9%
Ventas en centros de compras	Jul-10	-3,0%	0,1%	37,9%

Intercambio comercial en millones de u\$s	Período	Valor	Var. Interanual del periodo	Ultimo valor var. mensual
Exportaciones	Ene - Jul 2010	38.298	18,6%	22,1%
Importaciones	Ene - Jul 2010	29.924	42,8%	42,8%
Saldo	Ene - Jul 2010	8.374	-26,2%	-33,6%

Precios	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Precios al consumidor	Jul-10	119,20	0,8%	11,2%
Precios mayoristas	Jul-10	427,45	0,8%	15,1%
Costo de las construcción	Jul-10	403,70	0,8%	15,9%

Mercado laboral	Período	Valor	Var. mensual	Valor periodo anterior
Tasa de actividad	II Trim-10	46,1%	N.D.	46,0%
Tasa de empleo	II Trim-10	42,5%	N.D.	42,2%
Tasa de desempleo	II Trim-10	7,9%	N.D.	8,3%
Índice de salarios	Jun-10	370,86	3,74%	357,52



## → Indicadores económicos

Finanzas públicas en millones de pesos	Período	Valor	Var.mensual	Var. interanual
<i>Ingreso</i>	<i>Jul-10</i>	40.511,8	4,4%	45,8%
<i>Gasto primario</i>	<i>Jul-10</i>	36.598,5	1,4%	35,5%
<i>Gasto total</i>	<i>Jul-10</i>	37.837,2	-3,2%	33,4%
<i>Resultado primario</i>	<i>Jul-10</i>	3.910,5	44,1%	410,8%
<i>Resultado financiero</i>	<i>Jul-10</i>	2.671,8	1002,0%	567,8%

Tasas de interés de referencia	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
<i>Badlar</i>	<i>Ago-10</i>	9,94%	3,25%	-20,50%
<i>Call 7 días</i>	<i>Ago-10</i>	9,75%	-2,01%	-4,88%
<i>Prestamos entre entidades financieras en \$</i>	<i>Ago-10</i>	9,40%	-1,05%	-4,37%

Recaudación impositiva - en M\$	Período	Valor	Var. interanual	Ultimo valor var. mensual
<i>Total</i>	<i>Jul-10</i>	37.375	38,4%	0,2%
<i>Ganancias</i>	<i>Jul-10</i>	6.252	41,3%	-31,8%
<i>IVA</i>	<i>Jul-10</i>	10.156	30,2%	2,2%
<i>Derechos de exportación</i>	<i>Jul-10</i>	4.481	68,2%	6,1%
<i>Créditos y débitos en Cta. Cte.</i>	<i>Jul-10</i>	2.436	36,9%	11,3%

Monetario y de intercambio	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
<i>Reservas del BCRA en mill. u\$s</i>	<i>19-Ago-10</i>	50.183	-1,7%	11,5%
<i>Tipo de cambio real multilateral</i>	<i>Jul-10</i>	273,95	1,7%	-2,1%

Indicadores privados	Período	Valor	Varf. mensual	Valor periodo anterior
<i>Riesgo País</i>	<i>Ago-10</i>	754	6,65%	-19,79%
<i>Índice de Prod. industrial (FIEL)</i>	<i>Jul-10</i>	158,0	-1,1%	3,0%
<i>Índice de expectativas de inflación (Di Tella)</i>	<i>Ago-10</i>	32,8%	N.D.	N.D.
<i>Índice de Confianza del consumidor (Di Tella)</i>	<i>Ago-10</i>	50,37	4,6%	23,8%



➔ **Calendario del próximo mes**

Septiembre 2010

Esta información puede ser modificada. Compruebe los datos en [www.bolsar.com](http://www.bolsar.com)

		<b>1</b> Pago de renta y amortización - SALT2; PROR2; BCFD2; BCOR3; CCH1; PRO8; PRO7  Pago de amortización - ONX19  Asamblea de Invap S.E.(Investigación Aplicada Sociedad del Estado)	<b>2</b> Pago de renta y amortización - BBS10; LBS10  Pago de amortización - LB3SO  Pago de renta - N01J1	<b>3</b> Pago de renta y amortización - PROR1; PR11; PR12  Pago de renta - OPAT1  Asamblea de Caputo S.A.
<b>6</b> Pago de renta y amortización - OLNx6; PSE2; RNG12; RNG21; BARX1; BPJM2; TUCS1; TUCS2; CHSG2; CHAQ; CHSG1; CHSG2; NF18; NO20  Pago de renta - ONEW1; OYPF2; OYPF3; RNG22  Asamblea de Urbanizadora del Pilar S.A. Soc. Gerenta de Fondos Comunes de Inversión	<b>7</b> Pago de renta y amortización - CO17	<b>8</b> Pago de renta y amortización - OATO1  Pago de renta - OPAT2; OCTL1  Vencimiento de presentación de balances  Asamblea de Emgasud S.A.	<b>9</b> Pago de renta y amortización - BC2SO; BCS10  Pago de amortización - LCS10; LC2SO  Pago de renta - OWER1; BCD10  Asamblea de Gofre, Carbone y Compañía S.A.	<b>10</b> Pago de renta y amortización - PBA4  Pago de renta - AS15; N09M1
<b>13</b> Pago de renta y amortización - OC1R2  Pago de renta - OCTX3; OCTX5; OCGM1; AS13  Vencimiento de presentación de balances	<b>14</b> Pago de renta - BP18  Asamblea de Ledesma S.A.	<b>15</b> Pago de renta y amortización - OGR11; OCXX5; OCXB2; OCXA1; PB14; LTPSO; PRE9  Pago de renta - OTGX9; OTX10; OTGX8; OLNx7; OGBA3; ODEX2  Asamblea de Banco Comafi S.A.	<b>16</b>	<b>17</b> Pago de renta y amortización - OPCO3  Asamblea de Grupo Concesionario del Oeste S.A. y Morixe Hermanos S.A.
<b>20</b> Pago de renta - AM16; OEDS7; TS27; GS27; OT1C1  Asamblea de Camuzzi Gas Pampeana S.A.	<b>21</b>	<b>22</b> Pago de renta y amortización - LTDS0  Pago de renta - OAVE1; OAVE2	<b>23</b> Pago de renta y amortización - BB2SO  Pago de amortización - LB2SO; LB4SO  Pago de renta - N22D0	<b>24</b>
<b>27</b> Pago de renta y amortización - OBEX3  Pago de renta - OROO6; OINX3; OINX4; OCTX4  Vencimiento de opciones sobre Títulos Públicos	<b>28</b> Pago de renta y amortización - PRO3; PRO4  Pago de renta - OYPF1  Vencimiento de presentación de balances  Asamblea de Molinos Juan Semino S.A.	<b>29</b> Pago de renta y amortización - OMPE3; N29SO	<b>30</b> Pago de renta y amortización - OS2X5; OS2X6; OS2X5; OEDB1; OEDD1; OEDA1; OEDB1; OEDD1  Pago de renta - OTNX9; OT1X0; PAVP; PAVA; PARP; PARY; PARA; RS14; PARE; PAVY	

➔ **Investigación y Desarrollo**

e-mail: [id@bcba.sba.com.ar](mailto:id@bcba.sba.com.ar)

El presente informe fue realizado por el equipo de Investigación y Desarrollo de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

*Irene Wasilevsky | Federico Leffler | Manuel Oyhamburu | Viviana Goldman*