



➔ **Resumen ejecutivo**

Indices bursátiles	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	145.193,03	9.275,91	2.643,42	2.135,73
Var. % mensual	11,75	12,32	13,12	13,10

Volatilidad anualizada	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
Nivel en %	19,46	20,94	21,31	14,74

Capitalización bursátil de empresas locales en \$	
Valor al 30/09/2010	192.207.279.719

Montos negociados en millones de \$	Acciones	Valores Públicos	Otros	Monto Total
Promedio diario	47,5	532,6	229,9	810,1
Var. % mensual	-25,92	6,99	-1,53	1,84

Durante el mes de septiembre el índice Merval registró una suba del 13,12%, ubicándose en los 2.643,42 puntos, valor máximo en pesos del indicador. Desde principio del año, el índice muestra una variación positiva del 13,9% mientras que en el acumulado interanual el principal indicador de la BCBA exhibe una suba del 27,39%. Si se lo mide en dólares, el indicador registró un crecimiento mensual del 12,8%, dado que el peso argentino se devaluó un 0,28% respecto a la moneda de Estados Unidos, para cerrar con una paridad de \$3,961 por dólar.

En el plano internacional, las bolsas de la región tuvieron una tendencia alcista durante septiembre. El índice Bovespa, de la bolsa de Brasil, mostró una suba del 6,58% y medido en dólares del 10,85%. El Mexbol de la Bolsa de México registró una ganancia del 5,21% y del 10,24% si se lo considera en dólares. El índice IPSA, de la Bolsa de Santiago, mostró una suba mensual del 5,96% mientras que el principal índice de la Bolsa de Perú registró una variación mensual positiva del 17,91%.

Por su parte, el índice Dow Jones, de la bolsa de Nueva York, marcó una suba mensual de 7,72% y cerró septiembre en 10.788,05 puntos.

El monto total operado durante el noveno mes del año en la BCBA totalizó \$17.822 millones, con un promedio diario de \$810,1 millones; un 1,84% por encima del volumen promedio registrado en agosto.

La negociación en acciones totalizó en septiembre \$1.045,2 millones, con un promedio diario de \$475 millones, un 25,92% por debajo de los valores registrados en el mes precedente.

Las acciones tuvieron una tendencia alcista en el mes, con 59 papeles en alza, 12 en baja y 4 sin cambio a lo largo de las 22 ruedas del mes. Todas las empresas del panel líder mostraron rendimientos positivos. La empresa que obtuvo el mayor rendimiento durante septiembre fue FRAN con un rendimiento del 23%.

Por su parte, la negociación de títulos públicos ascendió en el mes a \$11.718 millones, marcando \$532,6 millones de promedio diario, un 6,99% por encima de lo registrado el mes anterior. El bono más operado fue el RO15, con un monto promedio diario de \$65,89 millones.

El total de cheques de pago diferido operados en el mercado primario durante septiembre fue de 4.334 cheques por un monto de \$111,16 millones, con una tasa nominal anual promedio del 11,75%.



→ **Executive Summary**

Stock Market Indexes	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Value	145,193.03	9,275.91	2,643.42	2,135.73
Monthly % chg	11.75	12.32	13.12	13.10

Annualized Volatility	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
% Level	19.46	20.94	21.31	14.74

Local Corporations Market Cap in AR\$	
Value as to 09/30/2010	192,207,279,719

Turnover in AR\$ million	Stocks	Gvmt Bonds	Other	Total Amount
Daily Avge	47.5	532.6	229.9	810.1
Monthly % chg	-25.92	6.99	-1.53	1.84

In September, the Merval Index grew by 13.12%, closing at 2,643.42 points; thus accounting for the indicator's highest value in Argentine Pesos. Since the beginning of the year, the index has shown a positive trend by 13.9% while the year-on-year aggregate of the main BCBA indicator has shown a 27.39% rise. If gauged in US Dollars, the Merval Index had a monthly increase of 12.8%, as the Argentine Peso depreciated by 0.28% vis-à-vis the US currency, to close at AR \$3.961 per US Dollar.

In the international arena, the exchanges of the region showed a bullish trend throughout September. The Brazilian Bovespa index grew by 6.58%; whereas gauged in US dollars it grew by 10.85%. The Mexican Mexbol increased by 5.21%, and 10.24% if gauged in US Dollars. Santiago's exchange index IPSA showed a monthly increase rate of 5.96%, while the main index of the Peru Stock Exchange had a monthly positive change of 17.91%.

The Dow Jones, of the New York Stock Exchange, increased throughout the month by 7.72% closing September at 10,788.05 points.

Total trading value throughout the ninth month of the year in the BCBA was AR \$17.82 billion, with a daily average of AR \$810.1 million — 1.84% above the daily average trading value for August.

In September, total equity trading amounted to AR \$1.04 billion, with a daily average of AR \$47.5 million; 25.92% below the figures for the preceding month.

Stocks showed a positive performance throughout the month, with 59 stocks up, 12 down, and 4 unchanged throughout the 22 trading sessions. All blue chip stocks had positive performance rates throughout the month. The best performer throughout September was FRAN, up by 23%.

Government bonds trading throughout the month amounted to AR \$ 11.7 billion; thus accounting for an AR \$532.6 million daily average — 6.99% above the preceding month's level. The most liquid bond was RO15 with a daily average trading value of AR \$65.89 million.

The total number of deferred-payment checks traded in the primary market throughout September was 4,334 checks, accounting for a total amount of AR\$111.16 million — the annual nominal average rate being 11.75%.



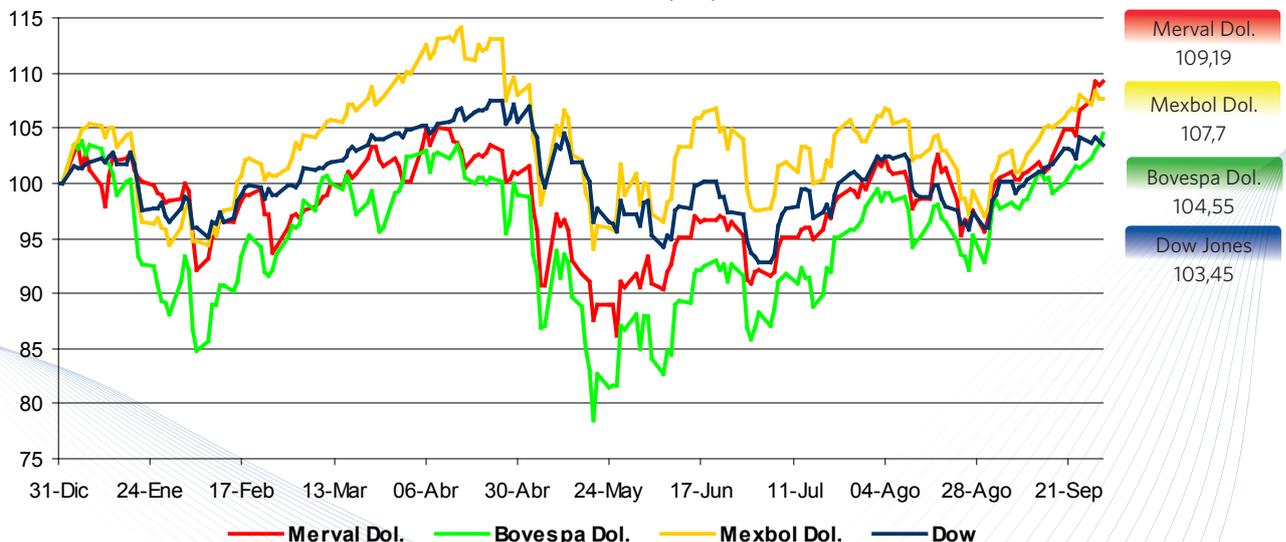
→ Indices bursátiles

30 de septiembre de 2010	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	145.193,0	9.275,9	2.643,4	2.135,7
Var. % mensual	11,75	12,32	13,12	13,10
Var. % desde 31.12.09	14,71	15,43	13,90	29,21
Var. % Interanual	29,41	29,79	27,39	40,86
Máximo desde 31.12.09	145.193,0	9.292,9	2.651,2	2.155,9
Var. % respecto al máximo	0,00	-0,18	-0,29	-0,94
Fecha del máximo	30-Sep	28-Sep	28-Sep	28-Sep
Mínimo desde 31.12.09	116.590,7	7.242,0	2.061,1	1.526,7
Var. % respecto al mínimo	24,53	28,09	28,25	39,89
Fecha del mínimo	26-May	26-May	26-May	05-Feb

Indices internacionales

30 de septiembre de 2010	Bovespa	Chile	Merval	México	Perú	Dow	Nasdaq	S&P 500	Ibex35
Valor	69.429,78	4.795,38	2.643,42	33.330,34	17.867,00	10.788,05	2.368,62	1.141,20	10.514,50
Valor en dólares	41.153,33	9,92	667,41	2.648,59	6.410,84	10.788,05	2.368,62	1.141,20	14.330,21
Var. % en moneda de origen	6,58	5,96	13,12	5,21	17,91	7,72	12,04	8,76	3,21
Var. % en U\$S	10,85	10,19	12,80	10,24	18,29	7,72	12,04	8,76	10,38
Var. % desde 31.12.09	1,23	33,90	13,90	3,77	26,12	3,45	4,38	2,34	-11,94
Var. % desde 31.12.09 en U\$S	4,55	40,46	9,19	7,70	30,69	3,45	4,38	2,34	-16,16

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



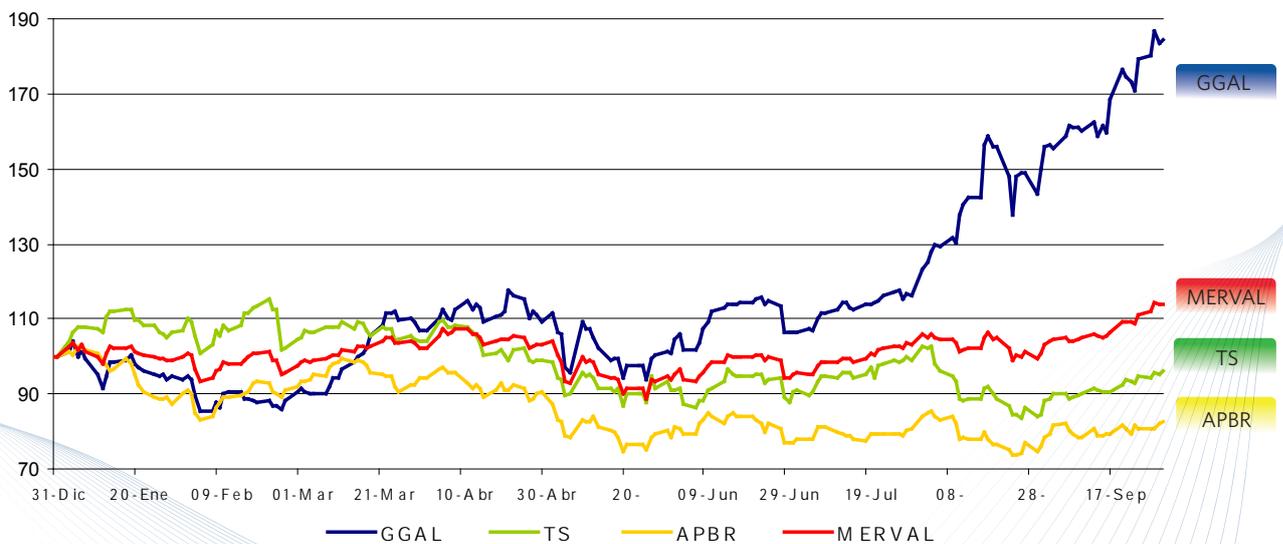
Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters



→ **Acciones**

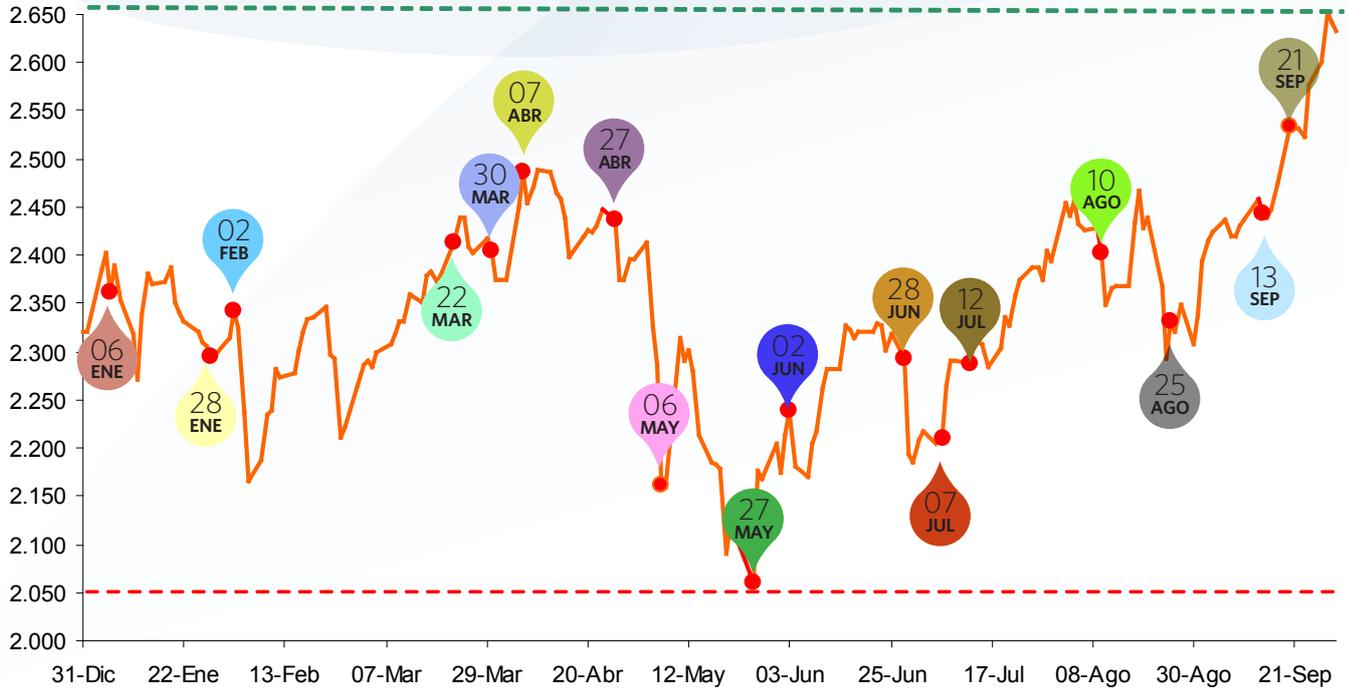
Especie	Última cotización	Variación			Volatilidad	Beta	Participación en el Merval	Promedio diario de negociación en el mes
		mes	año	interanual				
ALUA	4,14	1,97%	7,25%	18,97%	24,32%	0,48	4,58%	1.073.022,9
APBR	73,70	9,87%	-16,00%	-13,35%	31,19%	0,88	9,66%	7.406.527,6
BHIP	1,88	18,24%	27,89%	41,35%	41,68%	1,12	2,45%	957.043,9
BMA	18,00	20,40%	72,58%	102,25%	37,89%	0,89	3,83%	1.661.695,1
BPAT	4,90	2,73%	32,79%	87,02%	11,45%	0,15	3,69%	921.902,1
EDN	1,56	22,83%	1,30%	7,59%	37,81%	0,71	2,52%	952.853,5
ERAR	26,90	3,46%	15,70%	46,35%	26,72%	0,71	7,71%	1.494.250,1
FRAN	13,10	23,00%	80,44%	111,29%	41,00%	1,32	5,60%	1.929.643,5
GGAL	3,96	22,98%	84,19%	118,78%	50,59%	1,66	15,69%	9.988.797,2
PAMP	1,80	10,43%	0,00%	-3,23%	25,32%	0,59	5,73%	2.001.404,2
PESA	6,52	9,76%	12,80%	2,52%	24,61%	0,50	2,65%	748.956,0
TECO2	17,00	13,33%	40,61%	45,80%	37,71%	1,01	8,63%	3.267.652,0
TRAN	1,01	13,48%	-15,83%	-9,01%	31,86%	0,48	2,15%	680.243,3
TS	76,25	13,98%	-3,88%	13,43%	30,38%	1,11	25,12%	7.570.353,0

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





Índice Merval Año 2010



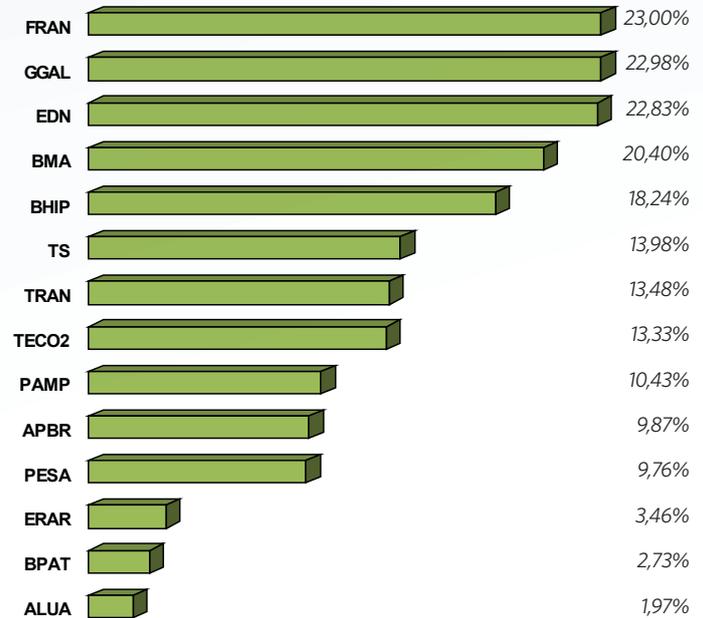
- 06 ENE** La Presidente, Cristina Fernández, solicita la renuncia del titular del BCRA, Martín Redrado.
- 28 ENE** Ben Bernanke es aprobado para otro mandato como presidente de la Reserva Federal de EE.UU.
- 02 FEB** España al cuarto trimestre aun sigue en recesión. Temores por los problemas fiscales de PIIGS.
- 22 MAR** La SEC aprobó el prospecto para la reapertura del canje de deuda.
- 30 MAR** La justicia autorizó la utilización de las Reservas del BCRA para el pago de deuda pública.
- 07 ABR** El juez Tomás Griesa, concede un embargo de fondos del BCRA por US\$ 105 M.
- 27 ABR** S&P bajó la calificación de los bonos griegos a "bonos basura".
- 06 MAY** El gobierno de Grecia aprueba el plan de ajuste del gasto público.
- 27 MAY** El gobierno de China informó que mantendrá sus inversiones en bonos de países europeos.
- 02 JUN** Se anunció que el cierre del canje de deuda Argentina se extendería por espacio de dos semanas ,hasta el 21 de junio.
- 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.
- 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.
- 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.
- 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.
- 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.
- 13 SEP** La agencia Standard & Poor's elevó un escalón la calificación de la deuda argentina en moneda extranjera y local (a "B" desde "B-"), por el fuerte crecimiento y una menor carga de deuda.
- 21 SEP** Larry Summers, principal asesor económico de la Casa Blanca, renunció a su cargo. El puesto será dejado en noviembre. La renuncia de Summers se suma a la de otros importantes funcionarios del area económica del gobierno de EE.UU.



Dividendos pagados

En efectivo	Fecha de pago	Monto total en \$	\$ por acción
Grafex S.A.	24-Sep-10	311.331	
GRAF (Ord.)			0,030
GRAF6 (Pref.)			0,707
GRAF7 (Pref.)			0,247
GRAF8 (Pref.)			0,227
Caputo S.A.	30-Sep-10	31.912.225	1,14

Rendimiento de acciones del Merval Septiembre 2010



www.bolsar.com

➔ Bonos más negociados

Código	Cotización	Valor Técnico	Paridad	TIR	Duration	Valor Residual	Monto Efectivo en \$	Monto Promedio
RO15	349,00	100,039	88,25	10,30%	4,289	100%	1.449.531.951	65.887.816
NF18	202,00	185,43	77,85	8,97%	11,475	71,2%	1.278.800.166	58.127.280
TVPP	339,10	103,27	82,74	11,17%	N/D	100%	947.341.569	43.060.980
AM11	10,71	-	-	-	N/D	-	894.795.433	40.672.520
DICP	152,00	213,49	71,67	8,98%	8,762	100%	628.206.750	28.554.852

Nuevas emisiones

Durante el mes de septiembre se emitieron 12 nuevos Fideicomisos Financieros por un total de \$548,3 millones. Entre estos se destacaron Garbarino Serie LXV y CMR Falabella Serie XXIII, por \$91,05 millones y \$87,02 millones respectivamente.

En cuanto a los cheques de pago diferido, se colocaron 4.334 cheques por un monto total de \$111.168.944. De este total, el 89,52% corresponde a cheques avalados. La tasa promedio ponderada por montos negociados en el sistema avalado fue del 11,69%, mientras que en el sistema patrocinado fue del 14,61%. Por su parte, la tasa promedio total en el mes de septiembre fue del 11,75%.

En el noveno mes del año cinco compañías se financiaron a través de la emisión de ocho Obligaciones Negociables. El total emitido durante septiembre en este instrumento asciende a \$382,4 millones siendo la de mayor monto la ON de Tarjeta Naranja S.A. (OTND2) por U\$336,8 millones. Esta fue la única ON emitida en dólares.

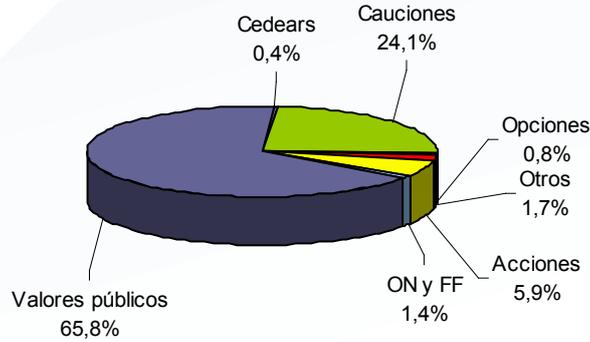
En lo que va del año veintinueve sociedades han obtenido fondos mediante la emisión de Obligaciones Negociables, por un total de \$5.926,3 millones.

Datos provisorios a 72 horas del último cierre. Para más información contactarse con info@bolsar.com



➔ **Montos negociados**

Montos negociados - Datos al 09/10

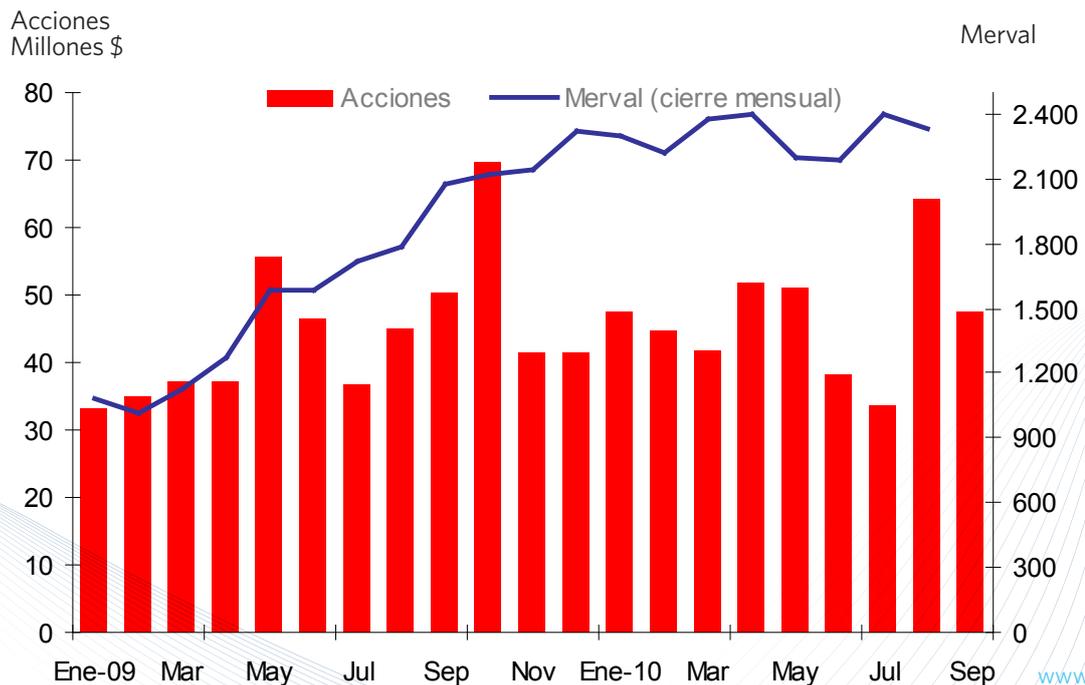


Total de montos negociados en millones de pesos

Septiembre 2010	Acciones	ON y FF	Valores Públicos	Cedears	Cauciones	Opciones	Otros	Total
<i>Monto negociado</i>	1.045,23	247,95	11.718,12	80,07	4.296,77	139,68	294,40	17.822,23
<i>Promedio diario</i>	47,51	11,27	532,64	3,64	195,31	6,35	13,38	810,10
<i>Var. % mensual</i>	-22,4	-2,2	12,1	-73,8	11,5	2,6	-17,33	6,7
<i>Var. % 12/2009</i>	32,3	-0,1	74,5	-39,9	24,0	133,9	10,4	52,6

Nota: Cifras provisionarias a septiembre de 2010

Montos promedios diarios en acciones e Índice Merval



www.bolsar.com



➔ Indicadores económicos

Actividad	Período	Variación		Acumulado en el año
		Período / anterior	Interanual	
PBI	II Trim-10	3,0%	11,8%	9,4%
EMAE	Jul-10	-0,2%	8,1%	9,2%
Estimador mensual industrial	Ago-10	2,0%	10,0%	9,4%
Actividad de la construcción	Jul-10	-2,0%	7,2%	9,5%
Ventas en supermercados	Ago-10	-2,1%	26,9%	26,6%
Ventas en centros de compras	Ago-10	-11,2%	31,8%	42,5%

Intercambio comercial en millones de u\$s	Período	Valor	Var. Interanual del periodo	Ultimo valor var. mensual
Exportaciones	Ene - Ago 2010	44.666	21,9%	46,5%
Importaciones	Ene - Ago 2010	32.239	45,6%	63,3%
Saldo	Ene - Ago 2010	9.427	-24,2%	-3,6%

Precios	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Precios al consumidor	Ago-10	120,08	0,7%	7,5%
Precios mayoristas	Ago-10	432,01	0,9%	15,1%
Costo de las construcción	Ago-10	411,20	2,0%	17,4%

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	Jul-10	381,53	2,88%	370,86



→ Indicadores económicos

Finanzas públicas en millones de pesos	Período	Valor	Var.mensual	Var. interanual
<i>Ingreso</i>	<i>Ago-10</i>	35.527,9	-12,3%	43,6%
<i>Gasto primario</i>	<i>Ago-10</i>	32.805,6	-10,4%	35,6%
<i>Gasto total</i>	<i>Ago-10</i>	33.252,7	-12,1%	33,1%
<i>Resultado primario</i>	<i>Ago-10</i>	2.716,9	-30,5%	403,3%
<i>Resultado financiero</i>	<i>Ago-10</i>	2.269,8	-15,0%	1027,6%

Tasas de interés de referencia	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
<i>Badlar</i>	<i>Sep-10</i>	9,13%	-2,01%	-21,08%
<i>Call 7 días</i>	<i>Sep-10</i>	10,30%	3,52%	1,48%
<i>Prestamos entre entidades financieras en \$</i>	<i>Sep-10</i>	9,67%	-2,72%	0,73%

Recaudación impositiva - en M\$	Período	Valor	Var. interanual	Ultimo valor var. mensual
<i>Total</i>	<i>Ago-10</i>	34.555	36,7%	-7,5%
<i>Ganancias</i>	<i>Ago-10</i>	6.026	29,1%	-3,6%
<i>IVA</i>	<i>Ago-10</i>	10.312	37,2%	1,5%
<i>Derechos de exportación</i>	<i>Ago-10</i>	3.796	68,0%	-15,3%
<i>Créditos y débitos en Cta. Cte.</i>	<i>Ago-10</i>	2.222	31,3%	-8,8%

Monetario y de intercambio	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
<i>Reservas del BCRA en mill. u\$s</i>	<i>17-Sep-10</i>	51.088	1,5%	12,7%
<i>Tipo de cambio real multilateral</i>	<i>Ago-10</i>	274,80	0,3%	-4,0%

Indicadores privados	Período	Valor	Varf. mensual	Valor periodo anterior
<i>Riesgo País</i>	<i>Sep-10</i>	678	-10,79%	-13,52%
<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>Sep-10</i>	31,4%	N.D.	N.D.
<i>Índice de Confianza del consumidor (Di Tella)</i>	<i>Sep-10</i>	48,83	-3,1%	22,0%



→ **Calendario del próximo mes**

Octubre 2010

Esta información puede ser modificada. Compruebe los datos en www.bolsar.com

				1 Pago de renta y amortización - SALT2; BPJM2; BCFD2; BCOR3; CCH1; PRO7; PRO8; RO13
4 Pago de renta y amortización - TUCS1; RNG12; RNG21; RNG12; CHSG1; CHSG2; PR16; PR11; PR12; PR16; NF18; NO20 Pago de renta - RNG22; RO15; PRE0; PR14; AA13; N28S1	5 Pago de renta y amortización - PSE2	6 Pago de renta y amortización - OPCO1 Pago de renta - BBE11	7 Pago de renta y amortización - CO17; LC300 Pago de renta - BCE11; N05E1 Pago de amortización - LCO10; LC400	8
11 Pago de renta y amortización - PBA4 Pago de renta - ODFX1 Feriado Bursátil correspondiente al 12/10 - Día de la raza	12 Vencimiento de presentación de balances Pago de renta y amortización - OMUL1 Pago de renta - OCGM1; BAPF1 Asamblea de Leyden S.A.	13 Asamblea de IMPSA y Fiplasto S.A.	14 Pago de renta y amortización - BBO10; LB200; BBO10; LB200 Pago de amortización - LBO10 Asamblea de Ferrum S.A.	15 Pago de renta y amortización - OTCX7; OGR11; PROR1; PROR2; PB14; PRE9 Pago de renta - OTCX5; OTCX6; OMCY7; BDED; BDEE Vencimiento de Opciones sobre Acciones
18 Pago de renta y amortización - NRH1 Pago de renta - OCSX2; BP28; AA17 Asamblea de Los Grobo Agropecuaria S.A.	19 Pago de renta - OCIR4; OCIR3	20 Vencimiento de presentación de balances Asamblea de Papel Prensa S.A.	21 Pago de renta y amortización - OMER2; OAEC1; OAEB1; OAEA1 Pago de renta - OMER4; OMER5; OMER3 Asamblea de Empresa Distribuidora La Plata S.A.	22 Pago de renta - OIMX1 Asamblea de Angel Estrada y Cia. S.A.
25 Pago de renta y amortización - OEUD2; OEUD1	26 Pago de renta - N26E1 Vencimiento de Opciones sobre Títulos Públicos	27 Pago de renta - OJMI1; OHIX5	28 Pago de renta y amortización - PRO3; PRO4; BCO10 Pago de renta - BC2E1; N27A1 Pago de amortización - LC200 Asamblea de Quickfood S.A.	29 Pago de renta y amortización - OGRA1 Vencimiento de presentación de balances Asamblea de Aluar S.A. y Patricios S.A.

→ **Investigación y Desarrollo**

e-mail: 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