



➔ **Resumen ejecutivo**

Indices bursátiles	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	169.624,83	10.781,40	3.261,49	2.812,45
Var. % mensual	6,78	5,45	8,45	11,23

Volatilidad anualizada	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
Nivel en %	21,47	23,73	26,64	12,23

Capitalización bursátil de empresas locales en \$

Valor al 30/11/2010	225.060.379.601
---------------------	-----------------

Montos negociados en millones de \$	Acciones	Valores Públicos	Otros	Monto Total
Promedio diario	106,5	498,0	245,2	849,7
Var. % mensual	32,54	-16,54	-1,01	-8,12

Durante el mes de noviembre el índice Merval registró una suba del 8,45%, ubicándose en los 3.261,49. Desde principio del año, el índice muestra una variación positiva del 40,54% mientras que en el acumulado interanual el principal indicador de la BCBA exhibe una suba del 51,89%. Si se lo mide en dólares, el indicador registró un crecimiento mensual del 7,71%, dado que el peso argentino se depreció un 0,68% respecto a la moneda de Estados Unidos, para cerrar con una paridad de \$3,984 por dólar.

En el plano internacional, las bolsas de la región tuvieron una leve tendencia alcista durante noviembre. El índice Bovespa, de la bolsa de Brasil, mostró una baja del 4,2% y medido en dólares la baja fue del 4,97%. El Mexbol de la Bolsa de México registró una ganancia del 3,51% y del 2,3% si se lo considera en dólares. El índice IPSA, de la Bolsa de Santiago, mostró una suba mensual del 0,9% mientras que el principal índice de la Bolsa de Perú registró una variación mensual positiva del 8,5%.

Por su parte, el índice Dow Jones, de la bolsa de Nueva York, marcó una baja mensual de 1,01% y cerró noviembre en 11.006,02 puntos.

El monto total operado durante el onceavo mes del año en la BCBA totalizó \$17.843 millones, con un promedio diario de \$849,7 millones; un 8,12% por debajo del volumen promedio registrado en octubre.

La negociación en acciones totalizó en noviembre \$2.236,85 millones, con un promedio diario de \$106,5 millones, un 32,54% por encima de los valores registrados en el mes precedente.

Las acciones tuvieron una marcada tendencia alcista en el mes, con 63 papeles en alza, 17 en baja y 3 sin cambios a lo largo de las 21 ruedas del mes. En cuanto a las empresas del panel líder, 11 empresas mostraron rendimientos positivos y 3 operaron en baja. La empresa que obtuvo el mayor rendimiento durante noviembre fue EDN con un rendimiento del 26%.

Por su parte, la negociación de títulos públicos ascendió en el mes a \$10.458 millones, marcando \$498 millones de promedio diario, un 16,54% por debajo de lo registrado el mes anterior. El bono más operado fue el RO15, con un monto promedio diario de \$55,6 millones.

El total de cheques de pago diferido operados en el mercado primario durante noviembre fue de 4.269 cheques por un monto de \$107,68 millones, con una tasa nominal anual promedio del 13,14%.



→ Executive Summary

Stock Market Indexes	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Value	169,624.83	10,781.40	3,261.49	2,812.45
Monthly % chg	6.78	5.45	8.45	11.23

Annualized Volatility	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
% Level	21.47	23.73	26.64	12.23

Local Corporations Market Cap in AR\$	
Value as to 11/30/2010	225,060.379,601

Turnover in AR\$ million	Stocks	Gvmt Bonds	Other	Total Amount
Daily Avge	106.5	498.0	245.2	849.7
Monthly % chg	32.54	-16.54	-1.01	-8.12

In November, the Merval Index grew by 8.45%, closing at 3,261.49 points. Since the beginning of the year, the index has shown a positive trend by 40.54%, while the year-on-year aggregate of the main BCBA indicator shows a 51.89% rise. If gauged in US Dollars, the Merval Index had a monthly increase of 7.71%, as the Argentine Peso depreciated by 0.68% vis-à-vis the US currency, to close at AR \$3.984 per US Dollar.

In the international arena, the exchanges of the region showed a slight bullish trend throughout November. The Brazilian Bovespa index fell by 4.2%; gauged in US dollars, by 4.97%. The Mexican Mexbol increased by 3.51% and 2.3% if gauged in US Dollars. Santiago's exchange index IPSA showed a monthly increase rate of 0.9% while the main index of the Peruvian Stock Exchange had a monthly positive change of 8.5%.

The Dow Jones, of the New York Stock Exchange, decreased throughout the month by 1.01% and closed November at 11,006.02 points.

Total trading value throughout the eleventh month of the year in the BCBA was AR \$17.84 billion, with a daily average of AR \$849.7 million —8.12% below the daily average trading value for October.

Total equity trading amounted in November to AR \$2.23 billion, with a daily average of AR \$106.5 million; 32.54% above the figures for the preceding month.

Stocks showed a positive performance throughout the month, with 63 stocks up, 17 down, and 3 unchanged throughout the 21 trading sessions of the month. As for the blue chips, 11 firms had positive performance rates and 3 went down. The best performer throughout November was EDN, up by 26%.

As for Government bonds, throughout the month trading amounted to AR \$10.45 billion, accounting for an AR \$498 million daily average —16.54% below the preceding month's level. The most liquid bond was RO15 with a daily average trading value of AR \$55.6 million.

The total number of deferred-payment checks traded in the primary market throughout November was 4,269 checks, accounting a total amount of AR \$107.68 million —the annual nominal average rate being 13.14%.



→ Indices bursátiles

30 de noviembre de 2010	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	169.624,8	10.781,4	3.261,5	2.812,5
Var. % mensual	6,78	5,45	8,45	11,23
Var. % desde 31.12.09	34,02	34,16	40,54	70,16
Var. % Interanual	43,87	43,77	51,89	89,48

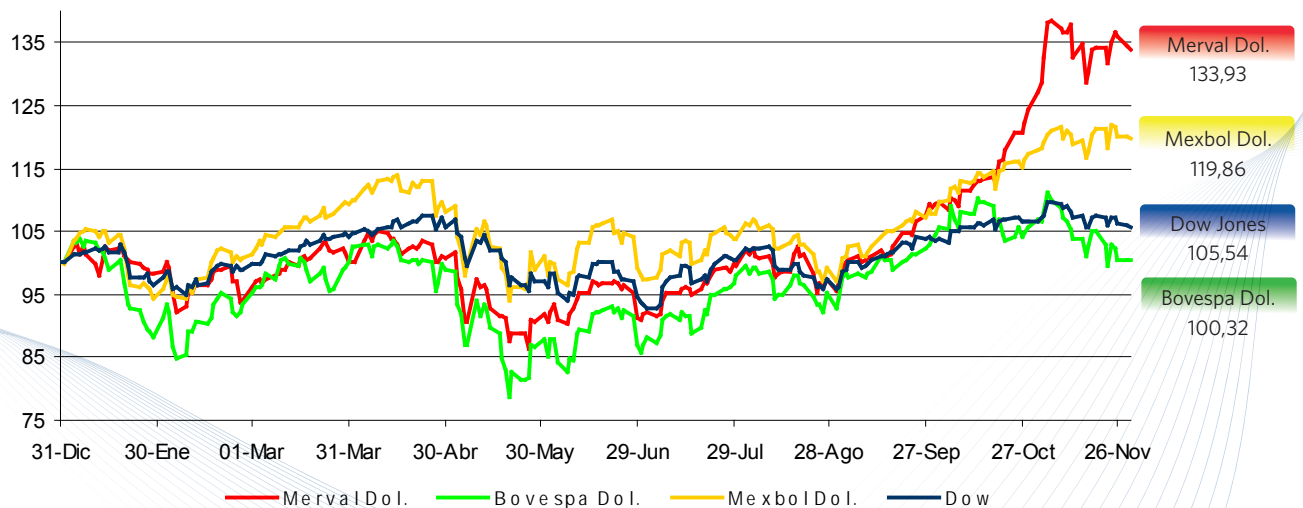
Máximo desde 31.12.09	173.824,9	11.180,1	3.352,3	2.872,6
Var. % respecto al máximo	-2,42	-3,57	-2,71	-2,09
Fecha del máximo	11-Nov	11-Nov	05-Nov	05-Nov

Mínimo desde 31.12.09	116.590,7	7.242,0	2.061,1	1.526,7
Var. % respecto al mínimo	45,49	48,87	58,24	84,22
Fecha del mínimo	26-May	26-May	26-May	05-Feb

Indices internacionales

30 de noviembre de 2010	Bovespa	Chile	Merval	México	Perú	Dow	Nasdaq	S&P 500	Ibex35
Valor	67.705,40	4.956,96	3.261,49	36.817,32	20.854,00	11.006,02	2.498,23	1.180,55	9.267,20
Valor en dólares	39.489,88	10,18	818,65	2.947,56	7.368,90	11.006,02	2.498,23	1.180,55	12.032,53
Var. % en moneda de origen	-4,20	0,90	8,45	3,51	8,50	-1,01	-0,37	-0,23	-14,29
Var. % en U\$S	-4,97	1,32	7,71	2,30	7,27	-1,01	-0,37	-0,23	-20,21
Var. % desde 31.12.09	-1,29	38,41	40,54	14,62	47,20	5,54	10,10	5,87	-22,39
Var. % desde 31.12.09 en U\$S	0,32	44,15	33,93	19,86	50,22	5,54	10,10	5,87	-29,61

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



Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters



BCBA

Bolsa de Comercio de Buenos Aires

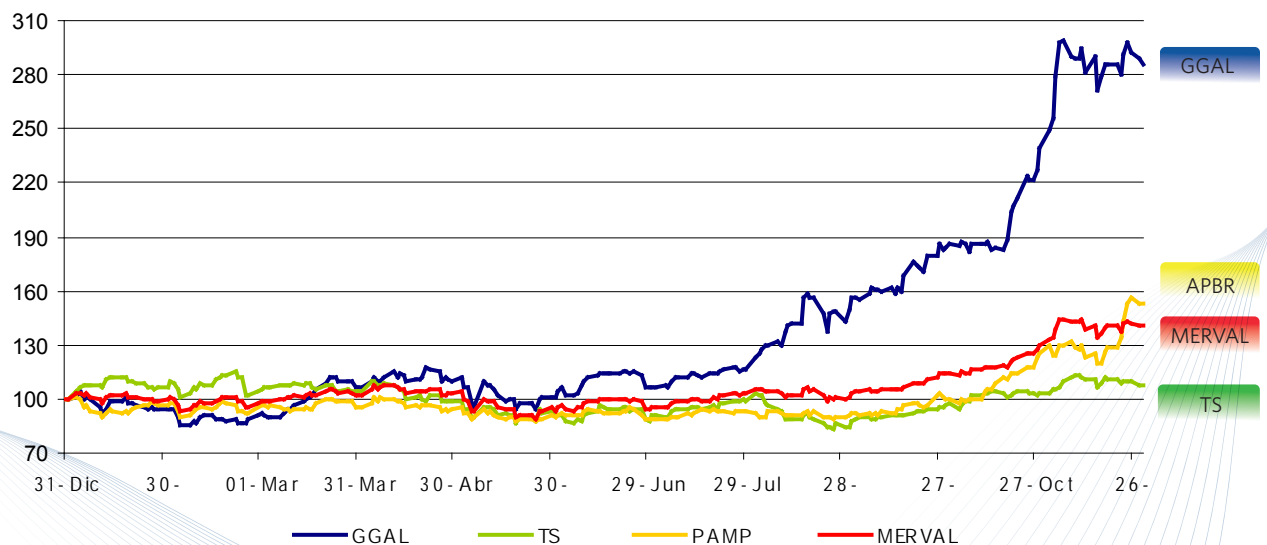
www.bcba.sba.com.ar



→ Acciones

Especie	Última cotización	Variación			Volatilidad	Beta	Participación en el Merval	Promedio diario de negociación en el mes
		mes	año	interanual				
ALUA	5,16	18,89%	33,68%	65,38%	32,59%	0,83	4,63%	3.284.880,2
APBR	67,40	-3,29%	-20,09%	-28,25%	30,95%	0,75	7,19%	9.360.668,1
BHIP	2,89	3,21%	96,60%	124,03%	77,60%	1,88	3,05%	3.687.655,3
BMA	20,00	1,52%	91,75%	96,27%	38,08%	0,94	3,45%	2.313.223,4
BPAT	5,55	12,80%	50,41%	98,21%	46,06%	1,03	3,39%	8.474.046,3
EDN	2,52	26,00%	63,64%	95,35%	47,25%	0,77	3,30%	2.810.944,6
ERAR	29,90	-4,93%	28,60%	59,72%	30,86%	0,73	6,95%	4.308.124,7
FRAN	14,90	-4,79%	105,23%	112,86%	48,04%	1,33	5,16%	5.299.562,6
GGAL	6,15	19,42%	186,05%	212,18%	49,98%	1,59	19,74%	22.068.074,2
PAMP	2,76	22,67%	53,33%	73,58%	43,72%	0,94	7,12%	10.120.105,5
PESA	7,97	13,86%	37,89%	32,17%	30,64%	0,78	2,63%	1.663.624,6
TECO2	19,50	4,56%	61,29%	64,56%	29,53%	0,75	8,02%	5.155.337,5
TRAN	1,40	14,75%	16,67%	40,00%	47,35%	1,01	2,41%	2.253.988,4
TS	85,50	5,52%	7,78%	17,25%	26,35%	0,58	22,97%	9.719.411,1

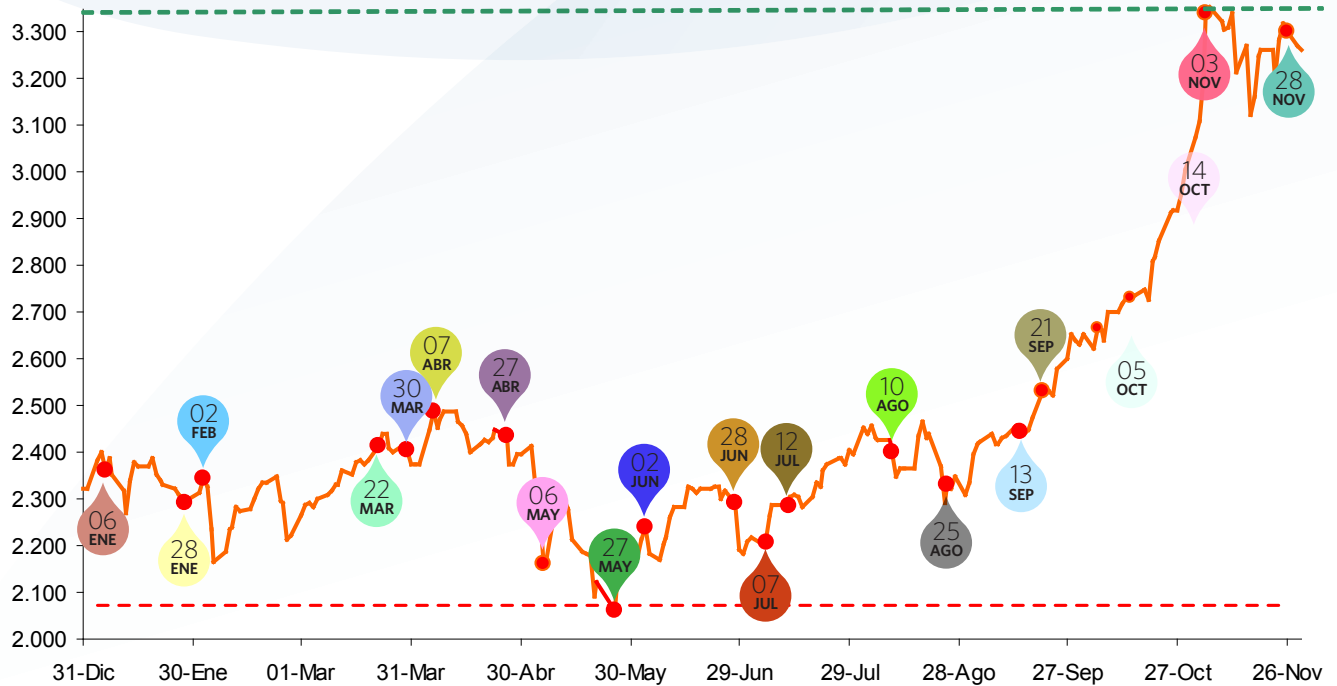
Evolución de índices y precios - Noviembre 2010 - Base 100 al 31-12-2009



Oficina de Investigación y Desarrollo BCBA



Índice Merval Año 2010



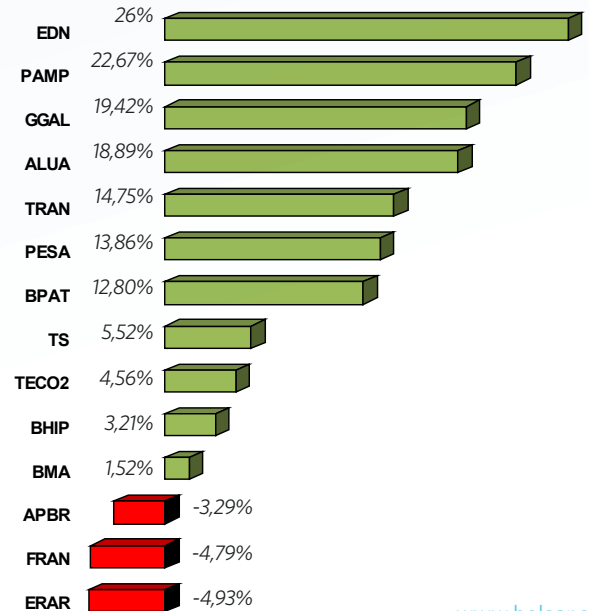
- 06 ENE** La Presidente, Cristina Fernández, solicita la renuncia del titular del BCRA, Martín Redrado.
- 28 ENE** Ben Bernanke es aprobado para otro mandato como presidente de la Reserva Federal de EE.UU.
- 02 FEB** España al cuarto trimestre aun sigue en recesión. Temores por los problemas fiscales 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.
- 05 OCT** Brasil duplicó al 4% el impuesto sobre las inversiones extranjeras en renta fija. La medida responde a la presión que los ingresos de capitales están ejerciendo sobre el Real.
- 14 OCT** La balanza comercial de Estados Unidos arrojó en agosto un saldo negativo de 46.300 millones de dólares, lo que supone un 8,8% más que en el mes anterior.
- 03 NOV** Le Reserva Federal de los EE.UU. anuncia el Quantitative Easing II, que implica la compra de 600.000 millones de dólares en títulos del tesoro de largo plazo hasta finales de 2011.
- 28 NOV** La Unión Europea y el FMI aprueban el rescate financiero para Irlanda, por 85.000 millones de euros.



Dividendos pagados

En efectivo	Fecha de pago	Monto total en \$	\$ por acción
Celulosa Argentina S.A.	02-Nov-10	8.619	
CELU6 (Preferidas Escrit.)			0,0027
Mercado a Término de Bs. As. S.A.	08-Nov-10	4.000.000	10,000
Ferrum S.A.	12-Nov-10	3.000.000	0,0038
YPF S.A.	15-Nov-10	2.281.214.199	5,800
Angel Estrada y Cia. S.A.	19-Nov-10	1.704.299	0,040
Cia. Introdutora de Bs. As. S.A.	19-Nov-10	2.302.172	0,0881
IRSA Inversiones y Representaciones S.A.	19-Nov-10	120.000.000	0,2074
		Monto total en €	€ por acción
Telefónica S.A.	08-Nov-10	2.966.597.715,3	0,650
		Monto total en U\$S	U\$S por acción
Tenaris S.A.	26-Nov-10	153.000.000	0,130
		Monto total en R\$	R\$ por acción
Petróleo Brasileiro S.A.	30-Nov-10	1.228.370.743	0,140

Rendimiento de acciones del Merval Noviembre 2010



www.bolsar.com

➔ Bonos más negociados

Código	Cotización	Valor Técnico	Paridad	TIR	Duration	Valor Residual	Monto Efectivo en \$	Monto Promedio
RO15	366,25	101,23	91,24	9,53%	4,113	100%	1.167.587.972	55.599.427
TVPP	12,86	-	-	-	N/D	-	781.436.336	37.211.254
NF18	225,85	182,31	87,16	5,80%	11,263	70,0%	741.717.687	35.319.890
DICP	182,00	214,94	86,54	7,09%	9,083	100%	736.529.087	35.072.814
AA17	344,00	100,95	85,97	10,31%	N/D	100%	577.805.656	27.514.555

Nuevas emisiones

Durante el mes de noviembre se emitieron 15 nuevos Fideicomisos Financieros por un total de \$2.119,8 millones. Entre estos se destacaron el Fideicomiso creado por el Decreto 976/01, Serie I y el Fideicomiso de Infraestructura Hídrica/Decreto 1381/01, por \$1.050 millones y \$400 millones respectivamente.

En cuanto a los cheques de pago diferido, se colocaron 4.269 cheques por un monto total de \$107.683.185. De este total, el 97,6% corresponde a cheques avalados. La tasa promedio ponderada por montos negociados en el sistema avalado fue del 13,25%, mientras que en el sistema patrocinado fue del 16,6%. Por su parte, la tasa promedio total en el mes de noviembre fue del 13,14%.

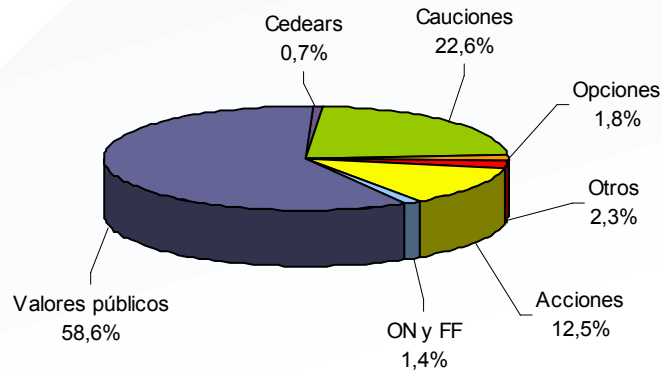
En el decimo primer mes del año nueve compañías se financiaron a través de la emisión de doce Obligaciones Negociables. El total emitido durante noviembre en este instrumento asciende a \$1.860,13 millones, siendo la de mayor monto la ON de ARCOR S.A.I.C. (OAOX2) por U\$S 200 millones.

En lo que va del año 41 sociedades han obtenido fondos mediante la emisión de Obligaciones Negociables, por un total de \$9.845,7 millones.



➔ **Montos negociados**

Montos negociados - Datos al 11/10

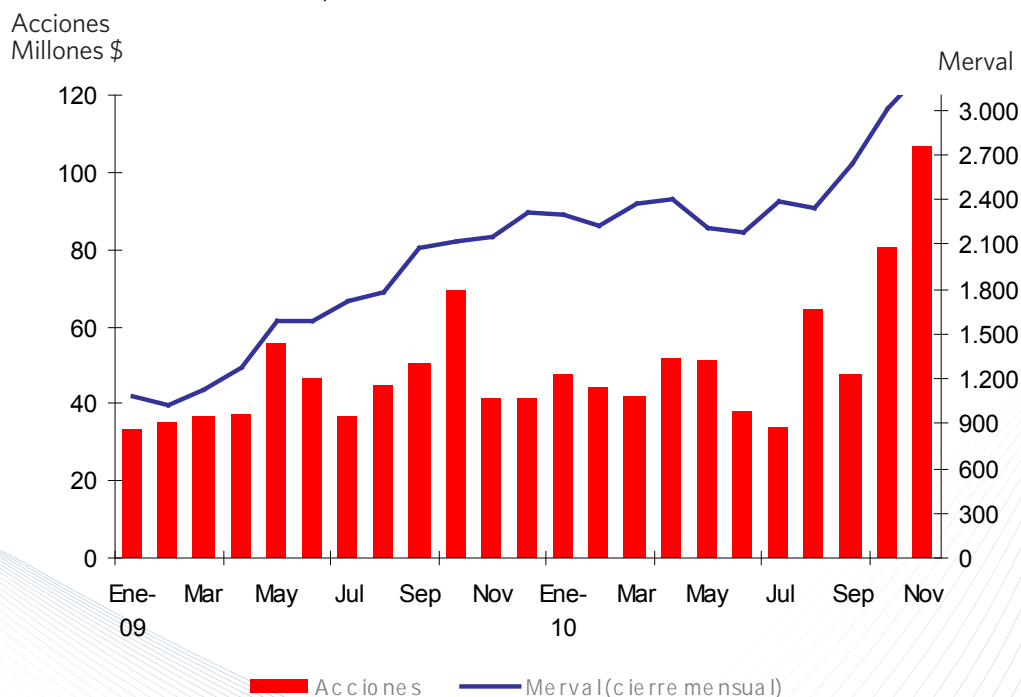


Total de montos negociados en millones de pesos

	Acciones	ON y FF	Valores Públicos	Cedears	Cauciones	Opciones	Otros	Total
Noviembre 2010								
Monto negociado	2.236,86	241,36	10.458,48	126,40	4.040,32	327,20	412,96	17.843,58
Promedio diario	106,52	11,49	498,02	6,02	192,40	15,58	19,66	849,69
Var. % mensual	46,5	34,6	-7,8	101,8	5,4	73,1	-6,57	1,6
Var. % 12/2009	183,2	-2,8	55,8	-5,1	16,6	447,8	54,9	52,8

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	Sep-10	0,2%	7,8%	9,0%
Estimador mensual industrial	Oct-10	0,2%	7,8%	5,5%
Actividad de la construcción	Sep-10	3,5%	8,3%	9,2%
Ventas en supermercados	Oct-10	-0,2%	16,8%	27,8%
Ventas en centros de compras	Oct-10	0,4%	13,9%	39,2%

Intercambio comercial en millones de u\$s	Período	Valor	Var. Interanual del período	Ultimo valor var. mensual
Exportaciones	Ene - Oct 2010	56.952	23,9%	22,4%
Importaciones	Ene - Oct 2010	45.526	44,4%	35,5%
Saldo	Ene - Oct 2010	11.426	-20,9%	-19,0%

Precios	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Precios al consumidor	Oct-10	121,97	0,8%	9,2%
Precios mayoristas	Oct-10	440,38	0,9%	15,1%
Costo de las construcción	Oct-10	420,20	0,6%	16,0%

Mercado laboral	Período	Valor	Var. mensual	Valor período anterior
Tasa de actividad	III Trim-10	45,9%	N.D.	46,1%
Tasa de empleo	III Trim-10	42,5%	N.D.	42,5%
Tasa de desempleo	III Trim-10	7,5%	N.D.	7,9%
Índice de salarios	Sep-10	399,39	2,17%	390,91



→ Indicadores económicos

Finanzas públicas en millones de pesos	Período	Valor	Var.mensual	Var. interanual
<i>Ingreso</i>	Oct-10	39.925,2	1,6%	52,7%
<i>Gasto primario</i>	Oct-10	36.867,4	2,2%	44,9%
<i>Gasto total</i>	Oct-10	39.146,6	-0,6%	39,9%
<i>Resultado primario</i>	Oct-10	3.057,8	-5,0%	335,5%
<i>Resultado financiero</i>	Oct-10	778,6	1066,0%	142,3%

Tasas de interés de referencia	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
<i>Badlar</i>	Nov-10	10,81%	8,81%	6,13%
<i>Call 7 días</i>	Oct-10	9,75%	-14,1%	0,5%
<i>Prestamos entre entidades financieras en \$</i>	Nov-10	9,44%	-8,17%	-0,42%

Recaudación impositiva - en M\$	Período	Valor	Var. interanual	Ultimo valor var. mensual
<i>Total</i>	Oct-10	36.078	36,6%	1,2%
<i>Ganancias</i>	Oct-10	6.165	25,8%	7,3%
<i>IVA</i>	Oct-10	10.123	31,8%	-5,6%
<i>Derechos de exportación</i>	Oct-10	4.919	66,0%	7,4%
<i>Créditos y débitos en Cta. Cte.</i>	Oct-10	2.458	38,9%	-2,1%

Monetario y de intercambio	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
<i>Reservas del BCRA en mill. u\$s</i>	19-Nov-10	52.373	0,9%	11,3%
<i>Tipo de cambio real multilateral</i>	Sep-10	279,02	1,5%	-3,2%

Indicadores privados	Período	Valor	Varf. mensual	Valor periodo anterior
<i>Riesgo País</i>	Nov-10	538	1,89%	-27,00%
<i>Índice de Prod. industrial (FIEL)</i>	Sep-10	172,2	2,5%	7,7%
<i>Índice de expectativas de inflación (Di Tella)</i>	Nov-10	34,0%	N.D.	N.D.
<i>Índice de Confianza del consumidor (Di Tella)</i>	Nov-10	55,36	10,6%	36,7%



➔ **Calendario del próximo mes**

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

Diciembre 2010

		1 Pago de renta y amortización - OHX27; OHX26; SALT2; PROR2; BPJM2; BCFD2; BCOR3; CCH1; PRO7; PRO8 Pago de renta - ODEX6; ODEX5 Asamblea de INVAP S.E.	2 Pago de renta - GJ17; N01J1 Asamblea de: Mastellone Hnos. S.A.; Consubono XV; Consubono XVII y Telecom Personal S.A.	3 Pago de renta y amortización - PROR1; PR11; PR12 Pago de amortización - OTUX0 Asamblea de Consubono XVIII y Consubono XIX
6 Pago de renta y amortización - TUCS1; RNG12; CHAQ; CHSG2; CHSG1; NF18; NO20; TUCS3; PSE2; RNG21; PR16 Pago de renta - OYPF2; ONEW1; OLNX6; OGLY4; OGLY5; RNG22	7 Pago de renta y amortización - OCAT2; CO17 Pago de renta - OROX3 Asamblea de Alto Parana S.A.	8 Feriado bursátil - Inmaculada concepción de María Pago de renta - OROO8; OROO7	9 Pago de renta y amortización - ODRX3 Pago de renta - OTND1; OPX18; ODUX2; ODSX1; OARX1 Vencimiento de presentación de balances Asamblea de Cresud S.A. y García Reguera S.A.	10 Pago de renta y amortización - OSCX3; PBA4 Pago de renta - BBM11; AS15; N09M1 Pago de amortización - LB2D0; LBD10 Asamblea de Arcor S.A.I.C.
13 Pago de renta y amortización - OAPX3 Pago de renta - OCGM1; AJ12 Vencimiento de presentación de balances Asamblea de Distribuidora de Gas Cuyana S.A.	14 Pago de renta y amortización - OTUX8; ODOXB; ODOXA; ODOXB; Pago de renta - ODVXB; ODFXB; ODFXA; ODVXA Corte de dividendos en efectivo - NCON	15 Pago de renta y amortización - OTRX7; OTRX6; OGRI1; OEMG1; OEMG2; OCXA1; OCXX5; OCXB2; OGEA4; PB14; PRE9 Pago de renta - OTGX8; OTX10; OTGX9; OTRX8; OGBA3; TVY0; TVPY; GJ15; TVPE; TVPP; TVPA	16 Pago de renta y amortización - TSEX5; BCD10; LCD10 Pago de renta - OEAX2; OEBX3; OEAX3; BCM11	17 Pago de renta y amortización - OPCO3; ODEX2 Pago de dividendos en efectivo - NCON Vencimiento de Opciones sobre Acciones
20 Pago de renta y amortización - OEDS7; Pago de renta - OROX1; AM16; OT1C1; GJ18; GJ31; OMX17; OMX16 Vencimiento de presentación de balances	21 Asamblea de Autopistas del Sol S.A.	22 Pago de renta y amortización - OTLX1; OROO6; OAVE1; OAVE2; N22D0 Pago de renta - N30M1	23	24 Pago de renta - OCET2; OCET1
27 Pago de renta y amortización - OALU1; OBOX2 Pago de renta - OINX3; OINX4	28 Pago de renta - OYPF1 Vencimiento de Opciones sobre Títulos Públicos	29 Pago de renta y amortización - OMPE3 Pago de renta - BB2M1; N28M2 Vencimiento de presentación de balances	30	31 Pago de renta y amortización - OMEX7; OTNX9; OHPX8; OEDA1; OEDB1; OEDD1 Pago de renta - OT1X0; OBMX8; OAMX8; OMTX3; OMTX5; OMAT1; OMCT1; OHPX9; DIVP; DIY0; DIPO; DIE0; DIVY; DICY; DIY5; DIE5; DICE; DICA; DICP; DIVA; DIA0

➔ **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