



➔ **Resumen ejecutivo**

Indices bursátiles	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	188.392,43	11.857,45	3.523,59	2.964,83
Var. % mensual	11,06	9,98	8,04	5,42

Volatilidad anualizada	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
Nivel en %	20,18	22,28	25,40	10,64

Capitalización bursátil de empresas locales en \$	
Valor al 31/12/2010	253.849.704.095

Montos negociados en millones de \$	Acciones	Valores Públicos	Otros	Monto Total
Promedio diario	79,5	449,7	290,9	820,2
Var. % mensual	-25,34	-9,69	18,68	-3,47

Durante el mes de diciembre el índice Merval registró una suba del 8,04%, ubicándose en los 3.523,59, valor máximo del indicador en pesos. Desde principio del año, el índice muestra una variación positiva del 51,83%. Si se lo mide en dólares, el indicador registró un crecimiento mensual del 8,26%, dado que el peso argentino se apreció un 0,21% respecto a la moneda de Estados Unidos, para cerrar con una paridad de \$3,976 por dólar.

En el plano internacional, las bolsas de la región tuvieron una leve tendencia alcista durante diciembre. El índice Bovespa, de la bolsa de Brasil, mostró una suba del 2,36% y medido en dólares la suba fue del 5,77%. El Mexbol de la Bolsa de México registró una ganancia del 4,71% y del 5,85% si se lo considera en dólares. El índice IPSA, de la Bolsa de Santiago, mostró una baja mensual del 0,59% mientras que el principal índice de la Bolsa de Perú registró una variación mensual positiva del 12,08%.

Por su parte, el índice Dow Jones, de la bolsa de Nueva York, marcó una suba mensual de 5,19% y cerró diciembre en 11.577,51 puntos con un crecimiento anual del 11,02%.

El monto total operado durante el último mes del año en la BCBA totalizó \$16.404 millones, con un promedio diario de \$820,2 millones; un 3,47% por debajo del volumen promedio registrado en noviembre.

La negociación en acciones totalizó en diciembre \$1.590,57 millones, con un promedio diario de \$79,5 millones, un 25,34% por debajo de los valores registrados en el mes precedente.

Las acciones tuvieron una marcada tendencia alcista en el mes, con 68 papeles en alza, 9 en baja y 5 sin cambios a lo largo de las 20 ruedas del mes. En cuanto a las empresas del panel líder, 15 empresas mostraron rendimientos positivos y 2 operaron en baja. La empresa que obtuvo el mayor rendimiento durante diciembre fue PESA con un rendimiento del 33,63%.

Por su parte, la negociación de títulos públicos ascendió en el mes a \$8.994 millones, marcando \$449 millones de promedio diario, un 9,69% por debajo de lo registrado el mes anterior. El bono más operado fue el RO15, con un monto promedio diario de \$37,38 millones.

El total de cheques de pago diferido operados en el mercado primario durante diciembre fue de 4.971 cheques por un monto de \$176,49 millones, con una tasa nominal anual promedio del 14,52%.



→ Executive Summary

Stock Market Indexes	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Value	188,392.43	11,857.45	3,523.59	2,964.83
Monthly % chg	11.06	9.98	8.04	5.42

Annualized Volatility	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
% Level	20.18	22.28	25.40	10.64

Local Corporations Market Cap in AR\$	
Value as to 12/31/2010	253,849,704,095

Turnover in AR\$ million	Stocks	Gvmt Bonds	Other	Total Amount
Daily Avge	79.5	449.7	290.9	820.2
Monthly % chg	-25.34	-9.69	18.68	-3.47

In December, the Merval Index grew by 8.04%, closing at 3,523.59 points; thus accounting for the highest value in Argentine Pesos for the indicator. Since the beginning of the year, the index shows a positive trend of 51.83%. If gauged in US Dollars, the Merval Index had a monthly increase of 8.26%, as the Argentine Peso appreciated by 0.21% vis-à-vis the US currency, to close at AR \$3.976 per US Dollar.

In the international arena, the exchanges of the region showed a slight bullish trend throughout December. The Brazilian Bovespa index grew by 2.36%; gauged in US dollars, by 5.77%. The Mexican Mexbol increased by 4.71% and 5.85% if gauged in US Dollars. Santiago's exchange index IPSA showed a monthly decrease rate of 0.59% while the main index of the Peruvian Stock Exchange had a monthly positive change of 12.08%.

The Dow Jones, of the New York Stock Exchange, increased throughout the month by 5.19% and closed December at 11,577.51 points, thus reaching a year on year growth rate of 11.02%.

Total trading value throughout the last month of the year in the BCBA was AR \$16.42 billion, with a daily average of AR \$820.2 million —3.47% below the daily average trading value for November.

Total equity trading amounted in December to AR \$1.59 billion, with a daily average of AR \$79.5 million; 25.34% below the figures for the preceding month.

Stocks showed a positive performance throughout the month, with 68 stocks up, 9 down, and 5 unchanged throughout the 20 trading sessions of the month. As for the blue chips, 15 firms had positive performance rates and 2 went down. The best performer throughout December was PESA, up by 33.63%.

As for Government bonds, throughout the month trading amounted to AR \$8.99 billion, accounting for an AR \$449 million daily average —9.69% below the preceding month's level. The most liquid bond was RO15 with a daily average trading value of AR \$37.38 million.

The total number of deferred-payment checks traded in the primary market throughout December was 4,971 checks, accounting a total amount of AR \$176.49 million —the annual nominal average rate being 14.52%.



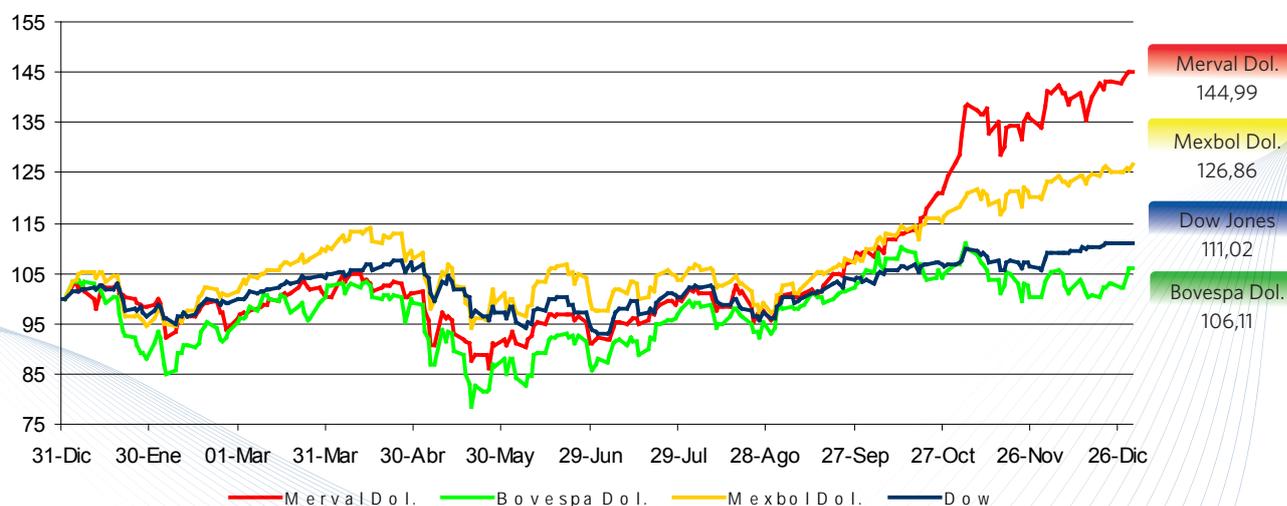
→ Indices bursátiles

31 de diciembre de 2010	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	188.392,4	11.857,5	3.523,6	2.968,8
Var. % mensual	11,06	9,98	8,04	5,42
Var. % desde 31.12.09	48,84	47,55	51,83	79,37
Var. % Interanual	48,84	47,55	51,83	79,37
Máximo desde 31.12.09	188.392,4	11.857,5	3.523,6	2.968,8
Var. % respecto al máximo	0,00	0,00	0,00	0,00
Fecha del máximo	30-Dic	30-Dic	30-Dic	30-Dic
Mínimo desde 31.12.09	116.590,7	7.242,0	2.061,1	1.526,7
Var. % respecto al mínimo	61,58	63,73	70,96	94,46
Fecha del mínimo	26-May	26-May	26-May	05-Feb

Indices internacionales

31 de diciembre de 2010	Bovespa	Chile	Merval	México	Perú	Dow	Nasdaq
Valor	69.304,81	4.927,53	3.523,59	38.550,79	23.374,00	11.577,51	2.652,87
Valor en dólares	41.767,50	10,53	886,26	3.119,88	8.332,98	11.577,51	2.652,87
Var. % en moneda de origen	2,36	-0,59	8,04	4,71	12,08	5,19	6,19
Var. % en U\$S	5,77	3,50	8,26	5,85	13,08	5,19	6,19
Var. % desde 31.12.09	1,04	37,59	51,83	20,02	64,99	11,02	16,91
Var. % desde 31.12.09 en U\$S	6,11	49,19	44,99	26,86	69,87	11,02	16,91

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

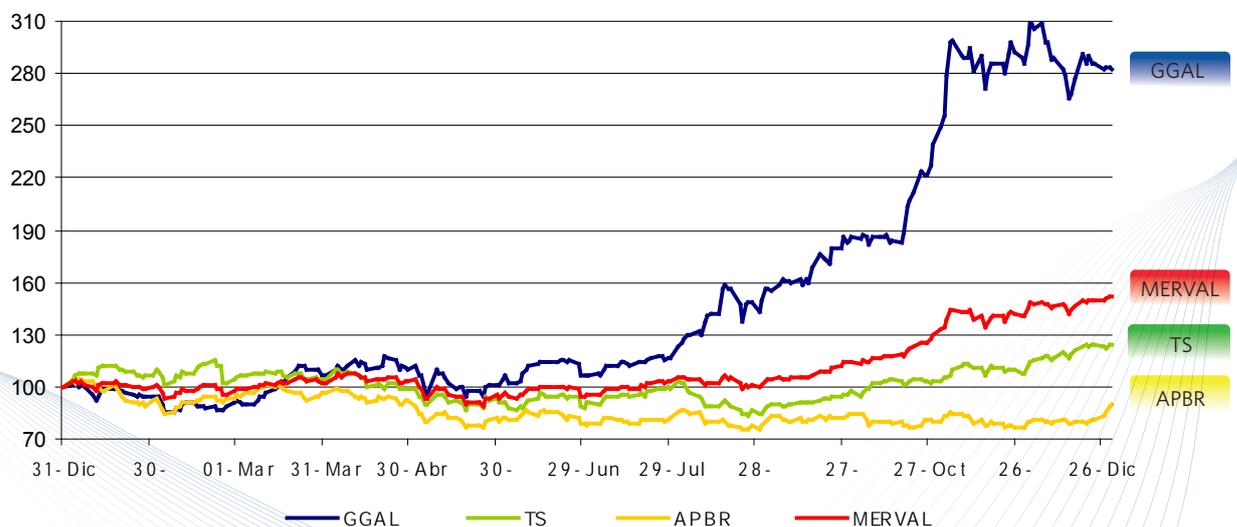
www.bcba.sba.com.ar



→ Acciones

Especie	Última cotización	Variación			Volatilidad	Beta	Participación en el Merval	Promedio diario de negociación en el mes
		mes	año	interanual				
ALUA	5,46	6,02%	41,82%	41,82%	28,17%	0,68	4,01%	1.617.988,0
APBR	78,10	16,67%	-9,98%	-9,98%	29,50%	0,79	11,48%	7.268.870,5
BHIP	3,21	11,07%	118,37%	118,37%	52,84%	1,50	3,98%	1.494.395,9
BMA	19,50	-2,50%	86,96%	86,96%	35,20%	0,79	3,07%	1.450.222,3
BPAT	5,59	0,72%	51,49%	51,49%	48,43%	1,10	3,98%	1.619.265,8
EDN	2,65	5,16%	72,08%	72,08%	49,78%	1,04	3,61%	3.092.230,2
ERAR	34,90	16,72%	50,11%	50,11%	33,35%	0,64	5,79%	4.554.360,1
FRAN	15,35	3,02%	111,43%	111,43%	40,93%	1,15	4,90%	2.626.044,3
GGAL	6,06	-1,46%	181,86%	181,86%	45,66%	1,49	18,32%	13.594.766,8
LEDE	8,10	32,79%	92,86%	92,86%	40,45%	0,72	1,25%	604.368,7
MOLI	27,90	28,45%	155,96%	155,96%	44,34%	0,52	1,31%	529.733,0
PAMP	2,76	0,36%	54,19%	54,19%	45,44%	1,11	7,82%	6.693.114,1
PESA	10,65	33,63%	84,26%	84,26%	34,59%	0,71	2,82%	2.688.539,0
TECO2	20,00	4,49%	68,49%	68,49%	28,36%	0,71	7,18%	4.419.413,4
TRAN	1,62	15,71%	35,00%	35,00%	51,86%	1,12	3,13%	1.942.149,9
TS	98,25	14,91%	24,57%	24,57%	26,95%	0,71	15,53%	9.522.081,7
YFPD	200,50	29,35%	32,35%	32,35%	50,23%	0,39	1,81%	5.201.770,4

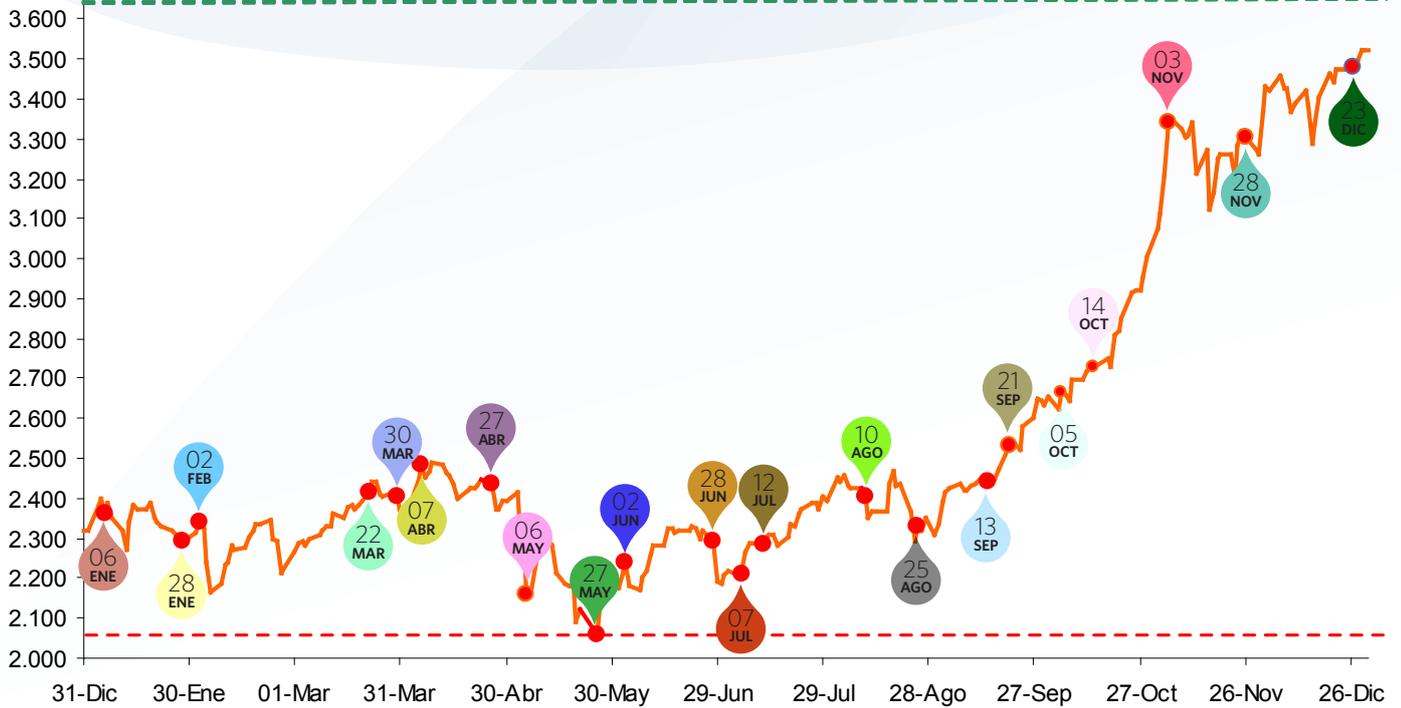
Evolución de índices y precios - Diciembre 2010 - Base 100 al 31-12-2009



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.

23
DIC

La Unión Europea y el FMI aprueban el rescate financiero para Irlanda, por 85.000 millones de euros.

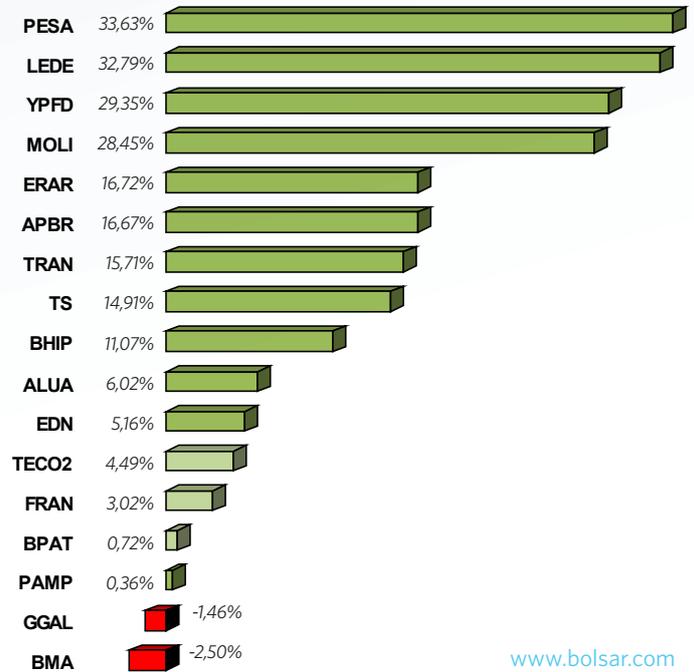




Dividendos pagados

En efectivo	Fecha de pago	Monto total en \$	\$ por acción
Molinos Rio de la Plata	17-Dic-10	254.720.000	1,02
Nuevo Continente	17-Dic-10	630.000	0,20
Angel Estrada y Cia. S.A.	20-Dic-10	1.704.299	0,04
Telecom Argentina	20-Dic-10	364.220.961	0,37
Garovaglio y Zorraquin	23-Dic-10	300.000	0,096
Juan Minetti	28-Dic-10	70.411.380	0,200
		Monto total en R\$	R\$ por acción
Petróleo Brasileiro S.A.	30-Dic-10	2.809.000.000	0,20

Rendimiento de acciones del Merval Diciembre 2010



www.bolsar.com

→ Bonos más negociados

Código	Cotización	Valor Técnico	Paridad	TIR	Duration	Valor Residual	Monto Efectivo en \$	Monto Promedio
RO15	391,25	101,81	96,56	8,05%	4,021	100%	747.551.357	37.377.568
TVPP	15,23	-	-	-	N/D	-	640.361.655	32.018.083
AA17	225,85	101,54	91,99	8,89%	N/D	100,0%	605.288.264	30.264.413
AE14	182,00	102,26	97,54	16,09%	N/D	100%	505.889.418	25.294.471
NF18	344,00	184,93	90,82	4,67%	11,491	69%	492.678.376	24.633.919

Nuevas emisiones

Durante el mes de diciembre se emitieron 23 nuevos Fideicomisos Financieros por un total de \$1.024,7 millones. Entre estos se destacaron el Fideicomiso de Garbarino, Serie 68 y el Fideicomiso Albanesi Gas, por \$110 millones y \$102 millones respectivamente.

En cuanto a los cheques de pago diferido, se colocaron 4.971 cheques por un monto record total de \$176.497.544. De este total, el 97% corresponde a cheques avalados. La tasa promedio ponderada por montos negociados en el sistema avalado fue del 14,02%, mientras que en el sistema patrocinado fue del 17,46%. Por su parte, la tasa promedio total en el mes de diciembre fue del 14,52%. En el último mes del año ocho compañías se financiaron a través de la emisión de doce Obligaciones Negociables. El total emitido durante diciembre en este instrumento asciende a \$923,5 millones, siendo la de mayor monto la ON de Aeropuertos Argentina 2000 (OAEX1) por \$300 millones.

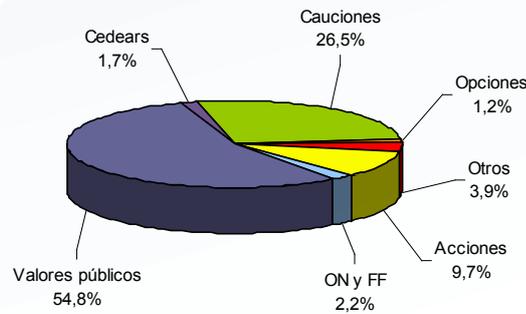
En lo que va del año 45 sociedades han obtenido fondos mediante la emisión de Obligaciones Negociables, por un total de \$11.721 millones.

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



➔ **Montos negociados**

Montos negociados - Datos al 12/10

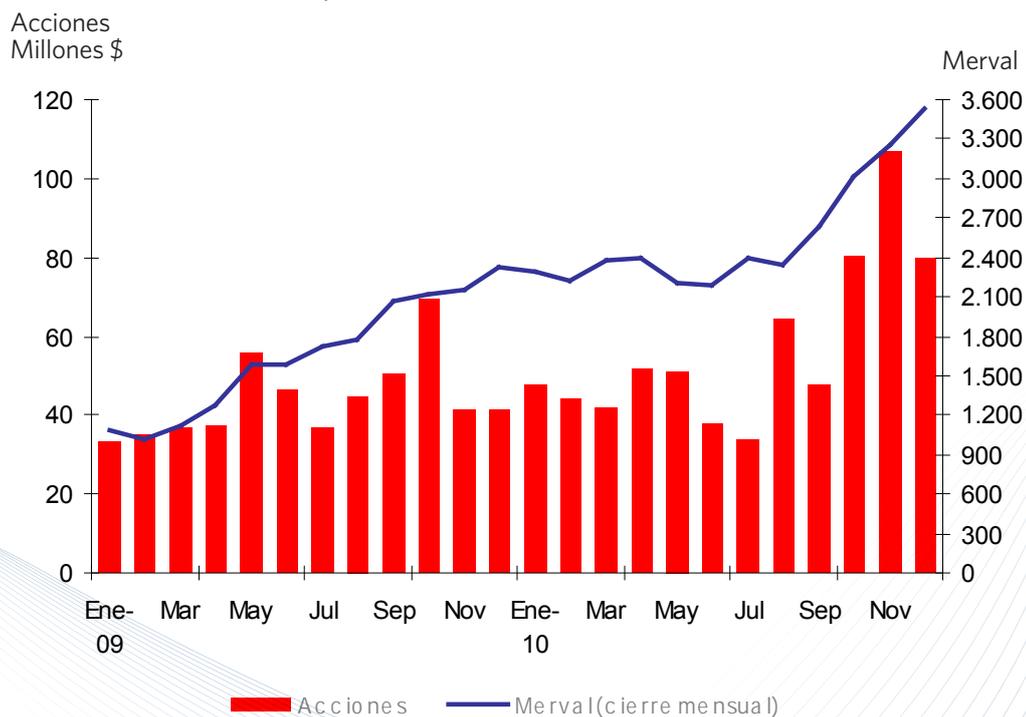


Total de montos negociados en millones de pesos

Diciembre 2010	Acciones	ON y FF	Valores Públicos	Cedears	Cauciones	Opciones	Otros	Total
<i>Monto negociado</i>	1.590,58	354,48	8.994,81	281,13	4.341,55	200,69	640,94	16.404,17
<i>Promedio diario</i>	79,53	17,72	449,74	14,06	217,08	10,03	32,05	820,21
<i>Var. % mensual</i>	-28,9	46,9	-14,0	122,4	7,5	-38,7	55,21	-8,1
<i>Var. % 12/2009</i>	101,3	42,8	34,0	111,0	25,3	236,0	140,3	40,5

Nota: Cifras provisionarias a diciembre de 2010

Montos promedios diarios en acciones e Índice Merval





➔ Indicadores económicos

Actividad	Período	Variación		Acumulado en el año
		Período / anterior	Interanual	
PBI	III Trim-10	0,4%	8,6%	9,1%
EMAE	Oct-10	0,3%	7,2%	8,9%
Estimador mensual industrial	Nov-10	3,9%	12,5%	9,7%
Actividad de la construcción	Oct-10	2,2%	8,6%	9,1%
Ventas en supermercados	Nov-10	3,3%	19,4%	27,8%
Ventas en centros de compras	Nov-10	1,1%	20,1%	39,7%

Intercambio comercial en millones de u\$s	Período	Valor	Var. Interanual del período	Ultimo valor var. mensual
Exportaciones	Ene - Nov 2010	62.915	23,7%	22,6%
Importaciones	Ene - Nov 2010	51.099	45,2%	52,7%
Saldo	Ene - Nov 2010	11.816	-24,6%	-67,9%

Precios	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Precios al consumidor	Nov-10	122,86	0,7%	11,0%
Precios mayoristas	Nov-10	444,39	0,9%	14,9%
Costo de las construcción	Nov-10	423,20	0,5%	16,1%

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	Oct-10	407,09	1,93%	399,39



→ Indicadores económicos

Finanzas públicas en millones de pesos	Período	Valor	Var.mensual	Var. interanual
<i>Ingreso</i>	Nov-10	43.255,6	8,3%	45,2%
<i>Gasto primario</i>	Nov-10	39.948,3	8,4%	48,0%
<i>Gasto total</i>	Nov-10	41.139,0	5,1%	49,8%
<i>Resultado primario</i>	Nov-10	3.307,3	8,2%	18,0%
<i>Resultado financiero</i>	Nov-10	2.116,6	171,8%	-9,0%

Tasas de interés de referencia	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
<i>Badlar</i>	Dic-10	10,75%	1,18%	13,16%
<i>Call 7 días</i>	Dic-10	10,45%	7,2%	4,0%
<i>Prestamos entre entidades financieras en \$</i>	Dic-10	10,05%	6,57%	2,55%

Recaudación impositiva - en M\$	Período	Valor	Var. interanual	Ultimo valor var. mensual
<i>Total</i>	Nov-10	36.408	39,5%	3,7%
<i>Ganancias</i>	Nov-10	6.393	28,3%	5,1%
<i>IVA</i>	Nov-10	10.635	43,2%	-18,1%
<i>Derechos de exportación</i>	Nov-10	4.030	51,2%	-6,3%
<i>Créditos y débitos en Cta. Cte.</i>	Nov-10	2.304	32,0%	0,9%

Monetario y de intercambio	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
<i>Reservas del BCRA en mill. u\$s</i>	17-Dic-10	52.152	0,5%	8,7%
<i>Tipo de cambio real multilateral</i>	Nov-10	283,07	-0,9%	-2,8%

Indicadores privados	Período	Valor	Varf. mensual	Valor periodo anterior
<i>Riesgo País</i>	Dic-10	487	-16,32%	-26,21%
<i>Índice de Prod. industrial (FIEL)</i>	Nov-10	163,8	-0,2%	8,8%
<i>Índice de expectativas de inflación (Di Tella)</i>	Dic-10	35,1%	N.D.	N.D.
<i>Índice de Confianza del consumidor (Di Tella)</i>	Dic-10	53,21	-3,9%	32,3%



Enero 2011

➔ **Calendario del próximo mes**

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

3

Pago de renta y amortización - PROR2; BPJM2; BCFD2; CCH1; PRO8; PRO7; SALT2; PROR1; BCOR3; PR12

Pago de renta - N28S1

Pago de dividendos en efectivo - ALUA

4

Pago de renta y amortización - TUCS1; RNG21; RNG12; CHSG2; CHSG1; NF18; NO20

Pago de renta - RNG22; PRE0; AA13; PR14

5

Pago de renta y amortización - PSE2; NO5E1

Pago de dividendos en efectivo - REGE

Vencimiento de presentación de balances

6

Pago de renta y amortización - LBE11; BBE11

Pago de amortización - LB3E1

7

Pago de renta y amortización - CO17

10

Pago de renta y amortización - PBA4

Corte de dividendos en efectivo - REP

Vencimiento de presentación de balances

11

Pago de renta - OHPX0

Vencimiento de presentación de balances

12

Pago de renta - OMER6; OMER7; OCGM1

13

Pago de renta y amortización - LC3E1

Pago de renta - BCA11; N13A1

Pago de amortización - LCE11; LC4E1

Pago de dividendos en efectivo - REP

14

17

Pago de renta y amortización - PB14; PRE9

Pago de renta - OCIR4; OCIR3

18

Pago de renta y amortización - NRH1

19

Pago de renta - OAPA3

Vencimiento de presentación de balances

20

Pago de renta - OTCF2; OIRX7; N19O1

21

Pago de renta y amortización - OAE11; OAE11; OAE11

Pago de renta - OMER3; OMER5; OMER4

Asamblea de Electromac S.A.

24

25

Pago de renta y amortización - OTNX8; OPCO2; OPTA1

Pago de renta - OMUL1

Pago de amortización - LB4E1

26

Pago de renta y amortización - N26E1

Vencimiento de Opciones sobre Títulos Públicos

27

Pago de renta y amortización - OJM11; LB2E1; BC2E1; BCE11

Pago de renta - BC2A1

Pago de amortización - LC2E1

28

Pago de renta y amortización - OGBX2; OGEX2

Pago de renta - OGEX3; BBA11; N25A2; N27L1; N25E2; N27A1

31

Pago de renta y amortización - OTNDO

Pago de renta - GE17; AE14; GE31

Vencimiento de presentación de balances

➔ **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