



➔ **Resumen ejecutivo**

Indices bursátiles	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	195.789,81	12.012,82	3.593,13	3.079,66
Var. % mensual	3,93	1,31	1,97	3,87

Volatilidad anualizada	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
Nivel en %	14,48	16,43	17,58	6,01

Capitalización bursátil de empresas locales en \$	
Valor al 31/01/2011	265.810.826.529

Montos negociados en millones de \$	Acciones	Valores Públicos	Otros	Monto Total
Promedio diario	68,0	382,7	228,4	679,0
Var. % mensual	-14,54	-14,91	-21,50	-17,21

Durante el primer mes del año el índice Merval registró una suba del 1,97%, ubicándose en los 3.593,13. Si se lo mide en dólares, el indicador registró un crecimiento mensual del 1,34%, dado que el peso argentino se depreció un 0,63% respecto a la moneda de Estados Unidos, para cerrar con una paridad de \$4,001 por dólar. El principal indicador de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires alcanzó su valor máximo histórico el día 20 de enero al tocar los 3.664,82 puntos.

En el plano internacional, las bolsas de la región tuvieron una clara tendencia bajista durante enero. El índice Bovespa, de la bolsa de Brasil, mostró una baja del 3,94% y medido en dólares la baja fue del 4,38%. El Mexbol de la Bolsa de México registró una pérdida del 4,07% y del 2,16% si se lo considera en dólares. El índice IPSA, de la Bolsa de Santiago, mostró una baja mensual del 5,16% mientras que el principal índice de la Bolsa de Perú registró una variación mensual negativa del 2,08%.

Por su parte, el índice Dow Jones, de la bolsa de Nueva York, marcó una suba mensual de 2,72% y cerró enero en 11.891,93 puntos.

El monto total operado durante el primer mes del año en la BCBA totalizó \$14.259 millones, con un promedio diario de \$679 millones; un 17,21% por debajo del volumen promedio registrado en diciembre.

La negociación en acciones totalizó en enero \$1.427,3 millones, con un promedio diario de \$67,9 millones, un 14,54% por debajo de los valores registrados en el mes precedente.

Las acciones tuvieron una clara tendencia alcista en el mes, con 66 papeles en alza, 12 en baja y 4 sin cambios a lo largo de las 21 ruedas del mes. En cuanto a las empresas del panel líder, 10 empresas mostraron rendimientos positivos y 7 operaron en baja. La empresa que obtuvo el mayor rendimiento durante enero fue MOLI con un rendimiento del 34,41%.

Por su parte, la negociación de títulos públicos ascendió en el mes a \$8.036 millones, marcando \$382,7 millones de promedio diario, un 14,9% por debajo de lo registrado el mes anterior. El bono más operado fue el RO15, con un monto promedio diario de \$35,83 millones.

El total de cheques de pago diferido operados en el mercado primario durante enero fue de 3.810 cheques por un monto de \$90,32 millones, con una tasa nominal anual promedio del 14%.



→ **Executive Summary**

Stock Market Indexes	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Value	195,789.81	12,012.82	3,593.13	3,079.66
Monthly % chg	3.93	1.31	1.97	3.87

Annualized Volatility	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
% Level	14.48	16.43	17.58	6.01

Local Corporations Market Cap in AR\$	
Value as to 01/31/2011	265,810,826,529

Turnover in AR\$ million	Stocks	Gvmt Bonds	Other	Total Amount
Daily Avge	68.0	382.7	228.4	679.0
Monthly % chg	-14.54	-14.91	-21.50	-17.21

Throughout the first month of the year, the Merval index rose 1.97%, closing the month at 3,593.13 points. If gauged in US Dollars, the Merval Index had a monthly increase of 1.34%, as the Argentine Peso depreciated by 0.63% vis-à-vis the US currency, to close at AR \$4.001 per US Dollar. The Buenos Aires Stock Exchange main indicator reached its all-time high with 3,664.82 points on January 20.

In the international arena, the exchanges of the region showed a clear bearish trend throughout January. The Brazilian Bovespa index fell by 3.94%; gauged in US dollars, by 4.38%. The Mexican Mexbol decreased by 4.07% and 2.16% if gauged in US Dollars. Santiago's exchange index IPSA showed a monthly decrease rate of 5.16% while the main index of the Peru Stock Exchange had a monthly negative change of 2.08%.

The Dow Jones, of the New York Stock Exchange, increased throughout the month by 2.72% and closed January at 11,891.93 points.

Total trading value throughout the first month of the year in the BCBA was AR \$14.25 billion, with a daily average of AR \$679 million —17.21% below the daily average trading value for December.

Total equity trading amounted in January to AR \$1.42 billion, with a daily average of AR \$67.9 million; 14.54% below the figures for the preceding month.

Stocks showed a clear positive performance throughout the month, with 66 stocks up, 12 down, and 4 unchanged throughout the 21 trading sessions of the month. As for the blue chips, 10 firms had positive performance rates and 7 went down. The best performer throughout January was MOLI, up by 34.41%.

As for Government bonds, throughout the month trading amounted to AR \$8.03 billion, accounting for an AR \$382.7 million daily average —14.9% below the preceding month's level. The most liquid bond was RO15 with a daily average trading value of AR \$35.83 million.

The total number of deferred-payment checks traded in the primary market throughout January was 3,810 checks, accounting a total amount of AR \$90.32 million —the annual nominal average rate being 14%.



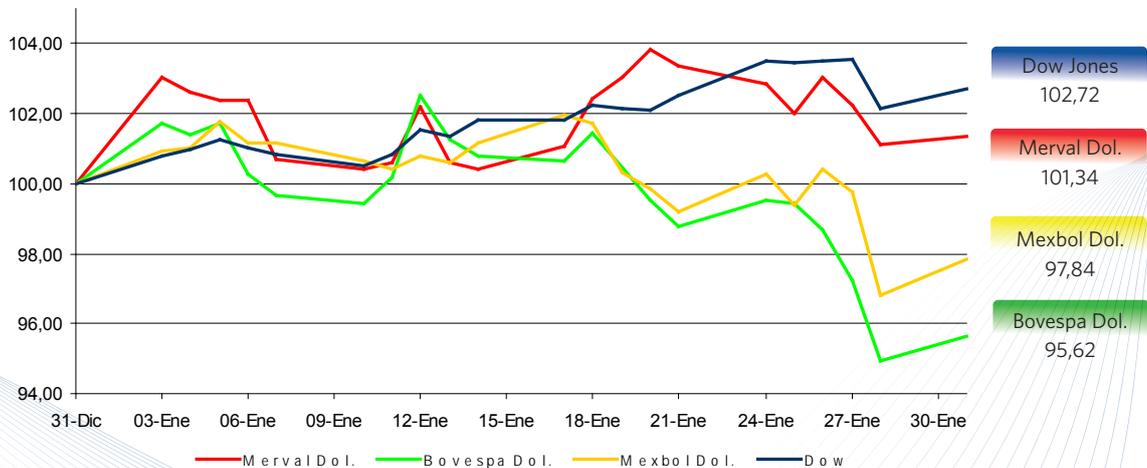
→ Indices bursátiles

31 de enero de 2011	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	195.789,8	12.012,8	3.593,1	3.079,7
Var. % mensual	3,93	1,31	1,97	3,87
Var. % desde 31.12.10	3,93	1,31	1,97	3,87
Var. % Interanual	53,04	48,33	56,32	89,35
Máximo desde 31.12.10	198.015,8	12.479,7	3.664,8	3.177,4
Var. % respecto al máximo	-1,12	-3,74	-1,96	-3,08
Fecha del máximo	19-Ene	12-Ene	20-Ene	20-Ene
Mínimo desde 31.12.10	193.234,2	11.995,8	3.539,1	3.015,1
Var. % respecto al mínimo	1,32	0,14	1,53	2,14
Fecha del mínimo	10-Ene	28-Ene	14-Ene	11-Ene

Indices internacionales

31 de enero de 2011	Bovespa	Chile	Merval	México	Perú	Dow	Nasdaq	S&P 500
Valor	66.574,88	4.673,07	3.593,13	36.982,24	22.887,00	11.891,93	2.700,08	1.286,12
Valor en dólares	39.936,94	9,68	898,10	3.052,55	8.265,44	11.891,93	2.700,08	1.286,12
Var. % en moneda de origen	-3,94	-5,16	1,97	-4,07	-2,08	2,72	1,78	2,26
Var. % en U\$S	-4,38	-8,16	1,34	-2,16	-0,81	2,72	1,78	2,26
Var. % desde 31.12.09	-3,94	-5,16	1,97	-4,07	-2,08	2,72	1,78	2,26
Var. % desde 31.12.09 en U\$S	-4,38	-8,16	1,34	-2,16	-0,81	2,72	1,78	2,26

Merval, Bovespa y Mexbol dolarizados - Dow Jones
Base 100 al 31/12/2010



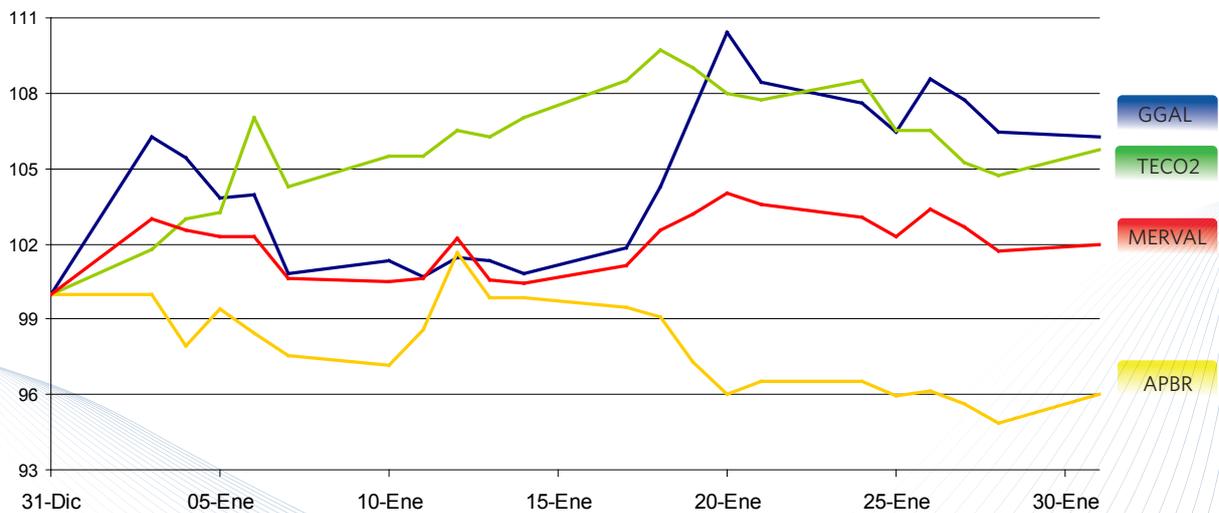
Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters



➔ **Acciones**

Especie	Última cotización	Variación			Volatilidad	Beta	Participación en el Merval	Promedio diario de negociación en el mes
		mes	año	interanual				
ALUA	5,86	7,33%	7,33%	60,99%	21,11%	0,58	4,22%	2.009.627,0
APBR	75,00	-3,97%	-3,97%	-2,55%	23,10%	0,58	10,81%	6.525.641,5
BHIP	3,27	1,87%	1,87%	133,57%	41,38%	1,28	3,97%	1.372.784,5
BMA	18,80	-3,59%	-3,59%	80,25%	32,66%	0,69	2,91%	1.474.219,8
BPAT	5,70	1,97%	1,97%	54,47%	30,41%	0,76	3,98%	1.572.740,2
EDN	2,57	-3,02%	-3,02%	78,47%	39,43%	1,19	3,44%	1.591.776,3
ERAR	33,95	-2,72%	-2,72%	48,51%	26,34%	0,49	5,53%	2.434.734,0
FRAN	15,05	-1,95%	-1,95%	97,51%	32,28%	1,11	4,71%	3.310.693,6
GGAL	6,44	6,27%	6,27%	215,69%	37,43%	1,70	19,09%	6.744.390,1
LEDE	10,40	28,40%	28,40%	129,58%	45,05%	0,99	1,58%	1.663.622,0
MOLI	37,50	34,41%	34,41%	219,69%	49,57%	0,84	1,72%	1.320.309,6
PAMP	2,86	3,62%	3,62%	66,28%	36,66%	1,06	7,95%	5.798.645,1
PESA	10,80	1,41%	1,41%	75,04%	32,63%	0,50	2,81%	2.055.311,4
TECO2	21,15	5,75%	5,75%	74,65%	22,80%	0,68	7,45%	8.092.987,0
TRAN	1,64	1,23%	1,23%	56,19%	37,73%	0,68	3,11%	1.038.393,0
TS	96,55	-1,73%	-1,73%	15,23%	24,45%	0,83	14,96%	5.897.414,0
YFPD	200,00	-0,25%	-0,25%	30,41%	40,40%	0,47	1,77%	2.984.502,3

Evolución de índices y precios - Enero 2011 - Base 100 al 31-12-2010





Índice Merval Año 2011

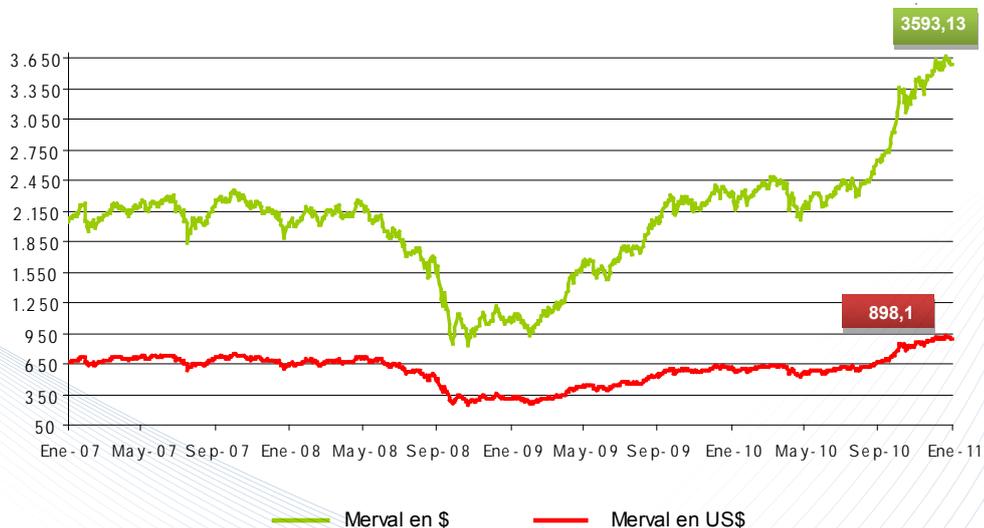


13 ENE El banco central chino anunció que aumentará otra vez el monto de las reservas obligatorias que deben tener los bancos, en medio de una creciente preocupación por el alza de la inflación.

26 ENE Finaliza la reunión de la Fed. En su comunicado se menciona un avance decepcionantemente lento.

20 ENE La economía de China superó las expectativas oficiales y creció 10,3% en el último año. Temor entre los inversores por un ajuste mayor en la política monetaria del gigante asiático.

Evolución del Merval del Merval en pesos y en dólares





Dividendos pagados

En efectivo	Fecha de pago	Monto total en \$	\$ por acción
Aluar Aluminio Argentino S.A.	03-Ene-11	23.121.700	0,012
García Reguera S.A.	05-Ene-11	2.500.000	0,013
Cresud S.A.	07-Ene-11	69.000.000	0,139
Angel Estrada y Cia. S.A.	19-Ene-11	1.704.299	0,040
		Monto total en €	€ por acción
Repsol YPF S.A.	13-Ene-11	640.767.003	0,525

Rendimiento de acciones del Merval Enero 2010



www.bolsar.com

➔ Bonos más negociados

Código	Cotización	Valor Técnico	Paridad	TIR	Duration	Valor Residual	Monto Efectivo en \$	Monto Promedio
RO15	392,75	102,35	95,63	8,34%	3,940	100%	752.381.251	35.827.679
TVPP	15,45	-	-	-	N/D	-	602.369.317	28.684.253
AM11	423,50	102,45	103,02	N/D	0,158	100%	524.306.781	24.966.990
AA17	367,00	102,08	89,60	9,50%	N/D	100%	519.168.221	24.722.296
RG12	392,25	25,00	97,76	2,79%	N/D	25%	503.427.858	23.972.755

Nuevas emisiones

Durante el mes de enero se emitieron 9 nuevos Fideicomisos Financieros por un total de \$489 millones. Entre estos se destacaron el Fideicomiso de Garbarino, Serie 69 y el Fideicomiso Ribeiro XLII, por \$110,95 millones y \$82,59 millones respectivamente.

En cuanto a los cheques de pago diferido, se colocaron 3.810 cheques por un monto total de \$90.325.899. De este total, el 95,4% corresponde a cheques avalados. La tasa promedio ponderada por montos negociados en el sistema avalado fue del 13,87%, mientras que en el sistema patrocinado fue del 17,59%. Por su parte, la tasa promedio total en el mes de enero fue del 14%.

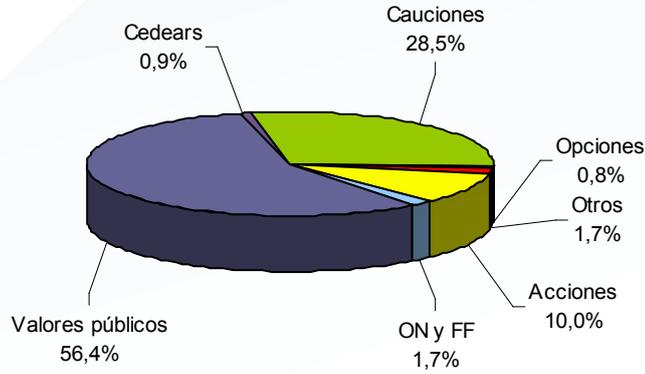
En el primer mes de 2011, tres compañías se financiaron a través de la emisión de cuatro Obligaciones Negociables. El total emitido durante enero en este instrumento asciende a \$863 millones, siendo la ON de Tarjeta Naranja (ONX13) la de mayor monto, por U\$S 200 millones (\$798 millones al tipo de cambio del día de la emisión).

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



➔ **Montos negociados**

Montos negociados - Datos al 01/11

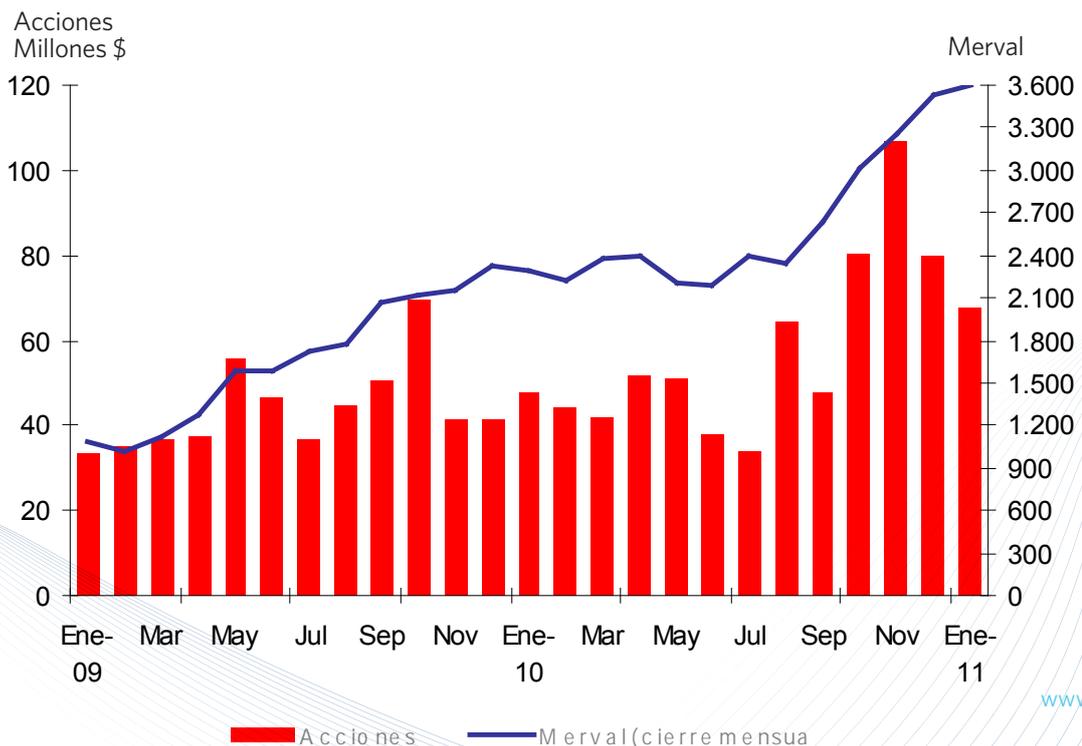


Total de montos negociados en millones de pesos

Enero 2011	Acciones	ON y FF	Valores Públicos	Cedears	Cauciones	Opciones	Otros	Total
<i>Monto negociado</i>	1.427,32	240,37	8.036,53	130,84	4.070,75	110,66	243,43	14.259,90
<i>Promedio diario</i>	67,97	11,45	382,69	6,23	193,85	5,27	11,59	679,04
<i>Var. % mensual</i>	-10,3	-32,2	-10,7	-53,5	-6,2	-44,9	-62,02	-13,1
<i>Var. % 12/2010</i>	-10,3	-32,2	-10,7	-53,5	-6,2	-44,9	-62,02	-13,1

Nota: Cifras provisionarias a enero de 2011

Montos promedios diarios en acciones e Índice Merval



www.bolsar.com



➔ Indicadores económicos

Actividad	Período	Variación		Acumulado en el año
		Período / anterior	Interanual	
PBI	III Trim-10	0,4%	8,6%	9,1%
EMAE	Nov-10	1,6%	9,8%	9,0%
Estimador mensual industrial	Dic-10	5,6%	10,2%	9,7%
Actividad de la construcción	Nov-10	5,8%	21,0%	10,2%
Ventas en supermercados	Dic-10	1,3%	19,8%	28,7%
Ventas en centros de compras	Dic-10	9,3%	36,8%	39,4%

Intercambio comercial en millones de u\$s	Período	Valor	Var. Interanual del período	Ultimo valor var. mensual
Exportaciones	Ene - Dic 2010	68.500	23,0%	15,9%
Importaciones	Ene - Dic 2010	56.443	45,5%	48,5%
Saldo	Ene - Dic 2010	12.057	-28,6%	-80,3%

Precios	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Precios al consumidor	Dic-10	123,89	0,8%	10,9%
Precios mayoristas	Dic-10	448,57	0,9%	14,6%
Costo de las construcción	Dic-10	434,50	2,7%	19,0%

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	Nov-10	411,63	1,12%	26,0%



→ Indicadores económicos

Finanzas públicas en millones de pesos	Período	Valor	Var.mensual	Var. interanual
<i>Ingreso</i>	<i>Dic-10</i>	48.304,6	11,7%	16,9%
<i>Gasto primario</i>	<i>Dic-10</i>	50.507,3	26,4%	39,4%
<i>Gasto total</i>	<i>Dic-10</i>	53.206,3	29,3%	20,4%
<i>Resultado primario</i>	<i>Dic-10</i>	-2.202,7	-166,6%	-143,4%
<i>Resultado financiero</i>	<i>Dic-10</i>	-4.901,7	-331,6%	-69,6%

Tasas de interés de referencia	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
<i>Badlar</i>	<i>Ene-11</i>	11,06%	-1,67%	13,46%
<i>Call 7 días</i>	<i>Ene-11</i>	10,05%	-4,3%	4,2%
<i>Prestamos entre entidades financieras en \$</i>	<i>Ene-11</i>	9,56%	-10,40%	6,46%

Recaudación impositiva - en M\$	Período	Valor	Var. interanual	Ultimo valor var. mensual
<i>Total</i>	<i>Dic-10</i>	38.156	35,5%	4,8%
<i>Ganancias</i>	<i>Dic-10</i>	7.222	35,6%	13,0%
<i>IVA</i>	<i>Dic-10</i>	11.642	45,9%	9,5%
<i>Derechos de exportación</i>	<i>Dic-10</i>	3.019	-4,6%	-25,1%
<i>Créditos y débitos en Cta. Cte.</i>	<i>Dic-10</i>	2.886	41,9%	25,3%

Monetario y de intercambio	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
<i>Reservas del BCRA en mill. u\$s</i>	<i>19-Ene-11</i>	52.510	0,7%	9,1%
<i>Tipo de cambio real multilateral</i>	<i>Dic-10</i>	282,75	-0,1%	-1,4%

Indicadores privados	Período	Valor	Varf. mensual	Valor periodo anterior
<i>Riesgo País</i>	<i>Ene-11</i>	537	8,27%	-28,69%
<i>Índice de Prod. industrial (FIEL)</i>	<i>Nov-10</i>	163,8	-0,2%	8,8%
<i>Índice de expectativas de inflación (Di Tella)</i>	<i>Ene-11</i>	30,7%	N.D.	N.D.
<i>Índice de Confianza del consumidor (Di Tella)</i>	<i>Ene-11</i>	55,69	4,7%	22,2%



Febrero 2011

➔ **Calendario del próximo mes**

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

	<p>1</p> <p>Pago de renta y amortización - SALT2; RN32; BCFD2; BCOR3; CCH1; PRO7; PRO8</p> <p>Pago de renta - OTFX1; OTDX1; OBI27; OROX2; GF20</p>	<p>2</p> <p>Pago de renta y amortización - LTDF1</p> <p>Pago de renta - OIRX6</p> <p>Asamblea de Editorial Perfil S.A.</p>	<p>3</p> <p>Pago de renta y amortización - PR12</p> <p>Pago de renta - RG12</p> <p>Asamblea de Radio Sapienza VI</p>	<p>4</p> <p>Pago de renta y amortización - TUCS1; RNG21; CHSG2; CHSG1; NF18; NO20</p> <p>Pago de renta - OMOR1; OACI8; RNG22</p>
<p>7</p> <p>Pago de renta y amortización - ODN08; PSE2; BPJM2; CO17</p> <p>Pago de renta - OBF11; OAPA4; OAPA5</p>	<p>8</p> <p>Pago de renta - OPFI3</p> <p>Vencimiento de presentación de balances</p>	<p>9</p> <p>Pago de renta y amortización - OPNX4</p> <p>Pago de renta - OTCF1</p> <p>Asamblea de Clisa Compañía Latinoamericana de Infraestructura y Servicios</p>	<p>10</p> <p>Pago de renta y amortización - PBA4</p> <p>Pago de renta - ODSA1; ODLR1; N11Y1</p>	<p>11</p> <p>Vencimiento de presentación de balances</p>
<p>14</p> <p>Pago de renta y amortización - OCAR1</p> <p>Pago de renta - N15G2; OPFI2; OCGM1</p> <p>Asamblea de HSBC Bank Argentina S.A.</p>	<p>15</p> <p>Pago de renta y amortización - OGRI1; PROR1; PROR2; PB14; PRE9</p> <p>Vencimiento de presentación de balances</p> <p>Asamblea de Boldt Gaming S.A. y Boldt S.A.</p>	<p>16</p> <p>Pago de renta y amortización - OQX17; N16F1</p> <p>Pago de renta - OPSA2; OPSA1</p>	<p>17</p> <p>Pago de renta y amortización - BBF11; LB2F1; BCF11</p> <p>Pago de renta - N16N1; N16Y2</p> <p>Pago de amortización - LBF11</p>	<p>18</p> <p>Pago de renta - BBY11</p> <p>Vencimiento de Opciones sobre Acciones</p>
<p>21</p> <p>Pago de renta - N15Y3; GF12</p> <p>Vencimiento de presentación de balances</p>	<p>22</p> <p>Pago de renta - ONX29</p>	<p>23</p> <p>Pago de renta y amortización - OOES1</p> <p>Pago de renta - BY11</p> <p>Vencimiento de Opciones sobre Títulos Públicos</p>	<p>24</p>	<p>25</p> <p>Pago de renta - GF19; N26Y1; N22F2</p>
<p>28</p> <p>Pago de renta - OFIC1; OFIC2; FORM3; ORAX2</p>				

➔ **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