



→ **Resumen ejecutivo**

Indices bursátiles	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	188.118,06	12.080,88	3.455,65	2.901,38
Var. % mensual	-3,92	0,57	-3,83	-5,79

Volatilidad anualizada	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
Nivel en %	16,45	17,62	18,36	8,56

Capitalización bursátil de empresas locales en \$	
Valor al 28/02/2011	264.140.762.215

Montos negociados en millones de \$	Acciones	Valores Públicos	Otros	Monto Total
Promedio diario	59,5	384,2	232,8	676,5
Var. % mensual	-12,53	0,40	1,94	-0,38

Durante el segundo mes del año el índice Merval registró una baja del 3,83%, ubicándose en los 3.455,65. Si se lo mide en dólares, el indicador registró una caída mensual del 4,53%, dado que el peso argentino se depreció un 0,74% respecto a la moneda de Estados Unidos, para cerrar con una paridad de \$4,031 por dólar.

En el plano internacional, las bolsas de la región tuvieron una tendencia mixta durante febrero. El índice Bovespa, de la bolsa de Brasil, mostró una suba del 1,21% y medido en dólares la ganancia fue del 1,43%. El Mexbol de la Bolsa de México registró una mínima variación positiva del 0,1% y del 0,19% si se lo considera en dólares. El índice IPSA, de la Bolsa de Santiago, mostró una baja mensual del 4,89% mientras que el principal índice de la Bolsa de Perú registró una variación mensual negativa del 0,2%. Por su parte, el índice Dow Jones, de la bolsa de Nueva York, marcó una suba mensual de 2,81% y cerró febrero en 12.226,34 puntos.

El monto total operado durante febrero en la BCBA totalizó \$13.529,5 millones, con un promedio diario de \$676 millones; un 0,38% por debajo del volumen promedio registrado en enero.

La negociación en acciones totalizó en el segundo mes del año \$1.189 millones, con un promedio diario de \$59,4 millones, un 12,53% por debajo de los valores registrados en el mes precedente.

Las acciones tuvieron una clara tendencia bajista en el mes, con 64 papeles en baja, 14 en alza y 2 sin cambios a lo largo de las 20 ruedas del mes. En cuanto a las empresas del panel líder, 3 empresas mostraron rendimientos positivos y 14 operaron en baja. La empresa que obtuvo el mayor rendimiento durante febrero fue FRAN con un rendimiento del 8,97%.

Por su parte, la negociación de títulos públicos ascendió en el mes a \$7.684 millones, marcando \$384,2 millones de promedio diario, un 0,4% por encima de lo registrado el mes anterior. El bono más operado fue el RO15, con un monto promedio diario de \$36,88 millones.

El total de cheques de pago diferido operados en el mercado primario durante febrero fue de 3.063 cheques por un monto de \$78,69 millones, con una tasa nominal anual promedio del 12,58%.



→ **Executive Summary**

Stock Market Indexes	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Value	188,118.06	12,080.88	3,455.65	2,901.38
Monthly % chg	-3.92	0.57	-3.83	-5.79

Annualized Volatility	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
% Level	16.45	17.62	18.36	8.56

Local Corporations Market Cap in AR\$	
Value as to 02/28/2011	264,140,762,215

Turnover in AR\$ million	Stocks	Gvmt Bonds	Other	Total Amount
Daily Avge	59.5	384.2	232.8	676.5
Monthly % chg	-12.53	0.40	1.94	-0.38

Throughout the second month of the year, the Merval index fell by 3.83%, closing the month at 3,455.65 points. If gauged in US Dollars, the Merval Index had a monthly decrease of 4.53%, as the Argentine Peso depreciated by 0.74% vis-à-vis the US currency, to close at AR \$4.031 per US Dollar.

In the international arena, the exchanges of the region showed a mixed trend throughout February. The Brazilian Bovespa index grew by 1.21%; gauged in US dollars, by 1.43%. The Mexican Mexbol showed a slightly positive change by 0.1% and 0.19% if gauged in US Dollars. Santiago's exchange index IPSA showed a monthly decrease rate of 4.89% while the main index of the Peru Stock Exchange had a monthly negative change of 0.2%.

The Dow Jones, of the New York Stock Exchange, increased throughout the month by 2.81% and closed February at 12,226.34 points.

Total trading value for February in the BCBA was AR\$ \$13.52 billion, with a daily average of AR\$ 676 million — 0.38% below the daily average trading value for January.

Total equity trading amounted in the second month of the year to AR \$1.18 billion, with a daily average of AR \$59.4 million; 12.53% below the figures for the preceding month.

Stocks showed a clear bearish trend throughout the month, with 64 stocks up, 14 high, and 2 unchanged throughout the 20 trading sessions of the month. As for the blue chips, 3 firms had positive performance rates and 14 went down. The best performer throughout February was FRAN, up by 8.97%.

As for Government bonds, throughout the month trading amounted to AR \$ 7.68 billion, accounting for an AR \$384.2 million daily average — 0.4% above the preceding month's level. The most liquid bond was RO15 with a daily average trading value of AR \$36.88 million.

The total number of deferred-payment checks traded in the primary market throughout February was 3,063 checks, accounting for a total amount of AR \$78.69 million —the annual nominal average rate being 12.58%.



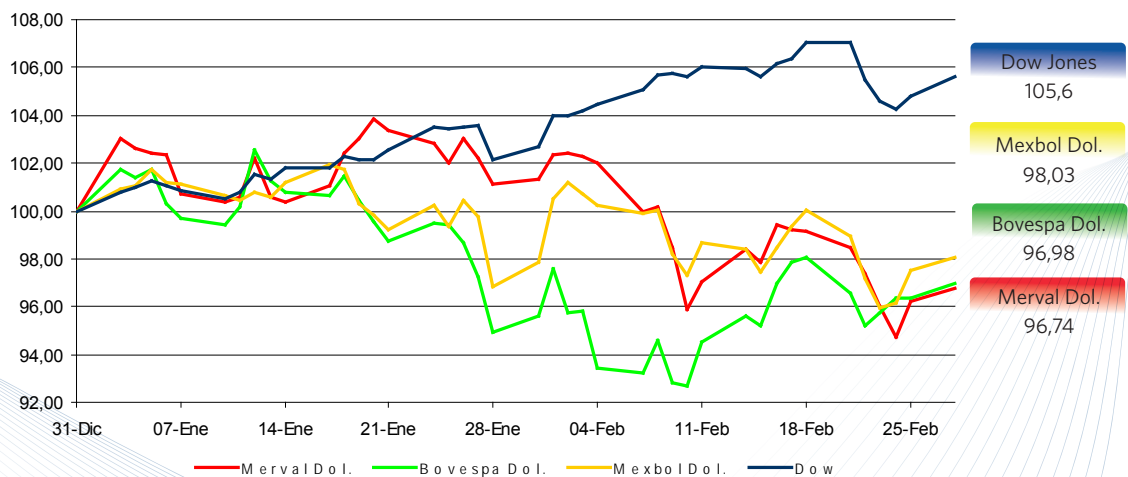
→ Indices bursátiles

28 de febrero de 2011	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	188.118,1	12.080,9	3.455,7	2.901,4
Var. % mensual	-3,92	0,57	-3,83	-5,79
Var. % desde 31.12.10	-0,15	1,31	1,97	3,87
Var. % Interanual	50,53	53,32	55,56	85,80
Máximo desde 31.12.10	198.280,0	12.479,7	3.664,8	3.177,4
Var. % respecto al máximo	-5,13	-3,20	-5,71	-8,69
Fecha del máximo	02-Feb	12-Ene	20-Ene	20-Ene
Mínimo desde 31.12.10	183.955,8	11.650,5	3.382,7	2.823,5
Var. % respecto al mínimo	2,26	3,69	2,16	2,76
Fecha del mínimo	24-Feb	10-Feb	24-Feb	24-Feb

Indices internacionales

28 de febrero de 2011	Bovespa	Chile	Merval	México	Perú	Dow	Nasdaq	S&P 500	Ibex35
Valor	67.383,22	4.444,57	3.455,65	37.019,70	22.842,00	12.226,34	2.782,27	1.327,22	10.850,80
Valor en dólares	40.506,90	9,36	857,38	3.058,29	8.238,77	12.226,34	2.782,27	1.327,22	14.976,27
Var.% mensual en moneda de origen	1,21	-4,89	-3,83	0,10	-0,20	2,81	3,04	3,20	0,41
Var.% mensual en U\$S	1,43	-3,24	-4,53	0,19	-0,32	2,81	3,04	3,20	1,27
Var. % desde 31.12.10	-2,77	-9,80	-1,93	-3,97	-2,28	5,60	4,88	5,53	10,06
Var. % desde 31.12.10 en U\$S	-3,02	-11,13	-3,26	-1,97	-1,13	5,60	4,88	5,53	13,56

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



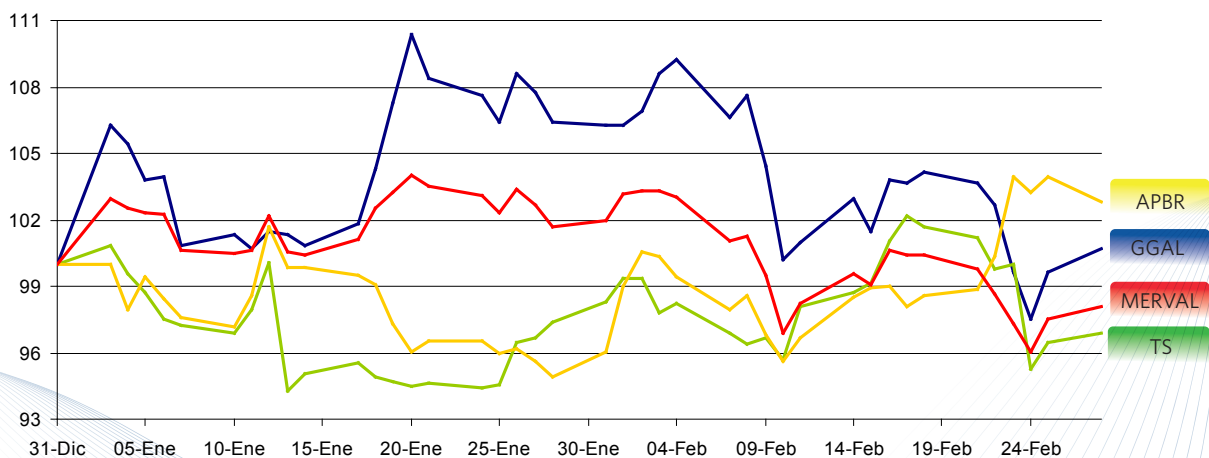
Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters



→ **Acciones**

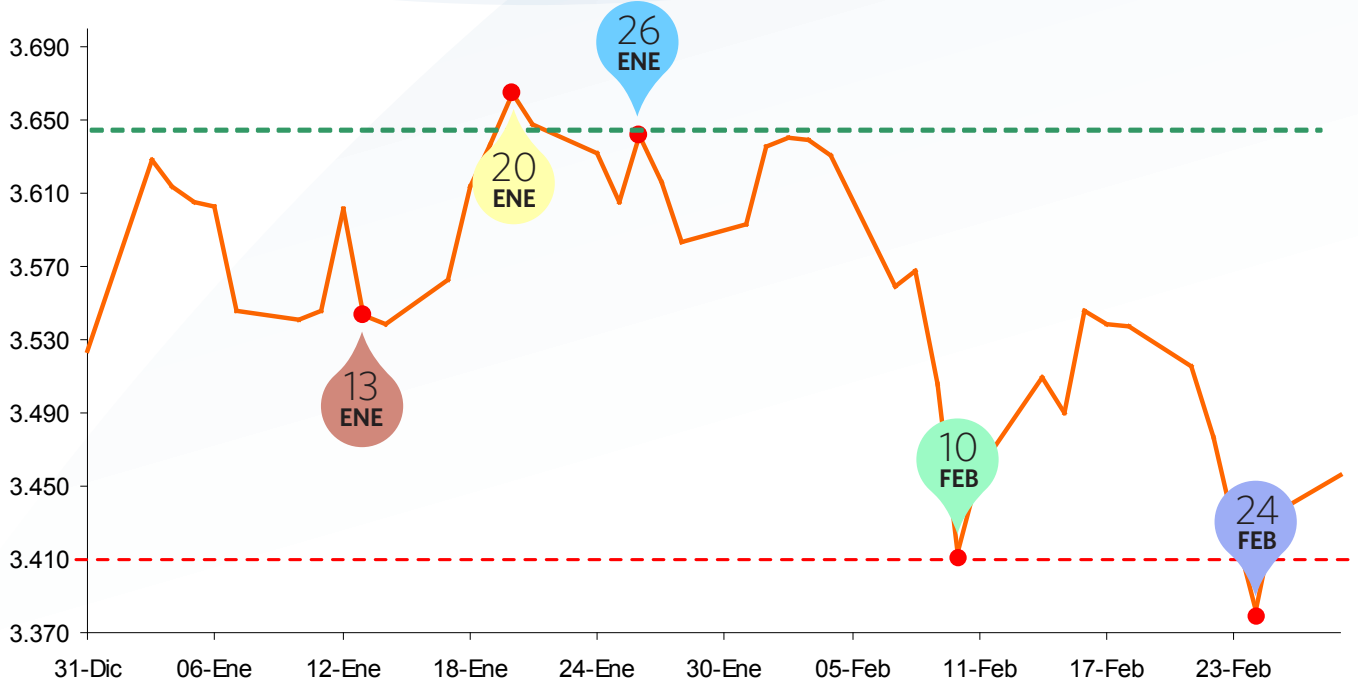
Especie	Última cotización	Variación			Volatilidad	Beta	Participación en el Merval	Promedio diario de negociación en el mes
		mes	año	interanual				
ALUA	5,70	-1,38%	5,95%	65,70%	28,64%	0,9	4,29%	1.539.540,8
APBR	80,30	7,07%	2,82%	-0,25%	21,77%	0,41	12,24%	8.707.009,9
BHIP	2,82	-13,76%	-12,15%	112,03%	38,93%	1,35	3,53%	964.163,9
BMA	17,70	-5,85%	-9,23%	77,89%	37,39%	1,19	2,85%	3.797.603,2
BPAT	5,40	-5,26%	-3,40%	49,58%	29,35%	0,77	3,96%	1.171.981,1
EDN	2,29	-10,89%	-13,58%	70,90%	35,72%	1,17	3,20%	963.055,1
ERAR	31,15	-8,25%	-10,74%	38,88%	27,52%	1,06	5,28%	2.837.639,1
FRAN	16,40	8,97%	6,84%	132,95%	38,62%	1,54	5,24%	3.144.444,3
GGAL	6,10	-5,28%	0,66%	221,05%	31,39%	1,46	18,73%	9.395.213,0
LEDE	9,15	-12,02%	12,96%	130,48%	46,55%	1,35	1,45%	714.502,6
MOLI	35,80	-4,53%	28,32%	202,88%	51,77%	1,33	1,69%	837.616,9
PAMP	2,59	-9,44%	-6,16%	56,97%	31,43%	0,84	7,50%	3.784.697,0
PESA	9,60	-11,11%	-9,86%	55,34%	30,89%	0,45	2,61%	1.839.300,5
TECO2	19,90	-5,91%	-0,50%	66,39%	23,01%	0,74	7,26%	4.494.718,6
TRAN	1,45	-11,59%	-10,49%	43,56%	30,85%	0,93	2,82%	758.328,9
TS	95,20	-1,40%	-3,10%	18,20%	25,31%	0,74	15,37%	6.555.169,0
YPFD	216,60	8,30%	8,03%	45,68%	27,25%	0,62	1,99%	1.351.124,3

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





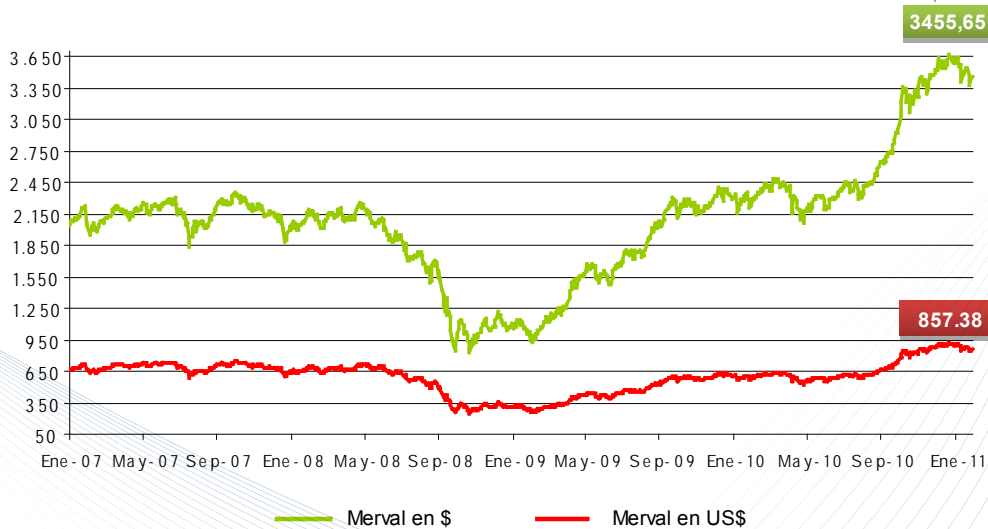
Índice Merval Año 2011



- 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.
- 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.

- 26 ENE** Finaliza la reunión de la Fed. En su comunicado se menciona un avance decepcionantemente lento.
- 10 FEB** Crisis en Egipto, el pueblo exige la renuncia de Mubarak generando una gran inestabilidad política en la región que los mercados replican.
- 24 FEB** Crisis en Libia genera alzas en los precios del petróleo que pone en duda la recuperación mundial económica.

Evolución del Merval del Merval en pesos y en dólares

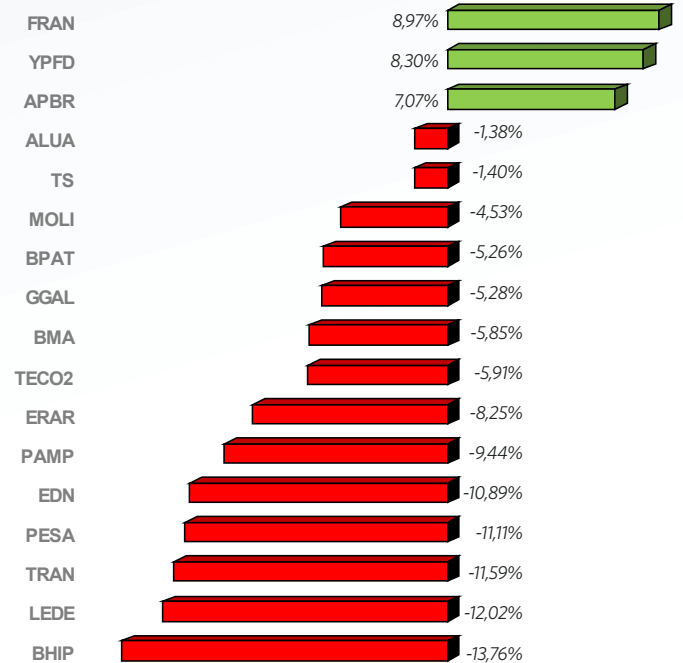




Dividendos pagados

En efectivo	Fecha de pago	Monto total en \$	\$ por acción
Angel Estrada y Cia. S.A.	18-Feb-11	1.704.299	0,040
Aluar Aluminio Argentino S.A.	21-Feb-11	160.297.500	0,083
En acciones	Fecha de pago	Monto total en \$	por acción
Ferrum S.A.	21-Feb-11	640.767.003	0,175

Rendimiento de acciones del Merval Febrero 2011



➔ Bonos más negociados

www.bolsar.com

Código	Cotización	Valor Técnico	Paridad	TIR	Duration	Valor Residual	Monto Efectivo en \$	Monto Promedio
RO15	397,50	102,94	95,76	8,31%	3,853	100%	737.615.727	36.880.786
AM11	434,40	103,03	104,55	-	0,075	-	699.380.767	34.969.038
AA17	374,30	102,66	90,41	9,33%	N/D	100%	650.272.862	32.513.643
DICP	163,00	223,05	73,08	8,85%	9,196	100%	417.650.227	20.882.511
TVPP	15,46	-	-	-	N/D	-	411.359.225	20.567.961

Nuevas emisiones

Durante el mes de febrero se emitieron 16 nuevos Fideicomisos Financieros por un total de \$934 millones. Entre estos se destacaron el Fideicomiso de CMR Falabella XXV y el Fideicomiso Garbarino 70, por \$114,8 millones y \$106,23 millones respectivamente.

En cuanto a los cheques de pago diferido, se colocaron 3.063 cheques por un monto total de \$78.690.707. De este total, el 94,79% corresponde a cheques avalados. La tasa promedio ponderada por montos negociados en el sistema avalado fue del 12,27%, mientras que en el sistema patrocinado fue del 18,13%. Por su parte, la tasa promedio total en el mes de febrero fue del 12,58%.

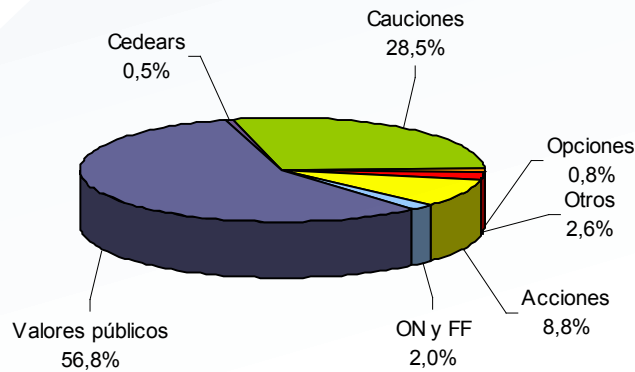
En el segundo mes de 2011, dos compañías se financiaron a través de la emisión de tres Obligaciones Negociables. El total emitido durante febrero en este instrumento asciende a \$498,3 millones, siendo la ON de RAGHSA (ORAX3) la de mayor monto, por U\$S 100 millones (\$401,7 millones al tipo de cambio 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 02/11

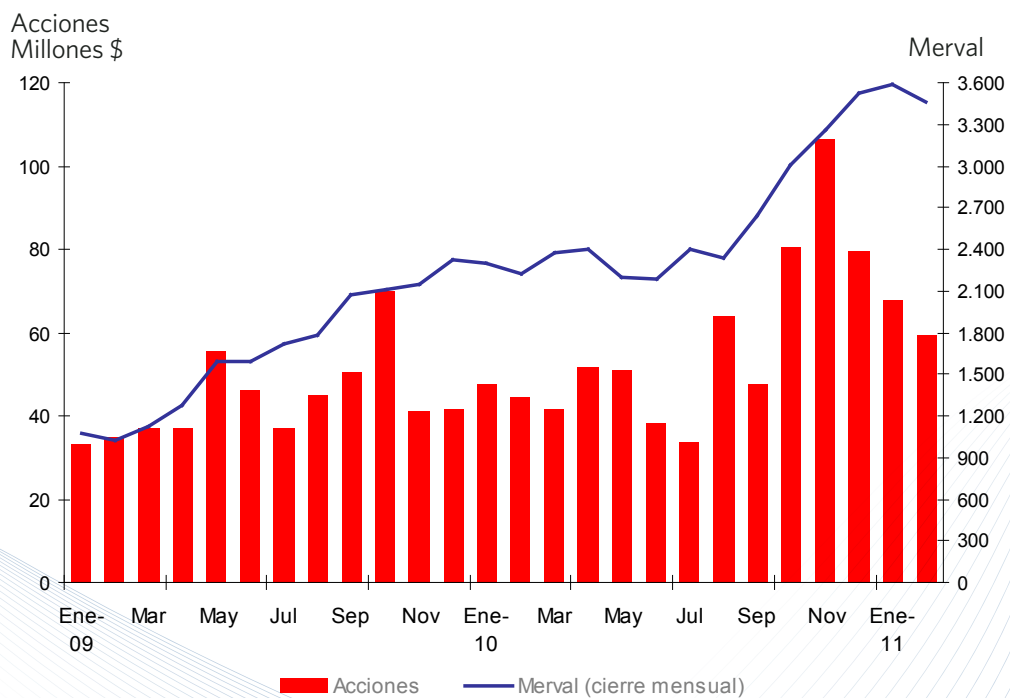


Total de montos negociados en millones de pesos

Febrero 2011	Acciones	ON y FF	Valores Públicos	Cedears	Cauciones	Opciones	Otros	Total
<i>Monto negociado</i>	1.189,04	271,84	7.684,09	68,94	3.849,44	109,80	356,44	13.529,59
<i>Promedio diario</i>	59,45	13,59	384,20	3,45	192,47	5,49	17,82	676,48
<i>Var. % mensual</i>	-16,7	13,1	-4,4	-47,3	-5,4	-0,8	46,42	-5,1
<i>Var. % 12/2010</i>	-25,2	-23,3	-14,6	-75,5	-11,3	-45,3	-44,39	-17,5

Nota: Cifras provisionarias a febrero de 2011

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	Dic-10	1,1%	9,4%	9,1%
Estimador mensual industrial	Ene-11	-18,3%	10,3%	10,3%
Actividad de la construcción	Ene-11	-4,5%	11,6%	11,6%
Ventas en supermercados	Ene-11	0,6%	15,2%	28,8%
Ventas en centros de compras	Ene-11	-8,1%	27,2%	39,9%

Intercambio comercial en millones de u\$s	Período	Valor	Var. Interanual del período	Ultimo valor var. mensual
Exportaciones	Enero 2011	5.392	21,9%	21,9%
Importaciones	Enero 2011	4.879	52,2%	52,2%
Saldo	Enero 2011	513	-57,9%	-57,9%

Precios	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Precios al consumidor	Ene-11	124,79	0,7%	10,6%
Precios mayoristas	Ene-11	452,78	0,9%	14,1%
Costo de las construcción	Ene-11	451,90	2,1%	22,8%

Mercado laboral	Período	Valor	Var. mensual	Valor período anterior
Tasa de actividad	IV Trim-10	45,8%	N.D.	45,9%
Tasa de empleo	IV Trim-10	42,4%	N.D.	42,5%
Tasa de desempleo	IV Trim-10	7,3%	N.D.	7,5%
Índice de salarios	Dic-10	416,87	1,27%	26,3%



→ Indicadores económicos

Finanzas públicas en millones de pesos	Período	Valor	Var.mensual	Var. interanual
<i>Ingreso</i>	<i>Ene-11</i>	39.858,2	-17,5%	41,7%
<i>Gasto primario</i>	<i>Ene-11</i>	37.753,0	-25,3%	39,3%
<i>Gasto total</i>	<i>Ene-11</i>	39.770,1	-25,3%	43,6%
<i>Resultado primario</i>	<i>Ene-11</i>	2.105,0	195,6%	102,6%
<i>Resultado financiero</i>	<i>Ene-11</i>	879	101,8%	-79,7%

Tasas de interés de referencia	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
<i>Badlar</i>	<i>Feb-11</i>	10,22%	-0,29%	14,35%
<i>Call 7 días</i>	<i>Feb-11</i>	10,15%	1,0%	8,6%
<i>Prestamos entre entidades financieras en \$</i>	<i>Feb-11</i>	9,85%	-3,81%	11,55%

Recaudación impositiva - en M\$	Período	Valor	Var. interanual	Ultimo valor var. mensual
<i>Total</i>	<i>Ene-11</i>	40.767	40,5%	6,8%
<i>Ganancias</i>	<i>Ene-11</i>	7.111	43,2%	-1,5%
<i>IVA</i>	<i>Ene-11</i>	11.837	43,4%	1,7%
<i>Derechos de exportación</i>	<i>Ene-11</i>	3.605	55,6%	19,4%
<i>Créditos y débitos en Cta. Cte.</i>	<i>Ene-11</i>	2.662	36,9%	-7,8%

Monetario y de intercambio	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
<i>Reservas del BCRA en mill. u\$s</i>	<i>16-Feb-11</i>	52.432	-0,3%	9,8%
<i>Tipo de cambio real multilateral</i>	<i>Ene-11</i>	284,18	0,6%	0,9%

Indicadores privados	Período	Valor	Varf. mensual	Valor periodo anterior
<i>Riesgo País</i>	<i>Feb-11</i>	573	3,80%	-27,65%
<i>Índice de Prod. industrial (FIEL)</i>	<i>Ene-11</i>	165,0	3,5%	7,5%
<i>Índice de expectativas de inflación (Di Tella)</i>	<i>Ene-11</i>	33,3%	N.D.	N.D.
<i>Índice de Confianza del consumidor (Di Tella)</i>	<i>Feb-11</i>	53,96	-3,1%	23,9%



BCBA

Bolsa de Comercio de Buenos Aires

www.bcba.sba.com.ar



Calendario del próximo mes

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

Marzo 2011

	<p>1</p> <p>Vencimiento de presentación de balances</p> <p>Pago de renta y amortización - OAEX1; SALT2; PROR2; BPM2; BCFD2; BCOR3; CCH1; PB17; PRO7; PRO8; N08J1; N31G1;</p> <p>Asamblea de Provincia de Chaco y BST Asset Management</p>	<p>2</p> <p>Pago de renta - N01J1</p>	<p>3</p> <p>Pago de renta y amortización - PROR1; PRT2</p> <p>Pago de renta - OPAT1</p> <p>Asamblea de EDENOR S.A., Garbarino S.A. y Empresa Distribuidora La Plata S.A.</p>	<p>4</p> <p>Pago de renta y amortización - ONEW1; ODVXA; TUCS1; RNG12; RNG21; BARX1; CHAQ; CHSG1; CHSG2; NO20; NF18</p> <p>Pago de renta - OYPF2; OYPF3; RNG22</p>
<p>7</p> <p>Feriado Bursátil: Carnaval</p> <p>Pago de renta y amortización - OLNX6; PSE2; CO17</p> <p>Pago de renta - OMPE4; OMPE5</p> <p>(Sábado 5 de marzo)</p> <p>Pago de renta y amortización - TUCS2; MCH1</p>	<p>8</p> <p>Feriado Bursátil: Carnaval</p> <p>Pago de renta - OROO7; OROO8; OCTL1</p> <p>Pago de renta y amortización - OATO1</p>	<p>9</p> <p>Pago de renta y amortización - N09M1</p> <p>Pago de renta - OTND1; OPAT2; OWER1; BBJ1</p>	<p>10</p> <p>Pago de renta y amortización - LB3M1; BBM11; PBA4; BCM11; LC4M1; LC3M1</p> <p>Pago de amortización - LBM11; LC1M1; LC2M1</p> <p>Pago de renta - AS15; BCY11; BCJ11; BC2J1</p> <p>Pago de dividendos - BOLT; GAMI</p> <p>Asamblea de Grimoldi S.A. y Fiat Crédito Compañía Financiera S.A.</p>	<p>11</p> <p>Vencimiento de presentación de balances</p> <p>Pago de renta - OCTX3; OCTX5</p>
<p>14</p> <p>Vencimiento de presentación de balances</p> <p>Pago de renta - BP18; AS13</p> <p>Asamblea de Banco Hipotecario S.A.</p>	<p>15</p> <p>Pago de renta - OTGX9; OTGX10; OLNX7; OHSB2; OGBA3; ODEX2</p> <p>Pago de renta y amortización - OGR11; OCA11; OCB21; OCA15; PB14; PRE9</p>	<p>16</p> <p>Pago de renta y amortización - OCAR1</p> <p>Pago de renta - N13L1; N14D1</p> <p>Asamblea de Distribuidora de Gas Cuyana S.A. y Banco Santander Río S.A.</p>	<p>17</p> <p>Pago de renta y amortización - OPCO3</p>	<p>18</p> <p>Pago de renta y amortización - OT1C1</p> <p>Pago de renta - AM16</p>
<p>21</p> <p>Pago de renta y amortización - L3DM1</p> <p>(Sábado 19 de marzo)</p> <p>Pago de renta - OEDS7; TS27; GS27</p>	<p>22</p> <p>Vencimiento de presentación de balances</p> <p>Pago de renta - OROO6; OSUP1; OSUP2; OAVE1; OAVE2</p> <p>Asamblea de Telecom Personal S.A.</p>	<p>23</p> <p>Pago de renta y amortización - LTDM1</p>	<p>24</p> <p>Feriado Bursátil: Día Nacional de la Memoria por la Verdad y la Justicia</p> <p>Pago de renta - OCET1; OCET2</p>	<p>25</p> <p>Feriado Bursátil: Feriado Puente</p>
<p>28</p> <p>Pago de renta y amortización - OYPF1; AM11; N28M2</p> <p>Vencimiento de Opciones sobre Títulos Públicos</p> <p>(Sábado 26 de marzo)</p> <p>Pago de renta - OINX3; OINX4; OCTX4</p>	<p>29</p> <p>Pago de renta y amortización - OMPE3</p> <p>Pago de amortización - L2DM1</p>	<p>30</p> <p>Pago de renta - BB2J1</p> <p>Pago de amortización - N30M1</p> <p>Asamblea de BBVA Banco Frances S.A.</p>	<p>31</p> <p>Vencimiento de presentación de balances</p> <p>Pago de renta - OT1X0; OTNX9; PAVY; PAVA; PAVP; PARY; PARA; PARP; PARE; PAYO; PAYS; PAAO; PAPO; PAEO; PAE5</p> <p>Pago de amortización - LB4M1</p> <p>Pago de renta y amortización - OEDD1; OEDB1; OEDA1; BB2MQ; LB2M1; RS14</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



www.bcba.sba.com.ar | id@bcba.sba.com.ar