



➔ **Resumen ejecutivo**

Indices bursátiles	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	182.577,26	11.138,88	3.250,91	2.642,39
Var. % mensual	-3,12	-4,11	-4,55	-4,99

Volatilidad anualizada	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
Nivel en %	12,00	12,96	14,59	9,86

Capitalización bursátil de empresas locales en \$	
Valor al 31/05/2011	245.452.222.909

Montos negociados en millones de \$	Acciones	Valores Públicos	Otros	Monto Total
Promedio diario	38,7	545,1	274,2	858,0
Var. % mensual	-20,89	-4,47	3,56	-2,97

Durante el quinto mes del año el índice Merval registró un descenso del 4,55%, ubicándose en los 3.250,91 puntos. Si se lo mide en dólares, el indicador registró una caída mensual del 4,75%, dado que el peso argentino se depreció un 0,2% respecto a la moneda de Estados Unidos, para cerrar el mes con una paridad de \$4,089 por dólar.

En el plano internacional, las bolsas de la región no se comportaron de la misma forma durante mayo. El índice Bovespa, de la bolsa de Brasil, mostró una caída del 2,29% y del 2,47% si se lo mide en dólares. El Mexbol de la Bolsa de México registró una variación negativa del 3,06% y una baja del 3,66% si se lo considera en dólares. El índice IGRA, de la Bolsa de Lima, mostró una muy fuerte suba mensual del 9,83% en moneda local, y del 12,21% en dólares.

Por su parte, el índice Dow Jones, de la bolsa de Nueva York, marcó en mayo una caída del 1,88% y cerró el mes en 12.569,79 puntos.

El monto total operado durante mayo en la BCBA totalizó \$18.018,3 millones, con un promedio diario de \$858 millones; un 2,97% por debajo del volumen promedio registrado en abril.

La negociación en acciones totalizó en el quinto mes del año \$811,89 millones, con un promedio diario de \$38,6 millones, un 20,89% por debajo de los valores registrados en el mes precedente.

Las acciones tuvieron una tendencia bajista en el mes, con 59 papeles en baja y 16 en alza a lo largo de las 21 ruedas de mayo. En cuanto a las empresas del panel líder, 2 empresas mostraron rendimientos positivos y 16 operaron en baja. La empresa que obtuvo el mayor rendimiento mensual fue YPF S.A. (YPFD) con un rendimiento del 10,43%.

Por su parte, la negociación de títulos públicos ascendió en el mes a \$11.447 millones, que significan \$545,13 millones de promedio diario, un 4,47% por debajo de lo registrado el mes anterior. El bono más operado fue el RO15, con un monto promedio diario de \$46,12 millones.



→ **Executive Summary**

Stock Market Indexes	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Value	182,577.26	11,138.88	3,250.91	2,642.39
Monthly % chg	-3.12	-4.11	-4.55	-4.99

Annualized Volatility	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
% Level	12.00	12.96	14.59	9.86

Local Corporations Market Cap in AR\$	
Value as to 05/31/2011	245,452,222,909

Turnover in AR\$ million	Stocks	Gvmt Bonds	Other	Total Amount
Daily Avge	38.7	545.1	274.2	858.0
Monthly % chg	-20.89	-4.47	3.56	-2.97

Throughout the fifth month of the year, the Merval Index fell by 4.55%, down to 3,406.02 points. If gauged in US Dollars, the Merval Index had a monthly decrease of 4.75%, as the Argentine Peso depreciated by 0.2% vis-à-vis the US currency, to close at AR \$4.089 per US Dollar.

In the international scenario, the stock exchanges of the regions performed mostly bearish throughout May. The Brazilian Bovespa index fell by 2.29%; gauged in US dollars, by 2.47%. The Mexican Mexbol showed a negative change by 3.06% and 3.66% if gauged in US Dollars. The IGRA Index, of Lima Stock Exchange, had a significant monthly increase of 9.83% in local currency, and 12.21% if measured in US Dollars.

The Dow Jones, of the New York Stock Exchange, decreased throughout May by 1.88% and closed the month at 12,569.79 points.

Total trading value for May in the BCBA was AR \$18.02 billion, with a daily average of AR \$858 million —2.97% below the daily average trading value for April.

Total equity trading amounted in the fifth month of the year to AR \$811.89 million, with a daily average of AR \$38.6 million; 20.89% below the figures for the preceding month.

Stocks showed a bearish trend throughout the month, with 59 stocks down and 16 up throughout the 21 trading sessions of May. As for the blue chips, 2 firms had positive performance rates and 16 declined. The best performer throughout the month was YPF S.A. (YPFD), up by 10.43%.

As for Government bonds, throughout the month trading amounted to AR \$11.44 billion, accounting for an AR \$545.13 million daily average —4.47% below the preceding month's level. The most liquid bond was RO15 with a daily average trading value of AR \$46.12 million.



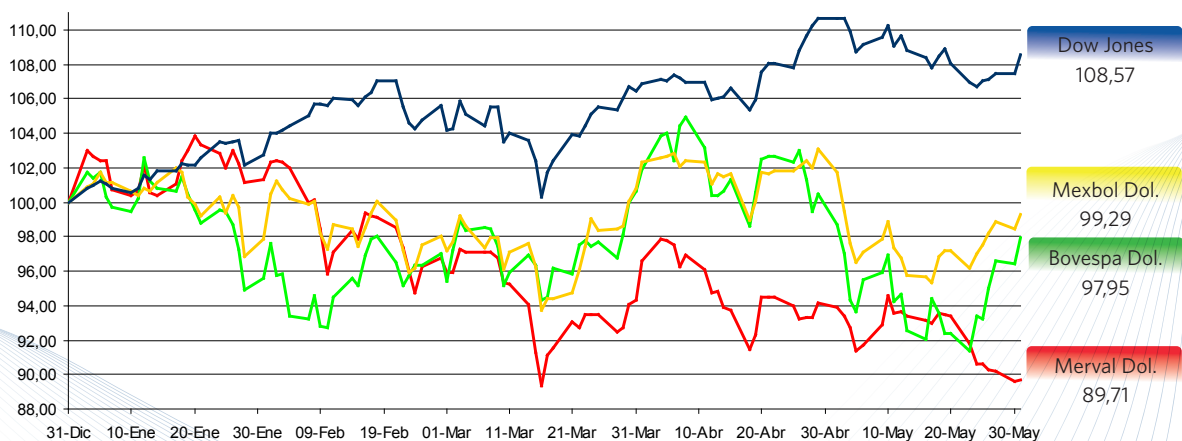
→ Indices bursátiles

31 de mayo de 2011	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	182.577,3	11.138,9	3.250,9	2.642,4
Var. % mensual	-3,12	-4,11	-4,55	-4,99
Var. % desde 31.12.10	-3,09	-6,06	-7,74	-10,88
Var. % Interanual	46,60	42,32	47,53	60,03
Máximo desde 31.12.10	198.280,0	12.479,7	3.664,8	3.177,4
Var. % respecto al máximo	-7,92	-10,74	-11,29	-16,84
Fecha del máximo	02-Feb	12-Ene	20-Ene	20-Ene
Mínimo desde 31.12.10	176.719,7	11.124,9	3.197,5	2.642,4
Var. % respecto al mínimo	3,31	0,13	1,67	0,00
Fecha del mínimo	16-Mar	30-May	16-Mar	31-May

Indices internacionales

31 de mayo de 2011	Bovespa	Chile	Merval	México	Perú	Dow	Nasdaq	S&P 500	Ibex35
Valor	64.620,08	4.847,87	3.250,91	35.832,79	21.566,00	12.569,79	2.835,30	1.330,84	10.476,00
Valor en dólares	40.911,73	10,43	795,10	3.097,66	7.796,82	12.569,79	2.835,30	1.330,84	15.076,01
Var.% mensual en moneda de origen	-2,29	0,53	-4,55	-3,06	9,83	-1,88	-1,33	-2,40	-3,70
Var.% mensual en U\$S	-2,47	-0,43	-4,75	-3,66	12,21	-1,88	-1,33	-2,40	-6,32
Var. % desde 31.12.10	-6,76	-1,62	-7,74	-7,05	-7,74	8,57	6,88	5,82	6,26
Var. % desde 31.12.10 en U\$S	-2,05	-0,97	-10,29	-0,71	-6,43	8,57	6,88	5,82	14,31

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



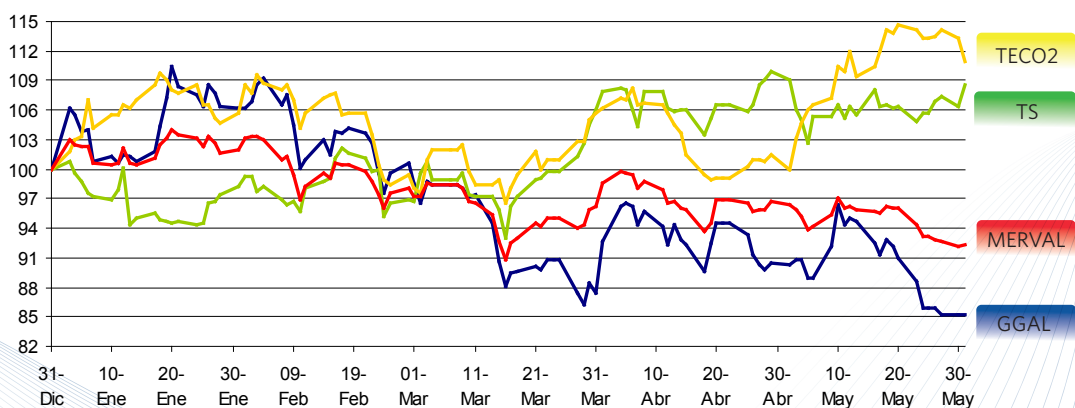
Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters



→ **Acciones**

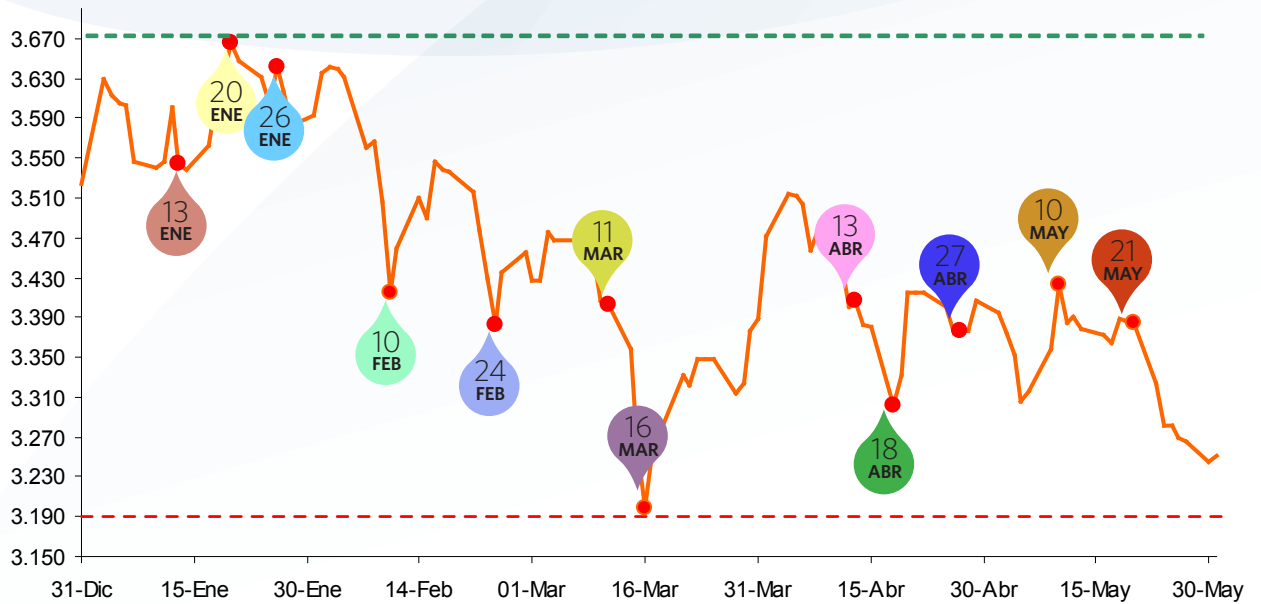
Especie	Última cotización	Variación			Volatilidad	Beta	Participación en el Merval	Promedio diario de negociación en el mes
		mes	año	interanual				
ALUA	5,00	-7,24%	-7,06%	38,50%	17,75%	0,59	3,96%	704.004,9
APBR	73,80	-4,92%	-4,35%	5,35%	18,40%	0,85	11,49%	2.207.110,9
BHIP	2,22	-13,62%	-30,84%	52,05%	21,27%	0,81	3,29%	195.229,1
BMA	14,35	-4,65%	-22,26%	45,98%	29,45%	1,26	2,93%	1.745.455,1
BPAT	4,80	-0,41%	-8,22%	15,38%	9,47%	0,28	4,01%	1.280.132,3
EDN	1,90	-14,80%	-28,30%	33,80%	26,70%	0,99	3,26%	789.447,0
ERAR	29,30	-8,44%	-16,05%	15,13%	32,27%	0,90	5,99%	1.218.523,3
FRAN	12,95	-11,90%	-6,83%	95,92%	25,10%	1,21	5,00%	1.583.778,8
GGAL	5,15	-5,68%	-14,74%	137,33%	29,86%	1,63	16,11%	6.966.845,9
LEDE	8,22	-9,17%	1,48%	113,51%	21,79%	0,74	1,75%	260.510,2
MIRG	117,75	-15,29%	14,32%	75,22%	26,32%	0,27	1,53%	577.399,6
MOLI	29,30	-13,31%	5,02%	112,01%	31,20%	0,89	1,49%	341.085,0
PAMP	2,57	-1,15%	-6,88%	57,67%	30,20%	1,29	9,83%	2.627.592,5
PESA	9,15	-6,35%	-12,44%	75,96%	24,33%	0,57	3,30%	772.792,5
TECO2	21,20	9,28%	10,94%	69,33%	20,57%	0,46	8,77%	4.331.463,9
TRAN	1,24	-12,68%	-23,46%	36,26%	24,76%	0,79	2,78%	280.946,8
TS	106,70	-1,20%	8,60%	45,15%	22,72%	0,86	10,48%	5.720.115,9
YPFD	202,00	10,42%	4,64%	55,11%	27,24%	0,76	4,04%	2.516.321,8

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



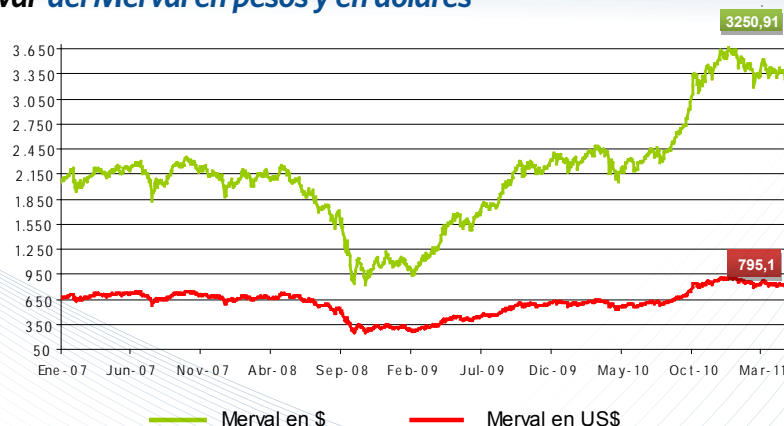


Índice Merval Año 2011



- 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.
- 11 MAR** Japón sufre un fuerte sismo seguido por un tsunami en la costa del pacífico. Se teme por una catástrofe mayor provocada por la posible fuga de radioactividad en las centrales nucleares del país oriental.
- 16 MAR** Se informa que las viviendas iniciadas en EE.UU. registraron en febrero un acusado descenso, del 22,5%, con respecto al mes anterior, en lo que representó la mayor caída mensual desde 1984. El dato sorprendió negativamente al mercado.
- 13 ABR** Se firma el Decreto 441/2011 por medio del cual se levanta el límite del 5% de derecho a voto que tenían las instituciones del sistema integrado de jubilación y pensión. La ANSES informa que utilizará voto acumulativo para nombrar directores en las empresas.
- 18 ABR** La agencia de calificación crediticia Standard & Poor's revisa a la baja la perspectiva de la nota 'AAA' de la deuda de EE.UU., que pasa a ser "negativa" desde "estable".
- 27 ABR** El Presidente de la Reserva Federal de EE.UU., Ben Bernanke, habló en conferencia de prensa sobre la continuidad de los planes de estímulo monetario en su país.
- 10 MAY** Standard & Poor's rebajó en dos escalones la calificación de Grecia frente a los temores de una reestructuración de su deuda. Con esto los bonos del país helénico ocupan la categoría de "bono basura" para las tres mayores agencias calificadoras. Standard & Poor's advirtió que podría haber más rebajas.
- 21 MAY** Standard & Poor's rebajó su perspectiva de la deuda Italiana a "negativa" desde "estable", como consecuencia de un débil panorama de crecimiento y menores posibilidades de que el país logre recortar su enorme deuda.

Evolución del Merval del Merval en pesos y en dólares

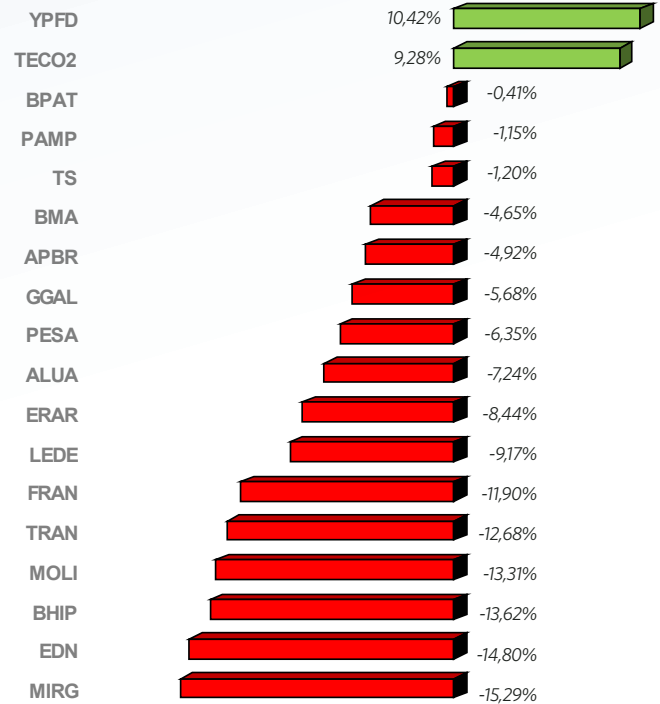




Dividendos pagados

En efectivo	Fecha de pago	Monto total en \$	\$ por acción
Cia. Industrial Cervecera S.A.	02-May-11	71.529.056	0,853
Central Puerto S.A.	05-May-11	51.333.470	0,580
YPF S.A.	06-May-11	2.753.189.551	7,000
Consultatio S.A.	09-May-11	49.807.310	0,130
Banco de Galicia y Bs. As. S.A.	10-May-11	100.094.144	0,178
Banco Macro S.A.	11-May-11	505.312.393	0,850
Grupo Concesionario del Oeste S.A.	13-May-11	60.000.000	0,375
Grupo Financiero Galicia S.A.	16-May-11	24.828.140	0,020
S.A. San Miguel	16-May-11	35.600.000	0,233
Banco Patagonia S.A.	17-May-11	240.702.000	0,335
Grupo Clarín S.A.	17-May-11	120.000.000	0,418
Rigolleau S.A.	20-May-11	3.022.225	0,125
Longvie S.A.	24-May-11	1.994.700	0,061
Caputo S.A.	26-May-11	6.000.000	0,211
Grimoldi S.A.	26-May-11	900.000	0,102
Metrovias S.A.	26-May-11	149.492.010	0,061
Dycasa Sociedad Anónima	26-May-11	6.500.000	0,217
Transportadora de Gas del Sur S.A.	27-May-11	976.000.000	10,91
		Monto total en €	€ por acción
Banco Santander S.A.	01-May-11	952.709.972	0,229
Telefónica S.A.	06-May-11	3.422.997.364	0,750
		Monto total en R\$	R\$ por acción
Petróleo Brasileiro S.A.	31-May-11	2.609.000.000	0,200

Rendimiento de acciones del Merval - Mayo 2011



www.bolsar.com

→ Bonos más negociados

Código	Cotización (C/100 V.R. en \$)	Valor Técnico (C/100 V.N.)	Paridad	TIR anual	Duration Modificada	Valor Residual	Monto efectivo negociado en \$	Promedio diario negociado - En \$
RO15	428,50	101,225	103,32%	6,19%	3,433	100%	968.431.917	237.215.527
AA17	404,30	100,953	97,66%	7,64%	N.D.	100%	943.373.589	231.031.553
NF18	210,50	184,109	75,56%	10,68%	10,233	66%	899.704.369	220.334.780
TVPP	16,58	-	-	-	-	-	847.677.436	207.588.925
RG12	431,00	25,040	105,27%	-7,00%	7,315	25%	793.408.072	194.361.061

Nuevas emisiones

Durante el mes de mayo se emitieron 19 nuevos Fideicomisos Financieros por un total de \$1.010,9 millones. Entre estos se destacaron los Fideicomisos Financieros Garbarino 73, Supervielle Crédito Banex 46 y Supervielle Crédito Banex 47, por \$133,7 millones, \$100 millones y \$100 millones respectivamente.

Del total de Fideicomisos Financieros emitidos en mayo dos corresponden a Fideicomisos Financieros Pymes (Nutrientes II y Puente Pymes III).

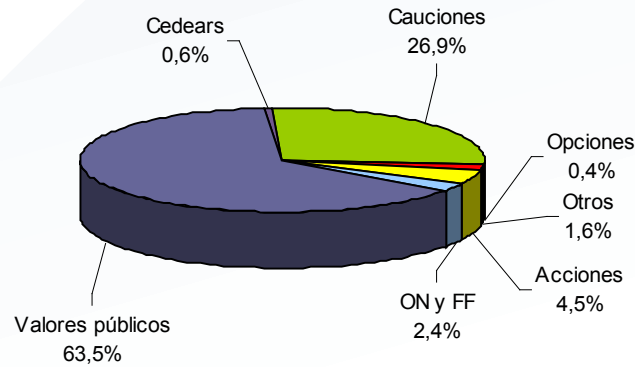
En el quinto mes de 2011, ocho compañías se financiaron a través de la emisión de diez Obligaciones Negociables. El total emitido durante mayo en este instrumento asciende a \$686,6 millones, siendo la ON de HSBC Bank Argentina S.A. la de mayor monto, por \$150 millones. La causa de emisión de la totalidad de las ON del mes de mayo fue la obtención de nuevo fondeo.

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



➔ **Montos negociados**

Montos negociados - Datos al 05/11

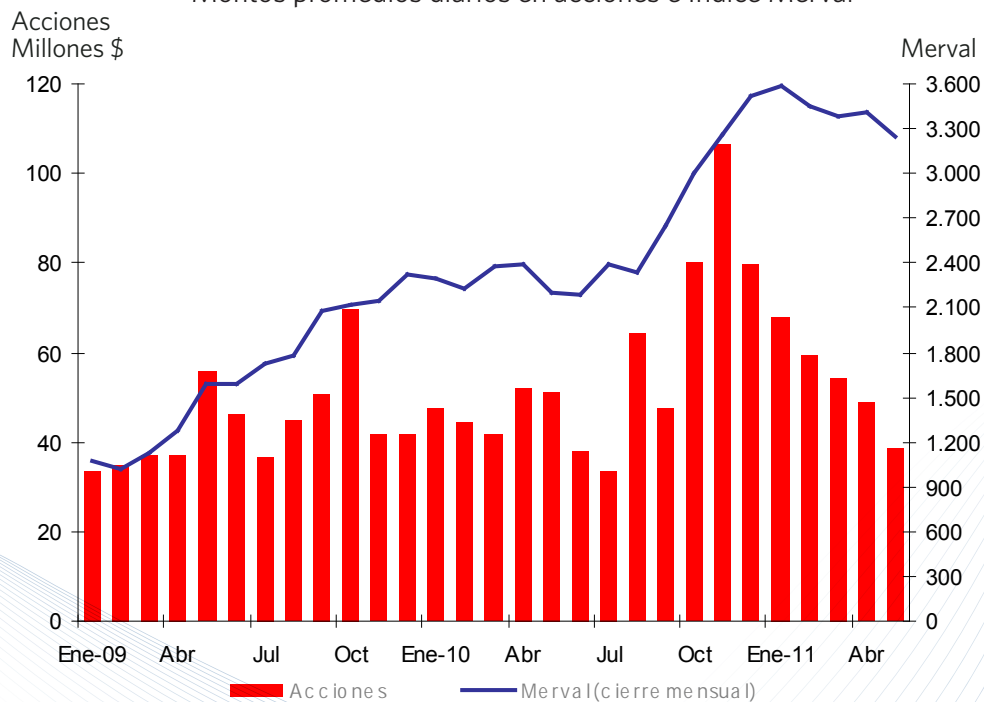


Total de montos negociados en millones de pesos

Mayo 2011	Acciones	ON y FF	Valores Públicos	Cedears	Cauciones	Opciones	Otros	Total
<i>Monto negociado</i>	811,89	433,53	11.447,74	108,73	4.842,15	80,79	293,46	18.018,30
<i>Promedio diario</i>	38,66	20,64	545,13	5,18	230,58	3,85	13,97	858,01
<i>Var. % mensual</i>	-12,6	34,3	5,6	-11,1	17,1	-31,1	-12,05	7,2
<i>Var. % 12/2010</i>	-49,0	22,3	27,3	-61,3	11,5	-59,7	-54,21	9,8

Nota: Cifras provisionarias a mayo de 2011

Montos promedios diarios en acciones e Índice Merval





➔ Indicadores económicos

Actividad	Período	Variación		Acumulado en el año
		Período / anterior	Interanual	
PBI (a precios de 1993)	IV Trim-10	2,5%	10,1%	9,2%*
EMAE	Mar-11	0,5%	7,8%	8,6%
Estimador mensual industrial	Abr-11	0,5%	8,0%	-4,3%
Actividad de la construcción	Mar-11	-1,8%	4,0%	9,8%
Ventas en supermercados	Abr-11	-0,9%	16,4%	27,3%
Ventas en centros de compras	Abr-11	-0,9%	16,3%	33,9%

Intercambio comercial en millones de u\$s	Período	Valor	Var. Interanual del período	Ultimo valor var. mensual
Exportaciones	Ene - Abr	24.057	12,0%	25,0%
Importaciones	Ene - Abr	20.969	37,8%	38,2%
Saldo	Ene - Abr	3.088	-38,2%	-24,4%

Precios	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Precios al consumidor (IPC)	Abr-11	127,83	0,8%	9,7%
Precios mayoristas (IPIM)	Abr-11	466,45	0,9%	12,7%
Costo de las construcciones (ICC)	Abr-11	469,00	2,5%	21,6%

Mercado laboral	Período	Valor	Var. mensual	Valor período anterior
Tasa de actividad	I Trim-11	45,8%	N.D.	45,8%
Tasa de empleo	I Trim-11	42,4%	N.D.	42,4%
Tasa de desempleo	I Trim-11	7,4%	N.D.	7,3%
Índice de salarios	Mar-11	435,43	26,04%	429,30



➔ Indicadores económicos

Finanzas públicas en millones de pesos	Período	Valor	Var.mensual	Var. interanual
<i>Ingreso</i>	<i>Abr-11</i>	41.010,5	4,1%	32,9%
<i>Gasto primario</i>	<i>Abr-11</i>	39.037,6	2,5%	34,8%
<i>Gasto total</i>	<i>Abr-11</i>	41.422,3	1,8%	30,0%
<i>Resultado primario</i>	<i>Abr-11</i>	1.972,9	52,0%	4,7%
<i>Resultado financiero</i>	<i>Abr-11</i>	-411,8	68,6%	59,5%

Tasas de interés de referencia	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
<i>Badlar</i>	<i>May-11</i>	10,12%	5,20%	9,41%
<i>Call 7 días (promedio ponderado por montos)</i>	<i>May-11</i>	9,75%	-2,01%	1,04%
<i>Prestamos entre entidades financieras en \$</i>	<i>May-11</i>	9,60%	-9,94%	4,46%

Recaudación impositiva - en M\$	Período	Valor	Var. interanual	Ultimo valor var. mensual
<i>Total</i>	<i>Abr-11</i>	39.738	6,1%	31,9%
<i>Ganancias</i>	<i>Abr-11</i>	6.695	12,1%	57,9%
<i>IVA</i>	<i>Abr-11</i>	11.578	-1,4%	31,0%
<i>Derechos de exportación</i>	<i>Abr-11</i>	4.574	16,8%	16,7%
<i>Créditos y débitos en Cta. Cte.</i>	<i>Abr-11</i>	2.688	10,3%	29,5%

Monetario y de intercambio	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
<i>Reservas del BCRA en mill. u\$s</i>	<i>20-May-11</i>	51.909	-0,20%	5,9%
<i>Tipo de cambio real multilateral</i>	<i>Abr-11</i>	303,43	3,3%	8,4%

Indicadores privados	Período	Valor	Varf. mensual	Valor periodo anterior
<i>Riesgo País</i>	<i>May-11</i>	595	7,21%	-26,27%
<i>Encuesta de expectativas de inflación (Di Tella) (1)</i>	<i>May-11</i>	25,0%	N.D.	N.D.
<i>Índice de Confianza del consumidor (Di Tella)</i>	<i>May-11</i>	55,55	-2,1%	14,3%

* Variación del PBI a precios constantes para el año 2010

(1) El dato de encuesta de expectativas de inflación de la Universidad Torcuato Di Tella corresponde a la mediana de respuesta.



BCBA

Bolsa de Comercio de Buenos Aires

www.bcba.sba.com.ar



Mayo 2011

→ Calendario del próximo mes

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

		1 Pago de renta y amortización - ODEX5; OAEX1; SALT2; PROR2; BCFD2; BCOR3; CCH1; PRO7; PRO8; N01J1 Pago de renta - OHX27; OHX26; ODEX6; BBS11; N31G1 Asamblea de Tenaris S.A.	2 Pago de renta y amortización - BCJ11; Pago de renta - GJ17; BCG11; N21D1 Pago de amortización - LC2J1; LCJ11	3 Pago de renta y amortización - PR12 Pago de renta - OGLY4; OGLY5 Pago de dividendos en acciones y ajuste integral de capital - GARO
6 Pago de renta y amortización - ONEW1; TUCS1; RNG12; CHAQ; CHSG1; CHSG2; CHSG1; TUCS3; PSE2; MCH1; RNG22; RNG21; RNG22; BPJM2; NF18; NO20 Pago de renta - OYPF2	7 Pago de renta y amortización - OTND1; OCAT2; CO17 Pago de renta - OLNX6; OMPE4; OMPE5; OROX3	8 Pago de renta y amortización - N08J1 Pago de renta - OROO8; OROO7; OCIR7; OCIR6; OCIR5	9 Pago de renta y amortización - OPX18; BBJ11; N07S1 Pago de renta - OARX1; N05S2 Pago de amortización - LB3J1; LBJ11 Vencimiento de presentación de balances	10 Pago de renta y amortización - PBA4 Pago de renta - OSCX3; AS15
13 Pago de renta y amortización - OAPX3; OLBX2; OLAX2 Pago de renta - OCGM1; AJ12 Vencimiento de presentación de balances	14 Pago de renta y amortización - OTUX8; ODVXA; ODVXB; ODOXA; ODOXB Pago de renta - ODFXA; ODFXB Asamblea de Fiplasto S.A.	15 Pago de renta y amortización - OTRX6; OTRX7; OGR11; OGBA3; OEMG2; OEMG1; OCXA1; OCXX5; OCXB2; ODEX2; OGEA4; PROR1; PB14; PRE9 Pago de renta - OTGX9; OTX10; OTRX8; OHSB2; OCLX4; GJ15	16 Pago de renta y amortización - TSEX5; BC2J1; BC2J1; Pago de renta - OEAX2; OEAX3; OEBX3; BCS11; N12S2; N14M2; N14D1 Pago de amortización - LC3J1	17 Pago de renta y amortización - OPCO3 Vencimiento de Opciones sobre Acciones Asamblea de Hidroeléctrica Piedra del Águila S.A.
20 Pago de renta y amortización - OEDS7; OMX17; OEDB1 Pago de renta - OROX1; AM16; GJ31; GJ18; OMX16; Feriado Bursátil: Paso a la inmortalidad del General Manuel Belgrano	21 Pago de renta y amortización - OCET2 Pago de renta - OMTX6 Vencimiento de presentación de balances	22 Pago de renta y amortización - OROO6; OAVE1 Pago de renta - OSUP2; OSUP1; BB2S1	23 Pago de renta y amortización - OAVE2 Pago de renta - N28D1; N19S2	24 Pago de renta - OCET1
27 Pago de renta y amortización - OALU1; OBOX2 Pago de renta - OINX4; OINX3; OFVA3 Vencimiento de Opciones sobre Títulos Públicos	28 Pago de renta - OFVA4	29 Pago de renta y amortización - OMPE3 Pago de renta - N28M2 Vencimiento de presentación de balances	30 Pago de renta y amortización - OTNX9; OMEX7; OHPX8; OEDA1; OEDD1; PB12; BB2J1; PB17; UA13 Pago de renta - OTIX0; OAMX8; OBMX8; OMAT1; OMTX5; OMCT1; OMTX3; OHPX9; OEMG3; OEMG4; DIVA; DICE; DIY5; DIE5; DIAO; DIEO; DIVY; DICP; DICA; DICY; DIY0; DIPO; DIVP Pago de amortización - LB2J1; LB4J1	

→ 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