



➔ **Resumen ejecutivo**

Indices bursátiles	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	184.950,80	11.377,87	3.360,64	2.795,41
Var. % mensual	1,30	2,15	3,38	5,79

Volatilidad anualizada	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
Nivel en %	13,80	15,74	17,13	13,01

Capitalización bursátil de empresas locales en \$

Valor al 30/06/2011	245.730.265.239
---------------------	-----------------

Montos negociados en millones de \$	Acciones	Valores Públicos	Otros	Monto Total
Promedio diario	51,9	527,0	265,7	844,6
Var. % mensual	34,19	-3,33	-3,10	-1,57

Durante el sexto mes del año el índice Merval registró una suba del 3,38%, ubicándose en los 3.360,64 puntos. Si se lo mide en dólares, el indicador registró un crecimiento mensual del 2,81%, dado que el peso argentino se depreció un 0,55% respecto a la moneda de Estados Unidos, para cerrar el mes con una paridad de \$4,111 por dólar.

En el plano internacional, las bolsas de la región tuvieron comportamientos dispares durante junio. El índice Bovespa, de la bolsa de Brasil, mostró una caída del 3,43% y del 2,33% si se los mide en dólares. El Mexbol de la Bolsa de México registró una variación positiva del 2,02% y del 0,81% si se lo considera en dólares. El índice IGRA, de la Bolsa de Lima, mostró una importante caída mensual del 12,46% en moneda local, y del 11,92% en dólares.

Por su parte, el índice Dow Jones, de la bolsa de Nueva York, marcó en junio una caída del 1,24% y cerró el mes en 12.414,34 puntos.

El monto total operado durante junio en la BCBA totalizó \$17.735,7 millones, con un promedio diario de \$844,5 millones; un 1,57% por debajo del volumen promedio registrado en mayo.

La negociación en acciones totalizó en el sexto mes del año \$1.089,5 millones, con un promedio diario de \$51,8 millones, un 34,19% por encima de los valores registrados en el mes precedente.

Las acciones no tuvieron una tendencia definida en el mes, con 35 papeles en baja, 37 en alza y 7 sin cambios a lo largo de las 21 ruedas de junio. En cuanto a las empresas del panel líder, 14 empresas mostraron rendimientos positivos y 5 operaron en baja. La empresa que obtuvo el mayor rendimiento mensual fue Transener (TRAN) con un rendimiento del 16,13%.

Por su parte, la negociación de títulos públicos ascendió en el mes a \$11.066 millones, que significan \$526,95 millones de promedio diario, un 3,33% por debajo de lo registrado el mes anterior. El bono más operado fue el RG12, con un monto promedio diario de \$53,93 millones.



→ **Executive Summary**

Stock Market Indexes	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Value	184,950.80	11,377.87	3,360.64	2,795,41
Monthly % chg	1.30	2.15	3.38	5,79

Annualized Volatility	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
% Level	13.80	15.74	17.13	13,01

Local Corporations Market Cap in AR\$	
Value as to 06/30/2011	245,730,265,239

Turnover in AR\$ million	Stocks	Gvmt Bonds	Other	Total Amount
Daily Avge	51.9	527.0	265.7	844.6
Monthly % chg	34.19	-3.33	-3.10	-1.57

Throughout the sixth month of the year the Merval Index grew by 3.38% up to 3,360.64 points. If gauged in US Dollars, the Merval Index had a monthly increase of 2.81%, as the Argentine Peso depreciated by 0.55% vis-à-vis the US currency, to close at AR \$4.111 per US Dollar.

In the international scenario, the stock exchanges of the region performed unevenly throughout June. The Brazilian Bovespa index fell by 3.43%; gauged in US dollars, by 2.33%. The Mexican Mexbol showed a positive change by 2.02% and 0.81% if gauged in US Dollars. The IGRA Index, of Lima Stock Exchange, had a significant monthly increase of 12.46% in local currency, and 11.92% if measured in US Dollars.

The Dow Jones, of the New York Stock Exchange, decreased throughout June by 1.24% and closed the month at 12,414.34 points. Total trading value for June in the BCBA was AR \$17.73 billion, with a daily average of AR \$844.5 million —1.57% below the daily average trading value for May.

Total equity trading amounted in the sixth month of the year to AR \$1.08 billion, with a daily average of AR \$51.8 million; 34.19% above the figures for the preceding month.

Stocks performed unevenly throughout the month, with 35 stocks down, 37 up, and 7 unchanged throughout the 21 trading sessions of June. As for the blue chips, 14 firms had positive performance rates and 5 declined. The best performer throughout the month was Transener (TRAN), up by 16.13%.

As for Government bonds, throughout the month trading amounted to AR \$11.06 billion, accounting for an AR \$526.95 million daily average —3.33% below the preceding month's level. The most liquid bond was RG12 with a daily average trading value of AR \$53.93 million.



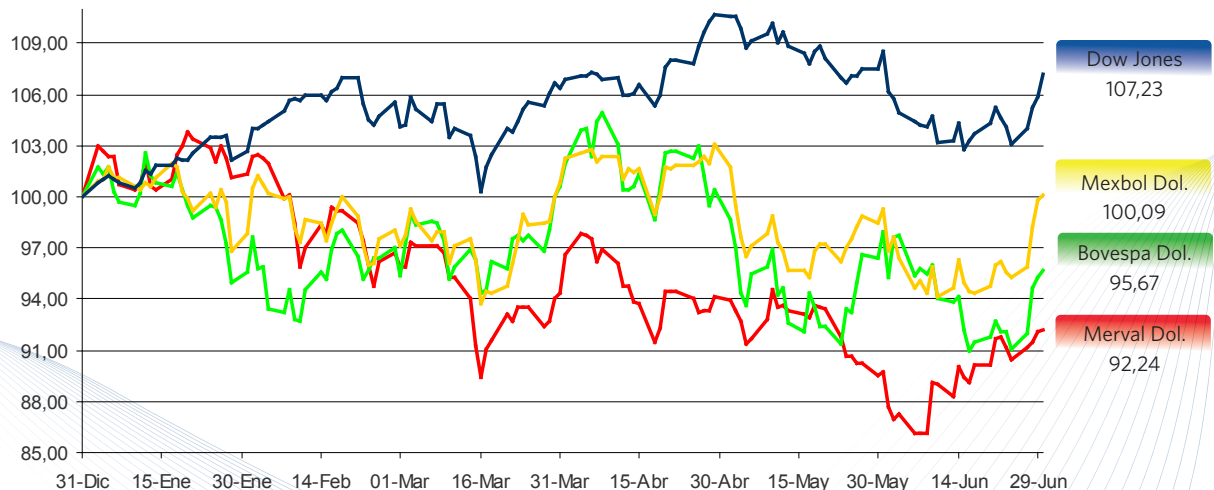
## → Indices bursátiles

30 de junio de 2011	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	184.950,8	11.377,9	3.360,6	2.795,4
Var. % mensual	1,30	2,15	3,38	5,79
Var. % desde 31.12.10	-1,83	-4,04	-4,62	-5,71
Var. % Interanual	49,29	45,88	53,80	67,07
Máximo desde 31.12.10	198.280,0	12.479,7	3.664,8	3.177,4
Var. % respecto al máximo	-6,72	-8,83	-8,30	-12,02
Fecha del máximo	02-Feb	12-Ene	20-Ene	20-Ene
Mínimo desde 31.12.10	173.950,3	10.549,2	3.122,1	2.534,5
Var. % respecto al mínimo	6,32	7,85	7,64	10,29
Fecha del mínimo	06-Jun	06-Jun	06-Jun	06-Jun

## Indices internacionales

30 de junio de 2011	Bovespa	Chile	Merval	México	Perú	Dow	Nasdaq	S&P 500	Ibex35
Valor	62.403,64	4.795,28	3.360,64	36.558,07	18.878,00	12.414,34	2.773,52	1.320,64	10.359,90
Valor en dólares	39.958,79	10,26	817,48	3.122,83	6.867,22	12.414,34	2.773,52	1.320,64	15.019,78
Var.% mensual en moneda de origen	-3,43	-1,08	3,38	2,02	-12,46	-1,24	-2,18	-1,83	-1,11
Var.% mensual en U\$S	-2,33	-1,60	2,81	0,81	-11,92	-1,24	-2,18	-1,83	-0,37
Var. % desde 31.12.10	-9,96	-2,68	-4,62	-5,17	-19,24	7,23	4,55	5,01	5,08
Var. % desde 31.12.10 en U\$S	-4,33	-2,56	-7,76	0,09	-17,59	7,23	4,55	5,01	13,89

Merval, Bovespa y Mexbol dolarizados - Dow Jones  
Base 100 al 30/06/2010



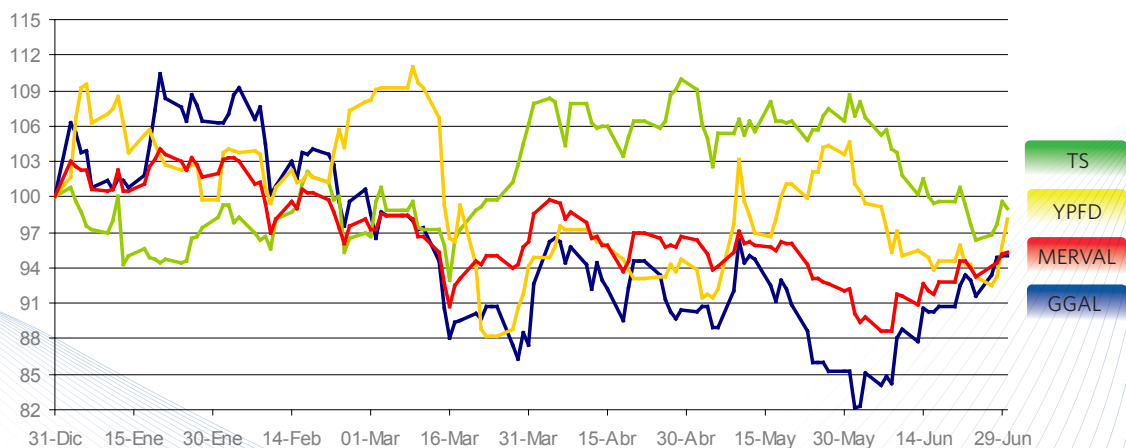
Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters



→ **Acciones**

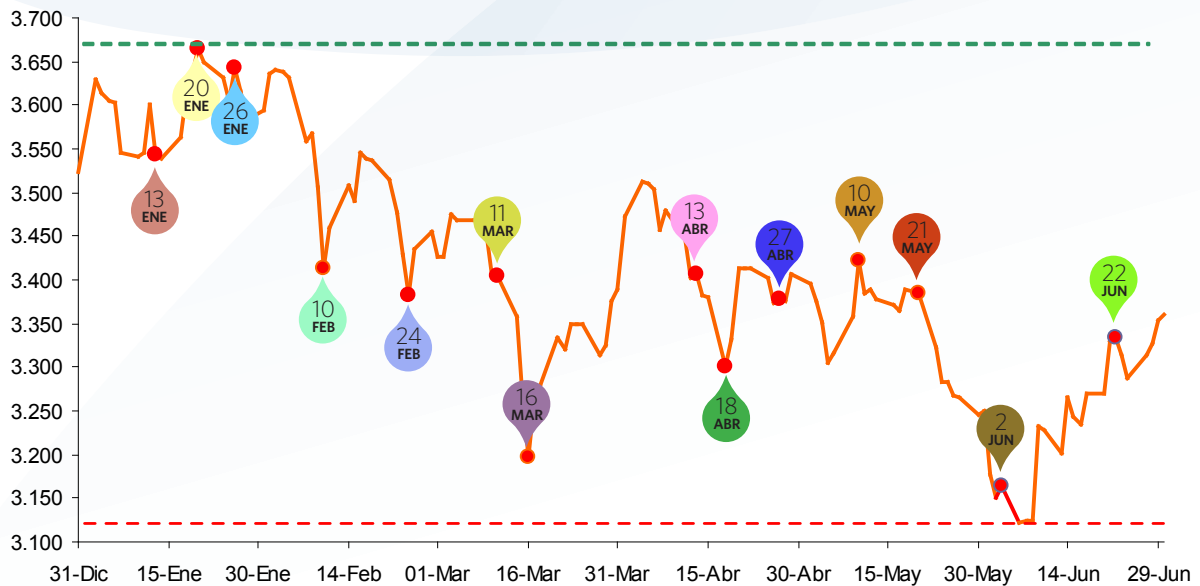
Especie	Última cotización	Variación			Volatilidad	Beta	Participación en el Merval	Promedio diario de negociación en el mes
		mes	año	interanual				
ALUA	4,86	-2,80%	-9,67%	35,00%	21,65%	0,69	3,64%	756.990,2
APBR	73,00	-1,08%	-5,39%	8,49%	19,16%	0,82	10,26%	2.247.689,9
BHIP	2,36	6,31%	-26,48%	63,89%	31,49%	1,13	2,06%	403.944,7
BMA	16,05	11,85%	-13,06%	46,17%	32,44%	1,09	4,66%	2.572.891,4
BPAT	4,85	1,04%	-7,27%	14,12%	8,73%	0,12	2,57%	839.833,2
COME	0,82	12,33%	38,98%	115,79%	40,21%	0,75	1,85%	455.757,2
EDN	2,09	10,00%	-21,13%	65,87%	37,87%	1,42	3,02%	1.262.408,7
ERAR	31,35	7,00%	-10,17%	16,54%	22,39%	0,17	4,96%	1.455.784,7
FRAN	14,40	11,20%	3,60%	88,24%	31,58%	1,37	6,10%	2.505.825,7
GGAL	5,74	11,46%	-4,97%	151,75%	30,49%	1,48	15,65%	9.529.922,4
LEDE	9,10	10,71%	12,35%	136,36%	35,00%	1,44	2,36%	371.540,8
MIRG	128,00	8,70%	24,27%	88,24%	28,64%	0,65	2,52%	376.325,0
MOLI	32,00	9,22%	14,70%	126,15%	41,71%	1,24	2,61%	875.775,6
PAMP	2,60	1,17%	-5,80%	64,56%	27,60%	1,13	7,75%	3.539.714,3
PESA	8,15	-10,93%	-22,01%	48,72%	26,21%	0,70	3,30%	1.215.649,7
TECO2	22,10	4,25%	15,65%	81,30%	21,84%	0,71	9,81%	3.337.888,3
TRAN	1,44	16,13%	-11,11%	65,52%	38,45%	1,33	2,22%	768.116,6
TS	96,50	-8,76%	0,91%	40,90%	20,76%	0,52	9,07%	5.417.654,5
YPFD	189,50	-6,19%	-1,83%	32,29%	31,24%	0,91	5,60%	9.307.828,9

Evolución de índices y precios - Junio 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.

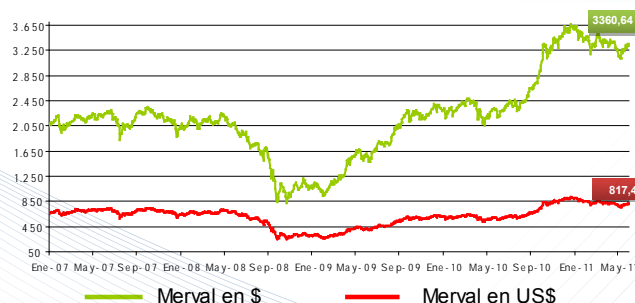
2 JUN

La agencia de medición de riesgo Moodys informó que rebajó tres escalones la calificación de la deuda soberana de Grecia -a Caa1- y amenaza con volver a degradarla ante el riesgo de una reestructuración y el impago de la deuda helena.

22 JUN

La Reserva Federal de Estados Unidos rebajó por segunda vez en el año la previsión de crecimiento de la economía estadounidense. A pesar de esto confirmó la finalización del QE2, pero mantuvo la tasa de interés de referencia entre 0 y 0,25%.

### Evolución del Merval del Merval en pesos y en dólares

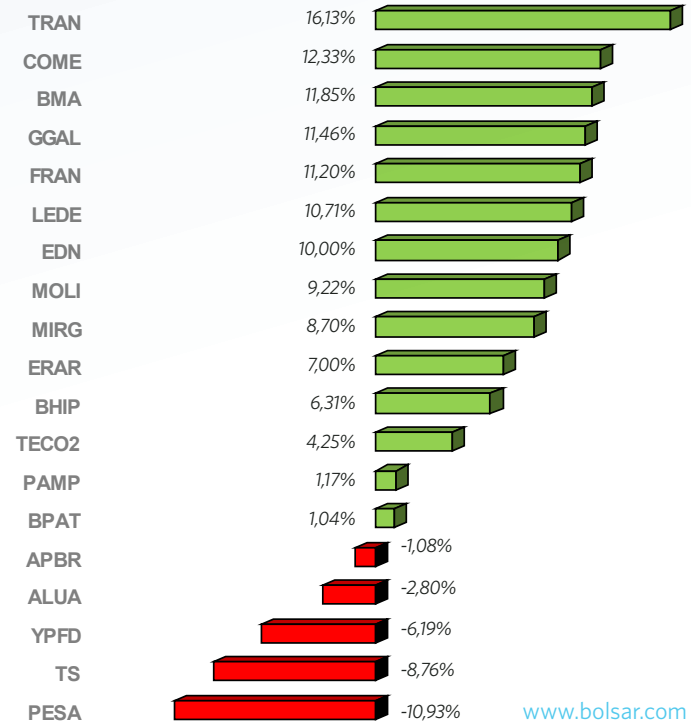




## Dividendos pagados

En efectivo	Fecha de pago	Monto total en \$	\$ por acción
Irsa Inversiones y Representaciones S.A.	13-Jun-11	100.000.000	0,173
Boldt Gaming S.A.	22-Jun-11	67.500.000	1,500
Nuevo Continente S.A.	22-Jun-11	787.500	0,250
Rigolleau S.A.	22-Jun-11	3.022.174	0,125
Garovaglio y Zorraquín S.A.	29-Jun-11	1.300.000	0,104
		<b>Monto total en U\$S</b>	<b>U\$S por acción</b>
Tenaris S.A.	23-Jun-11	248.000.000	0,210
		<b>Monto total en R\$</b>	<b>R\$ por acción</b>
Petróleo Brasileiro S.A.	27-Jun-11	1.650.128.862	0,1265
En acciones	Fecha de pago	Monto total en \$	
Garovaglio y Zorraquín S.A.	03-Jun-11	8.624.267	

## Rendimiento de acciones del Merval - Junio 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 \$
RG12	415,50	25,050	100,77%	N.D.	N.D.	25%	3.159.194.456	150.437.831
RO15	418,50	101,808	100,07%	7,09%	3,667	100%	1.994.429.911	94.972.853
AA17	391,50	101,536	93,70%	8,58%	N.D.	100%	1.719.035.542	81.858.835
TVPP	16,80	-	-	-	-	-	1.349.270.062	64.250.955
AS13	442,00	102,217	105,08%	4,51%	N.D.	100%	1.217.883.278	57.994.442

## Nuevas emisiones

Durante el mes de junio se emitieron 18 nuevos Fideicomisos Financieros por un total de \$1.042,75 millones. Entre estos se destacaron los Fideicomisos Financieros Garbarino 74 y CMR Falabella XXVII, por \$139,38 millones y \$110,53 millones respectivamente.

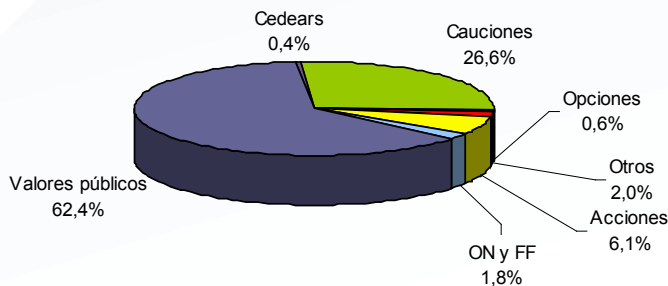
En el sexto mes de 2011, cuatro compañías se financiaron a través de la emisión de cinco Obligaciones Negociables. El total emitido durante junio en este instrumento asciende a \$514,8 millones, siendo la ON de YPF S.A. (OYPF5) la de mayor monto, por \$300 millones. La causa de emisión de la totalidad de las ON del mes de junio fue la obtención de nuevo fondo.

Datos provisorios a 72 horas del último cierre. Para más información contactarse con [info@bolsar.com](mailto:info@bolsar.com)



➔ **Montos negociados**

Montos negociados - Datos al 06/11

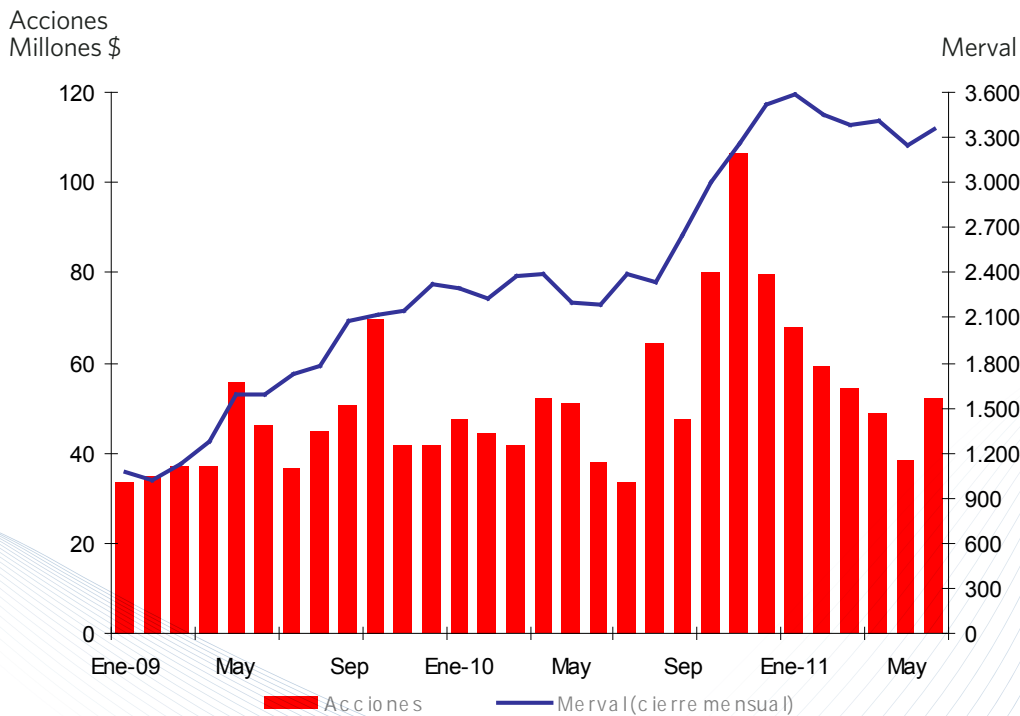


**Total de montos negociados** en millones de pesos

Junio 2011	Acciones	ON y FF	Valores Públicos	Cedears	Cauciones	Opciones	Otros	Total
<i>Monto negociado</i>	1.089,51	322,37	11.066,03	74,45	4.721,31	101,81	360,26	17.735,75
<i>Promedio diario</i>	51,88	15,35	526,95	3,55	224,82	4,85	1716	844,56
<i>Var. % mensual</i>	34,2	-25,6	-3,3	-31,5	-2,5	26,0	22,76	-1,6
<i>Var. % 12/2010</i>	-31,5	-9,1	23,0	-73,5	8,7	-49,3	-43,79	8,1

Nota: Cifras provisionarias a junio 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 (a precios de 1993)	I Trim-11	2,8%	9,9%	9,9%
EMAE	Abr-11	0,7%	7,1%	9,1%
Estimador mensual industrial	May-11	1,0%	9,0%	9,0%
Actividad de la construcción	Abr-11	2,0%	9,8%	9,8%
Ventas en supermercados	May-11	1,0%	14,0%	28,4%
Ventas en centros de compras	May-11	-0,8%	10,3%	34,2%

Intercambio comercial en millones de u\$s	Período	Valor	Var. Interanual del período	Ultimo valor var. mensual
Exportaciones	Ene - May	32.100	23,7%	24,6%
Importaciones	Ene - May	27.332	39,1%	38,4%
Saldo	Ene - May	4.768	-12,8%	-20,7%

Precios	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Precios al consumidor (IPC)	May-11	128,77	0,7%	9,7%
Precios mayoristas (IPIM)	May-11	471,09	0,9%	12,5%
Costo de las construcciones (ICC)	May-11	472,20	0,1%	17,8%

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	Abr-11	443,42	26,49%	435,43





## ➔ Indicadores económicos

Finanzas públicas en millones de pesos	Período	Valor	Var.mensual	Var. interanual
Ingreso	May-11	46.404,0	13,2%	33,2%
Gasto primario	May-11	43.264,0	10,8%	36,0%
Gasto total	May-11	44.506,1	7,4%	38,0%
Resultado primario	May-11	3.140,0	59,2%	4,1%
Resultado financiero	May-11	1.897,9	560,9%	-26,3%

Tasas de interés de referencia	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Badlar	Jun-11	9,85%	-6,64%	7,21%
Call 7 días (promedio ponderado por montos)	Jun-11	10,05%	1,52%	2,03%
Prestamos entre entidades financieras en \$	Jun-11	10,14%	-1,27%	6,96%

Recaudación impositiva - en M\$	Período	Valor	Var. interanual	Ultimo valor var. mensual
Total	May-11	50.640	27,4%	28,7%
Ganancias	May-11	14.040	109,7%	22,4%
IVA	May-11	13.042	12,6%	45,7%
Derechos de exportación	May-11	4.667	2,0%	9,2%
Créditos y débitos en Cta. Cte.	May-11	2.951	9,8%	32,0%

Monetario y de intercambio	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Reservas del BCRA en mill. u\$s	17-Jun-11	52.208	0,28%	6,0%
Tipo de cambio real multilateral	May-11	301,55	-0,6%	11,0%

Indicadores privados	Período	Valor	Varf. mensual	Valor periodo anterior
Riesgo País	Jun-11	583	-1,52%	-28,99%
Encuesta de expectativas de inflación (Di Tella) (1)	Jun-11	25,0%	N.D.	N.D.
Índice de Confianza del consumidor (Di Tella)	Jun-11	55,71	0,3%	17,0%

\* 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



Julio 2011

## → Calendario del próximo mes

Esta información puede ser modificada. Compruebe los datos en [www.bolsar.com](http://www.bolsar.com)

				<p><b>1</b></p> <p>Pago de renta y amortización - SALT2; PROR2; BPJM2; BCFD2; BCOR3; CCH1; PRO8; PRO7; PRO8</p> <p>Vencimiento de presentación de balances</p>
<p><b>4</b></p> <p>Pago de renta y amortización - PROR1; TUCS1; RNG21; RNG12; RNG22; CHSG2; CHSG1; CHSG2; PR12; NF18; NO20</p> <p>Pago de renta - N28S1; PREO; PR14; AA13</p>	<p><b>5</b></p> <p>Pago de renta y amortización - PSE2; MCH1</p> <p>Pago de renta - N05O1</p> <p>Asamblea de Fiat Crédito Compañía Financiera S.A.</p>	<p><b>6</b></p> <p>Pago de renta - N03O2; N04A2; N12O1</p>	<p><b>7</b></p> <p>Pago de renta y amortización - CO17</p> <p>Pago de amortización - LC3L1</p> <p>Vencimiento de presentación de balances</p>	<p><b>8</b></p> <p>Asamblea de Compañía Industrial Cervecera S.A.</p>
<p><b>11</b></p> <p>Pago de renta y amortización - OCGA2; OCGB2; OCGA2; PBA4</p> <p>Pago de renta - OHPX0; OCAR2</p> <p>Vencimiento de presentación de balances</p>	<p><b>12</b></p> <p>Pago de renta - OMER6; OMER7; OMER9; OMER8; OCGM1</p> <p>Asamblea de Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza (EDEMESA)</p> <p>Vencimiento de presentación de balances</p>	<p><b>13</b></p> <p>Pago de renta y amortización - N13L1</p> <p>Pago de renta - BBO11</p> <p>Asamblea de Transener S.A.</p>	<p><b>14</b></p> <p>Pago de renta - OTAC4</p>	<p><b>15</b></p> <p>Pago de renta y amortización - PB14; PRE9</p> <p>Pago de renta - OSTK1</p> <p>Asamblea de Insumos Agroquímicos S.A.</p>
<p><b>18</b></p> <p>Pago de renta y amortización - NRH1</p> <p>Pago de renta - OCIR4; OCIR3</p>	<p><b>19</b></p> <p>Pago de renta - OAPA3; N18L2; N18E2; NO9N1</p>	<p><b>20</b></p> <p>Pago de renta y amortización - N20L1; N20L1</p> <p>Pago de renta - OTCF3; OTCF2; OIRX7; N19O1</p> <p>Vencimiento de presentación de balances</p>	<p><b>21</b></p> <p>Pago de renta y amortización - OMER5; OAEB1; OAEA1; OAEC1; BBL11</p> <p>Pago de renta - GL30</p> <p>Pago de amortización - LBL11; LB2L1</p> <p>Asamblea de Bodegas Esmeralda S.A.</p>	<p><b>22</b></p>
<p><b>25</b></p> <p>Pago de renta y amortización - OTNX8; OPCO2; OPTA1</p> <p>Pago de renta - OMUL1</p>	<p><b>26</b></p> <p>Pago de renta - N23E3; BBA12; BP21; NRH2</p> <p>Vencimiento de Opciones sobre Títulos Públicos</p>	<p><b>27</b></p> <p>Pago de renta y amortización - OJMI1; N27L1</p> <p>Pago de renta - OF2C1; BCN11; N24O2; N24A3; N23A4</p> <p>Corte de dividendos en efectivo - STD</p>	<p><b>28</b></p> <p>Pago de renta y amortización - BCL11; BC2L1</p> <p>Pago de renta - ONX13; OF2C2; OGEX3; BCO11; N25A2; N25E2</p> <p>Pago de amortización - LC2L1; LC5L1; LC4L1</p>	<p><b>29</b></p> <p>Vencimiento de presentación de balances</p> <p><b>Sábado 30:</b></p> <p>Pago de renta - AE14; GE17</p> <p><b>Domingo 31:</b></p> <p>Pago de renta - GE31</p>

## → Investigación y Desarrollo

e-mail: [id@bcba.sba.com.ar](mailto: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

