



➔ **Resumen ejecutivo**

Indíces bursátiles	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	181.305,87	11.214,87	3.321,85	2.778,06
Var. % mensual	-1,97	-1,43	-1,15	-0,62

Volatilidad anualizada	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
Nivel en %	14,72	17,24	18,49	13,34

Capitalización bursátil de empresas locales en \$

Valor al 31/07/2011	239.676.428.180
---------------------	-----------------

Montos negociados en millones de \$	Acciones	Valores Públicos	Otros	Monto Total
Promedio diario	59,0	442,3	264,4	765,8
Var. % mensual	13,70	-16,85	-0,20	-9,79

Durante el séptimo mes del año el índice Merval registró una baja del 1,15%, ubicándose en los 3.321,85 puntos. Si se lo mide en dólares, el indicador registró una caída mensual del 1,92%, dado que el peso argentino se depreció un 0,78% respecto a la moneda de Estados Unidos, para cerrar el mes con una paridad de \$4,143 por dólar.

En el plano internacional, las bolsas de la región tuvieron comportamientos mayormente negativos durante julio. El índice Bovespa, de la bolsa de Brasil, mostró una caída del 5,74% y del 4,93% si se los mide en dólares. El Mexbol de la Bolsa de México registró una variación negativa del 1,53% y del 1,66% si se lo considera en dólares. El índice IGRA, de la Bolsa de Lima, mostró un importante crecimiento mensual del 16,34% en moneda local, y del 16,86% en dólares.

Por su parte, el índice Dow Jones, de la bolsa de Nueva York, marcó en julio una caída del 2,18% y cerró el mes en 12.143,24 puntos.

El monto total operado durante julio en la BCBA totalizó \$16.081 millones, con un promedio diario de \$765,7 millones; un 9,79% por debajo del volumen promedio registrado en junio.

La negociación en acciones totalizó en el séptimo mes del año \$1.238,8 millones, con un promedio diario de \$58,9 millones, un 13,7% por encima de los valores registrados en el mes precedente.

Las acciones tuvieron una tendencia bajista en el mes, con 48 papeles en baja, 25 en alza y 5 sin cambios a lo largo de las 21 ruedas de julio. En cuanto a las empresas del panel líder, 14 empresas mostraron rendimientos negativos y 5 operaron en alza. La empresa que obtuvo el mayor rendimiento mensual fue Siderar (ERAR) con un rendimiento del 11,64%.

Por su parte, la negociación de títulos públicos ascendió en el mes a \$9.288 millones, que significan \$442,33 millones de promedio diario, un 16,85% por debajo de lo registrado el mes anterior. El bono más operado fue el RG12, con un monto promedio diario de \$41,57 millones.



→ **Executive Summary**

Stock Market Indexes	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Value	181,305.87	11,214.87	3,321.85	2,778.06
Monthly % chg	-1.97	-1.43	-1.15	-0.62

Annualized Volatility	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
% Level	14.72	17.24	18.49	13.34

Local Corporations Market Cap in AR\$	
Value as to 07/31/2011	239,676,428,180

Turnover in AR\$ million	Stocks	Gvmt Bonds	Other	Total Amount
Daily Avge	59.0	442.3	264.4	765.8
Monthly % chg	13.70	-16.85	-0.20	-9.579

Throughout the seventh month of the year the Merval Index decreased by 1.15% down to 3,321.85 points. If gauged in US Dollars, the Merval Index had a monthly decrease of 1.92%, as the Argentine Peso depreciated by 0.78% vis-à-vis the US currency, to close at AR \$4.143 per US Dollar.

In the international scenario, the stock exchanges of the region performed mostly bearish throughout July. The Brazilian Bovespa index fell by 5.74%; gauged in US dollars, by 4.93%. The Mexican Mexbol showed a negative change by 1.53% and 1.66% if gauged in US Dollars. The IGRA Index, of Lima Stock Exchange, had a significant monthly increase of 16.34% in local currency, and 16.86% if measured in US Dollars.

The Dow Jones, of the New York Stock Exchange, decreased throughout July by 2.18% and closed the month at 12,143.24 points.

Total trading value for July in the BCBA was AR \$16.08 billion, with a daily average of AR \$765.7 million —9.79% below the daily average trading value for June.

Total equity trading amounted in the seventh month of the year to AR \$1.23 billion, with a daily average of AR \$58.9 million; 13.7% above the figures for the preceding month.

Stocks performed bearish throughout the month, with 48 stocks down, 25 up, and 5 unchanged throughout the 21 trading sessions of July. As for the blue chips, 5 firms had positive performance rates and 14 declined. The best performer throughout the month was Siderar (ERAR), up by 11.64%.

As for Government bonds, throughout the month trading amounted to AR \$9.28 billion, accounting for an AR \$442.33 million daily average —16.85% below the preceding month's level. The most liquid bond was RG12 with a daily average trading value of AR \$41.57 million.



→ Indices bursátiles

31 de julio de 2011	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	181.305,9	11.214,9	3.321,9	2.778,1
Var. % mensual	-1,97	-1,43	-1,15	-0,62
Var. % desde 31.12.10	-3,76	-5,42	-5,73	-6,30
Var. % Interanual	33,86	30,37	38,75	52,06

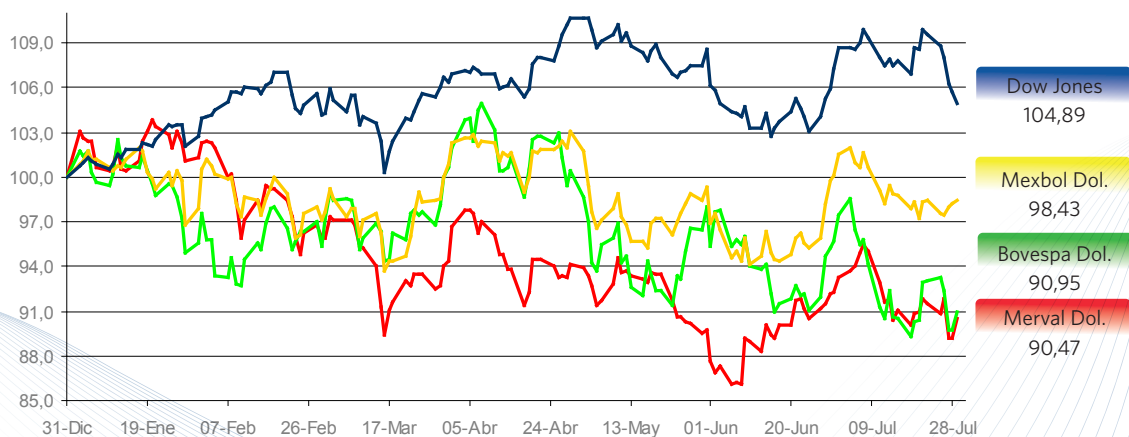
Máximo desde 31.12.10	198.280,0	12.479,7	3.664,8	3.177,4
Var. % respecto al máximo	-8,56	-10,14	-9,36	-12,57
Fecha del máximo	02-Feb	12-Ene	20-Ene	20-Ene

Mínimo desde 31.12.10	173.950,3	10.549,2	3.122,1	2.534,5
Var. % respecto al mínimo	4,23	6,31	6,40	9,61
Fecha del mínimo	06-Jun	06-Jun	06-Jun	06-Jun

Indices internacionales

31 de julio de 2011	Bovespa	Chile	Merval	México	Perú	Dow	Nasdaq	S&P 500	Ibex35
Valor	58.823,45	4.425,98	3.321,85	35.999,34	21.963,00	12.143,24	2.756,38	1.292,28	9.630,70
Valor en dólares	37.987,37	9,68	801,80	3.070,96	8.025,36	12.143,24	2.756,38	1.292,28	13.863,39
Var.% mensual en moneda de origen	-5,74	-7,70	-1,15	-1,53	16,34	-2,18	-0,62	-2,15	-7,04
Var.% mensual en U\$S	-4,93	-5,71	-1,92	-1,66	16,86	-2,18	-0,62	-2,15	-7,70
Var. % desde 31.12.10	-15,12	-10,18	-5,73	-6,62	-6,04	4,89	3,90	2,75	-2,32
Var. % desde 31.12.10 en U\$S	-9,05	-8,13	-9,53	-1,57	-3,69	4,89	3,90	2,75	5,12

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



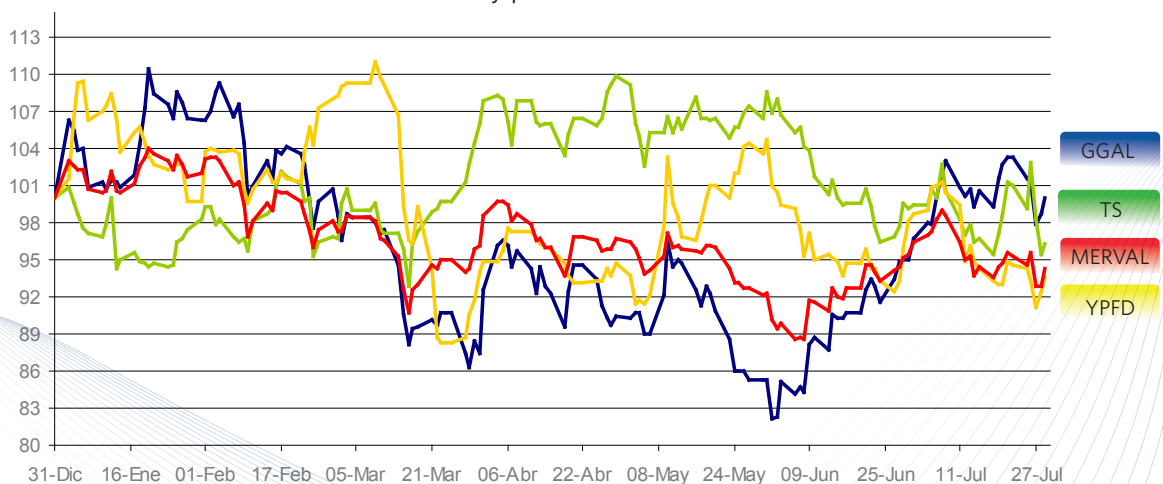
Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters



→ **Acciones**

Especie	Última cotización	Variación			Volatilidad	Beta	Participación en el Merval	Promedio diario de negociación en el mes
		mes	año	interanual				
ALUA	4,72	-2,88%	-12,27%	24,87%	21,29%	0,71	3,58%	586.193,2
APBR	70,80	-3,01%	-8,24%	0,57%	21,33%	0,83	10,06%	2.381.208,7
BHIP	2,30	-2,54%	-28,35%	41,10%	35,45%	1,02	2,03%	533.489,4
BMA	14,70	-8,41%	-20,37%	8,25%	31,83%	1,04	4,32%	2.392.284,3
BPAT	4,83	-0,41%	-7,65%	8,30%	6,47%	0,10	2,59%	1.160.857,3
COME	0,76	-7,32%	28,81%	90,00%	35,46%	0,76	1,74%	530.522,7
EDN	2,13	1,91%	-19,62%	51,06%	40,82%	1,57	3,11%	955.212,8
ERAR	35,00	11,64%	0,29%	25,00%	27,42%	0,86	5,61%	2.499.008,8
FRAN	13,90	-3,47%	0,00%	48,35%	30,12%	1,20	5,95%	1.371.368,2
GGAL	6,04	5,23%	0,00%	142,57%	25,13%	1,13	16,66%	7.743.007,4
LEDE	8,74	-3,53%	8,44%	122,39%	32,10%	0,99	2,30%	381.823,0
MIRG	119,50	-6,64%	16,02%	67,13%	27,52%	0,94	2,38%	256.300,8
MOLI	31,25	-2,34%	12,01%	88,48%	34,44%	0,76	2,58%	407.708,7
PAMP	2,46	-5,38%	-10,87%	48,19%	29,41%	1,29	7,42%	2.993.240,2
PESA	8,30	1,84%	-20,57%	53,42%	23,67%	0,60	3,40%	645.647,8
TECO2	21,45	-2,94%	12,24%	58,77%	23,16%	0,87	9,63%	3.458.547,3
TRAN	1,49	3,47%	-8,02%	55,21%	40,00%	1,45	2,32%	384.136,1
TS	93,75	-2,85%	-3,74%	21,03%	26,87%	0,94	8,91%	5.120.069,3
YPFD	180,65	-4,67%	-6,42%	25,29%	23,66%	0,67	5,40%	3.819.708,6

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

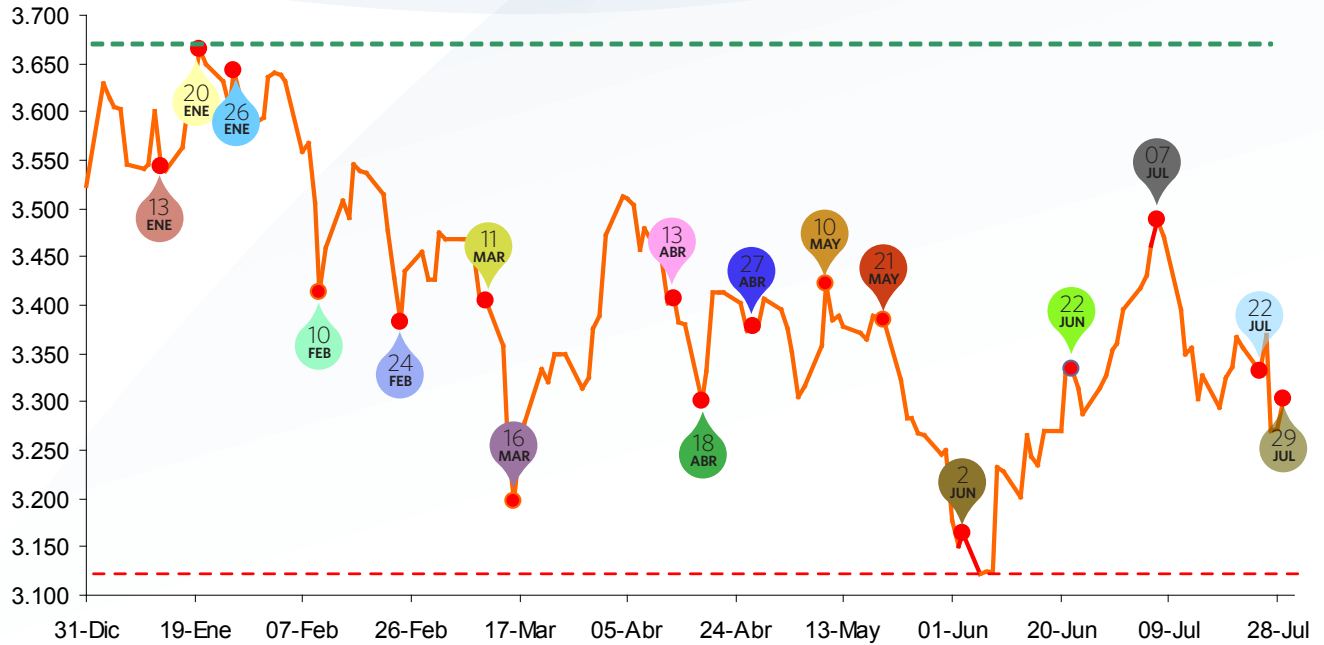


Oficina de Investigación y Desarrollo BCBA





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%.
 - 7 JUL** La economía de EE.UU. creó sólo 18.000 empleos en junio. La tasa de desempleo se elevó al 9,2%. Las cifras del Departamento de Trabajo estadounidense contrastaron con los buenos resultados que había publicado la consultora ADP.
 - 22 JUL** Los países del euro alcanzaron un acuerdo sobre el segundo plan de rescate para Grecia. Los bancos y aseguradoras acreedores de Grecia aportarán 50.000 millones de euros.
 - 29 JUL** La economía estadounidense creció menos de lo esperado en el segundo trimestre, ya que el gasto del consumidor apenas subió ante los altos costos del combustible. El PBI avanzó a un ritmo anual del 1,3%.
- El presidente de los Estados Unidos exigió a los legisladores resolver rápidamente las negociaciones para elevar el tope de endeudamiento del país y evitar el default.



Dividendos pagados

En efectivo	Fecha de pago	Monto total en \$	\$ por acción
Ledesma S.A.	15-Jul-11	18.000.000	0,041
Rigolleau S.A.	21-Jul-11	3.022.174	0,125
		Monto total en €	€ por acción
Repsol YPF S.A.	07-Jul-11	640.767.003	0,525

En acciones	Fecha de pago	Monto total en \$
Garovaglio y Zorraquín S.A.	15-Jul-11	3.976.000

Rendimiento de acciones del Merval - Julio 2011



➔ Bonos más negociados

www.bolsar.com

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	411,50	12,500	99,22%	N.D.	N.D.	13%	872.948.092	41.568.957
RO15	426,00	102,353	100,35%	7,01%	3,263	100%	866.021.451	41.239.117
TVPP	17,25	-	-	N.D.	-	-	851.179.941	40.532.378
AA17	404,80	102,081	95,61%	8,14%	N.D.	100%	637.515.580	30.357.885
AS13	450,00	102,761	105,58%	4,16%	N.D.	100%	614.701.727	29.271.511

Nuevas emisiones

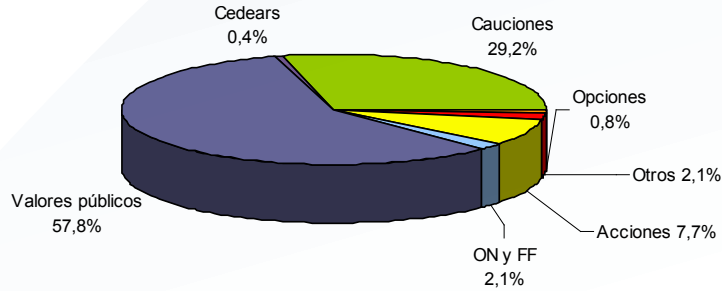
Durante el mes de julio se emitieron 11 nuevos Fideicomisos Financieros por un total de \$2.677,2 millones. Entre estos se destacaron el Fideicomiso creado por Decreto 976/01 y Garbarino 75, por \$2.000 millones y \$144,76 millones respectivamente. En el séptimo mes de 2011, cuatro compañías se financiaron a través de la emisión de seis Obligaciones Negociables. El total emitido durante julio en este instrumento asciende a \$950,2 millones, siendo la ON de Tarjeta Cuyana (OTC52) la de mayor monto, por \$770,3 millones. La causa de emisión de la totalidad de las ON del mes de julio fue la obtención de nuevo fondeo. En lo que va del año se lleva emitido \$6.959,9 millones en este Obligaciones Negociables.

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



➔ **Montos negociados**

Montos negociados - Datos al 07/11

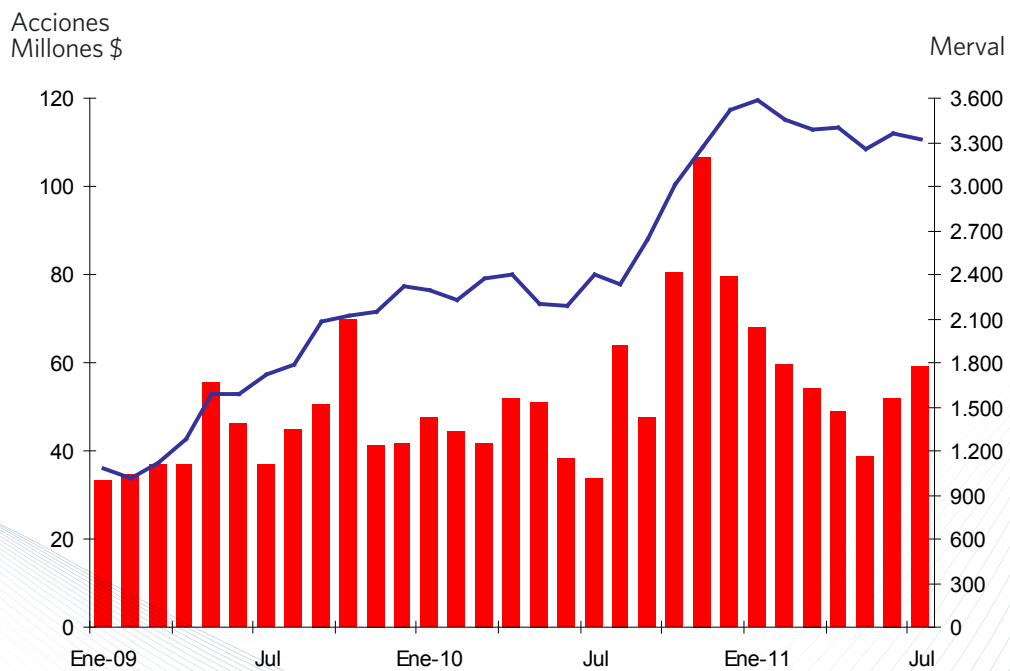


Total de montos negociados en millones de pesos

Julio 2011	Acciones	ON y FF	Valores Públicos	Cedears	Cauciones	Opciones	Otros	Total
<i>Monto negociado</i>	1.238,86	333,61	9.288,98	60,92	4.694,41	125,25	339,02	16.081,05
<i>Promedio diario</i>	58,99	15,89	442,33	2,90	223,54	5,96	16,14	765,76
<i>Var. % mensual</i>	13,7	3,5	-16,1	-18,2	-0,6	23,0	-5,90	-9,3
<i>Var. % 12/2010</i>	-22,1	-5,9	3,3	-78,3	8,1	-37,6	-47,11	-2,0

Nota: Cifras provisionarias a julio de 2011

Montos promedios diarios en acciones e Índice Merval



www.bolsar.com



BCBA

Bolsa de Comercio de Buenos Aires

www.bcba.sba.com.ar



➔ 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	May-11	1,5%	8,1%	8,9%
Estimador mensual industrial	Jun-11	-5,7%	8,2%	8,8%
Actividad de la construcción	May-11	2,7%	14,0%	10,9%
Ventas en supermercados	Jun-11	2,5%	14,9%	26,8%
Ventas en centros de compras	Jun-11	4,6%	19,9%	30,9%

Intercambio comercial en millones de u\$s	Período	Valor	Var. Interanual del período	Ultimo valor var. mensual
Exportaciones	Ene - Jun	40.022	24,4%	24,6%
Importaciones	Ene - Jun	34.236	36,5%	38,1%
Saldo	Ene - Jun	5.786	-22,2%	-20,9%

Precios	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Precios al consumidor (IPC)	Jun-11	129,69	0,7%	9,7%
Precios mayoristas (IPIM)	Jun-11	475,86	0,9%	12,3%
Costo de las construcciones (ICC)	Jun-11	471,20	-0,7%	16,7%

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	May-11	456,48	27,68%	443,42





➔ Indicadores económicos

Finanzas públicas en millones de pesos	Período	Valor	Var.mensual	Var. interanual
Ingreso	Jun-11	50.241,2	8,3%	29,5%
Gasto primario	Jun-11	49.307,4	14,0%	36,0%
Gasto total	Jun-11	53.549,0	20,3%	37,0%
Resultado primario	Jun-11	933,8	-70,3%	-65,6%
Resultado financiero	Jun-11	-3.307,8	-274,3%	-1027,4%

Tasas de interés de referencia	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Badlar	Jul-11	10,25%	-8,38%	6,49%
Call 7 días (promedio ponderado por montos)	Jun-11	10,10%	0,50%	0,00%
Prestamos entre entidades financieras en \$	Jul-11	10,22%	-0,78%	7,58%

Recaudación impositiva - en M\$	Período	Valor	Var. interanual	Ultimo valor var. mensual
Total	Jun-11	48.679	-3,9%	30,5%
Ganancias	Jun-11	13.358	-4,9%	45,7%
IVA	Jun-11	12.272	-5,9%	23,5%
Derechos de exportación	Jun-11	5.141	10,2%	21,7%
Créditos y débitos en Cta. Cte.	Jun-11	3.176	7,6%	45,1%

Monetario y de intercambio	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Reservas del BCRA en mill. u\$s	15-Jul-11	52.031	0,65%	1,9%
Tipo de cambio real multilateral	Jun-11	303,46	0,6%	12,3%

Indicadores privados	Período	Valor	Varf. mensual	Valor periodo anterior
Riesgo País	Jul-11	581	2,29%	-17,82%
Encuesta de expectativas de inflación (Di Tella) (1)	Jul-11	25,0%	N.D.	N.D.
Índice de Confianza del consumidor (Di Tella)	Jul-11	58,07	4,2%	20,6%

* 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



Agosto 2011

→ **Calendario del próximo mes**

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

1

Pago de renta y amortización - OTDX1; OTFX1; SALT2; RN32; PROR2; BPJM2; BCFD2; BCOR3; CCH1; PRO7; PRO8

Pago de renta - OBI27; OROX2; GF20

Pago de dividendos en efectivo - STD

Vencimiento de presentación de balances

2

Pago de renta - OIRX6

Pago de amortización - CLG11

Asamblea de Nortel Inversora S.A.

Pago de renta y amortización - PROR1; PR12; RG12; N03G1

Pago de renta - BBN11

3

4

Pago de renta y amortización - TUCS1; RNG21; RNG22; RNG12; CHSG2; CHSG1; NO20; NF18

Pago de renta - OMOR1; OAC18

Asamblea de Gofre, Carbón y Cia S.A.

5

Pago de renta y amortización - PSE2; MCH1

8

Pago de renta y amortización - ODN08; CO17

Pago de renta - OPFI3; OBF11

9

Pago de renta - OPNX4; N23N1

Vencimiento de presentación de balances

10

Pago de renta y amortización - ODSA1; ODLR1; PBA4; N10G1

Pago de renta - OCAR2

11

Pago de renta y amortización - OCGA2; OCGB2; BBG11

Pago de renta - ORO10; OROO9; OHSB3; N07N2

Pago de amortización - LBG11; LB2G1

Vencimiento de presentación de balances

12

Pago de renta - OCGM1; OBCM3; N15G2

15

Pago de renta y amortización - OGR11

Pago de amortización - PB14; PRE9; OGR11

16

Pago de renta y amortización - OPSA2

Pago de renta - ORAX3; OPSA1; OCET4; N15F2

17

Pago de renta y amortización - N17G1

Pago de renta - N16N1; N16Y2

18

Pago de renta y amortización - BCG11; BCG11

Pago de renta - BC2N1

Pago de amortización - LCG11

19

Vencimiento de presentación de balances

Vencimiento de Opciones sobre Acciones

22

Pago de renta - OGPT2; N15Y3; GF12; N21N2; N22Y3

Feriado Bursátil: Corresponde al 17 de Agosto. Paso a la Inmortalidad del General D. José de San Martín.

23

Pago de renta y amortización - OOES1

Pago de renta - N22G2; N23Y2

24

Pago de renta y amortización - N24G1

Pago de renta - BB2N1

25

Pago de renta - GF19; N22F2

26

Pago de renta - OFIC1; OFIC2

Vencimiento de Opciones sobre Títulos Públicos

29

Pago de renta - FORM3; ORAX2

Vencimiento de presentación de balances

30

Pago de renta - OTSH1; OTSH2

31

Pago de renta y amortización - ONX29; N31G1

→ **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

10