



➔ **Resumen ejecutivo**

Indices bursátiles	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	136.717,74	8.302,95	2.463,63	2.084,99
Var. % mensual	-16,28	-17,54	-16,90	-16,83

Volatilidad anualizada	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
Nivel en %	37,98	41,99	43,43	34,60

Capitalización bursátil de empresas locales en \$

Valor al 30/09/2011	194.335.335.574
---------------------	-----------------

Montos negociados en millones de \$	Acciones	Valores Públicos	Otros	Monto Total
Promedio diario	41,7	543,1	264,1	849,0
Var. % mensual	-22,98	-9,20	-0,67	-7,54

Durante el noveno mes del año el índice Merval registró una baja del 16,9%, ubicándose en los 2.463,63 puntos. Si se lo mide en dólares, el indicador registró una caída mensual del 17%, dado que el peso argentino se depreció un 0,12% respecto a la moneda de Estados Unidos, para cerrar el mes con una paridad de \$4,205 por dólar.

En el plano internacional, las bolsas de la región tuvieron comportamientos negativos durante septiembre. El índice Bovespa, de la bolsa de Brasil, mostró una caída del 7,38% y del 21,67% si se los mide en dólares. El Mexbol de la Bolsa de México registró una variación negativa del 6,21% y del 16,74% si se lo considera en dólares. El índice IGRA, de la Bolsa de Lima, mostró una disminución mensual del 11,44% en moneda local, y del 12,78% en dólares.

Por su parte, el índice Dow Jones, de la bolsa de Nueva York, marcó en septiembre una caída del 6,03% y cerró el mes en 10.913,38 puntos.

El monto total operado durante septiembre en la BCBA totalizó \$18.677 millones, con un promedio diario de \$848,9 millones; un 7,54% por debajo del volumen promedio registrado en agosto.

La negociación en acciones totalizó en el noveno mes del año \$918,5 millones, con un promedio diario de \$41,7 millones, un 22,98% por debajo de los valores registrados en el mes precedente.

Las acciones tuvieron una marcada tendencia bajista en el mes, con 68 papeles en baja, 7 en alza y 5 sin cambios a lo largo de las 22 ruedas de septiembre. En cuanto a las empresas del panel líder, las 18 empresas que lo componen mostraron rendimientos negativos.

Por su parte, la negociación de títulos públicos ascendió en el mes a \$11.948 millones, que significaron \$543,12 millones de promedio diario, un 9,2% por debajo de lo registrado el mes anterior. El bono más operado fue el RO15, con un monto promedio diario de \$91,19 millones.



→ **Executive Summary**

Stock Market Indexes	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Value	136,717.74	8,302.95	2,463.63	2,084.99
Monthly % chg	-16.28	-17.54	-16.90	-16.83

Annualized Volatility	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
% Level	37.98	41.99	43.43	34.60

Local Corporations Market Cap in AR\$	
Value as to 09/30/2011	194,335,335,574

Turnover in AR\$ million	Stocks	Gvmt Bonds	Other	Total Amount
Daily Avge	41.7	543.1	264.1	849.0
Monthly % chg	-22.98	-9.20	-0.67	-7.54

Throughout the ninth month of the year, the Merval Index dropped by 16.9%, down to 2,463.63 points. If gauged in US Dollars, the Merval Index had a monthly decrease of 17%, as the Argentine Peso depreciated by 0.12% vis-à-vis the US currency, to close at AR \$4.205 per US Dollar.

In the international arena, the exchanges of the region showed negative performance rates throughout September. The Brazilian Bovespa index fell by 7.38%; gauged in US dollars, by 21.67%. The Mexican Mexbol fell by 6.21% and 16.74% if gauged in US Dollars. The IGRA Index, of Lima Stock Exchange, had a significant monthly decrease of 11.44% in local currency, and 12.78% if measured in US Dollars.

The Dow Jones, of the New York Stock Exchange, grew significantly throughout September by 6.03% and closed the month at 10,913.38 points.

Total trading value for September in the BCBA was AR\$ 18.67 billion, with a daily average of AR\$ 848.9 million — 7.54% below the daily average trading value for August.

Total equity trading amounted in the ninth month of the year to AR \$918.5 million, with a daily average of AR \$41.7 million; 22.98% below the figures for the preceding month.

Stocks showed a clear bearish trend throughout the month, with 68 stocks down, 7 up, and 5 unchanged throughout the 22 trading sessions of the month. As for the blue chip board, the 18 constituent stocks performed negatively.

As for Government bonds, throughout the month trading amounted to AR \$11.94 billion, accounting for an AR \$543.12 million daily average —9.2% below the preceding month's level. The most liquid bond was RO15 with a daily average trading value of AR \$91.19 million.



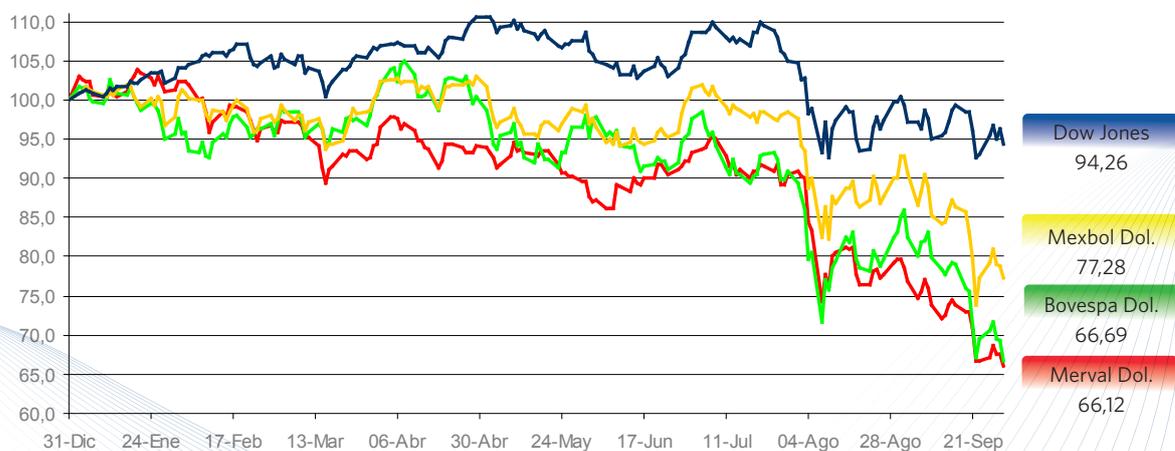
→ Indices bursátiles

30 de septiembre de 2011	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	136.717,74	8.302,95	2.463,63	2.084,99
Var. % mensual	-16,28	-17,54	-16,90	-16,83
Var. % desde 31.12.10	-27,43	-29,98	-30,08	-29,68
Var. % Interanual	-5,84	-10,49	-6,80	-2,38
Máximo desde 31.12.10	198.280,0	12.479,7	3.664,8	3.177,4
Var. % respecto al máximo	-31,05	-33,47	-32,78	-34,38
Fecha del máximo	02-Feb	12-Ene	20-Ene	20-Ene
Mínimo desde 31.12.10	136.717,7	8.303,0	2.463,6	2.085,0
Var. % respecto al mínimo	0,00	0,00	0,00	0,00
Fecha del mínimo	30-Sep	30-Sep	30-Sep	30-Sep

Indices internacionales

30 de septiembre de 2011	Bovespa	Chile	Merval	México	Perú	Dow	Nasdaq	S&P 500	Ibex35
Valor	52.324,42	3.888,58	2.463,63	33.503,28	18.329,00	10.913,38	2.415,40	1.131,42	8.546,60
Valor en dólares	27.854,36	7,47	585,95	2.411,18	6.609,81	10.913,38	2.415,40	1.131,42	11.439,70
Var.% mensual en moneda de origen	-7,38	-9,12	-16,90	-6,21	-11,44	-6,03	-6,36	-7,18	-1,97
Var.% mensual en U\$S	-21,67	-19,53	-17,00	-16,74	-12,78	-6,03	-6,36	-7,18	-8,72
Var. % desde 31.12.10	-24,50	-21,08	-30,08	-13,09	-21,58	-5,74	-8,95	-10,04	-13,31
Var. % desde 31.12.10 en U\$S	-33,31	-29,12	-33,88	-22,72	-20,68	-5,74	-8,95	-10,04	-13,26

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	3,48	-17,54%	-35,32%	-14,50%	42,44%	0,78	2,79%	489.361,6
APBR	51,40	-18,22%	-32,89%	-28,07%	56,65%	1,16	6,87%	1.990.140,5
BHIP	1,57	-21,11%	-51,09%	-16,49%	51,46%	1,04	1,43%	158.386,9
BMA	9,60	-19,67%	-48,00%	-43,66%	51,87%	0,88	7,32%	5.464.901,2
BPAT	5,07	-0,59%	-3,06%	10,70%	13,99%	0,18	3,05%	2.179.953,6
COME	0,62	-22,50%	5,08%	47,62%	72,50%	1,19	1,81%	308.848,4
EDN	1,42	-16,47%	-46,42%	-8,97%	51,28%	0,98	2,94%	456.691,1
ERAR	21,20	-25,09%	-30,03%	-9,21%	50,74%	0,98	6,00%	1.443.116,1
FRAN	9,00	-23,08%	-35,25%	-24,18%	53,12%	1,07	4,95%	962.428,7
GGAL	3,93	-26,13%	-34,93%	-0,51%	43,96%	1,21	18,45%	6.899.318,2
MIRG	83,00	-19,38%	-19,42%	23,88%	57,64%	1,18	1,67%	188.660,4
MOLI	25,50	-17,74%	-8,60%	41,59%	44,15%	0,86	2,07%	291.555,7
PAMP	2,17	-1,36%	-21,38%	21,23%	38,52%	0,66	7,13%	2.092.648,0
PESA	6,49	-14,04%	-37,89%	1,41%	52,09%	1,04	2,75%	413.324,9
TECO2	17,70	-14,29%	-7,38%	10,97%	40,86%	0,80	8,85%	2.027.088,2
TRAN	1,11	-13,28%	-31,48%	9,90%	50,06%	0,96	1,80%	328.768,9
TS	60,95	-17,07%	-37,42%	-18,88%	59,13%	1,19	14,56%	8.607.506,1
YPFD	173,90	-0,34%	-9,92%	22,19%	49,03%	0,85	5,57%	3.129.372,7

Evolución de índices y precios - Septiembre 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.
- 05 AGO** La agencia Standard & Poor's baja la nota de la deuda soberana de EE.UU. por primera vez en la historia, desde "AAA" a "AA+".
- 25 AGO** El grupo Berkshire Hathaway, presidido por el multimillonario Warren Buffett, informó que invertirá 5.000 millones de dólares en la compra de 50.000 acciones preferentes de Bank of America.
- 21 SEP** En su informe Perspectivas Económicas Mundiales, el FMI prevé un menor crecimiento mundial, modificando a la baja las proyecciones realizadas en junio para la mayoría de las regiones del mundo.



Dividendos pagados

En efectivo	Fecha de pago	Monto total en \$	\$ por acción
Siderar S.A.	02-Sep-11	1.511.489.154	4,3500
Rigolleau S.A.	22-Sep-11	3.022.174	0,1250
Domec S.A.	30-Sep-11	3.500.000	0,0025

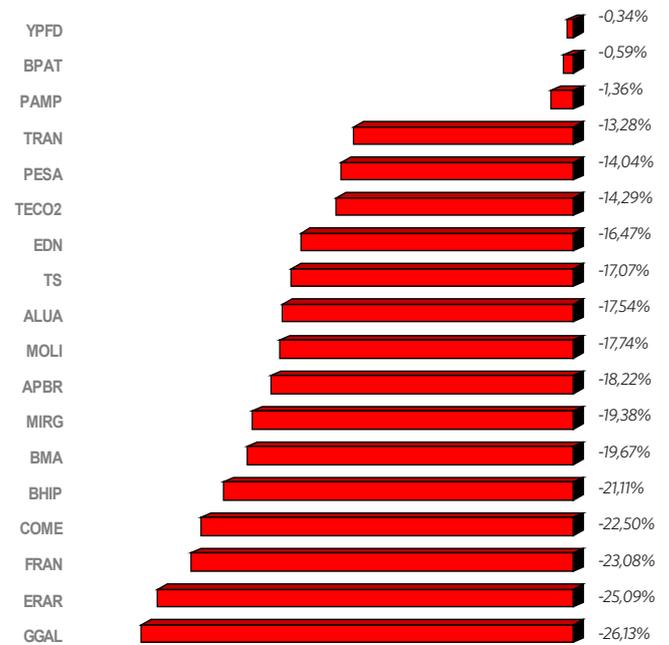
Nuevas emisiones

Durante el mes de septiembre se emitieron 21 nuevos Fideicomisos Financieros por un total de \$1.245,1 millones. Entre estos se destacaron Supervielle Créditos Banex 51y Consubond 84, por \$120 millones y \$101,6 millones respectivamente.

En el noveno mes de 2011, once compañías fueron autorizadas para financiarse a través de la emisión de Obligaciones Negociables. El total autorizado durante septiembre en este instrumento asciende a \$825,48 millones, siendo la ON de BBVA Banco Francés S.A. (OBRF2) la de mayor monto, por \$200 millones. La causa de emisión de la totalidad de las ON del mes de septiembre fue la obtención de nuevo fondeo.

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

Rendimiento de acciones del Merval - Septiembre 2011



www.bolsar.com

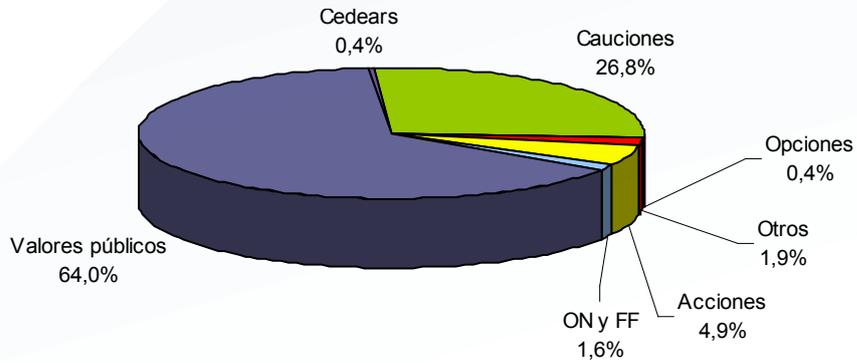
➔ Bonos más negociados

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	394,75	100,058	92,92%	9,36%	3,248	100%	2.006.154.294	91.188.832
RG12	447,50	12,510	105,68%	-5,980	N.D.	12,5%	1.014.182.693	46.099.213
AA17	376,50	103,286	86,27%	10,70%	N.D.	100%	881.655.068	40.075.230
NF18	178,00	182,965	62,09%	18,63%	10,152	64,0%	869.628.204	39.528.555
TVPP	14,20	-	N.D.	N.D.	N.D.	-	746.538.054	33.933.548



➔ **Montos negociados**

Montos negociados - Datos al 09/11

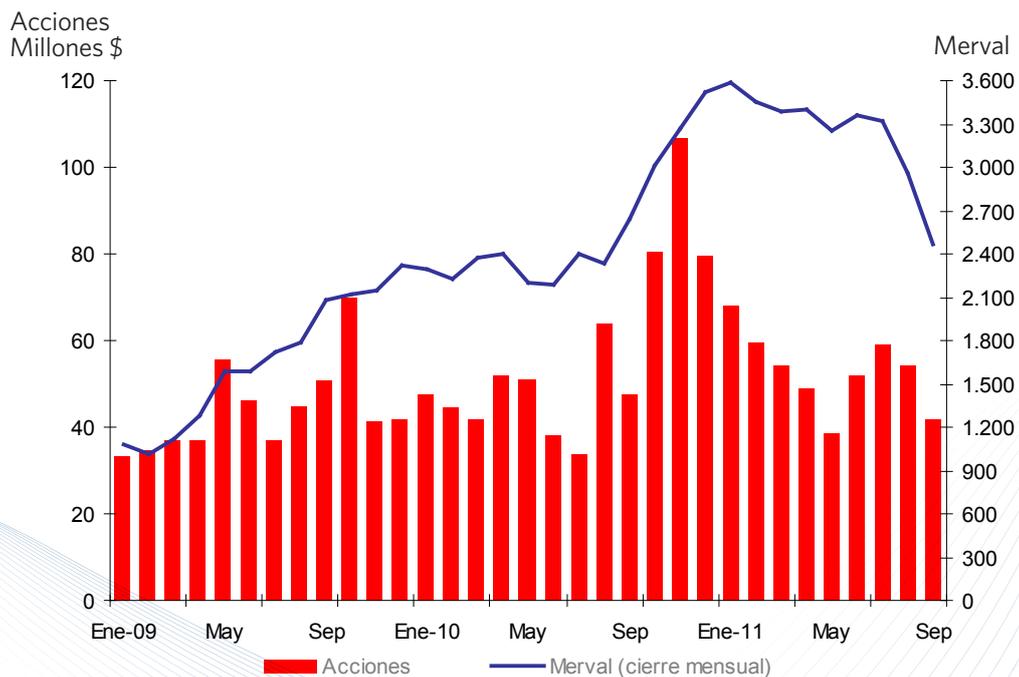


Total de montos negociados en millones de pesos

Septiembre 2011	Acciones	ON y FF	Valores Públicos	Cedears	Cauciones	Opciones	Otros	Total
<i>Monto negociado</i>	918,48	290,29	11.948,71	83,52	5.010,67	75,86	349,77	18.677,30
<i>Promedio diario</i>	41,75	13,19	543,12	3,80	227,76	3,45	15,90	848,97
<i>Var. % mensual</i>	-23,0	11,8	-9,2	-16,6	0,1	-29,6	-6,61	-7,5
<i>Var. % 12/2010</i>	-42,3	-18,1	32,8	-70,3	15,4	-62,2	-45,43	13,9

Nota: Cifras provisionarias a septiembre 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)	II Trim-11	2,5%	9,1%	9,5%
EMAE	Jul-11	-1,2%	7,6%	9,2%
Estimador mensual industrial	Ago-11	0,1%	5,5%	8,3%
Actividad de la construcción	Jul-11	1,6%	14,0%	10,2%
Ventas en supermercados	Ago-11	2,2%	18,5%	27,4%
Ventas en centros de compras	Ago-11	7,6%	33,7%	32,7%

Intercambio comercial en millones de u\$s	Período	Valor	Var. Interanual del período	Ultimo valor var. mensual
Exportaciones	Ene - Ago	55.594	29,6%	25,0%
Importaciones	Ene - Ago	48.497	42,9%	37,6%
Saldo	Ene - Ago	7.098	-38,5%	-23,0%

Precios	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Precios al consumidor (IPC)	Ago-11	131,81	0,8%	9,8%
Precios mayoristas (IPIM)	Ago-11	486,21	0,9%	12,5%
Costo de las construcciones (ICC)	Ago-11	488,40	2,0%	17,0%

Mercado laboral	Período	Valor	Var. mensual	Valor período anterior
Tasa de actividad	II Trim-11	46,6%	N.D.	45,8%
Tasa de empleo	II Trim-11	43,2%	N.D.	42,4%
Tasa de desempleo	II Trim-11	7,3%	N.D.	7,4%
Índice de salarios	Jul-11	492,52	29,09%	473,52



➔ Indicadores económicos

Finanzas públicas en millones de pesos	Período	Valor	Var.mensual	Var. interanual
<i>Ingreso</i>	<i>Ago-11</i>	47.457	-7,6%	33,6%
<i>Gasto primario</i>	<i>Ago-11</i>	47.025	-7,7%	43,3%
<i>Gasto total</i>	<i>Ago-11</i>	48.471	-6,0%	45,8%
<i>Resultado primario</i>	<i>Ago-11</i>	432	11,4%	-84,1%
<i>Resultado financiero</i>	<i>Ago-11</i>	-1.014	-417,2%	-144,7%

Tasas de interés de referencia	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
<i>Badlar</i>	<i>Sep-11</i>	9,19%	-24,23%	-0,68%
<i>Call 7 días (promedio ponderado por montos)</i>	<i>Sep-11</i>	10,15%	4,10%	-1,46%
<i>Prestamos entre entidades financieras en \$</i>	<i>Sep-11</i>	9,61%	-7,86%	-10,77%

Recaudación impositiva - en M\$	Período	Valor	Var. interanual	Ultimo valor var. mensual
<i>Total</i>	<i>Ago-11</i>	46.777	-2,2%	35,4%
<i>Ganancias</i>	<i>Ago-11</i>	9.099	4,9%	51,0%
<i>IVA</i>	<i>Ago-11</i>	13.565	2,7%	31,6%
<i>Derechos de exportación</i>	<i>Ago-11</i>	5.609	25,2%	47,8%
<i>Créditos y débitos en Cta. Cte.</i>	<i>Ago-11</i>	2.916	-11,5%	31,2%

Monetario y de intercambio	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
<i>Reservas del BCRA en mill. u\$s</i>	<i>16-Sep-11</i>	49.424	-1,13%	-3,3%
<i>Tipo de cambio real multilateral</i>	<i>Ago-11</i>	305,18	-0,3%	10,8%

Indicadores privados	Período	Valor	Varf. mensual	Valor periodo anterior
<i>Riesgo País</i>	<i>Sep-11</i>	967	31,03%	43,26%
<i>Encuesta de expectativas de inflación (Di Tella) (1)</i>	<i>Sep-11</i>	25,0%	N.D.	N.D.
<i>Indice de Confianza del consumidor (Di Tella)</i>	<i>Sep-11</i>	59,31	3,9%	21,4%

(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



Octubre 2011

→ Calendario del próximo mes

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

3

Pago de renta y amortización - SALT2; BPJM2; BCFD2; BCOR3; CCH1; PRO8; PR12; RO13; PRO7; RO13

Pago de renta - RO15

Asamblea de Banco de Servicios y Transacciones S.A.

4

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

Pago de renta - PR14; PREO; AA13

5

Pago de renta y amortización - PSE2; MCH1; N0501

Pago de renta - BP15

Asamblea de Importadora y Exportadora de la Patagonia S.A. y Angel Estrada y Cia. S.A.

6

Pago de renta y amortización - OPCO1

Pago de renta - N0302; N04A2

Asamblea de Gregorio, Numo y Noel Werthein S.A.A.G.C.e.I.; Grafex S.A.; Secubono XXIX y Mercado a Término de Bs. As. S.A.

7

Pago de renta y amortización - CO17

Asamblea de Juan Minetti S.A.

10

Pago de renta y amortización - PBA4

Pago de renta - ODFX1

Feriado Bursátil - Corresponsable al 12/10. Día del respeto a la diversidad cultural

11

Pago de renta y amortización - OCGB2; OCGA2

Pago de renta - OCAR2

Vencimiento de presentación de balances

Asamblea de Central Térmica Güemes S.A.

12

Pago de renta y amortización - OMER6; N1201

Pago de renta - OTAC4; OMER9; OMER7; OMER8; OCGM1; BBE12

Vencimiento de presentación de balances

Asamblea de INVAP S.E. (Investigación Aplicada Sociedad del Estado)

13

Pago de renta y amortización - BBO11

Pago de amortización - LB201; LBO11

14

17

Pago de renta y amortización - OTCX7; OGR11; PROR1; PROR2; PB14; OCIR3; OCIR4; PRE9

Pago de renta - OTCX5; OTCX6; OMCY7; BDEE; BDED; OCSX2; OSTK1; AA17

18

Pago de renta y amortización - NRH1

Pago de renta - BP28

19

Pago de renta y amortización - N1901

Pago de renta - OFIA6; N18E2; N18L2

20

Pago de renta y amortización - LCO11; BCOT1; LCO11; BCOT1

Pago de amortización - LC201

Pago de renta - OTCF2; OTCF3; BC3D1;

21

Pago de renta y amortización - OMER5; OAE11; OAE11; OAE1

Vencimiento de Opciones sobre Acciones

24

Pago de renta y amortización - OIMX1; OEUD2; OEUD1

Pago de renta - OSAE3; N24L3

25

Pago de renta - OMUL1; OF2C1; OD2X9; ODNX9; OSAE2

Asamblea de Aluar Aluminio Argentino S.A.

26

Pago de renta - NRH2; BBA12; N23E3

Vencimiento de Opciones sobre Títulos Públicos

Asamblea de Quickfood S.A.

27

Pago de renta - OTC51; OJMI1; OHIX5; N23A4; N24A3; N24O2

Asamblea de Compañía Introdutora de Buenos Aires S.A. y Mercado de Valores de Buenos Aires S.A.

28

Pago de renta - OF2C2; N25E2; N25A2

Asamblea de Fiplasto S.A. y Patricios S.A.

31

Pago de renta - OTC52; OPX22; AE14; RA13; OACX7; OACX9

Pago de amortización - LRO11

Vencimiento de presentación de balances

→ 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

