



## INFORME ANUAL 2011

El 2011 será recordado como un mal año para la mayoría de los mercados. Luego del excelente desempeño de las Bolsas de países emergentes en 2010, el año 2011 mostró una fuerte corrección.

Paradójicamente los problemas económicos provienen de las economías desarrolladas, en especial de la eurozona. Sin embargo, el tamaño de la crisis es altamente significativo y esto generó en muchos períodos del año temor a una recesión mundial.

Las Bolsas del mundo se movieron durante 2011 al ritmo de los datos macroeconómicos que daba a conocer el gobierno de Estados Unidos y las noticias que provenían de Europa. Al finalizar el año continuaban sin una solución contundente los problemas fiscales y de deuda en la Eurozona. La salida por la vía de los ajustes no parece adecuada ante la acuciante necesidad de crecimiento y creación de empleo que tienen países como Grecia, España y Portugal. Sin embargo, las respuestas deben provenir de decisiones y acuerdos políticos que todavía brillan por su ausencia.

El otro gran temor que invadió a los inversores durante 2011 fue la posibilidad de que Estados Unidos ingresara nuevamente en el terreno de una recesión. La Reserva Federal, con el objetivo de disipar estos temores y generar certeza respecto del futuro del precio del dinero, informó que mantendría la tasa de los fondos federales cerca del 0% hasta mediados de 2013. La autoridad monetaria de EE.UU. también anunció en septiembre lo que se dio a conocer como *Operación Twist*. Esto es cambiar los títulos de deuda en poder de la FED con vencimiento inferior a tres años por activos a 6 y 30 años. El programa entró en marcha en octubre de 2011 y se extendería hasta junio de 2012. La cantidad canjeada sería por unos 400.000 millones de dólares.

El objetivo de la Fed es bajar la rentabilidad de la deuda soberana de EE.UU. de mediano y largo plazo, y animar así a los inversores a destinar su dinero en empresas y otros activos más rentables. Por otra parte esto contribuye a generar certezas sobre las tasas de interés de largo plazo de la economía de EE.UU. El



rendimiento de los T Bond a 10 años llegó a un mínimo histórico el 22 de septiembre, al situarse en un 1,72%.

Las acciones de la Reserva Federal evitaron, en cierta forma, una reacción mayor de los inversores; sin embargo los temores a un camino recesivo de la economía en 2012 prevalecieron y se reflejaron en el precio de los activos financieros.

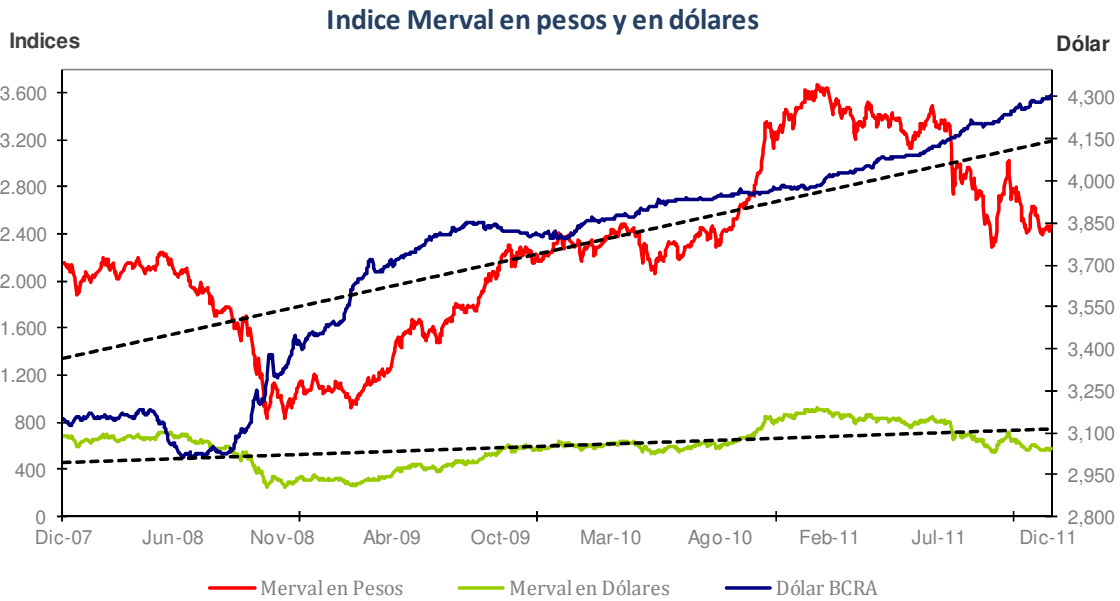
El problema fiscal de algunos países de la eurozona es demasiado grande y el temor a un contagio hacia las entidades financieras hizo que los precios de las Acciones de los Bancos estuvieran entre los que más cayeron.

En este escenario lo que predominó en los mercados fue la volatilidad, y en algunos lapsos del año la aversión al riesgo hizo sentir su impacto en los activos financieros de países emergentes.

## MERCADO LOCAL

<b>Indices bursátiles</b>				
31 de diciembre de 2011	Bolsa	Burcap	Merval	M.AR
Valor	144.517,98	8.696,53	2.462,63	1.904,29
Var. % anual	-23,29	-26,66	-30,11	-35,77
Máximo anual	198.280,0	12.479,7	3.664,8	3.177,4
Var. % respecto al máximo	-27,11	-30,31	-32,80	-40,07
Fecha del máximo	02-Feb	12-Ene	20-Ene	20-Ene
Mínimo desde 31.12.10	126.777,7	7.656,7	2.286,7	1.861,6
Var. % respecto al mínimo	13,99	13,58	7,69	2,29
Fecha del mínimo	04-Oct	04-Oct	04-Oct	19-Dic

El 2011 no fue un buen año para el mercado accionario local. Todos los índices mostraron variaciones anuales negativas. El índice Merval, en el cual se consideran aquellos papeles más negociados en la BCBA, tuvo una caída del 30,11% si se lo mide en pesos y del 35,43% si se lo considera en dólares. Con la excepción del Merval Argentino, los índices marcaron sus mínimos de cierre el martes 4 de octubre, mientras que los máximos fueron registrados en las primeras ruedas del año.



Oficina de IyD BCBA en base a [www.bolsar.com](http://www.bolsar.com) y BCRA

De los 18 papeles que forman parte del índice Merval en la actualidad sólo MOLI registró un rendimiento anual positivo (+7,53%). COME, por su parte, se mantuvo sin cambios en el año. El resto de las Acciones mostraron bajas significativas, siendo los títulos de empresas del sector financiero los que registraron las mayores caídas en sus precios.

Especie	Precio de cierre 31/12/2011	Rendimiento anual 2011	Precio promedio en 2011	Máximo anual	Mínimo anual	Volatilidad *	Beta *	Participación en el Merval *	Promedio diario de negociación en 2011
ALUA	2,60	-36,10%	3,54	4,59	2,39	36,81%	0,93	2,46%	880.506
APBR	57,02	-24,34%	67,52	81,30	48,52	37,18%	1,03	5,93%	3.740.200
BHIP	1,48	-53,89%	2,29	3,47	1,35	42,56%	0,92	1,41%	456.791
BMA	9,45	-48,80%	13,77	19,69	8,65	43,49%	1,21	10,55%	3.411.907
BPAT	3,10	-40,72%	4,82	5,74	3,01	36,81%	-0,30	1,83%	1.043.610
COME	0,59	0,00%	0,70	0,90	0,52	38,79%	0,53	1,71%	439.643
EDN	1,41	-46,79%	1,97	2,71	1,27	49,10%	0,88	3,02%	973.463
ERAR	22,50	-25,74%	26,09	31,39	18,75	40,57%	1,12	5,80%	1.891.797
FRAN	7,95	-42,82%	12,36	15,50	7,60	33,79%	0,97	3,59%	2.103.819
GGAL	2,86	-52,64%	5,15	6,67	2,75	41,37%	1,15	20,31%	8.549.925
LEDE	7,40	-7,67%	8,12	10,39	5,40	44,54%	0,91	1,24%	483.645
MOLI	30,00	7,53%	31,68	40,30	23,15	45,80%	1,00	1,62%	601.655
PAMP	1,96	-28,99%	2,43	3,07	1,92	26,61%	0,61	5,76%	2.970.581
PESA	6,19	-40,79%	8,19	11,14	5,78	29,48%	0,42	2,17%	966.323
TECO2	17,00	-11,04%	19,72	22,70	16,10	31,96%	0,71	7,98%	3.877.882
TRAN	1,15	-29,01%	1,36	1,74	0,98	40,45%	0,67	1,81%	552.077
TS	86,70	-10,35%	88,09	106,31	56,36	43,06%	1,20	18,65%	7.754.164
YFPD	167,55	-9,33%	174,17	144,64	205,15	39,33%	0,81	4,16%	3.130.829

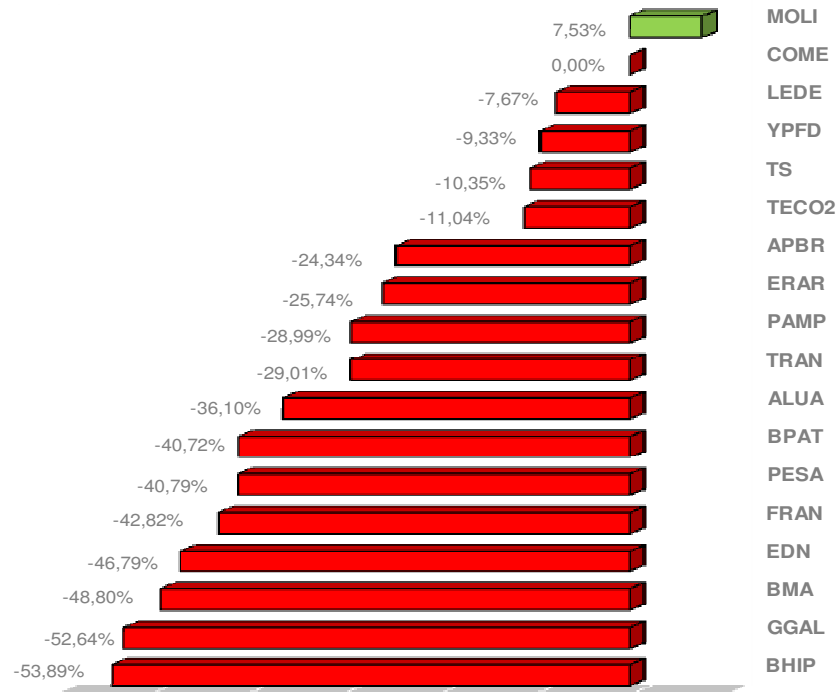
\* Datos al 03/01/2012

Para el cálculo del precio máximo, precio mínimo y precio promedio se utilizó la serie de precios homogéneos.

Fuente: Oficina de Investigación y Desarrollo de la BCBA en base a [www.bolsar.com](http://www.bolsar.com)



**Rendimiento de acciones del Merval  
Año 2011**



[www.bolsar.com](http://www.bolsar.com)

El comportamiento bajista se observó en casi todas las acciones que se negocian en la BCBA, de las cuales 69 registraron caídas, 3 se mantuvieron sin cambios, y 18 mostraron subas durante 2011.

**MONTOS NEGOCIADOS**

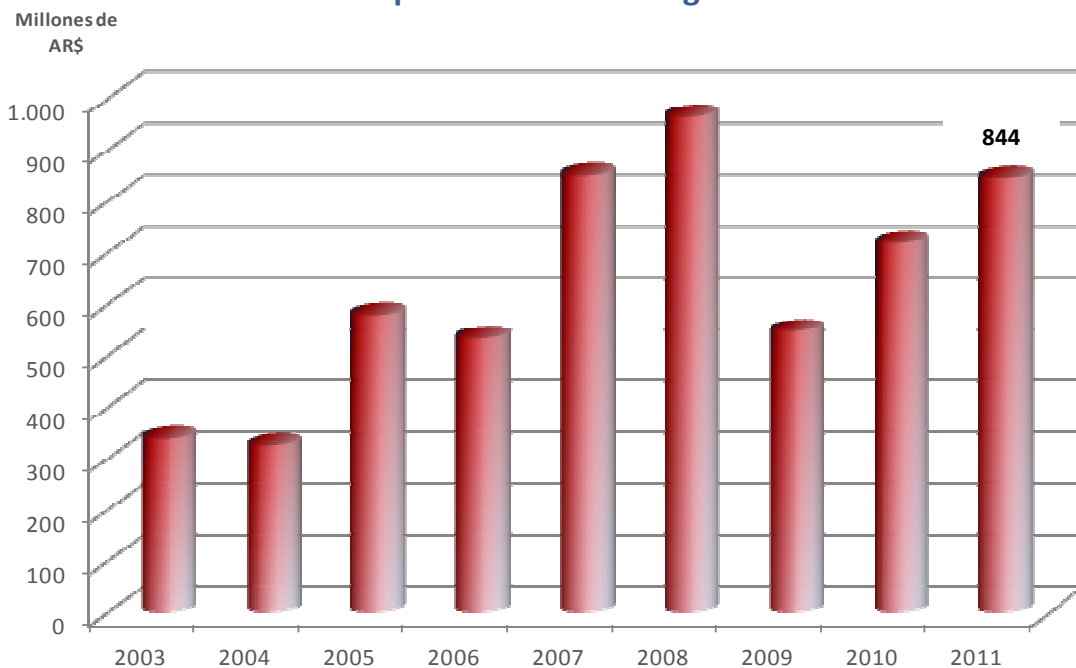
Durante el año se negociaron en la BCBA \$206.814 millones de pesos (u\$s50.074 millones)<sup>1</sup>, lo que representa un incremento del 17,11% respecto del monto total negociado durante 2010. El monto promedio diario negociado en 2011 ascendió a \$844 millones, y significó una suba del 17,6% respecto del monto promedio negociado en 2010.

La negociación total en Acciones en el año fue de \$13.074 millones, con un promedio diario de \$53,36 millones, un 6,78% inferior al monto promedio diario del año precedente.

<sup>1</sup> Para realizar el cálculo del monto negociado en dólares se toma el promedio anual del Tipo de Cambio de Referencia del BCRA.



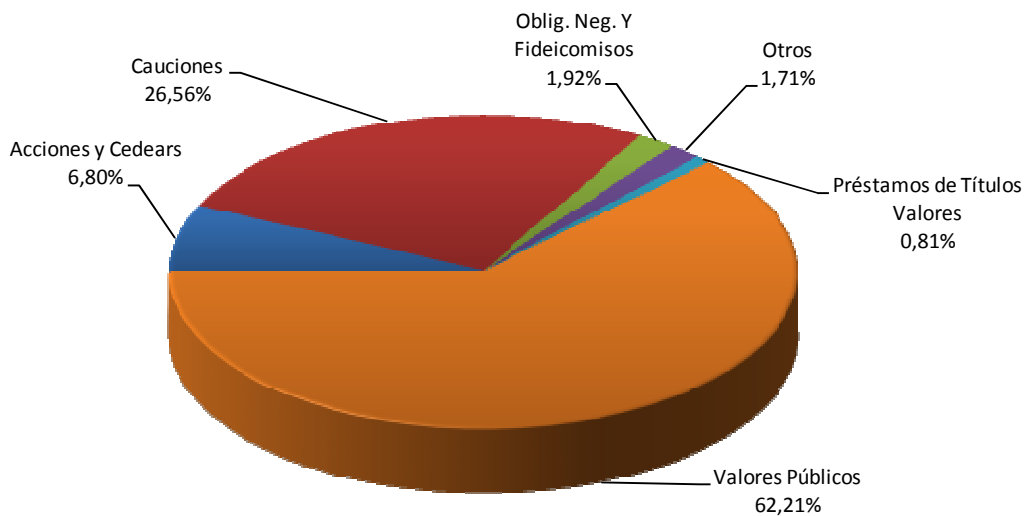
### Monto promedio diario negociado en BCBA



Fuente: BCBA

Los valores más negociados en BCBA durante 2011 fueron los Títulos Públicos, que tuvieron transacciones por un total de \$128.650,8 millones. En segundo lugar se ubicaron las Cauciones con negociaciones por \$54.925,8 millones.

### Porcentaje de participación en los montos negociados Año 2011





Valor negociable	Monto total negociado durante 2011 (en AR\$)	Monto promedio diario 2011 (en AR\$)
Acciones	13.074.015.047	53.363.327
Cauciones	54.925.846.846	224.187.130
Cedears	980.549.006	4.002.241
Cheques de Pago Diferido	1.515.213.794	6.184.546
Ejercicios de Opciones	868.441.849	3.544.661
Fondos de Inversión	27.975	114
Oblig. Neg. Y Fideicomisos	3.965.120.602	16.184.166
Opciones	1.153.020.221	4.706.205
Préstamos de Títulos Valores	1.680.884.410	6.860.753
Valores Públicos	128.650.859.170	525.105.548
<b>Total General</b>	<b>206.813.978.920</b>	<b>844.138.689</b>

Cifras provisionarias al 04/01/2012

## EMISIONES

En el año 2011 se emitieron Fideicomisos Financieros por un total de \$22.939,8 millones, lo que representó un incremento del 34,1% en el monto emitido en este instrumento respecto de 2010.

### Resumen de las emisiones de Fideicomisos Financieros en la BCBA. En AR\$

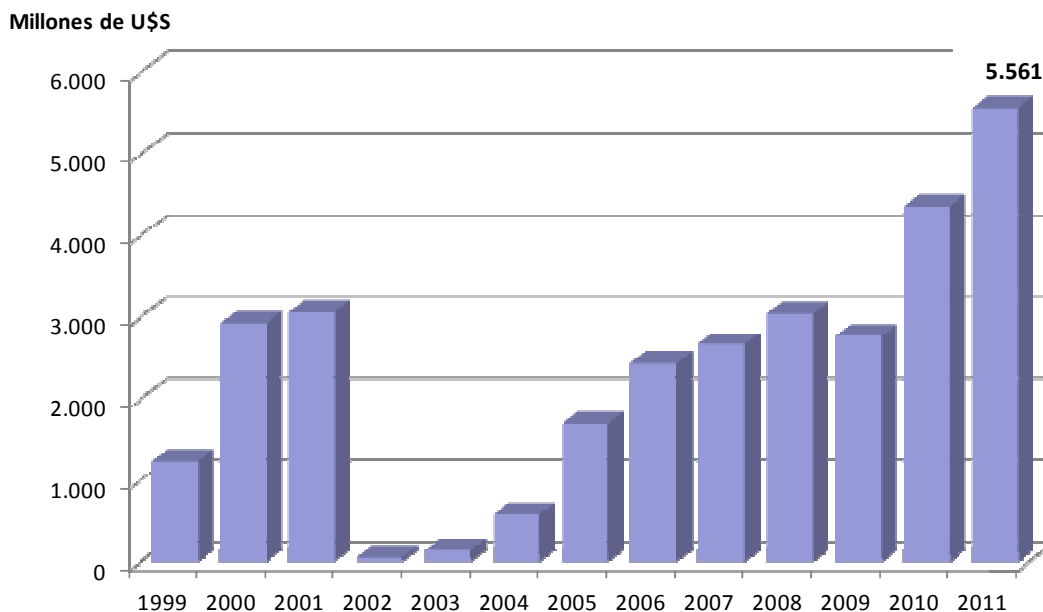
Tipo de Fideicomiso financiero	2010	2011	Variación % 2011-2010	2011 - Porcentaje de participación en el total
Agrícolas	123.472.423	266.120.539	115,5%	1,16%
Cheques de Pago Diferido	-	18.872.620	-	0,08%
Consumo	5.939.623.499	9.963.336.818	67,7%	43,43%
Créditos Comerciales - Otros	273.805.490	466.804.017	70,5%	2,03%
Derechos de Cobro (no créditos)	5.670.002.066	5.904.546.591	4,1%	25,74%
Estructurados Bonos Públicos	95.225.757	-	-	-
Financiación Exportaciones PyMES	30.326.420	14.352.690	-52,7%	0,06%
Inmobiliario de Construcción	-	59.670.000	-	0,26%
Inmobiliario Hipotecario	389.716.720	126.184.673	-67,6%	0,55%
Obligaciones Negociables y/o Pagarés	26.799.555	442.096.923	1549,6%	1,93%
Sector Público - Coparticipación	-	30.000.000	-	0,13%
Sector Público - Otros	3.295.800.000	4.483.000.000	36,0%	19,54%
Tarjetas de Crédito	1.264.351.144	1.164.856.825	-7,9%	5,08%
<b>Total</b>	<b>17.109.123.074</b>	<b>22.939.841.697</b>	<b>34,1%</b>	<b>100%</b>

Fuente: BCBA



El mayor monto fue emitido por Fideicomisos Financieros de consumo, que representaron el 43,43% del total.

### Emisiones de Fideicomisos Financieros en la BCBA



Fuente: BCBA

Para la medición en dólares se toma el tipo de cambio de referencia del BCRA al día de colocación de cada Fideicomiso Financiero

Los montos emitidos en este instrumento vienen creciendo notablemente desde el año 2002. Durante 2011 se logró el máximo histórico tanto si se mide la emisión en Pesos como en Dólares Estadounidenses.

En Obligaciones Negociables fueron emitidos \$9.315 millones (U\$S2.270 millones), lo que representó una caída del 20,52% respecto a los montos, expresados en Pesos, colocados durante 2010.

De las 91 Obligaciones Negociables emitidas durante 2011 sólo una tuvo como causa la restructuración de deuda, las restantes 90 fueron emitidas con motivo de obtener nuevo fondeo.

El 81,3% de las ON emitidas estuvieron nominadas en Pesos y el restante 18,7% en Dólares Estadounidenses.



### Resumen de las emisiones de Obligaciones Negociables

Año	Emisiones en AR\$ (Expresado en U\$S)	Emisiones en U\$S	Total expresado en U\$S
2008	256.857.282	462.784.898	719.642.180
2009	486.411.323	401.834.028	888.245.351
2010	670.575.740	2.498.316.243	3.168.891.983
2011	1.125.755.459	1.144.287.070	2.270.042.529

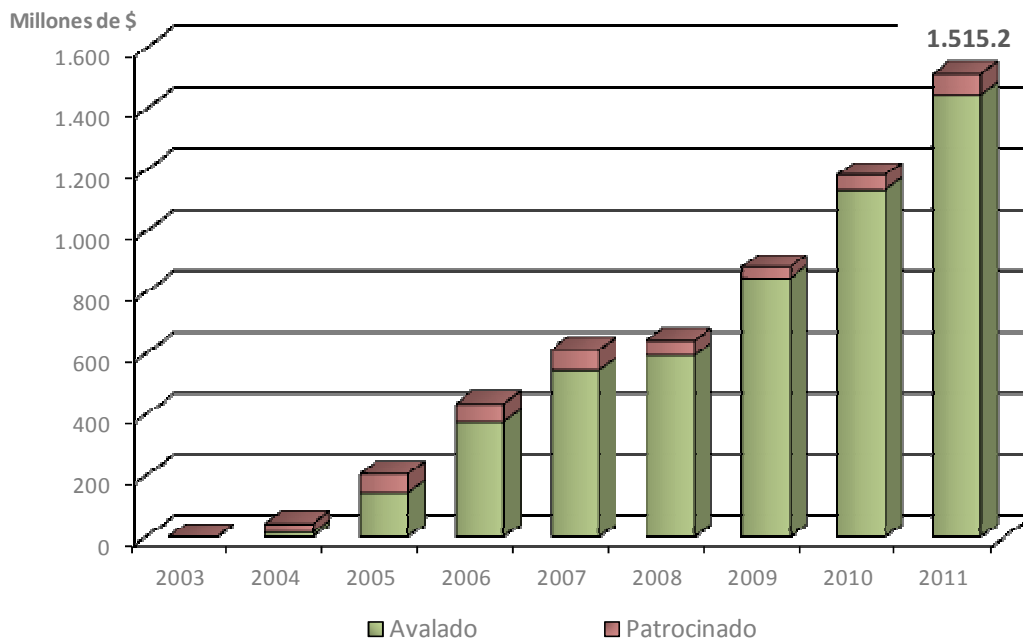
Fuente: BCBA

Para la medición en dólares se toma el tipo de cambio de referencia del BCRA al día de la colocación de cada Obligación Negociable

En cuanto a los Cheques de Pago Diferido, en 2011 se negociaron 52.570 cheques por un monto total de \$1.515,2 millones. El 95,42% del monto negociado corresponde al sistema avaldo.

El año 2011 fue el de mayor negociación en Cheques de Pago Diferido en la BCBA, tanto en monto como en cantidad de cheques. Dentro del año, el mes de diciembre fue el de mayor monto negociado con \$161,3 millones.

### Cheques de Pago Diferido en la BCBA - Negociación primaria



2011 Cifras provisionarias al 04/01/2012





La tasa de descuento promedio negociada para los cheques comenzó el año en niveles relativamente bajos, luego fue ascendiendo poco a poco, reflejando la incertidumbre prevaleciente. Las tasas llegaron a su mínimo en el mes de abril y tuvieron su máximo en el último trimestre. La suba de tasas de los CPD no fue un hecho aislado, sino que se vinculó con el incremento en el costo de financiamiento de todo el sistema financiero. La negociación de los CPD en la BCBA continúa siendo una de las mejores alternativas de financiamiento para la Pymes de nuestro país tanto en términos de tasas como de plazos de financiación.

#### Emisión de Cheques de Pago Diferido

Período	Cheques avalados		Cheques patrocinados		Total de cheques		
	Monto emitido	Tasa promedio ponderada	Monto emitido	Tasa promedio ponderada	Monto emitido	Cantidad de cheques	Tasa promedio
Enero	86.153.245	13,87	4.172.654	17,59	90.325.899	3.810	14,00
Febrero	74.591.912	12,27	4.098.795	18,13	78.690.707	3.063	12,58
Marzo	100.702.465	11,67	3.257.078	17,68	103.959.543	4.027	12,07
Abril	86.097.168	11,27	3.791.642	16,48	89.888.811	3.999	11,56
Mayo	107.059.408	11,37	5.346.741	18,07	112.406.149	4.408	11,62
Junio	134.898.096	10,33	5.055.998	17,20	139.954.094	4.523	10,75
Julio	152.268.892	11,72	4.506.729	15,53	156.775.622	4.785	11,38
Agosto	148.215.501	12,85	7.249.962	14,49	155.465.463	4.611	12,09
Septiembre	129.158.582	14,11	9.510.184	16,49	138.668.766	4.814	13,40
Octubre	136.188.349	18,33	6.132.390	21,18	142.320.739	4.532	17,72
Noviembre	140.352.405	16,55	5.110.072	21,85	145.462.477	4.943	16,68
Diciembre	150.245.898	17,00	11.049.627	25,48	161.295.525	5.055	17,47
<b>Total 2011</b>	<b>1.445.931.922</b>		<b>69.281.873</b>		<b>1.515.213.794</b>	<b>52.570</b>	

Por último, en referencia al financiamiento a través del aumento en el capital social de las firmas, 2 compañías realizaron suscripción de acciones durante 2011. Ovoprot International S.A. realizó una Oferta Pública Inicial y se sumó al panel Pyme de Acciones de la BCBA.

#### Suscripciones 2011

Sociedad	Fecha de autorización	Monto ofrecido (Valor Nominal-AR\$)	Total Acciones suscriptas	Precio de suscripción (en AR\$)
Socotherm Americas S.A.	01/08/2011	180.000.000	179.305.987	1
Ovoprot International S.A.	10/08/2011	3.330.000	3.330.000	8

Fuente: BCBA



## DIVIDENDOS (VER ANEXO)

En 2011 las compañías locales que cotizan en la BCBA distribuyeron dividendos por un total de \$13.813,8 millones (\$13.720 millones en efectivo y \$92,91 millones en Acciones). Las sociedades del sector Petróleo y Gas fueron las que mayor monto de dividendos pagaron en el año.

Un total de 58 compañías (teniendo en cuenta las locales y las extranjeras) distribuyeron dividendos, y 56 si se consideran únicamente dividendos en efectivo. Las compañías extranjeras que cotizan en la BCBA distribuyeron dividendos en efectivo por un total de \$91.634,6 millones, lo que representó un 16,65% más (teniendo en cuenta los montos en AR\$) que el importe distribuido durante 2010.

### Dividendos pagados en efectivo (expresado en AR\$)

Año	Dividendos pagados por empresas locales	Dividendos pagados por empresas extranjeras	Cantidad de empresas que pagaron dividendos	Sociedades cotizantes
2000	1.500.987.928	1.242.538.002	43	124
2001	3.965.469.305	1.735.694.004	44	118
2002	4.857.487.020	4.281.082.920	15	114
2003	3.339.771.214	12.053.508.749	21	110
2004	6.106.565.328	14.639.896.034	27	107
2005	5.800.877.976	19.618.198.160	33	104
2006	3.395.841.470	21.529.479.618	35	106
2007	3.983.151.211	45.415.571.246	48	109
2008	11.930.278.452	58.292.706.543	42	109
2009	6.570.270.307	84.633.339.404	46	107
2010	9.227.104.432	78.550.855.740	49	107
2011	13.720.908.323	91.634.647.171	56	105

Fuente: Bolsa de Comercio de Buenos Aires

## MERCADOS INTERNACIONALES

Al igual que ocurrió con el mercado local los índices bursátiles internacionales, con excepción del Dow Jones, concluyeron con bajas en 2011. Los mínimos de los indicadores se registraron entre agosto y octubre, aunque el comportamiento de las Bolsas no fue uniforme.

El Dow Jones fue el único índice, entre los analizados, que presentó un comportamiento positivo en el año, con una suba del 5,53%.



Por su parte, sin tener en cuenta el Merval, el índice Bovespa de la Bolsa de São Paulo fue el que presentó la mayor caída anual, al descender un 18,11%.

### Índices Internacionales (en monedas de origen)

Índice	Valor al 31/12/2011	Variación % anual 2011	Máximo anual	Fecha del máximo	Mínimo anual	Fecha del mínimo
Merval	2.462,63	-30,11%	3.664,82	20-Ene	2.286,73	04-Oct
Bovespa	56.754,08	-18,11%	71.632,90	12-Ene	48.668,29	08-Ago
Mexbol (México)	37.077,52	-3,82%	38.696,24	05-Ene	31.715,78	08-Ago
IPSA(Chile)	4.177,53	-15,22%	5.040,97	05-Ene	3.606,31	04-Oct
IGRA (Perú)	19.473,00	-16,69%	23.777,00	07-Feb	17.317,00	04-Oct
Ibex 35 (España)	8.566,30	-13,11%	11.113,00	17-Feb	7.640,70	12-Sep
Dow Jones	12.217,56	5,53%	12.810,54	29-Abr	10.655,30	03-Oct
Nadaq	2.605,15	-1,80%	2.873,54	29-Abr	2.335,83	03-Oct
S&P 500	1.257,60	0,00%	1.363,61	29-Abr	1.099,23	03-Oct

Fuente: Elaboración Oficina de I&D BCBA en base a Reuters

Expresados en dólares el índice que mostró la mayor baja fue el Merval, con una caída del 35,43%. Por su parte el índice Bovespa registró un descenso anual, medido en dólares, del 27,05%.

### Índices Internacionales (en U\$S)

Índice	Valor al 31/12/2011	Variación % anual 2011	Máximo anual	Mínimo anual
Merval	572,28	-35,43%	920,28	543,88
Bovespa	30.468,72	-27,05%	43.814,08	26.838,32
Mexbol (México)	2.658,57	-14,79%	3.215,26	2.302,34
IPSA(Chile)	8,05	-23,63%	10,67	6,76
IGRA (Perú)	7.222,92	-13,32%	8.593,06	6.235,87
Ibex 35 (España)	11.089,08	-15,92%	17.857,82	10.273,44
Dow Jones	12.217,56	5,53%	12.810,54	10.655,30
Nadaq	2.605,15	-1,80%	2.873,54	2.335,83
S&P 500	1.257,60	0,00%	1.363,61	1.099,23

Fuente: Elaboración Oficina de I&D BCBA en base a Reuters



## MONEDAS Y COMMODITIES

Los temores generados por la situación fiscal y de deuda de los países de la eurozona también se reflejaron en el comportamiento que tuvieron las diferentes monedas y los commodities durante el año. Con excepción de la moneda de Perú (Nuevo Sol), todas las monedas de los países latinoamericanos se devaluaron contra el Dólar Estadounidense.

Las monedas que reflejaron las mayores devaluaciones anuales fueron el Peso Mexicano y el Real Brasilerio, con aumentos en su relación con el dólar de 12,87% y 12,26% respectivamente.

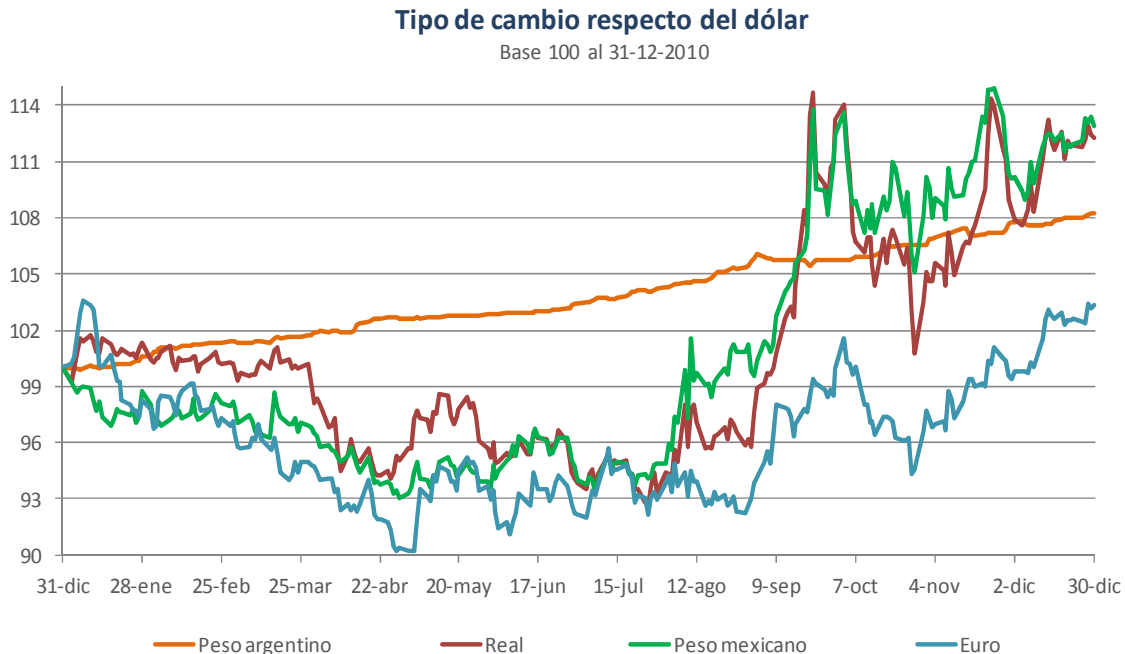
Por su parte, a partir de mayo, acentuándose en los últimos meses del año, comenzó un importante proceso de devaluación del Euro respecto del dólar, como consecuencia, principalmente, de los temores y la incertidumbre sobre la continuidad de la unión monetaria. Los inversores comenzaron evitando los títulos de los países más comprometidos financieramente en la eurozona, generando así un fuerte incremento en las tasas de rendimiento de sus Bonos (Grecia, Portugal, Irlanda), y una importante suba en el spread respecto de los Bonos del Estado Alemán. Sin embargo, hacia fines de 2011 el proceso se transformó en una notoria salida de activos nominados en Euros provocando así una mayor devaluación de ésta moneda. La percepción de *riesgo Euro* se reflejó contundentemente cuando países como Italia, España, y hasta Francia, comenzaron a tener problemas para colocar deuda en los mercados, con importantes subas en sus primas de riesgo. Por su parte, hacia fines de noviembre, Alemania no logró colocar toda la deuda que envió al mercado. La oficina financiera alemana informó que su subasta de bonos a diez años, para tratar de recaudar 6.000 millones de euros, sólo había tenido una demanda de 60%, en una clara señal de que la economía más grande de Europa no puede ser inmune a la crisis de deuda que azota al viejo continente.

Desde el 30 de junio al cierre de 2011 el Euro se depreció un 12% respecto del Dólar Estadounidense.

El oro se mostró como refugio en los primeros momentos de temor, cuando a los serios problemas de deuda de Europa se sumó, en el mes de agosto, la baja en la calificación de deuda soberana de EE.UU. por parte de Standard & Poor's.



Al poco tiempo, el 5 de septiembre, el oro cerró en un máximo histórico de U\$S1.899 la onza. A partir de este máximo, y luego de que la Reserva Federal anunciara la *Operación Twist*, el metal precioso inició un período de baja con volatilidad, que al cierre de 2011 significa una caída del 17,7%.



Elaboración: Oficina de I+D BCBA con datos de Reuters

Los mercados de commodities tuvieron un año de mucha volatilidad, registrándose las bajas anuales más significativas en el cobre, el trigo y la soja, que cayeron 21,16%, 17,82% y 14% respectivamente.

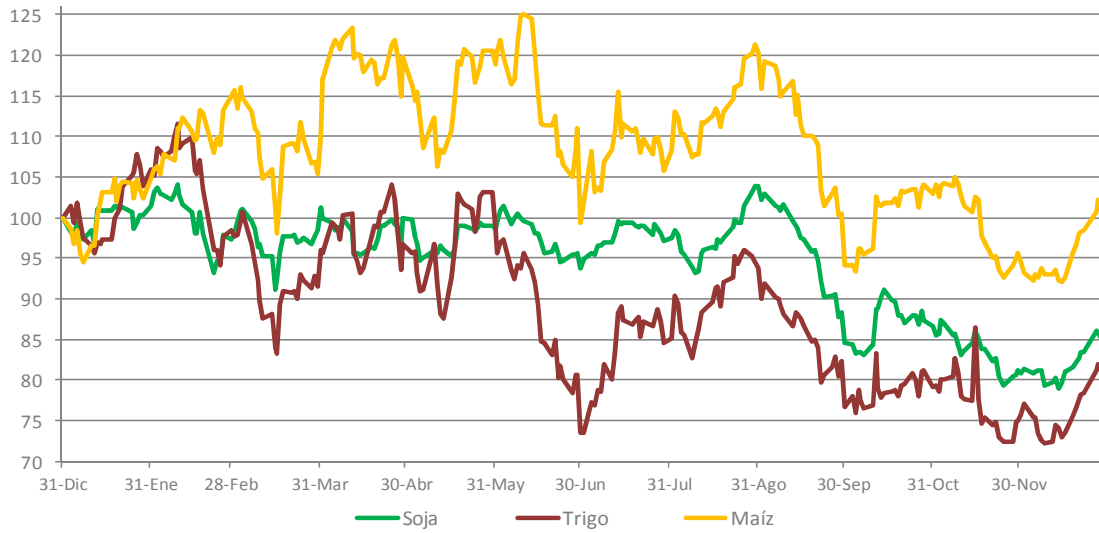
Por su parte la plata, que cerró el año con una caída anual del 10,27%, tuvo como hecho más significativo haber marcado su máximo histórico el 28 de abril (48,41U\$S) para luego iniciar una abrupta caída. Desde ese máximo el precio de la plata registra una baja, al 31/12/2011, del 42,8%.

La soja, uno de los principales productos de exportación de nuestro país, marcó su mínimo anual a mediados de diciembre (U\$S 404,18 la tonelada), sin embargo finalizó el año con un precio de U\$S440,37 por tonelada.

Dada la fuerte volatilidad que imperó en todos los mercados es difícil determinar una tendencia para 2012, más aun si continúan sin una respuesta concreta y contundente los acuciantes problemas que atraviesan algunas economías desarrolladas.

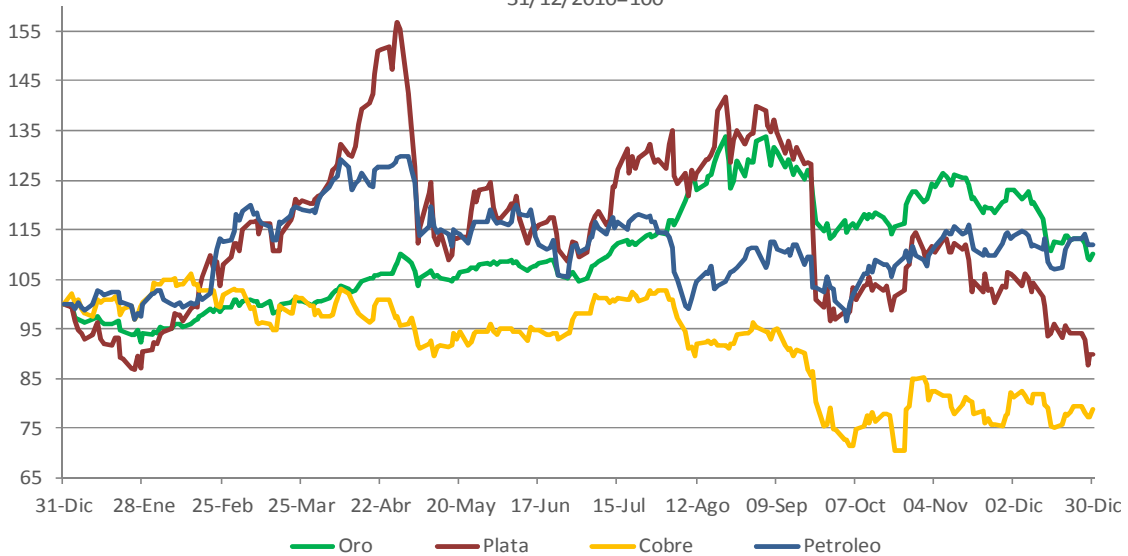


**Evolución en el precio de commodities agrícolas en el mercado de Chicago**  
31/12/2010=100



Oficina de I&D BCBA en base a Reuters

**Evolución en el precio de metales y petróleo\***  
31/12/2010=100



Oficina de I&D BCBA en base a Reuters

\* Promedio de cotización Brent y WTI

OFICINA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

WEB: [www.bcba.sba.com.ar](http://www.bcba.sba.com.ar)

[www.bolsar.com](http://www.bolsar.com)

TEL: 54 11 4316 7093/7088

E MAIL: [id@bcba.sba.com.ar](mailto:id@bcba.sba.com.ar)



**ANEXO DIVIDENDOS**

**Dividendos pagados en efectivo por empresas locales (Año 2011)**

<b>En efectivo</b>	<b>Fecha de pago</b>	<b>Monto total en AR\$</b>	<b>Monto en AR\$ por acción</b>
Aluar Aluminio Argentino S.A.	03-Ene-11	23.121.700	0,012
García Reguera S.A.	05-Ene-11	2.500.000	0,013
Cresud S.A.	07-Ene-11	69.000.000	0,139
Angel Estrada y Cia. S.A.	19-Ene-11	1.704.299	0,040
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
Boldt Gaming S.A.	10-Mar-11	74.250.000	1,650
Boldt S.A.	10-Mar-11	30.000.000	0,150
Gas Natural Ban S.A.	18-Mar-11	5.000.000	0,015
Angel Estrada y Cia. S.A.	21-Mar-11	1.704.299	0,040
Pampa Energía S.A.	28-Mar-11	18.111.204	0,014
Distribuidora de Gas Cuyana S.A.	06-Abr-11	6.070.539	0,030
Alto Palermo S.A.	11-Abr-11	130.824.500	0,104
Banco Santander Río S.A.	14-Abr-11	800.000.000	0,742
Gas Natural Ban S.A.	18-Abr-11	22.128.209	0,068
Telecom Argentina S.A.	19-Abr-11	915.474.310	0,930
Rigolleau S.A.	20-Abr-11	3.022.174	0,125
Juan Minetti S.A.	25-Abr-11	45.800.000	0,130
Banco Francés S.A.	26-Abr-11	804.000.000	1,499
INTA Industria Textil Argentina S.A.	26-Abr-11	4.678.428	0,019
Petrobras Argentina S.A.	29-Abr-11	183.000.000	0,181
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	3.022.174	0,125
Longvie S.A.	24-May-11	1.994.700	0,061
Metrovias S.A.	26-May-11	149.492.010	10,910
Caputo S.A.	26-May-11	6.000.000	0,211
Dycasa Sociedad Anónima	26-May-11	6.500.000	0,217
Grimoldi S.A.	26-May-11	900.000	0,102
Transportadora de Gas del Sur S.A.	27-May-11	976.000.000	1,228



**Dividendos pagados en efectivo por empresas locales (Año 2011)**

<b>En efectivo</b>	<b>Fecha de pago</b>	<b>Monto total en AR\$</b>	<b>Monto en AR\$ por acción</b>
IRSA Inversiones y Representaciones S.A.	13-Jun-11	100.000.000	0,173
Rigolleau S.A.	22-Jun-11	3.022.174	0,125
Nuevo Continente S.A.	22-Jun-11	787.500	0,250
Boldt Gaming S.A.	22-Jun-11	67.500.000	1,500
Garovaglio y Zorraquín S.A.	29-Jun-11	1.300.000	0,104
Ledesma S.A.	15-Jul-11	18.000.000	0,041
Rigolleau S.A.	21-Jul-11	3.022.174	0,125
Insumos Agroquímicos S.A.	12-Ago-11	1.452.000	0,066
Bodegas Esmeralda S.A.	17-Ago-11	7.687.422	0,0015
Rigolleau S.A.	23-Ago-11	3.022.173	0,125
Siderar S.A.	02-Sep-11	1.511.489.154	4,350
Rigolleau S.A.	22-Sep-11	3.022.174	0,125
Domec S.A.	30-Sep-11	3.500.000	0,003
Ledesma S.A.	06-Oct-11	15.000.000	0,034
Imp. Y Exp. de la Patagonia S.A.	18-Oct-11	25.860.000	0,517
Rigolleau S.A.	21-Oct-11	3.022.173	0,125
Angel Estrada y CIA. S.A.	27-Oct-11	1.065.193	0,025
Celulosa Argentina S.A. (Preferidas)	28-Oct-11	3.902	0,0012
Mercado de Valores de Buenos aires S.A.	31-Oct-11	9.150.000	50.000
Grafex S.A. (Acciones Preferidas)	04-Nov-11	11.331	-
Aluar Aluminio Argentino S.A.	07-Nov-11	172.927.000	0,089
Mercado a Término de Buenos Aires S.A.	07-Nov-11	4.400.000	11.000
YPF S.A.	14-Nov-11	2.812.186.470	7,150
Rigolleau S.A.	21-Nov-11	3.022.173	0,125
Cresud S.A.	21-Nov-11	63.800.000	0,128
IRSA Inversiones y Representaciones S.A.	21-Nov-11	211.575.000	0,366
Alto Palermo S.A.	21-Nov-11	117.054.600	0,0929
Fiplasto S.A.	24-Nov-11	400.000	0,007
Angel Estrada y Cia S.A.	24-Nov-11	1.065.186	0,025
Cia Introdutora de Bs. As.	25-Nov-11	2.900.050	0,103
Ferrum S.A.	25-Nov-11	4.000.000	0,004
Nuevo Continente S.A.	16-Dic-11	787.500	0,250
Juan Minetti S.A.	20-Dic-11	70.411.380	0,200
Garovaglio y Zorraquín S.A.	21-Dic-11	400.000	0,032
Mercado de Valores de Buenos Aires S.A.	21-Dic-11	18.300.000	100.000,000
Angel Estrada y Cia. S.A.	26-Dic-11	1.065.186	0,025





### Dividendos pagados en Acciones por empresas locales (Año 2011)

En Acciones	Fecha de pago	Monto total en AR\$
Ferrum S.A.	21-Feb-11	14.000.000
Compañía Introdutora de Bs. As. S.A.	14-Mar-11	2.116.638
Molinos Juan Semino S.A.	29-Mar-11	14.200.000
Boldt S.A.	10-Mar-11	50.000.000
Garovaglio y Zorraquín S.A.	03-Jun-11	8.624.267
Carbochlor S.A.	15-Jul-11	3.976.000

### Dividendos pagados en Efectivo por empresas extranjeras (Año 2011)

		Monto en U\$S	U\$S por Acción
Tenaris S.A.	23-Jun-11	248.000.000	0,21
Tenaris S.A.	24-Nov-11	153.469.788	0,13
		Monto en €	€ por Acción
Repsol YPF S.A.	13-Ene-11	640.767.003	0,525
Banco Santander S.A.	01-May-11	952.709.972	0,229
Telefónica S.A.	06-May-11	3.422.997.364	0,750
Repsol YPF S.A.	07-Jul-11	640.767.003	0,525
Banco Santander S.A.	01-Ago-11	1.141.412.150	0,135
Telefónica S.A.	07-Nov-11	3.514.277.293	0,770
		Monto en \$R	\$R por Acción
Petróleo Brasileiro S.A.	31-Mar-11	2.218.000.000	0,170
Petróleo Brasileiro S.A.	31-May-11	2.609.000.000	0,200
Petróleo Brasileiro S.A.	27-Jun-11	1.650.128.862	0,127
Petróleo Brasileiro S.A.	31-Ago-11	2.609.000.000	0,200
Petróleo Brasileiro S.A.	30-Nov-11	2.609.000.000	0,200