



➔ **Resumen ejecutivo**

Indices bursátiles	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	158.345,12	9.621,00	2.787,17	2.171,31
Var. % mensual	9,57	10,63	13,18	14,02

Volatilidad anualizada	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
Nivel en %	20,01	23,01	27,37	13,10

Capitalización bursátil de empresas locales en \$	
Valor al 31/01/2012	197.849.996.558

Montos negociados en millones de \$	Acciones	Valores Públicos	Otros	Monto Total
Promedio diario	48,6	519,0	250,2	817,9
Var. % mensual	32,78	-2,79	-14,47	-5,24

Durante el primer mes del año el índice Merval registró una suba del 13,18%, ubicándose en los 2.787,17 puntos. Si se lo mide en dólares, el indicador registró una suba mensual del 12,32%, dado que el peso argentino se depreció un 0,77% respecto a la moneda de Estados Unidos, para cerrar el mes con una paridad de \$4,336 por dólar.

En el plano internacional, las bolsas de la región tuvieron comportamientos positivos durante enero. El índice Bovespa, de la bolsa de Brasil, mostró un crecimiento del 11,13% y del 18,54% si se lo mide en dólares. El Mexbol de la Bolsa de México registró una variación positiva del 0,93% y una suba del 7,93% si se lo considera en dólares. El índice IGRA, de la Bolsa de Lima, mostró una suba mensual del 12,71% en moneda local, y del 13,05% en dólares.

Por su parte, el índice Dow Jones, de la bolsa de Nueva York, marcó en enero una suba del 3,4% y cerró el mes en 12.632,91 puntos.

El monto total operado durante enero en la BCBA totalizó \$17.176 millones, con un promedio diario de \$817,9 millones; un 5,24% por debajo del volumen promedio registrado en diciembre.

La negociación en acciones totalizó en el primer mes del año \$1.021,21 millones, con un promedio diario de \$48,6 millones, un 32,78% por encima de los valores registrados en el mes precedente.

Las acciones tuvieron una tendencia alcista, con 67 papeles en alza, 13 en baja y 1 sin cambios a lo largo de las 21 ruedas de enero. En cuanto a las empresas del panel líder, 15 empresas obtuvieron rendimientos positivos y 3 mostraron rendimientos negativos. Por su parte, la negociación de títulos públicos ascendió en el mes a \$10.899 millones, que significaron \$519 millones de promedio diario, un 2,79% por debajo de lo registrado el mes anterior. El bono más operado fue el RO15, con un monto promedio diario de \$81,72 millones.



→ **Executive Summary**

Stock Market Indexes	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Value	158,345.12	9,621.00	2,787.17	2,171.31
Monthly % chg	9.57	10.63	13.18	14.02

Annualized Volatility	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
% Level	20.01	23.01	27.37	13.10

Local Corporations Market Cap in AR\$	
Value as to 12/31/2012	197,849,996,558

Turnover in AR\$ million	Stocks	Gvmt Bonds	Other	Total Amount
Daily Avge	48.6	519.0	250.2	817.9
Monthly % chg	32.78	-2.79	-14.47	-5.24

Throughout the first month of the year, the Merval Index grew by 13.18%, up to 2,787.17 points. If gauged in US Dollars, the Merval Index had a monthly increase of 12.32%, as the Argentine Peso depreciated by 0.77% vis-à-vis the US currency, to close the month at AR \$4.336 per US Dollar.

In the international scenario, the stock exchanges of the region showed a bullish trend throughout January. The Brazilian Bovespa index grew by 11.13%; gauged in US dollars, by 18.54%. The Mexican Mexbol showed a positive change by 0.93% and 7.93% if gauged in US Dollars. The IGRA Index, of the Lima Stock Exchange, had a monthly increase of 12.71% in local currency, and 13.05% if measured in US Dollars.

The Dow Jones, of the New York Stock Exchange, grew throughout January by 3.4% and closed the month at 12,632.91 points. Total trading value for January in the BCBA was AR \$17.17 billion, with a daily average of AR \$817.9 million —5.24% below the daily average trading value for December.

Total equity trading amounted in the first month of the year to AR \$1.021.21 million, with a daily average of AR \$48.6 million; 32.78% above the figures for the preceding month.

Stocks showed a bullish performance, with 67 stocks up, 13 down, and just 1 unchanged throughout the 21 trading sessions of January. As for blue chips, 15 corporations had positive performance rates and 3 had negative changes.

As for Government bonds, throughout the month trading amounted to AR \$10.89 billion, accounting for an AR \$519 million daily average —2.79% below the preceding month's level. The most liquid bond was the RO15, with a daily average trading value of AR \$81.72 million.



→ Indices bursátiles

31 de enero de 2012	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	158.345,12	9.621,00	2.787,17	2.171,31
Var. % mensual	9,57	10,63	13,18	14,02
Var. % desde 31.12.11	9,57	10,63	13,18	14,02
Var. % Interanual	-19,12	-19,91	-22,43	-29,50

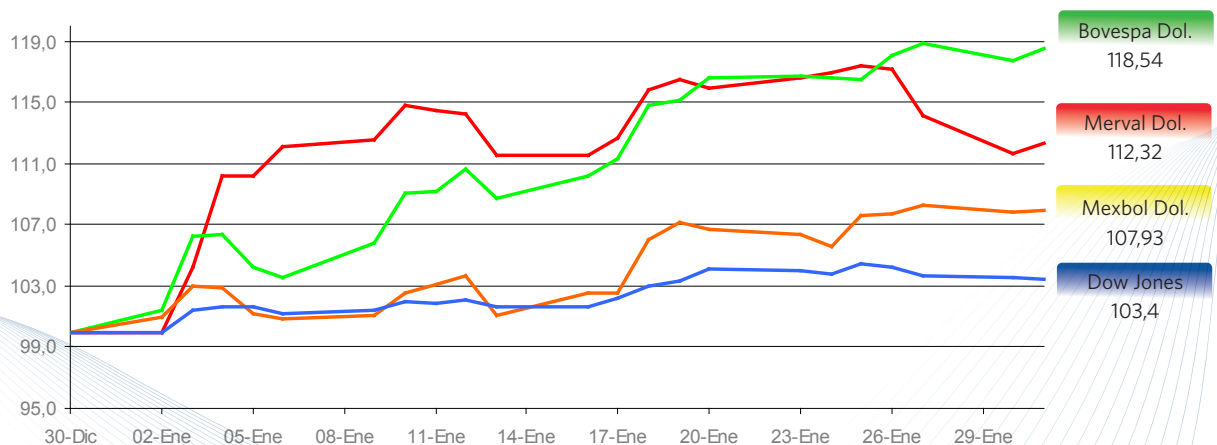
Máximo desde 31.12.11	162.982,4	9.983,9	2.914,9	2.289,0
Var. % respecto al máximo	-2,85	-3,63	-4,38	-5,14
Fecha del máximo	25-Ene	25-Ene	25-Ene	26-Ene

Mínimo desde 31.12.11	144.518,0	8.696,5	2.462,6	1.904,3
Var. % respecto al mínimo	9,57	10,63	13,18	14,02
Fecha del mínimo	02-Ene	02-Ene	02-Ene	02-Ene

Indices internacionales

31 de enero de 2012	Bovespa	Chile	Merval	México	Perú	Dow	Nasdaq	S&P 500	Ibex35
Valor	63.072,31	4.260,75	2.787,17	37.422,68	21.948,00	12.632,91	2.813,84	1.312,40	8.509,20
Valor en dólares	36.117,68	8,67	642,77	2.869,27	8.165,18	12.632,91	2.813,84	1.312,40	11.131,74
Var.% mensual en moneda de origen	11,13	1,99	13,18	0,93	12,71	3,40	8,01	4,36	-0,67
Var.% mensual en U\$S	18,54	7,77	12,32	7,93	13,05	3,40	8,01	4,36	0,38
Var. % desde 31.12.10	11,13	1,99	13,18	0,93	12,71	3,40	8,01	4,36	-0,67
Var. % desde 31.12.10 en U\$S	18,54	7,77	12,32	7,93	13,05	3,40	8,01	4,36	0,38

Merval, Bovespa y Mexbol dolarizados - Dow Jones
Base 100 al 31/12/2011



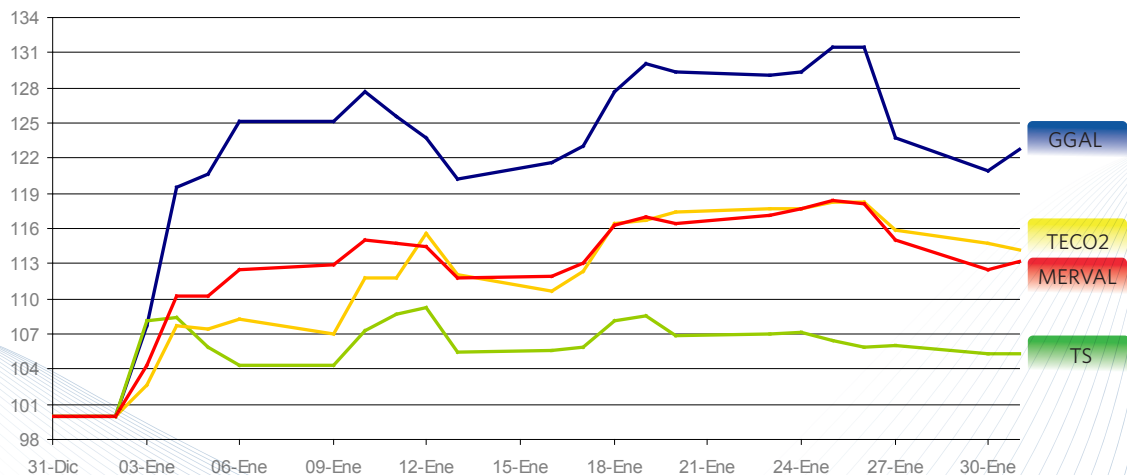
Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters



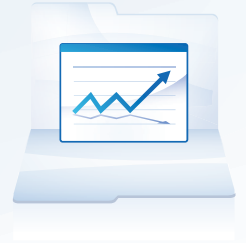
→ **Acciones**

Especie	Última cotización	Variación			Volatilidad	Beta	Participación en el Merval	Promedio diario de negociación en el mes
		mes	año	interanual				
ALUA	2,97	14,23%	14,23%	-32,04%	40,73%	0,95	2,48%	550.351,8
APBR	71,00	24,52%	24,52%	-1,91%	34,42%	0,89	6,52%	2.754.918,7
BHIP	1,70	14,86%	14,86%	-48,01%	43,55%	1,15	1,44%	248.795,2
BMA	11,50	21,69%	21,69%	-35,39%	36,57%	1,06	11,34%	3.540.110,7
BPAT	3,52	13,55%	13,55%	-33,96%	36,41%	0,38	1,84%	45.512,9
COME	0,66	11,86%	11,86%	-10,81%	32,66%	0,19	1,68%	220.840,5
EDN	1,49	5,67%	5,67%	-42,02%	43,53%	0,93	2,82%	526.015,8
ERAR	23,85	6,00%	6,00%	-19,10%	30,41%	0,93	5,43%	1.438.707,2
FRAN	9,25	16,35%	16,35%	-32,13%	45,88%	1,37	3,69%	950.809,9
GGAL	3,51	22,73%	22,73%	-45,33%	47,73%	1,54	22,02%	12.981.695,7
LEDE	6,66	-9,02%	-9,02%	-34,58%	40,82%	0,44	0,99%	272.369,3
MOLI	28,15	-6,17%	-6,17%	-24,93%	29,71%	0,22	1,35%	325.678,9
PAMP	2,06	5,64%	5,64%	-27,46%	30,65%	0,70	5,38%	3.344.786,6
PESA	7,60	22,78%	22,78%	-28,30%	36,53%	0,64	2,36%	880.753,4
TECO2	19,40	14,12%	14,12%	-4,01%	31,50%	0,69	8,04%	4.507.317,4
TRAN	1,20	4,35%	4,35%	-26,83%	30,41%	0,46	1,67%	221.974,7
TS	91,30	5,31%	5,31%	-3,94%	34,58%	0,83	17,36%	7.022.516,3
YPFD	164,00	-2,12%	-2,12%	-11,02%	42,56%	0,69	3,59%	4.454.056,0

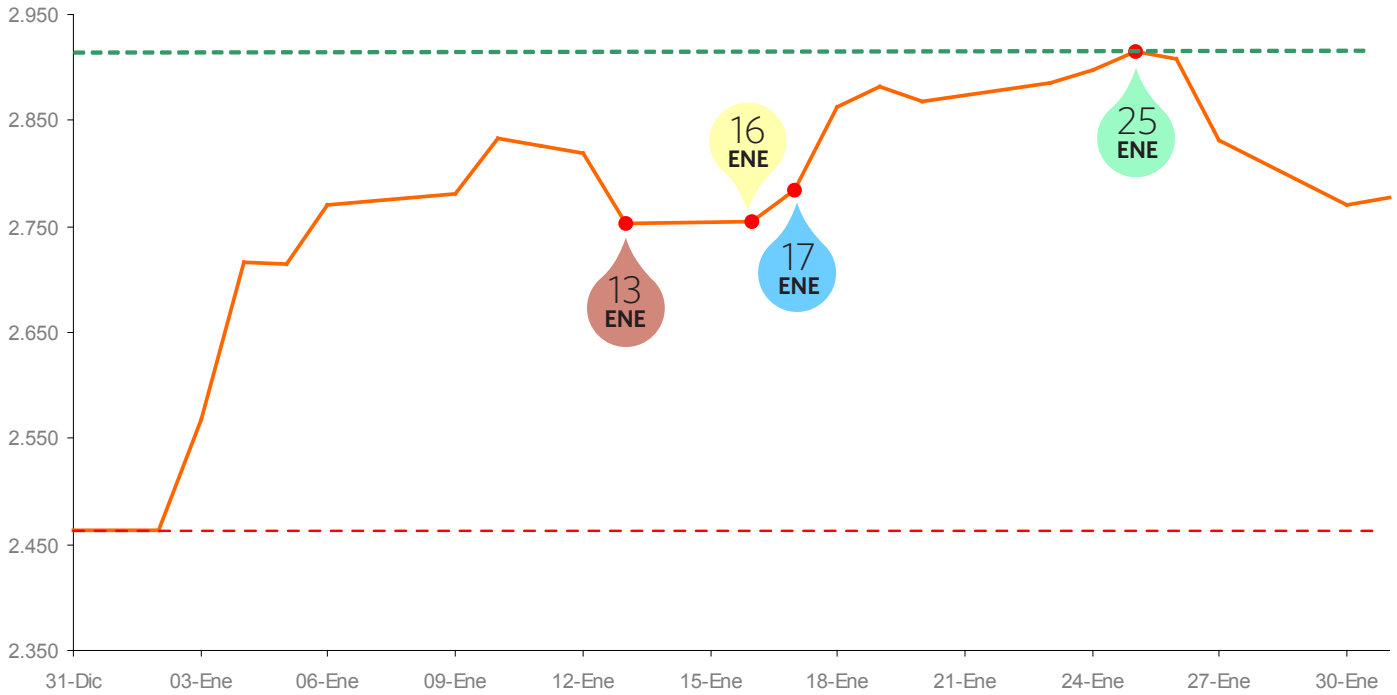
Evolución de índices y precios - Enero 2012 - Base 100 al 31-12-2011



Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters



Índice Merval Año 2012



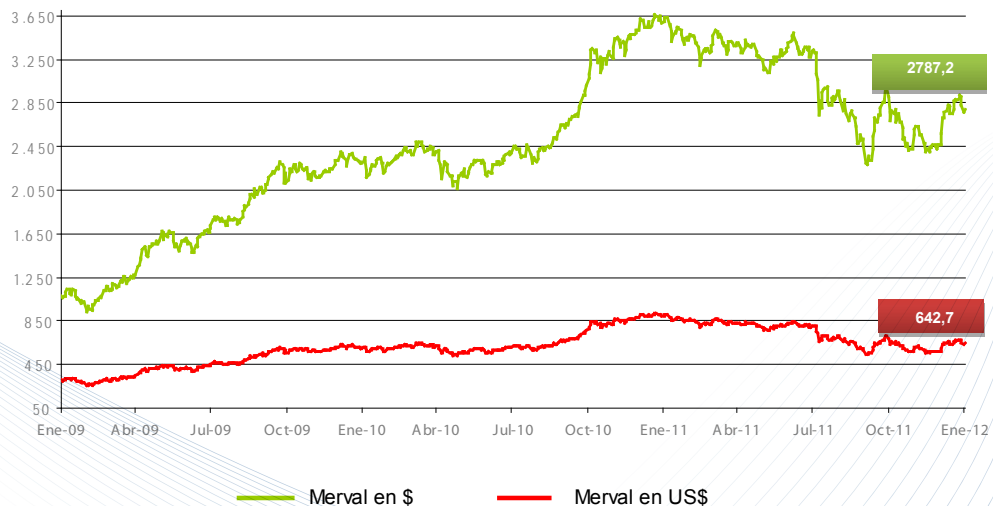
13 ENE Standard & Poor's degradó la calificación crediticia de Francia y otros países de la Eurozona, entre ellos Austria, que gozaba igualmente de la máxima nota.

17 ENE El Organismo de Estadísticas oficiales de China informó que el país asiático creció 8,9% en el cuarto trimestre de 2011, la peor cifra trimestral en dos años y medio. A pesar de esto en todo 2011 el crecimiento fue de 9,2%, mejor de lo esperado por el mercado.

16 ENE Standard & Poor's informó que rebajó la nota que asigna al Fondo Europeo de Estabilidad Financiera (FEFF) de triple A a AA+.

25 ENE La Reserva Federal de los Estados Unidos informó que mantendría la tasa de los Fondos Federales en mínimos hasta fines de 2014.

Evolución del Merval del Merval en pesos y en dólares





Dividendos pagados

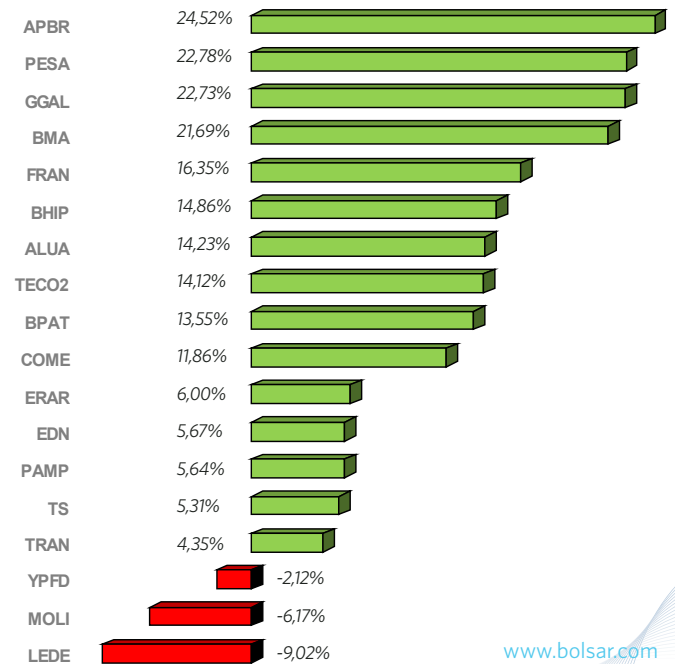
En efectivo	Fecha de pago	Monto total en \$	\$ por acción
Aluar Aluminio Argentino S.A.	03-Ene-12	25.084.130	0,0129
García Reguera S.A.	05-Ene-12	3.000.000	0,0150
Ledesma S.A.	18-Ene-12	34.000.000	0,0773
Angel Estrada y Cia. S.A.	24-Ene-12	1.065.186	0,0250
		Monto total en €	\$ por acción
Repsol YPF S.A.	10-Ene-12	704.843.703	0,5775
En acciones	Fecha de pago	Monto total en \$	
Bodegas Esmeralda S.A.	05-Ene-12	7.687.422	
Aluar Aluminio Argentino S.A.	06-Ene-12	543.040.520	
Molinos Juan Semino S.A.	10-Ene-12	12.000.000	
Cia. Introdutora de Buenos Aires S.A.	19-Ene-12	3.510.065	

Nuevas emisiones

Durante el mes de enero se emitieron 16 nuevos Fideicomisos Financieros por un total de \$941,76 millones. Entre estos se destacó Garbarino 81, por \$126 millones. En el primer mes de 2012 cinco compañías emitieron siete Obligaciones Negociables. El monto total emitido durante enero en este instrumento fue de \$650 millones. La causa de emisión de la totalidad de las ON de este mes fue la obtención de nuevo fondeo, y en todos los casos las ON están nominadas en Pesos.

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

Rendimiento de acciones del Merval - Enero 2012



www.bolsar.com

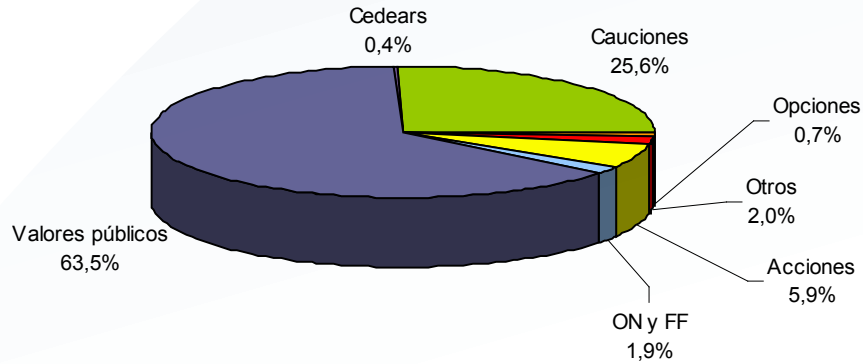
→ Bonos más negociados

Código	Cotización (C/100 V.R. en \$)	Valor Técnico (C/100 V.N.)	Paridad	TIR anual	Valor Residual	Monto efectivo negociado en \$	Promedio diario negociado - En \$
RO15	453,75	102,392	102,39%	6,34%	100%	1.716.102.233	81.719.154
RG12	457,00	12,501	105,29%	-9,27%	12,5%	857.006.604	40.809.838
AA17	419,00	102,119	94,77%	8,45%	100%	770.607.068	36.695.575
NF18	220,00	181,289	74,34%	12,36%	61,60%	746.609.512	35.552.834
TVPP	12,14	-	N.D.	N.D.	-	687.204.358	32.724.017



➔ **Montos negociados**

Montos negociados - Datos al 01/12

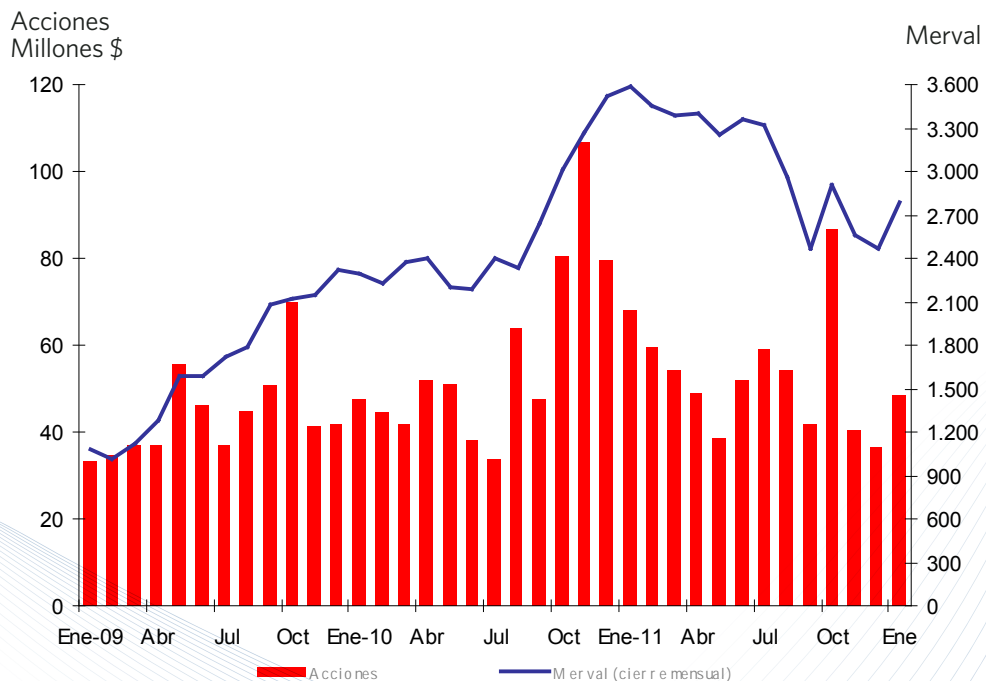


Total de montos negociados en millones de pesos

Enero 2012	Acciones	ON y FF	Valores Públicos	Cedears	Cauciones	Opciones	Otros	Total
<i>Monto negociado</i>	1.021,22	327,92	10.899,88	68,91	4.395,57	127,65	335,12	17.176,26
<i>Promedio diario</i>	48,63	15,62	519,04	3,28	209,31	6,08	15,96	817,92
<i>Var. % mensual</i>	54,9	-30,3	13,4	52,5	1,5	92,2	-5,49	10,6
<i>Var. % 12/2010</i>	-35,8	-7,5	21,2	-75,5	1,2	-36,4	-47,71	4,7

Nota: Cifras provisionarias a enero de 2012

Montos promedios diarios en acciones e Índice Merval





➔ Indicadores económicos

Actividad (1)	Período	Variación		Acumulado en el año
		Período / anterior	Interanual	
PBI (a precios de 1993)	III Trim-11	1,1%*	9,3%	9,5%
EMAE	Nov-11	0,8%	7,6%	9,1%
Estimador mensual industrial	Dic-11	0,9%	1,4%	6,5%
Actividad de la construcción	Nov-11	-1,3%	2,8%	9,3%
Ventas en supermercados	Dic-11	-2,6%	14,2%	28,1%
Ventas en centros de compras	Dic-11	1,4%	9,8%	32,3%

Intercambio comercial en millones de u\$s	Período	Valor	Var. Mensual (mes en curso)	Var. Interanual del periodo
Exportaciones	Ene - Dic	84.269	13,9%	23,7%
Importaciones	Ene - Dic	73.922	11,1%	30,8%
Saldo	Ene - Dic	10.347	-11,1%	137,3%

Precios	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Precios al consumidor (IPC)	Dic-11	135,67	0,8%	9,5%
Precios mayoristas (IPIM)	Dic-11	505,36	0,9%	12,7%
Costo de las construcciones (ICC)	Dic-11	520,10	1,2%	17,3%

Mercado laboral	Período	Valor	Var. mensual	Valor periodo anterior
Tasa de actividad	III Trim-11	46,7%	N.D.	46,6%
Tasa de empleo	III Trim-11	43,4%	N.D.	43,2%
Tasa de desempleo	III Trim-11	7,2%	N.D.	7,3%
Índice de salarios	Nov-11	527,14	1,69%	518,39

* serie desestacionalizada

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



➔ Indicadores económicos

Finanzas públicas en millones de pesos	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
<i>Ingreso</i>	<i>Dic-11</i>	52.423	13,6%	8,5%
<i>Gasto primario</i>	<i>Dic-11</i>	60.535	32,4%	19,9%
<i>Gasto total</i>	<i>Dic-11</i>	74.777	61,9%	40,5%
<i>Resultado primario</i>	<i>Dic-11</i>	-8.113	2004,8%	-268,3%
<i>Resultado financiero</i>	<i>Dic-11</i>	-22.354	-44253,2%	-356,0%

Tasas de interés de referencia	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
<i>Badlar</i>	<i>Ene-12</i>	14,25%	15,15%	39,02%
<i>Call 7 días (promedio ponderado por montos)</i>	<i>Ene-12</i>	9,80%	-6,67%	-3,92%
<i>Prestamos entre entidades financieras en \$</i>	<i>Ene-12</i>	9,74%	-4,42%	-4,88%

Recaudación impositiva - en M\$	Período	Valor	Var. interanual	Var. interanual
<i>Total</i>	<i>Dic-11</i>	48.913	3,5%	28,2%
<i>Ganancias</i>	<i>Dic-11</i>	10.003	8,8%	38,5%
<i>IVA</i>	<i>Dic-11</i>	13.834	-8,3%	18,8%
<i>Derechos de exportación</i>	<i>Dic-11</i>	4.006	7,9%	32,7%
<i>Créditos y débitos en Cta. Cte.</i>	<i>Dic-11</i>	3.399	1,4%	17,8%

Monetario y de intercambio	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
<i>Reservas del BCRA en mill. u\$s</i>	<i>20-Ene-12</i>	46.678	0,65%	-11,3%
<i>Tipo de cambio real multilateral</i>	<i>Dic-11</i>	283,38	-1,6%	0,1%

Indicadores privados	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
<i>Riesgo País</i>	<i>Ene-12</i>	803	-13,19%	45,47%
<i>Encuesta de expectativas de inflación (Di Tella) (1)</i>	<i>Ene-12</i>	25,0%	N.D.	N.D.
<i>Índice de Confianza del consumidor (Di Tella)</i>	<i>Ene-12</i>	57,35	9,1%	3,0%

* serie desestacionalizada

(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



Febrero 2012

→ **Calendario del próximo mes**

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

		1 Pago de renta y amortización - SALT2; RN32; PROR2; BCFD2; BCOR3; CCH1; PRO7; PRO8; PRO7 Pago de renta - GF20; OBI27; OROX2 Asamblea de GPAT Compañía Financiera S.A.	2 Pago de renta - OIRX6	3 Pago de renta y amortización - PROR1; PR12 Pago de renta - RG12
6 Pago de renta y amortización - PSE2; MCH1; OBF11; TUCS1; RNG21; RNG22; RNG12; BPJM2; CHSG2; CHSG1; NO20; NF18 Pago de renta - OMOR1; OAC18	7 Pago de renta y amortización - ODNO8; CO17	8 Pago de renta - OPFI3 Vencimiento de presentación de balances	9 Pago de renta y amortización - OPNX4 Asamblea de Boldt Gaming S.A. y Boldt S.A.	10 Pago de renta y amortización - ODSA1; ODLR1; OCET4; PBA4 Pago de renta - OGPT4; OCAR2 Pago de amortización - LOF12 Asamblea de Camuzzi Gas Pampeana S.A.
13 Pago de renta y amortización - ORO09; OCGB2; OCGA2 Pago de renta - ORO10; NO7N2; OPSA3; OBCM3; N15G2; OHSB3; OGPT3; OCGM1 Vencimiento de presentación de balances	14 Pago de renta - OPFI2	15 Pago de renta y amortización - PB14; PRE9; N15F2 Pago de renta - OTRX9; OSUP3; OSUP4	16 Pago de renta y amortización - OPSA1; BBF12; BCF12; BCF12 Pago de renta - ORAX3; OCET3; BCY12 Pago de amortización - LBF12; LB2F2; LCIF2 Asamblea de Empresa Distribuidora Eléctrica Regional S.A.	17 Pago de renta - BBY12 Vencimiento de Opciones sobre Acciones
20 Pago de renta y amortización - N29F2 Pago de renta - OBF12; OGPT2; N15Y3; N20G4	21 Pago de renta y amortización - GF12 Pago de renta - N21N2	22 Pago de amortización - N22F2 Pago de renta - N22Y3 Vencimiento de presentación de balances	23 Pago de renta y amortización - OOES1 Pago de renta - OTNDS5; OHSB4; OCAT4; N22G2; N23Y2	24 Vencimiento de Opciones sobre Títulos Públicos Asamblea de Metrogas S.A.
27 Pago de renta y amortización - OFIC2 Pago de renta - GF19; FORM3	28 Pago de renta y amortización - ORAX2 Pago de renta - N28G3	29 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