



➔ **Resumen ejecutivo**

Indices bursátiles	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	154.269,50	9.167,91	2.648,22	2.019,87
Var. % mensual	-2,57	-4,71	-4,99	-6,97

Volatilidad anualizada	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
Nivel en %	15,31	18,06	21,31	7,01

Capitalización bursátil de empresas locales en \$	
Valor al 29/02/2012	177.348.846.704

Montos negociados en millones de \$	Acciones	Valores Públicos	Otros	Monto Total
Promedio diario	48,3	549,3	258,2	855,7
Var. % mensual	-0,69	5,82	3,16	4,62

Durante el segundo mes del año el índice Merval registró una baja del 4,99%, ubicándose en los 2.648,22 puntos. Si se lo mide en dólares, el indicador registró una baja mensual del 5,43%, dado que el peso argentino se depreció un 0,47% respecto a la moneda de Estados Unidos, para cerrar el mes con una paridad de \$4,3565 por dólar.

En el plano internacional, las bolsas de la región tuvieron comportamientos positivos durante febrero. El índice Bovespa, de la bolsa de Brasil, mostró un crecimiento del 4,34% y del 6,14% si se los mide en dólares. El Mexbol de la Bolsa de México registró una variación positiva del 1,05% y una suba del 2,65% si se lo considera en dólares. El índice IGRA, de la Bolsa de Lima, mostró una suba mensual del 3,56% en moneda local, y del 4,14% en dólares.

Por su parte, el índice Dow Jones, de la bolsa de Nueva York, marcó en febrero una suba del 2,53% y cerró el mes en 12.952,07 puntos.

El monto total operado durante febrero en la BCBA totalizó \$15.403 millones, con un promedio diario de \$855,7 millones; un 4,62% por encima del volumen promedio registrado en enero.

La negociación en acciones totalizó en el segundo mes del año \$869,31 millones, con un promedio diario de \$48,2 millones, un 0,69% por debajo de los valores registrados en el mes precedente.

Las acciones tuvieron una tendencia bajista, con 44 papeles en baja, 34 en alza y 4 sin cambios a lo largo de las 18 ruedas de febrero. En cuanto a las empresas del panel líder, 14 empresas obtuvieron rendimientos negativos y 4 mostraron rendimientos positivos.

Por su parte, la negociación de títulos públicos ascendió en el mes a \$9.886 millones, que significaron \$549 millones de promedio diario, un 5,82% por encima de lo registrado el mes anterior. El bono más operado fue el RO15, con un monto promedio diario de \$68,23 millones.



→ **Executive Summary**

Stock Market Indexes	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Value	154,269.50	9,167.91	2,648.22	2,019.87
Monthly % chg	-2.57	-4.71	-4.99	-6.97

Annualized Volatility	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
% Level	15.31	18.06	21.31	7.01

Local Corporations Market Cap in AR\$	
Value as to 02/29/2012	177,348,846,704

Turnover in AR\$ million	Stocks	Gvmt Bonds	Other	Total Amount
Daily Avge	48.3	549.3	258.2	855.7
Monthly % chg	-0.69	5.82	3.16	4.62

Throughout the second month of the year, the Merval Index fell by 4.99%, down to 2,648.22 points. If gauged in US Dollars, the Merval Index had a monthly decrease of 5.43%, as the Argentine Peso depreciated by 0.47% vis-à-vis the US currency, to close the month at AR \$4.3565 per US Dollar.

In the international scenario, the stock exchanges of the region showed a bullish trend throughout February. The Brazilian Bovespa index grew by 4.34%; gauged in US dollars, by 6.14%. The Mexican Mexbol showed a positive change by 1.05% and 2.65% if gauged in US Dollars. The IGRA Index, of the Lima Stock Exchange, had a monthly increase of 3.56% in local currency, and 4.14% if measured in US Dollars.

The Dow Jones, of the New York Stock Exchange, grew throughout February by 2.53% and closed the month at 12,952.07 points.

Total trading value for February in the BCBA was AR \$15.4 billion, with a daily average of AR \$855.7 million —4.62% above the daily average trading value for January.

Total equity trading amounted in the second month of the year to AR \$869.31 million, with a daily average of AR \$48.2 million; 0.69% below the figures for the preceding month.

Stocks showed a bearish performance, with 44 stocks down, 34 up, and 4 unchanged throughout the 18 trading sessions of February. As for blue chips, 14 corporations had negative performance rates and 4 had positive changes.

As for Government bonds, throughout the month trading amounted to AR \$9.88 billion, accounting for an AR \$549 million daily average —5.82% above the preceding month's level. The most liquid bond was the RO15, with a daily average trading value of AR \$68.23 million.



→ Indices bursátiles

29 de febrero de 2012	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	154.269,50	9.167,91	2.648,22	2.019,87
Var. % mensual	-2,57	-4,71	-4,99	-6,97
Var. % desde 31.12.11	6,75	5,42	7,54	6,07
Var. % Interanual	-17,99	-24,11	-23,37	-30,38

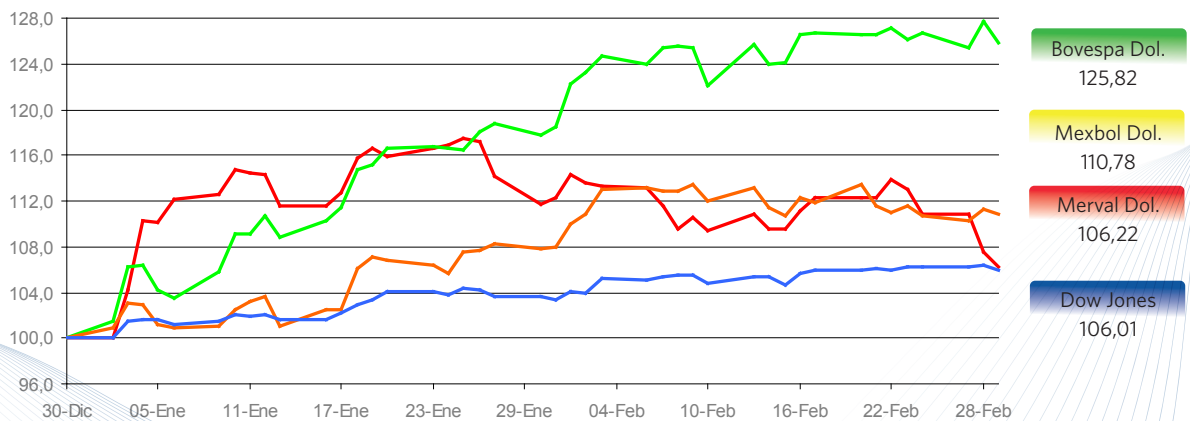
Máximo desde 31.12.11	162.982,4	9.983,9	2.914,9	2.289,0
Var. % respecto al máximo	-5,35	-8,17	-9,15	-11,76
Fecha del máximo	25-Ene	25-Ene	25-Ene	26-Ene

Mínimo desde 31.12.11	144.518,0	8.696,5	2.462,6	1.904,3
Var. % respecto al mínimo	6,75	5,42	7,54	6,07
Fecha del mínimo	02-Ene	02-Ene	02-Ene	02-Ene

Indices internacionales

29 de febrero de 2012	Bovespa	Chile	Merval	México	Perú	Dow	Nasdaq	S&P 500	Ibex35
Valor	65.811,73	4.535,60	2.648,22	37.816,69	22.728,75	12.952,07	2.966,89	1.365,68	8.465,90
Valor en dólares	38.336,19	9,46	607,88	2.945,23	8.503,09	12.952,07	2.966,89	1.365,68	11.280,81
Var.% mensual en moneda de origen	4,34	6,45	-4,99	1,05	3,56	2,53	5,44	4,06	-0,51
Var.% mensual en U\$S	6,14	9,07	-5,43	2,65	4,14	2,53	5,44	4,06	1,34
Var. % desde 31.12.11	15,96	8,57	7,54	1,99	16,72	6,01	13,89	8,59	-1,17
Var. % desde 31.12.11 en U\$S	25,82	17,55	6,22	10,78	17,72	6,01	13,89	8,59	1,73

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



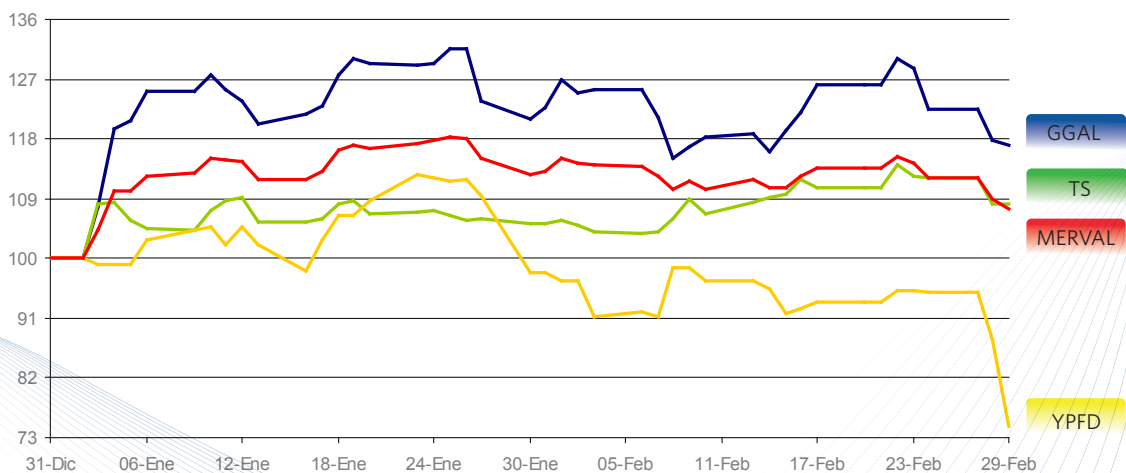
Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters



→ **Acciones**

Especie	Última cotización	Variación			Volatilidad	Beta	Participación en el Merval	Promedio diario de negociación en el mes
		mes	año	interanual				
ALUA	2,60	-12,46%	0,00%	-39,81%	39,89%	0,99	2,29%	417.192,0
APBR	72,10	1,55%	26,45%	-6,96%	35,03%	0,62	6,97%	2.567.560,8
BHIP	1,57	-7,65%	6,08%	-44,33%	37,65%	1,01	1,40%	162.242,6
BMA	9,90	-13,91%	4,76%	-40,90%	39,71%	1,18	10,28%	2.406.540,8
BPAT	3,50	-0,57%	12,90%	-30,69%	36,41%	0,38	1,92%	30.343,0
COME	0,72	9,09%	22,03%	1,41%	43,17%	0,47	1,95%	536.167,5
EDN	1,32	-11,41%	-6,38%	-42,36%	41,78%	0,80	2,63%	592.542,9
ERAR	22,00	-7,76%	-2,22%	-18,67%	37,95%	0,97	5,27%	1.605.676,6
FRAN	9,70	4,86%	22,01%	-34,68%	43,40%	1,20	4,07%	766.567,2
GGAL	3,35	-4,56%	17,13%	-44,90%	50,42%	1,66	22,12%	11.009.101,5
LEDE	6,25	-6,16%	-14,62%	-30,25%	26,79%	0,37	0,98%	87.845,0
MOLI	27,25	-3,20%	-9,17%	-23,88%	25,48%	0,26	1,37%	291.285,8
PAMP	2,00	-2,91%	2,56%	-22,18%	27,72%	0,50	5,50%	1.450.738,4
PESA	6,90	-9,21%	11,47%	-26,75%	36,08%	0,58	2,25%	483.474,7
TECO2	17,85	-7,99%	5,00%	-6,10%	33,17%	0,88	7,79%	4.220.251,1
TRAN	1,07	-10,83%	-6,96%	-26,21%	27,96%	0,67	1,57%	220.518,8
TS	93,80	2,74%	8,19%	0,10%	31,01%	0,62	18,77%	6.000.305,4
YPFD	125,00	-23,78%	-25,40%	-37,38%	65,21%	0,84	2,88%	9.585.665,6

Evolución de índices y precios - Febrero 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.

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

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

24 FEB Grecia lanza oficialmente una gigantesca operación de canje de deuda que prevé una quita del 53,5% de sus obligaciones en manos de bancos privados y aseguradoras.

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.

28 FEB Standard & Poor's rebajó la nota de la deuda griega a default parcial o selectivo.

Evolución del Merval del Merval en pesos y en dólares





Dividendos *pagados*

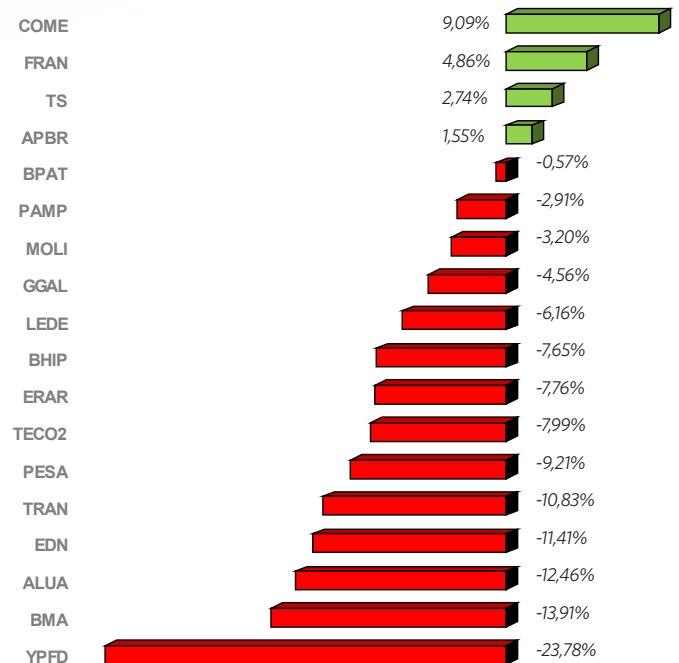
En efectivo	Fecha de pago	Monto total en \$
Angel Estrada y Cia. S.A.	24-Feb-12	1.506.186
		Monto total en R\$
Petróleo Brasileiro S.A	29-Feb-12	2.646.728.427

Nuevas *emisiones*

En el segundo mes de 2012 seis compañías emitieron nueve Obligaciones Negociables. El monto total emitido durante febrero en este instrumento fue de \$588,89 millones. La causa de emisión de la totalidad de las ON de este mes fue la obtención de nuevo fondeo, y en seis emisiones fueron nominadas en pesos mientras las restantes tres estuvieron nominadas en dólares.

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

Rendimiento de acciones del Merval - Febrero 2012



www.bolsar.com

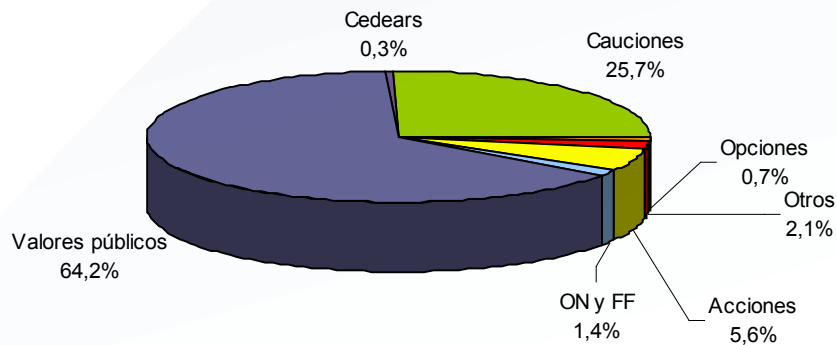
➔ Bonos *más negociados*

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	467,50	102,975	104,96%	5,47%	100%	1.228.221.108	68.234.506
RG12	475,50	12,509	109,16%	-18,57%	12,5%	953.105.037	52.950.280
TVPP	13,16	-	N.D.	N.D.	-	945.970.224	52.553.901
AA17	429,00	102,703	97,58%	7,73%	100%	679.888.611	37.771.589
AE14	102,80	101,658	101,32%	16,32%	100,00	463.102.112	25.727.895



➔ **Montos negociados**

Montos negociados - Datos al 02/12

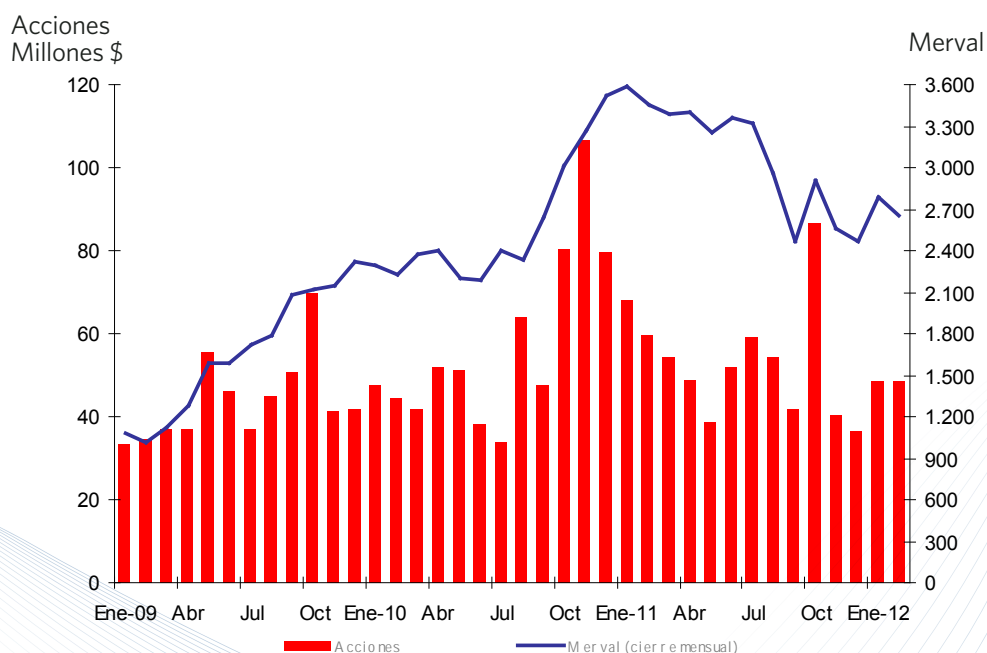


Total de montos negociados en millones de pesos

Febrero 2012	Acciones	ON y FF	Valores Públicos	Cedears	Cauciones	Opciones	Otros	Total
<i>Monto negociado</i>	869,31	218,35	9.886,91	47,22	3.953,33	107,82	320,23	15.403,18
<i>Promedio diario</i>	48,30	12,13	549,27	2,62	219,63	5,99	17,79	855,73
<i>Var. % mensual</i>	-14,9	-33,4	-9,3	-31,5	-10,1	-15,5	-4,44	-10,3
<i>Var. % 12/2010</i>	-45,3	-38,4	9,9	-83,2	-8,9	-46,3	-50,04	-6,1

Nota: Cifras provisionarias a febrero 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	Dic-11	-0,2%	5,5%	8,8%
Estimador mensual industrial	Ene-12	-1,5%	2,2%	-1,5%
Actividad de la construcción	Dic-11	1,2%	2,7%	8,7%
Ventas en supermercados	Dic-11	-2,6%	14,2%	28,1%
Ventas en centros de compras	Ene-12	-1,6%	13,4%	31,2%

Intercambio comercial en millones de u\$s	Período	Valor	Var. Mensual (mes en curso)	Var. Interanual del periodo
Exportaciones	Ene	5.909	9,6%	9,6%
Importaciones	Ene	5.358	9,8%	9,8%
Saldo	Ene	550	7,2%	7,2%

Precios	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Precios al consumidor (IPC)	Ene-12	136,91	0,9%	9,7%
Precios mayoristas (IPIM)	Ene-12	510,18	0,9%	12,5%
Costo de las construcción (ICC)	Ene-12	544,20	4,8%	20,7%

Mercado laboral	Período	Valor	Var. mensual	Valor periodo anterior
Tasa de actividad	IV Trim-11	46,1%	N.D.	46,7%
Tasa de empleo	IV Trim-11	43,0%	N.D.	43,4%
Tasa de desempleo	IV Trim-11	6,7%	N.D.	7,2%
Índice de salarios	Dic-11	539,64	29,45%	527,14

* 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>Ene-12</i>	52.545	0,2%	31,8%
<i>Gasto primario</i>	<i>Ene-12</i>	51.922	-14,2%	37,5%
<i>Gasto total</i>	<i>Ene-12</i>	55.360	-26,0%	39,2%
<i>Resultado primario</i>	<i>Ene-12</i>	622	107,7%	-70,4%
<i>Resultado financiero</i>	<i>Ene-12</i>	-2.815	87,4%	-3295,3%

Tasas de interés de referencia	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
<i>Badlar</i>	<i>Feb-12</i>	13,75%	7,84%	45,59%
<i>Call 7 días (promedio ponderado por montos)</i>	<i>Feb-12</i>	9,75%	-0,51%	-5,34%
<i>Prestamos entre entidades financieras en \$</i>	<i>Feb-12</i>	9,38%	-9,02%	-9,72%

Recaudación impositiva - en M\$	Período	Valor	Var. interanual	Var. interanual
<i>Total</i>	<i>Ene-12</i>	52.844	8,0%	29,6%
<i>Ganancias</i>	<i>Ene-12</i>	9.502	-5,0%	33,6%
<i>IVA</i>	<i>Ene-12</i>	15.133	9,4%	27,8%
<i>Derechos de exportación</i>	<i>Ene-12</i>	4.622	14,4%	28,2%
<i>Créditos y débitos en Cta. Cte.</i>	<i>Ene-12</i>	3.254	-4,3%	22,2%

Monetario y de intercambio	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
<i>Reservas del BCRA en mill. u\$s</i>	<i>17-Feb-12</i>	46.869	0,59%	-10,4%
<i>Tipo de cambio real multilateral</i>	<i>Ene-12</i>	286,10	1,0%	0,4%

Indicadores privados	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
<i>Riesgo País</i>	<i>Feb-12</i>	817	-2,74%	40,86%
<i>Encuesta de expectativas de inflación (Di Tella) (1)</i>	<i>Feb-12</i>	25,0%	N.D.	N.D.
<i>Índice de Confianza del consumidor (Di Tella)</i>	<i>Feb-12</i>	52,63	-8,2%	-2,5%

* 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



Marzo 2012

➔ Calendario del próximo mes

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

			<p>1 Pago de Renta y Amortización - OAE1; SALT2; PROR2; BPJM2; BCFD2; BCOR3; CCH1; PB17; PRO8; PRO7</p> <p>Pago de Renta - OTSH1; OTSH2</p>	<p>2 Pago de Dividendos en Acciones - FIPL</p> <p>3 de marzo: Pago de Renta y Amortización - OPAT1; PROR1</p> <p>4 de marzo: Pago de Renta y Amortización - TUCS1; BARX1; CHSG2; CHSG1; CHAQ; CHSG2; CHAQ // Pago de Renta - OYPF3</p>
<p>5 Pago de Renta y Amortización - OLN6; TUCS2; PSE2; RNG21; RNG22; RNG12; MCH1; PR12; NF18; NO20; NF18</p> <p>Pago de Renta - OCIR6; OCIR5</p> <p>Pago de Dividendos en Efectivo - BOLT; GAMI</p>	<p>6 Pago de Renta - N06J2</p>	<p>7 Pago de Renta y Amortización - OMPE4; OMPE5; CO17</p> <p>Pago de Renta - OCRX8; BBJ12</p>	<p>8 Pago de Renta y Amortización - ÖRO08; OAT01; BBM12; LB3M2; BBM12; LC2M2; BCM12</p> <p>Pago de Renta - OCTL1; BC2Y2</p> <p>Pago de Amortización - LBM12; LCM12</p> <p>Asamblea de Fiat Crédito Compañía Financiera S.A.</p>	<p>9 Pago de Renta - OWER1; N05S2</p> <p>10 de marzo: Pago de Renta y Amortización - OTND3; PBA1 // Pago de Renta - OCEX1; AS15</p> <p>11 de marzo: Pago de Renta - OF3C1; OCTX3; OCTX5 CHSG1; CHAQ; CHSG2; CHAQ</p>
<p>12 Pago de Renta y Amortización - OCGB2; OCGA2</p> <p>Pago de Renta - OCAR2; OCGM1; AS13</p> <p>Vencimiento de Presentación de Balances</p>	<p>13 Pago de Renta - OTCF5; OBFR2</p> <p>Vencimiento de Presentación de Balances</p>	<p>14 Pago de Renta y Amortización - N14M2</p> <p>Pago de Renta - OTND4; BP18</p>	<p>15 Pago de Renta y Amortización - OCXX5; OCXB2; OCXA1; OCXX5; PB14; PRE9</p> <p>Pago de Renta - OTX10; OTGX9; OLNX7; OHSB2; ODEX2</p>	<p>16 Pago de Renta - N12S2</p> <p>Asamblea de Banco Cetelem Argentina S.A.</p> <p>18 de marzo: Pago de Renta - AM16; N18J4</p>
<p>19 Pago de Renta y Amortización - OLIA1</p> <p>Pago de Renta - OTND7; OTND8; OEDS7; TS27; GS27</p>	<p>20 Pago de Renta - OTSH3</p> <p>Asamblea de Telecom Personal S.A.</p>	<p>21 Pago de Renta y Amortización - N21M2</p> <p>Pago de Renta - OYPF5; OFIA7</p>	<p>22 Pago de Renta y Amortización - OGPT1</p> <p>Pago de Renta - OSUP2; OFIA8; OAVE2</p>	<p>23 Pago de Renta - BOJ12; N19S2</p> <p>Asamblea de Endesa Costanera S.A.</p> <p>24 de marzo: Feriado Bursátil: Día Nacional de la Memoria por la Verdad y la Justicia // Pago de Renta y Amortización - OCET1</p>
<p>26 Pago de Renta - OINX3; OINX4; OCTX4</p> <p>Asamblea de BBVA Banco Francés S.A.</p>	<p>27 Vencimiento de Opciones sobre Títulos Públicos</p>	<p>28 Pago de Renta y Amortización - N28M2</p> <p>Pago de Renta - OTCF4; ORO12; OFVA4; BB2J2</p>	<p>29 Pago de Renta y Amortización - OMPE3; BB2M2; BC2M2</p> <p>Pago de Renta - OBST2</p> <p>Pago de Amortización - LB2M2; LB4M2</p> <p>Asamblea de Petrobras Argentina S.A.</p>	<p>30 Pago de Renta y Amortización - RS14</p> <p>Pago de Renta - ORO11; OBST1</p> <p>Pago de Amortización - OEMG3; OEMG4</p> <p>Vencimiento de Presentación de Balances</p> <p>31 de marzo: Pago de Renta y Amortización - OEDB1; OEDD1; OEDA1 // Pago de Renta - OTNX9; OT1X0; PAVA; PAVP; PAPO; PARP; PAVY</p>

➔ 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