



→ **Resumen ejecutivo**

Indices bursátiles	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	143.818,98	8.530,72	2.346,68	1.634,32
Var. % mensual	3,97	3,53	3,99	0,90

Volatilidad anualizada	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
Nivel en %	21,15	25,86	31,29	15,45

Capitalización bursátil de empresas locales en \$	
Valor al 30/06/2012	141.040.289.357

Montos negociados en millones de \$	Acciones	Valores Públicos	Otros	Monto Total
Promedio diario	39,5	629,3	256,5	925,3
Var. % mensual	-6,40	2,32	-4,97	-0,20

Durante el sexto mes del año el índice Merval registró una suba del 3,99%, ubicándose en los 2.346,68 puntos. Si se lo mide en dólares, el indicador registró una suba mensual del 2,74%, dado que el peso argentino se depreció un 1,21% respecto a la moneda de Estados Unidos, para cerrar el mes con una paridad de \$4,5253 por dólar.

En el plano internacional, las bolsas de la región tuvieron comportamientos mixtos durante junio. El índice Bovespa, de la bolsa de Brasil, mostró una caída del 0,25% en moneda local y un crecimiento del 0,39% si se los mide en dólares. El Mexbol de la Bolsa de México registró una variación positiva del 6,14% y del 14,23% si se lo considera en dólares. El índice IGRA, de la Bolsa de Lima, mostró una caída mensual del 3,77% en moneda local, y del 2,25% en dólares.

Por su parte, el índice Dow Jones, de la bolsa de Nueva York, marcó en junio una suba del 3,93% y cerró el mes en 12.880,09 puntos.

El monto total operado durante junio en la BCBA totalizó \$18.506 millones, con un promedio diario de \$925 millones; un 0,2% por debajo del volumen promedio registrado en mayo.

La negociación en acciones totalizó en el sexto mes del año \$790,6 millones, con un promedio diario de \$39,5 millones, un 6,4% por debajo de los valores registrados en el mes precedente.

Las acciones tuvieron una tendencia alcista, con 41 papeles alza, 33 en baja y 5 sin cambios a lo largo de las 20 ruedas de junio. En cuanto a las empresas del panel líder, 8 empresas obtuvieron rendimientos positivos mientras que 4 generaron resultados negativos.

Por su parte, la negociación de títulos públicos ascendió en el mes a \$12.586 millones, que significaron \$629 millones de promedio diario, un 2,32% por encima de lo registrado el mes anterior. El bono más operado fue el RO15, con un monto promedio diario de \$111 millones.

→ **Executive Summary**

Stock Market Indexes	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Value	143,818.98	8,530.72	2,346.68	1,634.32
Monthly % chg	3.97	3.53	3.99	0.90

Annualized Volatility	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
% Level	21.15	25.86	31.29	15.45

Local Corporations Market Cap in AR\$	
Value as to 06/30/2012	141,040,289,357

Turnover in AR\$ million	Stocks	Gvmt Bonds	Other	Total Amount
Daily Avge	39.5	629.3	256.5	925.3
Monthly % chg	-6.40	2.32	-4.97	-0.20

Throughout the sixth month of the year, the Merval Index grew by 3.99%, up to 2,346.68 points. If gauged in US Dollars, the Merval Index had a monthly increase of 2.74%, as the Argentine Peso depreciated by 1.21% vis-à-vis the US currency, to close the month at AR \$4.5253 per US Dollar.

In the international scenario, the stock exchanges of the region played unevenly throughout June. The Brazilian Bovespa index fell by 0.25%; gauged in US dollars, it grew by 0.39%. The Mexican Mexbol showed a positive change by 6.14% and 14.23% if gauged in US Dollars. The IGRA Index, of Lima Stock Exchange, had a monthly decrease of 3.77% in local currency, and 2.25% if measured in US Dollars.

The Dow Jones, of the New York Stock Exchange, grew throughout June by 3.93% and closed the month at 12,880.09 points. Total trading value for June in the BCBA was AR \$18.5 billion, with a daily average of AR \$925 million —0.2% below the daily average trading value for May.

Total equity trading amounted in the sixth month of the year to AR \$790.6 million, with a daily average of AR \$39.5 million; 6.4% below the figures for the preceding month.

Stocks showed strong positive performance, with 41 stocks up, 33 down, and 5 unchanged throughout the 20 trading sessions of June. As for blue chips, 8 corporations had positive performance rates and only 4 had negative changes.

As for Government bonds, throughout the month trading amounted to AR \$12.58 billion, accounting for an AR \$629 million daily average —2.32% above the preceding month's level. The most liquid bond was RO15 with a daily average trading value of AR \$111 million.



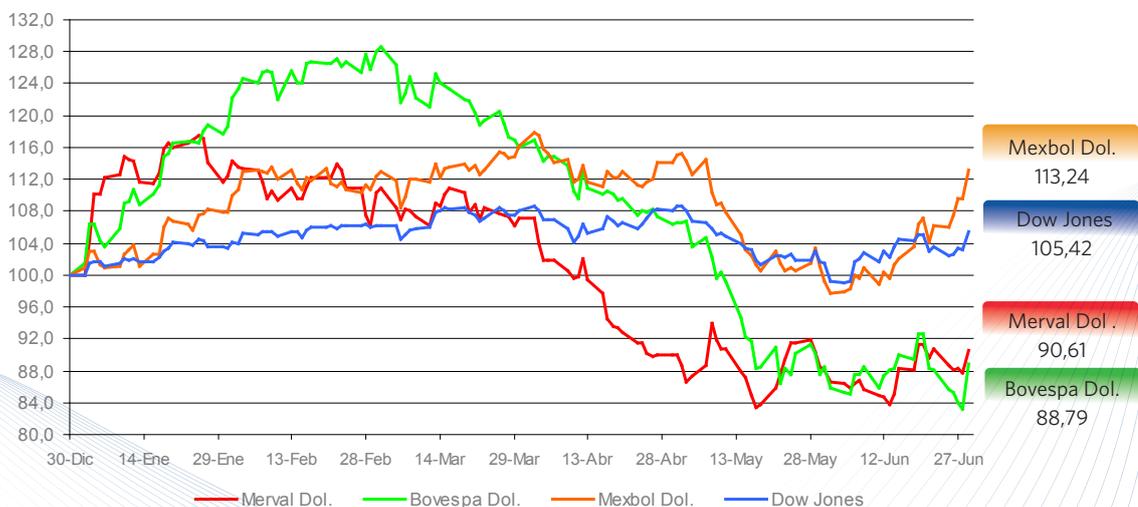
→ Indices bursátiles

30 de junio de 2012	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	143.818,98	8.530,72	2.346,68	1.634,32
Var. % mensual	3,97	3,53	3,99	0,90
Var. % desde 31.12.11	-0,48	-1,91	-4,71	-14,18
Var. % Interanual	-22,24	-25,02	-30,17	-41,54
Máximo desde 31.12.11	162.982,4	9.983,9	2.914,9	2.289,0
Var. % respecto al máximo	-11,76	-14,55	-19,49	-28,60
Fecha del máximo	25-Ene	25-Ene	25-Ene	26-Ene
Mínimo desde 31.12.11	131.192,5	7.684,9	2.121,5	1.507,4
Var. % respecto al mínimo	9,62	11,01	10,61	8,42
Fecha del mínimo	17-May	17-May	17-May	17-May

Indices internacionales

30 de junio de 2012	Bovespa	Chile	Merval	México	Perú	Dow	Nasdaq	S&P 500	Ibex35
Valor	54.354,63	4.400,10	2.346,68	40.199,55	20.207,00	12.880,09	2.935,05	1.362,16	7.102,20
Valor en dólares	27.052,87	8,79	518,57	3.010,62	7.588,06	12.880,09	2.935,05	1.362,16	8.989,96
Var.% mensual en moneda de origen	-0,25	1,94	3,99	6,14	-3,77	3,93	3,81	3,96	16,62
Var.% mensual en U\$S	0,39	5,19	2,74	14,23	-2,25	3,93	3,81	3,96	19,45
Var. % desde 31.12.11	-4,23	5,33	-4,71	8,42	3,77	5,42	12,66	8,31	-17,09
Var. % desde 31.12.11 en U\$S	-11,21	9,32	-9,39	13,24	5,06	5,42	12,66	8,31	-18,93

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



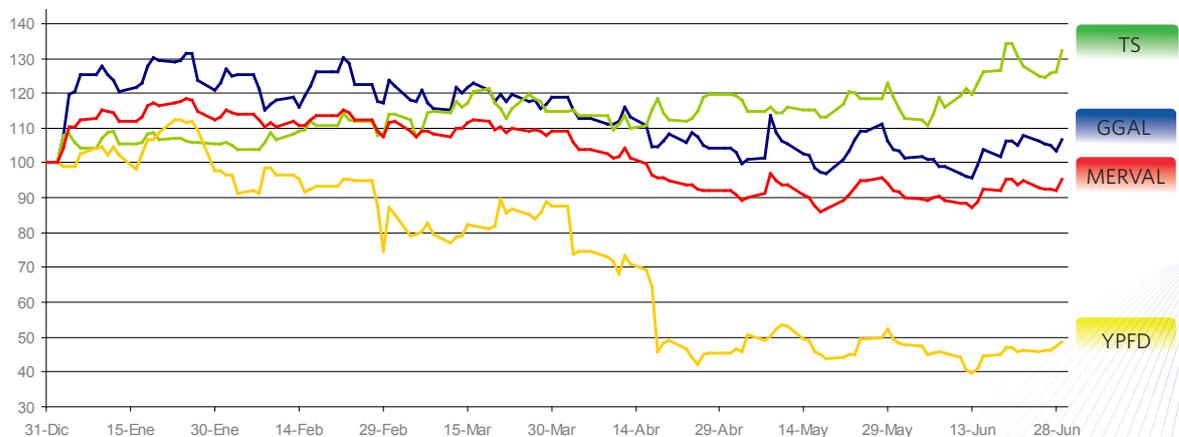
Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters



→ **Acciones**

Especie	Última cotización	Variación			Volatilidad	Beta	Participación en el Merval	Promedio diario de negociación en el mes
		mes	año	interanual				
APBR	61,20	0,33%	8,15%	-13,51%	44,68%	0,63	6,10%	2.585.986,3
BMA	8,50	5,59%	-10,05%	-47,04%	47,53%	1,19	7,94%	2.346.729,7
COME	0,63	6,78%	6,78%	-23,17%	51,50%	0,76	2,71%	686.686,8
EDN	0,71	-5,33%	-49,65%	-66,03%	92,61%	1,68	2,90%	295.711,3
ERAR	1,71	6,87%	1,79%	-15,76%	46,72%	1,14	6,23%	1.079.302,1
FRAN	7,50	-5,66%	-5,66%	-47,92%	49,75%	1,25	3,12%	1.535.601,1
GGAL	3,04	3,40%	6,67%	-46,76%	47,13%	1,32	23,20%	5.241.176,1
PAMP	1,09	-6,84%	-44,10%	-57,75%	48,44%	1,06	4,73%	553.163,6
PESA	5,03	-7,71%	-18,74%	-38,28%	49,16%	0,34	3,10%	1.260.710,5
TECO2	15,40	0,98%	-4,47%	-26,53%	32,65%	0,53	10,28%	2.462.328,5
TS	113,50	14,65%	32,42%	19,79%	37,26%	0,62	13,78%	10.585.962,7
YPFD	81,50	0,62%	-51,36%	-55,07%	63,75%	1	15,92%	4.898.592,1

Evolución de índices y precios - Junio 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.
 - 16 ENE** Standard & Poor's informó que rebajó la nota que asigna al Fondo Europeo de Estabilidad Financiera (FEFF) de triple A a AA+.
 - 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.
 - 25 ENE** La Reserva Federal de los Estados Unidos informó que mantendría la tasa de los Fondos Federales en mínimos hasta fines de 2014.
 - 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.
 - 28 FEB** Standard & Poor's rebajó la nota de la deuda griega a default parcial o selectivo.
 - 1 MAR** La presidente Cristina Fernández anunció en la apertura de la Asamblea Legislativa que enviará al congreso un proyecto de Ley para reformar la Carta Orgánica del BCRA.
 - 12 MAR** Los gobiernos de las provincias de Santa Cruz y Chubut informaron que retirarán áreas de explotación de hidrocarburos a YPF.
 - 16 ABR** La presidente Cristina Fernández anunció la expropiación de un 51% de YPF correspondiente a la empresa española Repsol.
 - 24 ABR** El Banco Central español anuncia que la economía de España entra nuevamente en recesión en el primer trimestre del año.
 - 25 ABR** La economía británica cayó en su segunda recesión desde la crisis financiera tras una sorpresiva contracción en los primeros tres meses del 2012.
 - 24 ABR** La AFIP anuncia nuevas medidas para la compra de divisas por turismo. Solicitará una planilla adicional de información para resolver si autoriza la compra. Los controles a la compra de moneda extranjera continúan intensificándose.
 - 29 MAY** 29/05 - Más temores por la situación Europea, en especial por España. La prima de riesgo de los Bonos españoles toca los 516 puntos, lo que significa un nuevo récord. Por su parte el rendimiento de los Bonos alemanes toca mínimos y la Yield de dos años llega a negociarse en niveles negativos.
 - 27 JUN** Por primera vez, desde que el partido del Frente para la Victoria es gobierno, el titular del gremio de Camioneros y de la Confederación General del Trabajo, Hugo Moyano, lidera un paro general.
 - 29 JUN** El Indec informó que la actividad de la construcción se desplomó en mayo, al caer un 8,8% interanualmente. Esta caída representa la más pronunciada desde octubre de 2002.
- La soja cierra en su precio máximo del año, U\$556 la tonelada, acercándose al récord alcanzado a mediados de 2008. La principal causa es la sequía en EE.UU., uno de los grandes productores de la oleaginosa.
- Los mercados expectantes esperan los resultados de las negociaciones de la Cumbre Europea.

Evolución del Merval del Merval en pesos y en dólares





Dividendos pagados

En efectivo	Fecha de pago	Monto total en \$	\$ por acción
Angel Estrada y Cia S.A.	01-Jun-12	1.065.186	0,025
Rigolleau S.A.	21-Jun-12	3.777.717	0,156
Garovaglio y Zorraquin S.A.	26-Jun-12	1.600.000	0,128
Alto Palermo S.A.	29-Jun-12	177.000.000	0,140
IRSA Inversiones y Representaciones S.A.	29-Jun-12	99.000.000	0,171
Nortel Inversora S.A.			
NORT6 (Preferidas Escriturales "B" S/Voto)	29-Jun-12	5.385.514	3,662

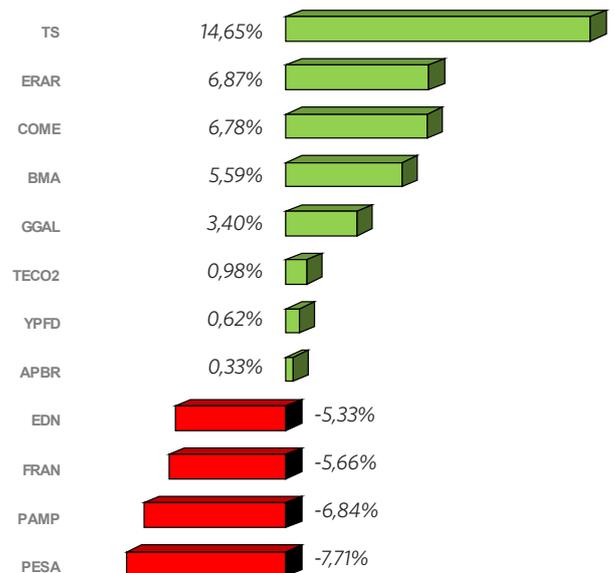
Nuevas emisiones

Durante el mes de junio se emitieron 7 nuevos Fideicomisos Financieros por un total de \$497,96 millones. Entre estos se destacaron Consubond 88 y Megabondo 86, por \$105,59 y \$96,44 millones respectivamente.

En el sexto mes del año, 5 compañías emitieron 9 Obligaciones Negociables. El monto total emitido durante junio en este instrumento fue de \$663,4 millones. La causa de emisión de la totalidad de las ON de este mes fue la obtención de nuevo fondeo. En lo que va de 2012 se emitieron \$5.035,8 millones en Obligaciones Negociables.

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

Rendimiento de acciones del Merval Junio 2012



www.bolsar.com

→ Bonos más negociados

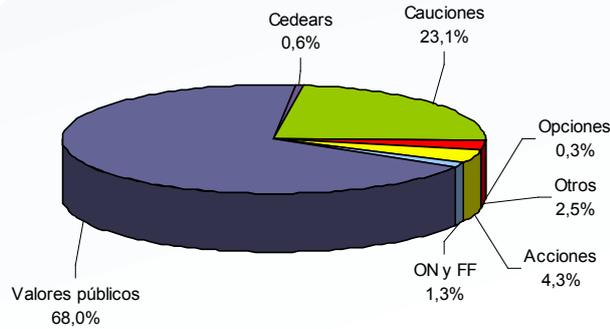
Código	Cotización (C/100 V.R. en \$)	Valor Técnico (C/100 V.N.)	Paridad	TIR anual	Valor Residual	Monto efectivo negociado en \$	Promedio diario negociado en \$
RO15	510,90	101,789	110,80%	3,42%	100%	2.220.293.447	111.014.672
AA17	460,90	101,52	100,22%	6,87%	100%	1.565.844.085	78.292.204
RG12	647,00	12,541	142,36%	-98,82%	12,5%	1.200.505.316	60.025.266
AE14	103,69	102,68	100,98%	15,50%	100%	666.104.895	33.305.245
AS13	594,00	102,190	128,31%	-13,89%	100%	586.197.614	29.309.881

Datos al cierre 29/06/2012 - Para montos, datos provisorios.



➔ **Montos negociados**

Montos negociados - Datos al 06/12

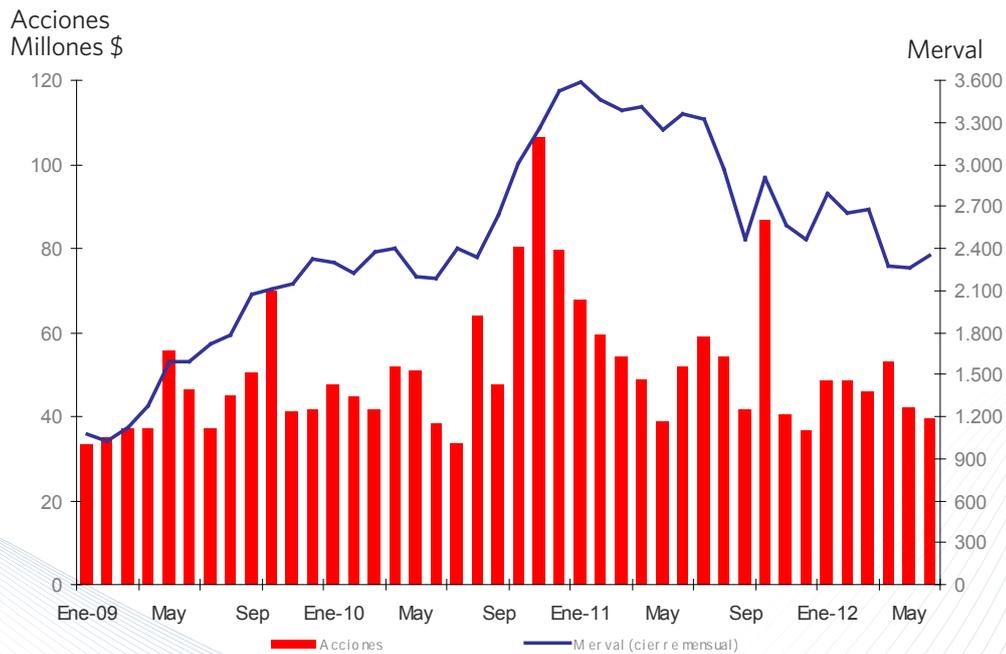


Total de montos negociados en millones de pesos

Junio 2012	Acciones	ON y FF	Valores Públicos	Cedears	Cauciones	Opciones	Otros	Total
<i>Monto negociado</i>	790,66	236,97	12.586,15	108,04	4.282,86	46,60	455,27	18.506,56
<i>Promedio diario</i>	39,53	11,85	629,31	5,40	214,14	2,33	22,76	925,33
<i>Var. % mensual</i>	-10,9	3,8	-2,6	25,8	-14,3	-23,7	55,09	-5,0
<i>Var. % 12/2010</i>	-50,3	-33,1	39,9	-61,6	-1,4	-76,8	-28,97	12,8

Nota: Cifras provisorias a junio de 2012

Montos promedios diarios en acciones e Índice Merval





BCBA

Bolsa de Comercio de Buenos Aires

www.bcba.sba.com.ar



➔ Indicadores económicos

Actividad (1)	Período	Variación		Acumulado en el año
		Período / anterior	Interanual	
PBI (a precios de 1993)	I Trim-12	0,9%*	5,2%	5,2%
EMAE	Abr-12	-1,3%	0,6%	4,0%
Estimador mensual industrial	May-12	-3,5%	-4,6%	0,2%
Actividad de la construcción	Abr-12	-5,9%	-3,8%	0,6%
Ventas en supermercados	May-12	-1,1%	13,1%	28,5%
Ventas en centros de compras	May-12	-2,9%	10,1%	24,0%

Intercambio comercial en millones de u\$s	Período	Valor	Var. Mensual (mes en curso)	Var. Interanual del período
Exportaciones	Ene - May	32.526	-6,5%	1,2%
Importaciones	Ene - May	26.214	-5,2%	-4,2%
Saldo	Ene - May	6.312	-11,3%	32,4%

Precios	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Precios al consumidor (IPC)	May-12	141,51	0,8%	9,9%
Precios mayoristas (IPIM)	May-12	532,63	1,0%	13,0%
Costo de las construcciones (ICC)	May-12	538,10	-3,8%	12,6%

Mercado laboral	Período	Valor	Var. mensual	Valor período anterior
Tasa de actividad	I Trim-12	45,5%	N.D.	46,1%
Tasa de empleo	I Trim-12	42,3%	N.D.	43,0%
Tasa de desempleo	I Trim-12	7,1%	N.D.	6,7%
Índice de salarios	Abr-12	576,72	2,81%	560,95

* 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>May-12</i>	57.763	9,2%	24,5%
<i>Gasto primario</i>	<i>May-12</i>	55.374	6,9%	28,0%
<i>Gasto total</i>	<i>May-12</i>	57.655	5,3%	29,5%
<i>Resultado primario</i>	<i>May-12</i>	2.390	125,1%	-23,9%
<i>Resultado financiero</i>	<i>May-12</i>	108	105,8%	-94,3%

Tasas de interés de referencia	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
<i>Badlar</i>	<i>Jun-12</i>	12,13%	4,86%	8,38%
<i>Call 7 días (promedio ponderado por montos)</i>	<i>Jun-12</i>	9,75%	0,52%	-2,99%
<i>Prestamos entre entidades financieras en \$</i>	<i>Jun-12</i>	9,57%	2,46%	-7,09%

Recaudación impositiva - en M\$	Período	Valor	Var. interanual	Var. interanual
<i>Total</i>	<i>May-12</i>	61.026	23,4%	20,5%
<i>Ganancias</i>	<i>May-12</i>	14.883	99,3%	6,0%
<i>IVA</i>	<i>May-12</i>	15.800	13,7%	21,1%
<i>Derechos de exportación</i>	<i>May-12</i>	5.768	-17,9%	23,6%
<i>Créditos y débitos en Cta. Cte.</i>	<i>May-12</i>	3.665	15,7%	24,2%

Monetario y de intercambio	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
<i>Reservas del BCRA en mill. u\$s</i>	<i>15-Jun-12</i>	46.504	-1,00%	-10,0%
<i>Tipo de cambio real multilateral</i>	<i>May-12</i>	278,26	-2,8%	-7,6%

Indicadores privados	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
<i>Riesgo País</i>	<i>Jun-12</i>	1.120	-9,39%	9718%
<i>Encuesta de expectativas de inflación (Di Tella) (1)</i>	<i>Jun-12</i>	30,0%	N.D.	N.D.
<i>Índice de Confianza del consumidor (Di Tella)</i>	<i>Jun-12</i>	44,38	-4,4%	-20,3%

* 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



Junio 2012

→ **Calendario del próximo mes**

Datos provisorios al 30/06/2012. Corrobore los datos en www.bolsar.com

2

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

Pago de renta - DICE; DIPO; DIE0; DICY; DICA; DIA0; DIE5; DIY5; DIY0; DICP; N0203; ORO11

Vencimiento de presentación de balances

3

Pago de renta y amortización - PROR1; PR12

Pago de renta - N03A3

Asamblea TGLT S.A.

4

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

Pago de renta - OTC61; OTC62; PR14; AA13; PRE0

5

Pago de renta y amortización - PSE2; MCH1

6

Pago de renta - N0302

9

Pago de renta y amortización - CO17

Feriado Bursátil - Día de la Independencia

10

Pago de renta y amortización - PBA4

Vencimiento de presentación de balances

Asamblea de Quickfood S.A.

11

Pago de renta y amortización - OCGB2; OCGA2

Pago de renta - OHPX0; BBA13; BBO12

12

Pago de renta y amortización - OMER9; OMER7

Pago de renta - OCGM1

Vencimiento de presentación de balances

Asamblea de Transportadora de Gas del Norte S.A.

13

Pago de renta y amortización - OSAE1

Pago de amortización - CLL12

16

Pago de renta y amortización - PB14; PRE9

Pago de renta - OSTK1; OHSB5; OBFR3

17

Pago de renta - OGPT5; OBH11

Asamblea de YPF S.A. y Bodegas Esmeralda S.A.

18

Pago de renta y amortización - NRH1; N18L2

19

Pago de renta y amortización - BBL12

Pago de renta - OFIA6; OAPA3

Pago de amortización - LBL12; LB2L2

20

Pago de renta y amortización - OTCF3; OTCF2

Pago de renta - OIRX7

Vencimiento de presentación de balances

23

Pago de renta y amortización - OAEA1; OAEB1; OAE1; OCIR4

Pago de renta - GL30; OTC71; OGPB7

24

Pago de renta y amortización - OTNX8

Pago de renta - OTC72; OTJ10; OTND9; N24L3

Asamblea de Metrogas S.A.

25

Pago de renta y amortización - OPCO2

Pago de renta - OMUL1; OSAE2

Pago de amortización - LRJ12

26

Pago de renta - OMR11; OMR10; NRH2; BP21; N23E3

Vencimiento de Opciones sobre Títulos Públicos

27

Pago de renta - BOO12; BOD12; BO2N2; N23A4; N24A3; N24O2

Pago de amortización - LOL12

30

Pago de renta y amortización - OF2C2; TDEC

Pago de renta - ONX13; OGEX3; OTC52; AE14; GE17

Vencimiento de presentación de balances

31

Pago de renta - OPSA6; OPSA5; BBE13; GE31

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



www.bcba.sba.com.ar | id@bcba.sba.com.ar

10