



➔ **Resumen ejecutivo**

Indices bursátiles	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	150.111,22	8.845,17	2.400,31	1.640,48
Var. % mensual	4,38	3,69	2,29	0,38

Volatilidad anualizada	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
Nivel en %	19,12	24,02	25,79	15,14

Capitalización bursátil de empresas locales en \$

Valor al 31/07/2012	\$138.404.059.110
---------------------	-------------------

Montos negociados en millones de \$	Acciones	Valores Públicos	Otros	Monto Total
Promedio diario	35,0	633,6	266,9	935,5
Var. % mensual	-11,49	0,68	4,07	1,10

Durante el séptimo mes del año el índice Merval registró una suba del 2,29%, ubicándose en los 2.400,31 puntos. Si se lo mide en dólares, el indicador registró una suba mensual del 0,99%, dado que el peso argentino se depreció un 1,28% respecto a la moneda de Estados Unidos, para cerrar el mes con una paridad de \$4,5833 por dólar.

En el plano internacional, las bolsas de la región tuvieron comportamientos mixtos durante julio. El índice Bovespa, de la bolsa de Brasil, mostró una suba del 3,21% en moneda local y del 0,84% si se los mide en dólares. El Mexbol de la Bolsa de México registró una variación negativa del 0,21% en moneda local y un crecimiento del 1,47% si se lo considera en dólares. El índice IGRA, de la Bolsa de Lima, mostró una caída mensual del 2,74% en moneda local, y del 1,28% en dólares.

Por su parte, el índice Dow Jones, de la bolsa de Nueva York, marcó en julio una suba del 1% y cerró el mes en 13.008,68 puntos. El monto total operado durante julio en la BCBA totalizó \$19.645 millones, con un promedio diario de \$935,5 millones; un 1,1% superior al volumen promedio registrado en junio.

La negociación en acciones totalizó en el séptimo mes del año \$734,7 millones, con un promedio diario de \$34,9 millones, un 11,5% por debajo de los valores registrados en el mes precedente.

Las acciones tuvieron una tendencia mixta, con 36 papeles alza, 42 en baja y 3 sin cambios a lo largo de las 21 ruedas de julio. En cuanto a las empresas del panel líder, 7 empresas obtuvieron rendimientos positivos mientras que 3 generaron resultados negativos y dos operaron sin cambios.

Por su parte, la negociación de títulos públicos ascendió en el mes a \$13.305 millones, que significaron \$633 millones de promedio diario, un 0,68% por encima de lo registrado el mes anterior. El bono más operado fue el RO15, con un monto promedio diario de \$142,5 millones.



→ **Executive Summary**

Stock Market Indexes	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Value	150,111.22	8,845.17	2,400.31	1,640.48
Monthly % chg	4.38	3.69	2.29	0.38

Annualized Volatility	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
% Level	19.12	24.02	25.79	15.14

Local Corporations Market Cap in AR\$	
Value as to 07/31/2012	\$138,404,059,110

Turnover in AR\$ million	Stocks	Gvmt Bonds	Other	Total Amount
Daily Avge	35.0	633.6	266.9	935.5
Monthly % chg	-11.49	0.68	4.07	1.10

Throughout the seventh month of the year, the Merval Index grew by 2.29%, up to 2,400.31 points. If gauged in US Dollars, the Merval Index had a monthly increase of 0.99%, as the Argentine Peso depreciated by 1.28% vis-à-vis the US currency, to close the month at AR \$4.5833 per US Dollar.

In the international scenario, the stock exchanges of the region played unevenly throughout July. The Brazilian Bovespa index grew by 3.21% in local currency terms; gauged in US dollars, by 0.84%. The Mexican Mexbol showed a negative change by 0.21% in local currency terms, and by 1.47% if gauged in US Dollars. The IGRA Index, of Lima Stock Exchange, had a monthly decrease of 2.74% in local currency, and 1.28% if measured in US Dollars.

The Dow Jones, of the New York Stock Exchange, grew throughout July by 1% and closed the month at 13,008.68 points. Total trading value for July in the BCBA was AR \$19.64 billion, with a daily average of AR \$935.5 million —1.1% above the daily average trading value for June.

Total equity trading amounted in the seventh month of the year to AR \$734.7 million, with a daily average of AR \$34.9 million; 11.5% below the figures for the preceding month.

Stocks showed mixed performance trends: 36 stocks went up, 42 down, and 3 stayed unchanged throughout the 21 trading sessions of July. As for blue chips, 7 corporations had positive performance rates, while 3 had negative change rates and 2 stayed unchanged.

As for Government bonds, throughout the month trading amounted to AR \$13.3 billion, accounting for an AR \$633 million daily average —0.68% above the preceding month's level. The most liquid bond was RO15 with a daily average trading value of AR \$142.5 million.



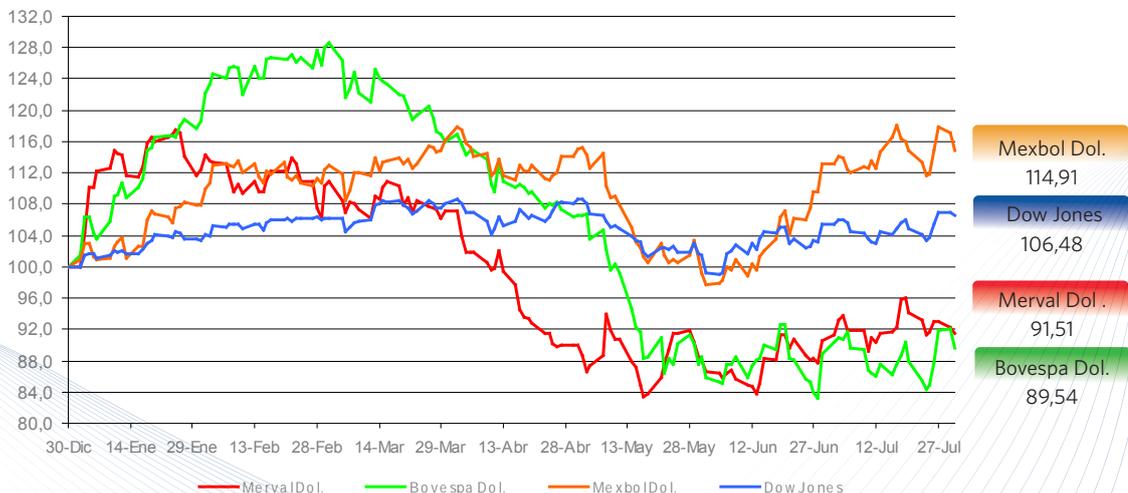
→ Indices bursátiles

31 de julio de 2012	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	150.111,22	8.845,17	2.400,31	1.640,48
Var. % mensual	4,38	3,69	2,29	0,38
Var. % desde 31.12.11	3,87	1,71	-2,53	-13,85
Var. % Interanual	-17,21	-21,13	-27,74	-40,95
Máximo desde 31.12.11	162.982,4	9.983,9	2.914,9	2.289,0
Var. % respecto al máximo	-7,90	-11,41	-17,65	-28,33
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	14,42	15,10	13,14	8,83
Fecha del mínimo	17-May	17-May	17-May	17-May

Indices internacionales

31 de julio de 2012	Bovespa	Chile	Merval	México	Perú	Dow	Nasdaq	S&P 500	Ibex35
Valor	56.097,05	4.227,56	2.400,31	40.704,28	19.652,66	13.008,68	2.939,52	1.379,32	6.738,10
Valor en dólares	27.052,87	8,79	518,57	3.010,62	7.588,06	13.008,68	2.939,52	1.379,32	8.289,88
Var.% mensual en moneda de origen	3,21	-3,92	2,29	1,26	-2,74	1,00	0,15	1,26	-5,13
Var.% mensual en U\$S	0,84	-0,34	0,99	1,47	-1,28	1,00	0,15	1,26	-7,79
Var. % desde 31.12.11	-1,16	1,20	-2,53	9,78	0,92	6,48	12,83	9,68	-21,34
Var. % desde 31.12.11 en U\$S	-10,46	8,95	-8,49	14,91	3,71	6,48	12,83	9,68	-25,24

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



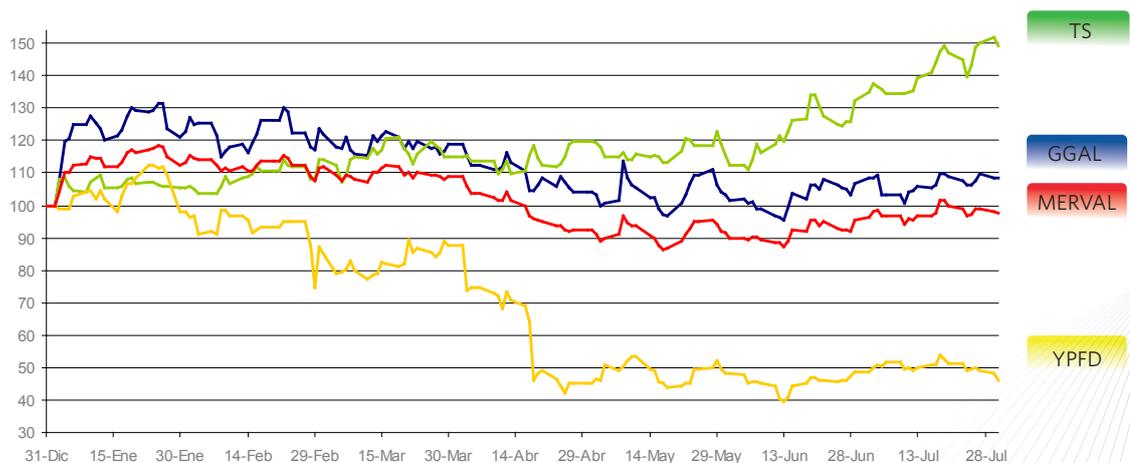
Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters



→ **Acciones**

Especie	Última cotización	Variación			Volatilidad	Beta	Participación en el Merval	Promedio diario de negociación en el mes
		mes	año	interanual				
APBR	66,00	7,84%	16,63%	-3,83%	42,97%	1,00	6,43%	2.885.418,5
BMA	8,14	-4,24%	-13,86%	-44,63%	40,63%	1,14	7,43%	2.358.574,2
COME	0,63	0,00%	6,78%	-17,11%	38,91%	0,69	2,63%	415.359,2
EDN	0,82	15,49%	-41,84%	-61,50%	50,14%	0,58	3,30%	522.494,6
ERAR	1,54	-9,94%	-8,33%	-32,16%	34,60%	1,00	5,49%	1.141.748,8
FRAN	7,60	1,33%	-4,40%	-45,32%	42,07%	1,21	3,09%	735.496,7
GGAL	3,09	1,64%	8,42%	-48,59%	32,75%	1,03	23,06%	4.981.692,6
PAMP	1,09	0,00%	-44,10%	-55,51%	37,64%	0,79	4,62%	884.510,5
PESA	5,74	14,12%	-7,27%	-30,84%	45,19%	0,76	3,46%	806.667,8
TECO2	16,10	4,55%	-0,12%	-20,85%	32,71%	0,71	10,51%	1.861.747,7
TS	128,00	12,78%	49,34%	39,05%	34,99%	0,94	15,19%	8.783.219,7
YPFD	77,50	-4,91%	-53,75%	-55,18%	49,69%	1,34	14,80%	3.915.212,4

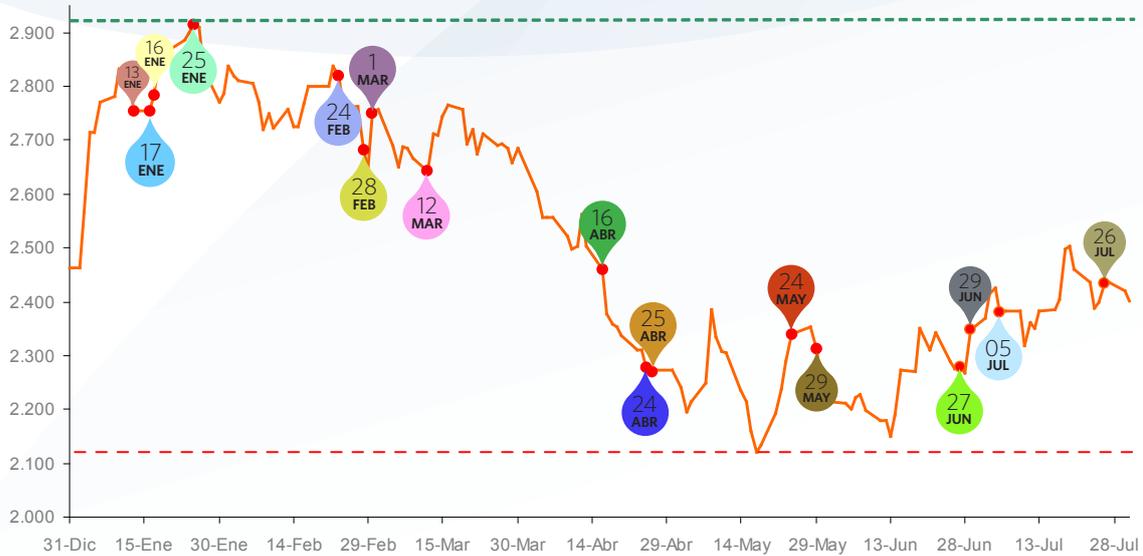
Evolución de índices y precios - Julio 2012 - Base 100 al 31-12-2011



Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters

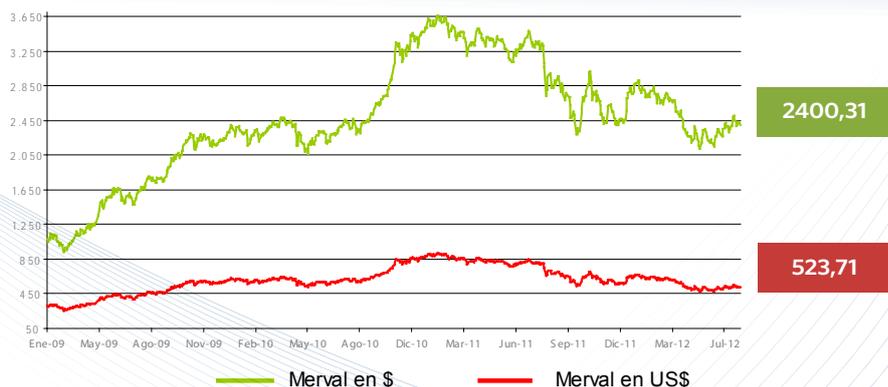


Índice Merval Año 2012



- 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 (FEEF) 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 MAY** 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.
- 05 JUL** El Banco Central Europeo (BCE) y el Banco de China recortan sus tasas de interés. El BCE llevó su tasa a un mínimo histórico de 0,75%.
- 26 JUL** Mario Draghi, Presidente del Banco Central Europeo, comunicó que la institución que preside hará lo que sea necesario para preservar al Euro.

Evolución del Merval del Merval en pesos y en dólares





Dividendos pagados

En efectivo	Fecha de pago	Monto total en \$	\$ por acción
Nuevo Continente S.A.	16-Jul-12	945.000	0,300
Rigolleau S.A.	23-Jul-12	3.777.717	0,156

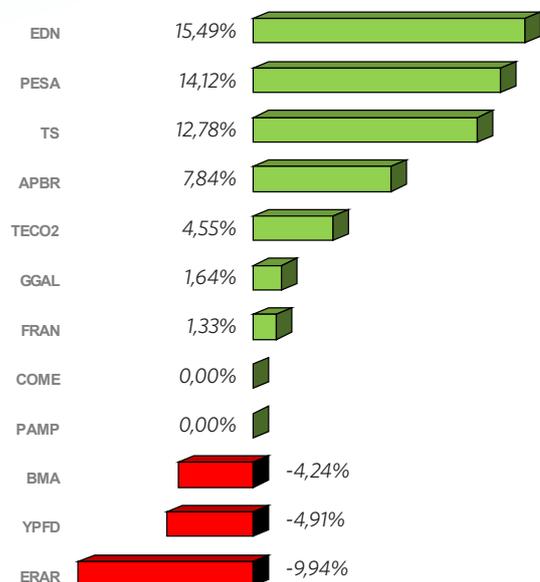
Nuevas emisiones

Durante el mes de julio se emitieron 13 nuevos Fideicomisos Financieros por un total de \$1.067,98 millones. Entre estos se destacaron Garbarino 85 y Supervielle Créditos 61, por \$179,55 millones y \$120 millones respectivamente.

En el séptimo mes del año, 3 compañías emitieron 5 Obligaciones Negociables. El monto total emitido durante julio en este instrumento fue de \$226,4 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 \$5.391,7 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 Julio 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	572,75	102,392	121,93%	-0,10%	100%	2.993.806.689	142.562.223
AA17	508,00	102,06	108,44%	4,98%	100%	1.660.657.543	79.078.931
RG12*	638,00	-	-	-	12,5%	1.452.900.049	69.185.717
AS13	670,00	102,80	142,07%	-23,17%	100%	887.516.087	42.262.671
AE14	101,85	100,314	101,53%	16,20%	100%	458.558.226	21.836.106

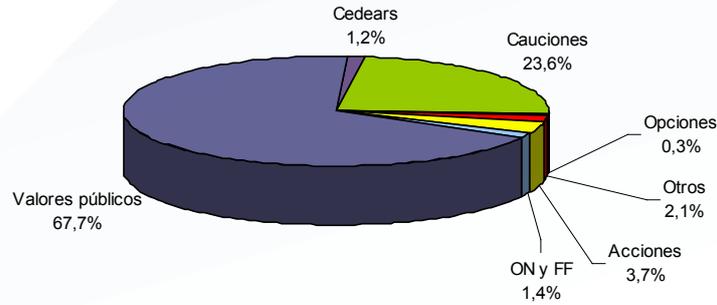
Datos al cierre 31/07/2012

* El día 3 de Agosto es el vencimiento de la última cuota de renta y amortización del RG12



➔ **Montos negociados**

Montos negociados - Datos al 07/12

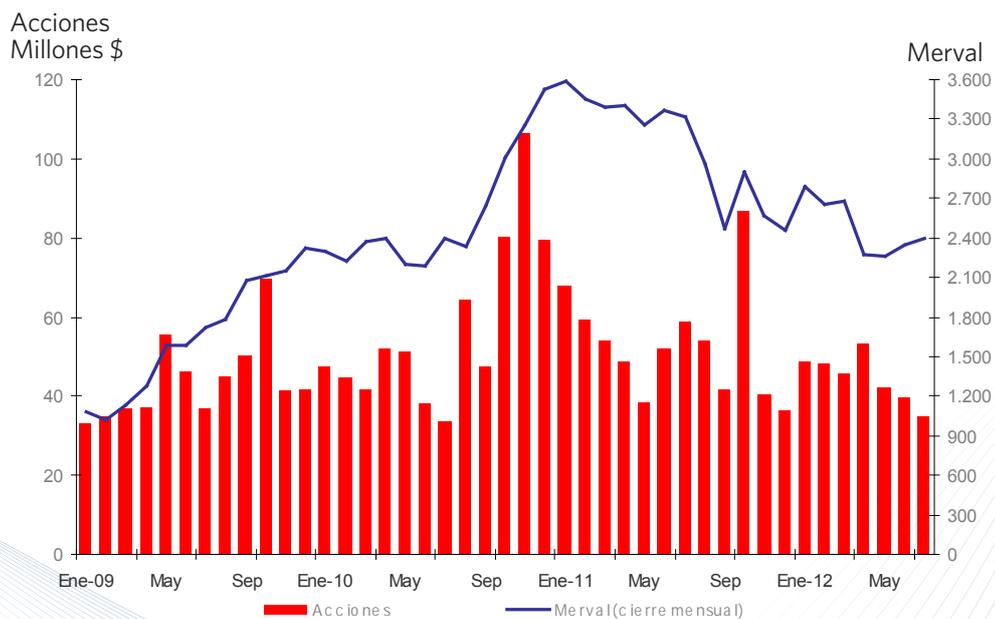


Total de montos negociados en millones de pesos

Julio 2012	Acciones	ON y FF	Valores Públicos	Cedears	Cauciones	Opciones	Otros	Total
<i>Monto negociado</i>	734,78	265,95	13.305,57	245,23	4.633,67	55,00	405,46	19.645,66
<i>Promedio diario</i>	34,99	12,66	633,60	11,68	220,65	2,62	19,31	935,51
<i>Var. % mensual</i>	-7,1	12,2	5,7	127,0	8,2	18,0	-10,94	6,2
<i>Var. % 12/2010</i>	-53,8	-25,0	47,9	-12,8	6,7	-72,6	-36,74	19,8

Nota: Cifras provisionarias a Julio 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)	I Trim-12	0,9%*	5,2%	5,2%
EMAE	May-12	0,2%	-0,5%	3,0%
Estimador mensual industrial	Jun-12	-0,1%	-4,4%	-0,6%
Actividad de la construcción	May-12	-0,9%	-8,8%	-0,7%
Ventas en supermercados	Jun-12	0,9%	11,8%	27,4%
Ventas en centros de compras	Jun-12	13,5%	15,4%	21,7%

Intercambio comercial en millones de u\$s	Período	Valor	Var. Mensual (mes en curso)	Var. Interanual del periodo
Exportaciones	Ene - Jun	39.647	-10,3%	-1,1%
Importaciones	Ene - Jun	32.211	-11,6%	-5,7%
Saldo	Ene - Jun	7.336	-1,4%	26,4%

Precios	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Precios al consumidor (IPC)	Jun-12	142,53	0,7%	9,9%
Precios mayoristas (IPIM)	Jun-12	537,76	1,0%	12,8%
Costo de las construcciones (ICC)	Jun-12	607,70	5,2%	27,8%

Mercado laboral	Período	Valor	Var. mensual	Valor periodo 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	May-12	102,35	2,35%	100,00

* 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>Jun-12</i>	65.032	12,6%	29,4%
<i>Gasto primario</i>	<i>Jun-12</i>	65.758	18,8%	33,4%
<i>Gasto total</i>	<i>Jun-12</i>	68.799	19,3%	28,5%
<i>Resultado primario</i>	<i>Jun-12</i>	-726	-130,4%	-177,8%
<i>Resultado financiero</i>	<i>Jun-12</i>	-3.767	-3581,1%	-13,9%

Tasas de interés de referencia	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
<i>Badlar</i>	<i>Jul-12</i>	12,44%	-7,44%	22,84%
<i>Call 7 días (promedio ponderado por montos)</i>	<i>Jul-12</i>	9,90%	1,54%	-1,98%
<i>Prestamos entre entidades financieras en \$</i>	<i>Jul-12</i>	9,67%	-3,40%	-12,80%

Recaudación impositiva - en M\$	Período	Valor	Var. interanual	Var. interanual
<i>Total</i>	<i>Jun-12</i>	58.684	-3,8%	20,6%
<i>Ganancias</i>	<i>Jun-12</i>	16.035	7,7%	20,0%
<i>IVA</i>	<i>Jun-12</i>	15.391	-2,6%	25,4%
<i>Derechos de exportación</i>	<i>Jun-12</i>	4.162	-27,8%	-19,1%
<i>Créditos y débitos en Cta. Cte.</i>	<i>Jun-12</i>	3.753	2,4%	18,2%

Monetario y de intercambio	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
<i>Reservas del BCRA en mill. u\$s</i>	<i>20-Jul-12</i>	46.792	0,96%	-9,9%
<i>Tipo de cambio real multilateral</i>	<i>Jun-12</i>	273,80	-1,6%	-9,6%

Indicadores privados	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
<i>Riesgo País</i>	<i>Jul-12</i>	1.088	-0,28%	83,28%
<i>Encuesta de expectativas de inflación (Di Tella) (1)</i>	<i>Jul-12</i>	30,0%	N.D.	N.D.
<i>Índice de Confianza del consumidor (Di Tella)</i>	<i>Jul-12</i>	43,59	-1,8%	-24,9%

* 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



Julio 2012

➔ Calendario del próximo mes

Datos provisorios al 31/07/2012. Corrobore los datos en www.bolsar.com

		1 Pago de renta y amortización - SALT2; RN32; PROR3; PROR2; BPJM2; BCFD2; BCOR3; CCH1; PRO7; PRO8 Pago de renta - OROX2; BBN12; GF20	2 Pago de renta - OIRX6 Asamblea de Grupo Financiero Galicia S.A.	3 Pago de renta y amortización - PROR1; PR12; RG12 Vencimiento de presentación de balances
6 Pago de renta y amortización - CHSG1; CHSG2; NF18; NO20; PSE2; MCH1; TUCS1; RNG12; RNG22; RNG21 Pago de renta - OMOR1; OAC18; OBCM4	7 Pago de renta y amortización - ODN08; CO17 Asamblea de Pluna I	8 Pago de renta - OPFI3 Corte de dividendos en Acciones - CAPU	9 Pago de renta y amortización - BBG12 Pago de renta - OTCF6 Pago de amortización - LBG12; LB3G2 Vencimiento de presentación de balances	10 Pago de renta y amortización - OGPT3; PBA4 Pago de renta - OGPT4
13 Pago de renta y amortización - ORO10; N15G2; OCGA2; OCGB2 Pago de renta - OBHI3; OBHI2; N07N2; OPSA3; OBCM3; OIRS9; OIRS8; OHSB3; OCGM1 Pago de dividendos en Acciones - CAPU Asamblea de Transportadora de Gas del Norte S.A.	14 Pago de renta - OPFI2	15 Pago de renta y amortización - PB14; PRE9 Pago de renta - OTRX9; OSUP4; OSUP3; OFVA5; OBI28	16 Pago de renta y amortización - OPSA1 Pago de renta - ORAX3; OCET3; BBY13 Asamblea de Carboclor S.A.	17 Pago de renta - OFVA6 Vencimiento de Opciones sobre Acciones
20 Pago de renta - OBF12; N20G4; N15Y3 Feriado bursátil - Paso a la inmortalidad del Gral. José de San Martín	21 Pago de renta y amortización - OTND5 Pago de renta - OITB1; N21N2 Vencimiento de presentación de balances	22 Pago de renta - ORO13; ORO14; OSUP5; OBF13; OBF14; BB2N2; N22Y3 Asamblea de Capex S.A.	23 Pago de renta y amortización - OOES1; N22G2 Pago de renta - OHSB4; OCAT4	24
27 Pago de renta y amortización - OFIC2; FORM3 Pago de renta - GF19	28 Pago de renta - ONEW3; ONEW2; BAE13; BAN12; N28G3 Pago de amortización - LAG12 Vencimiento de Opciones sobre Títulos Públicos	29 Pago de renta y amortización - TDEC Vencimiento de presentación de balances Asamblea de Papel Prensa S.A.	30 Pago de renta y amortización - OTSH2; OTSH1; BB2G2; PB17; UA13 Pago de amortización - LB4G2; LB2G2	31 Pago de renta y amortización - PB12; Pago de amortización - CLG12; LRG12

➔ 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