



INFORME ANUAL 2012

En 2012 la economía argentina desaceleró fuertemente las altas tasas de crecimiento que venía mostrando desde el último trimestre de 2009. El mercado reflejó la desaceleración pero también se movió en relación a otros temas, de fuerte impacto, que dominaron la toma de decisiones de los inversores.

El año comenzó con la implementación de una serie de controles en el mercado cambiario como respuesta a la importante salida de divisas que se venía verificando en los últimos meses de 2011. Estas medidas se fueron intensificando con el correr de los meses, hasta que finalmente quedó prohibida la compra de divisas con el fin de atesoramiento y se implementaron controles y trámites adicionales para la compra de moneda extranjera con fines turísticos.

El incremento en la salida de divisas durante 2011, y la utilización de Reservas Internacionales del BCRA para efectuar el pago de los cupones vinculados al PBI en diciembre de ese mismo año, generó un importante deterioro en la relación Reservas-Base Monetaria, con lo cual las denominadas Reservas de libre disponibilidad cayeron significativamente y en el corto plazo sólo podían incrementarse mediante una devaluación del peso. Este deterioro derivó finalmente en una reforma de la carta orgánica del BCRA, que permitió al gobierno contar con las divisas necesarias para hacer frente al pago de los servicios de deuda durante 2012. La reforma estableció un nuevo criterio para definir las Reservas de libre disponibilidad que son utilizables para cancelar obligaciones por parte del Tesoro Nacional.

A su vez, el 23 de febrero, el juez Thomas Griesa emitió un fallo a favor del fondo buitre NML, basándose en la cláusula de “pari passu” (en igualdad de condiciones) contenida en los bonos, ordenando a Argentina pagar los intereses de la deuda de los canjes efectuados en 2005 y 2010 para cumplir con la igualdad de condiciones ante los acreedores. La medida fue apelada por la Argentina ante la Cámara de segunda instancia, por lo que quedó suspendida hasta que finalmente en noviembre la cámara de apelaciones ratificó el fallo, cuestión que tuvo un alto impacto en el mercado. Argentina volvió a apelar el fallo sobre la interpretación de pari passu y la forma de pago que estableció Thomas Griesa, pero el tema aún no está cerrado.

Por otra parte, al poco tiempo de la reforma de la Carta Orgánica del BCRA, algunos gobiernos provinciales retiraron áreas de explotación de hidrocarburos a YPF, y comenzó a mencionarse la posibilidad de una estatización de la compañía. Finalmente esto se confirmó

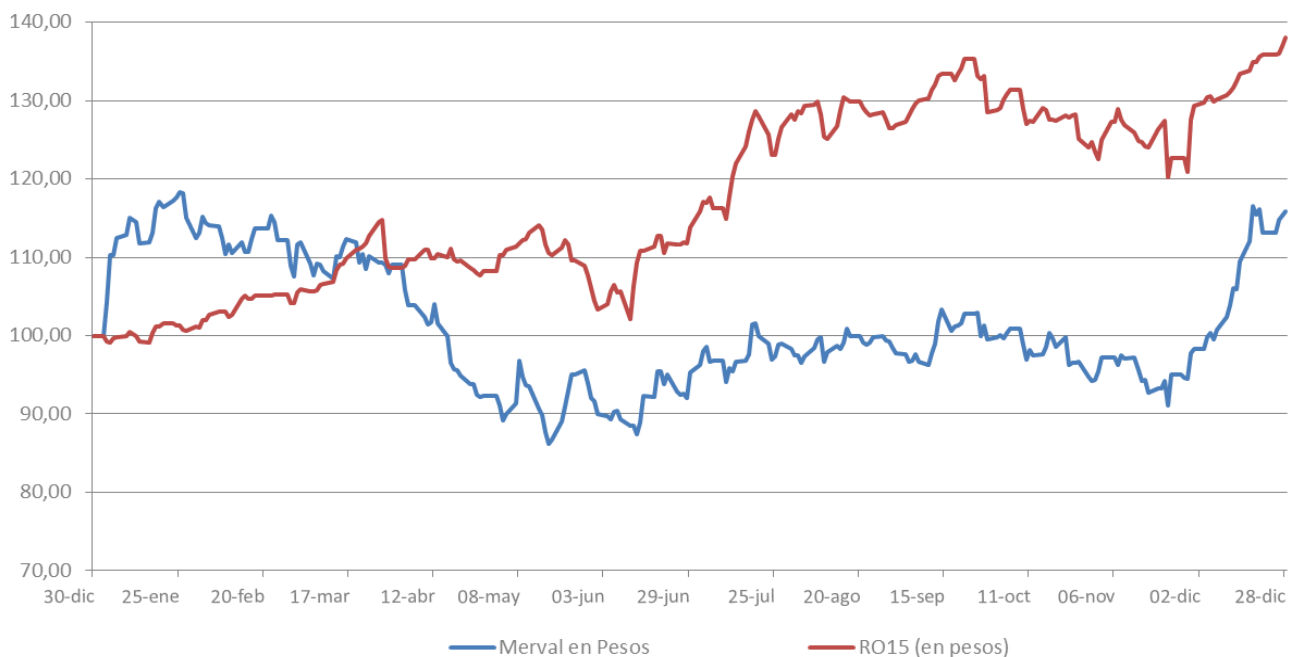


el 16 de abril, cuando la Presidente Cristina Fernández anunció la expropiación de un 51% de YPF correspondiente a la empresa española Repsol.

En ese contexto, un mercado que había comenzado el año con una formidable suba en enero, entró en un fuerte proceso de caída y posterior estancamiento, que se mantuvo hasta principios de diciembre, momento en que se volvió a apreciar un fuerte proceso alcista en las acciones, similar al de enero.

Sin embargo, el mercado accionario y el mercado de Bonos públicos no mostraron desempeños ni tendencias similares. Los Bonos acapararon el grueso de la negociación, llegando a niveles superiores al 70% del total negociado en la BCBA durante algunos meses. Los Bonos en dólares mostraron fuertes subas en pesos pero los precios de estos cayeron en su negociación en dólares, lo que marco un proceso devaluatorio dentro del mercado que superó ampliamente la devaluación del peso en el mercado oficial. La separación en el comportamiento entre los Bonos y el mercado Accionario se hizo notoria a partir de la reforma de la Carta Orgánica del BCRA y se intensificó luego de la estatización de YPF, momento en el cual el mercado se orientó fuertemente a la renta fija, principalmente Bonos en dólares del estado nacional. Luego del pago del Boden 2012 en el mes de agosto este proceso se acentuó aún más.

Evolución del Índice Merval y Boden 2015 - 30/12/2011 = 100



Fuente: Oficina de Investigación y Desarrollo de la BCBA en base a www.bolsar.com



La situación a nivel internacional no fue uniforme, mientras la mayoría de los países de la región continuaron mostrando firmeza en sus tasas de crecimiento (con Perú y Chile encabezando la lista), otros como Brasil padecieron un año casi de estancamiento, con un primer semestre muy malo y una leve recuperación en el segundo semestre.

Las economías de China e India, que fueron motor del crecimiento mundial durante los últimos años, se enfrentaron a una fuerte desaceleración en sus tasas de crecimiento, registrando los menores guarismos desde el primer trimestre de 2009.

En Europa continuó la preocupación por la situación fiscal y financiera de los denominados PIIGS, sobre todo cuando varias veces durante el año se dijo que España necesitaría un rescate por parte de la Troika (Comisión Europea, FMI y BCE). De hecho, la aversión al riesgo llevó la prima de los Bonos españoles a niveles récord desde la entrada del Euro (650 P.B.), y el rendimiento de los Bonos Alemanes a mínimos históricos. El BCE de Mario Draghi dista mucho del que supo administrar Jean Claude Trichet, sin embargo las medidas adoptadas durante 2012 parecen haber llegado tarde y ser todavía demasiado conservadoras. El BCE bajó la tasa al 0,75% en julio y determinó un paquete de compra de Bonos soberanos en los mercados secundarios, condicionado por la revisión periódica de la implementación de reformas y ajustes en los países que soliciten un rescate y activen este programa. Para los mercados esto fue insuficiente, y para la economía de la eurozona también, ya que volvió a ingresar en zona de recesión durante 2012.

Del otro lado del atlántico, el Presidente de la Reserva Federal de los EE.UU., Ben Bernanke, actuó de manera muy diferente, mostrando que la política monetaria de ese país está totalmente supeditada a lograr la recuperación económica y la disminución de la tasa de desempleo (y también, a la política y las elecciones). Justamente, pocos días antes de las elecciones en EE.UU., la reserva Federal informó su tercer programa de compra de Títulos (QEIII), en este caso, activos hipotecarios. La particularidad de este nuevo programa es que, a diferencia de los dos anteriores, no tiene fecha de finalización informada. La Fed se comprometió a comprar U\$40.000 millones mensualmente en activos respaldados por hipotecas hasta nuevo aviso. Sin embargo, las diferencias entre la lógica de la Fed y el BCE se hicieron aún más notorias cuando el Presidente del Banco Central de EE.UU. anunciara en noviembre que su política de tasas cercanas a 0% se mantendría hasta tanto no ocurra lo siguiente:

- La tasa de desempleo esté por debajo del 6.5%. (Actualmente en 7.7%)
- La inflación supere el 2.50%.



Además, dado que la “Operation Twist” de la Fed culminó a fin de año, Bernanke comprometió la compra por 45.000 millones de Dólares por mes a partir de 2013 en bonos largos, lo cual se sumaría a los 40.000 millones mensuales del QEIII (85.000 millones de dólares mensuales al mercado y tasas bajas para rato).

Obviamente estas medidas tuvieron fuertes repercusiones en los mercados, que marcaron importantes subas en los últimos 45 días del año. Sin embargo la economía de EE.UU. todavía no ha logrado despegar para generar una tasa de crecimiento que permita crear empleo en forma sostenida. El principal desafío para 2013 en la primer economía del mundo por PBI, es incrementar la tasa de crecimiento para crear más empleo; hoy la política económica de EE.UU. apunta en ese sentido, sin embargo este proceso dista mucho de ser tarea sencilla porque puede ser interrumpido por dos cuestiones: severos déficit fiscal que en algún momento tendrán que corregir, un incremento en la tasa de inflación que haga que la Fed comience a virar su política monetaria.

Es difícil imaginar un giro abrupto o una fuerte suba de tasas en EE.UU., sin embargo hay que estar atento a cómo evolucionan las políticas de los Bancos Centrales, que se han vuelto tan importantes como los resultados de la Sociedades para determinar la evolución en el precio de los activos en los últimos años.

Cuadro Resumen

Indices bursátiles	Bolsa	Burcap	Merval	M.AR
Valor	164.018,92	9.777,50	2.854,29	1.999,38
Var. % anual	13,49	12,43	15,90	4,99
Volatilidad anualizada	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
Nivel en %	16,28	21,34	25,76	12,51
Capitalización bursátil de empresas locales en AR\$				
Valor al 31/12/2012				168.396.369.628
Montos negociados 2012 en millones de \$	Acciones	Valores públicos	Otros	Monto Total
Promedio diario 2012	39,5	680,8	277,1	997,4
Var. % anual (del promedio diario)	-25,99	28,68	4,23	17,58

MERCADO LOCAL

El año comenzó con una fuerte suba, con uno de los mejores eneros que ha mostrado el Merval, que se incrementó un 13,18%. Con excepción del índice Bolsa, los índices accionarios del mercado local registraron sus máximos anuales en las últimas ruedas del



primer mes del año. A partir de estos máximos se apreció una fuerte caída en el precio de las Acciones que no encontró recuperación hasta fines de noviembre. Entre el 22 de noviembre, fecha en que la tendencia bajista mostró un notorio cambio, y el 28 de diciembre, el Merval marcó una formidable suba de 26,74%.

Indices bursátiles

31 de diciembre de 2012	Bolsa	Burcap	Merval	M.AR
Valor	164.018,92	9.777,50	2.854,29	1.999,38
Var. % anual	13,49	12,43	15,90	4,99
Máximo desde 31.12.11	164.018,9	9.983,9	2.914,9	2.289,0
Var. % respecto al máximo	0,00	-2,07	-2,08	-12,65
Fecha del máximo	28-dic	25-ene	25-ene	26-ene
Mínimo desde 31.12.11	131.192,5	7.684,9	2.121,5	1.480,1
Var. % respecto al mínimo	25,02	27,23	34,54	35,08
Fecha del mínimo	17-may	17-may	17-may	17-may

Justo ese día, 22 de noviembre, el Juez Thomas Griesa ordenaba pagar a Argentina el 100% del Valor Nominal de la deuda en default más los intereses antes del 15/12, y establecía que el gobierno debía realizar un depósito de los fondos en una cuenta de garantía con anterioridad a la fecha de pago. Finalmente el 28 de ese mes la Cámara de segunda instancia de la Justicia de Nueva York se pronunció ante la apelación realizada por Argentina y suspendió la orden del Juez Griesa por tres meses, en los cuales escuchará la posición de los Bonistas que entraron al canje y la propuesta de pago por parte de Argentina. Esta noticia impulsó aún más la tendencia alcista en las Acciones que había comenzado unos días antes.

Entre las empresas líderes, la mayor suba del año la registró Tenaris (TS) al incrementarse un 63,89%; además fue la especie más negociada. Entre las líderes locales Grupo Financiero Galicia obtuvo el mayor rendimiento anual al registrar una suba en su precio del 58,12%.

Si se contempla la totalidad de las Acciones que cotizan en la BCBA, Instituto Rosenbuch (ROSE) fue la que marcó el rendimiento más importante, con un incremento del 100%.

Del otro lado, Edenor (EDN) fue el papel que más cayó, con una baja del 53,62% en el año.



Especie	Precio de cierre 31/12/2012	Rendimiento anual 2012	Precio promedio en 2012	Máximo anual	Mínimo anual	Volatilidad anualizada	Beta	Participación en el Merval	Promedio diario negociado en 2012
ALUA	2,42	-5,80%	2,495	3,098	1,972	34,67%	0,588	2,77%	453.855
APBR	65,3	15,39%	67,092	76	56,5	33,27%	0,605	9,79%	2.611.823
BMA	12,1	28,04%	9,402	12,35	7,55	35,57%	0,958	8,20%	2.538.442
COME	0,552	-6,44%	0,617	0,898	0,37	63,29%	0,934	3,28%	538.242
EDN	0,654	-53,62%	0,872	1,65	0,52	62,26%	0,857	2,26%	494.321
ERAR	1,58	-5,95%	1,548	1,993	1,21	40,19%	0,907	5,12%	1.312.945
FRAN	11,5	44,65%	8,792	11,5	7	36,78%	1,042	2,79%	785.225
GGAL	4,5	58,12%	3,344	4,51	2,72	38,38%	1,133	20,10%	7.251.287
PAMP	0,97	-50,21%	1,311	2,15	0,813	39,07%	0,759	3,56%	1.201.929
PESA	3,38	12,67%	2,929	3,829	2,307	36,51%	0,852	3,71%	793.446
TECO2	15,5	-3,85%	15,423	19,345	12,3	36,61%	0,930	7,66%	2.919.214
TS	139,8	63,89%	113,547	140,321	88,548	23,49%	0,276	16,79%	7.375.680
YPFD	99	-40,27%	99,839	186,484	65,789	59,75%	1,793	13,97%	5.401.271

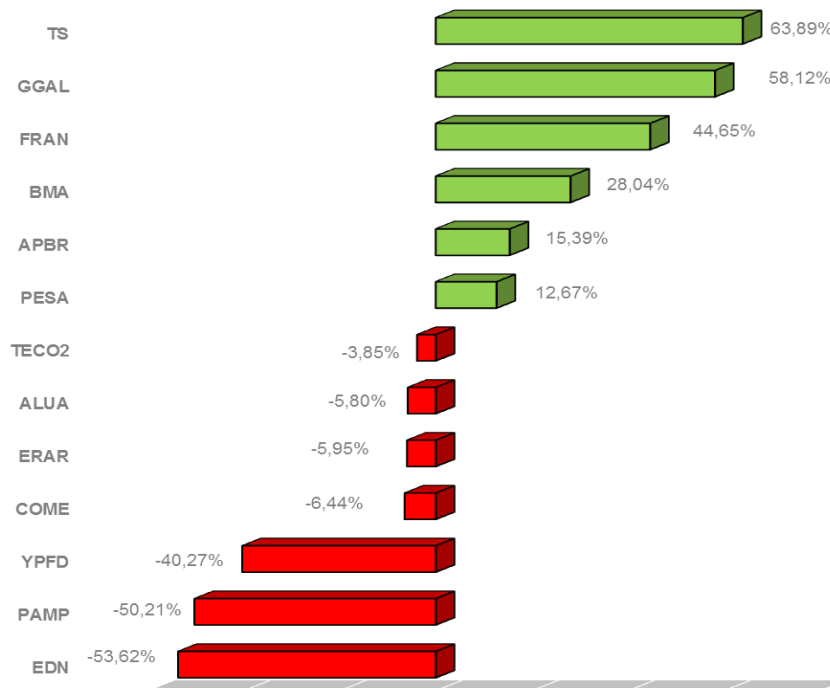
* Datos al 28/12/2012

Los cálculos se realizaron con precios de cierre de la serie homogénea - Para Beta y volatilidad se consideran las últimas 40 ruedas

Fuente: Oficina de Investigación y Desarrollo de la BCBA en base a www.bolsar.com

El mercado en su conjunto tuvo un comportamiento levemente bajista, con 44 Acciones registrando caídas anuales, 4 se mantuvieron sin cambios, y 40 mostraron subas durante 2012.

**Rendimiento de acciones del Merval
Año 2012**



www.bolsar.com

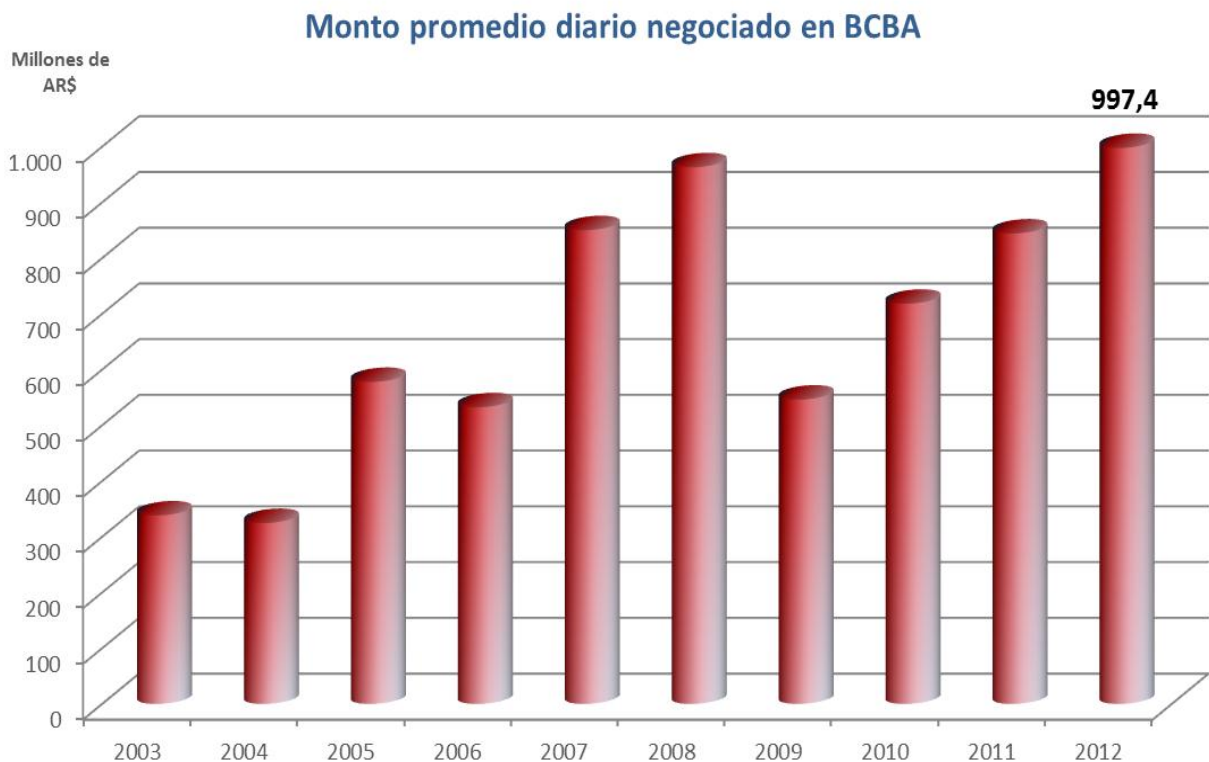


MONTOS NEGOCIADOS

Durante el año se negociaron en la BCBA \$240.369 millones de pesos (U\$S 52.712,5 millones)¹, lo que representa un incremento del 15,66% respecto del monto total negociado durante 2011. El monto promedio diario negociado en 2012 ascendió a \$997,4 millones, y significó una suba del 17,58% respecto del monto promedio negociado en 2011.

La negociación total en Acciones en el año fue de \$9.518 millones, con un promedio diario de \$39,5 millones, un 26% inferior al monto promedio diario del año precedente.

La mayor negociación la registraron los Valores Públicos con \$164.080,4 millones negociados (unos U\$S35.982), lo que representó un incremento del 28,7% en el promedio diario respecto a 2011.



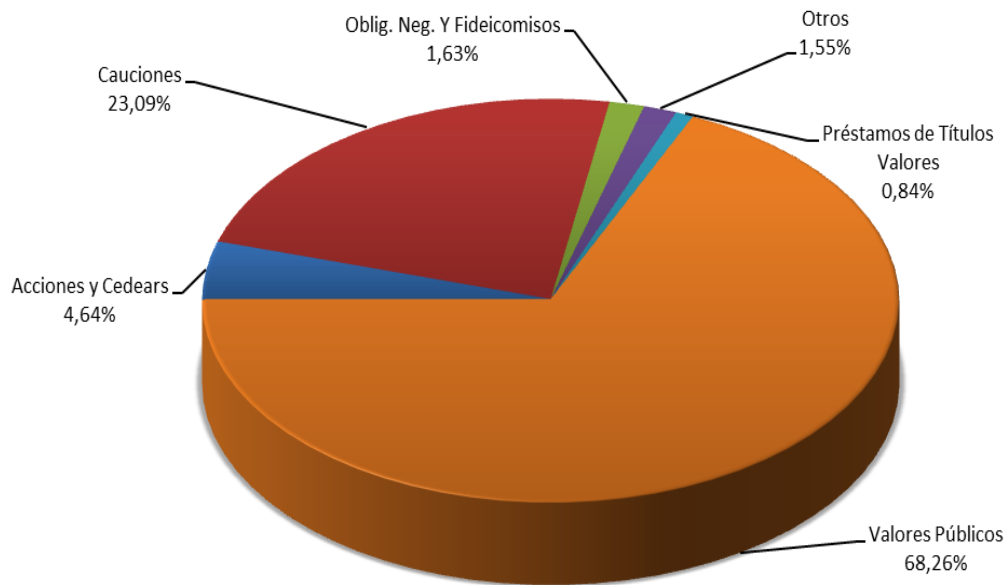
Fuente: BCBA

En segundo lugar en monto negociado aparecen las Cauciones con negociaciones totales por \$55.501,8 millones, unos \$230,3 millones de promedio diario.

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



**Porcentaje de participación en los montos negociados
Año 2012**



Fuente: Oficina de Investigación y Desarrollo BCBA en base a www.bolsar.com

Valor negociable	Monto total negociado durante 2012 (en AR\$)	Monto promedio diario 2012 (en AR\$)
Acciones	9.518.686.590	39.496.625
Cauciones	55.501.871.902	230.298.224
Cedears	1.625.583.292	6.745.159
Cheques de Pago Diferido	1.968.447.389	8.167.831
Ejercicios de Opciones	792.744.222	3.289.395
Oblig. Neg. Y Fideicomisos	3.913.903.096	16.240.262
Opciones	957.357.277	3.972.437
Préstamos de Títulos Valores	2.010.070.118	8.340.540
Valores Públicos	164.080.416.055	680.831.602
Total General	240.369.079.941	997.382.074

Cifras provisionarias al 31/12/2012

EMISIONES

En el año 2012 se emitieron Fideicomisos Financieros por un total de \$15.816,59 millones, y se lograron colocar \$14.199,4 millones.

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

Tipo de Fideicomiso financiero	2011	2012	Variación % 2012-2011	2012 - Porcentaje de participación en el total
Agrícolas	266.120.539	238.721.281	-10,30%	1,51%
Cheques de Pago Diferido	18.872.620	14.400.000	-23,70%	0,09%
Consumo	9.923.557.723	12.678.605.449	27,76%	80,16%
Créditos Comerciales - Otros	508.082.441	247.837.514	-51,22%	1,57%
Derechos de Cobro (no créditos)	5.904.546.591	1.020.327.000	-82,72%	6,45%
Financiación Exportaciones PyMES	14.352.690	0	-	-
Inmobiliario de Construcción	59.670.000	0	-	-
Inmobiliario Hipotecario	126.184.673	0	-	-
Obligaciones Negociables	442.096.923	0	-	0,00%
Pagarés	0	52.292.497	-	0,33%
Sector Público - Coparticipación	30.000.000	0	-	0,00%
Sector Público - Otros	4.538.000.000	245.600.000	-94,59%	1,55%
Tarjetas de Crédito	1.164.856.825	1.318.812.656	13,22%	8,34%
Total	22.996.341.026	15.816.596.397	-31,22%	

El monto colocado representó una caída del 21,3% respecto a los \$18.048,8 millones que se colocaron en 2011 en este instrumento.

Los fideicomisos de consumo significaron la mayor participación en el total emitido en este instrumento representando el 80,16%.

Entre los fideicomisos emitidos se destacaron, por el monto colocado, NASA Serie III y Garbarino 90, que colocaron \$231 millones y 210,79 millones respectivamente.

En Obligaciones Negociables fueron emitidos \$20.315,6 millones, lo que representó un incremento del 115,92% respecto a los montos, expresados en Pesos, emitidos durante 2011.

Fueron 68 las Sociedades que emitieron un total de 155 Obligaciones Negociables durante 2012, dentro de las cuales sólo una (Transportador de Gas del Norte, OT1X1) tuvo como causa la restructuración de deuda, las restantes 154 fueron emitidas con motivo de obtener nuevo fondeo.



El 83,2% de las ON emitidas estuvieron nominadas en Pesos y el restante 16,77% 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	2.568.015.243	3.238.590.983
2011	1.132.847.383	1.157.978.137	2.290.825.520
2012	3.122.016.407	1.227.512.667	4.349.529.073

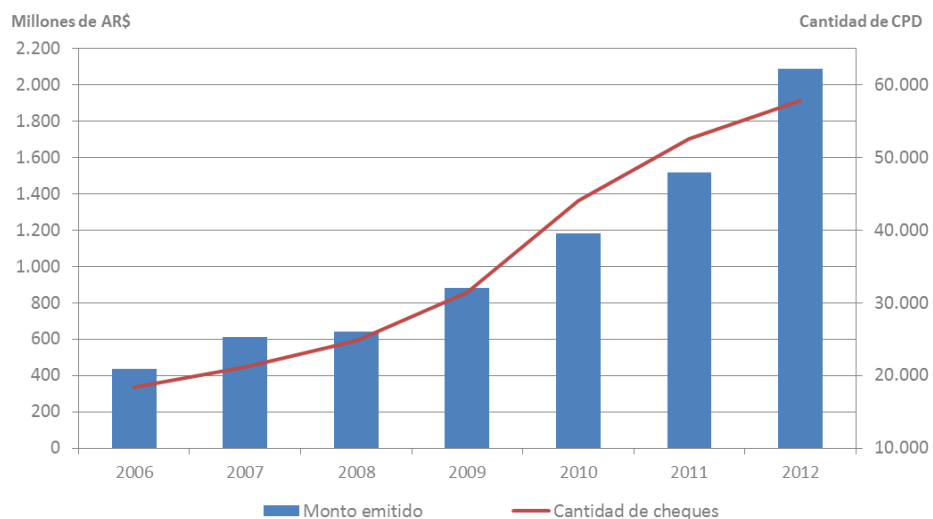
Fuente: BCBA

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

En cuanto a los Cheques de Pago Diferido, en 2012 se negociaron 57.841 cheques por un monto total de \$2.089,5 millones. El 96,16% del monto negociado corresponde al sistema avalado.

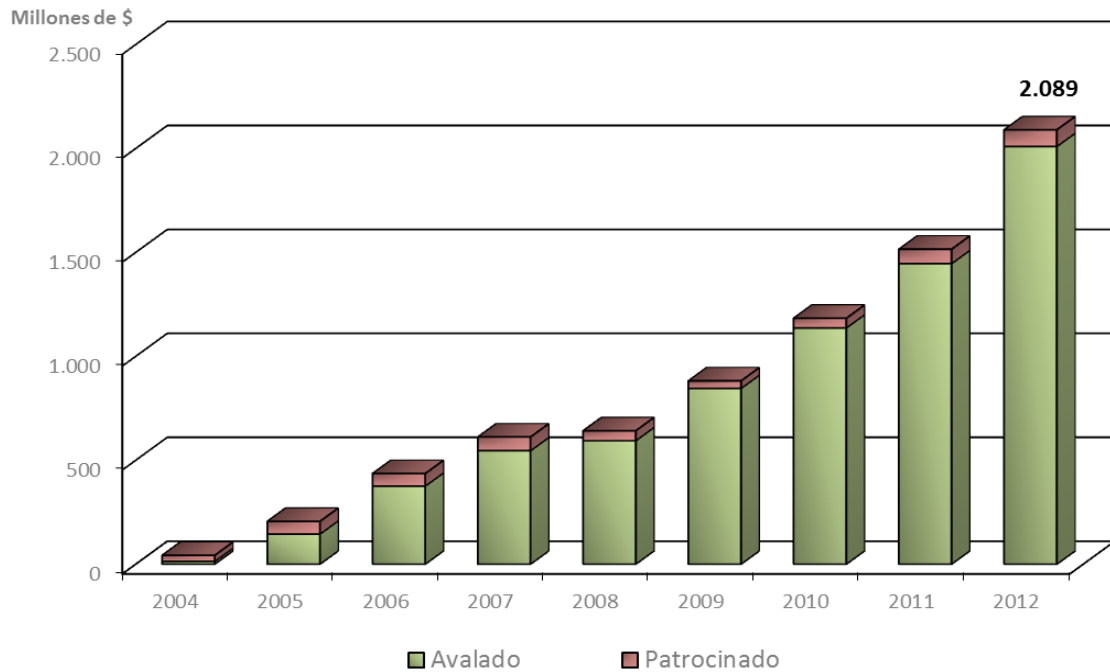
El año 2012 fue el de mayor negociación en Cheques de Pago Diferido en la BCBA, especie que ha tenido un crecimiento ininterrumpido como fuente de financiamiento dentro del mercado de capitales, especialmente para Pymes. Dentro del año, el mes de agosto fue el de mayor monto emitido, con \$239,94 millones.

Monto y cantidad de CPD emitidos en la BCBA





Cheques de Pago Diferido en la BCBA - Negociación primaria



2012 - Cifras provisionales al 04/01/2013

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	141.130.503	16,27	12.433.614	24,36	153.564.117	5.461	16,71
Febrero	103.843.388	15,72	5.949.125	22,58	109.792.513	3.658	16,03
Marzo	141.065.211	14,01	5.428.523	19,44	146.493.734	4.644	14,06
Abril	100.449.830	13,28	9.883.977	19,94	110.333.807	3.505	13,48
Mayo	161.048.329	13,23	7.016.876	19,04	168.065.205	5.113	13,42
Junio	213.549.193	13,06	6.070.393	19,19	219.619.586	5.390	13,26
Julio	215.556.386	13,67	6.809.835	21,43	222.366.221	5.673	13,71
Agosto	233.377.730	16,84	6.569.109	21,47	239.946.839	5.455	16,38
Septiembre	193.884.691	18,25	6.524.800	21,97	200.409.491	5.009	17,87
Octubre	173.514.350	18,39	5.430.860	23,43	178.945.210	4.747	18,10
Noviembre	177.597.218	18,84	2.619.356	24,04	180.216.574	4.851	18,61
Diciembre	154.394.497	20,00	5.428.538	24,78	159.823.036	4.335	19,79
Total 2012	2.009.411.327		80.165.006		2.089.576.333	57.841	

Por último, en referencia al financiamiento a través del aumento en el capital social de las firmas, 3 compañías realizaron suscripción de acciones durante 2012. Meranol S.A.C.I. realizó una Oferta Pública Inicial y se sumó al panel Pyme de Acciones de la BCBA.



Suscripciones 2012

Sociedad	Fecha autorizada	Desde	Hasta	Total a Suscribir (VN)	Total suscrito (VN)	Total suscrito en AR\$
Cerámica San Lorenzo S.A.	14-ago-12	25-sep-12	04-oct-12	100.000.000	99.351.985	99.351.985
Sociedad Comercial del Plata S.A. (1)	29-nov-12	06-dic-12	04-ene-13	1.100.000.000	N/D	N/D
Meranol S.A.C.I. (2)	14-dic-12	17-dic-12	20-dic-12	4.190.895	2.096.400	22.012.200

(1) El período de suscripción mencionado se refiere a la suscripción preferente y de acrecer

(2) Acciones PyMES

DIVIDENDOS (VER ANEXO)

En 2012 las compañías locales que cotizan en la BCBA distribuyeron dividendos por un total de \$9.103 millones (\$3.168,9 millones en efectivo y \$5.934 millones en Acciones).

Un total de 54 compañías (teniendo en cuenta las locales y las extranjeras) distribuyeron dividendos. Las compañías extranjeras que cotizan en la BCBA distribuyeron dividendos en efectivo por un total de U\$8.074,4 millones.

Dividendos pagados en efectivo (expreso 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
2012	3.168.934.482	35.771.161.891	54	107 *

Fuente: Bolsa de Comercio de Buenos Aires

* Incluye sociedades emisoras de Acciones Pymes



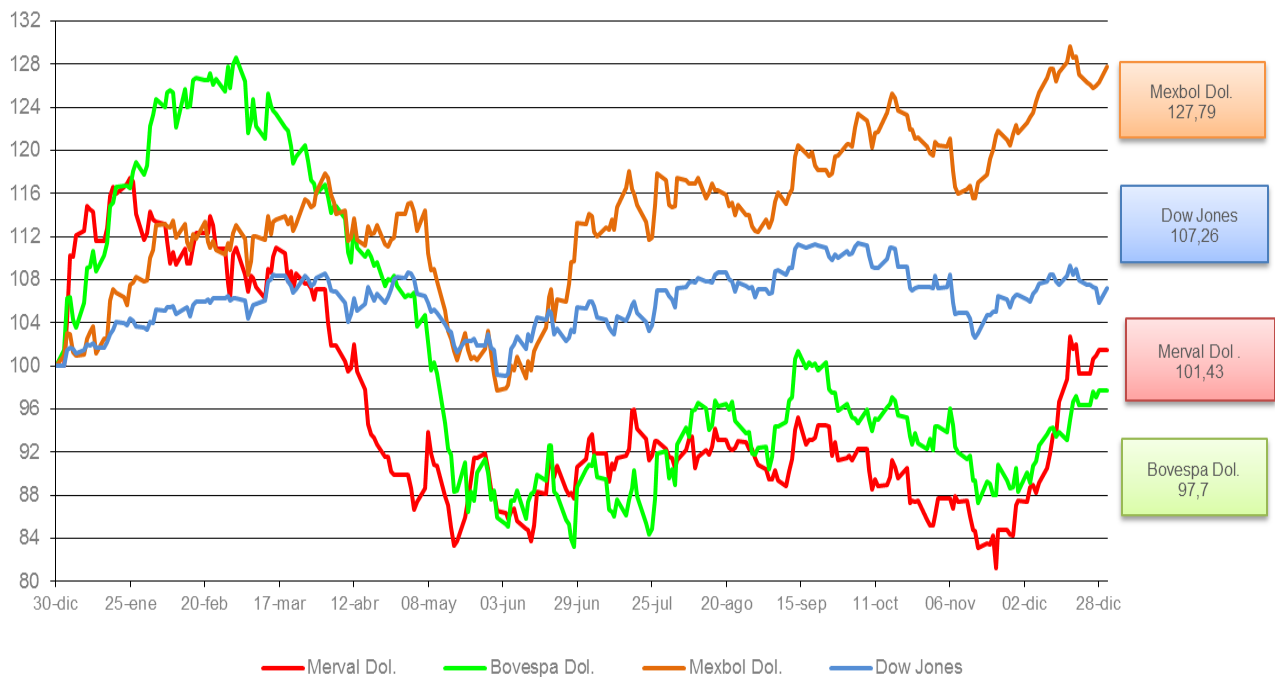
MERCADOS INTERNACIONALES

Con excepción del Ibex35 de la Bolsa de España, todos los índices bursátiles analizados en este trabajo finalizaron el año con rendimiento positivo en sus respectivas monedas. El mejor desempeño lo mostró el Mexbol de la Bolsa de México que cerró el año con una suba del 17,88%. Medido en dólares el índice Mexicano también fue el que tuvo la mayor alza (+27,79%) debido a la importante apreciación que tuvo en el año el Peso Mexicano respecto de la moneda estadounidense. El Bovespa de la Bolsa de Brasil, que registró una suba anual del 7,4% medido en Reales, cayó un 2,3% si se lo analiza en dólares por la devaluación del 9,92% que tuvo el Real durante el año.

Indices internacionales

31 de diciembre de 2012	Bovespa	Chile	Merval	México	Peru	Dow	Nasdaq	S&P 500	Ibex35
Valor	60.952,08	4.301,38	2.854,29	43.705,83	20.629,00	13.104,14	3.019,51	1.424,19	8.167,50
Máximo del año	68.394,33	4.694,86	2.914,93	43.825,97	24.051,00	13.610,15	3.183,95	1.465,77	8.902,10
Mínimo del año	52.481,44	4.103,95	2.121,52	36.548,56	19.282,00	12.101,46	2.605,15	1.257,60	5.956,30
Valor en dólares	29.769,03	8,99	580,46	3.397,48	8.089,80	13.104,14	3.019,51	1.424,19	10.776,20
Var. % desde 31.12.11	7,40	2,96	15,90	17,88	5,94	7,26	15,91	13,25	-4,66
Var. % desde 31.12.11 en U\$S	-2,30	11,79	1,43	27,79	12,00	7,26	15,91	13,25	-2,82

Merval, Bovespa y Mexbol dolarizados - Dow Jones
Base 100 al 30/12/2011



Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters



MONEDAS Y COMMODITIES

La política monetaria de la Reserva Federal continúa teniendo impacto en el resto de las monedas. El impacto se verifica directamente en las paridades cambiarias, y en segundo lugar en el precio de los commodities medidos en dólares.

El peso argentino fue la moneda que nominalmente tuvo la mayor devaluación en 2012, con una pérdida de valor frente al dólar del 14,27%. Este proceso de devaluación frente a la moneda de Estados Unidos sólo lo tuvieron otras dos divisas en 2012: el Real brasileño, que se devaluó nominalmente un 9,92%, y el Yen japonés, con una devaluación frente al dólar del 12,73% en el año. El resto de las monedas analizadas se apreciaron respecto a la moneda estadounidense, lo que confirma el impacto que está teniendo la política monetaria de los Estados Unidos en este sentido.

Esto se verifica aún más si se analiza lo que ha ocurrido en los últimos años, desde el primer programa de compra de títulos por parte de la Reserva Federal, denominado QE1.

Variación % respecto al dólar desde 31-12-2008

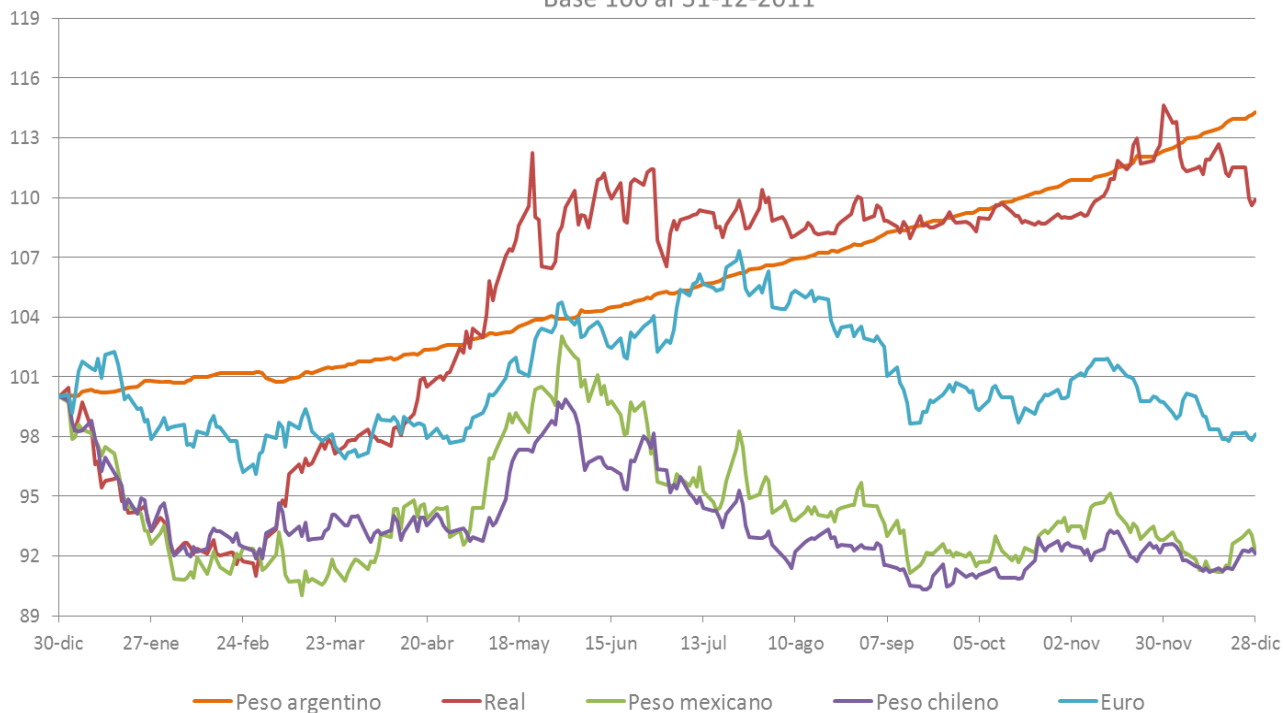
Euro	5,9
Libra Esterlina	-10,0
Nuevo Sol Peruano	-18,3
Peso Chileno	-24,7
Peso Mexicano	-5,8
Real Brasileño	-11,5
Yen Japonés	-4,3
Yuan Chino	-8,7

El signo negativo implica apreciación cambiaria, el positivo devaluación



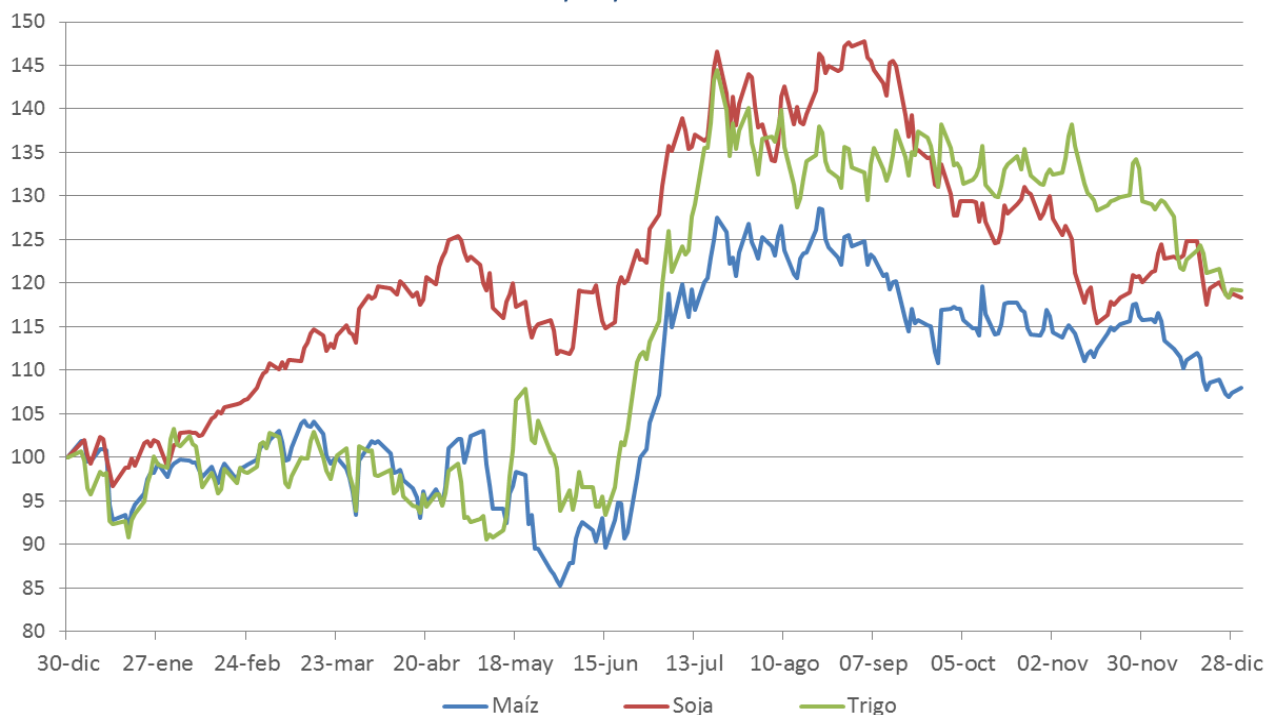
Tipo de cambio respecto del dólar

Base 100 al 31-12-2011



Elaboración: Oficina de IyD BCBA con datos de Reuters

Evolución del precio de Commodities agrícolas en el Mercado de Chicago - 31/12/2011 = 100



Oficina de I&D de la BCBA en base a Reuters

ANEXO DIVIDENDOS
Dividendos pagados en efectivo por empresas locales - Año 2012

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
Angel Estrada y Cia. S.A.	24-feb-12	1.506.186	0,0250
Boldt S.A.	05-mar-12	50.000.000	0,2000
Boldt Gaming S.A.	05-mar-12	89.550.000	1,9900
Angel Estrada y Cia. S.A.	26-mar-12	1.065.186	0,0250
Gas Natural Ban S.A.	26-mar-12	5.000.000	0,0154
Ledesma S.A.	19-abr-12	34.000.000	0,0773
Rigolleau S.A.	20-abr-12	3.777.716	0,1562
Rigolleau S.A. (Preferidas Escriturales 6%)	20-abr-12	51	0,0600
Angel Estrada y Cia. S.A.	24-abr-12	1.065.186	0,0250
Juan Minetti S.A.	03-may-12	45.800.000	0,1301
Siderar S.A.	04-may-12	180.683.761	0,0400
Molinos Río de la Plata S.A.	08-may-12	88.000.000	0,3514
Grupo Financiero Galicia S.A.	09-may-12	17.752.120	0,0143
Telecom S.A.	10-may-12	807.192.401	0,8203
Distribuidora de Gas Cuyana S.A.	15-may-12	2.747.507	0,0136
S.A. San Miguel	17-may-12	20.000.000	0,1312
Grimoldi S.A.	21-may-12	1.000.000	0,0451
Grupo Clarín S.A.	21-may-12	135.000.000	0,4697
Logvie S.A.	22-may-12	4.028.346	0,0950
Rigolleau S.A.	22-may-12	3.777.717	0,1563
Dycasa S.A.	24-may-12	7.800.000	0,2600
Caputo S.A.	24-may-12	4.500.000	0,1608
Carlos Casado S.A.	28-may-12	16.970.476	0,2999
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.		5.385.514	
NORT6 (Preferidas Escriturales "B" S/Voto)	29-jun-12		3,662
Nuevo Continente S.A.	16-jul-12	945.000	0,300
Rigolleau S.A.	23-jul-12	3.777.717	0,156
Bodegas Esmeralda S.A.	15-ago-12	3.536.214	0,0006
Grimoldi S.A.	21-ago-12	720.621	0,0325
Rigolleau S.A.	23-ago-12	3.777.717	0,0521



Dividendos pagados en efectivo por empresas locales - Año 2012

En efectivo	Fecha de pago	Monto total en \$	\$ por acción
Ledesma S.A.	24-ago-12	35.000.000	0,080
Rigolleau S.A.	19-sep-12	3.777.717	0,052
Domec S.A.	28-sep-12	6.300.000	0,005
Grafex S.A.	28-sep-12	11.331	
GRAF6 (Preferidas Escriturales 1ra serie 8%)			0,707
GRAF7 (Preferidas Escriturales 2da serie 8%)			0,247
GRAF8 Preferidas Escriturales 3ra serie 8%)			0,227
Banco Hipotecario S.A.	10-oct-12	100.000.000	0,068
Importadora y Exportadora de la Patagonia S	19-oct-12	31.800.000	0,636
Mercado de Valores S.A.	19-oct-12	9.150.000	50.000
Rigolleau S.A.	23-oct-12	3.777.717	0,052
Celulosa Argentina S.A.	26-oct-12	3.901	
CELU6 (Preferidas Escriturales)			0,001
Mercado a Término de Buenos Aires S.A.	05-nov-12	5.200.000	13.000
Angel Estrada y Cia. S.A.	16-nov-12	2.130.374	0,050
Aluar S.A.	19-nov-12	50.000.000	0,020
YPF S.A.	19-nov-12	302.850.851	0,770
Grimoldi S.A.	21-nov-12	720.621	0,016
Rigolleau S.A.	21-nov-12	3.777.717	0,052
Fiplasto S.A.	22-nov-12	1.500.000	0,025
Ferrum S.A.	23-nov-12	7.000.000	0,006
Compañía Introdutora de Buenos Aires S.A.	23-nov-12	2.201.499	0,069
Ovoprot S.A.	27-nov-12	126.599	0,010
Leyden S.A.	29-nov-12	1.000.000	0,294
Alto Palermo S.A.	30-nov-12	140.000.000	0,111
Cresud S.A.	30-nov-12	120.000.000	0,242
IRSA	30-nov-12	180.000.000	0,311
Edesa Holding S.A.	07-dic-12	45.894.500	0,655
Mercado de Valores de Buenos Aires	10-dic-12	18.300.000	100.000
Nuevo Continente S.A.	13-dic-12	1.260.000	0,400
Petrobras Argentina S.A.	21-dic-12	211.000.000	0,105
Garovaglio y Zorraquín S.A.	28-dic-12	1.200.000	0,096



Dividendos pagados en acciones por empresas locales - Año 2012

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	
Fiplasto S.A.	02-mar-12	2.350.000	
Siderar S.A.	12-mar-12	4.169.625.252	Capitalización de reservas
Ferrum S.A.	23-mar-12	19.100.000	
Caputo S.A.	13-ago-12	27.993.180	
Rigolleau S.A.	15-ago-12	48.356.488	
RIGO (Ord. Escrit. "B" 1 VOTO)		48.354.774	
RIGO6 (Preferidas Escrit. 6%)		1.714	
Grimoldi S.A.	20-sep-12	22.153.757	
Petrobras Argentina S.A.	26-sep-12	1.009.618.410	
Logvía S.A.	05-oct-12	11.024.946	
Molinos Juan Semino S.A.	19-dic-12	9.500.000	

Dividendos pagados en efectivo por sociedades extranjeras - Año 2012

		<i>Monto total en R\$</i>	<i>R\$ por acción</i>
Petróleo Brasileiro S.A.	29-feb-12	2.646.728.427	0,2000
Petróleo Brasileiro S.A.	18-may-12	1.622.735.418	0,1244
Petróleo Brasileiro S.A.	31-may-12	2.609.000.000	0,2000
		<i>Monto total en €</i>	<i>€ por acción</i>
Repsol YPF S.A.	10-ene-12	704.843.703	0,5775
Telefónica S.A.	18-may-12	2.418.918.137	0,5300
		<i>Monto en U\$S</i>	<i>U\$S por acción</i>
Tenaris S.A.	24-may-12	295.000.000	0,2500
Tenaris S.A.	22-nov-12	153.000.000	0,1300

.....

OFICINA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

WEB: www.bcba.sba.com.ar

www.bolsar.com

TEL: 54 11 4316 7093/7088

E MAIL: id@bcba.sba.com.ar