



## INFORME ANUAL 2013

En 2013 el crecimiento económico recuperó fuerzas respecto de la desaceleración del año precedente. En 2012 la economía nacional creció sólo 1,9%, y en 2013, de acuerdo con los datos del EMAE hasta el mes de octubre, la actividad está creciendo al 5,4%.

Sin embargo, más allá de la recuperación de robustas tasas de crecimiento del PBI, en 2013 algunos indicadores comenzaron a marcar luces amarillas, que hacen necesario estar alerta. Lo más preocupante pasó por el frente externo. Desde el año 2007 los incrementos de costos venían superando el ritmo de devaluación del Peso, provocando una apreciación del tipo de cambio real respecto a las monedas de varios países.

La necesidad de volver a ganar competitividad *vía tipo de cambio* y fortalecer el frente externo ante la pérdida de Reservas del BCRA, llevó a las autoridades de política monetaria a permitir la devaluación anual más fuerte de los últimos 11 años. El Peso Argentino se depreció un 32,55% respecto al dólar estadounidense.

La Cuenta Corriente de Balance de Pago presentó, en el acumulado al tercer trimestre del año, un déficit de 2.870 millones de dólares, lo que representa un deterioro del 511,76% respecto a la cifra del mismo período de 2012. Por su parte, la cuenta Capital y Financiera generó una salida neta de divisas por 3.042 millones de dólares.

El deterioro del frente externo fue uno de los temas más preocupante en cuanto a lo económico en 2013. Las Reservas Internacionales del Banco Central cayeron 12.500 millones de dólares (un 28,8%) durante el año.

La Base monetaria, por su parte, tuvo un incremento del 21,7% en el año (\$66.705 millones), siendo el principal factor de explicación del incremento la asistencia del BCRA al Sector Público, por 92.000 millones de pesos, lo que significó un incremento del 93,7% respecto a 2012.

La situación de salida neta de divisas y caída de Reservas Internacionales tuvo –además de la aceleración en el ritmo de devaluación- otras respuestas por parte de las autoridades. El 18 de marzo la AFIP reglamentó un recargo del 20%, a cuenta del impuesto a las Ganancias, sobre la compra de paquetes turísticos al exterior e incrementó del 15% al 20% el recargo, también a cuenta de Ganancias, que ya recaía sobre los gastos con tarjeta efectuados fuera del país. En diciembre, finalmente, todos los recargos fueron llevados al 35%.



La implementación de estas medidas está vinculada a que una de las principales causas del déficit de Cuenta Corriente se debe a la *cuenta de servicios reales*, donde la actividad turística explicó gran parte de la salida de divisas.

Otra de las medidas adoptadas por el gobierno fue un plan de exteriorización de capitales para divisas no declaradas, el mismo se inició por un plazo de 90 días a través de dos instrumentos principales; uno, un certificado de depósito que podía ser utilizado para la adquisición de inmuebles y materiales de construcción (CEDIN); y el otro, un Bono (Bono Argentino de Ahorro para el Desarrollo Económico o BAADE), emitido por el Tesoro Nacional con el fin de financiar actividades de producción vinculadas a la infraestructura energética, con cupón del 4% y vencimiento en julio de 2016. Finalmente, el período de ingreso fue prolongado pero el plan no tuvo demasiado éxito y no logró un importante entrada de divisas. Sólo se suscribieron 570,6 millones de dólares en títulos Cedin, frente a la aspiración del Gobierno, que era llegar a los US\$ 4.000 millones. Aun no hay datos oficiales finales sobre el dinero obtenido mediante el BAADE.

Otra noticia relevante de 2013 para la economía y las finanzas de nuestro país sucedió en el mes de agosto, cuando la Cámara de apelaciones de Nueva York confirmó el fallo emitido por el magistrado Thomas Griesa, con fecha 21 de noviembre de 2012, a favor de los fondos NML, Aurelius y otros tenedores de bonos en default. Sin embargo, la incorporación de una cláusula de stay, que deja en suspenso la ejecución hasta que se expida la Corte Suprema de Nueva York, dio tiempo y cierto margen de maniobra al gobierno nacional.

Luego de conocerse esta noticia, el Poder Ejecutivo envió un proyecto de Ley, que fue aprobado por el Congreso, para reabrir por tercera vez el canje de deuda.

Por último, otra de las señales de alerta que está prendiéndose en la economía nacional es la situación fiscal. Al mes de noviembre el Tesoro Nacional presentó un déficit primario de 2.581 millones de pesos y un déficit financiero de 38.856. Este último implica un deterioro del 73,35% respecto al déficit acumulado en el mismo período de 2012.

A pesar de las señales de luz amarilla mencionadas (frente externo y fiscal), el mercado bursátil tuvo un año de formidables rendimientos para los inversores. El índice Merval subió un 88,7% medido en pesos y un 42,49% si se lo calcula en dólares.<sup>1</sup> El 21 de octubre el Merval cerró en 966,09 (medido en dólares), lo que representó un máximo histórico para un valor de cierre del índice considerado en la moneda de EE.UU..

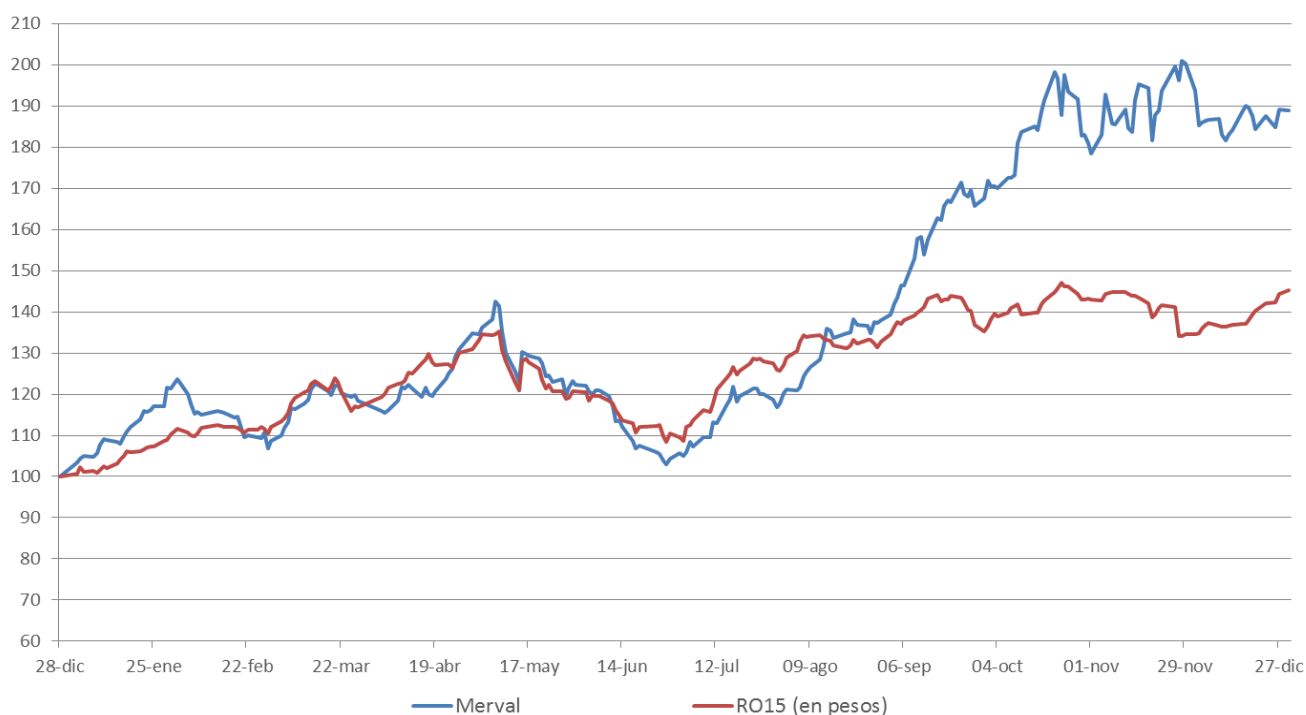
---

<sup>1</sup> Se considera el Tipo de Cambio de Referencia del BCRA

Por su parte, en lo que respecta a Renta Fija, los Bonos más negociados estuvieron vinculados a valores nominados en dólares con vencimiento en el corto plazo. Los cuatro más negociados fueron el RO15, AA17, AS13 (que venció en septiembre e implicó un pago por parte del gobierno de 2.200 millones de dólares, realizado con Reservas del BCRA) y GJ17.

Los Bonos más negociado en pesos fueron el Bonar 2014 (AE14), y el Cupón Vinculado al PBI (TVPP).

**Evolución del índice Merval y Boden 2015 - 30/12/2012 = 100**



Fuente: Oficina de Investigación y Desarrollo de la BCBA

## CONTEXTO EXTERNO

La situación a nivel internacional fue de crecimiento moderado. Las últimas proyecciones del FMI (del mes de octubre) estiman un crecimiento mundial de 2,9%. Las mayores tasas de crecimiento las continuaron mostrando los emergentes, aunque éstas son bastante menores a las del período de salida de la crisis de 2009.

En América del sur las mayores tasas de crecimiento las registraron Paraguay (que se recuperó de una recesión en 2012), Bolivia, Chile y Perú.

Brasil, la mayor economía de América del sur, aceleró gradualmente su tasa de crecimiento respecto de 2012 pero no logró alcanzar los fuertes niveles actividad de los dos años posterior a la crisis de 2009. La economía Brasileña, de acuerdo a las proyecciones del FMI, crecerá



2,5%, una cifra demasiado baja para mantener en los niveles actuales la baja tasa de desempleo que logró alcanzar el país vecino.

China, la economía más grande de los denominados BRICS, sólo alcanzaría un crecimiento de 7,6% en 2013. Si bien es una tasa muy elevada para cualquier país del mundo, está lejos del promedio de 10,3% que tuvo el país asiático en la última década. De hecho, de cumplirse la proyección, será el menor crecimiento para China desde 1999.

Esto implica que los emergentes - en particular los BRICS- que habían sido los grandes motores del crecimiento mundial en 2010 y 2011, ya no empujan con tanta fuerza.<sup>2</sup> Sin embargo, los últimos datos muestran que las economías avanzadas están en franca recuperación en sus niveles de actividad, y las proyecciones de crecimiento para 2014 son, en todos los desarrollados, mejores que en 2013.

Particularmente EE.UU., la mayor economía del mundo, podría finalizar el año con un crecimiento del 2% y el FMI proyecta para 2014 una tasa de crecimiento de 2,6%. La tasa de desempleo, que comenzó 2013 en niveles del 7,9%, podría finalizarlo con guarismos menores al 7% (7% fue la tasa de desempleo de noviembre).

La disminución en la tasa de desempleo de EE.UU. y cierta mejora en sus niveles de demanda interna hizo que los mercados en 2013 estuvieran pendientes de la Reserva Federal de EE.UU. (Fed) y la posibilidad de una disminución en los estímulos monetarios. En el mes de junio el entonces presidente de la Reserva Federal, Ben Bernanke, comunicó que si la economía de EE.UU. mantenía el esperado ritmo de crecimiento se moderaría las compras mensuales de bonos y el programa de alivio cuantitativo podría finalizar a mediados de 2014. Esto tuvo inmediatamente efecto sobre el rendimiento de los Bonos del Tesoro de EE.UU.

El rendimiento de los T-Bond con vencimiento a 10 años pasó de 1,95% a 2,98% entre mayo y septiembre. Finalmente, el anuncio del comienzo en la disminución de compras de activos por parte de la Fed se realizó en diciembre, y comenzará en enero de 2014; siendo la primera reducción de 10.000 millones de dólares. El rendimiento de los T-Bond a 10 años cerró el 2013 en 3,006%

Para el mercado bursátil de EE.UU. también fue un año excepcional, con los índices S&P 500 y Dow Jones marcando y rompiendo máximos históricos varias veces, para cerrar el año en nuevos récords.

---

<sup>2</sup> BRICS se denomina al grupo de países de economías emergentes conformado por Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica.



### Resumen ejecutivo

Indices bursátiles	Bolsa	Burcap	Merval	M.AR
Valor al 31/12/2013	265.324,57	16.513,17	5.391,03	4.275,98
Var. % anual	61,76	68,89	88,87	113,87
Volatilidad anualizada	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
Nivel en %	27,76	35,42	37,29	9,07
Capitalización bursátil de empresas locales en \$				
Valor al 31/12/2013	346.137.023.724			
Montos negociados en millones de \$	Acciones	Valores públicos	Otros	Monto Total
Promedio diario	94,5	1.460,9	447,4	2.002,8
Var. % mensual	-13,65	18,40	0,38	11,95

### MERCADO LOCAL

El año comenzó con una fuerte suba que se revirtió entre los meses de mayo y junio, cuando comenzaban los rumores sobre la posibilidad de la reducción de los estímulos monetarios por parte de la Fed. Sin embargo, a partir de julio el mercado inició una impresionante suba que se mantuvo hasta fines de noviembre. Entre el 28 de junio y el 30 de noviembre el índice Merval registró un incremento del 92,14%.

### Indices bursátiles

31 de diciembre de 2013	Bolsa	Burcap	Merval	M.AR
Valor	265.324,57	16.513,17	5.391,03	4.275,98
Var. % anual	61,76	68,89	88,87	113,87
Máximo desde 31.12.12	303.882,6	19.095,9	5.734,2	4.570,5
Var. % respecto al máximo	-12,69	-13,52	-5,98	-6,44
Fecha del máximo	22-oct	21-oct	28-nov	28-nov
Mínimo desde 31.12.12	169.174,0	10.127,0	2.941,1	2.076,7
Var. % respecto al mínimo	56,84	63,06	83,30	105,90
Fecha del mínimo	02-ene	02-ene	27-jun	02-ene



Las mayores subas del año la registraron Solvay Indupa S.A. (INDU), al incrementarse un 356%, y Edenor S.A. (EDN), que subió un 234,86%. La Acción más negociada en 2013 fue TS, la cual tuvo un incremento en el precio del 40,07%.

Las mayores bajas, por su parte, las tuvieron Socotherm Americas S.A. (STHE), que cayó un 43,88%, y Petróleo Brasileiro S.A. (APBR), que tuvo una baja de 5,02%.

El año 2013 fue notablemente alcista para las Acciones; de las especies que tuvieron operaciones sólo 4 registraron rendimientos negativos y 5 no sufrieron cambios en su cotización, las restantes (77 papeles) mostraron un incremento en su precio respecto al cierre de 2012.

Fuera del panel líder, las Acciones de Consultatio S.A. (CTIO) fueron las que presentaron la mayor alza anual en 2013, con un incremento de 202,27%.

Especie	Precio de cierre 31/12/2013	Variación anual	Precio promedio 2013	Máximo anual	Mínimo anual	Volatilidad al 31/12/2013	Beta al 31/12/2013	Participación en el Merval (02/01/2014)	Promedio diario de negociación en 2013
ALUA	3,76	56,54%	3,131	3,950	2,521	39,82%	0,65	3,00%	1.338.117,5
APBR	61,50	-5,02%	68,163	92,000	48,950	57,21%	0,53	7,42%	5.084.372,6
BMA	20,80	71,90%	16,389	30,200	10,900	57,34%	1,05	4,77%	3.157.885,6
COME	0,92	65,76%	0,620	0,968	0,450	42,42%	0,70	3,94%	1.494.012,6
EDN	2,19	234,86%	1,378	3,550	0,660	98,51%	1,50	6,40%	2.195.245,1
ERAR	3,05	109,33%	2,270	3,160	1,475	41,97%	0,79	7,62%	3.757.756,8
FRAN	20,35	76,96%	15,088	27,900	9,650	62,93%	1,37	3,92%	1.918.572,0
GGAL	9,33	108,12%	6,195	10,700	3,930	63,40%	1,42	16,50%	10.741.255,4
INDU	5,70	356,00%	2,826	5,930	1,230	52,77%	-0,14	2,71%	706.188,2
PAMP	1,89	94,85%	1,432	2,490	0,958	70,58%	1,47	7,49%	3.423.553,9
PESA	5,20	53,85%	4,329	6,390	2,790	47,56%	0,97	4,48%	2.253.809,4
TECO2	31,00	106,92%	27,559	38,181	15,852	58,58%	0,78	6,52%	6.387.458,6
TS	193,50	40,07%	183,928	228,146	140,026	30,41%	0,42	11,79%	11.199.625,9
YFPD	294,00	198,66%	153,223	294,000	100,727	60,04%	1,18	13,42%	10.598.828,4

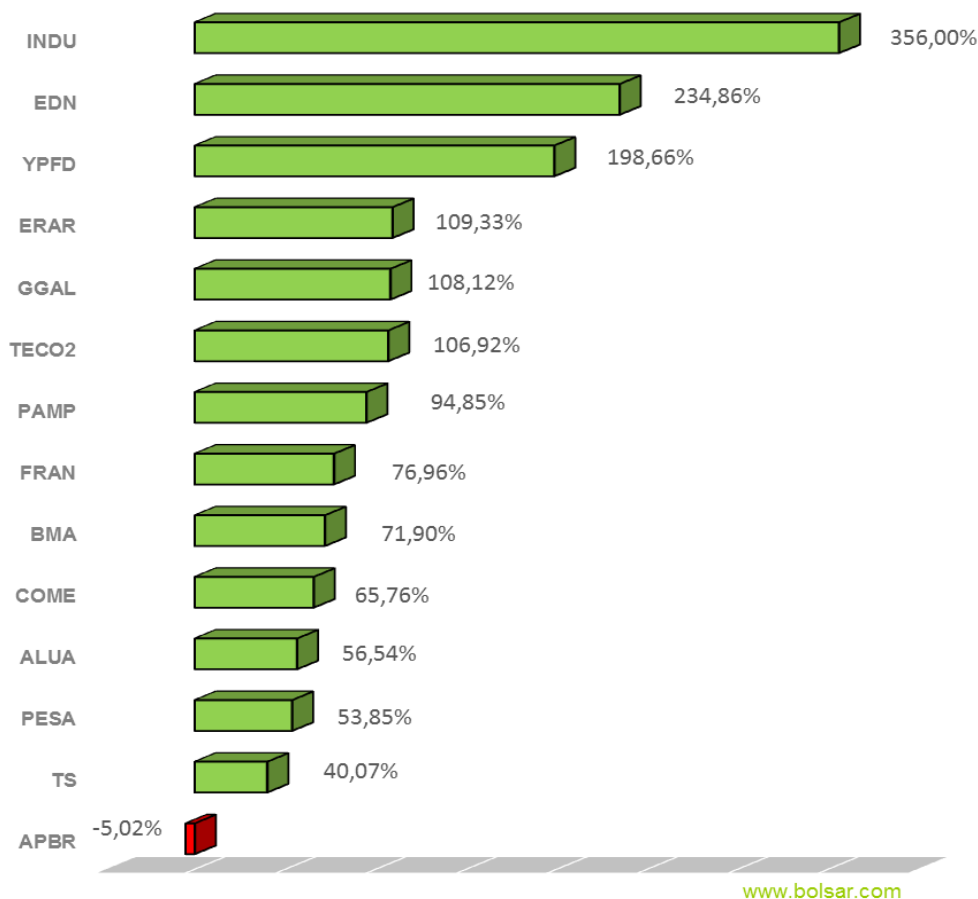
Datos al 30/12/2013

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](http://www.bolsar.com)



### Rendimiento interanual acciones del Merval 31 de diciembre 2013



### MONTOS NEGOCIADOS<sup>3</sup>

Durante el año 2013 se negociaron en la BCBA \$364.779,4 millones de pesos (U\$S 66.323,5 millones)<sup>4</sup>, lo que representa un incremento del 50,52% respecto del monto total negociado durante 2012. El monto promedio diario negociado en 2013 ascendió a \$1.565,6 millones, y significó una suba del 55,68% respecto del monto promedio negociado en 2012.

La negociación total en Acciones en el año fue de \$18.004 millones, con un promedio diario de \$77,27 millones, un 95,64% superior al monto promedio diario del año precedente.

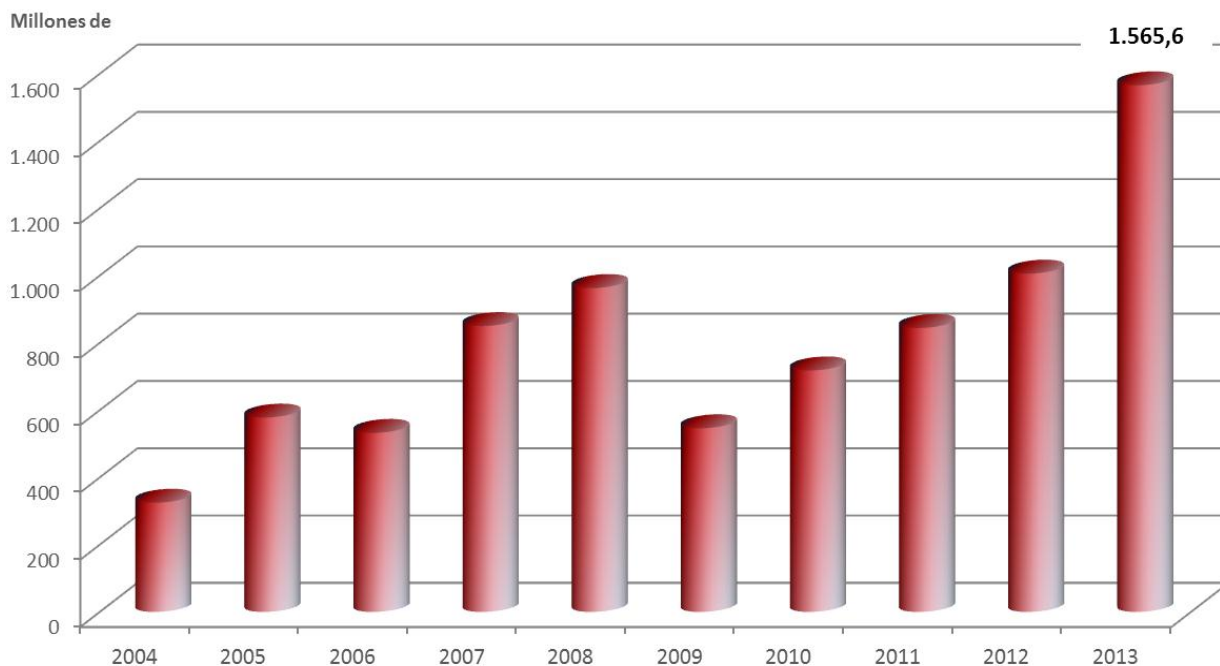
La mayor negociación la registraron los Valores Públicos con \$259.812 millones negociados (unos U\$S47.238 millones), lo que representó un incremento del 61,9% en el promedio diario respecto a 2012.

<sup>3</sup> Cifras provisionarias al 31/12/2013

<sup>4</sup> Para realizar el cálculo del monto negociado en dólares se toma el promedio anual del Tipo de Cambio de Referencia del BCRA.

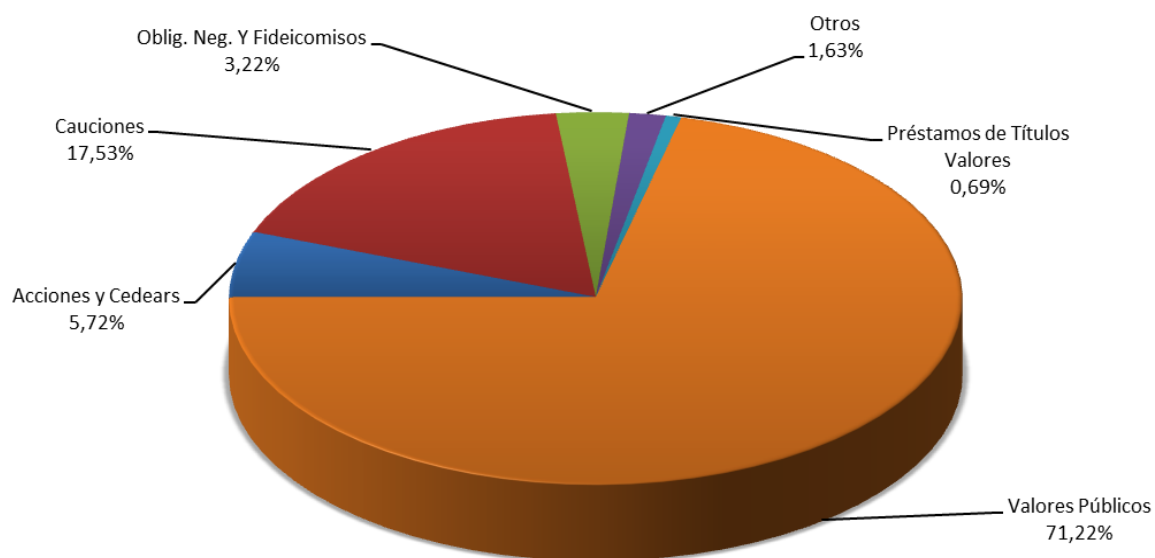


### Monto promedio diario negociado en BCBA



Fuente: BCBA

### Porcentaje de participación en los montos negociados Año 2013



Fuente: Oficina de Investigación y Desarrollo BCBA en base a [www.bolsar.com](http://www.bolsar.com)





Valor negociable	Monto total negociado durante 2013 (en AR\$)	Monto promedio diario 2013 (en AR\$)
Acciones	18.004.747.790	77.273.596
Cauciones	63.944.993.188	274.442.031
Cedears	2.846.344.907	12.216.073
Cheques de Pago Diferido	3.029.119.251	13.000.512
Ejercicios de Opciones	1.105.042.984	4.742.674
Oblig. Neg. Y Fideicomisos	11.734.210.993	50.361.421
Opciones	1.795.309.560	7.705.191
Préstamos de Títulos Valores	2.506.953.129	10.759.455
Valores Públicos	259.812.692.374	1.115.075.933
<b>Total General</b>	<b>364.779.414.174</b>	<b>1.565.576.885</b>

*Cifras provisionarias al 31/12/2013*

## MERCADOS INTERNACIONALES

Con excepción de la Bolsa local, 2013 no fue un buen año para los mercados accionarios de los países Latinoamericanos. En todos los casos analizados se registraron bajas anuales en los índices bursátiles más importantes de éstas Bolsas, tanto en monedas locales como calculados en dólares estadounidenses. Contrariamente, los índices de los países desarrollados estudiados obtuvieron rendimientos positivos, y en el caso de EE.UU., cerraron en máximos históricos.

### Indices internacionales

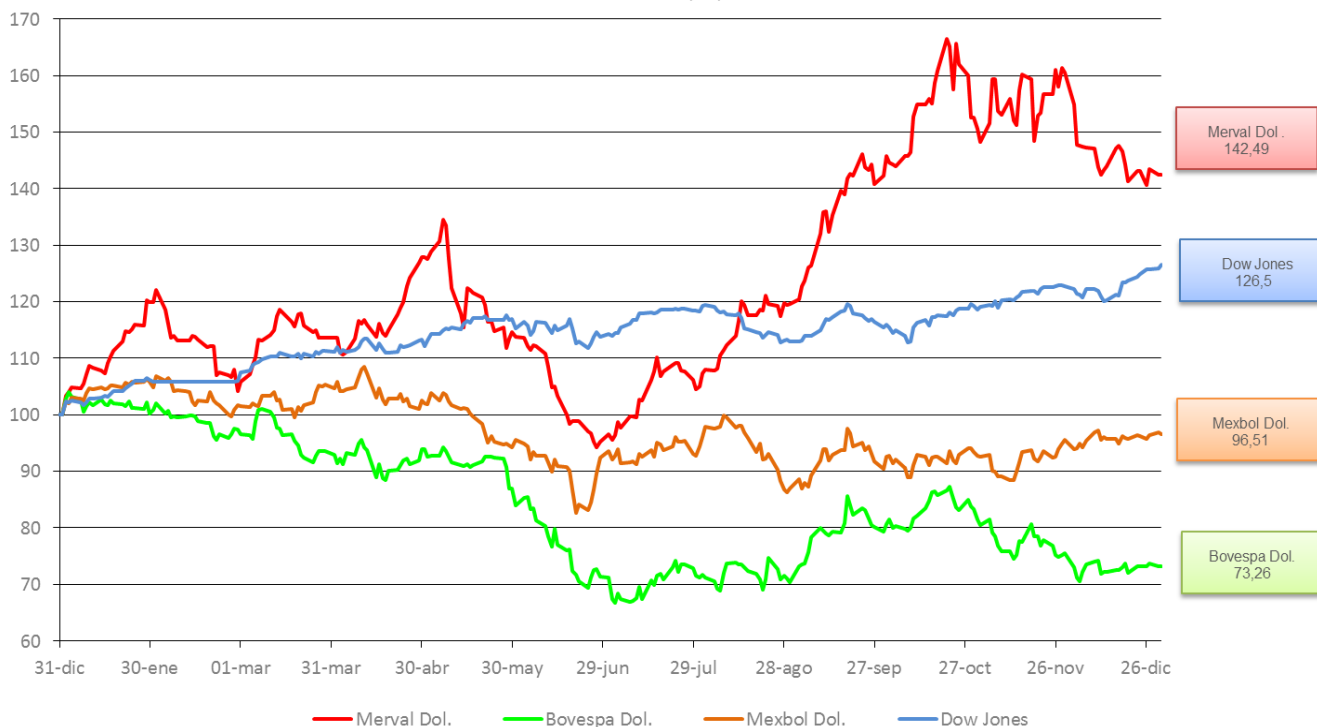
31 de diciembre de 2013	Bovespa	Chile	Merval	México	Perú	Dow	Nasdaq	S&P 500	Ibex35
Valor	51.507,16	3.699,19	5.391,03	42.727,09	15.753,65	16.576,66	4.176,59	1.848,36	9.916,70
Máximo del año	63.312,46	4.614,66	5.734,20	45.912,51	21.905,00	16.576,66	4.176,59	1.848,36	10.037,80
Mínimo del año	45.044,03	3.537,81	2.941,08	37.517,23	14.643,03	13.328,85	3.091,81	1.457,15	7.553,20
Valor en dólares	21.808,43	7,04	827,10	3.278,75	5.640,40	16.576,66	4.176,59	1.848,36	13.630,50
Var. % anual	-15,50	-14,00	88,87	-2,24	-23,63	26,50	38,32	29,78	21,42
Var. % anual en U\$S	-26,74	-21,70	42,49	-3,49	-30,28	26,50	38,32	29,78	26,49

Fuente: Reuters



### Merval, Bovespa y Mexbol dolarizados - Dow Jones

Base 100 al 30/12/2012



Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters

### Evolución de Índices bursátiles europeos 31/12/2012 = 100



Oficina de Investigación y Desarrollo BCBA en base a datos de Reuters

## MONEDAS Y COMMODITIES

El año 2013 muestra un cambio de tendencia en las monedas de los países emergentes que presentaron, en casi todos los casos, devaluación respecto al dólar estadounidense. Este proceso de leve fortalecimiento del dólar está vinculado con el anuncio de reducción de los estímulos monetarios anunciados por la Fed. Si bien las compras de activos y la política laxa de la Reserva Federal podría continuar varios meses más, el mercado anticipa lo que sería el comienzo de un lento, pero consistente, fortalecimiento del dólar, y esto se ve reflejado en las devaluaciones de monedas de países emergentes; cuando, hasta no hace mucho, sus Banco Centrales luchaban por evitar la fuerte apreciación que generaba el ingreso de dólares.

### Variación porcentual respecto al dólar durante 2013

<b>Euro</b>	<b>-4,01</b>
<b>Libra Esterlina</b>	<b>-1,84</b>
<b>Nuevo Sol Peruano</b>	<b>9,53</b>
<b>Peso Argentino</b>	<b>32,55</b>
<b>Peso Chileno</b>	<b>9,84</b>
<b>Peso Mexicano</b>	<b>1,30</b>
<b>Real Brasileño</b>	<b>15,35</b>

El signo positivo implica devaluación y el negativo apreciación cambiaria

### Cotización de la Onza de Oro (en USD)

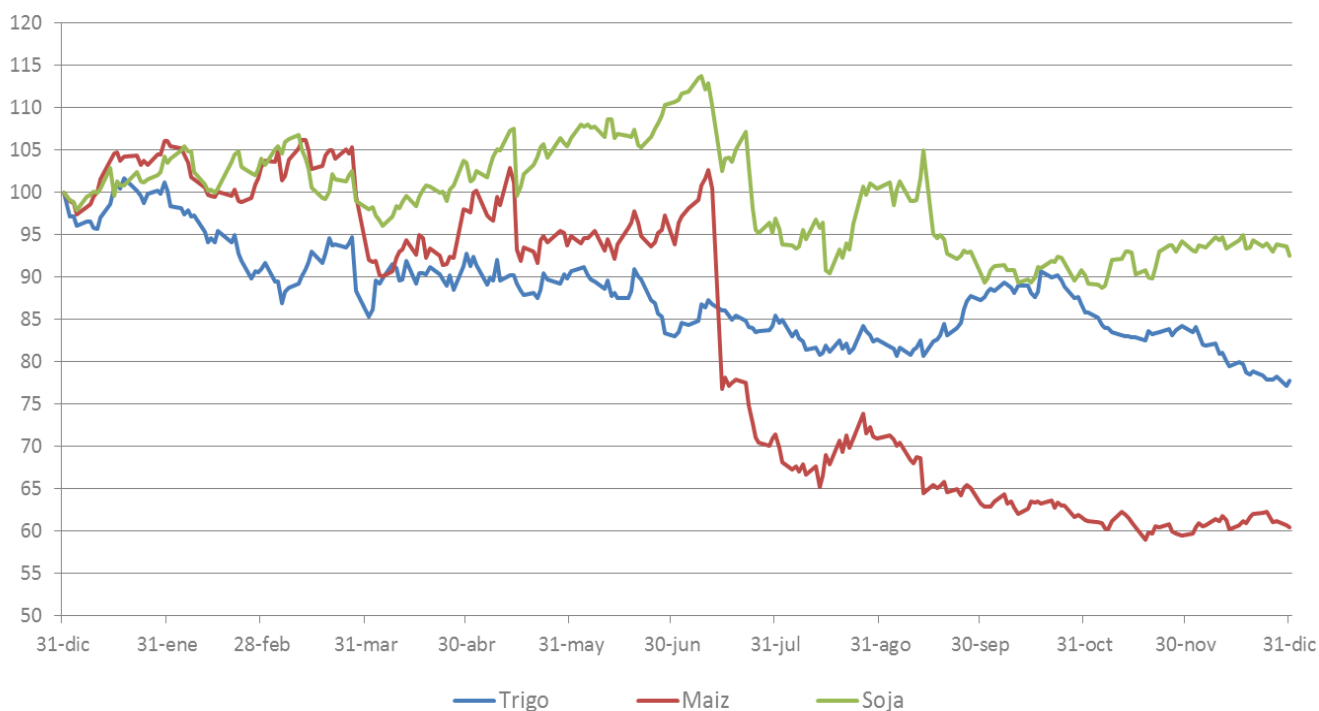




El efecto expectativas por el anuncio de la Reserva Federal también tuvo impacto en la cotización de los commodities; el oro, que actuó como reserva de valor sustituta ante el debilitamiento del dólar en los últimos tiempos, finalizó el año con una caída del 28,3%. Esto último fortalece el argumento de un dólar que lentamente está volviendo a tomar fuerza ante la recuperación económica de Estados Unidos.

Entre los commodities agrícolas el más afectado fue el maíz, cuya cotización sufrió una baja del 39,56%. Por su parte la Soja, uno de los productos más importantes para la generación de divisas en nuestro país, sólo cayó un 7,5%.

**Evolución del precio de commodities agrícolas en el mercado de Chicago**  
**31-12-2012 = 100**



Oficina de Investigación y Desarrollo BCBA en base a datos de Reuters



## DIVIDENDOS (VER ANEXO)

En 2013 las *compañías locales* que cotizan en la BCBA distribuyeron dividendos por un total de \$4.527,7 millones (\$4.021,65 millones en efectivo y \$506,09 millones en Acciones).

Esto significó un incremento del 26,91% en el monto (medido en pesos) distribuido en efectivo por empresas locales, una caída del 91,47% en el monto distribuido en Acciones y, finalmente, una disminución del 50,26% en el monto total distribuido por empresas locales.

Un total de 49 compañías (teniendo en cuenta las locales y las extranjeras) distribuyeron dividendos.

A continuación (en el Anexo) se adjunta el detalle de los dividendos distribuidos por las empresas cotizantes durante el año 2013.<sup>5</sup>

### Dividendos pagados en efectivo (expreso en AR\$)

Año	Dividendos pagados por empresas locales	Cantidad de empresas que pagaron dividendos (1)	Sociedades cotizantes
2000	1.500.987.928	43	124
2001	3.965.469.305	44	118
2002	4.857.487.020	15	114
2003	3.339.771.214	21	110
2004	6.106.565.328	27	107
2005	5.800.877.976	33	104
2006	3.395.841.470	35	106
2007	3.983.151.211	48	109
2008	11.930.278.452	42	109
2009	6.570.270.307	46	107
2010	9.227.104.432	49	107
2011	13.720.908.323	56	105
2012	3.168.934.482	54	107 *
2013	4.021.656.259	50	104 *

Fuente: Bolsa de Comercio de Buenos Aires

(1) Incluye empresas locales y extranjeras que pagaron Dividendos en efectivo y en Acciones

\* Incluye sociedades emisoras de Acciones Pymes

<sup>5</sup> En el detalle no se contemplan los pagos vinculados con el programa "Santander Dividendos a Elección", llevado a cabo por el Banco Santander S.A.



**ANEXO DIVIDENDOS**

**Dividendos pagados 2013**

<b>En efectivo</b>	<b>Fecha de pago</b>	<b>Monto total en \$</b>	<b>\$ por acción</b>
Aluar Aluminio Argentino S.A.	02-ene-13	25.750.000	0,0103
Transportadora de Gas del Sur S.A.	02-ene-13	150.000.000	0,1888
García Reguera S.A.	07-ene-13	3.500.000	0,0175
Ledesma S.A.	22-ene-13	73.000.000	0,1659
Boldt S.A.	01-mar-13	20.000.000	0,0800
Boldt Gaming S.A.	01-mar-13	22.500.000	0,5000
Angel Estrada y Cia S.A.	22-mar-13	2.130.374	0,0500
Transportadora de Gas del Sur S.A.	08-abr-13	118.291.394	0,1489
Rigolleau S.A.	22-abr-13		
RIGO; RIGO5 (Ordinarias)		4.533.260	0,0625
RIGO6 (Preferidas 6%)		154	0,0600
Siderar S.A.	26-abr-13	361.367.522	0,0800
Distribuidora de Gas Cuyana S.A.	03-may-13	22.588.908	0,1116
Grupo Financiero Galicia S.A.	09-may-13	24.350.199	0,0196
Mirgor S.A.	17-may-13	10.000.000	0,1667
Alto Palermo S.A. (APSA)	21-may-13	166.500.000	0,1321
Grimoldi S.A.	21-may-13	800.000	0,0181
Grupo Consecionario del Oeste S.A.	23-may-13	40.000.000	0,2500
Rigolleau S.A. (Cuota 2 de 8)	27-may-13	4.533.260	0,0625
Rigolleau S.A. (Cuota 3 de 8)	18-jun-13	4.533.260	0,0625
Garovaglio y Zorraquin S.A.	18-jun-13	1.800.000	0,0878
Nuevo Continente S.A.	03-jul-13	1.102.500	0,3500
Caputo S.A.	03-jul-13	15.000.000	0,2679
Ledesma S.A.	18-jul-13	23.000.000	0,0523
Rigolleau S.A. (Cuota 4 de 8)	23-jul-13	4.533.260	0,0625
Bodegas Esmeralda S.A.	15-ago-13	2.946.845	0,0005
Grimoldi S.A.	21-ago-13	471.995	0,0107
Rigolleau S.A. (Cuota 5 de 8)	22-ago-13	4.533.260	0,0625
YPF S.A.	28-ago-13	326.439.000	0,8300
Grimoldi S.A.	10-sep-13	471.995	0,0107
Domec S.A..I.C. y F.	12-sep-13	2.800.000	0,0020



## Dividendos pagados 2013

<b>En efectivo</b>	<b>Fecha de pago</b>	<b>Monto total en \$</b>	<b>\$ por acción</b>
Insumos Agroquímicos S.A.	16-sep-13	1.650.000	0,0750
Rigolleau S.A. (Cuota 6 de 8)	19-sep-13	4.533.260	0,0625
Banco Hipotecario S.A. (Acciones Ord.)	20-sep-13	30.000.000	0,0205
Meranol S.A.C.I.	20-sep-13	5.000.000	0,2651
<b>Grafex S.A. (Preferidas Escriturales)</b>	<b>30-sep-13</b>	<b>11.331</b>	
GRAF6 (1° Serie)		6.812	
GRAF7 (2° Serie)		2.568	
GRAF8 (3° Serie)		1.951	
Mercado de Valores de Buenos Aires S.A.	15-oct-13	9.150.000	50.000
Importadora y Exportadora de la Patagonia S.A.	18-oct-13	42.300.000	0,0846
<b>Celulosa Argentina S.A.</b>	<b>21-oct-13</b>		
CELU6 (Preferidas Escriturales)		3.901,6	0,0012
Rigolleau S.A. (Cuota 7 de 8)	23-oct-13	4.533.260	0,0625
Ledesma S.A.	25-oct-13	65.877.739	0,1497
Mercado a Término de Buenos Aires S.A.	28-oct-13	4.800.000	12.000,00
Siderar S.A.	04-nov-13	587.222.223	0,1300
Rigolleau S.A. (Cuota 8 de 8)	20-nov-13	4.533.260	0,0625
Angel Estrada y Cia S.A.	20-nov-13	2.130.374	0,0500
Aluar Aluminio Argentino S.A.	21-nov-13	40.000.000	0,0160
Inversiones y Representaciones S.A. (IRSA)	21-nov-13	250.000.000	0,4331
Alto Palermo S.A. (APSA)	21-nov-13	167.522.074	0,1329
Cresud S.A.	21-nov-13	120.000.000	0,2417
Ferrum S.A.	22-nov-13	12.000.000	0,0090
Compañía Introdutora de Buenos Aires S.A.	22-nov-13	3.019.020	0,0878
Fiplasto S.A.	28-nov-13	1.000.000	0,0163
Nuevo Continente S.A.	06-dic-13	1.575.000	0,500
Telecom Argentina S.A.	27-dic-13	1.000.000.000	1,0318
Nortel Inversora S.A.	27-dic-13		
NORT6 (Preferidas escriturales clase B)		227.317.631	154,590



<b>En acciones</b>	Fecha de pago	Monto total en \$	
Ferrum S.A.	29-ene-13	21.000.000	
Fiplasto S.A.	30-ene-13	1.950.000	
Importadora y Exportadora de la Patagonia S.A.	05-mar-13	450.000.000	
Compañía Introdutora de Buenos Aires S.A.	08-mar-13	2.627.152	
Garovaglio y Zorraquín S.A.	24-abr-13	8.004.052	
Carbochlor S.A.	12-sep-13	7.555.509	(8,986869% por Acción de VN\$1)
Longvie S.A.	03-oct-13	14.960.004	28% de las respectivas tenencias en Acciones ordinarias Clase "B" de 1 voto por Acción

### Sociedades Extranjeras

		<b>Monto en U\$S</b>	<b>U\$S por Acción</b>
Tenaris S.A.	23-may-12	354.000.000	0,3000
Tenaris S.A.	21-nov-13	153.000.000	0,1300
		<b>Monto total en R\$</b>	<b>R\$ por Acción</b>
Petróleo Brasileiro S.A.	29-may-13	-	
APBR (Ordinarias)			0,1343
APBRA (Preferidas sin derecho a voto)			0,3862
Petróleo Brasileiro S.A.	30-ago-13	-	
APBR (Ordinarias)			0,1372
APBRA (Preferidas sin derecho a voto)			0,3944
		<b>Monto total en €</b>	<b>€ por Acción</b>
Repsol YPF S.A.	24-jun-13	-	0,0400
Telefónica S.A.	06-nov-13	1.592.858.605	0,3500

OFICINA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

WEB: [www.bcba.sba.com.ar](http://www.bcba.sba.com.ar)

[www.bolsar.com](http://www.bolsar.com)

TEL: 54 11 4316 7093/7088

E MAIL: [id@bcba.sba.com.ar](mailto:id@bcba.sba.com.ar)