



➔ **Resumen ejecutivo**

Indices bursátiles	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	135.444,78	8.602,15	2.394,16	1.826,90
Var. % mensual	9,33	10,29	9,57	9,18

Volatilidad anualizada	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
Nivel en %	19,59	21,36	19,21	20,15

Capitalización bursátil de empresas locales en \$	
Valor al 31/07/2010	176.311.456.138

Montos negociados en millones de \$	Acciones	Valores Públicos	Otros	Monto Total
Promedio diario	34	397	222	652
Var. % mensual	-11,86	0,45	-10,52	-4,23

Durante el mes de julio el índice Merval registró una suba del 9,57%, ubicándose en los 2.394,16 puntos. Desde principio del año, el índice muestra una variación positiva del 3,16% mientras que en el acumulado interanual el principal indicador de la BCBA exhibe una suba del 39,21%. Si se lo mide en dólares, el indicador registró un crecimiento mensual del 9,36%, dado que el peso argentino se devaluó un 0,2% respecto a la moneda de Estados Unidos, para cerrar con una paridad de \$3,9395 por dólar.

En el plano internacional, las bolsas de la región tuvieron muy buenos resultados durante julio. El índice Bovespa, de la bolsa de Brasil, mostró una suba del 10,8% y medido en dólares del 14,03%. El Mexbol de la Bolsa de México registró una apreciación del 3,7% y del 6,1% si se lo considera en dólares. El índice IPSA, de la Bolsa de Santiago, mostró una suba mensual del 7,35% mientras que el principal índice de la Bolsa de Perú registró una variación mensual positiva del 2,07%.

Por su parte, el índice Dow Jones, de la bolsa de Nueva York, marcó una suba mensual de 7,08% y cerró julio en 10.465,94 puntos.

El monto total operado durante el séptimo mes del año en la BCBA totalizó \$13.687 millones, con un promedio diario de \$651,79 millones; un 4,23% por debajo del volumen promedio registrado en junio.

La negociación en acciones totalizó en julio \$706,5 millones, con un promedio diario de \$33,6 millones, un 11,86% por debajo de los valores registrados en el mes precedente.

Las acciones tuvieron una tendencia claramente alcista en el mes, con 60 papeles en alza, 17 en baja y 2 sin cambio a lo largo de las 21 ruedas del mes. La empresa del panel líder que mostró el mayor rendimiento durante julio fue BMA con un rendimiento del 23,71%, mientras que la única baja fue PESA, al descender un 1,2%.

Por su parte, la negociación de títulos públicos ascendió en el mes a \$8.328 millones, marcando \$396,6 millones de promedio diario, un 0,45% por encima de lo registrado el mes anterior. El bono más operado fue el RO15, con un monto promedio diario de \$58,8 millones.

El total de cheques de pago diferido operados en el mercado primario durante julio fue de 3.658 cheques por un monto de \$106,07 millones, con una tasa nominal anual promedio del 11,57%.



→ **Executive Summary**

Stock Market Indexes	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Value	135,444.78	8,602,15	2,394.16	1,826.90
Monthly % chg	9.33	10.29	9.57	9.18

Annualized Volatility	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
% Level	19.59	21.36	19.21	20.15

Local Corporations Market Cap in AR\$	
Value as to 07/31/2010	176,311,456,138

Turnover in AR\$ million	Stocks	Gvmt Bonds	Other	Total Amount
Daily Avge	34	397	222	652
Monthly % chg	-11.86	0.45	-10.52	-4.23

In July, the Merval Index grew by 9.57%, reaching 2,394.16 points. Year to date, the index shows a positive change of 3.16%, while the year-on-year aggregate of the main BCBA indicator shows a 39.21% increase. Gauged in US Dollars, the indicator had a monthly growth of 9.36%, as the Argentine Peso depreciated by 0.2% vis-à-vis the US currency, to close the month at AR\$ 3.9395 per US Dollar.

Throughout July, and in the international scenario, the exchanges of the region had very good performance rates. The Bovespa Index, of the Brazilian Exchange, grew by 10.8%; gauged in US dollars, by 14.03%. Mexico's Mexbol grew by 3.7%; and 6.1% if gauged in US Dollars. Santiago's Exchange Index IPSA increased 7.35% in July, while the main index of the Peruvian Exchange showed a positive monthly change of 2.07%.

In turn, the Dow Jones index of the New York Stock Exchange increased throughout the month by 7.08%, closing July at 10,465.94 points.

The total amount traded throughout the seventh month of the year in the BCBA amounted to AR\$ 13.68 billion, with a daily average turnover of AR\$ 651.79 million —4.23% below the daily average turnover of June.

Total equity trading amounted in July AR\$ 706.5 million, with a daily average of AR\$ 33.6 million —11.86% below the preceding month's figures.

In July, stocks performed clearly in a bullish trend, with 60 stocks up, 17 down, and 2 unchanged, throughout the 21 trading sessions of the month. The blue-chip best performer in July was BMA, 23.71%; the single stock going down being PESA, down 1.2%. As for government bonds, trading throughout the month amounted to AR\$ 8.32 million, with AR\$ 396.6 million daily average turnover —0.45% above preceding month's values, The most liquid bond being RO15, with a daily average turnover of AR\$ 58.8 million.

The total number of deferred-payment checks traded in the primary market throughout July amounted to 3,658 checks, accounting for a total amount of AR\$ 106.07 million —paying an annual nominal average rate of 11.57%.



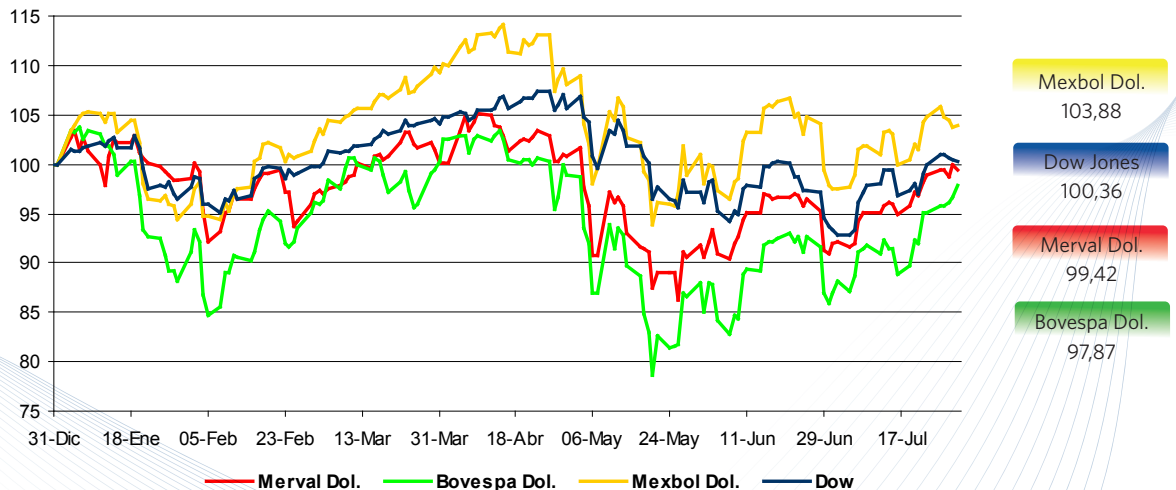
→ Indices bursátiles

31 de julio de 2010	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	135.444,8	8.602,2	2.394,2	1.826,9
Var. % mensual	9,33	10,29	9,57	9,18
Var. % desde 31.12.09	7,01	7,04	3,16	10,53
Var. % Interanual	44,00	43,50	60,25	53,48
Máximo desde 31.12.09	140.322,2	8.914,9	2.487,8	1.835,0
Var. % respecto al máximo	-3,48	-3,51	-3,76	-0,44
Fecha del máximo	09-Abr	09-Abr	09-Abr	29-Jul
Mínimo desde 31.12.09	116.590,7	7.242,0	2.061,1	1.526,7
Var. % respecto al mínimo	16,17	18,78	16,16	19,67
Fecha del mínimo	26-May	26-May	26-May	05-Feb

Indices internacionales

31 de julio de 2010	Bovespa	Chile	Merval	México	Perú	Dow	Nasdaq	S&P 500	Ibex35
Valor	67.515,40	4.364,15	2.394,16	32.308,74	14.275,00	10.465,94	2.254,70	1.101,60	10.499,80
Valor en dólares	38.525,19	8,38	607,73	2.554,76	5.063,85	10.465,94	2.254,70	1.101,60	13.696,99
Var. % en moneda de origen	10,80	7,35	9,57	3,70	2,07	7,08	6,90	6,88	13,35
Var. % en U\$S	14,03	12,46	9,36	6,10	2,29	7,08	6,90	6,88	20,86
Var. % desde 31.12.09	-1,56	21,86	3,16	0,59	0,76	0,36	-0,64	-1,21	-12,06
Var. % desde 31.12.09 en U\$S	-2,13	18,63	-0,58	3,88	3,23	0,36	-0,64	-1,21	-19,87

Merval, Bovespa y Mexbol dolarizados - Dow Jones
Base 100 al 31/12/2009



Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters



BCBA

Bolsa de Comercio de Buenos Aires

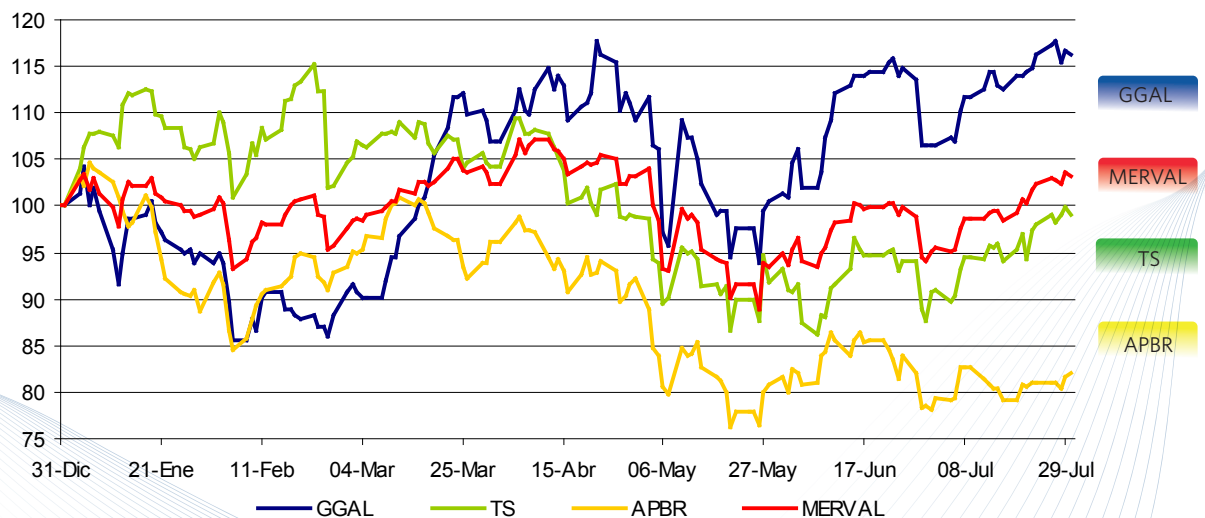
www.bcba.sba.com.ar



→ Acciones

Especie	Última cotización	Variación			Volatilidad	Beta	Participación en el Merval	Promedio diario de negociación en el mes
		mes	año	interanual				
ALUA	3,84	4,92%	-0,52%	33,33%	20,71%	0,77	4,36%	598.848,3
APBR	72,50	4,62%	-17,87%	-6,27%	27,76%	1,06	10,66%	2.989.895,4
BHIP	1,63	13,19%	10,88%	79,12%	30,51%	0,9	1,67%	255.061,8
BMA	14,35	23,71%	37,58%	135,25%	27,17%	0,86	4,14%	2.343.027,9
BPAT	4,77	5,07%	29,27%	205,77%	13,40%	0,17	4,78%	999.717,0
EDN	1,41	11,90%	-8,44%	19,49%	26,24%	0,62	2,58%	842.119,0
ERAR	28,00	4,09%	20,43%	112,60%	25,33%	0,99	8,93%	2.151.804,9
FRAN	10,35	22,49%	42,56%	125,00%	29,59%	1,03	5,07%	1.474.609,4
GGAL	2,50	9,17%	16,28%	81,16%	28,33%	1,18	9,73%	3.447.877,8
MIRG	71,50	5,15%	11,72%	62,13%	26,26%	0,71	1,72%	173.223,4
PAMP	1,67	5,03%	-7,22%	29,46%	19,37%	0,50	6,90%	1.600.610,1
PESA	5,76	-1,20%	-4,64%	-16,52%	28,94%	1,03	2,54%	505.777,8
TECO2	14,40	10,77%	19,11%	44,14%	29,95%	1,17	7,05%	2.236.248,0
TRAN	0,96	10,69%	-19,75%	4,67%	26,63%	0,69	2,21%	456.874,3
TS	78,60	13,09%	-0,92%	37,89%	31,40%	1,36	27,65%	9.519.314,6

Evolución de índices y precios - Julio 2010 - Base 100 al 31-12-2009



Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters





Índice Merval Año 2010



- 06 ENE** La Presidente, Cristina Fernández, solicita la renuncia del titular del BCRA, Martín Redrado.
- 28 ENE** Ben Bernanke es aprobado para otro mandato como presidente de la Reserva Federal de EE.UU.
- 02 FEB** España al cuarto trimestre aun sigue en recesión. Temores por los problemas fiscales de PIIGS.
- 22 MAR** La SEC aprobó el prospecto para la reapertura del canje de deuda.
- 30 MAR** La justicia autorizó la utilización de las Reservas del BCRA para el pago de deuda pública.
- 07 ABR** El juez Tomás Griesa, concede un embargo de fondos del BCRA por US\$ 105 M.
- 27 ABR** S&P bajó la calificación de los bonos griegos a "bonos basura".
- 06 MAY** El gobierno de Grecia aprueba el plan de ajuste del gasto público.
- 27 MAY** El gobierno de China informó que mantendrá sus inversiones en bonos de países europeos.
- 02 JUN** Se anunció que el cierre del canje de deuda Argentina se extendería por espacio de dos semanas ,hasta el 21 de junio.
- 28 JUN** Finalizó la reunión del G-20 en Toronto. Los países desarrollados adoptaron el compromiso de reducir sus déficits a la mitad antes de 2013.
- 07 JUL** Según trascendió de fuentes del Ministerio de Economía, se concretaría el pago en Agosto del Boden 2012 utilizando Reservas de libre disponibilidad del BCRA.
- 12 JUL** La calificadora de riesgo Fitch, una de las mayores a nivel global, informó una mejora en la calificación de la deuda Argentina, tanto en moneda local como en moneda extranjera.

Evolución del Merval en pesos y en dólares

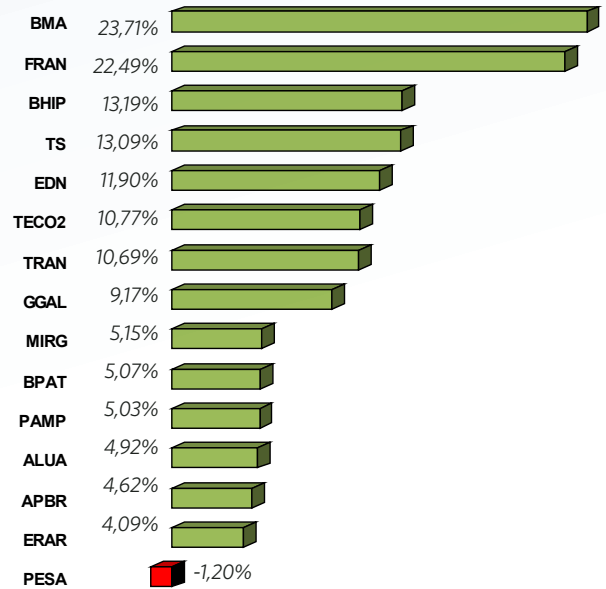




Dividendos pagados

En efectivo	Fecha de pago	Monto total en €	\$ por acción
Repsol S.A.	08-Jul-10	518.716.146	0,425

Rendimiento de acciones del Merval Julio 2010



→ Bonos más negociados

www.bolsar.com

Código	Cotización	Valor técnico	Paridad	TIR	Duration	Valor Residual	Monto Efectivo en \$	Monto Promedio
RO15	345,00	102,353	85,55	11,09%	4,29	100,0%	1.236.562.947	58.883.950
AM11	405,00	102,45	100,33	6,57%	0,64	100,0%	588.643.704	28.030.653
RG12	363,60	25,001	92,28	6,28	N/D	25,0%	564.039.184	26.859.009
TVPP	9,12	-	-	N/D	N/D	N/D	527.868.203	25.136.581
DICP	116,50	208,80	55,80	11,74%	9,01	100,0%	524.750.116	24.988.101

Nuevas emisiones

Durante el mes de julio se emitieron 13 nuevos Fideicomisos Financieros por un total de \$7.265,7 millones. Entre estos se destaca-ron NASA y Chubut Regalías Hidrocarburíferas serie I, por \$5.670 millones y \$590 millones respectivamente.

En cuanto a los cheques de pago diferido, se colocaron 3.658 cheques por un monto total de \$106.071.779. De este total, el 96,8% corresponde a cheques avalados. La tasa promedio ponderada por montos negociados en el sistema avalado fue del 11,95%, mientras que en el sistema patrocinado fue del 14,43%. Por su parte, la tasa promedio total en el mes de julio fue del 11,57%.

En el séptimo mes del año dos compañías se financiaron a través de la emisión de 3 Obligaciones Negociables, dado que Cresud emitió dos series de sus ON Segunda Serie, Clase III, en pesos, y Clase IV, en dólares estadounidenses. El total emitido durante julio en este instrumento asciende a \$135.840.708, siendo la de mayor monto la ON OCIR4 (Segunda Serie, Clase IV) de Cresud S.A. por U\$17.842.061 (\$70.190.667,97).

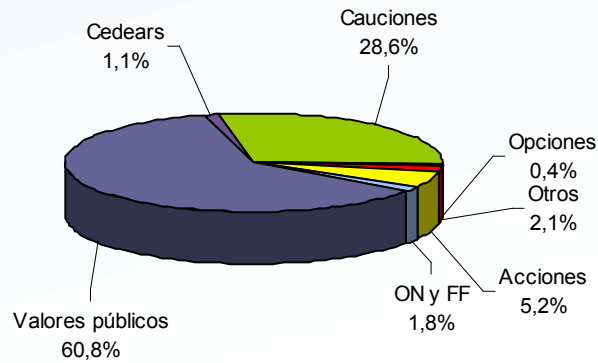
En lo que va del año veinte sociedades han obtenido fondos mediante la emisión de Obligaciones Negociables, por un total de \$5.385 millones.

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



➔ **Montos negociados**

Montos negociados - Datos al 07/10

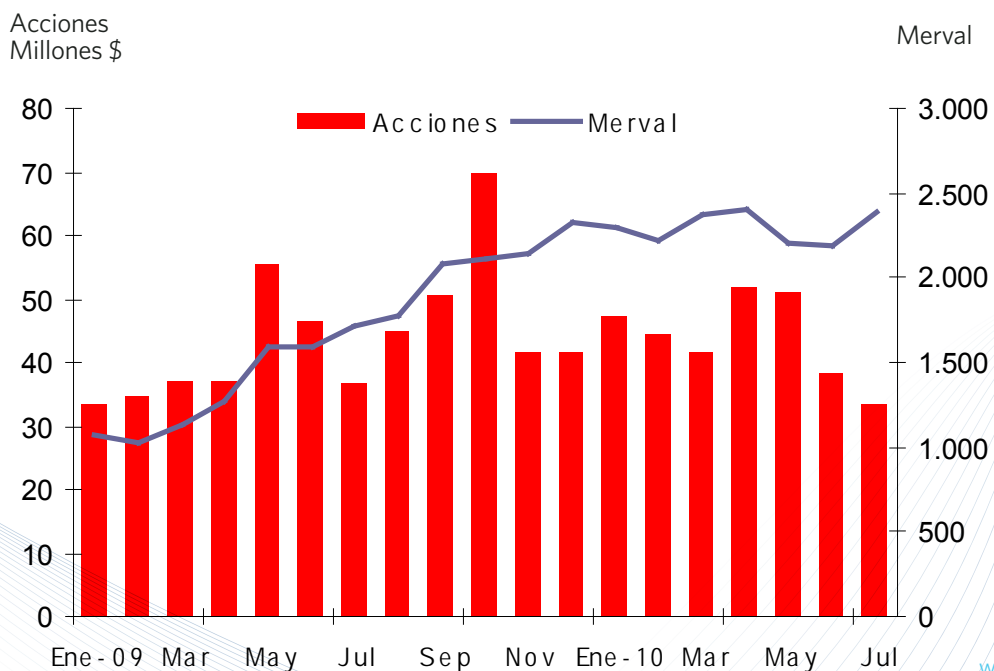


Total de montos negociados en millones de pesos

Julio 2010	Acciones	ON y FF	Valores Públicos	Cedears	Cauciones	Opciones	Otros	Total
<i>Monto negociado</i>	706,50	244,06	8.328,81	154,44	3.908,83	55,32	289,63	13.687,59
<i>Promedio diario</i>	33,64	11,62	396,61	7,35	186,13	2,63	13,79	651,79
<i>Var. % mensual</i>	-11,9	-17,4	0,4	24,8	-9,8	-2,6	-26,02	-4,2
<i>Var. % 12/2009</i>	-10,6	-1,7	24,1	15,9	12,8	-7,4	8,6	17,2

Nota: Cifras provisionarias a julio de 2010

Montos promedios diarios en acciones e Índice Merval



www.bolsar.com



➔ Indicadores económicos

Actividad	Período	Variación		Acumulado en el año
		Período / anterior	Interanual	
PBI	I Trim-10	3,0%	6,8%	6,8%
EMAE	May-10	1,7%	12,4%	8,6%
Estimador mensual industrial	Jun-10	-0,4%	10,1%	9,6%
Actividad de la construcción	May-10	0,6%	12,7%	10,0%
Ventas en supermercados	Jun-10	-1,4%	31,6%	25,9%
Ventas en centros de compras	Jun-10	0,5%	33,0%	41,6%

Intercambio comercial en millones de u\$s	Período	Valor	Var. Interanual del período	Ultimo valor var. mensual
Exportaciones	Ene - Jun 2010	32.294	18,0%	21,9%
Importaciones	Ene - Jun 2010	24.803	39,9%	39,9%
Saldo	Ene - Jun 2010	7.491	-25,2%	-18,9%

Precios	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Precios al consumidor	Jun-10	118,25	0,7%	11,0%
Precios mayoristas	Jun-10	422,73	0,9%	15,2%
Costo de las construcción	Jun-10	398,30	0,9%	15,4%

Mercado laboral	Período	Valor	Var. mensual	Valor período anterior
Tasa de actividad	I Trim-10	46,0%	N.D.	46,3%
Tasa de empleo	I Trim-09	42,2%	N.D.	42,4%
Tasa de desempleo	I Trim-09	8,3%	N.D.	8,4%
Índice de salarios	May-10	357,52	1,98%	350,57



→ Indicadores económicos

Finanzas públicas en millones de pesos	Período	Valor	Var.mensual	Var. interanual
<i>Ingreso</i>	<i>Jun-10</i>	38.802,0	11,4%	33,6%
<i>Gasto primario</i>	<i>Jun-10</i>	36.085,8	13,4%	28,3%
<i>Gasto total</i>	<i>Jun-10</i>	39.095,4	21,2%	27,4%
<i>Resultado primario</i>	<i>Jun-10</i>	2.716,2	-10,0%	198,6%
<i>Resultado financiero</i>	<i>Jun-10</i>	-296,2	-111,5%	81,9%

Tasas de interés de referencia	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
<i>Badlar</i>	<i>Jul-10</i>	10,19%	10,88%	-19,70%
<i>Call 7 días</i>	<i>Jul-10</i>	8,82%	0,00%	N.D.
<i>Prestamos entre entidades financieras en \$</i>	<i>Jul-10</i>	9,32%	-1,69%	-7,91%

Recaudación impositiva - en M\$	Período	Valor	Var. interanual	Ultimo valor var. mensual
<i>Total</i>	<i>Jun-10</i>	37.295	39,4%	-5,2%
<i>Ganancias</i>	<i>Jun-10</i>	9.170	46,1%	-20,1%
<i>IVA</i>	<i>Jun-10</i>	9.938	37,1%	1,1%
<i>Derechos de exportación</i>	<i>Jun-10</i>	4.225	35,2%	-1,1%
<i>Créditos y débitos en Cta. Cte.</i>	<i>Jun-10</i>	2.189	28,2%	-2,1%

Monetario y de intercambio	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
<i>Reservas del BCRA en mill. u\$s</i>	<i>27-Jul-10</i>	51.070	3,7%	10,9%
<i>Tipo de cambio real multilateral</i>	<i>Jun-10</i>	269,34	-0,6%	-2,4%

Indicadores privados	Período	Valor	Varf. mensual	Valor periodo anterior
<i>Riesgo País</i>	<i>Jul-10</i>	696	-15,23%	-27,58%
<i>Índice de Prod. industrial (FIEL)</i>	<i>May-10</i>	156,5	1,2%	9,3%
<i>Índice de expectativas de inflación (Di Tella)</i>	<i>Jul-10</i>	32,5%	N.D.	N.D.
<i>Índice de Confianza del consumidor (Di Tella)</i>	<i>Jul-10</i>	48,17	1,1%	13,8%



➔ **Calendario del próximo mes**

Agosto 2010

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

2

Pago de renta y amortización - OMAC7; RN32; BCOR3; CCH1; PRO7; SALT2; PROR2; BPJM2; BCFD2; PRO8

Pago de renta - OIRX6; OROX2; OTFX1; OTDX1; GF20

Pago de dividendos en efectivo - STD

Asamblea de Los Grobo Agropecuaria S.A. y Metrogas S.A.

3

Pago de renta y amortización - OPFI1; PROR1; PR11; PR12; RG12

Pago de renta - OHX28

Asamblea de Gas Argentino S.A.

4

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

Pago de renta - OTNDO; OACI8; RNG22; BBN10

Asamblea de Mercado de Valores de Bs. A.s. y de Cámara de Agentes y Soc. de Bolsa de la Ciudad de Bs. As.

5

Pago de renta y amortización - PSE2

6

9

Pago de renta y amortización - ODN08; CO17

Pago de renta - OPFI3; OTCF1; OPNX4

Vencimiento de presentación de balances

10

Pago de renta - OAPA4; OAPA5

Asamblea de Fideicomiso Financiero Forestal I - Fondo de Inversión Directa

11

Vencimiento de presentación de balances

12

Pago de renta y amortización - BBG10

Pago de renta - BDG10; N15G2

Pago de amortización - LB2G0; LBG10

13

16

Pago de renta y amortización - PB14; OGR11

Pago de renta - OPFI2; OQX17

Feriado Bursátil (correspondiente al 17 de Agosto) - Paso a la inmortalidad del Gral. José de San Martín

17

Pago de renta y amortización - PRE9

18

19

Pago de renta y amortización - BCG10

Pago de renta - BC2N0; N24N0

Pago de amortización - LC2G0; LC3G0; LCG10

Asamblea Camuzzi Gas Pampeana S.A.

Vencimiento de presentación de balances

20

Asamblea de Central Térmica Loma de la Lata S.A.

Vencimiento de Opciones sobre Acciones

23

Pago de renta y amortización - OOE51

Pago de renta - GF12; BY11

24

25

Pago de renta - GF19

26

Pago de renta - ONX29

Vencimiento de Opciones sobre Títulos Públicos

27

Pago de renta - FORM3

30

Pago de renta y amortización - PRO3; PRO4

Pago de renta - ORAX2

Vencimiento de presentación de balances

31

➔ **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