

# INFORME MENSUAL ENERO 2012

## ÍNDICE

### Equipo IAMC

**Director General:**

Pablo M. Aldazabal

**Directora Ejecutiva:**

Lic. Mónica Erpen

**Sector Economía:**

Lic. Ramiro Tosi

Lic. Mario Maydana

Act. Cecilia Piscitelli

**Sector Sistemas:**

An.María M. Rodríguez Míguez

Lic. Rosa Santantonio

Fernando Berástegui

**Asistentes:**

Mariana Casas

Lic. Alberto Pascual

Adriana Vidoni

**Instituto Argentino de  
Mercado de Capitales  
(IAMC)**

25 de Mayo 359/67 - 8º piso  
(C1002ABG) Buenos Aires  
Argentina

Tel.: 4316-6042/6036

Fax: 4316-6034

iamc@iamc.sba.com.ar

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

**Datos de la publicación:**

Año XV

Número 179

**Registro Propiedad Intelectual:**

188891

**Director de Publicación:**

Pablo M. Aldazabal

**Propietario:**

Mercado de Valores de  
Buenos Aires S.A. (MERVAL)

### Informe Bursátil

|   |    |
|---|----|
| Hechos destacados del mes   | 1  |
| Evolución de Índices, Curva de rendimientos, Volúmenes negociados y Capitalización Bursátil | 2  |
| Rendimientos mensuales de acciones y bonos  | 5  |
| Volúmenes negociados por instrumento  | 6  |
| Dividendos en efectivo y otras acciones corporativas del mes                                | 7  |
| Servicios de amortización y renta de títulos públicos del mes                               | 8  |
| Capitalización bursátil por Sector  | 9  |
| <i>Free Float</i> por Sector y por Empresa  | 10 |
| Financiamiento a través del Mercado de Capitales  | 11 |
| Indicadores Bursátiles de Argentina   | 12 |
| Mercados Internacionales: bolsas, tipos de cambio y <i>commodities</i>                      | 13 |

### Inversores Institucionales

|                                      |    |
|--------------------------------------|----|
| Composición de la cartera del FGS    | 14 |
| Composición de la Cartera de los FCI | 15 |

### Informe Macroeconómico

|  |    |
|--|----|
| Hechos destacados del mes                            | 16 |
| Sector fiscal e Industria manufacturera              | 16 |
| Nivel de actividad, Ventas minoristas y Construcción | 17 |
| Índices de precios y Sector externo                  | 18 |
| Tipos de cambio e Intervención del BCRA              | 19 |
| Depósitos por Tipo y Moneda                          | 20 |
| Préstamos, Reservas internacionales y Base monetaria | 21 |
| Tasas de interés                                     | 22 |

### Resumen de Indicadores macroeconómicos

|                           |    |
|---------------------------|----|
| Argentina                 | 23 |
| Estados Unidos y Eurozona | 24 |

### Anexos Estadísticos

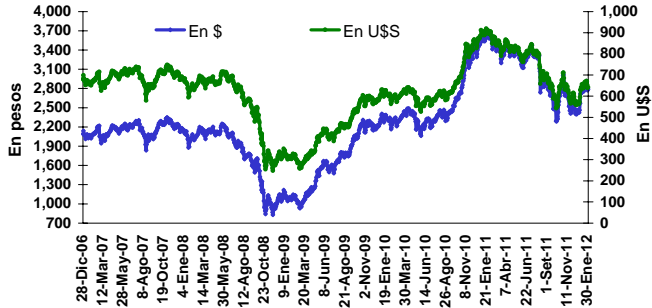
|  |    |
|--|----|
| Resumen de Acciones: precios y volúmenes por especie         | 26 |
| Resumen de Títulos Públicos: precios y volúmenes por especie | 27 |
| Presencia Bursátil por Instrumento                           | 28 |
| Análisis de Acciones (Panel Merval)                          | 34 |
| Análisis de Títulos Públicos (Índice de Bonos IAMC)          | 43 |

## HECHOS DESTACADOS ENERO 2012

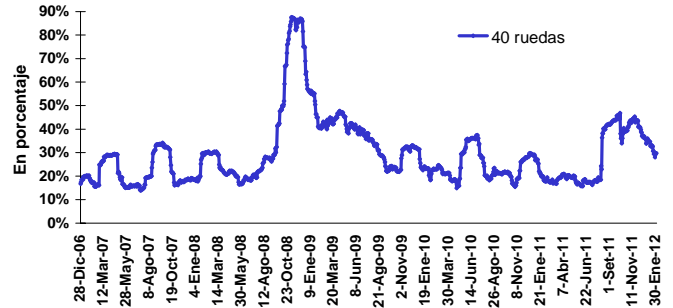
- En enero de 2012, el Índice Merval registró una suba de 13,2% medido en pesos, la mayor alza para un mes de enero desde el año 2006. En cuanto al Índice M.AR, subió 14%, también medido en pesos y se convirtió en la mayor alza para un mes de enero desde el año 2002. En dólares, tanto el Merval como el M.AR registraron incrementos: 12,3% y 13,2%, respectivamente. De este modo, el Índice Merval medido en pesos, recortó parte de la caída de 30,1% acumulada durante el año 2011 (-35,4% en dólares). Sin embargo, el índice todavía se sitúa un 23,9% debajo de su máximo histórico de 3.664,82 puntos alcanzado el 20 de enero de 2011.
- El Índice de Bonos IAMC, medido en pesos, registró una variación positiva mensual de 1,3%, con aumentos en casi todos sus sub-índices. El Sub-Índice Corto en dólares cayó 1,6%, en tanto que el Largo en dólares se incrementó 1,7%. En cuanto al Sub-Índice Corto en pesos experimentó una ligera alza de 0,02%, mientras que el Sub-Índice de Bonos Largo en pesos subió 5,3%. En la medición en dólares el Índice de Bonos IAMC registró una variación positiva de 0,6% debido a la depreciación del peso del 0,8% experimentada durante el mes.
- El volumen total negociado durante enero sumó \$17.305 millones, lo que implicó un alza de 11,4% respecto al valor de diciembre. En la comparación interanual, el volumen efectivo experimentó una suba de 20,2%.
- El volumen promedio diario operado en acciones durante enero fue de \$49 millones, marcando un importante incremento de 25,9% respecto al mes previo. Sin embargo, respecto de enero de 2011, el volumen promedio diario de acciones bajó un 28,2%.
- En enero, el volumen promedio diario de títulos públicos sumó \$525,8 millones. Esta cifra representó una baja mensual del 2,2%. Con respecto al mismo mes de 2011, el promedio diario subió 35%.
- En enero de 2012, 21 de las 25 acciones con mayor negociación registraron alzas de precios, mientras que sólo 4 cayeron. Las tres acciones con las mayores subas fueron Banco Galicia (GALI, +36,9%), Petróleo Brasileiro (APBR, +24,5%) y Petrobras Argentina (PESA, +22,8%). Entre las acciones con las mayores caídas de precios se destacaron: Ledesma (LEDE, -9%), Repsol (REP, -6,7%) y Molinos Río de la Plata (MOLI, -6,2%).
- De los 25 títulos públicos más negociados durante enero, 20 registraron incrementos y sólo 5 caídas de precio. Entre los bonos que subieron, 15 experimentaron un alza mensual superior a la del Índice de Bonos IAMC (+1,3%). A diferencia de los meses anteriores, los títulos provinciales se destacaron entre los de mejor desempeño, siendo dos de las tres con mayor aumento mensual. Específicamente, las tres especies con las mayores alzas fueron: BP21 (+17,6%), BP18 (+10,1%) y PARY (+9%).
- Al 31/01/2012, la capitalización bursátil de las empresas domésticas sumaba \$197.850 millones, mientras que la medición en dólares totalizaba U\$S 45.588 millones. Medida en pesos, la capitalización de las empresas domésticas subió 5,5% respecto a fin de diciembre, aunque se encuentra un 25,6% por debajo del guarismo de enero de 2011.

## ÍNDICES BURSÁTILES

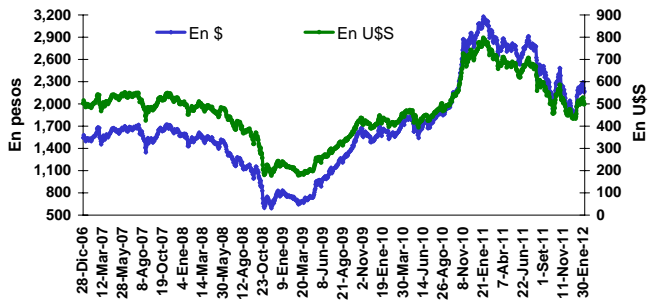
| Mes    | Índice Merval   |       |        |       |                   |       |        |       |
|--------|-----------------|-------|--------|-------|-------------------|-------|--------|-------|
|        | Medido en Pesos |       |        |       | Medido en Dólares |       |        |       |
|        | Valor           | m/m   | a/a    | 2012  | Valor             | m/m   | a/a    | 2012  |
| Ene-12 | 2,787.17        | 13.2% | -22.4% | 13.2% | 642.21            | 12.3% | -28.3% | 12.3% |



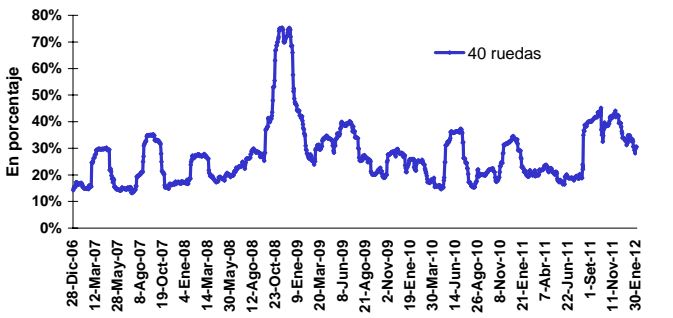
| Mes    | Volatilidad del Índice Merval         |       |       |       |                    |      |      |
|--------|---------------------------------------|-------|-------|-------|--------------------|------|------|
|        | Nivel actual y periodos previos (fdp) |       |       |       | Variaciones en p.p |      |      |
|        | Valor                                 | 1m    | 6m    | 12m   | 1m                 | 6m   | 12m  |
| Ene-12 | 29.8%                                 | 34.2% | 18.7% | 18.4% | -4.4               | 11.1 | 11.3 |



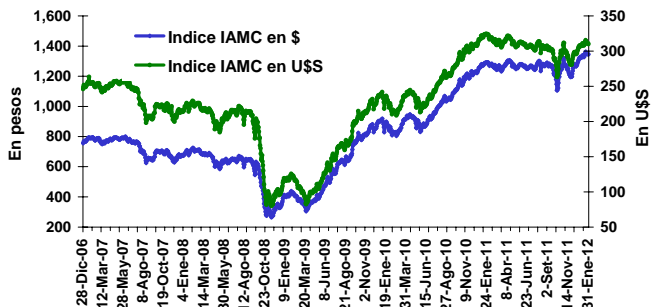
| Mes    | Índice M.AR     |       |        |       |                   |       |        |       |
|--------|-----------------|-------|--------|-------|-------------------|-------|--------|-------|
|        | Medido en Pesos |       |        |       | Medido en Dólares |       |        |       |
|        | Valor           | m/m   | a/a    | 2012  | Valor             | m/m   | a/a    | 2012  |
| Ene-12 | 2,171.31        | 14.0% | -29.5% | 14.0% | 500.30            | 13.2% | -34.8% | 13.2% |



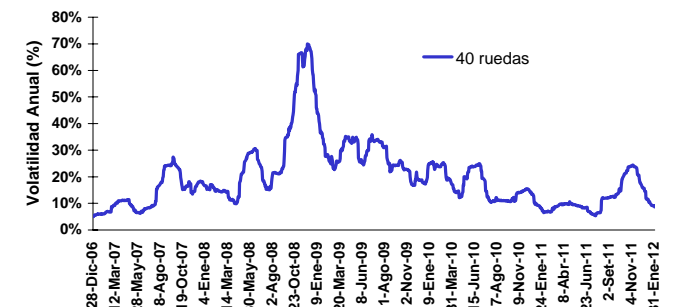
| Mes    | Volatilidad del Índice M.AR           |       |       |       |                    |      |      |
|--------|---------------------------------------|-------|-------|-------|--------------------|------|------|
|        | Nivel actual y periodos previos (fdp) |       |       |       | Variaciones en p.p |      |      |
|        | Valor                                 | 1m    | 6m    | 12m   | 1m                 | 6m   | 12m  |
| Ene-12 | 30.5%                                 | 31.9% | 19.2% | 20.1% | -1.4               | 11.4 | 10.4 |



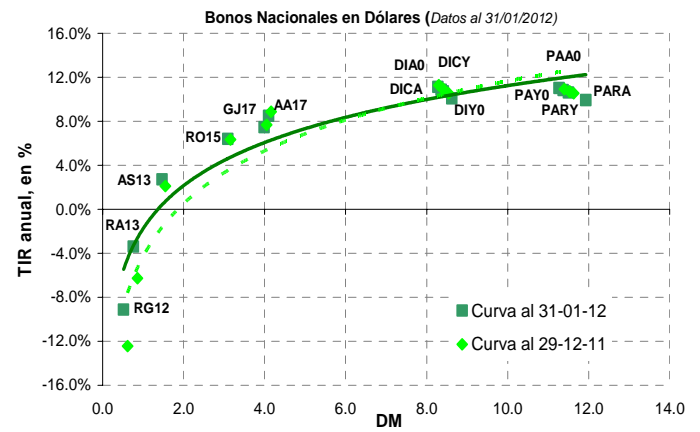
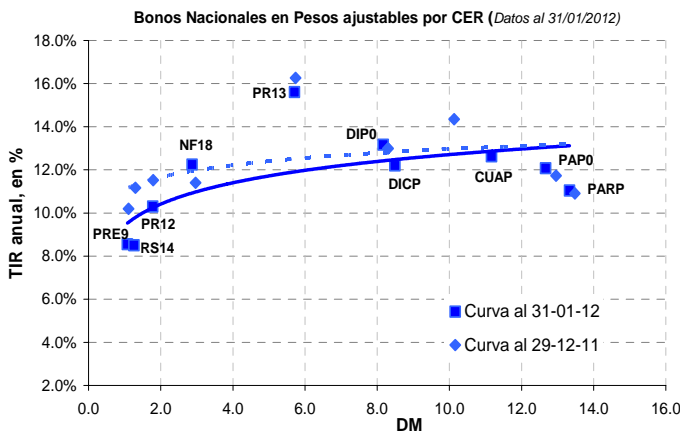
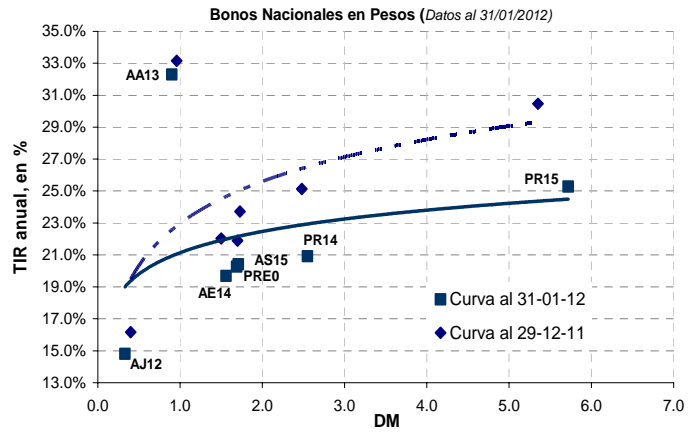
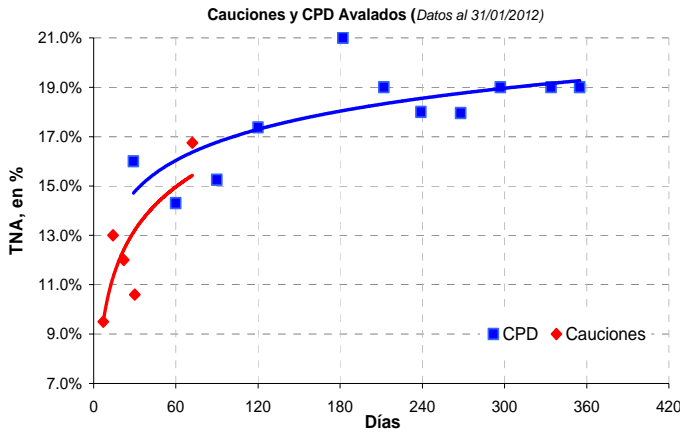
| Mes    | Índice de Bonos IAMC |      |      |      |                   |      |       |      |
|--------|----------------------|------|------|------|-------------------|------|-------|------|
|        | Medido en Pesos      |      |      |      | Medido en Dólares |      |       |      |
|        | Valor                | m/m  | a/a  | 2012 | Valor             | m/m  | a/a   | 2012 |
| Ene-12 | 1,344                | 1.3% | 6.0% | 1.3% | 310.03            | 0.6% | -2.0% | 0.6% |



| Mes    | Volatilidad del Índice de Bonos IAMC  |       |      |      |                    |     |     |
|--------|---------------------------------------|-------|------|------|--------------------|-----|-----|
|        | Nivel actual y periodos previos (fdp) |       |      |      | Variaciones en p.p |     |     |
|        | Valor                                 | 1m    | 6m   | 12m  | 1m                 | 6m  | 12m |
| Ene-12 | 8.7%                                  | 14.5% | 6.5% | 6.6% | -5.8               | 2.2 | 2.0 |



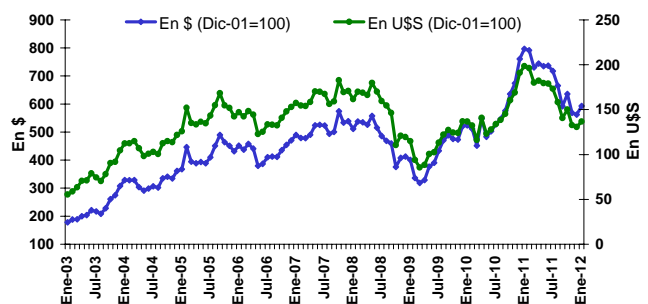
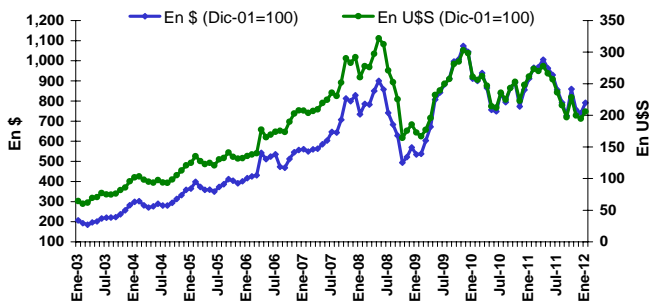
### CURVAS DE RENDIMIENTOS



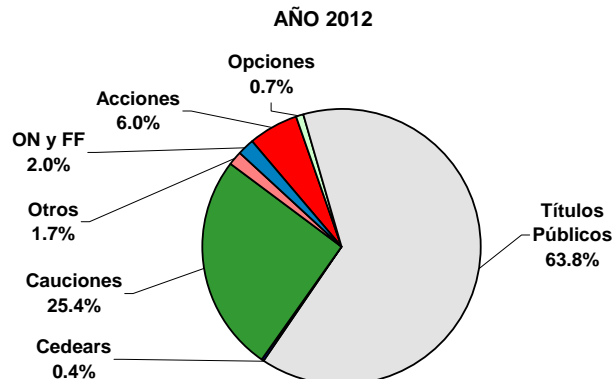
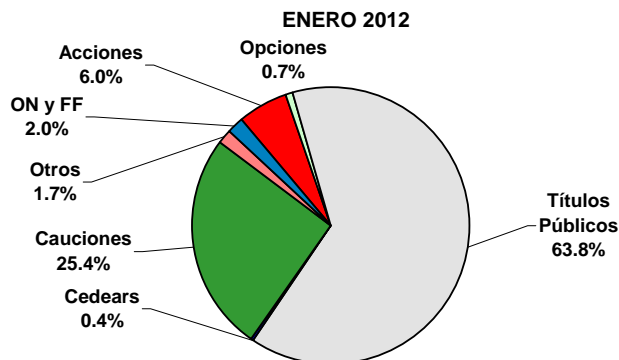
### CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL TOTAL y DOMÉSTICA

| Mes    | Capitalización bursátil total |      |        |        |                   |      |        |        |
|--------|-------------------------------|------|--------|--------|-------------------|------|--------|--------|
|        | Medida en Pesos               |      |        |        | Medida en Dólares |      |        |        |
|        | Mill. \$                      | m/m  | a/a    | 2001   | Mill. US\$        | m/m  | a/a    | 2001   |
| Ene-12 | 1,719,890                     | 6.7% | -14.8% | 793.5% | 396,288           | 5.6% | -21.2% | 105.9% |

| Mes    | Capitalización bursátil de las empresas domésticas |      |        |        |                   |      |        |       |
|--------|--|------|--------|--------|-------------------|------|--------|-------|
|        | Medida en Pesos                                    |      |        |        | Medida en Dólares |      |        |       |
|        | Mill. \$   | m/m  | a/a    | 2001   | Mill. US\$        | m/m  | a/a    | 2001  |
| Ene-12 | 197,850  | 5.5% | -25.6% | 492.6% | 45,588            | 4.4% | -31.2% | 36.6% |



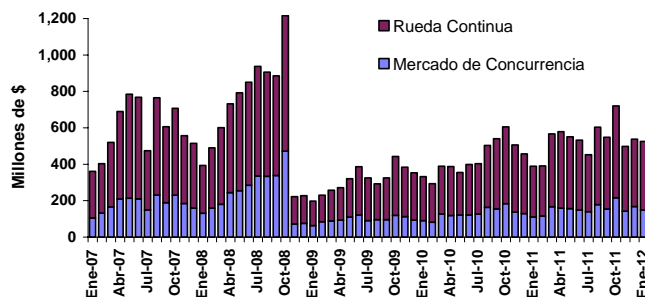
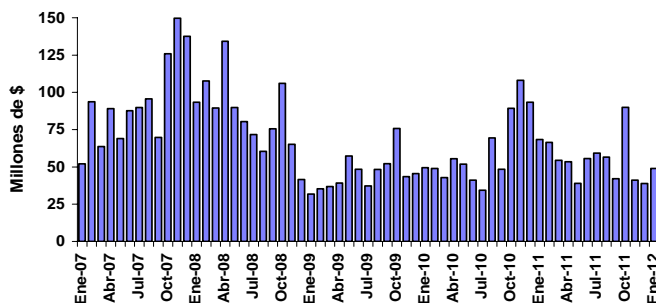
### DISTRIBUCIÓN DEL VOLUMEN NEGOCIADO



### VOLUMEN PROMEDIO DIARIO: ACCIONES y TÍTULOS PÚBLICOS

| Volumen negociado en Acciones - Promedio diario (mill. de \$) |       |        |            |            |
|---|-------|--------|------------|------------|
| Ene-12  | m/m   | a/a    | Acum. 2012 | Var. Acum. |
| 49.0  | 25.9% | -28.2% | 49.0       | -28.2%     |

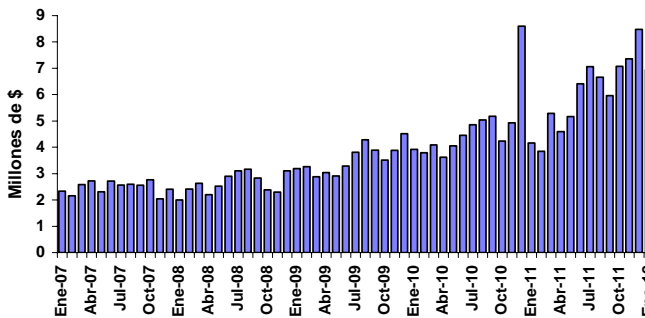
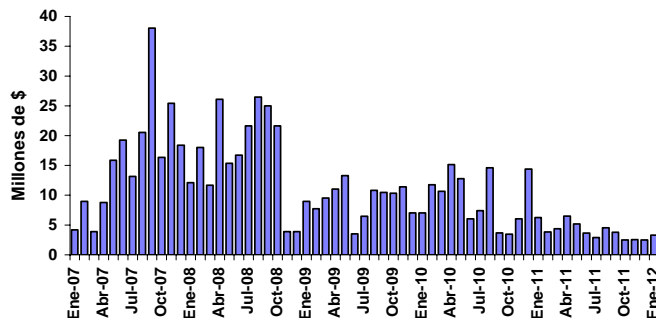
| Volumen negociado en Títulos Públicos - Promedio diario (mill. de \$) |       |       |       |       |       |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|
| Mes   | MC    | RC    | Total | m/m   | a/a   |
| Ene-12  | 147.9 | 377.9 | 525.8 | -2.2% | 35.0% |



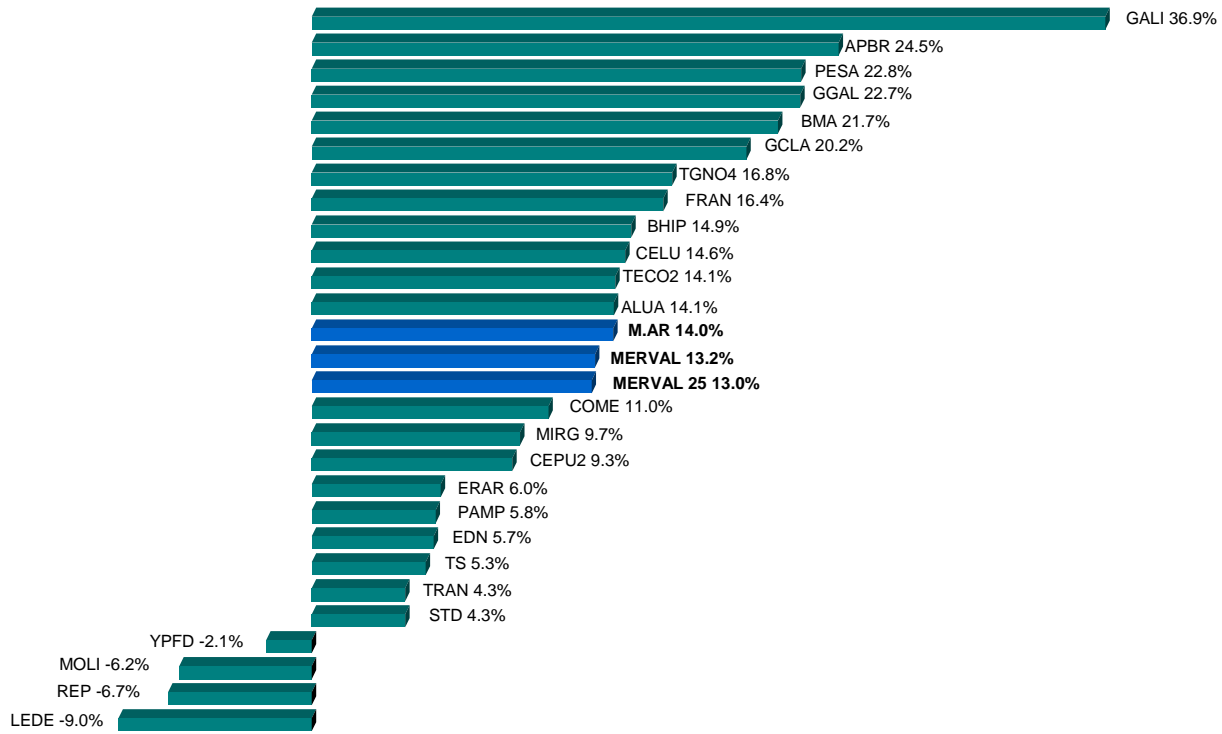
### VOLUMEN PROMEDIO DIARIO: CEDEARs y CPD

| Volumen negociado en CEDEARs - Promedio diario (mill. de \$) |       |        |            |            |
|--|-------|--------|------------|------------|
| Ene-12   | m/m   | a/a    | Acum. 2012 | Var. Acum. |
| 3.3  | 30.5% | -47.6% | 3.3        | -47.6%     |

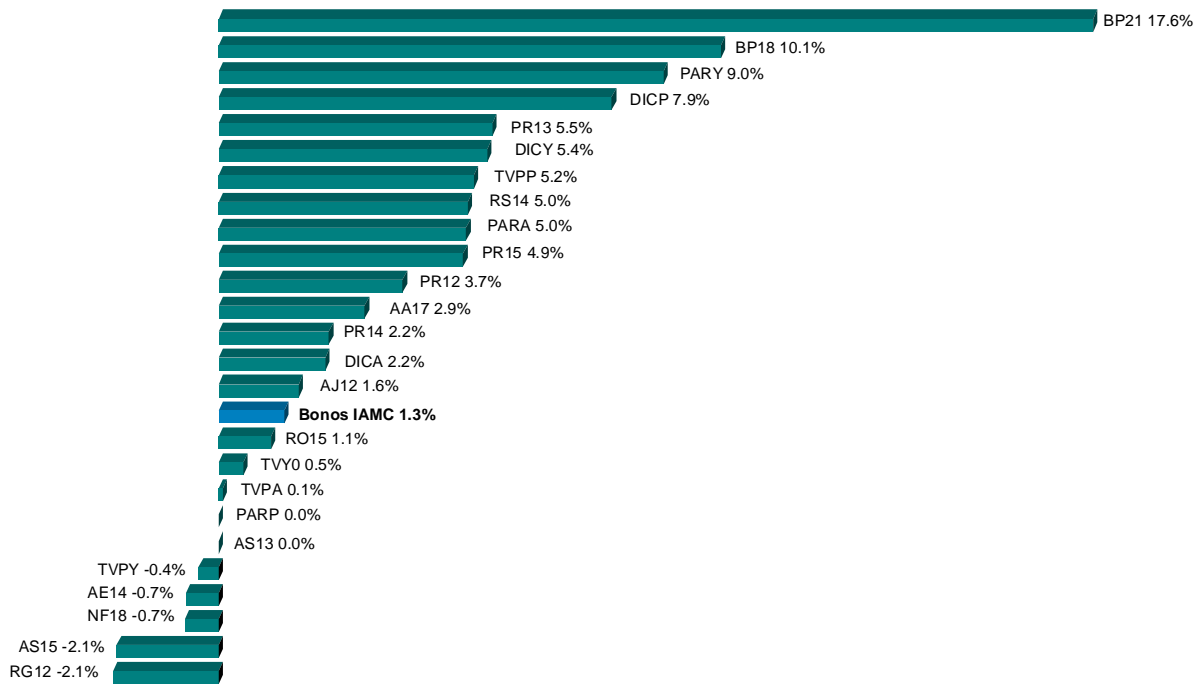
| Volumen negociado en CPD - Promedio diario (mill. de \$) |        |       |            |            |
|--|--------|-------|------------|------------|
| Ene-12   | m/m    | a/a   | Acum. 2012 | Var. Acum. |
| 6.9  | -18.1% | 66.9% | 6.9        | 66.9%      |



25 ACCIONES MÁS NEGOCIADAS (\*)



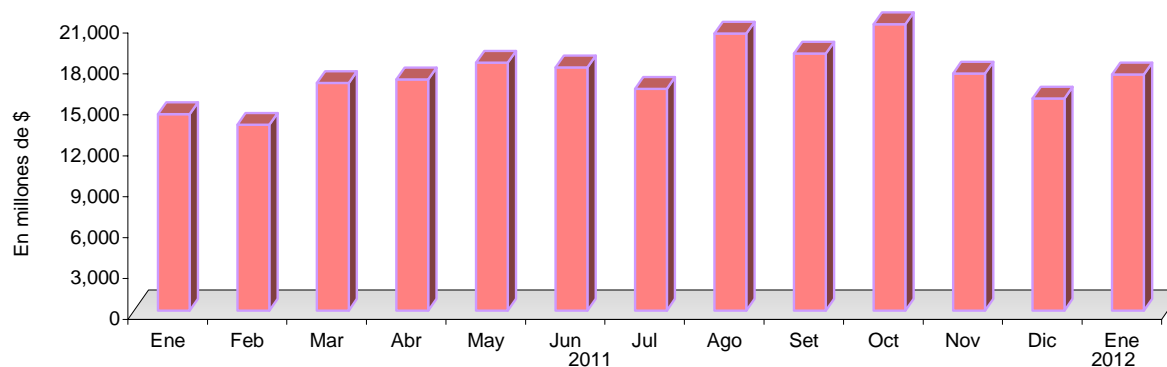
25 TÍTULOS PÚBLICOS MÁS NEGOCIADOS (\*)



(\*) Se consideran las especies sólo en su plazo estándar de negociación.

## VOLÚMENES EFECTIVOS NEGOCIADOS

| MERCADO CONCURRENCIA          | Enero 2012            | Diciembre 2011        | Enero 2011            |
|-------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Acciones                      | 1,029,776,073         | 701,145,880           | 1,435,130,937         |
| Cedears                       | 68,910,527            | 45,275,101            | 131,497,964           |
| Títulos Públicos              | 3,106,271,324         | 3,037,208,682         | 2,327,969,239         |
| Obligaciones Negociables      | 50,951,848            | 93,136,998            | 46,031,913            |
| Cheques de Pago Diferido      | 145,804,255           | 152,564,799           | 87,334,579            |
| Fideicomisos Financieros      | 109,795,893           | 96,393,937            | 40,289,209            |
| Certificados de Participación | 8,219,778             | 15,407,320            | 4,442,330             |
| Valores de Deuda Fiduciaria   | 101,576,115           | 80,986,616            | 35,846,879            |
| Fondos Comunes Cerrados       | -                     | 8,100                 | -                     |
| Warrants                      | -                     | -                     | 928                   |
| Cauciones y Pases             | 4,369,671,148         | 4,316,377,846         | 4,048,990,059         |
| Opciones                      | 127,654,584           | 66,423,256            | 110,656,919           |
| Préstamos                     | 156,608,287           | 90,210,832            | 134,782,934           |
| <b>TOTAL M. CONCURRENCIA</b>  | <b>9,165,443,939</b>  | <b>8,598,745,429</b>  | <b>8,362,684,681</b>  |
| Ejercicios <sup>2</sup>       | 34,372,508            | 111,790,728           | 21,830,205            |
| Venta en Corto <sup>2</sup>   | 6,169,838             | 2,335,673             | 2,124,774             |
| <b>RUEDA CONTINUA</b>         |                       |                       |                       |
| Títulos Públicos              | 7,935,542,741         | 6,643,074,292         | 5,852,247,206         |
| Obligaciones Negociables      | 128,254,585           | 243,194,745           | 144,297,812           |
| Fideicomisos Financieros      | 50,668,228            | 37,538,691            | 20,035,010            |
| Certificados de Participación | 7,665,729             | 8,932,578             | 5,936,354             |
| Valores de Deuda Fiduciaria   | 43,002,499            | 28,606,114            | 14,098,656            |
| Cauciones y Pases             | 27,906,127            | 13,696,488            | 22,241,157            |
| <b>TOTAL R. CONTINUA</b>      | <b>8,142,371,682</b>  | <b>6,937,504,217</b>  | <b>6,038,821,185</b>  |
| <b>VOLUMEN TOTAL</b>          | <b>17,307,815,621</b> | <b>15,536,249,646</b> | <b>14,401,505,866</b> |

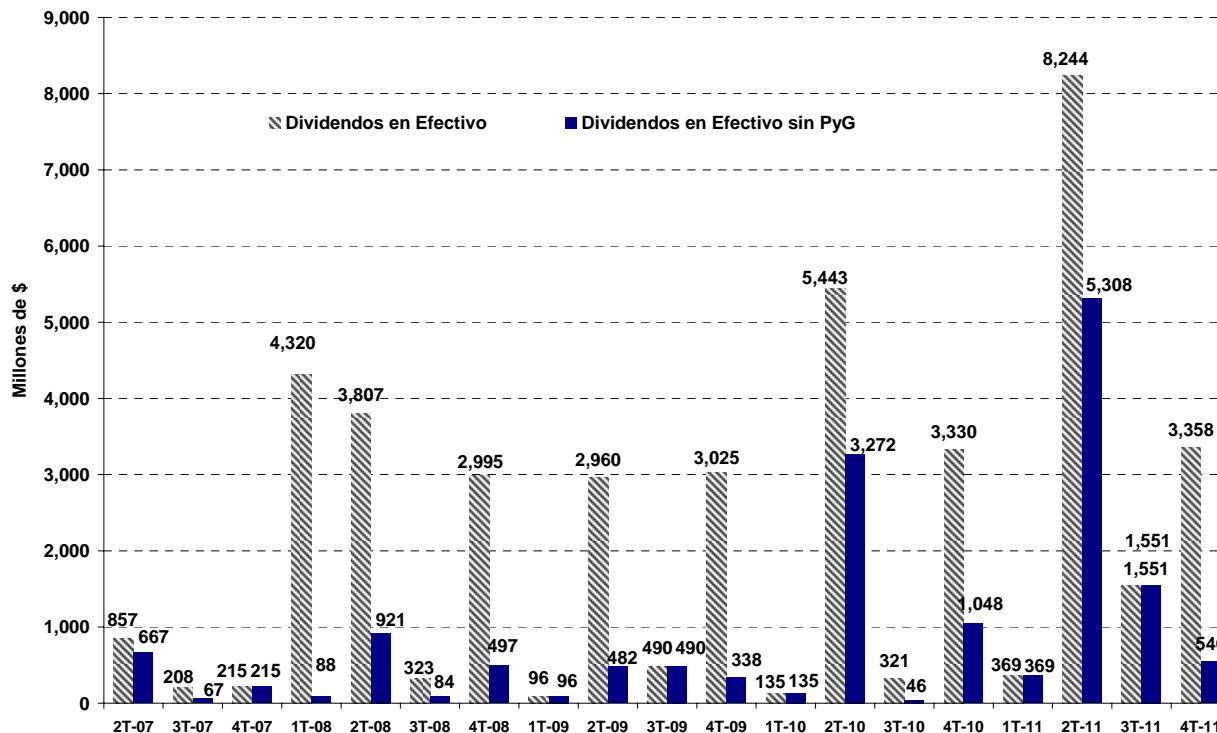


<sup>1</sup> No se encuentran incluidos en el volumen total por estar comprendidos en el rubro Acciones y/o T. Públicos.

| Empresa                           | Código | Tipo   | Fecha Aviso BCBA | Fecha Ex Cupón | Fecha de Pago | A recibir por el accionista  | Coefficiente de Ajuste(*) |
|-----------------------------------|--------|--|------------------|----------------|---------------|--|---------------------------|
| García Reguera                    | REGE   | Dividendo en efectivo                                  | 16-Dic-11        | 29-Dic-11      | 5-Ene-12      | \$0,015 por acción   | 1.14280                   |
| Aluar                             | ALUA   | Dividendo en efectivo                                  | 20-Dic-11        | 3-Ene-12       | 6-Ene-12      | Se recibirán 0,2866700978 nuevas acciones por cada una de tenencia.                            | 1.28650                   |
| Molinos Juan Semino               | SEMI   | Dividendo en acciones y capitalización de cuenta de PN | 27-Dic-11        | 5-Ene-11       | 10-Ene-12     | 0,14084507 nuevas acciones por cada una de tenencia. Las fracciones se liquidarán en efectivo. | 1.14108                   |
| Repsol YPF                        | REP    | Dividendo en acciones                                  | 30-Nov-11        | 5-Ene-12       | 10-Ene-12     | € 0,5775 por acción antes de impuestos   | 1.02320                   |
| Petroleo Brasileiro - Petrobras - | APBR   | Dividendo en efectivo                                  | 23-Dic-11        | 3-Ene-12       | 30-Mar-12     | \$ 0,20 por acción ordinaria y preferida que pueden ser pagados hasta el 30-03-12 con          | 1.00838                   |
| Petroleo Brasileiro - Petrobras - | APBRA  | Dividendo en efectivo                                  | 23-Dic-11        | 3-Ene-12       | 30-Mar-12     | base en la posición accionaria al 02-01-12.  | 1.00893                   |
| Ledesma                           | LEDE   | Dividendo en acciones                                  | 10-Ene-12        | 13-Ene-12      | 18-Ene-12     | Se recibirán 0,124259 nuevas acciones por cada una de tenencia.                                | 1.01120                   |
| Cía. Introdutora de Bs. As.       | INTR   | Dividendo en efectivo                                  | 11-Ene-12        | 16-Ene-12      | 19-Ene-12     | \$0,077272 por acción  | 1.12436                   |
| Angel Estrada                     | ESTR   | Dividendo en efectivo                                  | 16-Ene-12        | 19-Ene-12      | 24-Ene-12     | \$0,02499998 por acción  | 1.00699                   |
| Angel Estrada                     | ESTR5  | Dividendo en efectivo                                  | 16-Ene-12        | 19-Ene-12      | 24-Ene-12     | \$0,02499998 por acción  | 1.03425                   |

Notas: (\*) Mediante este coeficiente se pueden ajustar los precios de cierre históricos para hacerlos comparables con el precio ex -cupón y los cierres posteriores al corte.

## Dividendos en efectivo de empresas domésticas (Trimestrales, en millones de \$)



# AMORTIZACIONES y RENTAS DE TÍTULOS PÚBLICOS



| Denominación   | Código BCBA | Fecha ex-cupón <sup>(1)</sup> | Fecha de Pago | Amortización (c/ 100 VN) | Interés (c/ 100 VN) | Precio ex cupón (\$ c/ 100 VR) | Nuevo VR | Coefficiente de Ajuste <sup>(*)</sup> |
|--|-------------|-------------------------------|---------------|--------------------------|---------------------|--------------------------------|----------|---------------------------------------|
| BODECOR en \$ 1ra. Serie - Pcia. de Corrientes           | BCOR3       | 28-Dic-11                     | 1-Ene-12      | \$ 0.98                  | \$ 0.01             | 75.363                         | 39.52%   | 1.03327                               |
| Bono de Consolidación en U\$S Serie 1 Pcia. de Chaco     | CCH1        | 28-Dic-11                     | 1-Ene-12      | \$ 4.38                  | \$ 0.58             | 446.201                        | 31.96%   | 1.03502                               |
| DISCOUNT en \$ Step Up - Vto. 2033                       | DICP        | 27-Dic-11                     | 3-Ene-12      | -                        | \$ 4.87             | 123.130                        | 100.00%  | 1.03955                               |
| DISCOUNT en \$ Step Up Vto. 2033 - Canje 2010            | DIP0        | 27-Dic-11                     | 3-Ene-12      | -                        | \$ 4.87             | 117.130                        | 100.00%  | 1.04158                               |
| DISCOUNT en Euros Step Up - Vto. 2033                    | DICE        | 27-Dic-11                     | 3-Ene-12      | -                        | € 3.54              | 530.226                        | 100.00%  | 1.03729                               |
| DISCOUNT en u\$S Step Up Vto. 2033 Ley N.Y.              | DICY        | 27-Dic-11                     | 3-Ene-12      | -                        | USD 3.80            | 456.689                        | 100.00%  | 1.03572                               |
| DISCOUNT en u\$S Step Up Vto. 2033 Ley N.Y. - Canje 2010 | DIY0        | 27-Dic-11                     | 3-Ene-12      | -                        | USD 3.80            | 447.439                        | 100.00%  | 1.03645                               |
| DISCOUNT en u\$S Step Up Vto. 2033 Ley Arg.              | DICA        | 27-Dic-11                     | 3-Ene-12      | -                        | USD 3.80            | 447.689                        | 100.00%  | 1.03643                               |
| Bono de Consolidación en \$ 4ta. Serie 2%                | PR12        | 28-Dic-11                     | 3-Ene-12      | \$ 2.61                  | \$ 0.21             | 264.522                        | 39.52%   | 1.02696                               |
| Bono Saneamiento Garantizado Serie 1 - Pcia. del Chaco   | CHSG1       | 29-Dic-11                     | 4-Ene-12      | USD 1.00                 | USD 0.16            | 285.603                        | 71.50%   | 1.01593                               |
| BOGAR 2018   | NF18        | 29-Dic-11                     | 4-Ene-12      | \$ 1.75                  | \$ 0.31             | 217.703                        | 62.20%   | 1.01520                               |
| BOGAR 2020   | NO20        | 29-Dic-11                     | 4-Ene-12      | \$ 1.17                  | \$ 0.40             | 163.860                        | 79.60%   | 1.01202                               |
| Bonos CONSADEP en \$ 1ra. Serie - Pcia. de Tucumán       | TUCS1       | 29-Dic-11                     | 4-Ene-12      | \$ 1.75                  | \$ 0.31             | 198.620                        | 62.20%   | 1.01666                               |
| BOGAR Clase 2 Serie 1 - Pcia. Río Negro                  | RNG21       | 29-Dic-11                     | 4-Ene-12      | \$ 3.13                  | \$ 0.54             | 413.098                        | 62.20%   | 1.01430                               |
| BONAR en \$ BADLAR+350 pbs. - Vto. 2013                  | AA13        | 29-Dic-11                     | 4-Ene-12      | -                        | \$ 4.12             | 92.668                         | 100.00%  | 1.04448                               |
| Bono de Consolidación en \$ 7ma. Serie                   | PR14        | 29-Dic-11                     | 4-Ene-12      | -                        | \$ 3.24             | 92.258                         | 100.00%  | 1.03514                               |
| Bono de Consolidación en \$ 5ta. Serie                   | PRE0        | 29-Dic-11                     | 4-Ene-12      | -                        | \$ 3.24             | 95.508                         | 100.00%  | 1.03394                               |
| BONCOR 2017 en u\$S - Pcia. de Córdoba                   | CO17        | 4-Ene-12                      | 7-Ene-12      | USD 1.04                 | USD 0.75            | 435.771                        | 73.96%   | 1.02393                               |
| Bono de Consolidación Previsional en \$ 4ta. Serie       | PRE9        | 11-Ene-12                     | 15-Ene-12     | \$ 2.87                  | \$ 0.14             | 198.656                        | 37.90%   | 1.04002                               |
| Bono Ley 13.763 en \$ Pcia. de Bs. As. - Vto. 2014       | PB14        | 11-Ene-12                     | 15-Ene-12     | \$ 1.96                  | \$ 0.10             | 130.231                        | 37.90%   | 1.04174                               |
| Bono Garantizado en u\$S Pcia. de Neuquén - Vto. 2014    | NRH1        | 13-Ene-12                     | 18-Ene-12     | USD 3.70                 | USD 0.96            | 198.443                        | 40.80%   | 1.10132                               |
| Bono Pcia. en u\$S Pcia. Bs. As. - Vto. 2021             | BP21        | 23-Ene-12                     | 26-Ene-12     | -                        | USD 5.44            | 331.526                        | 100.00%  | 1.07080                               |
| Bono Ley 12.836 en \$ Vto. 2017 - Pcia. de Bs. As.       | PB17        | 25-Ene-12                     | 30-Ene-12     | \$ 1.14                  | \$ 0.01             | 75.235                         | 48.98%   | 1.03121                               |
| BONAR en \$ BADLAR+275 pbs. - Vto. 2014                  | AE14        | 25-Ene-12                     | 30-Ene-12     | -                        | \$ 5.38             | 99.411                         | 100.00%  | 1.05411                               |

## Notas:

(\*) Mediante este coeficiente se pueden ajustar los precios de cierre históricos para hacerlos comparables con el precio ex -cupón y los cierres posteriores al corte.

(1) Plazo estándar 72 horas

## Capitalización bursátil de empresas cotizantes por sector económico <sup>(1)</sup>

Cifras en millones de U\$S <sup>(2)</sup>

| EMPRESAS DOMÉSTICAS                            | Ene-12        | % del Total | Dic-11        | % del Total | Ene-12 / Dic-11 | Ene-11        | % del Total | Ene-12 / Ene-11 |
|--|---------------|-------------|---------------|-------------|-----------------|---------------|-------------|-----------------|
| Industria de Petróleo y Gas                    | 16,759        | 36.9%       | 16,922        | 39.0%       | -1.0% ↓         | 22,500        | 33.6%       | -25.5% ↓        |
| Bancos   | 7,775         | 17.1%       | 6,531         | 15.1%       | 19.0% ↑         | 14,479        | 21.6%       | -46.3% ↓        |
| Telecomunicaciones                             | 5,004         | 11.0%       | 4,494         | 10.4%       | 11.4% ↑         | 5,902         | 8.8%        | -15.2% ↓        |
| Industria Metalúrgica y Siderúrgica            | 3,620         | 8.0%        | 3,326         | 7.7%        | 8.8% ↑          | 5,778         | 8.6%        | -37.3% ↓        |
| Holdings                                       | 2,060         | 4.5%        | 1,920         | 4.4%        | 7.3% ↑          | 3,414         | 5.1%        | -39.7% ↓        |
| Alimentos y Bebidas                            | 1,948         | 4.3%        | 2,045         | 4.7%        | -4.8% ↓         | 2,803         | 4.2%        | -30.5% ↓        |
| Actividades Inmobiliarias                      | 1,665         | 3.7%        | 1,627         | 3.8%        | 2.3% ↑          | 2,025         | 3.0%        | -17.8% ↓        |
| Agricultura y Ganadería                        | 879           | 1.9%        | 824           | 1.9%        | 6.6% ↑          | 1,212         | 1.8%        | -27.5% ↓        |
| Manufacturas de Origen Agropecuario            | 855           | 1.9%        | 934           | 2.2%        | -8.5% ↓         | 1,431         | 2.1%        | -40.3% ↓        |
| Generación de Energía Eléctrica                | 653           | 1.4%        | 634           | 1.5%        | 3.0% ↑          | 910           | 1.4%        | -28.2% ↓        |
| Transporte de Gas                              | 604           | 1.3%        | 589           | 1.4%        | 2.5% ↑          | 1,121         | 1.7%        | -46.1% ↓        |
| Distribución de Gas                            | 544           | 1.2%        | 504           | 1.2%        | 8.0% ↑          | 797           | 1.2%        | -31.7% ↓        |
| Turismo, Recreación y Juegos de Azar           | 482           | 1.1%        | 481           | 1.1%        | 0.2% ↑          | 846           | 1.26%       | -43.0% ↓        |
| Construcción                                   | 460           | 1.0%        | 470           | 1.1%        | -2.2% ↓         | 600           | 0.9%        | -23.4% ↓        |
| Manufacturas de Origen Industrial              | 434           | 1.0%        | 394           | 0.9%        | 10.2% ↑         | 741           | 1.1%        | -41.4% ↓        |
| Distribución de Energía Eléctrica              | 407           | 0.9%        | 394           | 0.9%        | 3.5% ↑          | 723           | 1.1%        | -43.6% ↓        |
| Comercio                                       | 342           | 0.8%        | 324           | 0.7%        | 5.7% ↑          | 410           | 0.6%        | -16.5% ↓        |
| Actividades Financieras , Bursátiles y Seguros | 196           | 0.4%        | 198           | 0.5%        | -0.7% ↓         | 219           | 0.3%        | -10.4% ↓        |
| Papel y Celulosa                               | 178           | 0.4%        | 166           | 0.4%        | 7.1% ↑          | 303           | 0.5%        | -41.3% ↓        |
| Calzado e Indumentaria                         | 139           | 0.3%        | 139           | 0.3%        | -0.4% ↓         | 151           | 0.2%        | -8.3% ↓         |
| Transporte de Energía Eléctrica                | 123           | 0.3%        | 119           | 0.3%        | 3.6% ↑          | 182           | 0.3%        | -32.4% ↓        |
| Transporte de Pasajeros y Peajes               | 107           | 0.2%        | 98            | 0.2%        | 9.2% ↑          | 150           | 0.2%        | -29.2% ↓        |
| Industria Automotriz                           | 104           | 0.2%        | 94            | 0.2%        | 10.2% ↑         | 128           | 0.2%        | -18.8% ↓        |
| Equipamiento para el Hogar                     | 91            | 0.2%        | 84            | 0.2%        | 7.9% ↑          | 141           | 0.2%        | -35.3% ↓        |
| Editoriales e Imprentas                        | 36            | 0.1%        | 31            | 0.1%        | 15.0% ↑         | 65            | 0.1%        | -44.6% ↓        |
| <b>TOTAL DOMÉSTICAS</b>                        | <b>45,466</b> | <b>100%</b> | <b>43,343</b> | <b>100%</b> | <b>4.9% ↑</b>   | <b>67,030</b> | <b>100%</b> | <b>-32.2% ↓</b> |

| EMPRESAS EXTRANJERAS                | Ene-12         | % del Total | Dic-11         | % del Total | Ene-12 / Dic-11 | Ene-11         | % del Total | Ene-12 / Ene-11 |
|-------------------------------------|----------------|-------------|----------------|-------------|-----------------|----------------|-------------|-----------------|
| Industria de Petróleo y Gas         | 235,631        | 56.7%       | 209,812        | 54.4%       | 12.3% ↑         | 265,564        | 52.1%       | -11.3% ↓        |
| Telecomunicaciones                  | 85,181         | 20.49%      | 84,764         | 22.0%       | 0.5% ↑          | 113,744        | 22.3%       | -25.1% ↓        |
| Bancos                              | 70,011         | 16.8%       | 67,601         | 17.5%       | 3.6% ↑          | 101,720        | 20.0%       | -31.2% ↓        |
| Industria Metalúrgica y Siderúrgica | 24,835         | 6.0%        | 23,761         | 6.2%        | 4.5% ↑          | 28,406         | 5.6%        | -12.6% ↓        |
| Holdings                            | 101            | 0.02%       | 76             | 0.02%       | 33.0% ↑         | -              | -           | -               |
| <b>TOTAL EXTRANJERAS</b>            | <b>415,759</b> | <b>100%</b> | <b>386,013</b> | <b>100%</b> | <b>7.7% ↑</b>   | <b>509,435</b> | <b>100%</b> | <b>-18.4% ↓</b> |

|                      |                |  |                |  |               |                |  |                 |
|----------------------|----------------|--|----------------|--|---------------|----------------|--|-----------------|
| <b>TOTAL GENERAL</b> | <b>461,225</b> |  | <b>429,356</b> |  | <b>7.4% ↑</b> | <b>576,465</b> |  | <b>-20.0% ↓</b> |
|----------------------|----------------|--|----------------|--|---------------|----------------|--|-----------------|

| N° de EMPRESAS CONSIDERADAS <sup>(3)</sup> | Ene-12 | Dic-11 | Ene-11 |
|--|--------|--------|--------|
| <b>Domésticas</b>                          | 90     | 90     | 91     |
| <b>Extranjeras</b>                         | 6      | 6      | 5      |
| <b>Total</b>                               | 96     | 96     | 96     |

### Notas:

(1) Según la Clasificación Sectorial IAMC disponible en [www.iamc.sba.com.ar/tutoriales/anexos](http://www.iamc.sba.com.ar/tutoriales/anexos)

(2) Tipos de cambios considerados (\$/U\$S, fdp): Ene-12: 4,34 / Dic-11: 4,3075 / Ene-11: 4,0125

(3) No se consideran aquellas empresas que nunca registraron cotización a pesar de contar con autorización de cotización. Las 6 empresas extranjeras consideradas (según su código de BCBA) son: AEN, APBR, STD, REP, TEF y TS.

Free Float promedio de Empresas Domésticas por Sector Económico <sup>(1) (2)</sup>

| Sector <sup>(3)</sup>                | Período     |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
|--------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|                                      | Dic-09      | Mar-10      | Jun-10      | Set-10      | Dic-10      | Mar-11      | Jun-11      | Set-11      | Dic-11      | Ene-12      |
| Holdings                             | 57.6        | 58.1        | 58.1        | 60.2        | 60.2        | 61.3        | 61.3        | 61.3        | 61.2        | 61.2        |
| Transporte de Energía Eléctrica      | 47.0        | 47.0        | 47.0        | 47.0        | 47.4        | 47.4        | 47.4        | 47.0        | 47.0        | 47.0        |
| Transporte de Pasajeros y Peajes     | 46.4        | 46.4        | 46.4        | 46.4        | 46.4        | 46.4        | 46.4        | 46.4        | 46.4        | 46.4        |
| Transporte de Gas                    | 44.1        | 44.1        | 44.1        | 44.1        | 44.1        | 44.1        | 44.1        | 44.1        | 44.1        | 44.1        |
| Equipamiento para el Hogar           | 39.8        | 39.8        | 39.8        | 39.8        | 39.8        | 40.7        | 40.7        | 41.0        | 41.0        | 41.0        |
| Distribución de Energía Eléctrica    | 35.5        | 35.3        | 35.3        | 35.3        | 35.3        | 35.3        | 35.8        | 35.2        | 35.7        | 35.7        |
| Agricultura y Ganadería              | 47.2        | 48.5        | 47.7        | 47.6        | 32.1        | 36.7        | 36.4        | 29.2        | 35.7        | 35.7        |
| Telecomunicaciones                   | 26.4        | 38.7        | 38.7        | 38.7        | 38.7        | 38.7        | 38.7        | 37.7        | 35.6        | 35.6        |
| Industria Automotriz                 | 35.6        | 35.6        | 35.5        | 35.5        | 35.5        | 35.5        | 35.5        | 35.5        | 35.5        | 35.5        |
| Actividades Inmobiliarias            | 28.8        | 31.1        | 31.0        | 31.0        | 25.8        | 28.1        | 37.5        | 36.0        | 35.1        | 35.1        |
| Industria Metalúrgica y Siderúrgica  | 32.4        | 33.2        | 33.2        | 33.2        | 33.2        | 33.2        | 33.2        | 33.2        | 33.2        | 33.2        |
| Manufacturas de Origen Industrial    | 36.7        | 35.3        | 30.8        | 30.8        | 30.8        | 30.7        | 30.7        | 32.5        | 32.4        | 32.4        |
| Generación de Energía Eléctrica      | 34.6        | 32.1        | 32.1        | 32.1        | 32.1        | 32.1        | 32.1        | 32.1        | 32.1        | 32.1        |
| Industria de Petróleo y Gas          | 31.5        | 31.5        | 31.5        | 31.5        | 31.5        | 31.6        | 34.2        | 34.3        | 32.0        | 32.0        |
| Bancos                               | 30.1        | 30.1        | 30.1        | 30.1        | 30.4        | 30.3        | 30.5        | 30.5        | 30.9        | 30.9        |
| Manufacturas de Origen Agropecuario  | 29.9        | 29.9        | 29.0        | 33.0        | 33.0        | 31.4        | 32.5        | 30.4        | 30.4        | 30.4        |
| Distribución de Gas                  | 30.4        | 30.4        | 30.4        | 30.4        | 30.4        | 30.4        | 30.4        | 30.4        | 30.4        | 30.4        |
| Calzado e Indumentaria               | 43.4        | 43.4        | 38.2        | 37.9        | 37.7        | 37.7        | 29.3        | 27.0        | 26.9        | 26.9        |
| Papel y Celulosa                     | 41.1        | 41.1        | 38.7        | 38.7        | 38.7        | 23.5        | 23.5        | 23.5        | 23.5        | 23.5        |
| Alimentos y Bebidas                  | 23.1        | 23.1        | 23.1        | 22.7        | 22.7        | 21.3        | 21.3        | 21.3        | 21.3        | 21.3        |
| Construcción                         | 20.0        | 19.9        | 19.9        | 19.9        | 19.9        | 20.0        | 20.0        | 20.0        | 20.0        | 20.0        |
| Comercio                             | 28.1        | 14.4        | 14.8        | 14.8        | 14.8        | 14.8        | 14.8        | 14.8        | 14.8        | 14.8        |
| Turismo, Recreación y Juegos de Azar | 8.9         | 8.9         | 8.9         | 9.1         | 9.1         | 9.2         | 9.3         | 9.3         | 9.4         | 9.4         |
| Editoriales e Imprentas              | 11.9        | 11.9        | 11.9        | 11.9        | 9.2         | 9.2         | 9.2         | 9.2         | 9.2         | 9.2         |
| <b>PROMEDIO TOTAL DE SECTORES</b>    | <b>33.8</b> | <b>33.7</b> | <b>33.2</b> | <b>33.4</b> | <b>32.5</b> | <b>32.1</b> | <b>32.3</b> | <b>31.7</b> | <b>31.8</b> | <b>31.8</b> |
| <b>PROMEDIO TOTAL DE EMPRESAS</b>    | <b>32.6</b> | <b>32.7</b> | <b>31.4</b> | <b>31.7</b> | <b>31.2</b> | <b>31.1</b> | <b>31.8</b> | <b>31.4</b> | <b>31.4</b> | <b>31.4</b> |

## Evolución del Free Float de las Empresas Domésticas del Panel Merval 25 del 1T-12

| Empresa                            | Período     |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
|------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|                                    | Dic-09      | Mar-10      | Jun-10      | Set-10      | Dic-10      | Mar-11      | Jun-11      | Set-11      | Dic-11      | Ene-12      |
| Pampa Energía                      | 67.2        | 69.0        | 69.1        | 79.3        | 79.1        | 84.9        | 85.2        | 85.2        | 84.4        | 84.4        |
| Sociedad Comercial del Plata       | 76.8        | 77.2        | 77.2        | 77.7        | 77.7        | 77.7        | 77.2        | 77.7        | 77.7        | 77.7        |
| Grupo Financiero Galicia           | 77.4        | 77.4        | 77.4        | 77.4        | 77.4        | 77.4        | 77.4        | 77.4        | 77.4        | 77.4        |
| Banco Macro                        | 59.0        | 59.2        | 59.2        | 59.2        | 59.3        | 60.1        | 60.3        | 60.3        | 60.3        | 60.3        |
| Edenor                             | 47.7        | 47.7        | 47.7        | 47.7        | 47.7        | 47.7        | 48.8        | 48.8        | 48.8        | 48.8        |
| Mirgor                             | 48.0        | 48.0        | 48.0        | 48.0        | 48.0        | 48.0        | 48.0        | 48.0        | 48.0        | 48.0        |
| Transener                          | 47.0        | 47.0        | 47.0        | 47.0        | 47.4        | 47.4        | 47.4        | 47.0        | 47.0        | 47.0        |
| Telecom Argentina                  | 45.3        | 45.3        | 45.3        | 45.3        | 45.3        | 45.3        | 45.3        | 45.3        | 45.3        | 45.3        |
| Transportadora Gas del Sur         | 44.7        | 44.7        | 44.7        | 44.7        | 44.7        | 44.7        | 44.7        | 44.7        | 44.7        | 44.7        |
| Transportadora Gas del Norte       | 43.5        | 43.5        | 43.5        | 43.5        | 43.5        | 43.5        | 43.5        | 43.5        | 43.5        | 43.5        |
| Banco Patagonia                    | 36.9        | 36.9        | 36.9        | 36.9        | 38.4        | 36.9        | 38.4        | 38.4        | 41.0        | 41.0        |
| Central Puerto                     | 40.9        | 40.9        | 40.9        | 40.9        | 40.9        | 40.9        | 40.9        | 40.9        | 40.9        | 40.9        |
| Siderar                            | 39.1        | 39.1        | 39.1        | 39.1        | 39.1        | 39.1        | 39.1        | 39.1        | 39.1        | 39.1        |
| Petrobras Argentina                | 32.8        | 32.8        | 32.8        | 32.8        | 32.8        | 32.8        | 32.8        | 32.8        | 32.8        | 32.8        |
| Aluar                              | 25.8        | 27.4        | 27.4        | 27.4        | 27.4        | 27.4        | 27.4        | 27.4        | 27.4        | 27.4        |
| Molinos Río de la Plata            | 25.3        | 25.3        | 25.3        | 25.3        | 25.3        | 25.0        | 25.0        | 25.0        | 25.0        | 25.0        |
| BBVA Banco Francés                 | 24.0        | 24.0        | 24.0        | 24.0        | 24.0        | 24.0        | 24.0        | 24.0        | 24.0        | 24.0        |
| Celulosa de Argentina              | 49.0        | 49.0        | 49.0        | 49.0        | 49.0        | 18.6        | 18.6        | 18.6        | 18.6        | 18.6        |
| YPF                                | 0.5         | 0.5         | 0.5         | 0.5         | 0.5         | 0.5         | 16.3        | 17.2        | 17.2        | 17.2        |
| Inversora Juramento <sup>(4)</sup> |             |             |             |             | 0.2         | 14.5        | 13.5        | 11.6        | 11.4        | 11.4        |
| Boldt Gaming                       | 9.4         | 9.5         | 9.5         | 9.6         | 9.6         | 9.7         | 9.9         | 9.9         | 10.0        | 10.0        |
| Ledesma                            | 9.6         | 9.6         | 9.6         | 9.6         | 9.6         | 9.6         | 9.6         | 9.6         | 9.6         | 9.6         |
| Banco Hipotecario                  | 7.3         | 7.3         | 7.3         | 7.3         | 7.7         | 7.8         | 7.8         | 7.8         | 7.8         | 7.8         |
| <b>PROMEDIO</b>                    | <b>37.3</b> | <b>37.5</b> | <b>37.5</b> | <b>37.9</b> | <b>38.0</b> | <b>37.5</b> | <b>38.3</b> | <b>38.3</b> | <b>38.3</b> | <b>38.3</b> |

## Notas:

(1) El free float se define como el porcentaje del capital social que no está en poder del grupo o accionistas controlantes. Las empresas listadas en la BCBA están obligadas (por el Reglamento de Cotización de la BCBA) a brindar esta información (lo hacen a través de la Síntesis de Estados Contables presentada trimestralmente). A partir de estos datos, el free float de cada empresa se calcula como 100% menos el porcentaje en poder del grupo controlante. Para el free float por sector se calcula el promedio de los free float de las empresas que lo integran. Los cálculos de free float no están corregidos por las tenencias de Fondo de Garantía de Sustentabilidad (FGS). Es decir que el free float incluye el porcentaje en poder del FGS.

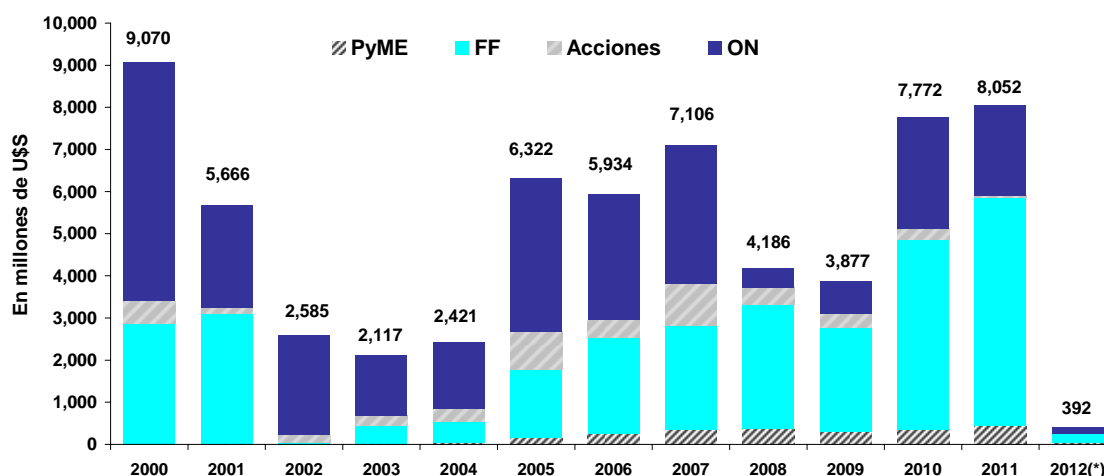
(2) La clasificación sectorial IAMC, así como las empresas comprendidas dentro de cada sector están disponibles en [www.iamc.sba.com.ar/tutoriales/anexos](http://www.iamc.sba.com.ar/tutoriales/anexos).

(3) No se informa el free float del sector Actividades Financieras Bursátiles y Seguros ya que en el caso de las dos empresas que lo componen (VALO y MTBA), dicho concepto no es aplicable.

(4) Inversora Juramento comenzó a cotizar en diciembre de 2010.

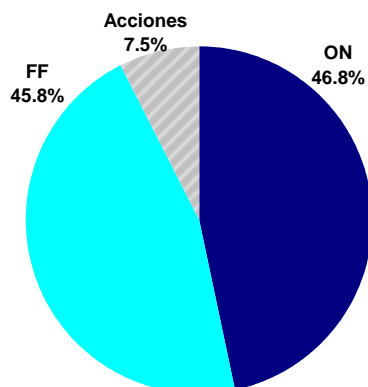
## FINANCIAMIENTO EMPRESARIO DESDE EL AÑO 2000 (Mill. U\$S) EMISIONES AUTORIZADAS A COTIZAR EN LA BCBA <sup>(1)</sup>

| Período             | Grandes Empresas |               |              |               | PyMEs     |            |          |              |              | TOTAL GENERAL |
|---------------------|------------------|---------------|--------------|---------------|-----------|------------|----------|--------------|--------------|---------------|
|                     | ON/VCP           | FF            | Acciones     | TOTAL         | ON/VCP    | FF         | Acciones | CPD          | TOTAL        |               |
| 2000                | 5,665            | 2,876         | 529          | 9,070         | -         | -          | -        | -            | -            | 9,070         |
| 2001                | 2,425            | 3,096         | 137          | 5,658         | 1.3       | 6.3        | -        | -            | 7.6          | 5,666         |
| 2002                | 2,362            | 50            | 167          | 2,580         | 4.1       | 1.4        | -        | -            | 5.4          | 2,585         |
| 2003                | 1,430            | 442           | 235          | 2,106         | 1.9       | 9.3        | -        | 0.1          | 11           | 2,117         |
| 2004                | 1,588            | 501           | 292          | 2,382         | 0.8       | 24         | -        | 14           | 39           | 2,421         |
| 2005                | 3,637            | 1,634         | 912          | 6,182         | 1.2       | 70         | -        | 68           | 140          | 6,322         |
| 2006                | 2,993            | 2,275         | 420          | 5,688         | 4.4       | 108        | 2.1      | 137          | 251          | 5,939         |
| 2007                | 3,281            | 2,482         | 986          | 6,748         | 1.8       | 166        | -        | 189          | 357          | 7,106         |
| 2008                | 454              | 2,966         | 405          | 3,825         | 3.5       | 163        | -        | 195          | 361          | 4,186         |
| 2009                | 764              | 2,470         | 325          | 3,559         | 2.4       | 90         | -        | 226          | 318          | 3,877         |
| 2010                | 2,649            | 4,512         | 265          | 7,426         | 4.4       | 52         | -        | 290          | 346          | 7,772         |
| 2011                | 2,146            | 5,426         | 43           | 7,614         | 24.6      | 60         | 6.4      | 346          | 438          | 8,052         |
| 2012 <sup>(*)</sup> | 150              | 198           | -            | 348           | 0.0       | 11         | -        | 34           | 44           | 392           |
| <b>TOTAL</b>        | <b>29,544</b>    | <b>28,928</b> | <b>4,715</b> | <b>63,186</b> | <b>50</b> | <b>761</b> | <b>9</b> | <b>1,499</b> | <b>2,318</b> | <b>65,505</b> |

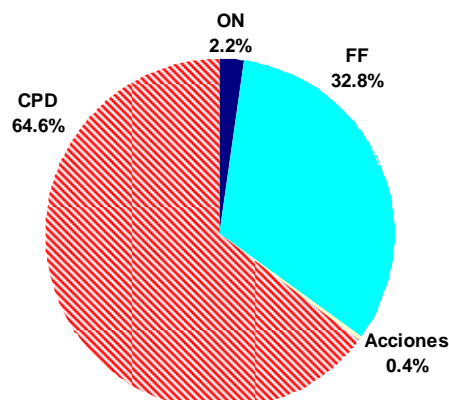


### PARTICIPACIÓN POR INSTRUMENTO (2000-2012<sup>(\*)</sup>)

#### GRANDES EMPRESAS



#### PyMEs



<sup>1)</sup> Incluye reestructuraciones y productos estructurados.

<sup>(\*)</sup> Al 31 de Enero. Información mensual disponible en [http://www.iamc.sba.com.ar/plan\\_estrategico/financiamiento/](http://www.iamc.sba.com.ar/plan_estrategico/financiamiento/)

|   | Años    |         |         |         |         | Ene-12   | Variaciones <sup>(1)</sup> |          |           |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|----------|----------------------------|----------|-----------|
|   | 2007    | 2008    | 2009    | 2010    | 2011    |          | m/m                        | a/a      | Acumulado |
| <b>ÍNDICES BURSÁTILES</b>                               |         |         |         |         |         |          |                            |          |           |
| <b>ACCIONES</b>   |         |         |         |         |         |          |                            |          |           |
| Merval (fdp)  | 2,151.7 | 1,079.7 | 2,320.7 | 3,523.6 | 2,462.6 | 2,787.17 | 13.18%                     | -22.43%  | 13.18%    |
| Var. Anual (en \$)                                      | 2.9%    | -49.8%  | 115.0%  | 51.8%   | -30.1%  |          |                            |          |           |
| Merval Argentina (fdp)                                  | 1,578.3 | 773.6   | 1,652.9 | 2,964.8 | 1,904.3 | 2,171.31 | 14.02%                     | -29.50%  | 14.02%    |
| Var. Anual (en \$)                                      | 2.3%    | -51.0%  | 113.7%  | 79.4%   | -35.8%  |          |                            |          |           |
| Merval 25 (fdp)   | 2,158.7 | 1,077.0 | 2,317.9 | 3,591.3 | 2,528.8 | 2,858.22 | 13.03%                     | -22.28%  | 13.03%    |
| Var. Anual (en \$)                                      | 5.2%    | -50.1%  | 115.2%  | 54.9%   | 54.9%   |          |                            |          |           |
| <b>TÍTULOS PÚBLICOS</b>                                 |         |         |         |         |         |          |                            |          |           |
| Índice de Bonos IAMC - Var. Anual                       | -10.8%  | -42.2%  | 133.6%  | 38.7%   | 5.2%    | 1,344.2  | 1.3%                       | 6.0%     | 1.3%      |
| Corto Plazo en \$ - Var. Anual                          | 4.9%    | -20.9%  | 201.9%  | 37.0%   | 25.6%   | 1,852.8  | 0.02%                      | 41.4%    | 0.02%     |
| Corto Plazo en U\$S - Var. Anual                        | 6.3%    | -34.4%  | 120.5%  | 16.7%   | 21.0%   | 1,847.0  | -1.6%                      | 26.1%    | -1.6%     |
| Largo Plazo en \$ - Var. Anual                          | -14.6%  | -55.4%  | 126.1%  | 64.7%   | -22.4%  | 546.9    | 5.3%                       | 3.7%     | 5.3%      |
| Largo Plazo en U\$S - Var. Anual                        | -9.5%   | -59.4%  | 186.3%  | 28.3%   | 9.8%    | 1,056.3  | 1.7%                       | 36.1%    | 1.7%      |
| <b>VOLUMEN PROMEDIO (Mill. \$)</b>                      |         |         |         |         |         |          |                            |          |           |
| Total   | 849.8   | 962.7   | 545.9   | 722.0   | 848.2   | 824.1    | -4.5%                      | 20.2%    | 20.2%     |
| Acciones  | 93.1    | 85.2    | 46.0    | 60.8    | 55.4    | 49.0     | 25.9%                      | -28.2%   | -28.2%    |
| CEDEAR  | 16.0    | 17.2    | 7.1     | 9.4     | 4.1     | 3.3      | 30.5%                      | -47.6%   | -47.6%    |
| Títulos Públicos  | 595.9   | 697.7   | 316.0   | 431.5   | 530.4   | 525.8    | -2.2%                      | 35.0%    | 35.0%     |
| Obligaciones Negociables                                | 1.5     | 5.0     | 5.8     | 8.3     | 10.9    | 8.5      | -54.3%                     | -5.8%    | -5.8%     |
| Cheques de Pago Diferido                                | 2.5     | 2.6     | 11.1    | 4.7     | 6.0     | 6.9      | -18.1%                     | 66.9%    | 66.9%     |
| Fideicomisos Financieros                                | 3.8     | 4.4     | 9.2     | 3.5     | 5.6     | 7.6      | 2.7%                       | 166.0%   | 166.0%    |
| Cauciones y Pases                                       | 121.6   | 133.3   | 143.5   | 189.4   | 224.2   | 209.4    | -12.9%                     | 8.0%     | 8.0%      |
| Opciones  | 5.4     | 4.4     | 3.7     | 5.9     | 4.7     | 6.1      | 64.7%                      | 15.4%    | 15.4%     |
| Préstamos   | 9.9     | 13.0    | 3.5     | 8.4     | 6.9     | 7.4      | 46.8%                      | 14.5%    | 14.5%     |
| Ejercicios <sup>(2)</sup>                               | 9.9     | 13.0    | 3.5     | 4.6     | 3.5     | 1.6      | -73.6%                     | 57.5%    | 57.5%     |
| Ventas en Corto <sup>(2)</sup>                          | 9.9     | 13.0    | 3.5     | 0.3     | 0.1     | 0.3      | 126.0%                     | 189.9%   | 189.9%    |
| <b>TAMAÑO DE MERCADO</b>                                |         |         |         |         |         |          |                            |          |           |
| Capitalización Bursátil Total (miles mill. \$)          | 1,773   | 1,234   | 2,185   | 1,900   | 1,611   | 1,720    | 6.7%                       | -14.8%   | 6.7%      |
| Cap. Bursátil Doméstica (miles mill. \$) <sup>(3)</sup> | 180     | 138     | 174     | 254     | 188     | 198      | 5.5%                       | -25.6%   | 5.5%      |
| Cap. Bursátil Doméstica / PIB                           | 22.1%   | 13.6%   | 14.9%   | 16.1%   | 10.1%   | 10.6%    | 0.6 pp                     | -6.4 pp  | 0.6 pp    |
| Free Float Promedio Emp. Domésticas                     | 31.8%   | 32.4%   | 32.6%   | 31.2%   | 31.5%   | 31.5%    | 0 p.p                      | 0.6 p.p  | 0.6 p.p   |
| Cantidad de Empresas Listadas (eop)                     | 109     | 110     | 105     | 107     | 105     | 105      | -                          | -2       | -         |
| Ofertas Públicas Iniciales (OPI)                        | 5       | 1       | -       | 2       | 1       | -        | n/a                        | n/a      | n/a       |
| <b>FINANCIAMIENTO DE EMPRESAS</b>                       |         |         |         |         |         |          |                            |          |           |
| Total (Mill. U\$S)                                      | 7,106   | 4,186   | 3,877   | 7,772   | 8,052   | 392      | -28.2%                     | 5.9%     | 5.9%      |
| Grandes (Mill. U\$S)                                    | 6,748   | 3,825   | 3,559   | 7,426   | 7,614   | 348      | -30.8%                     | 2.2%     | 2.2%      |
| PyME (Mill. U\$S)                                       | 357     | 361     | 318     | 346     | 438     | 44       | 2.7%                       | 47.2%    | 47.2%     |
| <b>DIVIDENDOS EN EFECTIVO (Mill. \$)</b>                |         |         |         |         |         |          |                            |          |           |
| Total   | 49,149  | 69,690  | 91,363  | 87,635  | 92,071  | 62       | n/a <sup>(4)</sup>         | -98.2%   | -98.2%    |
| Empresas Domésticas                                     | 3,687   | 11,445  | 6,571   | 9,229   | 13,523  | 62       | n/a <sup>(4)</sup>         | -36.3%   | -36.3%    |
| Empresas Extranjeras                                    | 45,462  | 58,245  | 84,792  | 78,407  | 78,548  | 0        | n/a <sup>(4)</sup>         | n/d      | n/d       |
| <b>TASAS DE INTERÉS (fdp)</b>                           |         |         |         |         |         |          |                            |          |           |
| Bonos Tesoro USA 10 años (%)                            | 4.03    | 2.22    | 3.84    | 3.30    | 1.88    | 1.80     | -8 pbs                     | -158 pbs | -8 pbs    |
| LIBOR en U\$S 180 días (% anual)                        | 4.65    | 1.78    | 0.43    | 0.46    | 0.81    | 0.78     | -3 pbs                     | 32 pbs   | -3 pbs    |
| Riesgo País (EMBI+ Argentina, bps)                      | 410     | 1704    | 659     | 496     | 925     | 840      | -85 pbs                    | 288 pbs  | -85 pbs   |
| Caución en \$ 30 días (% anual)                         | 10.50   | 15.0    | 12.15   | 13.0    | 14.00   | 10.60    | -340 pbs                   | -90 pbs  | -340 pbs  |
| CPD Avalados (% Anual)                                  | 18.04   | 24.89   | 13.45   | 13.93   | 17.00   | 16.80    | -20 pbs                    | 300 pbs  | -20 pbs   |

**Notas:**

(1) m/m: Variación mensual - a/a: Variación Interanual - Acumulado: Variación acumulada desde el último día de 2011 o respecto del acumulado del mismo período del año anterior, en el caso de Volumen Promedio, Financiamiento de Empresas y Dividendos en Efectivo.

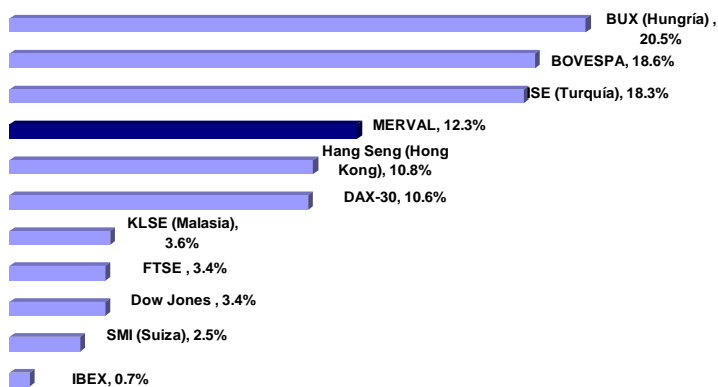
(2) Este volumen se incluye y se distribuye entre los distintos rubros según el instrumento sobre el cual se efectuó la operación (acciones, títulos públicos, etc.)

(3) La capitalización bursátil de empresas domésticas excluye de su cómputo a las siguientes firmas: Andes Energía (AEN), Tenaris (TS), Repsol YPF (REP), Banco Santander (STD), Telefónica S.A. (TEF) y Petróleo Brasileiro (APBR).

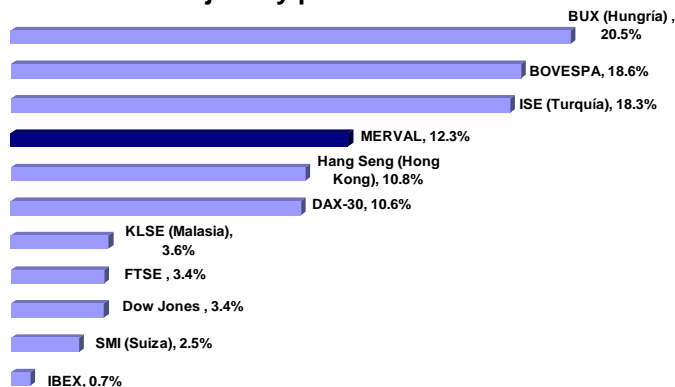
(4) Dada la variabilidad que muestran los dividendos entre un mes y otro, no se informa la variación por ser un indicador poco relevante.

**Bolsas Internacionales (var. % en U\$S)**

**Mejores y peores 5 en Enero de 2012**

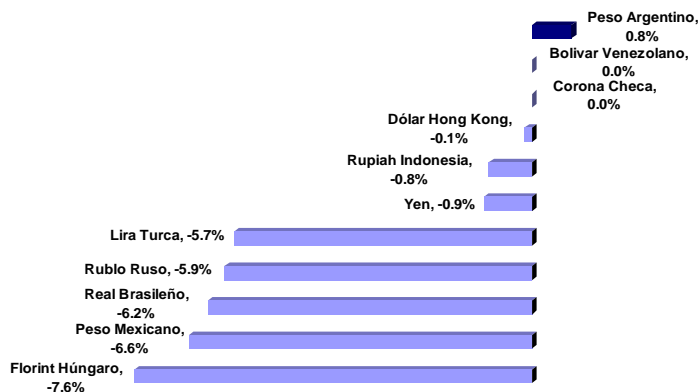


**Mejores y peores 5 en 2012**

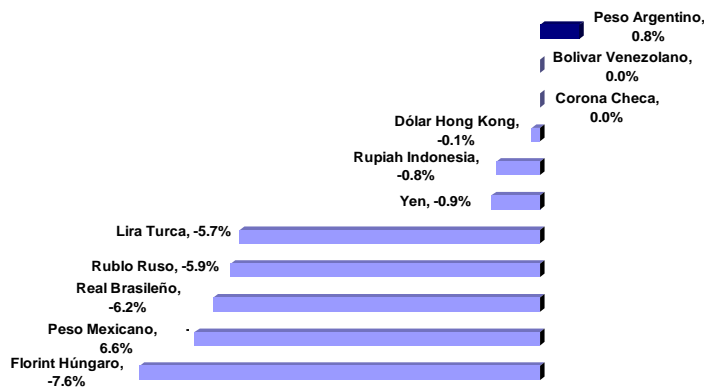


**Divisas (var. % contra U\$S)**

**Mejores y peores 5 en Enero de 2012**

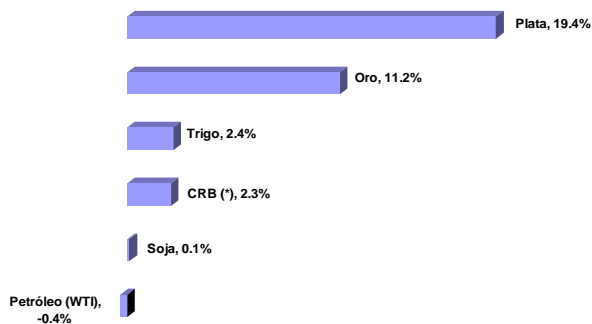


**Mejores y peores 5 en 2012**

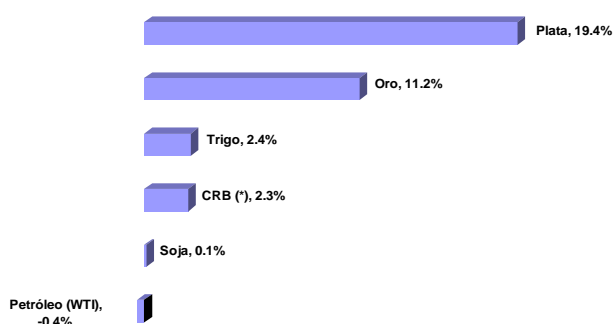


**Commodities (var. % en U\$S)**

**Variación Enero 2012**



**Variación Año 2012**



(\*) CRB: Índice de precios de commodities elaborado por Commodities Research Bureau

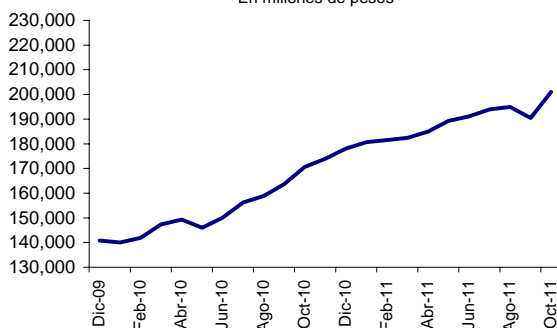
## Fondo de Garantía de Sustentabilidad (FGS)

### Estructura de la cartera de inversiones

| INSTRUMENTO                                 | Oct - 11       |             | Sep - 11    | Oct - 10    | Oct 11 / Oct 10 |
|---|----------------|-------------|-------------|-------------|-----------------|
|   | Mill. \$       | % del Total | % del Total | % del Total | Cambio en p.p.  |
| Disponibilidades                            | 1,236          | 0.6%        | 1.1%        | 9.0%        | -8.4 ↓          |
| Inversiones                                 | 199,791        | 99.4%       | 98.9%       | 91.0%       | 8.4 ↑           |
| Operaciones de crédito público de la Nación | 115,143        | 57.3%       | 56.9%       | 62.2%       | -4.9 ↓          |
| Títulos emitidos por Entes Estatales        | 1,042          | 0.5%        | 0.5%        | 0.6%        | -0.1 ↓          |
| Obligaciones Negociables                    | 1,308          | 0.7%        | 0.7%        | 1.8%        | -1.1 ↓          |
| Plazo Fijo                                  | 25,534         | 12.7%       | 14.1%       | 7.1%        | 5.6 ↑           |
| Acciones                                    | 19,801         | 9.8%        | 9.1%        | 9.5%        | 0.3 ↑           |
| Fondos Comunes de Inversión                 | 4,855          | 2.4%        | 2.0%        | 1.6%        | 0.8 ↑           |
| Títulos Valores Extranjeros                 | 6              | 0.0%        | 0.0%        | 4.9%        | -4.9 ↓          |
| Contratos negociables de futuros y opciones | 229            | 0.1%        | 0.1%        | 0.1%        | 0.0 =           |
| Fondos de Inversión Directa                 | 53             | 0.0%        | 0.0%        | 0.1%        | 0.0 =           |
| Fideicomisos financieros estructurados      | 5,092          | 2.5%        | 1.7%        | 3.0%        | -0.5 ↓          |
| Proyectos Productivos o de Infraestructura  | 26,707         | 13.3%       | 13.6%       | 6.1%        | 7.2 ↑           |
| Otros                                       | 21             | 0.0%        | 0.0%        | 0.5%        | -0.5 ↓          |
| <b>TOTAL</b>                                | <b>201,027</b> | <b>100%</b> | <b>100%</b> | <b>100%</b> |                 |

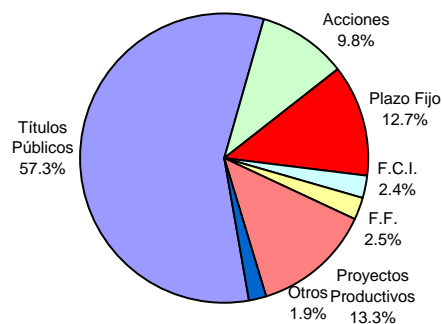
Total fondos administrados por el FGS

En millones de pesos



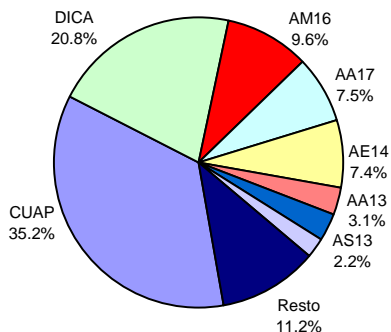
Composición de la cartera del FGS

Datos al 31-10-2011



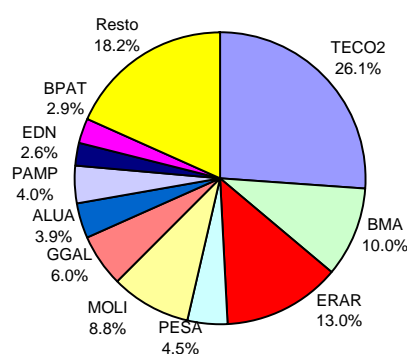
Cartera de Títulos Públicos del FGS

Datos al 31-10-2011



Cartera de Acciones del FGS

Datos al 31-10-2011



Fuente: elaboración propia en base a datos de ANSES

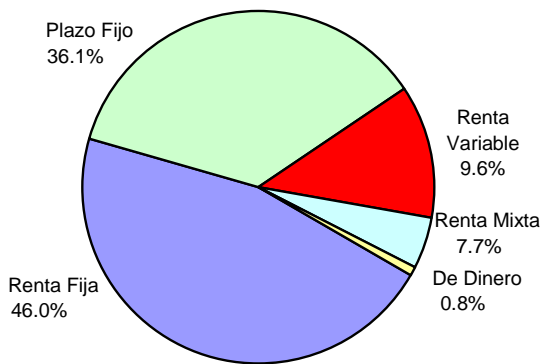
### Fondos Comunes de Inversión (FCI)

Evolución de los Patrimonios administrados

| TIPOS DE FONDOS   | Ene - 12        |               | Variaciones |              |              |
|-------------------|-----------------|---------------|-------------|--------------|--------------|
|                   | En Millones     | % del Total   | Mes         | Semestre     | Año          |
| <b>En pesos</b>   | <b>27,937.3</b> | <b>100.0%</b> | <b>4.2%</b> | <b>23.8%</b> | <b>45.9%</b> |
| Renta Fija        | 12,864.8        | 46.0%         | 19.9%       | 34.5%        | 81.8%        |
| Plazo Fijo        | 10,076.3        | 36.1%         | -11.7%      | 12.5%        | 18.0%        |
| Renta Mixta       | 3,426.4         | 12.3%         | 5.7%        | 60.3%        | 130.6%       |
| Renta Variable    | 1,353.7         | 4.8%          | 10.6%       | -21.3%       | -27.8%       |
| De Dinero         | 216.1           | 0.8%          | 10.3%       | 12.1%        | 26.7%        |
| <b>En dólares</b> | <b>539.2</b>    | <b>100.0%</b> | <b>6.9%</b> | <b>14.6%</b> | <b>18.0%</b> |
| Renta Fija        | 334.5           | 62.0%         | 4.1%        | 10.7%        | 21.2%        |
| Renta Mixta       | 116.6           | 21.6%         | 11.9%       | 71.0%        | 75.3%        |
| Renta Variable    | 84.4            | 15.7%         | 12.1%       | -12.5%       | -23.8%       |
| Plazo Fijo        | 3.7             | 0.7%          | 0.0%        | 0.0%         | 0.0%         |

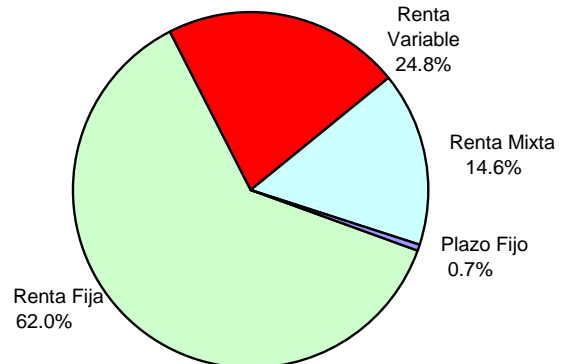
Participación por tipo de FCI en Pesos

Datos al 31-01-2012



Participación por tipo de FCI en Dólares

Datos al 31-01-2012



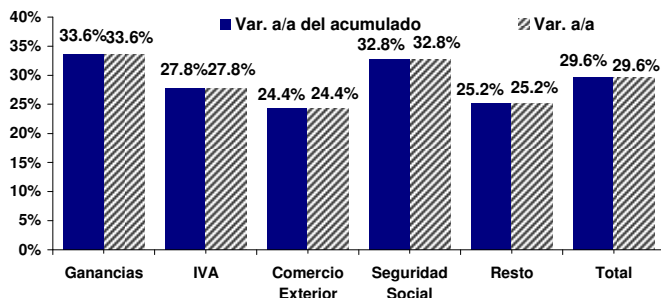
Fuente: elaboración propia en base a datos de Thomson Reuters

## DESTACADOS MACROECONÓMICOS DEL MES

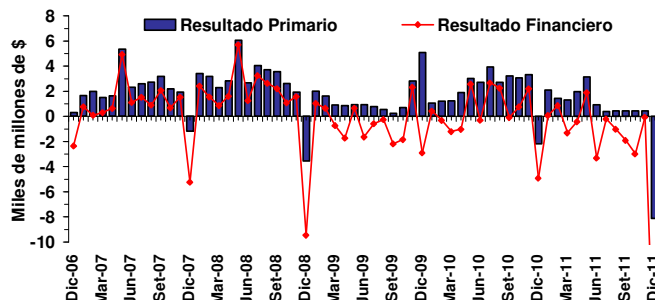
- La recaudación tributaria de enero totalizó \$52.844 millones, con un alza interanual nominal del 29,6%.
- En diciembre de 2011, el resultado primario arrojó un déficit de \$8.113 millones, el mayor desde 2002. El pago de intereses también fueron récord: \$14.241 millones, explicado en gran parte por el desembolso ligado las unidades vinculadas al PIB (cercano a los U\$S 2.500 millones). De este modo, el resultado financiero también alcanzó un nuevo mínimo mensual: -\$22.354 millones.
- De acuerdo con las cifras del Índice de Salarios (INDEC) de diciembre de 2011, los salarios del sector privado formal aumentaron 35,8% durante el año 2011.
- Según las cifras del INDEC, el superávit de balanza comercial del año 2011 (U\$S 10.348 millones), fue 11% inferior al de 2010, y el menor desde el año 2001.
- El monto licitado de NOBAC durante enero de 2012 (\$125 millones), fue el menor desde abril de 2010 (\$102 millones). Cabe mencionar que el promedio mensual licitado durante el segundo semestre de 2011 fue de \$2.160 millones.

## SECTOR FISCAL

| Recaudación Tributaria (Mill. \$) |           |        |           |             |        |
|-----------------------------------|-----------|--------|-----------|-------------|--------|
| Mes                               | Ganancias | IVA    | Com. Ext. | Seg. Social | Total  |
| Ene-12                            | 9,502     | 15,133 | 5,864     | 16,326      | 52,844 |

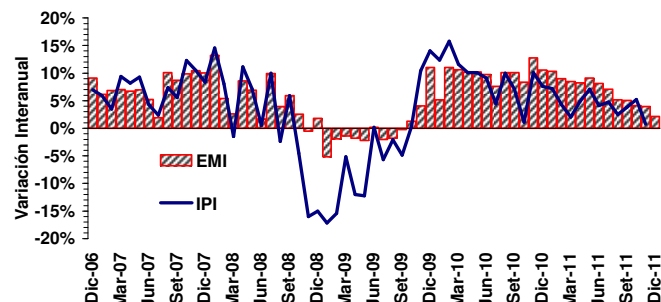


| Resultado Primario (Mill \$) |       |       |           | Resultado Financiero (Mill. \$) |       |         |           |
|------------------------------|-------|-------|-----------|---------------------------------|-------|---------|-----------|
| Dic-11                       | a/a   | Acum. | Acum. a/a | Dic-11                          | a/a   | Acum.   | Acum. a/a |
| -8,113                       | -268% | 4,920 | -80.4%    | -22,354                         | -356% | -30,664 | -1078%    |



## INDUSTRIA MANUFACTURERA

| EMI (INDEC) |        |      |           | IPI (FIEL) |          |          |           |
|-------------|--------|------|-----------|------------|----------|----------|-----------|
| Dic-11      | m/m se | a/a  | Acum. a/a | Nov-11     | m/m (se) | a/a (ce) | Acum. a/a |
| 143.1       | 0.8%   | 2.1% | 6.5%      | 166.7      | 0.4%     | 0.8%     | 4.2%      |

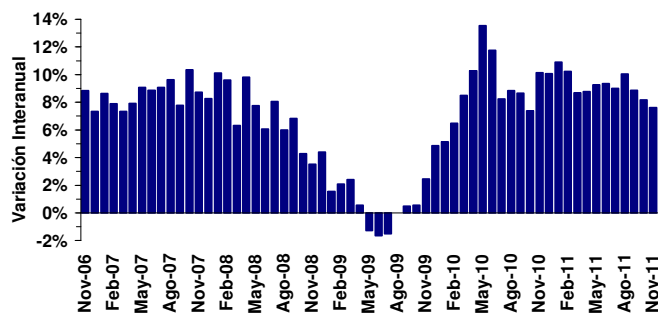


Notas:  
se: sin estacionalidad ce: con estacionalidad. IPI: el último dato disponible es de Nov-11

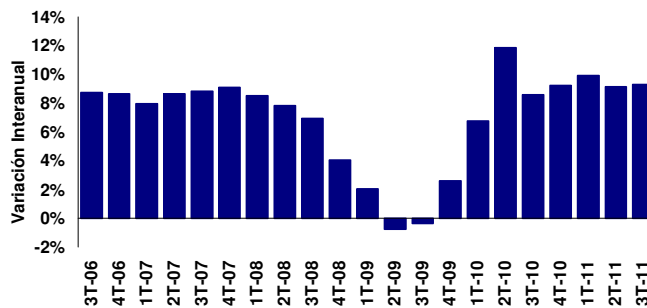
| EMI (INDEC) - Dic.-11     |                       | IPI (FIEL) - Nov.-11   |                       |
|---------------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|
| Sector                    | Var. Acum. Interanual | Sector                 | Var. Acum. Interanual |
| Metalmecánica             | 13.6%                 | Automotores            | 19.2%                 |
| Automotores               | 13.1%                 | Minerales no Metálicos | 9.2%                  |
| Minerales No Metálicos    | 9.1%                  | Metalmecánica          | 8.0%                  |
| Industria Metálica Básica | 6.9%                  | Siderurgia             | 7.0%                  |
| <b>EMI</b>                | <b>6.5%</b>           | Alimentos y Bebidas    | 5.3%                  |
| Industria Alimenticia     | 4.8%                  | Insumos Textiles       | 4.9%                  |
| Caucho y Plástico         | 3.7%                  | <b>IPI</b>             | <b>4.2%</b>           |
| Sust. y Prod. Químicos    | 3.7%                  | Cigarrillos            | 3.9%                  |
| Papel y Cartón            | 2.3%                  | Papel y Celulosa       | 0.3%                  |
| Edición e Impresión       | 1.7%                  | Químicos y Plásticos   | -0.7%                 |
| Industria Textil          | 1.3%                  | Petróleo procesado     | -4.0%                 |
| Industria del Tabaco      | -1.7%                 |                        |                       |
| Refin. de Petróleo        | -4.0%                 |                        |                       |

## EMAE y PIB

| EMAE (INDEC) |        |      |           |          |      |      |
|--------------|--------|------|-----------|----------|------|------|
| Nov-11       | m/m se | a/a  | Acum. a/a | 12 meses | 2010 | 2009 |
| 203.7        | 0.9%   | 7.6% | 9.1%      | 9.2%     | 9.2% | 0.8% |

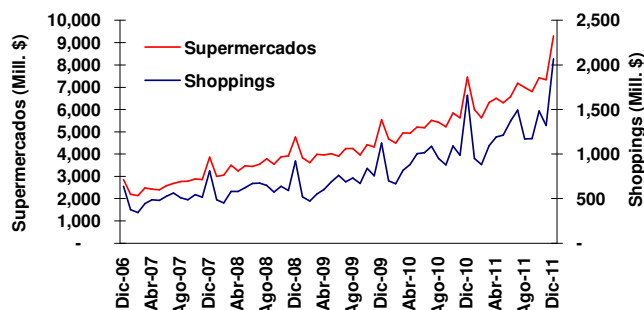


| PIB del 3T-11     |          |       | Demanda Agregada (Var. a/a) |           |               | Inversión / PIB |
|-------------------|----------|-------|-----------------------------|-----------|---------------|-----------------|
| Billones \$ corr. | Var. a/a | Acum. | Consumo                     | Inversión | Gasto Público |                 |
| 1.87              | 9.3%     | 9.4%  | 9.3%                        | 11.1%     | 16.5%         | 26.2%           |

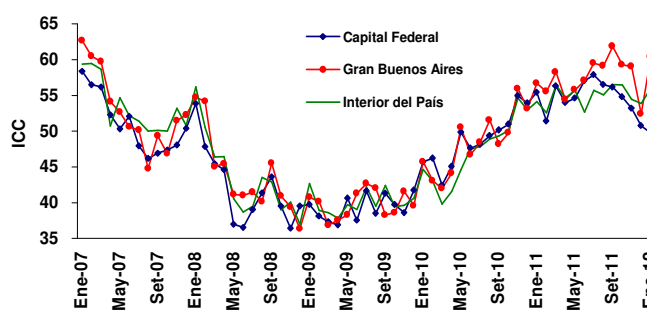


## VENTAS MINORISTAS y CONFIANZA DEL CONSUMIDOR

| Ventas de Supermercados (Mill. \$) |          |        |            | Ventas de Shoppings (Mill. \$) |          |        |            |
|------------------------------------|----------|--------|------------|--------------------------------|----------|--------|------------|
| Dic-11                             | a/a sepc | Acum.  | Var. Acum. | Dic-11                         | a/a sepc | Acum.  | Var. Acum. |
| 9,300                              | 14.2%    | 82,355 | 27.7%      | 2,066                          | 9.8%     | 15,405 | 31.2%      |

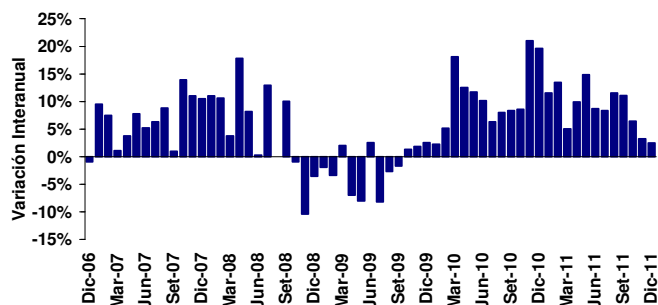


| Mes    | Índice de Confianza del Consumidor (ICC) |      |                 |        |              |      |                   |      |
|--------|--|------|-----------------|--------|--------------|------|-------------------|------|
|        | ICC Nacional                             |      | Capital Federal |        | Gran Bs. As. |      | Interior del País |      |
|        | m/m                                      | a/a  | m/m             | a/a    | m/m          | a/a  | m/m               | a/a  |
| Ene-12 | 9.1%                                     | 3.0% | -1.9%           | -10.2% | 15.3%        | 6.5% | 4.0%              | 3.5% |

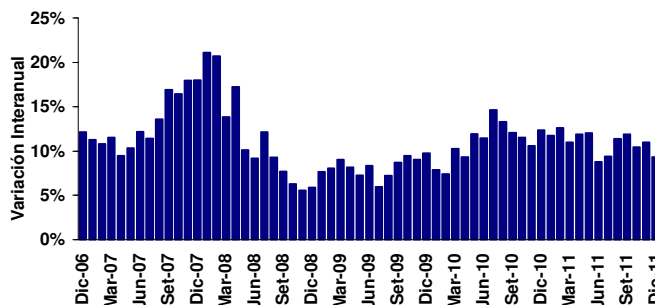


## CONSTRUCCIÓN y SERVICIOS PÚBLICOS

| Indicador Sintético de la Construcción (ISAC) y Bloques ISAC (Var. a/a) |        |      |       |                       |              |                       |                           |
|---|--------|------|-------|-----------------------|--------------|-----------------------|---------------------------|
| Dic-11  | m/m se | a/a  | Acum. | Edificios de Vivienda | Obras Viales | Construcc. Petroleras | Otras Obras Infraestruct. |
| 180   | 1.2%   | 2.5% | 8.7%  | 9.9%                  | 17.5%        | 18.9%                 | -42.6%                    |



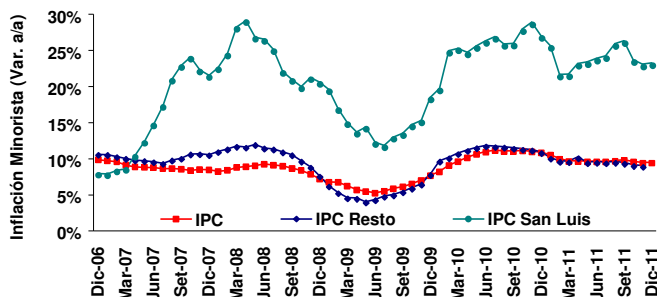
| Indicador Sintético de Serv. Públicos (ISSP) y Bloques ISSP (Var. a/a) |        |      |       |                         |                      |                   |           |
|--|--------|------|-------|-------------------------|----------------------|-------------------|-----------|
| Dic-11   | m/m se | a/a  | Acum. | Electricidad Gas y Agua | Transporte Pasajeros | Transporte Cargas | Telefonía |
| 225  | 1.0%   | 9.3% | 10.9% | 4.5%                    | 2.3%                 | -3.6%             | 19.4%     |



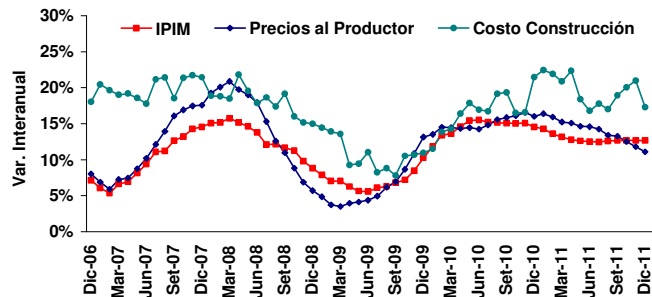
Notas:  
se: sin estacionalidad (\*) sepc: sin estacionalidad, a precios constantes

## PRECIOS AL CONSUMIDOR y MAYORISTAS

| Mes    | IPC (INDEC) |      |       | IPC Resto (INDEC) |      |       | IPC San Luis |       |       |
|--------|-------------|------|-------|-------------------|------|-------|--------------|-------|-------|
|        | m/m         | a/a  | Acum. | m/m               | a/a  | Acum. | m/m          | a/a   | Acum. |
| Dic-11 | 0.8%        | 9.5% | 9.5%  | 0.7%              | 9.1% | 9.1%  | 1.9%         | 23.3% | 23.3% |

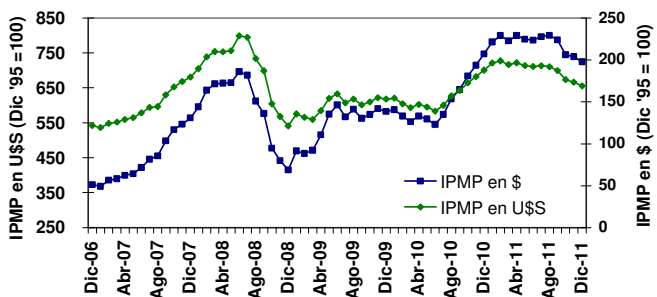


| Mes    | Precios Mayoristas |       |       | Precios al Productor |       |       | Costo de la Construcción |       |       |
|--------|--------------------|-------|-------|----------------------|-------|-------|--------------------------|-------|-------|
|        | m/m                | a/a   | Acum. | m/m                  | a/a   | Acum. | m/m                      | a/a   | Acum. |
| Dic-11 | 0.9%               | 12.7% | 12.7% | 0.4%                 | 11.1% | 11.1% | 1.2%                     | 17.3% | 17.3% |

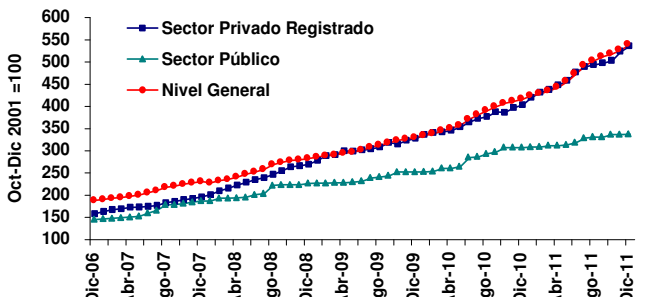


## PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS y SALARIOS

| Mes    | Índice de Precios de Materias Primas (IPMP - BCRA) |         |                      |         |                     |         |
|--------|--|---------|----------------------|---------|---------------------|---------|
|        | Variación Mensual                                  |         | Variación Interanual |         | Variación Acumulada |         |
|        | En \$  | En US\$ | En \$                | En US\$ | En \$               | En US\$ |
| Dic-11 | -2.0%  | -2.6%   | -3.0%                | -10.0%  | -3.0%               | -10.0%  |

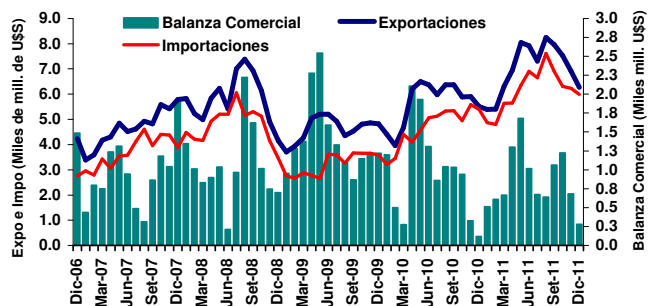


| Mes    | Índice de Salarios |       |       |                |      |       |               |       |       |
|--------|--------------------|-------|-------|----------------|------|-------|---------------|-------|-------|
|        | Sector Privado     |       |       | Sector Público |      |       | Nivel General |       |       |
|        | m/m                | a/a   | Acum. | m/m            | a/a  | Acum. | m/m           | a/a   | Acum. |
| Dic-11 | 3.1%               | 35.8% | 35.8% | 0.1%           | 9.7% | 9.7%  | 2.4%          | 29.4% | 29.4% |

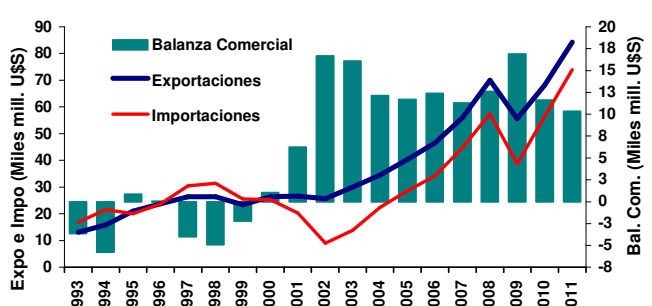


## BALANZA COMERCIAL

| Exportaciones (Mill. US\$) |               |              |            | Importaciones (Mill. US\$) |               |              |            |
|----------------------------|---------------|--------------|------------|----------------------------|---------------|--------------|------------|
| Dic-11                     | Variación a/a | Var. Precios | Var. Cant. | Dic-11                     | Variación a/a | Var. Precios | Var. Cant. |
| 6,269                      | 13.9%         | 6.0%         | 7.0%       | 5,989                      | 11.1%         | 8.0%         | 3.0%       |



| Exportaciones, Importaciones y Bal. Comercial - Ene.- Dic. 2011 |                   |                        |                |                |                     |  |
|---|-------------------|------------------------|----------------|----------------|---------------------|--|
| Expo (Mill. US\$)   | Impo (Mill. US\$) | Bal. Com. (Mill. US\$) | Var. Acum Expo | Var. Acum Impo | Var. Acum Bal. Com. |  |
| 84,269  | 73,922            | 10,347                 | 23.7%          | 30.8%          | -11.0%              |  |



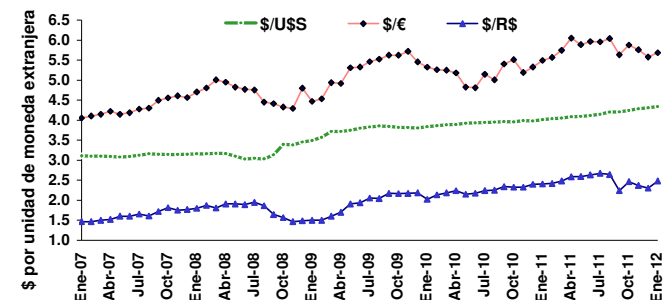
## EXPORTACIONES e IMPORTACIONES POR TIPO y DESTINOS

| Expo e Impo por rubro - Enero-Diciembre 2011 (Mill. U\$S) |                |                |              |
|---|----------------|----------------|--------------|
| Exportaciones   | 2011           | 2010           | Var. Anual   |
| Productos Primarios                                       | 20,341         | 15,142         | 34.3%        |
| MOA   | 28,268         | 22,661         | 24.7%        |
| MOI   | 29,193         | 23,816         | 22.6%        |
| Combustibles y Energía                                    | 6,466          | 6,515          | -0.8%        |
| <b>Total</b>  | <b>84,269</b>  | <b>68,134</b>  | <b>23.7%</b> |
| Importaciones   | 2011           | 2010           | Var. Anual   |
| Bienes de capital   | 14,521         | 11,647         | 24.7%        |
| Bienes intermedios  | 21,800         | 17,687         | 23.3%        |
| Combustibles  | 9,397          | 4,474          | 110.0%       |
| Piezas y accesorios para bienes de capital                | 14,367         | 11,459         | 25.4%        |
| Bienes de consumo, incluido automóviles                   | 13,633         | 11,093         | 22.9%        |
| Resto   | 205            | 142            | 44.4%        |
| <b>Total</b>  | <b>73,922</b>  | <b>56,502</b>  | <b>30.8%</b> |
| <b>Comercio Total (Expo + Impo)</b>                       | <b>158,191</b> | <b>124,636</b> | <b>26.9%</b> |

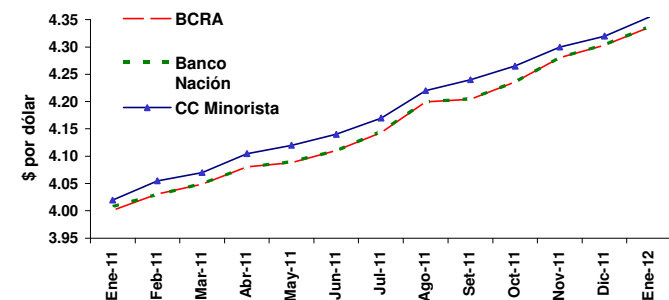
| Balanza Comercial por Zonas y Países. Enero-Diciembre 2011 |               |              |               |              |               |
|--|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
| Zonas Económicas   | Exportaciones |              | Importaciones |              | Saldo U\$S    |
|  | U\$S          | Var. a/a     | U\$S          | Var. a/a     |               |
| Mercosur   | 21,172        | 23%          | 23,084        | 22%          | (1,912)       |
| Chile  | 4,752         | 6%           | 1,093         | 24%          | 3,659         |
| Resto de ALADI   | 6,964         | 38%          | 1,282         | 57%          | 5,682         |
| NAFTA  | 7,738         | 23%          | 10,940        | 31%          | (3,202)       |
| UE   | 14,258        | 27%          | 11,617        | 19%          | 2,641         |
| Asean, Corea, China, Japón e India                         | 13,669        | 11%          | 16,046        | 33%          | (2,377)       |
| Medio Oriente  | 3,339         | 18%          | 603           | 99%          | 2,736         |
| MAGREB y Egipto  | 4,225         | 70%          | 228           | 50%          | 3,997         |
| Resto  | 8,152         | 29%          | 9,029         | 74%          | (877)         |
| <b>Total</b>   | <b>84,269</b> | <b>23.7%</b> | <b>73,922</b> | <b>30.8%</b> | <b>10,347</b> |

## TIPOS DE CAMBIO

| Mes    | Tipos de Cambio (\$ por unidad de moneda extranjera) |           |      |       |           |      |       |           |      |
|--------|--|-----------|------|-------|-----------|------|-------|-----------|------|
|        | U\$S   | Variación |      | €     | Variación |      | R\$   | Variación |      |
|        |  | m/m       | 2012 |       | m/m       | 2012 |       | m/m       | 2012 |
| Ene-12 | 4.340  | 0.8%      | 0.8% | 5.681 | 1.8%      | 1.8% | 2.483 | 7.8%      | 7.8% |

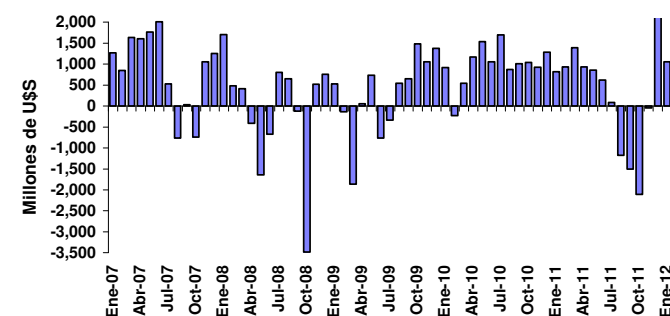


| Mes    | Tipos de Cambio locales (\$ por dólar) |           |      |             |           |      |                    |           |      |
|--------|--|-----------|------|-------------|-----------|------|--------------------|-----------|------|
|        | BCRA                                   | Variación |      | Bco. Nación | Variación |      | CC <sup>(**)</sup> | Variación |      |
|        |  | m/m       | 2012 |             | m/m       | 2012 |                    | m/m       | 2012 |
| Ene-12 | 4.336                                  | 0.8%      | 0.8% | 4.337       | 0.8%      | 0.8% | 4.355              | 0.8%      | 0.8% |

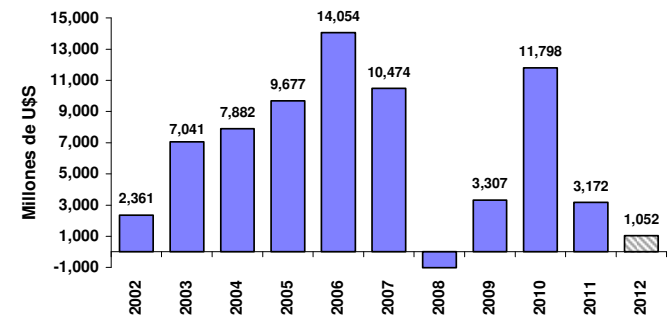


## INTERVENCIÓN DEL BCRA EN EL MERCADO CAMBIARIO

| Saldo de la intervención del BCRA en el mercado cambiario (mill. U\$S) |        |       |       |            |
|--|--------|-------|-------|------------|
| Ene-12 <sup>(*)</sup>  | m/m    | a/a   | 2012  | Var. Acum. |
| 1,052  | -55.9% | 28.4% | 1,052 | 28.4%      |



| Evolución intervención del BCRA en el mercado cambiario (mill. U\$S) |               |          |               |           |
|--|---------------|----------|---------------|-----------|
| 2012   | Prom. Mensual | Año 2011 | Prom. Mensual | 2002-2011 |
| 1,052  | 1,052         | 3,172    | 264           | 68,756    |

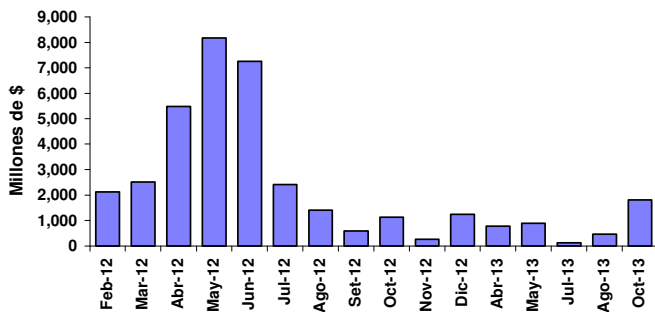


(\*) Con datos al 27-01-12, última información disponible.

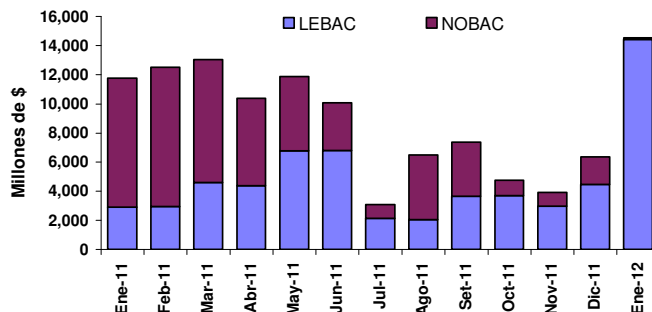
(\*\*) Tipo de cambio Casa de Cambio Minorista

## VENCIMIENTOS y LICITACIONES DE TÍTULOS DEL BCRA

| LEBACS: perfil mensual de vencimientos |             |             |              |              |
|--|-------------|-------------|--------------|--------------|
| Stock (mill. \$)                       | 1 a 3 Meses | 3 a 6 Meses | 6 a 12 Meses | Más de 1 año |
| 36,616                                 | 12.6%       | 57.1%       | 19.2%        | 11.1%        |

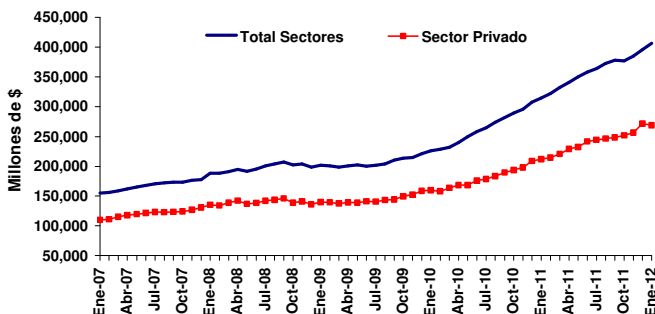


| Montos mensuales licitados de títulos del BCRA (LEBACS y NOBACS) |                  |              |         |            |
|--|------------------|--------------|---------|------------|
| Mes  | TOTAL (mill. \$) | Var. Mensual | Var a/a | Var. Acum. |
| Ene-12   | 14,544           | 128.8%       | 23.7%   | 23.7%      |

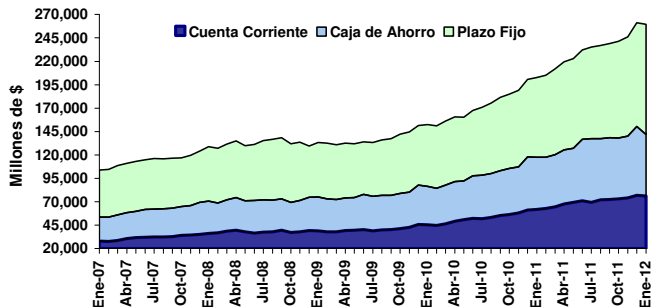


## DEPÓSITOS POR TIPO y MONEDA

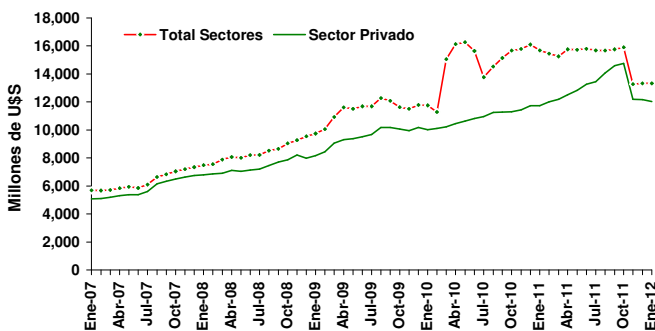
| Mes       | Depósitos del sistema financiero nominados en pesos |      |       |                |       |       |            |         |
|-----------|---|------|-------|----------------|-------|-------|------------|---------|
|           | Total Sectores                                      |      |       | Sector Privado |       |       | Var. Acum. |         |
|           | Mill. \$  | m/m  | a/a   | Mill. \$       | m/m   | a/a   | Total      | Privado |
| Ene-12(*) | 406,480   | 2.8% | 29.2% | 269,097        | -1.0% | 27.1% | 2.8%       | -1.0%   |



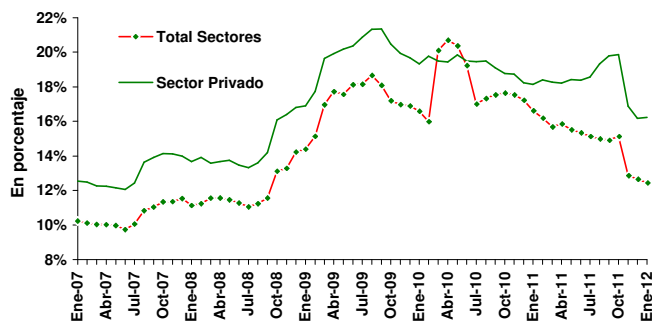
| Mes       | Principales tipos de depósitos del Sector Privado nominados en pesos |       |       |                |        |       |            |      |       |
|-----------|--|-------|-------|----------------|--------|-------|------------|------|-------|
|           | Cuenta Corriente   |       |       | Caja de Ahorro |        |       | Plazo Fijo |      |       |
|           | Mill. \$   | m/m   | a/a   | Mill. \$       | m/m    | a/a   | Mill. \$   | m/m  | a/a   |
| Ene-12(*) | 76,462   | -0.3% | 23.5% | 65,574         | -10.9% | 18.1% | 117,426    | 5.8% | 37.5% |



| Mes       | Depósitos del sistema financiero nominados en dólares |      |        |                |       |      |            |         |
|-----------|---|------|--------|----------------|-------|------|------------|---------|
|           | Total Sectores  |      |        | Sector Privado |       |      | Var. Acum. |         |
|           | Mill. u\$s  | m/m  | a/a    | Mill. u\$s     | m/m   | a/a  | Total      | Privado |
| Ene-12(*) | 13,332  | 0.1% | -15.0% | 12,035         | -1.2% | 2.6% | 0.1%       | -1.2%   |



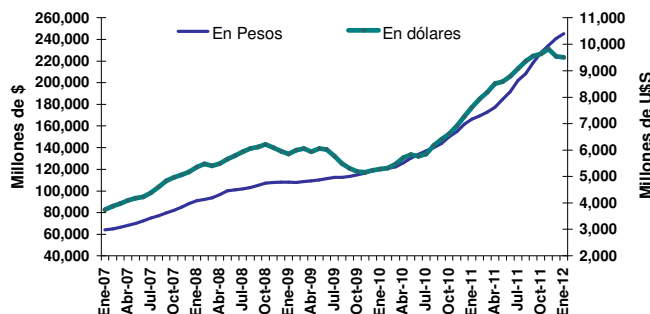
| Valor | Participación de los depósitos en dólares en el total de depósitos |        |        |                |        |        |
|-------|--|--------|--------|----------------|--------|--------|
|       | Total Sectores   |        |        | Sector Privado |        |        |
|       | Ene-12(*)  | Dic-11 | Ene-11 | Ene-12(*)      | Dic-11 | Ene-11 |
| En %  | 12.5%  | 12.7%  | 16.6%  | 16.2%          | 16.2%  | 18.1%  |



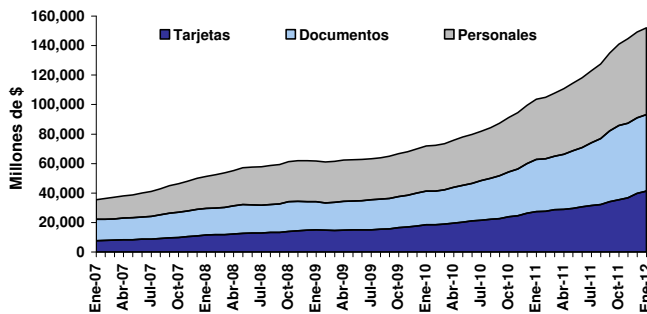
(\*) Con datos al 27-01-12, última información disponible.

## PRÉSTAMOS POR TIPO y MONEDA

| Mes       | Préstamos totales del sistema financiero |      |       |                        |       |       |            |         |
|-----------|--|------|-------|------------------------|-------|-------|------------|---------|
|           | Denominados en pesos                     |      |       | Denominados en dólares |       |       | Var. Acum. |         |
|           | Mill. \$                                 | m/m  | a/a   | Mill. US\$             | m/m   | a/a   | En \$      | En US\$ |
| Ene-12(*) | 245,370                                  | 1.8% | 47.5% | 9,500                  | -0.4% | 24.6% | 1.8%       | -0.4%   |

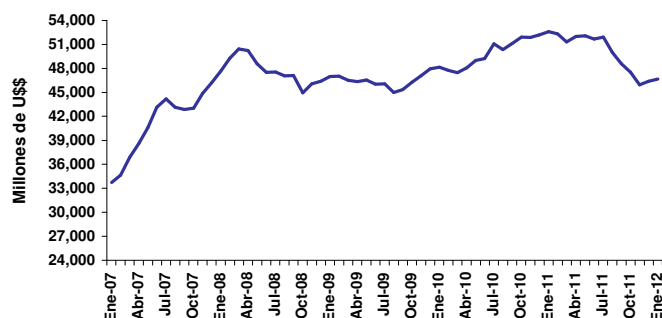


| Mes       | Principales tipos de préstamos del Sector Privado nominados en pesos |      |       |            |      |       |            |      |       |
|-----------|--|------|-------|------------|------|-------|------------|------|-------|
|           | Tarjetas   |      |       | Documentos |      |       | Personales |      |       |
|           | Mill. \$   | m/m  | a/a   | Mill. \$   | m/m  | a/a   | Mill. \$   | m/m  | a/a   |
| Ene-12(*) | 41,435   | 3.9% | 50.4% | 51,834     | 1.3% | 46.5% | 58,806     | 1.2% | 44.9% |

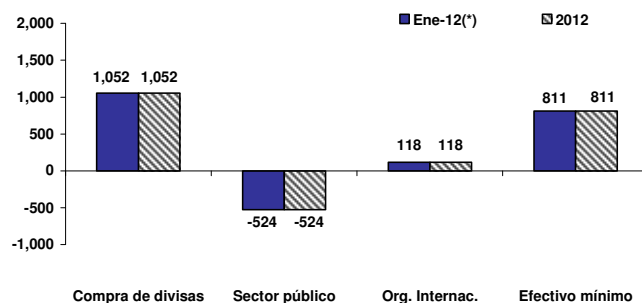


## RESERVAS INTERNACIONALES: STOCK y VARIACIONES

| Mes       | Reservas internacionales del BCRA |      |        |                           |        |            |            |
|-----------|-----------------------------------|------|--------|---------------------------|--------|------------|------------|
|           | Variaciones porcentuales          |      |        | Variaciones en mill. US\$ |        | Var. Acum. |            |
|           | Mill. US\$                        | m/m  | a/a    | m/m                       | a/a    | En %       | Mill. US\$ |
| Ene-12(*) | 46,669                            | 0.6% | -11.3% | 293                       | -5,949 | 0.6%       | 293        |

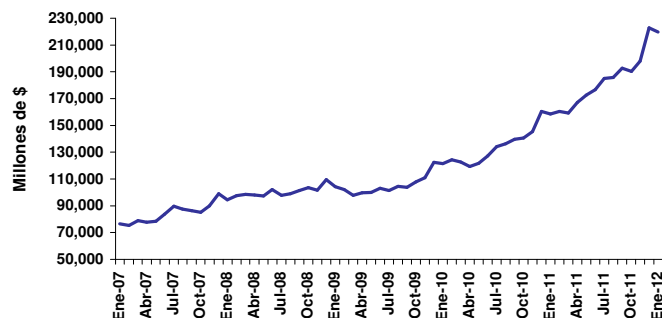


| Valor      | Principales factores de explicación de los cambios en las reservas |       |                |      |                |      |                 |      |
|------------|--|-------|----------------|------|----------------|------|-----------------|------|
|            | Compra de divisas  |       | Sector público |      | Org. Internac. |      | Efectivo mínimo |      |
|            | Ene-12(*)  | 2012  | Ene-12(*)      | 2012 | Ene-12(*)      | 2012 | Ene-12(*)       | 2012 |
| Mill. US\$ | 1,052  | 1,052 | -524           | -524 | 118            | 118  | 811             | 811  |

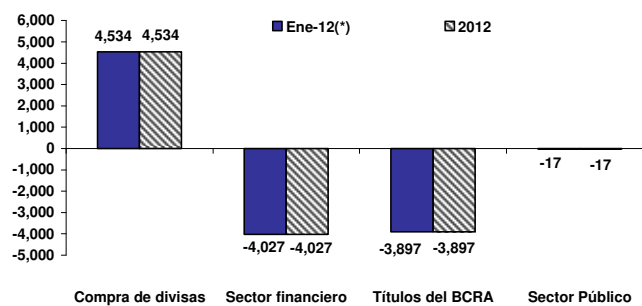


## BASE MONETARIA: NIVEL y FACTORES DE EXPLICACIÓN

| Mes       | Base Monetaria           |       |       |                         |        |            |          |
|-----------|--------------------------|-------|-------|-------------------------|--------|------------|----------|
|           | Variaciones porcentuales |       |       | Variaciones en mill. \$ |        | Var. Acum. |          |
|           | Mill. \$                 | m/m   | a/a   | m/m                     | a/a    | En %       | Mill. \$ |
| Ene-12(*) | 219,817                  | -1.4% | 38.6% | -3,105                  | 61,213 | -1.4%      | -3,105   |



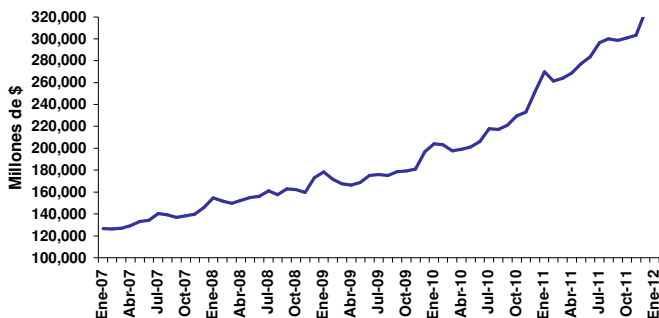
| Valor    | Principales factores de explicación de la Base Monetaria |       |                   |        |                  |        |                |      |
|----------|--|-------|-------------------|--------|------------------|--------|----------------|------|
|          | Compra de divisas  |       | Sector financiero |        | Títulos del BCRA |        | Sector Público |      |
|          | Ene-12(*)  | 2012  | Ene-12(*)         | 2012   | Ene-12(*)        | 2012   | Ene-12(*)      | 2012 |
| Mill. \$ | 4,534  | 4,534 | -4,027            | -4,027 | -3,897           | -3,897 | -17            | -17  |



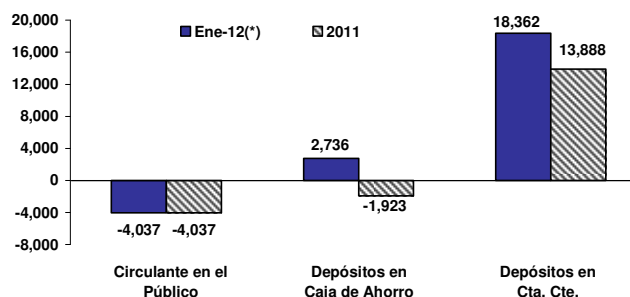
(\*) Con datos al 27-01-12, última información disponible.

## M2: NIVEL y FACTORES DE EXPLICACIÓN

| Mes       | Agregado Monetario M2    |      |       |                         |        |            |          |
|-----------|--------------------------|------|-------|-------------------------|--------|------------|----------|
|           | Variaciones porcentuales |      |       | Variaciones en mill. \$ |        | Var. Acum. |          |
|           | Mill. \$                 | m/m  | a/a   | m/m                     | a/a    | En %       | Mill. \$ |
| Ene-12(*) | 345,777                  | 6.4% | 28.2% | 20,830                  | 75,970 | 6.4%       | 20,830   |

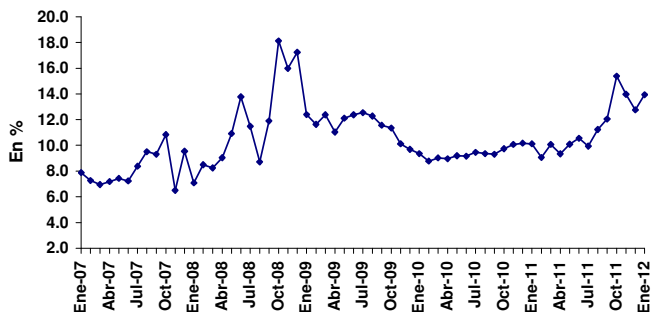


| Valor    | Principales factores de explicación del agregado monetario M2 |        |                             |        |                        |        |
|----------|---|--------|-----------------------------|--------|------------------------|--------|
|          | Circulante en el Público                                      |        | Depósitos en Caja de Ahorro |        | Depósitos en Cta. Cte. |        |
|          | Ene-12(*)   | 2012   | Ene-12(*)                   | 2012   | Ene-12(*)              | 2012   |
| Mill. \$ | -4,037  | -4,037 | 2,736                       | -1,923 | 18,362                 | 13,888 |

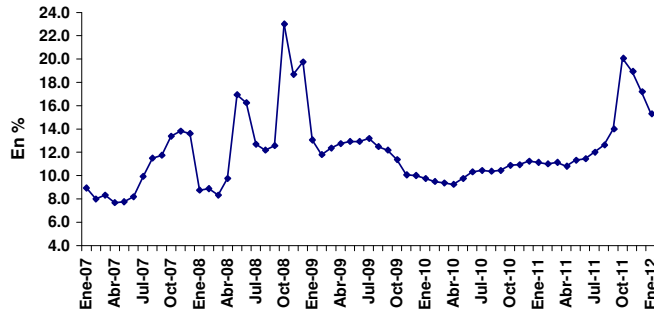


## TASAS DE INTERÉS PASIVAS

| Tasa de interés por depósitos a plazo fijo (30 a 44 días, total general) |        |         |         |         |
|--|--------|---------|---------|---------|
| Mes  | Valor  | m/m     | a/a     | 2012    |
| Ene-12(*)  | 13.93% | 117 pbs | 381 pbs | 117 pbs |

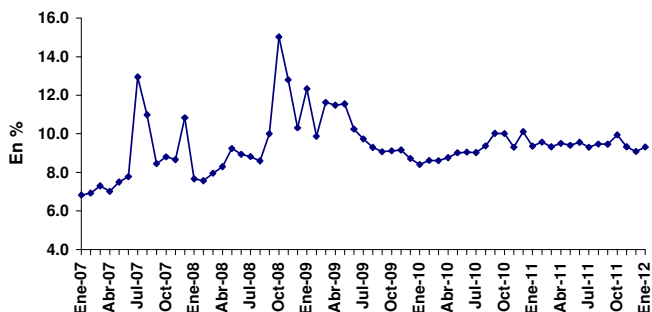


| Tasa de interés BADLAR (30 a 35 días, total Bancos Privados) |        |          |         |          |
|--|--------|----------|---------|----------|
| Mes  | Valor  | m/m      | a/a     | 2012     |
| Ene-12(*)  | 15.31% | -188 pbs | 419 pbs | -188 pbs |

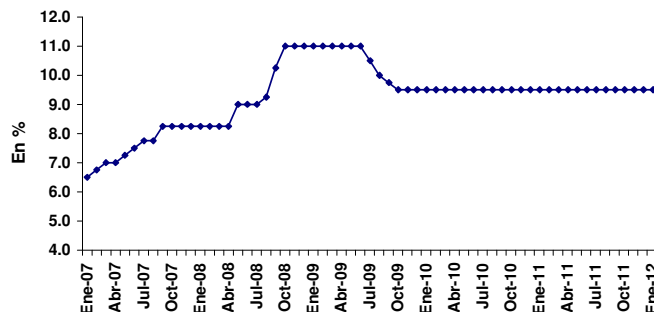


## TASAS DE INTERÉS ACTIVAS

| Tasa Call en pesos (operaciones entre bancos privados) |       |        |        |        |
|--|-------|--------|--------|--------|
| Mes  | Valor | m/m    | a/a    | 2012   |
| Ene-12(*)  | 9.31% | 23 pbs | -5 pbs | 23 pbs |



| Tasa Pases Pasivos del BCRA (operaciones a 7 días) |       |       |       |       |
|--|-------|-------|-------|-------|
| Mes  | Valor | m/m   | a/a   | 2012  |
| Ene-12(*)  | 9.50% | 0 pbs | 0 pbs | 0 pbs |



(\*) Con datos al 27-01-12, última información disponible.

|                                       | Años    |         |           |           |           | Trimestre |           |           | Año                 |
|---------------------------------------|---------|---------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|---------------------|
|                                       | 2006    | 2007    | 2008      | 2009      | 2010      | 1T-11     | 2T-11     | 3T-11     | 2011 <sup>(e)</sup> |
| PIB (Mill. \$ corrientes)             | 654,439 | 812,456 | 1,032,758 | 1,145,458 | 1,442,655 | 1,567,580 | 1,976,227 | 1,865,391 | 1,860,638           |
| PIB per-capita (U\$S corrientes)      | 5,355   | 6,485   | 8,046     | 7,472     | 8,881     | 9,583     | 11,851    | 10,933    | 10,470              |
| PIB (Var. a/a)                        | 8.5%    | 8.7%    | 6.8%      | 0.9%      | 9.2%      | 9.9%      | 9.1%      | 9.3%      | 7.6%                |
| Inversión / PIB                       | 21.6%   | 22.6%   | 23.1%     | 20.6%     | 22.8%     | 21.9%     | 24.9%     | 26.2%     | 24.3%               |
| Cuenta Corriente / PIB                | 3.6%    | 2.8%    | 2.1%      | 3.7%      | 1.0%      | -0.21%    | 0.32%     | -0.04%    | 0.2%                |
| Inflación por Deflactor del PIB (a/a) | 12.7%   | 18.1%   | 14.3%     | 10.7%     | 18.0%     | 17.2%     | 20.1%     | 16.4%     | 19.5%               |

## VARIABLES MENSUALES

|   | Años    |         |         |         |         | Datos mensuales |         |          |         |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|-----------------|---------|----------|---------|
|   | 2006    | 2007    | 2008    | 2009    | 2010    | Último          | Valor   | Anterior | Valor   |
| <b>SECTOR REAL</b>                                    |         |         |         |         |         |                 |         |          |         |
| EMAE - Var. a/a acum.                                 | 8.5%    | 8.6%    | 6.8%    | 0.8%    | 9.2%    | Nov-11          | 9.1%    | Oct-11   | 9.3%    |
| EMI - Var. a/a acum.                                  | 8.4%    | 7.6%    | 5.0%    | 0.1%    | 9.7%    | Dic-11          | 6.5%    | Nov-11   | 7.0%    |
| IPI - Var. a/a acum.                                  | 7.8%    | 7.3%    | 1.0%    | -4.4%   | 8.8%    | Nov-11          | 4.2%    | Oct-11   | 4.5%    |
| ISAC - Var. a/a acum.                                 | 16.2%   | 7.2%    | 4.5%    | -2.0%   | 11.0%   | Dic-11          | 8.7%    | Nov-11   | 9.3%    |
| ICC Nacional -UTDT. Var. a/a                          | 12.0%   | -9.8%   | -28.1%  | 8.5%    | 8.5%    | Ene-12          | 3.0%    | Dic-11   | -1.2%   |
| <b>SECTOR FISCAL</b>                                  |         |         |         |         |         |                 |         |          |         |
| Recaudación Tributaria (Mill. \$)                     | 150,009 | 199,781 | 269,375 | 304,931 | 409,900 | Ene-12          | 52,844  | Dic-11   | 48,913  |
| Variación a/a nominal acum.                           | 25.8%   | 33.2%   | 34.8%   | 13.2%   | 34.4%   | Ene-12          | 31.6%   | Dic-11   | 31.8%   |
| Resultado Primario (Mill. \$)                         | 23,158  | 25,670  | 32,529  | 17,278  | 25,082  | Dic-11          | -8,113  | Nov-11   | 426     |
| Variación a/a nominal acum.                           | 18.0%   | 10.8%   | 26.7%   | -46.9%  | 45.2%   | Dic-11          | -80.4%  | Nov-11   | -52.2%  |
| Resultado Financiero (Mill. \$)                       | -2,370  | -5,241  | -9,459  | -2,889  | -4,902  | Dic-11          | -22,354 | Nov-11   | -50     |
| <b>SECTOR EXTERNO</b>                                 |         |         |         |         |         |                 |         |          |         |
| Exportaciones (Mill. U\$S)                            | 46,546  | 55,980  | 70,022  | 55,668  | 68,134  | Dic-11          | 6,269   | Oct-11   | 6,920   |
| Variación a/a nominal acum.                           | 15.3%   | 20.3%   | 25.1%   | -20.5%  | 22.4%   | Dic-11          | 23.7%   | Oct-11   | 24.5%   |
| Importaciones (Mill. U\$S)                            | 34,154  | 44,707  | 57,423  | 38,780  | 56,503  | Dic-11          | 5,989   | Oct-11   | 6,236   |
| Variación a/a nominal acum.                           | 19.1%   | 30.9%   | 28.4%   | -32.5%  | 45.7%   | Dic-11          | 30.8%   | Oct-11   | 32.9%   |
| Balanza Comercial                                     | 12,393  | 11,273  | 12,599  | 16,888  | 11,631  | Dic-11          | 280     | Oct-11   | 684     |
| Variación a/a nominal acum.                           | 5.9%    | -9.0%   | 11.8%   | 34.0%   | -31.1%  | Dic-11          | -11.0%  | Oct-11   | -12.6%  |
| <b>PRECIOS</b>  |         |         |         |         |         |                 |         |          |         |
| IPC INDEC - Variación a/a                             | 9.8%    | 8.5%    | 7.2%    | 7.7%    | 10.9%   | Dic-11          | 9.5%    | Nov-11   | 9.5%    |
| IPC San Luis Var a/a <sup>(1)</sup>                   | 8.0%    | 21.5%   | 20.6%   | 18.5%   | 27.0%   | Dic-11          | 23.3%   | Nov-11   | 23.1%   |
| IPIM - Var. a/a                                       | 7.1%    | 14.6%   | 8.8%    | 10.3%   | 14.6%   | Dic-11          | 12.7%   | Nov-11   | 12.7%   |
| Materias Primas - (BCRA) - Var. a/a en U\$S           | 18.3%   | 47.5%   | -32.5%  | 26.2%   | 22.7%   | Dic-11          | -10.0%  | Nov-11   | -3.7%   |
| Tipo de Cambio Real (BCRA) - Var. a/a                 | -0.2%   | 9.5%    | -8.4%   | 23.4%   | -1.2%   | Dic-11          | 0.1%    | Nov-11   | 1.5%    |
| Índice de Salarios - Nivel General -Var a/a           | 18.9%   | 22.7%   | 22.4%   | 16.7%   | 26.3%   | Dic-11          | 29.4%   | Nov-11   | 28.1%   |
| <b>SECTOR MONETARIO</b>                               |         |         |         |         |         |                 |         |          |         |
| Depósitos Totales en \$ (Mill. fdp)                   | 149,952 | 177,538 | 198,558 | 221,468 | 307,410 | Ene-12          | 406,480 | Dic-11   | 395,528 |
| Variación a/a   | 23.5%   | 18.4%   | 11.8%   | 11.5%   | 38.8%   | Ene-12          | 29.2%   | Dic-11   | 28.7%   |
| Agregado Monetario M2 <sup>(2)</sup> (Mill. \$)       | 123,576 | 145,849 | 173,198 | 196,795 | 252,088 | Ene-12          | 345,777 | Dic-11   | 324,947 |
| Variación a/a   | 19.0%   | 18.0%   | 18.8%   | 13.6%   | 28.1%   | Ene-12          | 28.2%   | Dic-11   | 28.9%   |
| Préstamos al Sector Priv. (Mill. \$) <sup>(3)</sup>   | 74,214  | 104,601 | 128,542 | 139,049 | 190,578 | Ene-12          | 286,401 | Dic-11   | 281,994 |
| Variación a/a   | 41.4%   | 40.9%   | 22.9%   | 8.2%    | 37.1%   | Ene-12          | 45.6%   | Dic-11   | 48.0%   |
| Reservas Internacionales (Mill. U\$S fdp)             | 32,037  | 46,176  | 46,386  | 47,967  | 52,190  | Dic-11          | 46,669  | Nov-11   | 46,376  |
| Variación a/a   | 14.1%   | 44.1%   | 0.5%    | 3.4%    | 8.8%    | Ene-12          | -11.3%  | Dic-11   | -11.1%  |
| Tipo de Cambio Minorista \$/U\$S <sup>(4)</sup> (fdp) | 3.095   | 3.165   | 3.470   | 3.830   | 4.000   | Ene-12          | 4.355   | Dic-11   | 4.320   |
| Variación acumulada                                   | 1.5%    | 2.3%    | 9.6%    | 10.4%   | 4.4%    | Ene-12          | 0.8%    | Dic-11   | 8.0%    |
| Tasa Call en \$ hasta 15 días (fdp)                   | 8.7%    | 10.8%   | 10.3%   | 8.7%    | 10.1%   | Ene-12          | 9.3%    | Dic-11   | 9.1%    |
| Plazo Fijo en \$ - 30 a 44 días (fdp)                 | 4.0%    | 9.5%    | 17.2%   | 9.7%    | 10.2%   | Ene-12          | 13.9%   | Dic-11   | 12.8%   |
| BADLAR en \$ 30-35 días Bcos. Priv. (fdp)             | 3.7%    | 9.2%    | 16.3%   | 9.5%    | 10.8%   | Ene-12          | 15.3%   | Dic-11   | 17.2%   |

### Notas:

(e) Valor de la mediana de los pronósticos REM (BCRA) de enero de 2012.

(1) IPC elaborado por la Dirección Provincial de Estadística de San Luis.

(2) M2 = circulante en poder del público + depósitos en cuenta corriente y caja de ahorro en \$ del sector privado y público. Promedio mensual de saldos diarios.

(3) Considera préstamos en pesos y en dólares. Promedio mensual de saldos diarios. Para el dato anual se considera el valor de diciembre.

(4) Casa de Cambio.

fdp: fin del período.

## ESTADOS UNIDOS

|   | 4º Trim<br>2011 | 3º Trim<br>2011 | 2º Trim<br>2011 | 1º Trim<br>2011 | 4º Trim<br>2010 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>PIB (variación anualizada c/trim anterior)</b> |                 |                 |                 |                 |                 |
| Real  | 2.8%            | 1.8%            | 1.3%            | 0.4%            | 2.4%            |
| Nominal   | 3.2%            | 4.4%            | 4.0%            | 3.1%            | 4.2%            |
|   | Ene<br>2012     | Dic<br>2011     | Nov<br>2011     | Oct<br>2011     | Ene<br>2011     |
| <b>PRODUCCIÓN INDUSTRIAL</b>                      |                 |                 |                 |                 |                 |
| Índice  | s/d             | 106.2           | 105.8           | 106.0           | 103.1           |
| Capacidad Instalada                               | s/d             | 78.1%           | 77.8%           | 78.1%           | 76.9%           |
| <b>VENTAS MINORISTAS</b>                          |                 |                 |                 |                 |                 |
| Var. Interanual                                   | s/d             | 6.5%            | 7.0%            | 7.5%            | 8.2%            |
| Var. Mensual                                      | s/d             | 0.1%            | 0.4%            | 0.7%            | 0.8%            |
| Ex Core   | s/d             | 0.0%            | 0.2%            | 0.7%            | 0.8%            |
| <b>INFLACIÓN</b>                                  |                 |                 |                 |                 |                 |
| IPC - Var. Anual                                  | s/d             | 3.0%            | 3.4%            | 3.6%            | 1.7%            |
| Energía   | s/d             | 6.6%            | 12.4%           | 14.3%           | 7.5%            |
| Alimentos   | s/d             | 4.7%            | 4.6%            | 4.7%            | 1.8%            |
| Core  | s/d             | 2.2%            | 2.2%            | 2.1%            | 0.9%            |
| <b>BALANZA COMERCIAL</b>                          |                 |                 |                 |                 |                 |
| Saldo (miles mill. U\$S)                          | s/d             | s/d             | -47.8           | -43.3           | -47.0           |
| Exportaciones (miles mill. U\$S)                  | s/d             | s/d             | 177.8           | 179.4           | 167.5           |
| Importaciones (miles mill. U\$S)                  | s/d             | s/d             | 225.6           | 222.6           | 214.5           |
| <b>DESEMPLEO</b>                                  |                 |                 |                 |                 |                 |
| Tasa de desempleo                                 | 8.3%            | 8.5%            | 8.7%            | 8.9%            | 8.9%            |
| Solicitudes Inic. Seg. Desempleo (miles)          | 367             | 372             | 396             | 405             | 375             |
| Pedidos renovación de subsidios (mill)            | 3.4             | 2.8             | 3.7             | 3.7             | 3.8             |
| <b>CONSTRUCCIÓN</b>                               |                 |                 |                 |                 |                 |
| Gasto total - Var. Mensual                        | s/d             | 1.5%            | 0.4%            | 0.3%            | -1.4%           |
| Privada - Var. Mensual                            | s/d             | 2.1%            | -0.4%           | 1.4%            | -2.9%           |
| Pública - Var. Mensual                            | s/d             | 0.5%            | 1.7%            | -1.7%           | -1.4%           |
| <b>MANUFACTURAS</b>                               |                 |                 |                 |                 |                 |
| Índice ISM  | 54.1            | 53.1            | 52.2            | 51.8            | 60.8            |
| Producción  | 55.7            | 58.9            | 55.7            | 52.7            | 63.5            |
| Nuevas Órdenes                                    | 57.6            | 54.8            | 55.0            | 53.4            | 67.8            |
| Inventarios                                       | 49.5            | 45.5            | 46.5            | 46.5            | 52.4            |
| Nuevas Órdenes de Exportación                     | 55.0            | 53.0            | 52.0            | 50.0            | 62.0            |
| Precios Pagados                                   | 55.5            | 47.5            | 45.0            | 41.0            | 81.5            |
| <b>INGRESO PERSONAL</b>                           |                 |                 |                 |                 |                 |
| Var. Mensual                                      | s/d             | 0.5%            | 0.1%            | 0.4%            | 1.1%            |
| Gasto Nominal- Var. Mensual                       | s/d             | 0.0%            | -0.1%           | 0.6%            | 0.5%            |
| Inflación: PCE deflactor - Var. Mensual           | s/d             | 0.1%            | 0.0%            | 0.0%            | 0.3%            |
| <b>CONFIANZA DEL CONSUMIDOR</b>                   |                 |                 |                 |                 |                 |
| Índice  | 61.1            | 64.8            | 55.2            | 40.9            | 64.8            |
| Situación Presente                                | 38.4            | 46.5            | 38.3            | 27.1            | 31.1            |
| Expectativas                                      | 76.2            | 77.0            | 66.4            | 50.0            | 87.3            |

## EUROZONA

|  | 3º Trim<br>2011 | 2º Trim<br>2011 | 1º Trim<br>2011 | 4º Trim<br>2010 | 3º Trim<br>2010 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>PIB</b>                                     |                 |                 |                 |                 |                 |
| Var. Interanual                                | 1.4%            | 1.7%            | 2.4%            | 2.0%            | 2.0%            |
| Balanza Comercial (%PIB)                       | 1.6%            | 1%              | 0.9%            | 0.9%            | 1.4%            |
|  | Dic<br>2011     | Nov<br>2011     | Oct<br>2011     | Sep<br>2011     | Dic<br>2010     |
| <b>PRODUCCIÓN INDUSTRIAL (ex construcción)</b> |                 |                 |                 |                 |                 |
| Var. Interanual                                | -0.3%           | 1.0%            | 2.2%            | 6.0%            | 8.9%            |
| Var. Mensual                                   | -0.1%           | -0.3%           | 2.1%            | 1.2%            | 0.2%            |
| <b>VENTAS MINORISTAS</b>                       |                 |                 |                 |                 |                 |
| Var. Interanual                                | -1.6%           | -1.5%           | -0.7%           | -1.2%           | -0.1%           |
| Var. Mensual                                   | -0.4%           | -0.4%           | 0.1%            | -0.6%           | -0.3%           |
| Comida, bebida, tabaco                         | -0.2%           | -0.8%           | 0.1%            | 0.1%            | -0.3%           |
| <b>INFLACIÓN (zona euro)</b>                   |                 |                 |                 |                 |                 |
| IPC - Var. Anual                               | 2.7%            | 3.0%            | 3.0%            | 3.0%            | 2.2%            |
| Energía  | 9.7%            | 12.3%           | 12.4%           | 12.4%           | 11.0%           |
| Alimentos                                      | 3.0%            | 3.1%            | 3.1%            | 2.8%            | 1.8%            |
| Core   | 3.1%            | 3.4%            | 3.3%            | 3.0%            | 2.1%            |
| <b>BALANZA COMERCIAL</b>                       |                 |                 |                 |                 |                 |
| Saldo (miles mill. €)                          | s/d             | -2.3            | 1.0             | 2.7             | -0.5            |
| Exportaciones (miles mill. €)                  | s/d             | 141.2           | 147.9           | 151.2           | 134.5           |
| Importaciones (miles mill. €)                  | s/d             | 143.5           | 146.9           | 148.6           | 135.0           |
| <b>DESEMPLEO (zona euro)</b>                   |                 |                 |                 |                 |                 |
| Tasa ajustada por estacionalidad               | 10.4%           | 10.4%           | 10.3%           | 10.2%           | 10.0%           |
| País con Menor Desempleo: Austria              | 4.1%            | 4.1%            | 4.1%            | 3.9%            | 4.2%            |
| País con Mayor Desempleo: España               | 22.9%           | 22.9%           | 22.7%           | 22.5%           | 20.4%           |
| <b>CONSTRUCCIÓN (zona euro)</b>                |                 |                 |                 |                 |                 |
| Índice de Construcción                         | s/d             | 82.4            | 81.8            | 83.0            | 80.4            |
| Edificios - Var. Mensual                       | s/d             | 0.5%            | -2.3%           | 0.6%            | 1.1%            |
| Ingeniería Civil - Var. Mensual                | s/d             | -2.6%           | -3.3%           | -0.6%           | 8.0%            |
| <b>ÍNDICE DE PRECIOS AL PRODUCTOR (IPP)</b>    |                 |                 |                 |                 |                 |
| Eurozona - Var. Interanual                     | 4.3%            | 5.4%            | 5.5%            | 5.8%            | 5.4%            |
| Var. Mensual                                   | -0.2%           | 0.2%            | 0.1%            | 0.3%            | 0.9%            |
| Energía  | -0.4%           | 1.0%            | 0.7%            | 1.0%            | 2.2%            |
| Bienes de Consumo Durables                     | 0.0%            | 0.2%            | 0.2%            | 0.4%            | 0.4%            |
| Bienes de Consumo no Durables                  | 0.0%            | 0.3%            | 0.2%            | 0.2%            | 0.4%            |
| Bienes Intermedios                             | -0.2%           | -0.4%           | -0.4%           | -0.1%           | 0.5%            |
| Bienes de Capital                              | 0.0%            | 0.0%            | 0.1%            | 0.0%            | -0.1%           |
| Zona Euro 27 - Var. Interanual                 | 4.9%            | 6.4%            | 6.5%            | 6.9%            | 6.0%            |
| Var. Mensual                                   | -0.2%           | 0.4%            | 0.2%            | 0.4%            | 1.2%            |
| <b>ÍNDICE DE NUEVAS ÓRDENES INDUSTRIALES</b>   |                 |                 |                 |                 |                 |
| Eurozona - Var. Interanual                     | s/d             | -2.7%           | 1.5%            | 1.6%            | 14.8%           |
| Var. Mensual                                   | s/d             | -1.3%           | 1.5%            | -7.8%           | 1.4%            |
| Zona Euro 27 - Var. Interanual                 | s/d             | -1.2%           | 2.6%            | 2.4%            | 14.0%           |
| Var. Mensual                                   | s/d             | -1.4%           | 0.2%            | -2.2%           | 0.4%            |

# ANEXOS ESTADÍSTICOS

## ÍNDICE

|  | Pág. |
|--|------|
| <b>Resumen de Acciones – Mercado de Concurrencia</b>         | 26   |
| Precios y volúmenes por especie                              |      |
| <b>Resumen de Títulos Públicos – Mercado de Concurrencia</b> | 27   |
| Precios y volúmenes por especie                              |      |
| <b>Presencia Bursátil de Instrumentos Mensual y Anual</b>    |      |
| <b>Mercado de Concurrencia</b>                               |      |
| Acciones   | 28   |
| Títulos Públicos   | 29   |
| CEDEAR   | 30   |
| <b>Rueda Continua</b>  |      |
| Títulos Públicos   | 31   |
| <b>Mercado de Concurrencia + Rueda Continua</b>              |      |
| Obligaciones Negociables                                     | 32   |
| Fideicomisos Financieros                                     | 33   |
| <b>Análisis de Acciones</b>                                  | 34   |
| Cartera del Índice Merval del 1T-12                          |      |
| <b>Análisis de Títulos Públicos</b>                          | 43   |
| Cartera del Índice de Bonos IAMC del 1T-12                   |      |

## MERCADO DE CONCURRENCIA<sup>(\*)</sup>

### Precios, Volúmenes y Variaciones por Especie

| Índices Bursátiles                |                    |                    |            |                |              | Panel General (cont.) |               |                       |                      |                    |        |                |              |        |        |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------|------------|----------------|--------------|-----------------------|---------------|-----------------------|----------------------|--------------------|--------|----------------|--------------|--------|--------|
|                                   | Mínimo             | Máximo             | Cierre     | % Var. Mensual | % Var. Anual | Especie               | Efectivo (\$) | Nominales             | Mínimo               | Máximo             | Cierre | % Var. Mensual | % Var. Anual |        |        |
| Merval                            | 2,482.92           | 2,976.83           | 2,787.17   | 13.18          | 13.18        | CAFU                  | 230,919       | 48,223                | 4.15                 | 5.30               | 4.89   | 13.72          | 13.72        |        |        |
| Merval25                          | 2,548.60           | 3,047.46           | 2,858.22   | 13.03          | 13.03        | CAPX                  | 256,721       | 59,623                | 4.10                 | 4.55               | 4.10   | -6.82          | -6.82        |        |        |
| MAR                               | 1,904.82           | 2,343.82           | 2,171.31   | 14.02          | 14.02        | CARC                  | 868,373       | 936,569               | 0.85                 | 1.00               | 0.93   | 5.11           | 5.11         |        |        |
| Burcap                            | 8,776.46           | 10,147.98          | 9,621.00   | 10.63          | 10.63        | CECO2                 | 1,177,447     | 383,723               | 2.87                 | 3.22               | 2.98   | 3.47           | 3.47         |        |        |
| Bolsa-G                           | 145,852.05         | 165,314.82         | 158,345.12 | 9.57           | 1.33         | CGPA2                 | 94,047        | 76,446                | 1.12                 | 1.31               | 1.30   | 18.18          | 18.18        |        |        |
| <b>Paneles Merval y Merval 25</b> |                    |                    |            |                |              | COLO                  | 73,873        | 11,748                | 5.35                 | 7.00               | 6.80   | 33.33          | 33.33        |        |        |
| Especie                           | Efectivo (\$)      | Nominales          | Mínimo     | Máximo         | Cierre       | % Var. Mensual        | % Var. Anual  | COUR                  | 43,200               | 2,000              | 21.60  | 21.60          | 21.60        | 84.46  | 84.46  |
| ALUA                              | 11,924,537         | 3,989,447          | 2.60       | 3.15           | 2.97         | 14.06                 | 14.06         | CRES                  | 988,730              | 171,739            | 5.30   | 6.00           | 5.75         | 8.08   | 8.08   |
| APBR                              | 59,353,788         | 882,149            | 57.50      | 73.50          | 71.00        | 24.51                 | 24.51         | CTIO                  | 20,462               | 7,870              | 2.60   | 2.60           | 2.60         | -1.89  | -1.89  |
| BHIP                              | 5,365,862          | 3,124,293          | 1.48       | 1.84           | 1.70         | 14.86                 | 14.86         | DGCU2                 | 58,409               | 22,825             | 2.50   | 2.61           | 2.55         | 2.00   | 2.00   |
| BMA                               | 76,216,879         | 6,845,113          | 9.55       | 12.50          | 11.50        | 21.69                 | 21.69         | DOME                  | 1,477                | 410                | 3.60   | 3.60           | 3.60         | -5.26  | -5.26  |
| BPAT                              | 959,658            | 273,642            | 3.10       | 3.73           | 3.52         | 13.55                 | 13.55         | DYCA                  | 128,370              | 20,671             | 5.78   | 6.60           | 6.20         | 0.81   | 0.81   |
| CELU                              | 2,954,174          | 689,866            | 3.71       | 4.55           | 4.40         | 14.58                 | 14.58         | ESME                  | 112,370              | 8,721              | 12.70  | 13.00          | 12.80        | 7.45   | 7.45   |
| CEPU2                             | 8,698,563          | 474,796            | 16.75      | 19.80          | 18.75        | 9.33                  | 9.33          | FESTR                 | 53,265               | 15,386             | 3.13   | 3.67           | 3.58         | 17.07  | 17.07  |
| COME                              | 4,734,181          | 7,645,710          | 0.58       | 0.68           | 0.66         | 11.02                 | 11.02         | FERR                  | 111,821              | 43,256             | 2.35   | 2.80           | 2.72         | 13.33  | 13.33  |
| EDN                               | 11,250,848         | 7,276,929          | 1.36       | 1.71           | 1.49         | 5.67                  | 5.67          | FIPL                  | 285,903              | 168,496            | 1.65   | 1.74           | 1.69         | 1.20   | 1.20   |
| ERAR                              | 30,988,353         | 1,241,073          | 22.60      | 26.35          | 23.85        | 6.00                  | 6.00          | GALI                  | 3,648,641            | 553,881            | 6.40   | 9.62           | 8.90         | 36.92  | 36.92  |
| FRAN                              | 20,183,792         | 2,116,208          | 8.10       | 10.35          | 9.25         | 16.35                 | 16.35         | GARO                  | 213,209              | 48,675             | 4.20   | 4.58           | 4.45         | 7.23   | 7.23   |
| GAM1                              | 1,892,379          | 73,631             | 24.20      | 26.50          | 25.75        | 4.25                  | 4.25          | GBAN                  | 49,719               | 17,546             | 2.78   | 2.90           | 2.85         | 2.52   | 2.52   |
| GGAL                              | 292,162,896        | 84,355,476         | 2.91       | 3.90           | 3.51         | 22.73                 | 22.73         | GCLA                  | 3,124,064            | 342,671            | 8.90   | 11.30          | 10.70        | 20.22  | 20.22  |
| INVJ                              | 298,333            | 172,820            | 1.69       | 1.77           | 1.72         | 2.38                  | 2.38          | GRIM                  | 115,871              | 29,722             | 3.65   | 4.20           | 3.80         | 2.70   | 2.70   |
| LEDE                              | 5,928,052          | 850,189            | 6.60       | 7.47           | 6.66         | -8.99                 | -8.99         | INAG                  | 8,230                | 1,419              | 5.80   | 5.80           | 5.80         | 3.57   | 3.57   |
| MIRG                              | 4,198,820          | 60,585             | 63.40      | 74.50          | 71.30        | 9.69                  | 9.69          | INDU                  | 1,697,622            | 848,085            | 1.70   | 2.25           | 2.13         | 25.29  | 25.29  |
| MOLI                              | 7,302,969          | 253,961            | 27.25      | 30.65          | 28.15        | -6.17                 | -6.17         | INTR                  | 12,411               | 3,848              | 3.20   | 3.30           | 3.20         | 9.03   | 9.03   |
| PAMP                              | 71,108,003         | 33,895,757         | 1.91       | 2.18           | 2.06         | 5.77                  | 5.77          | IRSA                  | 1,293,096            | 268,041            | 4.50   | 5.00           | 4.60         | -1.08  | -1.08  |
| PESA                              | 18,754,987         | 2,679,429          | 6.15       | 7.95           | 7.60         | 22.78                 | 22.78         | JMIN                  | 383,528              | 88,707             | 4.15   | 4.65           | 4.45         | -3.89  | -3.89  |
| TECO2                             | 96,377,770         | 5,010,412          | 17.00      | 20.50          | 19.40        | 14.12                 | 14.12         | LONG                  | 398,485              | 183,171            | 2.00   | 2.35           | 2.10         | 5.00   | 5.00   |
| TGNO4                             | 2,150,270          | 2,336,048          | 0.83       | 0.99           | 0.94         | 16.77                 | 16.77         | METR                  | 989,515              | 1,223,509          | 0.68   | 0.93           | 0.85         | 23.19  | 23.19  |
| TGSU2                             | 2,116,364          | 728,087            | 2.76       | 3.02           | 2.78         | 1.09                  | 1.09          | MORI                  | 367,452              | 66,329             | 5.50   | 6.20           | 5.50         | -5.17  | -5.17  |
| TRAN                              | 4,721,351          | 3,786,365          | 1.15       | 1.34           | 1.20         | 4.35                  | 4.35          | OEST                  | 98,517               | 56,200             | 1.74   | 1.76           | 1.76         | 6.67   | 6.67   |
| TS                                | 158,301,202        | 1,714,577          | 89.00      | 96.00          | 91.30        | 5.31                  | 5.31          | OVOP                  | 68,950               | 8,500              | 8.11   | 8.12           | 8.11         | 0.12   | 0.12   |
| YPFD                              | 94,452,843         | 543,327            | 162.50     | 190.50         | 164.00       | -2.12                 | -2.12         | PATA                  | 270,439              | 9,671              | 27.50  | 29.00          | 28.80        | 6.67   | 6.67   |
| <b>Total:</b>                     | <b>992,396,874</b> | <b>171,019,890</b> |            |                |              |                       |               | PATY                  | 551,814              | 50,057             | 10.05  | 12.20          | 11.30        | 13.00  | 13.00  |
| <b>Panel General</b>              |                    |                    |            |                |              | PERK                  | 31,811        | 35,050                | 0.78                 | 1.07               | 1.07   | 43.05          | 43.05        |        |        |
| AEN                               | 101,751            | 32,091             | 2.75       | 3.58           | 3.55         | 33.96                 | 33.96         | POLL                  | 84,232               | 433,440            | 0.18   | 0.21           | 0.19         | 11.11  | 11.11  |
| AENB                              | 3,050,000          | 1,000,000          | 3.05       | 3.05           | 3.05         | -                     | -             | PSUR                  | 471,829              | 468,658            | 0.75   | 1.18           | 1.05         | 52.17  | 52.17  |
| AGRO                              | 759,912            | 204,416            | 3.45       | 3.81           | 3.65         | 0.27                  | 0.27          | REP                   | 4,412,297            | 34,028             | 128.00 | 142.00         | 129.50       | -6.69  | -6.69  |
| ALPA                              | 74,745             | 10,160             | 7.20       | 7.55           | 7.40         | 0.00                  | 0.00          | RIGO                  | 261,219              | 8,167              | 31.00  | 34.00          | 32.25        | -0.77  | -0.77  |
| APBRA                             | 611,794            | 9,633              | 57.40      | 62.15          | 60.00        | 12.10                 | 12.10         | ROSE                  | 360,025              | 310,501            | 1.07   | 1.23           | 1.22         | 11.93  | 11.93  |
| APSA                              | 244,588            | 13,679             | 16.90      | 19.50          | 19.50        | 8.33                  | 8.33          | SALO                  | 25,172               | 24,461             | 0.99   | 1.15           | 1.15         | 21.05  | 21.05  |
| AUSO                              | 315,824            | 316,390            | 0.90       | 1.07           | 1.03         | 15.73                 | 15.73         | SAMI                  | 574,054              | 25,435             | 21.20  | 23.80          | 22.50        | 2.27   | 2.27   |
| BOLT                              | 1,342,939          | 361,429            | 3.50       | 4.05           | 3.74         | -2.86                 | -2.86         | SEMI                  | 346,940              | 173,517            | 1.85   | 2.10           | 1.92         | 4.33   | 4.33   |
| BRIO                              | 1,536,926          | 213,467            | 6.40       | 7.80           | 6.95         | 13.75                 | 13.75         | STD                   | 2,678,016            | 75,558             | 32.50  | 37.50          | 36.00        | 6.39   | 6.39   |
| BRIO6                             | 52,013             | 7,117              | 7.10       | 7.50           | 7.50         | 4.17                  | 4.17          | STHE                  | 148,549              | 109,750            | 0.92   | 1.46           | 1.38         | -37.61 | -37.61 |
| CADO                              | 519,843            | 106,477            | 4.55       | 5.35           | 5.25         | 12.90                 | 12.90         | TEF                   | 1,457,472            | 17,986             | 78.00  | 83.50          | 81.00        | 1.25   | 1.25   |
|                                   |                    |                    |            |                |              |                       |               | TGLT                  | 119,005              | 10,450             | 11.30  | 11.40          | 11.40        | 1.79   | 1.79   |
|                                   |                    |                    |            |                |              |                       |               | <b>Total:</b>         | <b>37,377,906</b>    | <b>9,779,598</b>   |        |                |              |        |        |
|                                   |                    |                    |            |                |              |                       |               | <b>Total General:</b> | <b>1,029,774,780</b> | <b>180,799,488</b> |        |                |              |        |        |

(\*) Los precios son ajustados. Las especies que muestran guiones en los precios no registraron cotizaciones en el plazo estándar de negociación. Los volúmenes incluyen lo operado en todos los plazos durante el mes.

## MERCADO DE CONCURRENCIA<sup>(\*)</sup>

### Precios, Volúmenes y Variaciones por Especie

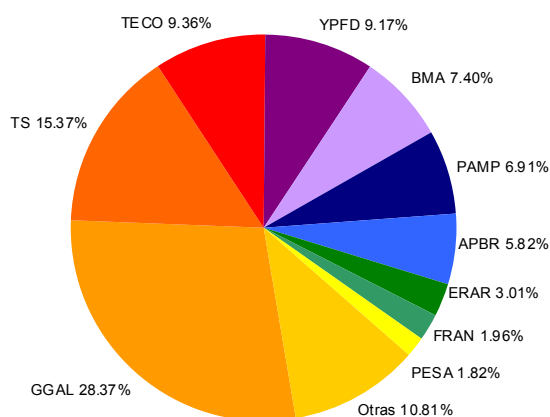
| Especie | Efectivo (\$) | Cantidad    | Mínimo | Máximo | Cierre | % Var.  |       | Especie | Efectivo (\$) | Cantidad      | Mínimo   | Máximo   | Cierre   | % Var.  |       |
|---------|---------------|-------------|--------|--------|--------|---------|-------|---------|---------------|---------------|----------|----------|----------|---------|-------|
|         |               |             |        |        |        | Mensual | Anual |         |               |               |          |          |          | Mensual | Anual |
| AA17    | 309,261,858   | 74,020,728  | 406.00 | 426.25 | 419.00 | 2.95    | 2.95  | L08F2   | 6,485,705     | 6,512,000     | 992.77   | 996.89   | 996.89   | 0.74    | 0.74  |
| AA17C   | 2,485,158     | 632,194     | 88.70  | 91.75  | 91.75  | 11.89   | 11.89 | L08FC   | 17,185        | 17,992        | -        | -        | -        | -       | -     |
| AA17D   | 1,361,121     | 355,000     | -      | -      | -      | -       | -     | L11E2   | 2,994,888     | 3,000,000     | 998.30   | 998.30   | 998.30   | 0.15    | 0.15  |
| AE14    | 176,355,434   | 170,623,123 | 98.66  | 100.84 | 99.90  | -0.65   | -0.65 | N29F2   | 6,967,330     | 6,700,000     | 1,039.90 | 1,039.90 | 1,039.90 | 6.94    | 6.94  |
| AE14C   | 7,873,454     | 8,129,615   | -      | -      | -      | -       | -     | NF18    | 216,886,519   | 97,717,623    | 219.00   | 227.75   | 220.00   | -0.68   | -0.68 |
| AJ12    | 43,151,482    | 43,400,754  | 98.60  | 100.20 | 100.20 | 1.62    | 1.62  | NRH2    | 6,349,875     | 1,300,000     | 482.82   | 487.49   | 486.90   | 1.83    | 1.83  |
| AJ12C   | 4,722,167     | 5,132,497   | -      | -      | -      | -       | -     | PAA0    | 1,594,902     | 1,029,168     | 151.00   | 163.00   | 161.00   | -1.83   | -1.83 |
| AS13    | 126,307,880   | 26,521,176  | 472.12 | 482.50 | 475.00 | 0.00    | 0.00  | PAF0    | 27,253        | 67,339        | 40.00    | 42.00    | 40.00    | -2.44   | -2.44 |
| AS13C   | 1,801,362     | 637,278     | -      | -      | -      | -       | -     | PARA    | 14,655,670    | 8,801,929     | 159.50   | 170.00   | 168.00   | 5.00    | 5.00  |
| AS13D   | 1,518,062     | 338,800     | 103.00 | 103.00 | 103.00 | 0.00    | 0.00  | PARAC   | 307,782       | 195,343       | -        | -        | -        | -       | -     |
| AS15    | 106,428,852   | 84,766,763  | 124.50 | 128.50 | 126.35 | -2.05   | -2.05 | PARP    | 13,462,794    | 29,743,148    | 44.00    | 47.80    | 45.50    | 0.00    | 0.00  |
| AS15C   | 607,302       | 519,143     | -      | -      | -      | -       | -     | PARY    | 16,706,713    | 9,104,299     | 169.00   | 189.00   | 182.00   | 8.98    | 8.98  |
| ASPX9   | 8,705,205     | 1,973,000   | 433.50 | 449.00 | 448.00 | 3.49    | 3.49  | PAY0    | 210,919       | 128,612       | 164.00   | 164.00   | 164.00   | 0.00    | 0.00  |
| BARY1   | 558,900       | 215,000     | 258.00 | 260.10 | 258.00 | -0.58   | -0.58 | PB14    | 212,789       | 163,159       | 129.24   | 136.00   | 136.00   | 4.43    | 4.43  |
| BB2J2   | 7,091,435     | 7,066,000   | 100.35 | 100.73 | 100.73 | 0.38    | 0.38  | PB17    | 326,419       | 450,601       | 69.30    | 75.24    | 75.24    | 5.28    | 5.28  |
| BBL12   | 10,020        | 10,000      | 100.20 | 100.20 | 100.20 | 10.38   | 10.38 | PR12    | 24,413,410    | 8,902,677     | 262.52   | 278.59   | 272.00   | 3.71    | 3.71  |
| BCOR3   | 91,684        | 116,407     | 77.13  | 81.00  | 81.00  | 5.22    | 5.22  | PR13    | 56,552,389    | 54,602,004    | 97.00    | 108.00   | 105.00   | 5.53    | 5.53  |
| BDED    | 12,011,954    | 2,676,989   | 443.00 | 455.00 | 447.50 | 0.79    | 0.79  | PR14    | 47,782,760    | 52,316,797    | 89.00    | 93.50    | 92.00    | 2.22    | 2.22  |
| BDEE    | 1,504,104     | 280,700     | 535.00 | 546.00 | 546.00 | 9.20    | 9.20  | PR15    | 15,132,757    | 19,440,087    | 75.30    | 80.00    | 79.75    | 4.93    | 4.93  |
| BOJ12   | 10,000        | 10,000      | 100.00 | 100.00 | 100.00 | -       | -     | PRE0    | 2,166,746     | 2,257,772     | 94.00    | 96.50    | 96.00    | 1.05    | 1.05  |
| BP15    | 18,026,925    | 3,835,000   | 457.00 | 477.00 | 473.00 | 6.77    | 6.77  | PRE9    | 10,443,866    | 5,260,688     | 193.18   | 201.50   | 200.50   | 3.26    | 3.26  |
| BP18    | 27,560,363    | 6,878,000   | 390.00 | 404.00 | 402.00 | 10.14   | 10.14 | PRO7    | 574,106       | 728,740       | 77.26    | 81.22    | 80.50    | 2.88    | 2.88  |
| BP21    | 18,926,260    | 4,850,000   | 389.45 | 391.02 | 390.00 | 17.64   | 17.64 | PROR1   | 55,295        | 23,530        | 232.84   | 232.84   | 232.84   | 2.69    | 2.69  |
| BPLD    | 11,786,618    | 6,175,746   | 186.05 | 196.00 | 190.00 | -2.56   | -2.56 | RA13    | 11,696,589    | 2,569,775     | 448.00   | 459.00   | 448.00   | -2.02   | -2.02 |
| BPLC    | 1,679,055     | 659,653     | 249.50 | 259.00 | 249.95 | -3.57   | -3.57 | RG12    | 236,657,841   | 51,429,813    | 452.96   | 465.93   | 457.00   | -2.13   | -2.13 |
| BPMD    | 1,516,994     | 658,285     | 224.00 | 248.00 | 232.00 | 3.57    | 3.57  | RG12C   | 1,951,741     | 457,700       | -        | -        | -        | -       | -     |
| CCH1    | 39,940        | 8,949       | 441.99 | 443.98 | 443.98 | 0.40    | 0.40  | RNG2    | 3,729         | 4,972         | 66.51    | 66.51    | 66.51    | 0.00    | 0.00  |
| CHSG2   | 279,118       | 66,960      | 410.00 | 430.00 | 430.00 | 5.16    | 5.16  | RNG21   | 1,315,351     | 306,451       | 411.00   | 452.05   | 448.00   | 8.45    | 8.45  |
| CO17    | 3,180,661     | 722,627     | 433.79 | 446.00 | 445.00 | 3.53    | 3.53  | RNG22   | 31,764        | 51,879        | 60.00    | 66.00    | 66.00    | 9.17    | 9.17  |
| CUAP    | 162,708       | 268,257     | 57.00  | 66.50  | 66.50  | 21.46   | 21.46 | RO15    | 527,694,950   | 117,130,050   | 441.50   | 458.00   | 453.75   | 1.06    | 1.06  |
| DIA0    | 10,458,155    | 2,243,002   | 445.00 | 475.00 | 465.00 | 2.88    | 2.88  | RO15C   | 6,393,643     | 1,517,648     | 96.00    | 98.25    | 98.25    | 3.97    | 3.97  |
| DICA    | 131,964,219   | 27,608,753  | 440.00 | 486.00 | 475.00 | 2.15    | 2.15  | RO15D   | 1,021,896     | 234,000       | 99.00    | 101.00   | 99.00    | 3.13    | 3.13  |
| DICP    | 143,328,067   | 105,522,551 | 125.75 | 143.95 | 136.00 | 7.94    | 7.94  | RS14    | 25,377,786    | 14,393,325    | 169.50   | 177.50   | 177.50   | 5.03    | 5.03  |
| DICY    | 26,548,304    | 5,329,148   | 470.00 | 510.00 | 506.00 | 5.42    | 5.42  | TUCS1   | 861,876       | 407,814       | 207.00   | 212.50   | 210.00   | 1.45    | 1.45  |
| DIF0    | 13,392        | 10,662      | 126.00 | 126.00 | 126.00 | 0.00    | 0.00  | TUCS2   | 470,321       | 118,263       | 386.00   | 410.00   | 410.00   | 6.77    | 6.77  |
| DIY0    | 601,477       | 125,767     | 464.00 | 480.00 | 480.00 | 3.50    | 3.50  | TVPA    | 37,134,180    | 61,958,231    | 58.30    | 61.46    | 60.25    | 0.08    | 0.08  |
| FORM3   | 441,019       | 123,410     | 355.00 | 360.00 | 358.00 | 2.29    | 2.29  | TVPE    | 4,406,311     | 6,369,140     | 65.00    | 73.50    | 71.00    | 7.58    | 7.58  |
| GJ17    | 1,667,723     | 359,629     | 460.00 | 470.00 | 467.00 | 2.19    | 2.19  | TVPP    | 465,446,612   | 4,009,230,662 | 10.70    | 12.23    | 12.14    | 5.16    | 5.16  |
| L01F2   | 4,978,701     | 5,000,000   | 993.63 | 996.97 | 996.97 | 1.68    | 1.68  | TVPY    | 88,744,685    | 147,221,202   | 58.90    | 63.00    | 61.85    | -0.40   | -0.40 |
| L01FC   | 1,740,949     | 1,870,753   | 214.59 | 214.59 | 214.59 | -       | -     | TVY0    | 30,654,406    | 50,984,045    | 57.75    | 61.75    | 60.80    | 0.50    | 0.50  |
| L06J2   | 2,388,555     | 2,500,000   | -      | -      | -      | -       | -     | TVY0C   | 1,932,936     | 3,480,000     | -        | -        | -        | -       | -     |

(\*) Los precios son ajustados. Las especies que muestran guiones en los precios no registraron cotizaciones en el plazo estándar de negociación. Los volúmenes incluyen lo operado en todos los plazos durante el mes.

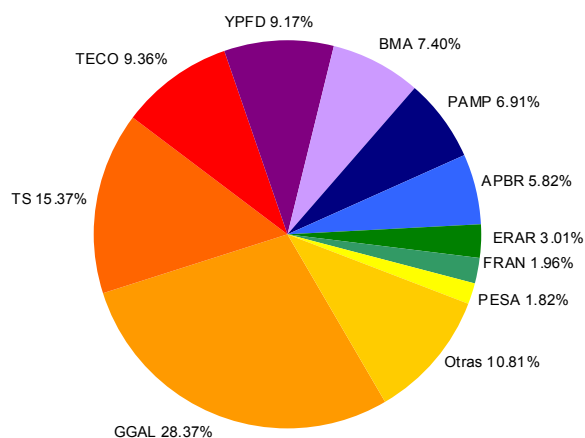
MERCADO DE CONCURRENCIA<sup>(\*)</sup>  
MENSUAL y ANUAL

| Código       | Empresa                         | Posición Mensual | Volumen Mensual (en \$) | Participación Mensual (%) | Participación Acumulada (%) | Posición Anual | Participación Anual (%) |
|--------------|---------------------------------|------------------|-------------------------|---------------------------|-----------------------------|----------------|-------------------------|
| GGAL         | Grupo Financiero Galicia        | 1                | 292,162,896             | 28.37                     | 28.37                       | 1              | 28.37                   |
| TS           | Tenaris                         | 2                | 158,301,202             | 15.37                     | 43.74                       | 2              | 15.37                   |
| TECO         | Telecom Argentina               | 3                | 96,377,771              | 9.36                      | 53.10                       | 3              | 9.36                    |
| YPFD         | YPF                             | 4                | 94,452,843              | 9.17                      | 62.28                       | 4              | 9.17                    |
| BMA          | Banco Macro                     | 5                | 76,216,879              | 7.40                      | 69.68                       | 5              | 7.40                    |
| PAMP         | Pampa Energía                   | 6                | 71,108,003              | 6.91                      | 76.58                       | 6              | 6.91                    |
| APBR         | Petróleo Brasileiro - Petrobras | 7                | 59,965,581              | 5.82                      | 82.40                       | 7              | 5.82                    |
| ERAR         | Siderar                         | 8                | 30,988,353              | 3.01                      | 85.41                       | 8              | 3.01                    |
| FRAN         | BBVA Banco Frances              | 9                | 20,183,792              | 1.96                      | 87.37                       | 9              | 1.96                    |
| PESA         | Petrobras Argentina             | 10               | 18,754,987              | 1.82                      | 89.20                       | 10             | 1.82                    |
| ALUA         | Aluar                           | 11               | 11,924,537              | 1.16                      | 90.35                       | 11             | 1.16                    |
| EDN          | EDENOR                          | 12               | 11,250,848              | 1.09                      | 91.45                       | 12             | 1.09                    |
| CEPU         | Central Puerto                  | 13               | 8,698,563               | 0.84                      | 92.29                       | 13             | 0.84                    |
| MOLI         | Molinos Río de la Plata         | 14               | 7,302,970               | 0.71                      | 93.00                       | 14             | 0.71                    |
| LEDE         | Ledesma                         | 15               | 5,928,052               | 0.58                      | 93.58                       | 15             | 0.58                    |
| BHIP         | Banco Hipotecario               | 16               | 5,365,862               | 0.52                      | 94.10                       | 16             | 0.52                    |
| COME         | Sociedad Comercial del Plata    | 17               | 4,734,181               | 0.46                      | 94.56                       | 17             | 0.46                    |
| TRAN         | Transener                       | 18               | 4,721,351               | 0.46                      | 95.01                       | 18             | 0.46                    |
| REP          | REPSOL YPF                      | 19               | 4,412,297               | 0.43                      | 95.44                       | 19             | 0.43                    |
| MIRG         | Mirgor                          | 20               | 4,198,820               | 0.41                      | 95.85                       | 20             | 0.41                    |
| GALI         | Banco de Galicia y Bs. As.      | 21               | 3,648,641               | 0.35                      | 96.21                       | 21             | 0.35                    |
| AEN          | Andes Energía                   | 22               | 3,151,751               | 0.31                      | 96.51                       | 22             | 0.31                    |
| GCLA         | Grupo Clarín                    | 23               | 3,124,064               | 0.30                      | 96.81                       | 23             | 0.30                    |
| CELU         | Celulosa                        | 24               | 2,954,174               | 0.29                      | 97.10                       | 24             | 0.29                    |
| STD          | Banco Santander                 | 25               | 2,678,016               | 0.26                      | 97.36                       | 25             | 0.26                    |
| Otras        |                                 |                  | 27,168,347              | 2.64                      | 100.00                      |                | 2.64                    |
| <b>TOTAL</b> |                                 |                  | <b>1,029,774,781</b>    |                           |                             |                |                         |

Participación Mensual  
(10 primeras empresas)



Participación Anual  
(10 primeras empresas)

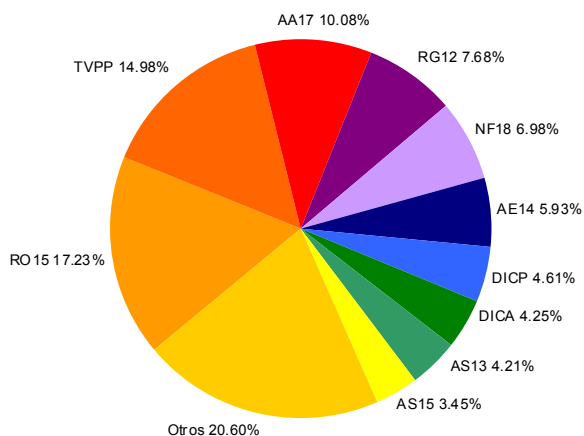


(\*) Incluye operaciones en contado y plazo firme de Acciones ordinarias, preferidas, negociación en bloque y cupones. Las mismas se encuentran agrupadas por empresa.

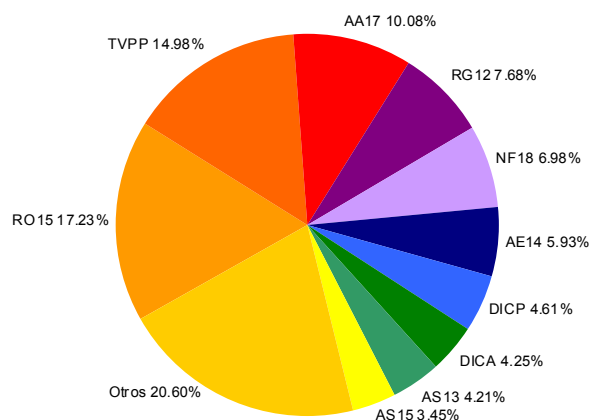
MERCADO DE CONCURRENCIA<sup>(\*)</sup>  
MENSUAL y ANUAL

| Código       | Instrumento   | Posición Mensual | Volumen Mensual (en \$) | Participación Mensual (%) | Participación Acumulada (%) | Posición Anual | Participación Anual (%) |
|--------------|---|------------------|-------------------------|---------------------------|-----------------------------|----------------|-------------------------|
| RO15         | BODEN en u\$s 7% - Vto. 2015                            | 1                | 535,110,490             | 17.23                     | 17.23                       | 1              | 17.23                   |
| TVPP         | Valor Negociable Vinculado al PIB en \$                 | 2                | 465,446,612             | 14.98                     | 32.21                       | 2              | 14.98                   |
| AA17         | BONAR X en u\$s 7% - Vto. 2017                          | 3                | 313,108,137             | 10.08                     | 42.29                       | 3              | 10.08                   |
| RG12         | BODEN en u\$s Cupón Variable 1ra. Serie - Vto. 2012     | 4                | 238,609,583             | 7.68                      | 49.97                       | 4              | 7.68                    |
| NF18         | BOGAR 2018  | 5                | 216,886,519             | 6.98                      | 56.95                       | 5              | 6.98                    |
| AE14         | BONAR en \$ BADLAR+275 pbs. - Vto. 2014                 | 6                | 184,228,888             | 5.93                      | 62.89                       | 6              | 5.93                    |
| DICP         | DISCOUNT en \$ Step Up - Vto. 2033                      | 7                | 143,328,067             | 4.61                      | 67.50                       | 7              | 4.61                    |
| DICA         | DISCOUNT en u\$s Step Up Vto. 2033 Ley Arg.             | 8                | 131,964,219             | 4.25                      | 71.75                       | 8              | 4.25                    |
| AS13         | BONAR VII en u\$s 7% - Vto. 2013                        | 9                | 130,627,304             | 4.21                      | 75.95                       | 9              | 4.21                    |
| AS15         | BONAR en \$ BADLAR+300 pbs. - Vto. 2015                 | 10               | 107,036,154             | 3.45                      | 79.40                       | 10             | 3.45                    |
| TVPY         | Valor Negociable Vinculado al PIB en u\$s Ley N. Y.     | 11               | 88,744,685              | 2.86                      | 82.26                       | 11             | 2.86                    |
| PR13         | Bono de Consolidación en \$ 6ta. Serie 2%               | 12               | 56,552,389              | 1.82                      | 84.08                       | 12             | 1.82                    |
| AJ12         | BONAR V en \$ 10.5% - Vto. 2012                         | 13               | 47,873,649              | 1.54                      | 85.62                       | 13             | 1.54                    |
| PR14         | Bono de Consolidación en \$ 7ma. Serie                  | 14               | 47,782,760              | 1.54                      | 87.16                       | 14             | 1.54                    |
| TVPA         | Valor Negociable Vinculado al PIB en u\$s Ley Argentina | 15               | 37,134,180              | 1.20                      | 88.35                       | 15             | 1.20                    |
| TVY0         | Valor Neg. Vinc. al PIB en u\$s Ley N.Y. 2035 Cje. 2010 | 16               | 32,587,342              | 1.05                      | 89.40                       | 16             | 1.05                    |
| BP18         | Bono en u\$s 9.375% Pcia. de Bs. As. - Vto. 2018        | 17               | 27,560,363              | 0.89                      | 90.29                       | 17             | 0.89                    |
| DICY         | DISCOUNT en u\$s Step Up Vto. 2033 Ley N.Y.             | 18               | 26,548,304              | 0.85                      | 91.14                       | 18             | 0.85                    |
| RS14         | BODEN en \$ 2% - Vto. 2014                              | 19               | 25,377,786              | 0.82                      | 91.96                       | 19             | 0.82                    |
| PR12         | Bono de Consolidación en \$ 4ta. Serie 2%               | 20               | 24,413,410              | 0.79                      | 92.75                       | 20             | 0.79                    |
| BP21         | Bono en u\$s 10.875% Pcia. de Bs. As. - Vto. 2021       | 21               | 18,926,260              | 0.61                      | 93.35                       | 21             | 0.61                    |
| BP15         | Bono en u\$s 11.75% Pcia. de Bs. As. - Vto. 2015        | 22               | 18,026,925              | 0.58                      | 93.93                       | 22             | 0.58                    |
| PARY         | PAR en u\$s Step Up Vto. 2038 Ley N.Y.                  | 23               | 16,706,713              | 0.54                      | 94.47                       | 23             | 0.54                    |
| PR15         | Bono de Consolidación en \$ 8va. Serie                  | 24               | 15,132,757              | 0.49                      | 94.96                       | 24             | 0.49                    |
| PARA         | PAR en u\$s Step Up Vto. 2038 Ley Arg.                  | 25               | 14,963,452              | 0.48                      | 95.44                       | 25             | 0.48                    |
| Otros        |   |                  | 141,594,376             | 4.54                      | 100.00                      |                | 4.54                    |
| <b>TOTAL</b> |   |                  | <b>3,106,271,324</b>    |                           |                             |                |                         |

Participación Mensual  
(10 primeras especies)



Participación Anual  
(10 primeras especies)

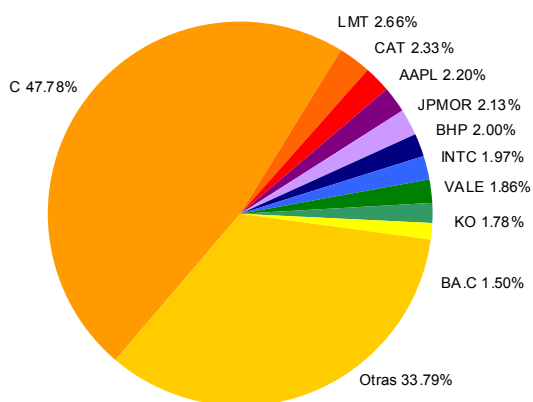


(\*) Incluye operaciones en contado y plazo firme de Títulos Públicos, negociación en bloque y cupones impagos. Las mismas se encuentran agrupadas por instrumento.

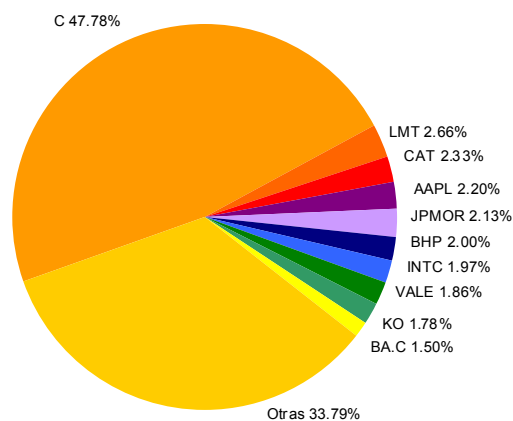
MERCADO DE CONCURRENCIA<sup>(\*)</sup>  
MENSUAL y ANUAL

| Código       | Instrumento                        | Posición Mensual | Volumen Mensual (en \$) | Participación Mensual (%) | Participación Acumulada (%) | Posición Anual | Participación Anual (%) |
|--------------|------------------------------------|------------------|-------------------------|---------------------------|-----------------------------|----------------|-------------------------|
| C            | Citigroup                          | 1                | 32,927,847              | 47.78                     | 47.78                       | 1              | 47.78                   |
| LMT          | Lockheed Martin Corporation        | 2                | 1,831,324               | 2.66                      | 50.44                       | 2              | 2.66                    |
| CAT          | Caterpillar Inc.                   | 3                | 1,605,024               | 2.33                      | 52.77                       | 3              | 2.33                    |
| AAPL         | Apple Inc.                         | 4                | 1,517,395               | 2.20                      | 54.97                       | 4              | 2.20                    |
| JPMOR        | J. P. Morgan Co. Inc.              | 5                | 1,470,407               | 2.13                      | 57.11                       | 5              | 2.13                    |
| BHP          | BHP Billiton Limited               | 6                | 1,378,504               | 2.00                      | 59.11                       | 6              | 2.00                    |
| INTC         | Intel Corporation                  | 7                | 1,355,347               | 1.97                      | 61.07                       | 7              | 1.97                    |
| VALE         | Companhia Vale do Rio Doce         | 8                | 1,283,032               | 1.86                      | 62.94                       | 8              | 1.86                    |
| KO           | The Coca Cola Company              | 9                | 1,228,243               | 1.78                      | 64.72                       | 9              | 1.78                    |
| BA.C         | Bank of America Corporation        | 10               | 1,035,285               | 1.50                      | 66.22                       | 10             | 1.50                    |
| SLB          | Schlumberger Ltd.                  | 11               | 988,540                 | 1.43                      | 67.65                       | 11             | 1.43                    |
| IBM          | IBM Corp.                          | 12               | 970,037                 | 1.41                      | 69.06                       | 12             | 1.41                    |
| MMM          | 3M Company                         | 13               | 881,737                 | 1.28                      | 70.34                       | 13             | 1.28                    |
| CVX          | Chevron Corp.                      | 14               | 838,324                 | 1.22                      | 71.56                       | 14             | 1.22                    |
| DISNE        | The Walt Disney Company            | 15               | 803,637                 | 1.17                      | 72.72                       | 15             | 1.17                    |
| TEFES        | Telefonica de España               | 16               | 796,724                 | 1.16                      | 73.88                       | 16             | 1.16                    |
| HWPAC        | Hewlett-Packard Company            | 17               | 734,367                 | 1.07                      | 74.95                       | 17             | 1.07                    |
| YZC          | Yanzhou Coal Mining Co. Ltd.       | 18               | 714,990                 | 1.04                      | 75.98                       | 18             | 1.04                    |
| PTR          | PetroChina Co. Ltd.                | 19               | 706,290                 | 1.02                      | 77.01                       | 19             | 1.02                    |
| TOT          | Total Fina ELF S.A. - B Shares ADR | 20               | 594,809                 | 0.86                      | 77.87                       | 20             | 0.86                    |
| WEFAR        | Wells Fargo & Co.                  | 21               | 580,476                 | 0.84                      | 78.71                       | 21             | 0.84                    |
| GE           | General Electric Comp.             | 22               | 578,007                 | 0.84                      | 79.55                       | 22             | 0.84                    |
| PGAMB        | Procter and Gamble                 | 23               | 572,148                 | 0.83                      | 80.38                       | 23             | 0.83                    |
| UTX          | United Technologies Comp.          | 24               | 560,151                 | 0.81                      | 81.20                       | 24             | 0.81                    |
| MCD          | McDonalds Corporation              | 25               | 555,487                 | 0.81                      | 82.00                       | 25             | 0.81                    |
|              | Otras                              |                  | 12,402,395              | 18.00                     | 100.00                      |                | 18.00                   |
| <b>TOTAL</b> |                                    |                  | <b>68,910,527</b>       |                           |                             |                |                         |

Participación Mensual  
(10 primeras especies)



Participación Anual  
(10 primeras especies)

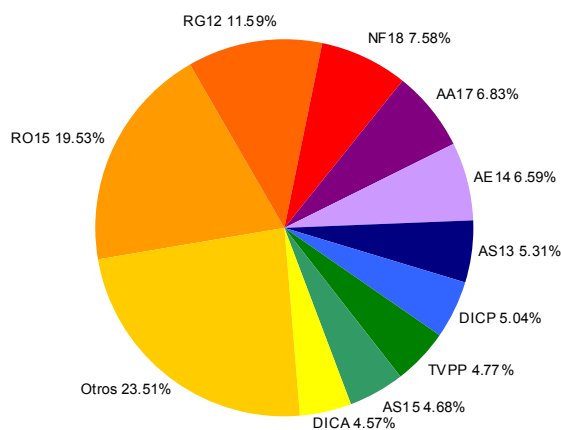


(\*) Incluye operaciones en contado y plazo firme de Cedears, negociación en bloque y cupones. Las mismas se encuentran agrupadas por instrumento

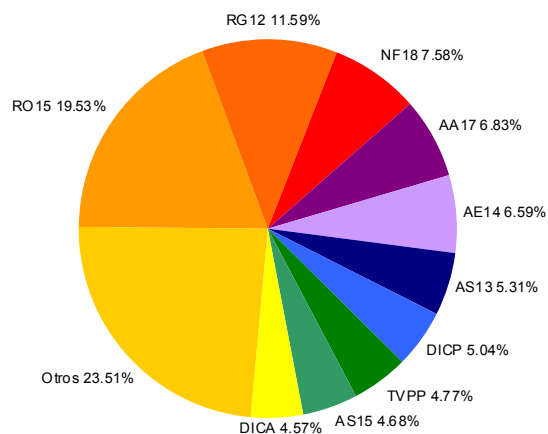
**RUEDA CONTINUA<sup>(\*)</sup>**  
**MENSUAL y ANUAL**

| Código       | Instrumento  | Posición Mensual | Volumen Mensual (en \$) | Participación Mensual (%) | Participación Acumulada (%) | Posición Anual | Participación Anual (%) |
|--------------|--|------------------|-------------------------|---------------------------|-----------------------------|----------------|-------------------------|
| RO15         | BODEN en u\$s 7% - Vto. 2015                             | 1                | 1,550,161,218           | 19.53                     | 19.53                       | 1              | 19.53                   |
| RG12         | BODEN en u\$s Cupón Variable 1ra. Serie - Vto. 2012      | 2                | 919,399,181             | 11.59                     | 31.12                       | 2              | 11.59                   |
| NF18         | BOGAR 2018   | 3                | 601,715,367             | 7.58                      | 38.70                       | 3              | 7.58                    |
| AA17         | BONAR X en u\$s 7% - Vto. 2017                           | 4                | 541,894,079             | 6.83                      | 45.53                       | 4              | 6.83                    |
| AE14         | BONAR en \$ BADLAR+275 pbs. - Vto. 2014                  | 5                | 522,654,056             | 6.59                      | 52.12                       | 5              | 6.59                    |
| AS13         | BONAR VII en u\$s 7% - Vto. 2013                         | 6                | 421,602,715             | 5.31                      | 57.43                       | 6              | 5.31                    |
| DICP         | DISCOUNT en \$ Step Up - Vto. 2033                       | 7                | 400,154,246             | 5.04                      | 62.47                       | 7              | 5.04                    |
| TVPP         | Valor Negociable Vinculado al PIB en \$                  | 8                | 378,597,546             | 4.77                      | 67.25                       | 8              | 4.77                    |
| AS15         | BONAR en \$ BADLAR+300 pbs. - Vto. 2015                  | 9                | 371,693,085             | 4.68                      | 71.93                       | 9              | 4.68                    |
| DICA         | DISCOUNT en u\$s Step Up Vto. 2033 Ley Arg.              | 10               | 362,254,481             | 4.57                      | 76.49                       | 10             | 4.57                    |
| PR13         | Bono de Consolidación en \$ 6ta. Serie 2%                | 11               | 238,584,862             | 3.01                      | 79.50                       | 11             | 3.01                    |
| TVPY         | Valor Negociable Vinculado al PIB en u\$s Ley N. Y.      | 12               | 197,121,732             | 2.48                      | 81.98                       | 12             | 2.48                    |
| DICY         | DISCOUNT en u\$s Step Up Vto. 2033 Ley N.Y.              | 13               | 187,567,682             | 2.36                      | 84.35                       | 13             | 2.36                    |
| RS14         | BODEN en \$ 2% - Vto. 2014                               | 14               | 161,087,623             | 2.03                      | 86.38                       | 14             | 2.03                    |
| PARY         | PAR en u\$s Step Up Vto. 2038 Ley N.Y.                   | 15               | 138,915,190             | 1.75                      | 88.13                       | 15             | 1.75                    |
| AJ12         | BONAR V en \$ 10.5% - Vto. 2012                          | 16               | 114,141,359             | 1.44                      | 89.57                       | 16             | 1.44                    |
| BP15         | Bono en u\$s 11.75% Pcia. de Bs. As. - Vto. 2015         | 17               | 91,406,688              | 1.15                      | 90.72                       | 17             | 1.15                    |
| PR14         | Bono de Consolidación en \$ 7ma. Serie                   | 18               | 80,316,038              | 1.01                      | 91.73                       | 18             | 1.01                    |
| DIA0         | DISCOUNT en u\$s Step Up Vto. 2033 Ley Arg. - Canje 2010 | 19               | 65,164,368              | 0.82                      | 92.55                       | 19             | 0.82                    |
| TVY0         | Valor Neg. Vinc. al PIB en u\$s Ley N.Y. 2035 Cje. 2010  | 20               | 62,707,006              | 0.79                      | 93.34                       | 20             | 0.79                    |
| TVPA         | Valor Negociable Vinculado al PIB en u\$s Ley Argentina  | 21               | 60,189,020              | 0.76                      | 94.10                       | 21             | 0.76                    |
| PRE9         | Bono de Consolidación Previsional en \$ 4ta. Serie       | 22               | 47,966,524              | 0.60                      | 94.71                       | 22             | 0.60                    |
| RA13         | BODEN en u\$s Cupón Variable 1ra. Serie - Vto. 2013      | 23               | 41,321,775              | 0.52                      | 95.23                       | 23             | 0.52                    |
| BP18         | Bono en u\$s 9.375% Pcia. de Bs. As. - Vto. 2018         | 24               | 40,764,338              | 0.51                      | 95.74                       | 24             | 0.51                    |
| PR12         | Bono de Consolidación en \$ 4ta. Serie 2%                | 25               | 35,488,875              | 0.45                      | 96.19                       | 25             | 0.45                    |
| Otros        |  |                  | 302,545,573             | 3.83                      | 100.00                      |                | 3.83                    |
| <b>TOTAL</b> |  |                  | <b>7,935,414,627</b>    |                           |                             |                |                         |

**Participación Mensual (10 primeras especies)**



**Participación Anual (10 primeras especies)**

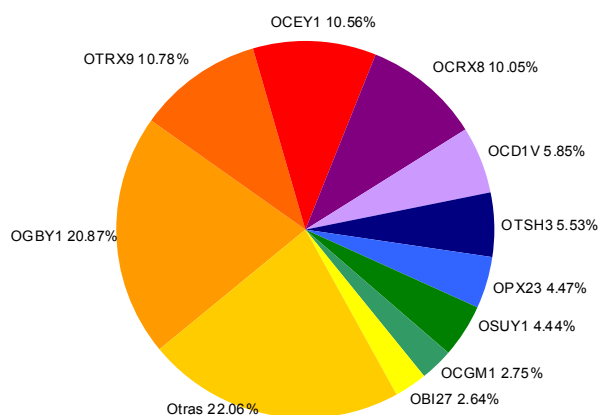


(\*) Incluye operaciones en contado y plazo firme de Títulos Públicos, negociación en bloque y cupones impagos. Las mismas se encuentran agrupadas por instrumento.

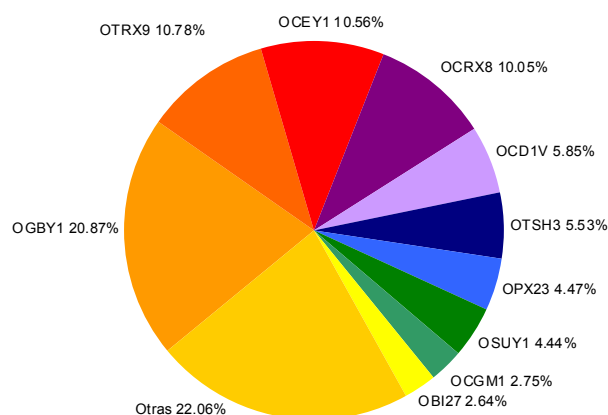
MERCADO DE CONCURRENCIA y RUEDA CONTINUA<sup>(\*)</sup>  
MENSUAL y ANUAL

| Código       | Instrumento  | Posición Mensual | Volumen Mensual (en \$) | Participación Mensual (%) | Participación Acumulada (%) | Posición Anual | Participación Anual (%) |
|--------------|--|------------------|-------------------------|---------------------------|-----------------------------|----------------|-------------------------|
| OGBY1        | O.N. Bco. Galicia 8.75% Vto. 05/05/2018                    | 1                | 37,397,480              | 20.87                     | 20.87                       | 1              | 20.87                   |
| OTRX9        | O.N. Transener Clase 2 9,75% Vto. 15/08/2021               | 2                | 19,314,000              | 10.78                     | 31.65                       | 2              | 10.78                   |
| OCEY1        | O.N. Capex Clase 1 Vto. 10/03/2018 - Euroc                 | 3                | 18,928,340              | 10.56                     | 42.21                       | 3              | 10.56                   |
| OCRX8        | O.N. Cresud Serie 4 Clase 8 Vto. 07/09/2014                | 4                | 18,002,680              | 10.05                     | 52.25                       | 4              | 10.05                   |
| OCD1V        | O.N. Cordial Cia. Financiera 1 Cto. Pzo.                   | 5                | 10,484,895              | 5.85                      | 58.10                       | 5              | 5.85                    |
| OTSH3        | O.N. Tarshop Clase 3 TV.                                   | 6                | 9,902,261               | 5.53                      | 63.63                       | 6              | 5.53                    |
| OPX23        | O.N. Petrobras Argentina Vto. 2017                         | 7                | 8,005,037               | 4.47                      | 68.10                       | 7              | 4.47                    |
| OSUY1        | O.N. Banco Supervielle S.A. 11.375 Vto. 2017               | 8                | 7,957,327               | 4.44                      | 72.54                       | 8              | 4.44                    |
| OCGM1        | O.N. CGM Leasing Argentina Serie 1 TV                      | 9                | 4,936,246               | 2.75                      | 75.29                       | 9              | 2.75                    |
| OBI27        | O.N. Bco. Santander Rio Serie 1 Vto. 01/05/2012            | 10               | 4,722,450               | 2.64                      | 77.93                       | 10             | 2.64                    |
| OTC62        | O.N. Tarjetas Cuyanas Clase 6 Serie 2 en U\$S              | 11               | 4,551,125               | 2.54                      | 80.47                       | 11             | 2.54                    |
| OCIR5        | O.N. Cresud Serie 3 Clase 5                                | 12               | 4,133,000               | 2.31                      | 82.77                       | 12             | 2.31                    |
| OFIA8        | O.N. CIA Financiera Arg. Clase 5 Serie 2                   | 13               | 2,828,200               | 1.58                      | 84.35                       | 13             | 1.58                    |
| OTND5        | O.N. Tarjeta Naranja Clase 15 Serie 1                      | 14               | 2,621,500               | 1.46                      | 85.81                       | 14             | 1.46                    |
| OPX22        | O.N. Petrobras Argentina 9.375% Vto. 2013                  | 15               | 2,617,500               | 1.46                      | 87.27                       | 15             | 1.46                    |
| OYPF5        | O.N. YPF Clase 5   | 16               | 2,564,300               | 1.43                      | 88.71                       | 16             | 1.43                    |
| OPNY1        | O.N. Pan american Energy LLC Cl. 1 Vto. 07/05/2021         | 17               | 2,435,000               | 1.36                      | 90.06                       | 17             | 1.36                    |
| OCET4        | O.N. Banco Cetelem Arg. Clase 4                            | 18               | 2,357,730               | 1.32                      | 91.38                       | 18             | 1.32                    |
| OCGB2        | O.N. CGM Leasing Arg. 2 Clase B TV                         | 19               | 2,104,055               | 1.17                      | 92.55                       | 19             | 1.17                    |
| ONY13        | O.N. Tarjeta Naranja Clase 13 9% en U\$S - Vto. 28/01/2017 | 20               | 1,886,835               | 1.05                      | 93.61                       | 20             | 1.05                    |
| OAPX2        | O.N. Alto Palermo Clase 1 Vto. 11/05/2017                  | 21               | 1,774,850               | 0.99                      | 94.60                       | 21             | 0.99                    |
| OBST2        | O.N. Banco de Servicios y Trans. Clase 2                   | 22               | 1,516,950               | 0.85                      | 95.44                       | 22             | 0.85                    |
| OTRY8        | O.N. Transener Cl. 1 8.875% Vto. 2016                      | 23               | 1,418,250               | 0.79                      | 96.24                       | 23             | 0.79                    |
| OTX11        | O.N. Transp. Gas del Sur Vto. 14/05/2017                   | 24               | 1,344,000               | 0.75                      | 96.99                       | 24             | 0.75                    |
| OSAE2        | O.N. Banco Saenz Serie 2                                   | 25               | 1,257,936               | 0.70                      | 97.69                       | 25             | 0.70                    |
| Otras        |  |                  |                         |                           |                             |                | 2.30                    |
| <b>TOTAL</b> |  |                  | <b>179,206,433</b>      |                           |                             |                |                         |

Participación Mensual  
(10 primeras especies)



Participación Anual  
(10 primeras especies)

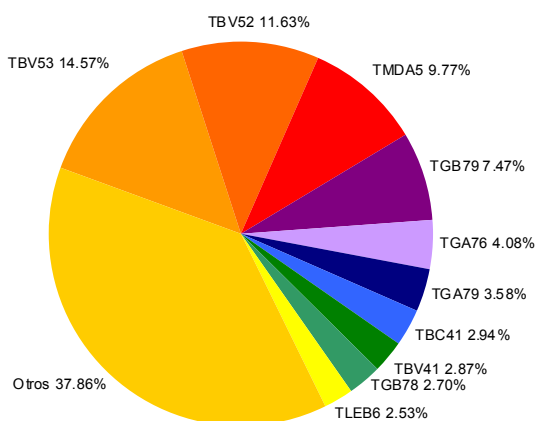


(\*) Incluye operaciones en contado y plazo firme de Obligaciones Negociables y cupones. Las mismas se encuentran agrupadas por instrumento.

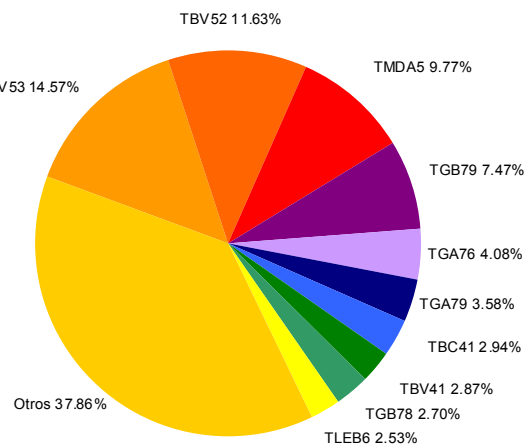
MERCADO DE CONCURRENCIA y RUEDA CONTINUA<sup>(\*)</sup>  
MENSUAL y ANUAL

| Código       | Instrumento                          | Posición Mensual | Volumen Mensual (en \$) | Participación Mensual (%) | Participación Acumulada (%) | Posición Anual | Participación Anual (%) |
|--------------|--------------------------------------|------------------|-------------------------|---------------------------|-----------------------------|----------------|-------------------------|
| TBV53        | V.D.F. Supervielle Cred. Banex 53    | 1                | 23,387,625              | 14.57                     | 14.57                       | 1              | 14.57                   |
| TBV52        | V.D.F. Supervielle Cred. Banex 52    | 2                | 18,666,239              | 11.63                     | 26.21                       | 2              | 11.63                   |
| TMDA5        | V.D.F. Mutua 17 de Enero 5 Clase A   | 3                | 15,669,666              | 9.77                      | 35.97                       | 3              | 9.77                    |
| TGB79        | V.D.F. Garbarino 79 Clase B          | 4                | 11,983,966              | 7.47                      | 43.44                       | 4              | 7.47                    |
| TGA76        | V.D.F. Garbarino 76 Clase A          | 5                | 6,549,206               | 4.08                      | 47.52                       | 5              | 4.08                    |
| TGA79        | V.D.F. Garbarino 79 Clase A          | 6                | 5,739,659               | 3.58                      | 51.10                       | 6              | 3.58                    |
| TBC41        | V.D.F. Supervielle Cred. Banex 41    | 7                | 4,722,860               | 2.94                      | 54.04                       | 7              | 2.94                    |
| TBV41        | V.D.F. Supervielle Cred. Banex 41    | 8                | 4,612,461               | 2.87                      | 56.92                       | 8              | 2.87                    |
| TGB78        | V.D.F. Garbarino 78 Clase B          | 9                | 4,335,610               | 2.70                      | 59.62                       | 9              | 2.70                    |
| TLEB6        | V.D.F. Tarjeta Elebar 6 Clase B      | 10               | 4,054,633               | 2.53                      | 62.15                       | 10             | 2.53                    |
| CELE6        | C.P. Tarjeta Elebar 6                | 11               | 4,037,020               | 2.52                      | 64.66                       | 11             | 2.52                    |
| TNC12        | V.D.F. Tinuviel 12 Clase C           | 12               | 3,972,408               | 2.48                      | 67.14                       | 12             | 2.48                    |
| TLB27        | V.D.F. CMR Falabella 27              | 13               | 3,632,472               | 2.26                      | 69.40                       | 13             | 2.26                    |
| TGB77        | V.D.F. Garbarino 77 Clase B          | 14               | 3,177,390               | 1.98                      | 71.38                       | 14             | 1.98                    |
| TBV47        | V.D.F. Supervielle Cred. Banex 47 TV | 15               | 3,031,170               | 1.89                      | 73.27                       | 15             | 1.89                    |
| TMA76        | V.D.F. Megabono 76 Clase A           | 16               | 3,026,055               | 1.89                      | 75.16                       | 16             | 1.89                    |
| TRI49        | V.D.F. Ribeiro 49                    | 17               | 2,663,996               | 1.66                      | 76.82                       | 17             | 1.66                    |
| TDA73        | V.D.F. Secubono 73 Clase A           | 18               | 2,562,900               | 1.60                      | 78.41                       | 18             | 1.60                    |
| TBB85        | V.D.F. Consubond 85 Clase B          | 19               | 2,040,180               | 1.27                      | 79.68                       | 19             | 1.27                    |
| TBA86        | V.D.F. Consubond 86 Clase A          | 20               | 1,822,627               | 1.14                      | 80.82                       | 20             | 1.14                    |
| TMLA3        | V.D.F. Mila 3 Clase A TV             | 21               | 1,588,281               | 0.99                      | 81.81                       | 21             | 0.99                    |
| CELE4        | C.P. Tarjeta Elebar 4                | 22               | 1,580,016               | 0.98                      | 82.80                       | 22             | 0.98                    |
| TUC21        | V.D.F. Red Mutua 21 Clase C          | 23               | 1,547,667               | 0.96                      | 83.76                       | 23             | 0.96                    |
| CACT5        | C.P. Tarjeta Actual 5                | 24               | 1,538,592               | 0.96                      | 84.72                       | 24             | 0.96                    |
| TLA30        | V.D.F. CMR Falabella 30              | 25               | 1,534,665               | 0.96                      | 85.67                       | 25             | 0.96                    |
| Otros        |                                      |                  | 22,986,757              | 14.32                     | 100.00                      |                | 14.32                   |
| <b>TOTAL</b> |                                      |                  | <b>160,464,121</b>      |                           |                             |                |                         |

Participación Mensual  
(10 primeras especies)



Participación Anual  
(10 primeras especies)

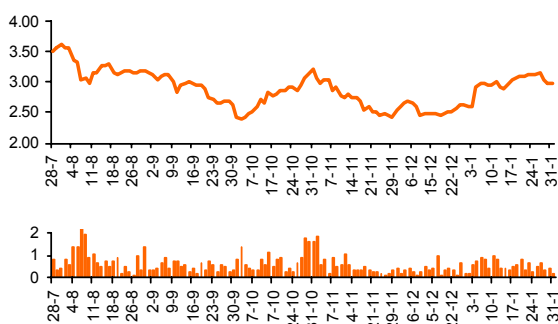


(\*) Incluye operaciones en contado y plazo firme de Fideicomisos Financieros. Las mismas se encuentran agrupadas por instrumento.

## ALUA - Aluar

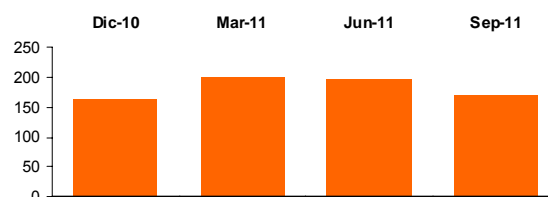
| Descripción de la compañía          |                                | Balance No Consolidado (mill. \$)      |            | 30-Jun-11  | 30-Sep-11 |
|-------------------------------------|--------------------------------|--|------------|------------|-----------|
| Sector:                             | Ind. Metalúrgica y Siderúrgica | Activo Corriente                       | 2,840      | 2,865      |           |
| Capital Social (\$):                | 1,943,000,000                  | Activo No Corriente                    | 4,938      | 4,946      |           |
| Fecha Cierre Ejercicio:             | 30 de Junio                    | Activo Total                           | 7,778      | 7,810      |           |
| <b>Indicadores Bursátiles</b>       |                                | Pasivo Corriente                       | 1,296      | 1,206      |           |
| Cotización (\$):                    | 2.97                           | Pasivo No Corriente                    | 1,293      | 1,243      |           |
| Volumen efectivo prom. diario (\$): | 552,378                        | Pasivo Total                           | 2,590      | 2,449      |           |
| Capitalización (mill. \$):          | 7,425                          | Patrimonio Neto                        | 5,188      | 5,361      |           |
| Ponderación en Merval (%):          | 2.48                           | Índice de Endeudamiento (%)            | 49.91      | 45.68      |           |
| Volatilidad - 40 ruedas (%):        | 41.44                          | Índice de Solvencia                    | 3.00       | 3.19       |           |
| Cotización / Valor Libro (%):       | 138.50                         | Índice de Liquidez                     | 2.19       | 2.38       |           |
| PER (Trailing):                     | 10.11                          | <b>Estado de Resultados (mill. \$)</b> |            | 30-Jun-11  | 30-Sep-11 |
| Beta:                               | 0.88                           | Ingresos de Explotación                | 4,580      | 1,479      |           |
| Free-Float (último balance)         | 27.42                          | Resultado de Explotación               | 1,038      | 269        |           |
|                                     |                                | Resultado Ordinario                    | 761        | 171        |           |
|                                     |                                | <b>Result. Final del Periodo.</b>      | <b>761</b> | <b>171</b> |           |
|                                     |                                | Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):         | 14.67      | 13.70      |           |

### Cotización (\$) y Volumen últimos 6 meses (mill. \$)



| Estado de Resultados (mill. \$)   |            | 30-Jun-11  | 30-Sep-11 |
|-----------------------------------|------------|------------|-----------|
| Ingresos de Explotación           | 4,580      | 1,479      |           |
| Resultado de Explotación          | 1,038      | 269        |           |
| Resultado Ordinario               | 761        | 171        |           |
| <b>Result. Final del Periodo.</b> | <b>761</b> | <b>171</b> |           |
| Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):    | 14.67      | 13.70      |           |

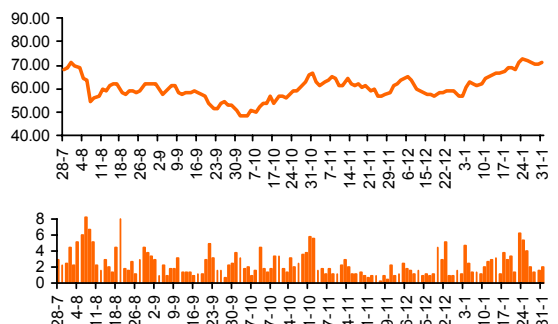
### Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)



## APBR - Petróleo Brasileiro

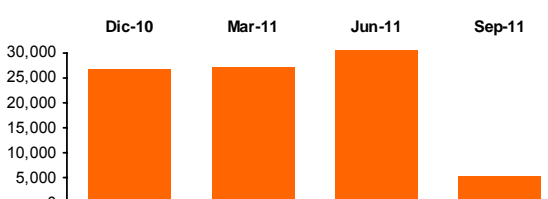
| Descripción de la compañía          |                             | Balance No Consolidado (mill. \$)      |               | 30-Jun-11     | 30-Sep-11 |
|-------------------------------------|-----------------------------|--|---------------|---------------|-----------|
| Sector:                             | Industria de Petróleo y Gas | Activo Corriente                       | 314,799       | 269,128       |           |
| Capital Social (\$):                | 29,135,479,343              | Activo No Corriente                    | 1,146,220     | 1,031,075     |           |
| Fecha Cierre Ejercicio:             | 31 de Diciembre             | Activo Total                           | 1,461,019     | 1,300,203     |           |
| <b>Indicadores Bursátiles</b>       |                             | Pasivo Corriente                       | 160,230       | 151,236       |           |
| Cotización (\$):                    | 71.00                       | Pasivo No Corriente                    | 441,057       | 409,223       |           |
| Volumen efectivo prom. diario (\$): | 2,756,393                   | Pasivo Total                           | 601,287       | 560,459       |           |
| Capitalización (mill. \$):          | 926,159                     | Patrimonio Neto                        | 859,731       | 739,743       |           |
| Ponderación en Merval (%):          | 6.52                        | Índice de Endeudamiento (%)            | 69.94         | 75.76         |           |
| Volatilidad - 40 ruedas (%):        | 35.13                       | Índice de Solvencia                    | 2.43          | 2.32          |           |
| Cotización / Valor Libro (%):       | 125.20                      | Índice de Liquidez                     | 1.96          | 1.78          |           |
| PER (Trailing):                     | 10.30                       | <b>Estado de Resultados (mill. \$)</b> |               | 30-Jun-11     | 30-Sep-11 |
| Beta:                               | 0.99                        | Ingresos de Explotación                | 306,305       | 403,039       |           |
| Free-Float (último balance)         | 51.68                       | Resultado de Explotación               | 106,555       | 135,814       |           |
|                                     |                             | Resultado Ordinario                    | 59,552        | 62,269        |           |
|                                     |                             | <b>Result. Final del Periodo.</b>      | <b>57,768</b> | <b>63,129</b> |           |
|                                     |                             | Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):         | 12.47         | 12.15         |           |

### Cotización (\$) y Volumen últimos 6 meses (mill. \$)



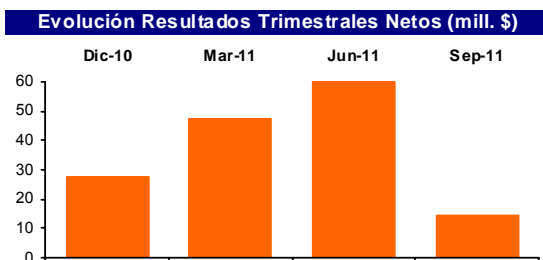
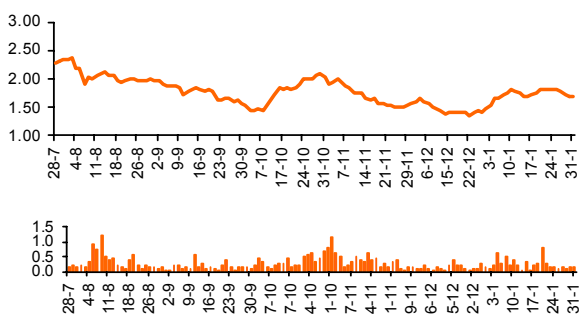
| Estado de Resultados (mill. \$)   |               | 30-Jun-11     | 30-Sep-11 |
|-----------------------------------|---------------|---------------|-----------|
| Ingresos de Explotación           | 306,305       | 403,039       |           |
| Resultado de Explotación          | 106,555       | 135,814       |           |
| Resultado Ordinario               | 59,552        | 62,269        |           |
| <b>Result. Final del Periodo.</b> | <b>57,768</b> | <b>63,129</b> |           |
| Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):    | 12.47         | 12.15         |           |

### Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)



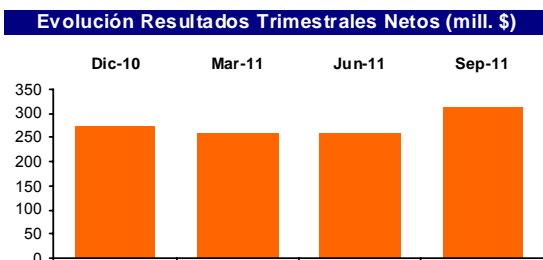
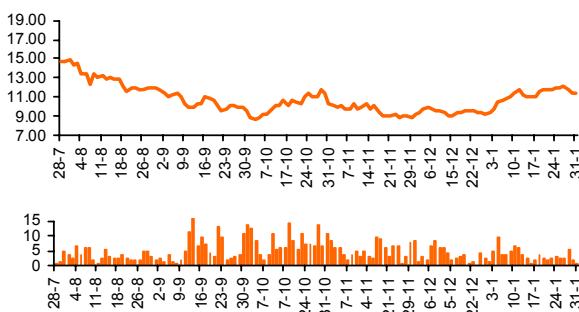
## BHIP - Banco Hipotecario

| Descripción de la compañía                                  | Balance No Consolidado (mill. \$) | 30-Jun-11                              | 30-Sep-11  |            |
|---|-----------------------------------|--|------------|------------|
| Sector:   | Bancos                            | Activo Corriente                       | -          | -          |
| Capital Social (\$):  | 1,500,000,000                     | Activo No Corriente                    | -          | -          |
| Fecha Cierre Ejercicio:                                     | 31 de Diciembre                   | Activo Total                           | 11,472     | 11,554     |
| <b>Indicadores Bursátiles</b>                               |                                   |  |            |            |
| Cotización (\$):  | 1.70                              | Pasivo Corriente                       | -          | -          |
| Volumen efectivo prom. diario (\$):                         | 249,452                           | Pasivo No Corriente                    | -          | -          |
| Capitalización (mill. \$):                                  | 2,550                             | Pasivo Total                           | 8,404      | 8,472      |
| Ponderación en Merval (%):                                  | 1.44                              | Patrimonio Neto                        | 3,068      | 3,082      |
| Volatilidad - 40 ruedas (%):                                | 44.20                             | Índice de Solvencia                    | 1.37       | 1.36       |
| Cotización / Valor Libro (%):                               | 82.73                             | <b>Estado de Resultados (mill. \$)</b> |            |            |
| PER (Trailing):   | 17.13                             | 30-Jun-11                              | 30-Sep-11  |            |
| Beta:   | 1.06                              | Ingresos de Explotación                | 639        | 912        |
| Free-Float (último balance)                                 | 7.80                              | Resultado de Explotación               | 58         | 24         |
| <b>Cotización (\$) y Volumen últimos 6 meses (mill. \$)</b> |                                   |  |            |            |
|   |                                   | Resultado Ordinario                    | 107        | 121        |
|   |                                   | <b>Result. Final del Período.</b>      | <b>107</b> | <b>121</b> |
|   |                                   | Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):         | 7.12       | 4.83       |



## BMA - Banco Macro

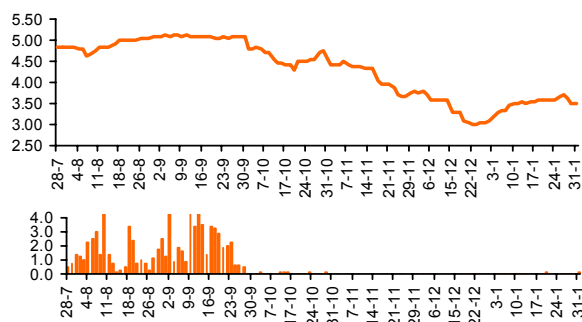
| Descripción de la compañía                                  | Balance No Consolidado (mill. \$) | 30-Jun-11                              | 30-Sep-11  |            |
|---|-----------------------------------|--|------------|------------|
| Sector:   | Bancos                            | Activo Corriente                       | -          | -          |
| Capital Social (\$):  | 594,485,000                       | Activo No Corriente                    | -          | -          |
| Fecha Cierre Ejercicio:                                     | 31 de Diciembre                   | Activo Total                           | 33,322     | 35,050     |
| <b>Indicadores Bursátiles</b>                               |                                   |  |            |            |
| Cotización (\$):  | 11.50                             | Pasivo Corriente                       | -          | -          |
| Volumen efectivo prom. diario (\$):                         | 3,557,916                         | Pasivo No Corriente                    | -          | -          |
| Capitalización (mill. \$):                                  | 6,837                             | Pasivo Total                           | 29,170     | 30,592     |
| Ponderación en Merval (%):                                  | 11.34                             | Patrimonio Neto                        | 4,152      | 4,458      |
| Volatilidad - 40 ruedas (%):                                | 37.37                             | Índice de Solvencia                    | 1.14       | 1.15       |
| Cotización / Valor Libro (%):                               | 153.35                            | <b>Estado de Resultados (mill. \$)</b> |            |            |
| PER (Trailing):   | 6.19                              | 30-Jun-11                              | 30-Sep-11  |            |
| Beta:   | 1.09                              | Ingresos de Explotación                | 1,845      | 2,904      |
| Free-Float (último balance)                                 | 60.32                             | Resultado de Explotación               | 673        | 1,099      |
| <b>Cotización (\$) y Volumen últimos 6 meses (mill. \$)</b> |                                   |  |            |            |
|   |                                   | Resultado Ordinario                    | 785        | 1,266      |
|   |                                   | <b>Result. Final del Período.</b>      | <b>515</b> | <b>830</b> |
|   |                                   | Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):         | 25.48      | 24.77      |



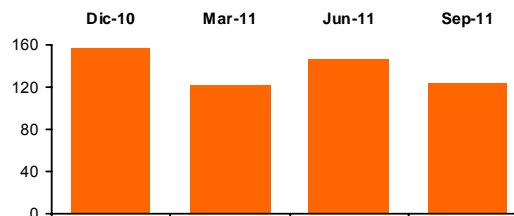
## BPAT - Banco Patagonia

| Descripción de la compañía          | Balance No Consolidado (mill. \$) | 30-Jun-11                              | 30-Sep-11      |
|-------------------------------------|-----------------------------------|--|----------------|
| Sector:                             | Bancos                            | -                                      | -              |
| Capital Social (\$):                | 719,265,000                       | -                                      | -              |
| Fecha Cierre Ejercicio:             | 31 de Diciembre                   | 14,840                                 | 15,993         |
| <b>Indicadores Bursátiles</b>       |                                   |  |                |
| Cotización (\$):                    | 3.52                              | -                                      | -              |
| Volumen efectivo prom. diario (\$): | 45,513                            | -                                      | -              |
| Capitalización (mill. \$):          | 2,532                             | 12,702                                 | 13,731         |
| Ponderación en Merval (%):          | 1.84                              | 2,139                                  | 2,262          |
| Volatilidad - 40 ruedas (%):        | 37.00                             | -                                      | -              |
| Cotización / Valor Libro (%):       | 111.92                            | 1.17                                   | 1.16           |
| PER (Trailing):                     | 4.62                              | <b>Estado de Resultados (mill. \$)</b> |                |
| Beta:                               | 0.27                              | 923                                    | 1,404          |
| Free-Float (último balance)         | 41.04                             | 341                                    | 499            |
|                                     |                                   | 409                                    | 594            |
|                                     |                                   | <b>Result. Final del Período.</b>      | <b>268 392</b> |
|                                     |                                   | Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):         | 26.47 24.25    |

### Cotización (\$) y Volumen últimos 6 meses (mill. \$)



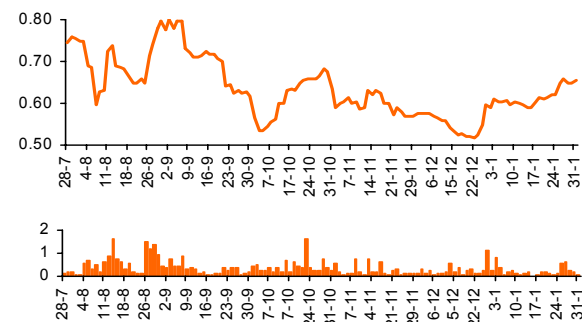
### Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)



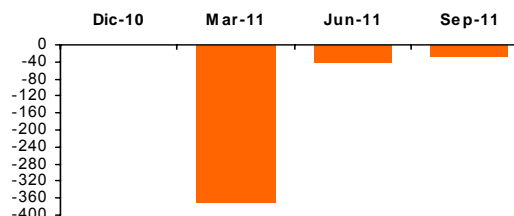
## COME - Comercial del Plata

| Descripción de la compañía          | Balance No Consolidado (mill. \$) | 30-Jun-11                              | 30-Sep-11        |
|-------------------------------------|-----------------------------------|--|------------------|
| Sector:                             | Holding                           | 165.66                                 | 152.85           |
| Capital Social (\$):                | 260,431,000                       | 289.35                                 | 283.61           |
| Fecha Cierre Ejercicio:             | 31 de Diciembre                   | 455                                    | 436              |
| <b>Indicadores Bursátiles</b>       |                                   |  |                  |
| Cotización (\$):                    | 0.655                             | 1,854                                  | 1,869            |
| Volumen efectivo prom. diario (\$): | 221,302                           | 12.23                                  | 6.77             |
| Capitalización (mill. \$):          | 171                               | 1,866                                  | 1,876            |
| Ponderación en Merval (%):          | 1.68                              | -1,411                                 | -1,440           |
| Volatilidad - 40 ruedas (%):        | 33.07                             | -                                      | -                |
| Cotización / Valor Libro (%):       | -                                 | 0.24                                   | 0.23             |
| PER (Trailing):                     | -                                 | <b>Estado de Resultados (mill. \$)</b> |                  |
| Beta:                               | 0.92                              | 136                                    | 145              |
| Free-Float (último balance)         | 77.71                             | 136                                    | 145              |
|                                     |                                   | -409                                   | -437             |
|                                     |                                   | <b>Result. Final del Período.</b>      | <b>-409 -437</b> |
|                                     |                                   | Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):         | - -              |

### Cotización (\$) y Volumen últimos 6 meses (mill. \$)

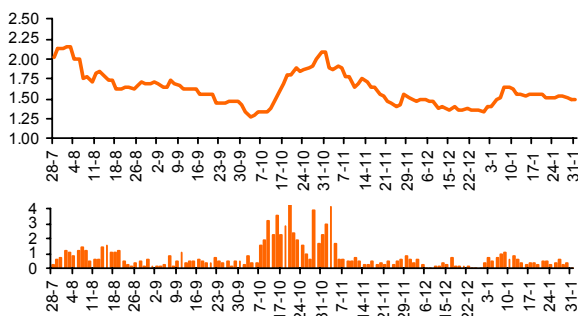


### Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)

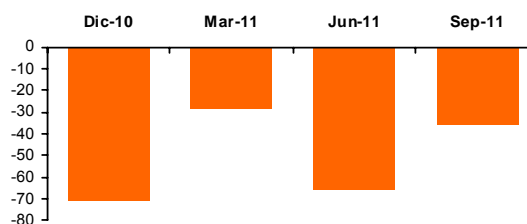


## EDN - Edenor

| Descripción de la compañía                                  |                           | Balance No Consolidado (mill. \$)      |            | 30-Jun-11   | 30-Sep-11 |
|---|---------------------------|--|------------|-------------|-----------|
| Sector:   | Dra. de Energía Eléctrica | Activo Corriente                       | 943        | 1,143       |           |
| Capital Social (\$):  | 897,043,000               | Activo No Corriente                    | 4,563      | 4,473       |           |
| Fecha Cierre Ejercicio:                                     | 31 de Diciembre           | Activo Total                           | 5,506      | 5,616       |           |
| <b>Indicadores Bursátiles</b>                               |                           | Pasivo Corriente                       | 886        | 1,030       |           |
| Cotización (\$):  | 1.49                      | Pasivo No Corriente                    | 2,606      | 2,608       |           |
| Volumen efectivo prom. diario (\$):                         | 528,206                   | Pasivo Total                           | 3,492      | 3,638       |           |
| Capitalización (mill. \$):                                  | 1,351                     | Patrimonio Neto                        | 2,014      | 1,978       |           |
| Ponderación en Merval (%):                                  | 2.82                      | Índice de Endeudamiento (%)            | 173.44     | 183.95      |           |
| Volatilidad - 40 ruedas (%):                                | 44.65                     | Índice de Solvencia                    | 1.58       | 1.54        |           |
| Cotización / Valor Libro (%):                               | 68.29                     | Índice de Liquidez                     | 1.06       | 1.11        |           |
| PER (Trailing):   | -                         | <b>Estado de Resultados (mill. \$)</b> |            | 30-Jun-11   | 30-Sep-11 |
| Beta:   | 1.05                      | Ingresos de Explotación                | 1,141      | 1,728       |           |
| Free-Float (último balance)                                 | 48.77                     | Resultado de Explotación               | 572        | 867         |           |
| <b>Cotización (\$) y Volumen últimos 6 meses (mill. \$)</b> |                           | Resultado Ordinario                    | -95        | -130        |           |
|   |                           | <b>Result. Final del Período.</b>      | <b>-95</b> | <b>-130</b> |           |
|   |                           | Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):         | -8.30      | -10.18      |           |

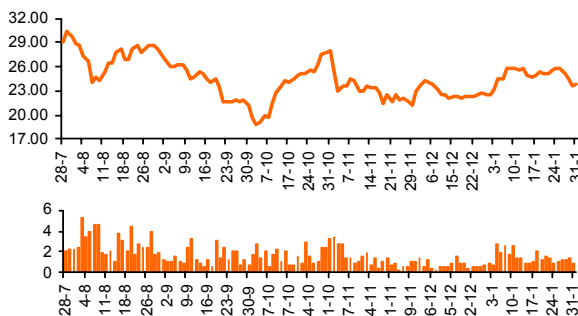


### Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)

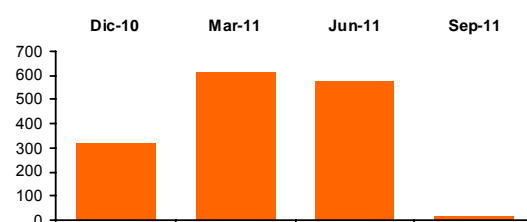


## ERAR - Siderar

| Descripción de la compañía                                  |                                | Balance No Consolidado (mill. \$)      |              | 30-Jun-11    | 30-Sep-11 |
|---|--------------------------------|--|--------------|--------------|-----------|
| Sector:   | Ind. Metalúrgica y Siderúrgica | Activo Corriente                       | 6,288        | 5,360        |           |
| Capital Social (\$):  | 347,468,771                    | Activo No Corriente                    | 9,328        | 9,130        |           |
| Fecha Cierre Ejercicio:                                     | 31 de Diciembre                | Activo Total                           | 15,616       | 14,490       |           |
| <b>Indicadores Bursátiles</b>                               |                                | Pasivo Corriente                       | 3,112        | 3,840        |           |
| Cotización (\$):  | 23.85                          | Pasivo No Corriente                    | 1,024        | 892          |           |
| Volumen efectivo prom. diario (\$):                         | 1,447,376                      | Pasivo Total                           | 4,136        | 4,732        |           |
| Capitalización (mill. \$):                                  | 8,287                          | Patrimonio Neto                        | 11,480       | 9,757        |           |
| Ponderación en Merval (%):                                  | 5.43                           | Índice de Endeudamiento (%)            | 36.03        | 48.50        |           |
| Volatilidad - 40 ruedas (%):                                | 32.16                          | Índice de Solvencia                    | 3.78         | 3.06         |           |
| Cotización / Valor Libro (%):                               | 84.93                          | Índice de Liquidez                     | 2.02         | 1.40         |           |
| PER (Trailing):   | 5.43                           | <b>Estado de Resultados (mill. \$)</b> |              | 30-Jun-11    | 30-Sep-11 |
| Beta:   | 1.09                           | Ingresos de Explotación                | 5,611        | 8,924        |           |
| Free-Float (último balance)                                 | 39.06                          | Resultado de Explotación               | 1,213        | 1,861        |           |
| <b>Cotización (\$) y Volumen últimos 6 meses (mill. \$)</b> |                                | Resultado Ordinario                    | 1,186        | 1,203        |           |
|   |                                | <b>Result. Final del Período.</b>      | <b>1,186</b> | <b>1,203</b> |           |
|   |                                | Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):         | 16.06        | 15.65        |           |



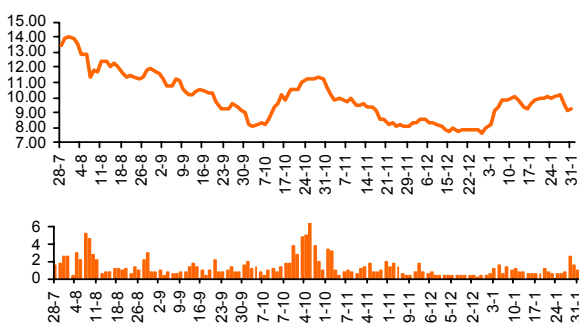
### Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)



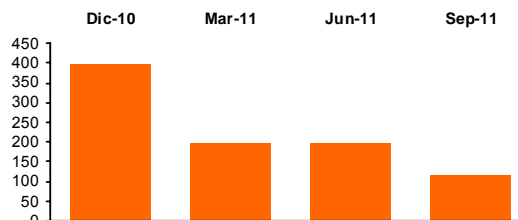
## FRAN - BBVA Banco Francés

| Descripción de la compañía          |                 | Balance No Consolidado (mill. \$) |            | 30-Jun-11  | 30-Sep-11 |
|-------------------------------------|-----------------|-----------------------------------|------------|------------|-----------|
| Sector:                             | Bancos          | Activo Corriente                  | -          | -          | -         |
| Capital Social (\$):                | 536,878,000     | Activo No Corriente               | -          | -          | -         |
| Fecha Cierre Ejercicio:             | 31 de Diciembre | Activo Total                      | 32,650     | 35,932     |           |
| Indicadores Bursátiles              |                 | Pasivo Corriente                  | -          | -          |           |
| Cotización (\$):                    | 9.25            | Pasivo No Corriente               | -          | -          |           |
| Volumen efectivo prom. diario (\$): | 950,810         | Pasivo Total                      | 29,403     | 32,562     |           |
| Capitalización (mill. \$):          | 4,966           | Patrimonio Neto                   | 3,247      | 3,370      |           |
| Ponderación en Merval (%):          | 3.69            | Índice de Solvencia               | 1.11       | 1.10       |           |
| Volatilidad - 40 ruedas (%):        | 46.49           | Estado de Resultados (mill. \$)   |            | 30-Jun-11  | 30-Sep-11 |
| Cotización / Valor Libro (%):       | 147.37          | Ingresos de Explotación           | 1,537      | 2,309      |           |
| PER (Trailing):                     | 5.49            | Resultado de Explotación          | 533        | 726        |           |
| Beta:                               | 1.17            | Resultado Ordinario               | 658        | 859        |           |
| Free-Float (último balance)         | 24.03           | <b>Result. Final del Período.</b> | <b>392</b> | <b>507</b> |           |
|                                     |                 | Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):    | 37.80      | 26.86      |           |

### Cotización (\$) y Volumen últimos 6 meses (mill. \$)



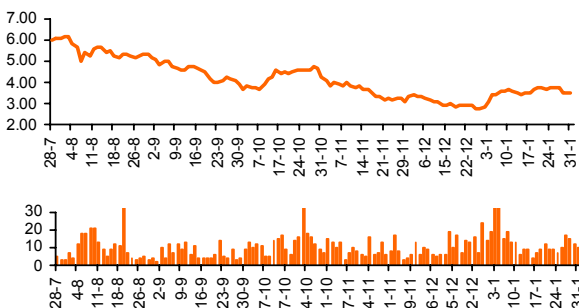
### Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)



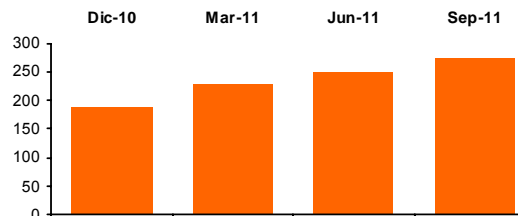
## GGAL - Grupo Financiero Galicia

| Descripción de la compañía          |                 | Balance No Consolidado (mill. \$) |            | 30-Jun-11  | 30-Sep-11 |
|-------------------------------------|-----------------|-----------------------------------|------------|------------|-----------|
| Sector:                             | Bancos          | Activo Corriente                  | 50         | 47         |           |
| Capital Social (\$):                | 1,241,407,000   | Activo No Corriente               | 3,068      | 3,356      |           |
| Fecha Cierre Ejercicio:             | 31 de Diciembre | Activo Total                      | 3,118      | 3,404      |           |
| Indicadores Bursátiles              |                 | Pasivo Corriente                  | 85         | 91         |           |
| Cotización (\$):                    | 3.51            | Pasivo No Corriente               | 112        | 116        |           |
| Volumen efectivo prom. diario (\$): | 13,075,708      | Pasivo Total                      | 197        | 207        |           |
| Capitalización (mill. \$):          | 3,370           | Patrimonio Neto                   | 2,921      | 3,196      |           |
| Ponderación en Merval (%):          | 22.02           | Índice de Solvencia               | 15.84      | 16.43      |           |
| Volatilidad - 40 ruedas (%):        | 48.92           | Estado de Resultados (mill. \$)   |            | 30-Jun-11  | 30-Sep-11 |
| Cotización / Valor Libro (%):       | 136.32          | Ingresos de Explotación           | 498        | 786        |           |
| PER (Trailing):                     | 4.63            | Resultado de Explotación          | 498        | 786        |           |
| Beta:                               | 1.29            | Resultado Ordinario               | 477        | 752        |           |
| Free-Float (último balance)         | 77.35           | <b>Result. Final del Período.</b> | <b>477</b> | <b>752</b> |           |
|                                     |                 | Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):    | 26.95      | 29.45      |           |

### Cotización (\$) y Volumen últimos 6 meses (mill. \$)



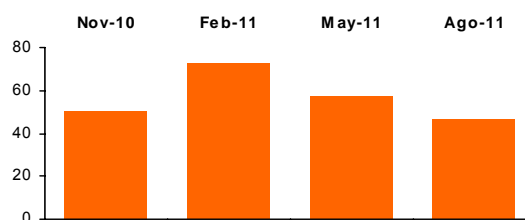
### Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)



## LEDE - Ledesma

| Descripción de la compañía                                  |                               | Balance No Consolidado (mill. \$) 31-May-11 31-Ago-11      |               |
|---|-------------------------------|--|---------------|
| Sector:   | Manuf. de Origen Agropecuario | Activo Corriente   | 905 1,136     |
| Capital Social (\$):  | 440,000,000                   | Activo No Corriente  | 1,474 1,497   |
| Fecha Cierre Ejercicio:                                     | 31 de Mayo                    | Activo Total   | 2,379 2,633   |
| <b>Indicadores Bursátiles</b>                               |                               | Pasivo Corriente   | 814 1,062     |
| Cotización (\$):  | 6.66                          | Pasivo No Corriente  | 198 176       |
| Volumen efectivo prom. diario (\$):                         | 272,369                       | Pasivo Total   | 1,013 1,238   |
| Capitalización (mill. \$):                                  | 2,930                         | Patrimonio Neto  | 1,366 1,395   |
| Ponderación en Merval (%):                                  | 0.99                          | Índice de Endeudamiento (%)                                | 74.11 88.77   |
| Volatilidad - 40 ruedas (%):                                | 41.39                         | Índice de Solvencia  | 2.35 2.13     |
| Cotización / Valor Libro (%):                               | 210.07                        | Índice de Liquidez   | 1.11 1.07     |
| PER (Trailing):   | 12.90                         | <b>Estado de Resultados (mill. \$) 31-May-11 31-Ago-11</b> |               |
| Beta:   | 0.82                          | Ingresos de Explotación                                    | 2,215 652     |
| Free-Float (último balance)                                 | 9.63                          | Resultado de Explotación                                   | 711 236       |
| <b>Cotización (\$) y Volumen últimos 6 meses (mill. \$)</b> |                               | Resultado Ordinario  | 210 47        |
|   |                               | <b>Result. Final del Período.</b>                          | <b>210 47</b> |
|   |                               | Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):                             | 15.38 16.28   |

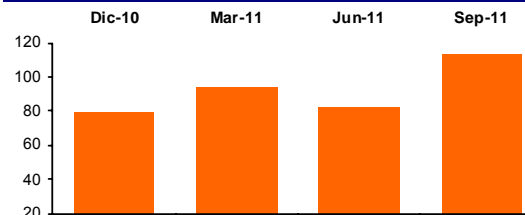
### Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)



## MOLI - Molinos Rio de la Plata

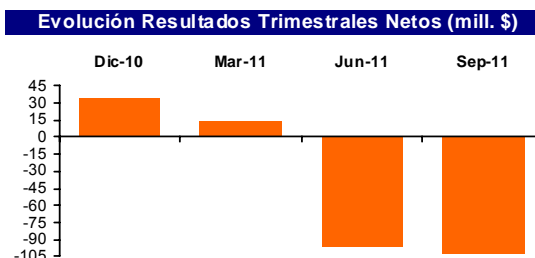
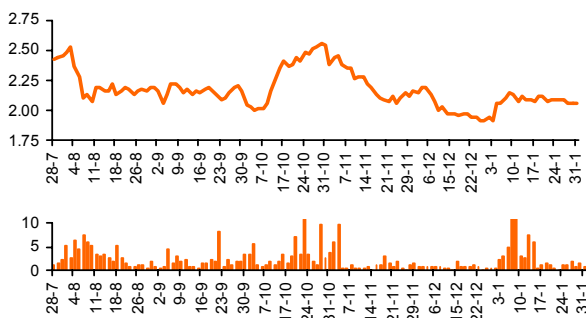
| Descripción de la compañía                                  |                 | Balance No Consolidado (mill. \$) 30-Jun-11 30-Sep-11      |                |
|---|-----------------|--|----------------|
| Sector:   | Alimentos       | Activo Corriente   | 4,026 3,911    |
| Capital Social (\$):  | 250,448,000     | Activo No Corriente  | 2,747 2,896    |
| Fecha Cierre Ejercicio:                                     | 31 de Diciembre | Activo Total   | 6,772 6,807    |
| <b>Indicadores Bursátiles</b>                               |                 | Pasivo Corriente   | 4,746 4,617    |
| Cotización (\$):  | 28.15           | Pasivo No Corriente  | 688 738        |
| Volumen efectivo prom. diario (\$):                         | 325,679         | Pasivo Total   | 5,434 5,355    |
| Capitalización (mill. \$):                                  | 7,050           | Patrimonio Neto  | 1,338 1,452    |
| Ponderación en Merval (%):                                  | 1.35            | Índice de Endeudamiento (%)                                | 406.03 368.91  |
| Volatilidad - 40 ruedas (%):                                | 30.47           | Índice de Solvencia  | 1.25 1.27      |
| Cotización / Valor Libro (%):                               | 485.65          | Índice de Liquidez   | 0.85 0.85      |
| PER (Trailing):   | 19.15           | <b>Estado de Resultados (mill. \$) 30-Jun-11 30-Sep-11</b> |                |
| Beta:   | 0.80            | Ingresos de Explotación                                    | 4,641 7,389    |
| Free-Float (último balance)                                 | 24.97           | Resultado de Explotación                                   | 577 917        |
| <b>Cotización (\$) y Volumen últimos 6 meses (mill. \$)</b> |                 | Resultado Ordinario  | 176 289        |
|   |                 | <b>Result. Final del Período.</b>                          | <b>176 289</b> |
|   |                 | Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):                             | 27.54 25.37    |

### Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)



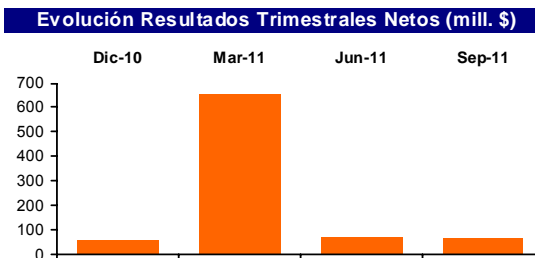
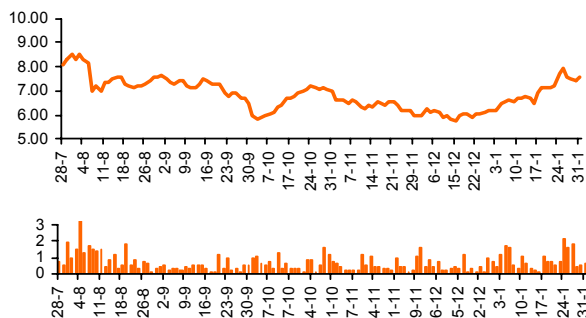
## PAMP - Pampa Energía

| Descripción de la compañía                                  |                 | Balance No Consolidado (mill. \$)      |  | 30-Jun-11  | 30-Sep-11   |
|---|-----------------|--|--|------------|-------------|
| Sector:   | Holding         | Activo Corriente                       |  | 34         | 53          |
| Capital Social (\$):  | 1,314,310,895   | Activo No Corriente                    |  | 3,454      | 3,347       |
| Fecha Cierre Ejercicio:                                     | 31 de Diciembre | Activo Total                           |  | 3,488      | 3,400       |
| <b>Indicadores Bursátiles</b>                               |                 | Pasivo Corriente                       |  | 283        | 296         |
| Cotización (\$):  | 2.06            | Pasivo No Corriente                    |  | 0          | 0           |
| Volumen efectivo prom. diario (\$):                         | 3,346,432       | Pasivo Total                           |  | 283        | 296         |
| Capitalización (mill. \$):                                  | 2,707           | Patrimonio Neto                        |  | 3,205      | 3,104       |
| Ponderación en Merval (%):                                  | 5.38            | Índice de Endeudamiento (%)            |  | 8.83       | 9.53        |
| Volatilidad - 40 ruedas (%):                                | 31.08           | Índice de Solvencia                    |  | 12.32      | 11.50       |
| Cotización / Valor Libro (%):                               | 87.21           | Índice de Liquidez                     |  | 0.12       | 0.18        |
| PER (Trailing):   | -               | <b>Estado de Resultados (mill. \$)</b> |  | 30-Jun-11  | 30-Sep-11   |
| Beta:   | 0.75            | Ingresos de Explotación                |  | -49        | -121        |
| Free-Float (último balance)                                 | 84.35           | Resultado de Explotación               |  | -49        | -121        |
| <b>Cotización (\$) y Volumen últimos 6 meses (mill. \$)</b> |                 | Resultado Ordinario                    |  | -81        | -183        |
|   |                 | <b>Result. Final del Período.</b>      |  | <b>-81</b> | <b>-183</b> |
|   |                 | Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):         |  | -1.42      | -4.77       |



## PESA - Petrobras Argentina

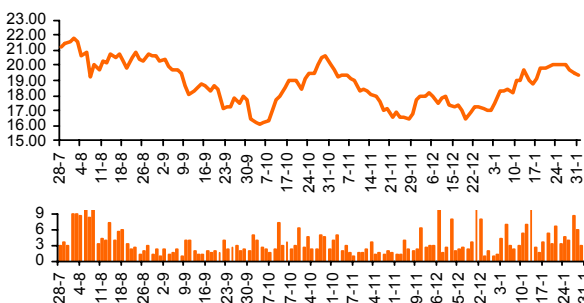
| Descripción de la compañía                                  |                             | Balance No Consolidado (mill. \$)      |  | 30-Jun-11  | 30-Sep-11  |
|---|-----------------------------|--|--|------------|------------|
| Sector:   | Industria de Petróleo y Gas | Activo Corriente                       |  | 3,930      | 3,924      |
| Capital Social (\$):  | 1,010,000,000               | Activo No Corriente                    |  | 12,519     | 12,701     |
| Fecha Cierre Ejercicio:                                     | 31 de Diciembre             | Activo Total                           |  | 16,449     | 16,625     |
| <b>Indicadores Bursátiles</b>                               |                             | Pasivo Corriente                       |  | 2,092      | 2,303      |
| Cotización (\$):  | 7.60                        | Pasivo No Corriente                    |  | 3,966      | 3,850      |
| Volumen efectivo prom. diario (\$):                         | 884,215                     | Pasivo Total                           |  | 6,058      | 6,153      |
| Capitalización (mill. \$):                                  | 7,673                       | Patrimonio Neto                        |  | 10,391     | 10,472     |
| Ponderación en Merval (%):                                  | 2.35                        | Índice de Endeudamiento (%)            |  | 58.30      | 58.76      |
| Volatilidad - 40 ruedas (%):                                | 36.96                       | Índice de Solvencia                    |  | 2.72       | 2.70       |
| Cotización / Valor Libro (%):                               | 73.27                       | Índice de Liquidez                     |  | 1.88       | 1.70       |
| PER (Trailing):   | 9.01                        | <b>Estado de Resultados (mill. \$)</b> |  | 30-Jun-11  | 30-Sep-11  |
| Beta:   | 0.76                        | Ingresos de Explotación                |  | 5,331      | 8,101      |
| Free-Float (último balance)                                 | 32.80                       | Resultado de Explotación               |  | 1,187      | 1,803      |
| <b>Cotización (\$) y Volumen últimos 6 meses (mill. \$)</b> |                             | Resultado Ordinario                    |  | 725        | 792        |
|   |                             | <b>Result. Final del Período.</b>      |  | <b>725</b> | <b>792</b> |
|   |                             | Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):         |  | 9.16       | 8.14       |



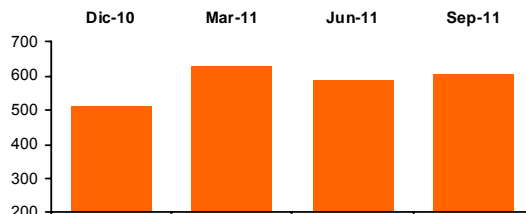
## TECO2 - Telecom Argentina

| Descripción de la compañía          |                    | Balance No Consolidado (mill. \$)      | 30-Jun-11    | 30-Sep-11    |
|-------------------------------------|--------------------|--|--------------|--------------|
| Sector:                             | Telecomunicaciones | Activo Corriente                       | 1,323        | 1,442        |
| Capital Social (\$):                | 984,000,000        | Activo No Corriente                    | 7,671        | 8,332        |
| Fecha Cierre Ejercicio:             | 31 de Diciembre    | Activo Total                           | 8,994        | 9,774        |
| <b>Indicadores Bursátiles</b>       |                    | Pasivo Corriente                       | 1,711        | 1,812        |
| Cotización (\$):                    | 19.40              | Pasivo No Corriente                    | 691          | 775          |
| Volumen efectivo prom. diario (\$): | 4,512,879          | Pasivo Total                           | 2,402        | 2,587        |
| Capitalización (mill. \$):          | 19,097             | Patrimonio Neto                        | 6,592        | 7,187        |
| Ponderación en Merval (%):          | 8.04               | Índice de Endeudamiento (%)            | 36.44        | 36.00        |
| Volatilidad - 40 ruedas (%):        | 32.13              | Índice de Solvencia                    | 3.74         | 3.78         |
| Cotización / Valor Libro (%):       | 265.72             | Índice de Liquidez                     | 0.77         | 0.80         |
| PER (Trailing):                     | 8.20               | <b>Estado de Resultados (mill. \$)</b> |              |              |
| Beta:                               | 0.77               | Ingresos de Explotación                | 2,978        | 4,556        |
| Free-Float (último balance)         | 45.26              | Resultado de Explotación               | 1,417        | 2,161        |
|                                     |                    | Resultado Ordinario                    | 1,216        | 1,818        |
|                                     |                    | <b>Result. Final del Período.</b>      | <b>1,216</b> | <b>1,818</b> |
|                                     |                    | Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):         | 32.95        | 32.42        |

### Cotización (\$) y Volumen últimos 6 meses (mill. \$)



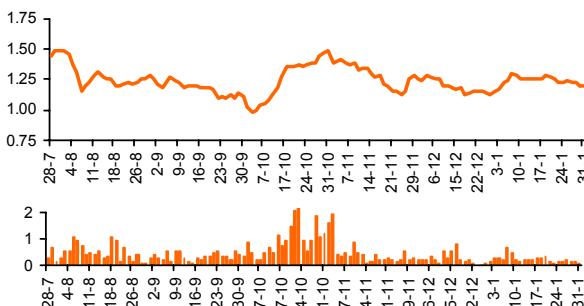
### Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)



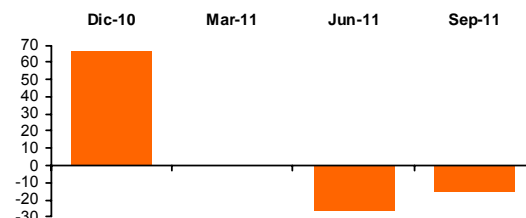
## TRAN - Transener

| Descripción de la compañía          |                                 | Balance No Consolidado (mill. \$)      | 30-Jun-11  | 30-Sep-11  |
|-------------------------------------|---------------------------------|--|------------|------------|
| Sector:                             | Transporte de Energía Eléctrica | Activo Corriente                       | 206        | 283        |
| Capital Social (\$):                | 444,673,795                     | Activo No Corriente                    | 1,639      | 1,630      |
| Fecha Cierre Ejercicio:             | 31 de Diciembre                 | Activo Total                           | 1,845      | 1,913      |
| <b>Indicadores Bursátiles</b>       |                                 | Pasivo Corriente                       | 166        | 143        |
| Cotización (\$):                    | 1.20                            | Pasivo No Corriente                    | 623        | 729        |
| Volumen efectivo prom. diario (\$): | 221,975                         | Pasivo Total                           | 789        | 872        |
| Capitalización (mill. \$):          | 261                             | Patrimonio Neto                        | 1,056      | 1,041      |
| Ponderación en Merval (%):          | 1.67                            | Índice de Endeudamiento (%)            | 74.73      | 83.79      |
| Volatilidad - 40 ruedas (%):        | 31.05                           | Índice de Solvencia                    | 2.34       | 2.19       |
| Cotización / Valor Libro (%):       | 51.27                           | Índice de Liquidez                     | 1.24       | 1.98       |
| PER (Trailing):                     | 21.32                           | <b>Estado de Resultados (mill. \$)</b> |            |            |
| Beta:                               | 0.94                            | Ingresos de Explotación                | 249        | 376        |
| Free-Float (último balance)         | 47.00                           | Resultado de Explotación               | 85         | 117        |
|                                     |                                 | Resultado Ordinario                    | -27        | -42        |
|                                     |                                 | <b>Result. Final del Período.</b>      | <b>-27</b> | <b>-42</b> |
|                                     |                                 | Resultado/Pat. Neto (ROE) (%):         | 2.45       | 2.40       |

### Cotización (\$) y Volumen últimos 6 meses (mill. \$)

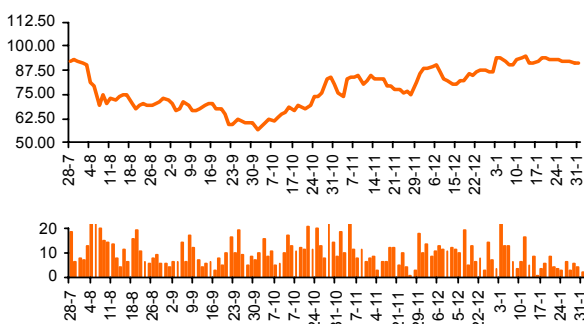


### Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)

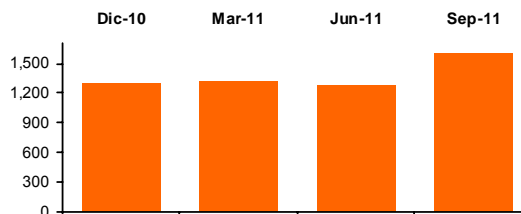


## TS - Tenaris

| Descripción de la compañía                                  |                                | Balance No Consolidado (mill. \$)      |  | 30-Jun-11    | 30-Sep-11    |
|---|--------------------------------|--|--|--------------|--------------|
| Sector:   | Ind. Metalúrgica y Siderúrgica | Activo Corriente                       |  | 25,934       | 26,945       |
| Capital Social (\$):  | 4,967,108,712                  | Activo No Corriente                    |  | 36,368       | 35,922       |
| Fecha Cierre Ejercicio:                                     | 31 de Diciembre                | Activo Total                           |  | 62,302       | 62,867       |
| <b>Indicadores Bursátiles</b>                               |                                | Pasivo Corriente                       |  | 10,656       | 11,006       |
| Cotización (\$):  | 91.30                          | Pasivo No Corriente                    |  | 5,754        | 5,624        |
| Volumen efectivo prom. diario (\$):                         | 7,291,268                      | Pasivo Total                           |  | 16,411       | 16,630       |
| Capitalización (mill. \$):                                  | 107,783                        | Patrimonio Neto                        |  | 45,891       | 46,237       |
| Ponderación en Merval (%):                                  | 17.36                          | Índice de Endeudamiento (%)            |  | 35.76        | 35.97        |
| Volatilidad - 40 ruedas (%):                                | 35.74                          | Índice de Solvencia                    |  | 3.80         | 3.78         |
| Cotización / Valor Libro (%):                               | 233.11                         | Índice de Liquidez                     |  | 2.43         | 2.45         |
| PER (Trailing):   | 19.68                          | <b>Estado de Resultados (mill. \$)</b> |  | 30-Jun-11    | 30-Sep-11    |
| Beta:   | 1.13                           | Ingresos de Explotación                |  | 19,452       | 30,386       |
| Free-Float (último balance)                                 | 39.55                          | Resultado de Explotación               |  | 3,513        | 5,634        |
| <b>Cotización (\$) y Volumen últimos 6 meses (mill. \$)</b> |                                | Resultado Ordinario                    |  | 2,588        | 4,184        |
|   |                                | <b>Result. Final del Período.</b>      |  | <b>2,588</b> | <b>4,184</b> |
|   |                                | Resultado/Pat. Neto (ROE) (%)          |  | 11.10        | 11.84        |

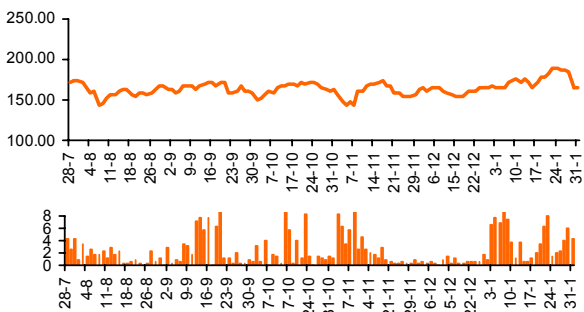


### Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)

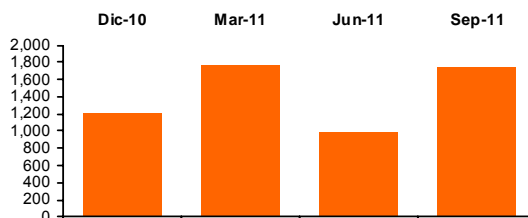


## YPFD - YPF

| Descripción de la compañía                                  |                 | Balance No Consolidado (mill. \$)      |  | 30-Jun-11    | 30-Sep-11    |
|---|-----------------|--|--|--------------|--------------|
| Sector:   | Petróleo        | Activo Corriente                       |  | 12,426       | 13,332       |
| Capital Social (\$):  | 3,933,000,000   | Activo No Corriente                    |  | 35,014       | 37,052       |
| Fecha Cierre Ejercicio:                                     | 31 de Diciembre | Activo Total                           |  | 47,440       | 50,384       |
| <b>Indicadores Bursátiles</b>                               |                 | Pasivo Corriente                       |  | 17,549       | 17,279       |
| Cotización (\$):  | 164.00          | Pasivo No Corriente                    |  | 10,853       | 12,342       |
| Volumen efectivo prom. diario (\$):                         | 4,454,056       | Pasivo Total                           |  | 28,402       | 29,621       |
| Capitalización (mill. \$):                                  | 64,503          | Patrimonio Neto                        |  | 19,038       | 20,763       |
| Ponderación en Merval (%):                                  | 3.59            | Índice de Endeudamiento (%)            |  | 149.19       | 142.66       |
| Volatilidad - 40 ruedas (%):                                | 43.29           | Índice de Solvencia                    |  | 1.67         | 1.70         |
| Cotización / Valor Libro (%):                               | 310.66          | Índice de Liquidez                     |  | 0.71         | 0.77         |
| PER (Trailing):   | 11.28           | <b>Estado de Resultados (mill. \$)</b> |  | 30-Jun-11    | 30-Sep-11    |
| Beta:   | 0.72            | Ingresos de Explotación                |  | 23,667       | 37,637       |
| Free-Float (último balance)                                 | 17.24           | Resultado de Explotación               |  | 6,540        | 10,172       |
| <b>Cotización (\$) y Volumen últimos 6 meses (mill. \$)</b> |                 | Resultado Ordinario                    |  | 2,754        | 4,506        |
|   |                 | <b>Result. Final del Período.</b>      |  | <b>2,754</b> | <b>4,506</b> |
|   |                 | Resultado/Pat. Neto (ROE) (%)          |  | 28.63        | 27.53        |



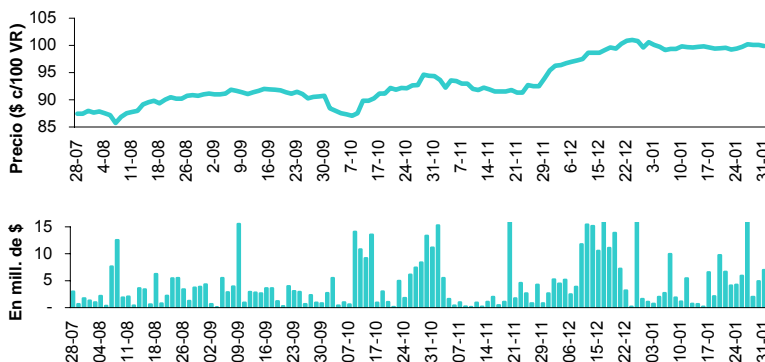
### Evolución Resultados Trimestrales Netos (mill. \$)



## BONOS CORTOS EN PESOS

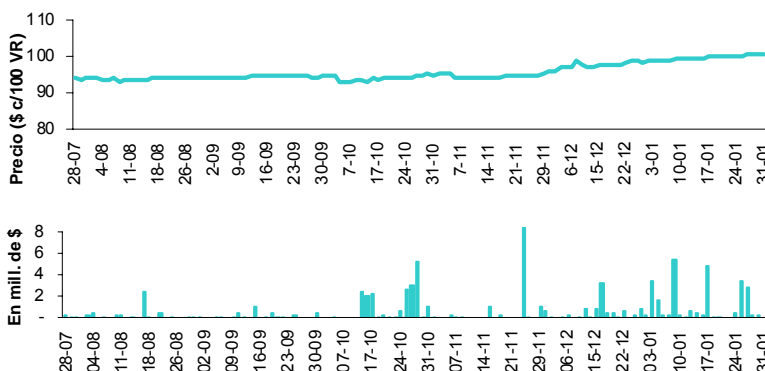
### AE14 - BONAR en \$ BADLAR + 275 pbs. - Vto. 2014

| Datos al:                                 | 31-Ene-12 |
|---|-----------|
| Cotización (\$ c/100 VR.):                | 99.90     |
| TIR (% efectiva anual):                   | 19.68     |
| Duration Modificada:                      | 1.56      |
| Valor Técnico (\$ c/100 VN.):             | 100.20    |
| Valor Residual (%):                       | 100.00    |
| Paridad (%):                              | 99.70     |
| Volatilidad - 40 ruedas (%):              | 7.13      |
| Volumen efectivo prom. diario (mill. \$): | 8.77      |
| Presencia Bursátil MC (%):                | 5.93      |
| Ponderación Índice Bonos IAMC (%):        | 9.832     |



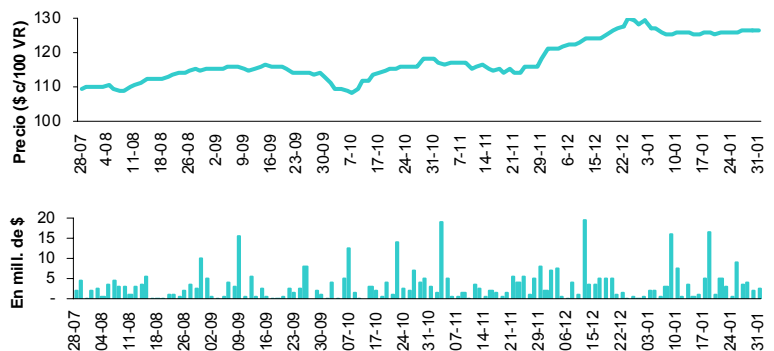
### AJ12 - BONAR V en \$ 10.5% - Vto. 2012

| Datos al:                                 | 31-Ene-12 |
|---|-----------|
| Cotización (\$ c/100 VR.):                | 100.20    |
| TIR (% efectiva anual):                   | 14.80     |
| Duration Modificada:                      | 0.33      |
| Valor Técnico (\$ c/100 VN.):             | 101.49    |
| Valor Residual (%):                       | 100.00    |
| Paridad (%):                              | 98.73     |
| Volatilidad - 40 ruedas (%):              | 6.16      |
| Volumen efectivo prom. diario (mill. \$): | 2.28      |
| Presencia Bursátil MC (%):                | 1.54      |
| Ponderación Índice Bonos IAMC (%):        | 1.217     |



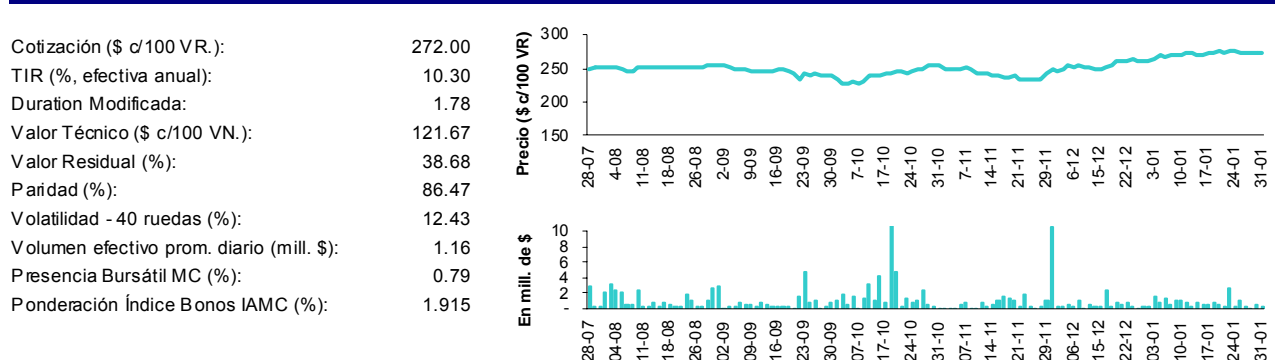
### AS15 - BONAR en \$ BADLAR + 300 pbs. - Vto. 2015

| Datos al:                                 | 31-Ene-12 |
|---|-----------|
| Cotización (\$ c/100 VR.):                | 126.35    |
| TIR (% efectiva anual):                   | 20.27     |
| Duration Modificada:                      | 1.69      |
| Valor Técnico (\$ c/100 VN.):             | 126.53    |
| Valor Residual (%):                       | 100.00    |
| Paridad (%):                              | 99.86     |
| Volatilidad - 40 ruedas (%):              | 8.82      |
| Volumen efectivo prom. diario (mill. \$): | 5.10      |
| Presencia Bursátil MC (%):                | 3.45      |
| Ponderación Índice Bonos IAMC (%):        | 5.002     |

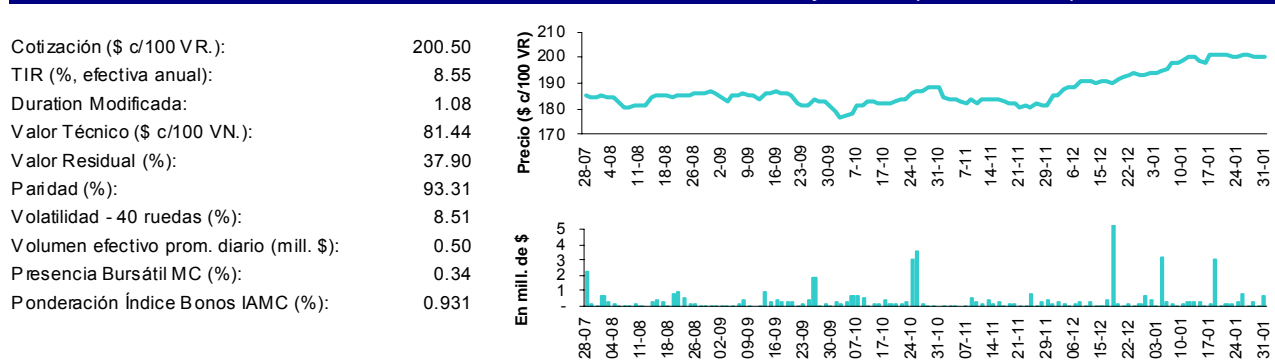


## BONOS CORTOS EN PESOS (cont.)

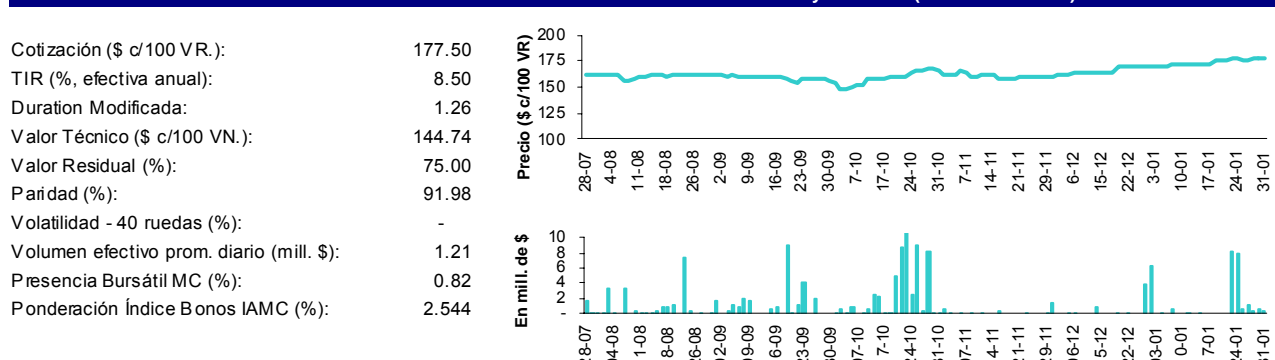
### PR12 - Bono de Consolidación en \$ 4ta. Serie 2% - Vto. 2016



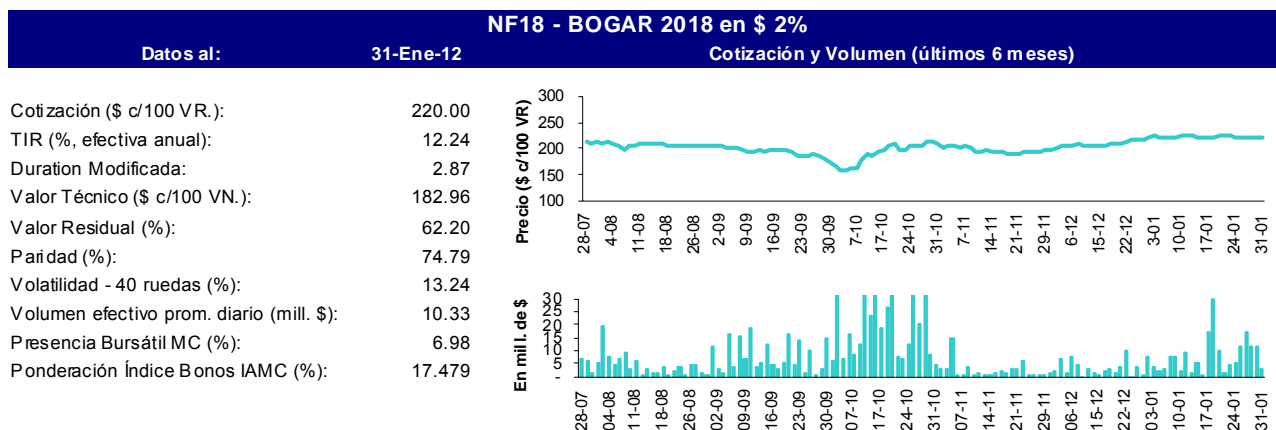
### PRE9 - Bono de Consolidación Previsional en \$ 4ta. Serie 2% - Vto. 2014



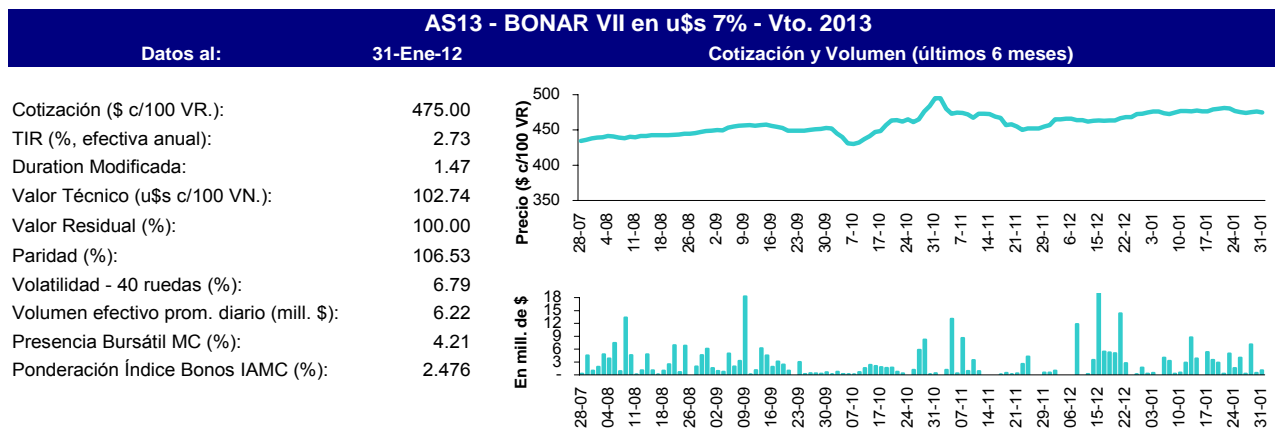
### RS14 - BODEN en \$ 2% - Vto. 2014



## BONOS CORTOS EN PESOS (cont.)

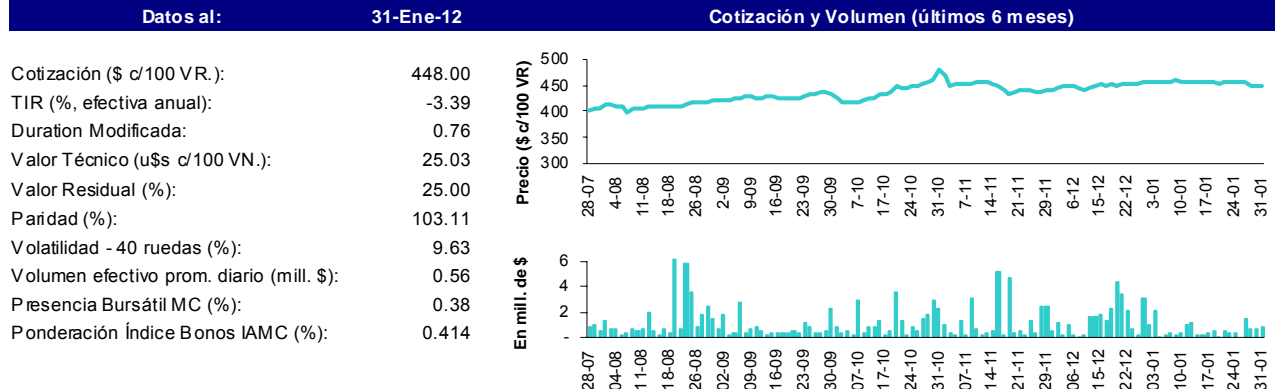


## BONOS CORTOS EN DÓLARES

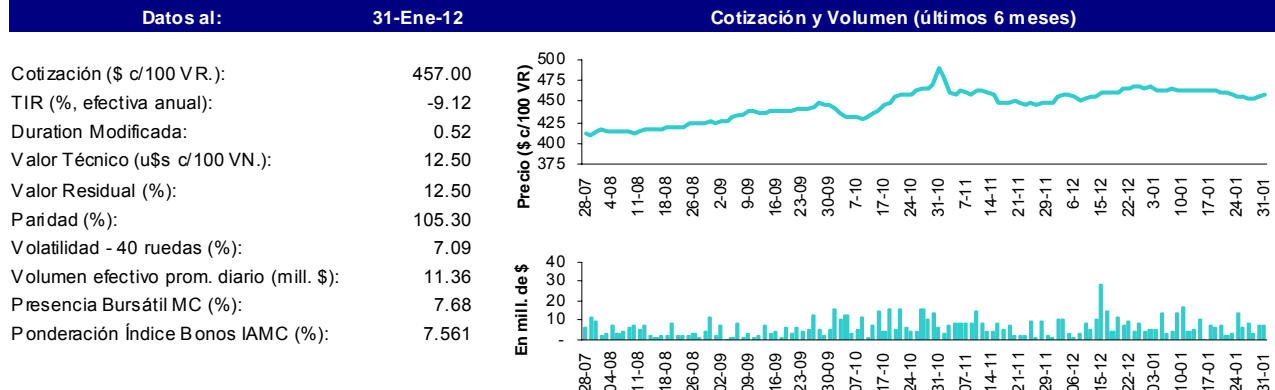


## BONOS CORTOS EN DÓLARES (Cont.)

### RA13 - BODEN en u\$s Cupón Variable 1ra. Serie - Vto. 2013

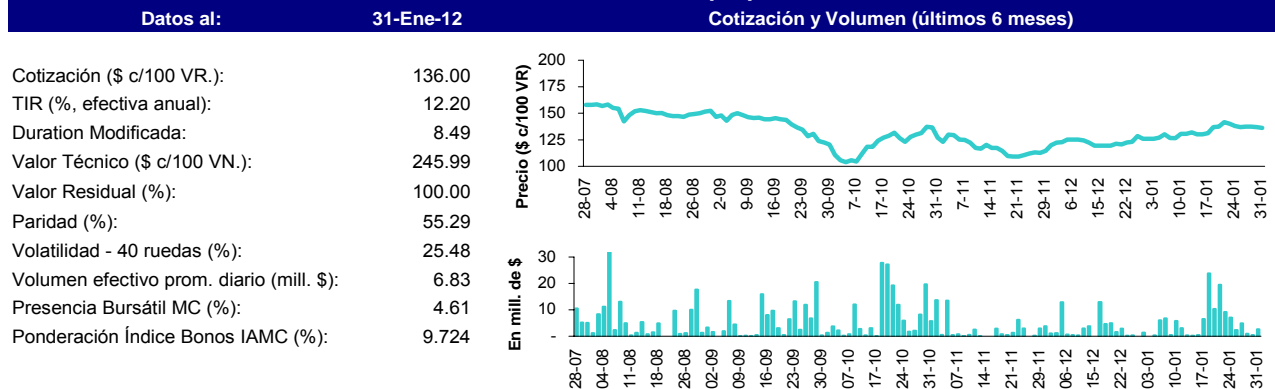


### RG12 - BODEN en u\$s Cupón Variable 1ra. Serie - Vto. 2012

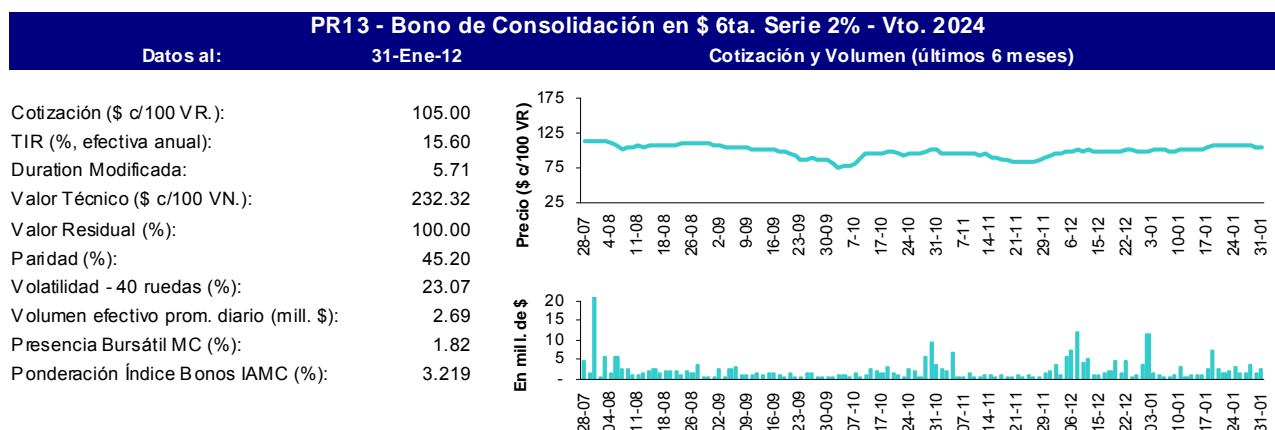
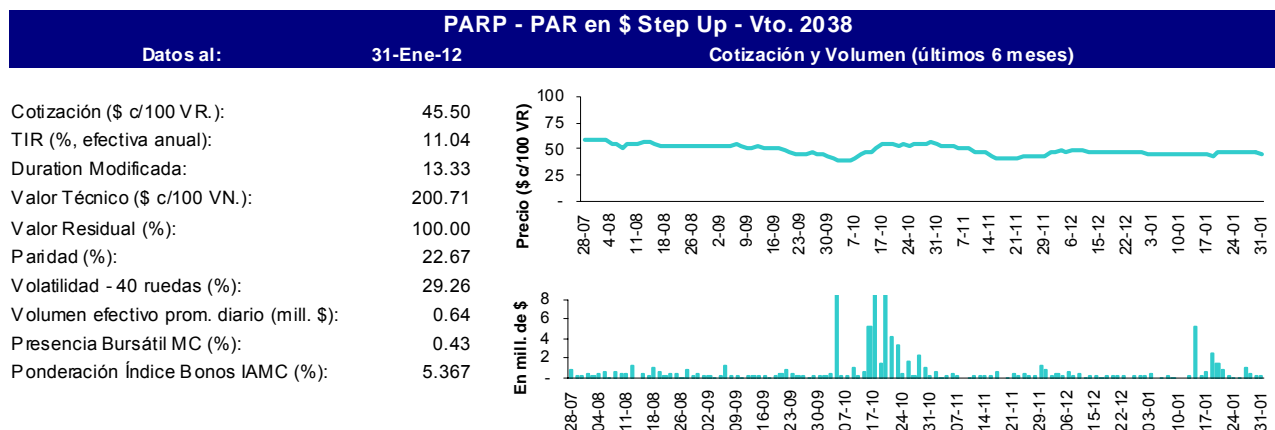


## BONOS LARGOS EN PESOS

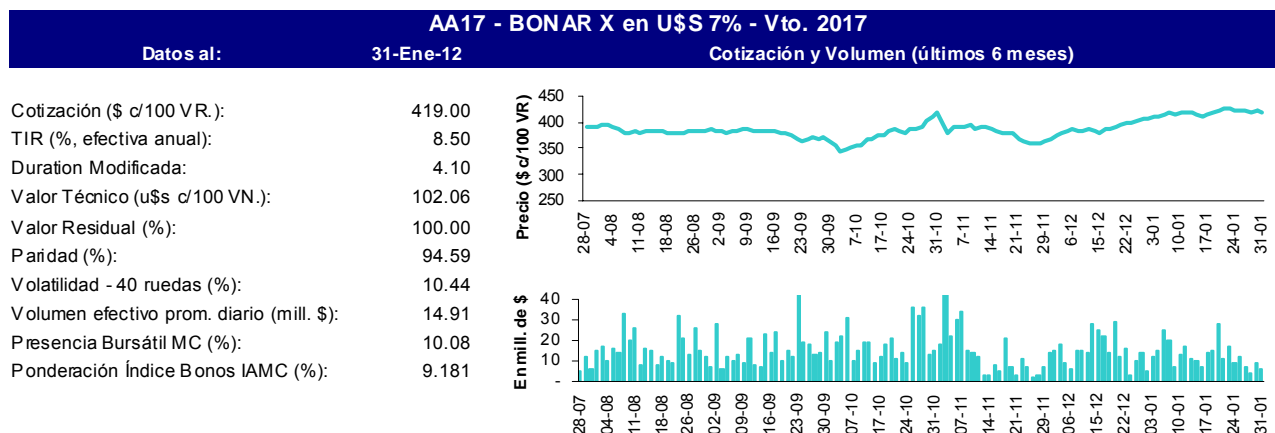
### DICP - DISCOUNT en \$ Step Up - Vto. 2033



## BONOS LARGOS EN PESOS (cont.)



## BONOS LARGOS EN DÓLARES



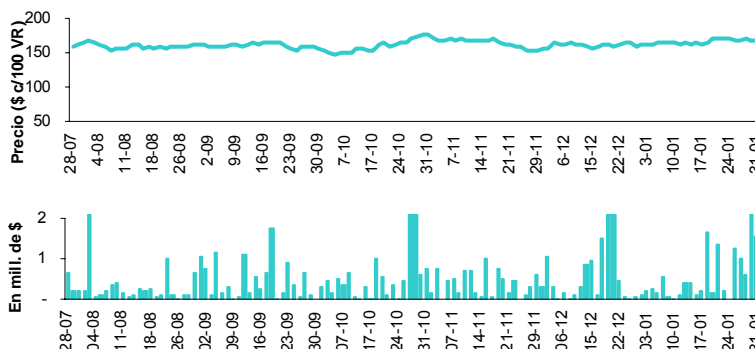
## BONOS LARGOS EN DÓLARES (cont.)

### PARA - PAR en U\$S Step Up Vto. 2038 Ley Arg.

Datos al: 31-Ene-12

Cotización y Volumen (últimos 6 meses)

|   |        |
|---|--------|
| Cotización (\$ c/100 VR.):                | 168.00 |
| TIR (% efectiva anual):                   | 10.63  |
| Duration Modificada:                      | 11.50  |
| Valor Técnico (u\$s c/100 VN.):           | 100.85 |
| Valor Residual (%):                       | 100.00 |
| Paridad (%):                              | 38.38  |
| Volatilidad - 40 ruedas (%):              | 24.94  |
| Volumen efectivo prom. diario (mill. \$): | 0.71   |
| Presencia Bursátil MC (%):                | 0.48   |
| Ponderación Índice Bonos IAMC (%):        | 0.401  |

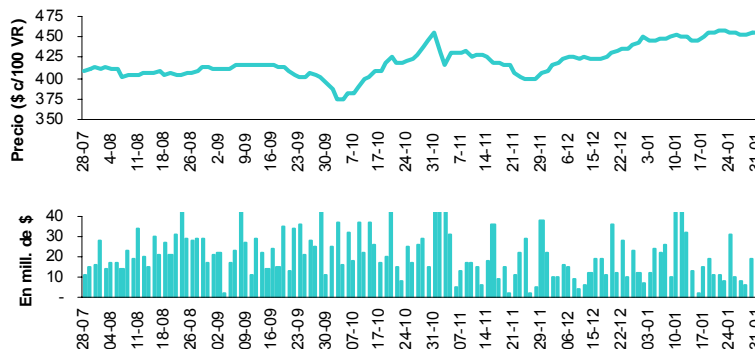


### RO15 - BODEN en U\$S 7% - Vto. 2015

Datos al: 31-Ene-12

Cotización y Volumen (últimos 6 meses)

|   |        |
|---|--------|
| Cotización (\$ c/100 VR.):                | 453.75 |
| TIR (% efectiva anual):                   | 6.41   |
| Duration Modificada:                      | 3.09   |
| Valor Técnico (u\$s c/100 VN.):           | 102.33 |
| Valor Residual (%):                       | 100.00 |
| Paridad (%):                              | 102.17 |
| Volatilidad - 40 ruedas (%):              | 9.70   |
| Volumen efectivo prom. diario (mill. \$): | 25.48  |
| Presencia Bursátil MC (%):                | 17.23  |
| Ponderación Índice Bonos IAMC (%):        | 20.402 |



### DIA0 - DISCOUNT en U\$S Step Up Ley Arg.- Canje 2010 - Vto. 2033

Datos al: 31-Ene-12

Cotización y Volumen (últimos 6 meses)

|   |        |
|---|--------|
| Cotización (\$ c/100 VR.):                | 465.00 |
| TIR (% efectiva anual):                   | 11.13  |
| Duration Modificada:                      | 8.28   |
| Valor Técnico (u\$s c/100 VN.):           | 134.09 |
| Valor Residual (%):                       | 100.00 |
| Paridad (%):                              | 79.91  |
| Volatilidad - 40 ruedas (%):              | -      |
| Volumen efectivo prom. diario (mill. \$): | 0.50   |
| Presencia Bursátil MC (%):                | 0.34   |
| Ponderación Índice Bonos IAMC (%):        | 0.365  |

