



➔ **Resumen ejecutivo**

Indices bursátiles	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	198.283,31	12.096,93	3.380,78	2.366,51
Var. % mensual	8,68	11,84	10,90	11,34

Volatilidad anualizada	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
Nivel en %	19,30	23,85	24,09	5,91

Capitalización bursátil de empresas locales en \$	
Valor al 31/03/2013	204.785.812.903

Montos negociados en millones de \$	Acciones	Valores Públicos	Otros	Monto Total
Promedio diario	56,6	1111,8	310,9	1479,3
Var. % mensual	5,48	58,13	2,78	39,66

Durante el tercer mes del año el índice Merval registró una suba del 10,9%, ubicándose en los 3.380,78 puntos. Si se lo mide en dólares, el indicador registró una suba mensual del 9,22%, dado que el peso argentino se depreció un 1,54% respecto a la moneda de Estados Unidos, para cerrar el mes con una paridad de \$5,122 por dólar.

En el plano internacional, las bolsas de la región tuvieron comportamientos negativos durante marzo. El índice Bovespa, de la bolsa de Brasil, mostró una caída del 1,87% en moneda local y del 4% si se lo mide en dólares. El Mexbol de la Bolsa de México registró una baja del 0,1% en moneda local y un crecimiento del 3,68% si se lo considera en dólares. El índice IGBVL, de la Bolsa de Lima, mostró una caída mensual del 3,65% en moneda local, y del 4,02% en dólares.

Por su parte, el índice Dow Jones, de la bolsa de Nueva York, marcó en marzo una suba del 5,03% y cerró el mes en 14.578,54 puntos.

El monto total operado durante marzo en la BCBA totalizó \$28.107 millones, con un promedio diario de \$1.479 millones; un 39,66% superior al volumen promedio registrado en febrero.

La negociación en acciones totalizó en el tercer mes del año \$1.074 millones, con un promedio diario de \$56,5 millones, un 5,48% por encima de los valores registrados en el mes precedente.

Las acciones tuvieron resultados positivos, con 51 papeles en alza, 21 en baja y 7 sin cambio a lo largo de las 19 ruedas de marzo. En cuanto al panel líder las 13 empresas que lo componen obtuvieron rendimientos positivos.

Por su parte, la negociación de títulos públicos ascendió en el mes a \$21.125 millones, que significaron \$1.111 millones de promedio diario, un 58,13% por encima de lo registrado el mes anterior. El bono más operado fue el RO15, con un monto promedio diario de \$293 millones.



→ **Executive Summary**

Stock Market Indexes	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Value	198,283.31	12,096.93	3,380.78	2,366.51
Monthly % chg	8.68	11.84	10.90	11.34

Annualized Volatility	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
% Level	19.30	23.85	24.09	5.91

Local Corporations Market Cap in AR\$	
Value as to 03/31/2013	204,785,812,903

Turnover in AR\$ million	Stocks	Gvmt Bonds	Other	Total Amount
Daily Avge	56.6	1111.8	310.9	1479.3
Monthly % chg	5.48	58.13	2.78	39.66

Throughout the third month of the year, the Merval Index grew by 10.9%, up to 3,380.78 points. If gauged in US Dollars, the Merval Index had a monthly increase of 9.22%, as the Argentine Peso depreciated by 1.54% vis-à-vis the US currency, to close the month at AR \$5.122 per US Dollar.

In the international scenario, the stock exchanges of the region had negative performance rates throughout March. The Brazilian Bovespa index fell by 1.87% in local currency terms; gauged in US dollars, the fall accounted for 4%. The Mexican Mexbol showed a negative change by 0.1% in local currency terms and an increase by 3.68% if gauged in US Dollars. The IGBVL Index, of Lima Stock Exchange, had a monthly drop of 3.65% in local currency terms, and of 4.02% if measured in US Dollars.

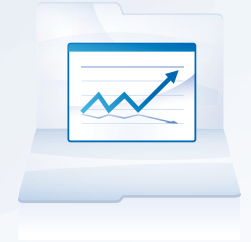
The Dow Jones, of the New York Stock Exchange, grew throughout March by 5.03% and closed the month at 14,578.54 points.

Total trading value for March in the BCBA was AR \$28.107 billion, with a daily average of AR \$1.479 billion —39.66% above the daily average trading value for February.

Total equity trading amounted in the third month of the year to AR \$1.07 billion, with a daily average of AR \$56.5 million; 5.48% above the figures for the preceding month.

Stocks showed strong positive performance, with 51 stocks up, 21 down, and 7 unchanged throughout the 19 trading sessions of March. As for blue chips, the 13 constituent corporations had all positive performance rates.

As for Government bonds, throughout the month trading amounted to AR \$21.125 billion, accounting for an AR \$1.11 billion daily average —58.13% above the preceding month's level. The most liquid bond was RO15 with a daily average trading value of AR \$293 million.



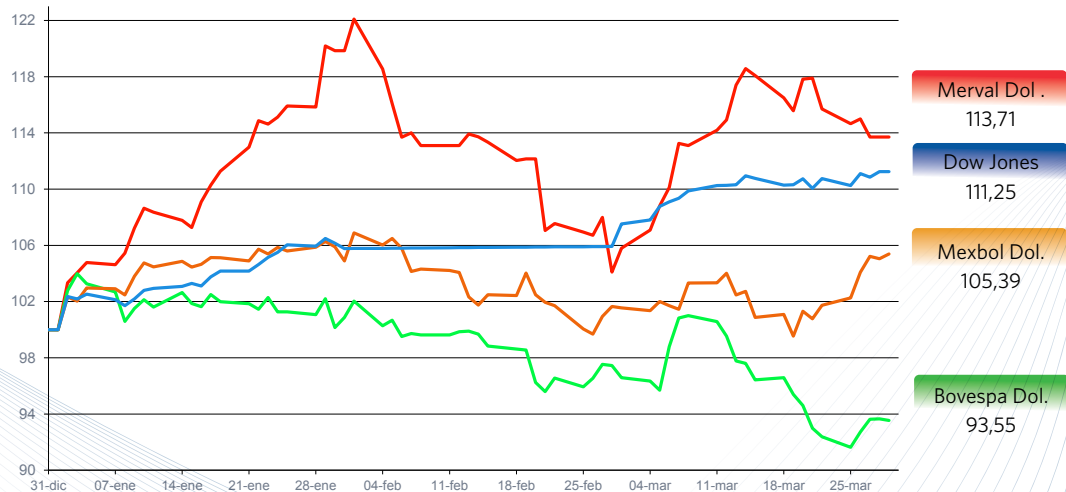
→ Indices bursátiles

31 de marzo de 2013	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	198.283,31	12.096,93	3.380,78	2.366,51
Var. % mensual	8,68	11,84	10,90	11,34
Var. % desde 31.12.12	20,89	23,72	18,45	18,36
Var. % Interanual	27,53	30,32	25,96	16,88
Máximo desde 31.12.12	202.304,2	12.403,9	3.531,5	2.525,4
Var. % respecto al máximo	-1,99	-2,48	-4,27	-6,29
Fecha del máximo	01-feb	14-mar	01-feb	01-feb
Mínimo desde 31.12.12	169.174,0	10.127,0	2.952,9	2.076,7
Var. % respecto al mínimo	17,21	19,45	14,49	13,96
Fecha del mínimo	02-ene	02-ene	02-ene	02-ene

Indices internacionales

29 de marzo de 2013	Bovespa	Chile	Merval	México	Perú	Dow	Nasdaq	S&P 500	Ibex35
Valor	56.352,09	4.432,14	3.380,78	44.077,09	19.858,95	14.578,54	3.267,52	1.569,19	7920,00
Valor en dólares	27.848,82	9,40	660,01	3.580,59	7.671,99	14.578,54	3.267,52	1.569,19	10.151,86
Var.% mensual en moneda de origen	-1,87	-2,77	10,90	-0,10	-3,65	5,03	3,40	3,60	-3,77
Var.% mensual en U\$S	-4,00	-2,49	9,22	3,68	-4,02	5,03	3,40	3,60	-5,52
Var. % desde 31.12.12	-7,55	3,04	18,45	0,85	-3,73	11,25	8,21	10,18	-3,03
Var. % desde 31.12.12 en U\$S	-6,45	4,54	13,71	5,39	-5,16	11,25	8,21	10,18	-5,79

Merval, Bovespa y Mexbol dolarizados - Dow Jones
Base 100 al 30/12/2012



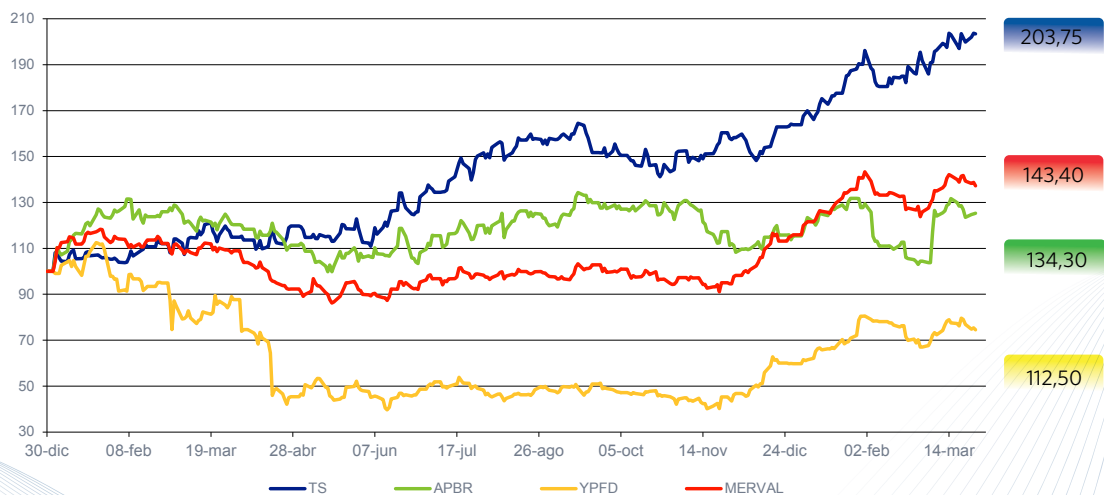
Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters



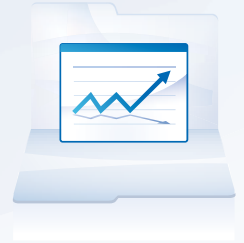
➔ **Acciones**

Especie	Última cotización	Variación			Volatilidad	Beta	Participación en el Merval	Promedio diario de negociación en el mes
		mes	año	interanual				
ALUA	2,74	2,24%	13,22%	4,78%	32,29%	-0,01	2,83%	629.107,6
APBR	70,90	19,97%	8,58%	4,14%	49,89%	0,51	9,54%	7.246.136,6
BMA	12,65	9,05%	4,55%	23,41%	41,97%	0,26	5,86%	2.125.370,9
COME	0,61	9,11%	10,69%	-24,57%	36,02%	0,06	2,90%	654.023,9
EDN	0,93	10,06%	42,20%	-10,58%	61,07%	-0,35	3,27%	569.325,7
ERAR	1,92	16,36%	21,52%	13,74%	43,34%	0,04	5,60%	1.872.960,2
FRAN	12,00	14,29%	4,35%	14,29%	44,74%	-0,05	2,66%	759.909,7
GGAL	4,60	9,79%	2,22%	35,97%	33,15%	-0,21	17,75%	6.783.422,3
PAMP	1,27	7,63%	30,93%	-28,25%	44,10%	-0,05	4,80%	1.264.312,0
PESA	4,12	11,35%	21,89%	22,33%	44,20%	-0,18	4,30%	1.571.278,0
TECO2	24,55	20,34%	58,39%	39,19%	46,99%	0,20	10,11%	5.569.618,6
TS	173,50	4,08%	24,11%	77,05%	29,41%	-0,09	13,46%	7.712.386,5
YPFD	123,50	11,26%	24,75%	-15,08%	41,69%	0,18	16,90%	10.402.736,8

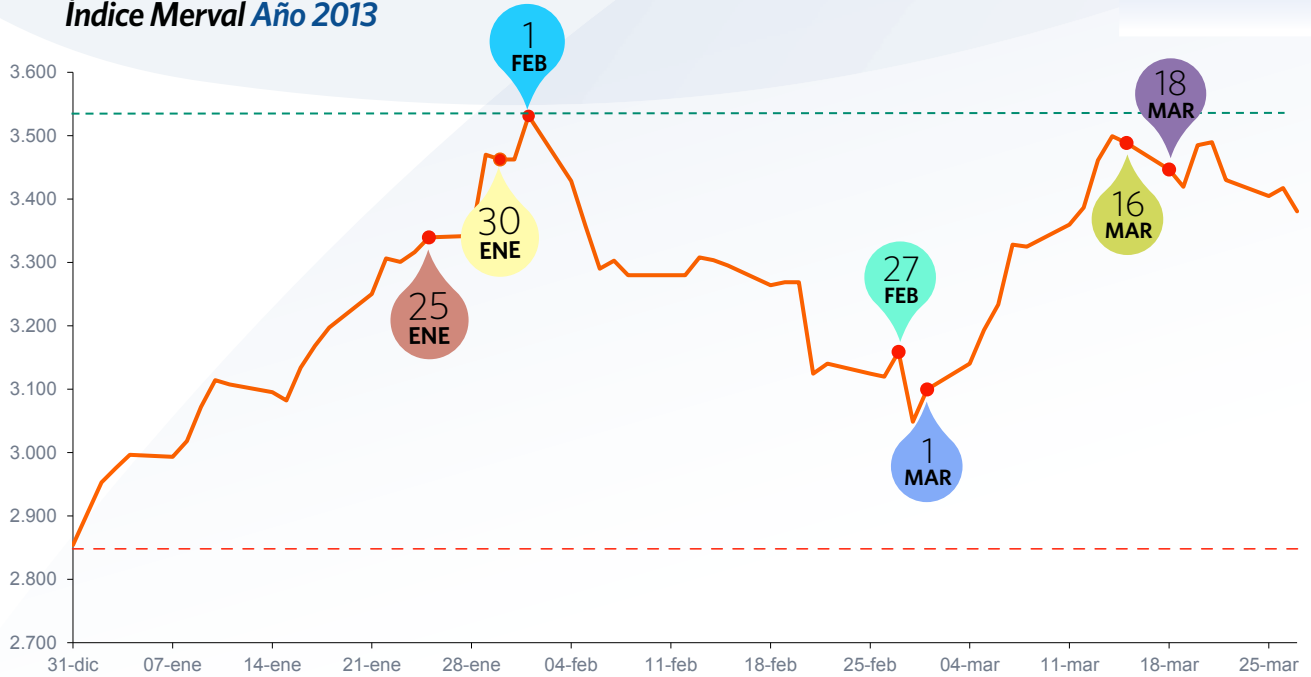
Evolución de índices y precios - Marzo 2013 - Base 100 al 31-12-2011



Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters



Índice Merval Año 2013



- 25 ENE** El índice S&P 500, cierra por encima de los 500 puntos por primera vez desde Octubre de 2007, previo al estallido de la crisis financiera y al quiebre de Lehman Brothers.
- 30 ENE** El Departamento de Comercio de EE.UU. informó que la economía de ese país se contrajo un 0,1% en el último trimestre de 2012. Fue la primer contracción registrada desde que Estados Unidos salió de su recesión en julio de 2009.
- 1 FEB** El Fondo Monetario Internacional emite una declaración de censura en contra de Argentina debido a la insuficiencia en la mejora de las estadísticas oficiales.
- 27 FEB** El Gobierno Nacional tuvo una audiencia clave en la Cámara de Apelaciones de Nueva York por los bonos nacionales en default.

- 1 MAR** La Cámara de Apelaciones de la Justicia de Nueva York dio plazo hasta el 29 de marzo al Gobierno Argentino para que presente una fórmula alternativa de pago para resolver la deuda con los holdouts.
- 16 MAR** La troika (FMI, BCE, UE) exige a Chipre un impuesto a los depósitos Bancarios para destrabar el rescate. Al conocerse esta noticia los Bancos de Chipre debieron imponer: primero un límite al retiro de depósitos para luego cerrar sus puertas por la fuerte corrida que esto generó.
- 18 MAR** La AFIP reglamentó un recargo del 20% sobre la compra de paquetes turísticos al exterior. Asimismo, la nueva reglamentación elevó 5 puntos porcentuales el recargo que ya recaía sobre los gastos con tarjeta efectuados fuera del país.

Evolución del Merval del Merval en pesos y en dólares





En efectivo	Fecha de pago	Monto total en \$	\$ por acción
Boldt S.A.	01-mar-13	20.000.000	0,080
Boldt Gaming S.A.	01-mar-13	22.500.000	0,500
Angel Estrada y Cia S.A.	22-mar-13	2.130.374	0,050

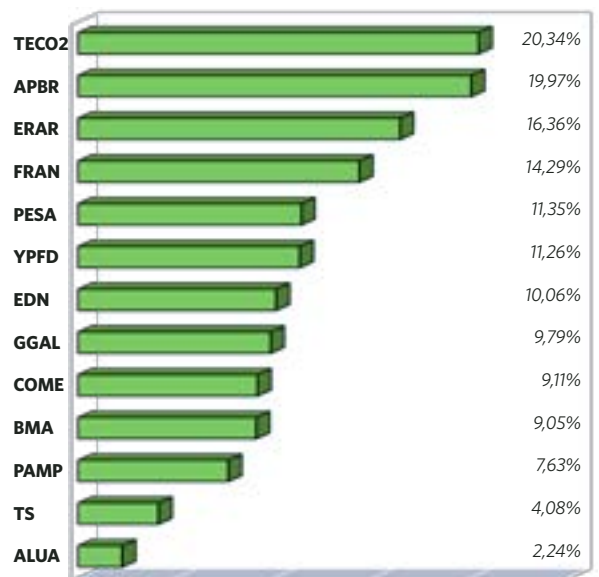
En acciones	Fecha de pago	Monto total en \$	(Ajuste Integral de Capital)
Importadora y Exportadora de la Patagonia S.A.	05-mar-13	275.399.266	
Importadora y Exportadora de la Patagonia S.A.	05-mar-13	562.536	
Compañía Introdutora de Buenos Aires S.A.	08-mar-13	2.627.152	

Nuevas emisiones

Durante el mes de marzo se emitieron 7 nuevos Fideicomisos Financieros por un total de \$613,5 millones. Entre estos se destacaron Supervielle Créditos 68 y Megabono Crédito 99, por \$250 millones y \$138,3 millones respectivamente. En el tercer mes del año, 7 compañías emitieron 15 Obligaciones Negociables. El monto total emitido durante marzo en este instrumento fue de \$2.562,6 millones. Entre estas se destacó una de las ON de YPF S.A. (OYP15) por U\$229,7 millones (AR\$1.161,95 millones); el objetivo de esta ON fue la obtención de nuevo fondeo.

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

Rendimiento de acciones del Merval
Marzo 2013



→ Bonos más negociados

www.bolsar.com

Código	Cotización (C/100 V.R. en \$)	Valor Técnico (C/100 V.N.)	Paridad	TIR anual	Valor Residual	Monto efectivo negociado en \$	Promedio diario negociado en \$
RO15	719,50	100,10	140,25%	-7,31%	100%	5.568.764.317	293.092.859
AA17	696,00	103,27	131,57%	-0,91%	100%	2.219.047.587	116.791.978
AS13	852,00	100,51	165,41%	-66,77%	100%	1.345.603.117	70.821.217
GJ17	664,00	103,06	125,71%	2,06%	100%	861.722.195	45.353.800
AE14	105,30	103,29	101,94%	16,12%	100%	680.754.212	35.829.169

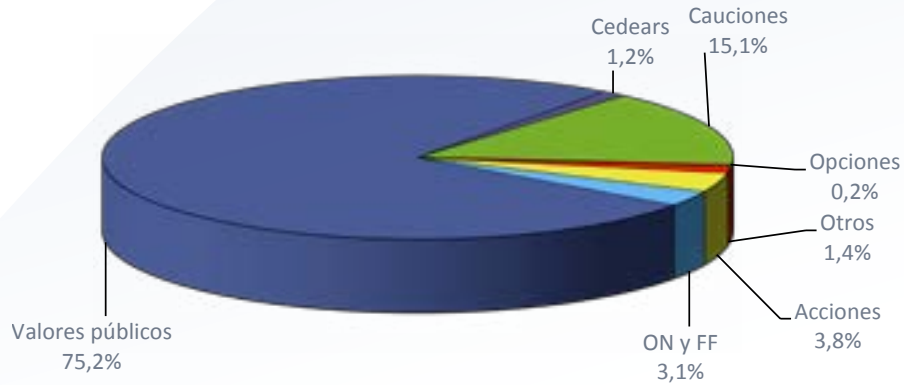
Datos al cierre 27/03/2013

Para los cálculos de Paridad y TIR de los Bonos nominados en dólares se considera la cotización en AR\$ y el Tipo de Cambio de Referencia del BCRA.



➔ **Montos negociados**

Montos negociados - Datos al 03/13

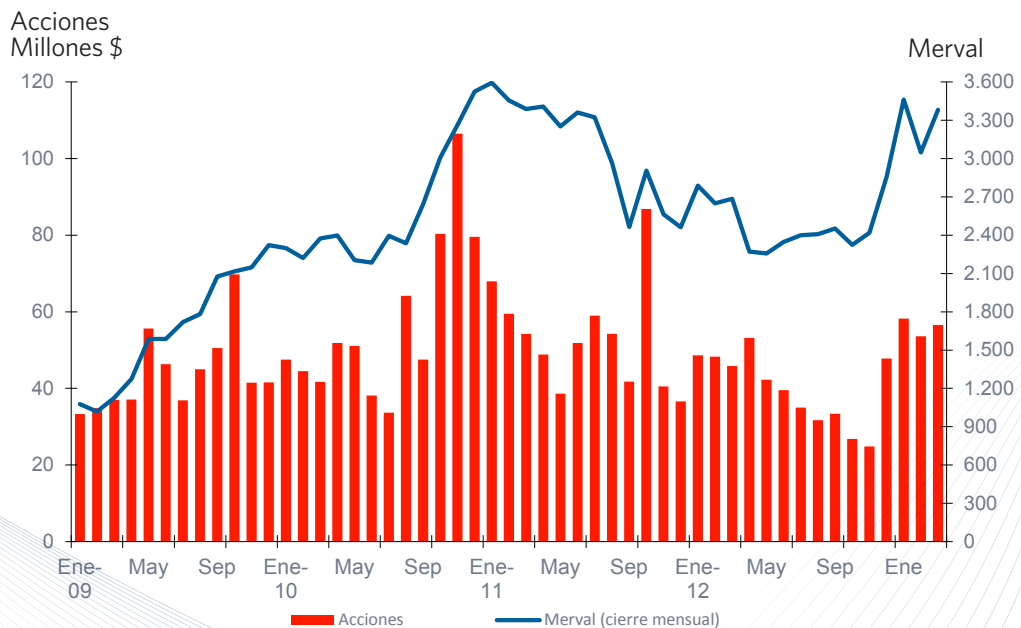


Total de montos negociados en millones de pesos

Marzo 2013	Acciones	ON y FF	Valores Públicos	Cedears	Cauciones	Opciones	Otros	Total
<i>Monto negociado</i>	1.074,67	862,42	21.125,03	349,07	4.240,82	68,95	386,32	28.107,27
<i>Promedio diario</i>	56,56	45,39	1.111,84	18,37	223,20	3,63	20,33	1.479,33
<i>Var. % mensual</i>	17,9	84,1	76,7	190,1	4,1	-0,8	-5,61	56,1
<i>Var. % 12/2012</i>	25,0	92,6	23,8	230,8	1,1	-48,0	-27,02	20,5

Nota: Cifras provisionarias a Marzo de 2013

Montos promedios diarios en acciones e Índice Merval





→ Indicadores económicos

Actividad (1)	Período	Variación		Acumulado en el año
		Período / anterior	Interanual	
PBI (a precios de 1993)	IV Trim-12	1,3%*	2,1%	1,9%
EMAE	ene-13	0,4%	3,2%	1,7%
Estimador mensual industrial	feb-13	-0,9%	-1,5%	N.D.
Actividad de la construcción	ene-13	-0,5%	-5,7%	-1,9%
Ventas en supermercados	feb-13	1,3%	14,3%	24,2%
Ventas en centros de compras	feb-13	2,3%	4,4%	17,2%

Intercambio comercial en millones de u\$s	Período	Valor	Var. Interanual (mes en curso)	Var. Interanual del periodo
Exportaciones	Ene - Feb	11.408	-5,8%	-5,0%
Importaciones	Ene - Feb	10.608	9,8%	4,9%
Saldo	Ene - Feb	800	-61,2%	-57,7%

Precios	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Precios al consumidor (IPC)	feb-13	152,84	0,5%	10,8%
Precios mayoristas (IPIM)	feb-13	583,58	1,0%	13,3%
Costo de las construcciones (ICC)	ene-13	656,40	0,8%	18,5%

Mercado laboral	Período	Valor	Var. interanual	Valor periodo anterior
Tasa de actividad	IV Trim-12	46,3%	N.D.	46,9%
Tasa de empleo	IV Trim-12	43,1%	N.D.	43,3%
Tasa de desempleo	IV Trim-12	6,9%	N.D.	7,6%
Índice de salarios	ene-13	117,21	0,62%	116,48

* serie desestacionalizada

(1) El dato de encuesta de expectativas de inflación de la Universidad Torcuato Di Tella corresponde a la mediana de respuesta



➔ Indicadores económicos

Finanzas públicas en millones de pesos	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
<i>Ingreso</i>	<i>ene-13</i>	65.358	-7,6%	24,4%
<i>Gasto primario</i>	<i>ene-13</i>	64.543	-21,1%	24,3%
<i>Gasto total</i>	<i>ene-13</i>	66.941	-35,6%	20,9%
<i>Resultado primario</i>	<i>ene-13</i>	816	107,4%	31,1%
<i>Resultado financiero</i>	<i>ene-13</i>	-1.583	95,2%	43,8%

Tasas de interés de referencia	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
<i>Badlar</i>	<i>mar-13</i>	12,63%	-9,42%	16,09%
<i>Call 7 días (promedio ponderado por montos)</i>	<i>mar-13</i>	12,80%	23,08%	33,33%
<i>Prestamos entre entidades financieras en \$</i>	<i>mar-13</i>	12,44%	8,84%	23,66%

Recaudación impositiva - en M\$	Período	Valor	Var. interanual	Var. interanual
<i>Total</i>	<i>feb-13</i>	60.888	-7,3%	28,8%
<i>Ganancias</i>	<i>feb-13</i>	12.755	2,0%	44,2%
<i>IVA</i>	<i>feb-13</i>	18.235	-4,7%	32,8%
<i>Derechos de exportación</i>	<i>feb-13</i>	2.813	-5,4%	-32,4%
<i>Créditos y débitos en Cta. Cte.</i>	<i>feb-13</i>	3.999	-3,2%	24,6%

Monetario y de intercambio	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
<i>Reservas del BCRA en mill. u\$s</i>	<i>15-mar-13</i>	41.242	-0,88%	-12,8%
<i>Tipo de cambio real multilateral</i>	<i>feb-13</i>	303,28	2,1%	3,1%

Indicadores privados	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
<i>Riesgo País</i>	<i>mar-13</i>	1.261	-2,02%	43,30%
<i>Encuesta de expectativas de inflación (Di Tella) (1)</i>	<i>mar-13</i>	30,0%	N.D.	N.D.
<i>Índice de Confianza del consumidor (Di Tella)</i>	<i>mar-13</i>	46,91	-1,5%	-6,6%

* serie desestacionalizada

(1) El dato de encuesta de expectativas de inflación de la Universidad Torcuato Di Tella corresponde a la mediana de respuesta



BCBA

Bolsa de Comercio de Buenos Aires

www.bcba.sba.com.ar



Abril 2013

Calendario del próximo mes

Datos provisorios al 27/03/2013. Corrobore los datos en www.bolsar.com

1

Feriado Bursátil - Feriado puente turístico

Pago de renta y amortización - BCFD2; BPJM2; CCH1; PRO8; PROR2; PROR3; SALT2;

Pago de renta - PARY; PAYO; PAYS

2

Feriado Bursátil - Día del Veterano y de los caídos en la Guerra de Malvinas

Pago de renta - N02O3; PAE0; PAE5; PARE

3

Corte de dividendos en efectivo - TGSU

Pago de renta y amortización - BCOR3; N03A3; OF4C1; OGT48; ORO11; OTCF4; PB17; PR12; PRO7; PROR1; RO13; AA13; CHSG1; CHSG2; NF18; NO20; RS14

Pago de renta - OBST1; OCAR3; OF4C2; OGTB8; OSUP7; PAA0; PARA; PARP; RO15

4

Asamblea de Distribuidora de Gas Cuyana y Tarjetas Cuyanas S.A.

Pago de renta y amortización - RNG12; RNG21; RNG22; TUCS1

Pago de renta - OTC62; PR14; PREO

5

Asamblea de Endesa Costanera S.A.

Pago de renta y amortización - MCH1; PSE2

Pago de renta - BP15; OBST3; OYP14

8

Pago de renta y amortización - CO17

Asamblea de Empresa Distribuidora de Energía Norte S.A.

Pago de dividendos en efectivo - TGSU

9

Asamblea de Banco Santander Río S.A.; Mercado de Valores de Buenos Aires S.A.; Compañía Industrial Cervecera S.A. y

BBVA Banco Francés S.A.

Pago de renta - ODFX1

10

Asamblea de Telecom Personal S.A.

Pago de renta y amortización - PBA4

11

Asamblea de Siderar S.A.; Alto Parana S.A. y Banco Macro S.A.

Pago de renta y amortización - BB2A3; BBA13; OCGA2; OCGA4; OCGB2; OCGB4

Pago de renta - BTPL3

Pago de amortización - LB3A3; LBA13

12

Asamblea de Gas Natural Ban S.A.

Pago de renta y amortización - OCGM1

15

Asamblea de Grupo Financiero Galicia S.A.

Pago de renta y amortización - BDED; BDEE; PB14; PRE9

Pago de renta - LTPL3; OBF15; OBF16; OMRP4; OMRP5; OMRP6

16

Asamblea de Central Puerto S.A.; TGLT S.A. y Compañía Latinoamericana de Infraestructura y Servicios

Pago de renta - OBFR3; OHSB5

17

Asamblea de Emgasud S.A. y Alpargatas S.A.

Pago de renta y amortización - OBH11; OCGB3

Pago de renta - AA17; OFVA0; OFVA9

18

Asamblea de Empresa Distribuidora Sur S.A.; Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.; Molinos Río de la Plata S.A.; Holcim (Argentina) S.A. y Transportadora de Gas del Norte S.A.

Pago de renta y amortización - NRH1

Pago de renta - BB2L3; BP28; OITB2; OITB3; OYP12

19

Asamblea de Hidroeléctrica Piedra del Águila S.A. e Inversora Eléctrica Buenos Aires S.A.

Vencimiento de Opciones sobre Acciones

Pago de renta y amortización - LTDA3; OGPB7; OYPF9

22

Pago de renta y amortización - OAEA1; OAEB1; OAEC1

Asamblea de Instituto Rosenbuch S.A.

Pago de renta - BBL13; LTPO3; OGTB1; OIMX1

23

Asamblea de Autopista del Sol S.A.; Telecom Argentina S.A. y Compañía Financiera Argentina S.A.

Pago de renta y amortización - L2DA3

24

Asamblea de Banco Hipotecario S.A.; Dycasa S.A. y Grupo Concesionario del Oeste S.A.

Pago de amortización - N24A3; OTND9

Pago de renta - N24L3; OEUD1; OEUD2; OSUP9; OTC72; OTJ10

25

Asamblea de Loma Negra Compañía Industrial Argentina S.A.; Cerámica San Lorenzo S.A.; Compañía Argentina Comodoro Rivadavia S.A.; Transportadora de Gas del Norte S.A. y Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión

Vencimiento de Opciones sobre Títulos Públicos

Pago de renta y amortización - BB3A3; ER2A3; ERA13; LB2A3; LB4A3; OSAE2

Pago de renta - ODNX9; OJDE1; OJDE2; OMUL1

26

Asamblea de Socotherm Americas S.A.; Nortel Inversora S.A.; Longvie S.A.; Industrias Metalúrgicas Pescarmona S.A. y

Pampa Energía S.A.

Pago de renta y amortización - NRH2; OMR10

Pago de renta - OMR11

29

Pago de renta y amortización - OTC81

Pago de renta - N23A4; OHIX5; OTJ13; BDC14

Asamblea de Petrolera del Conosur S.A. y Consultatio S.A.

30

Asamblea de Hulytego S.A.

Pago de renta y amortización - OPSA5; RA13

Pago de renta - AE14; OPX22; OTC82; OTJ14; OTSH7; OTSH8

Investigación y Desarrollo

e-mail: id@bcba.sba.com.ar

El presente informe fue realizado por el equipo de Investigación y Desarrollo de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

Irene Wasilevsky | Federico Leffler | Manuel Oyhamburu | Viviana Goldman



www.bcba.sba.com.ar | id@bcba.sba.com.ar