



➔ **Resumen ejecutivo**

Indices bursátiles	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	228.743,20	14.480,04	3.845,94	2.648,31
Var. % mensual	15,36	19,70	13,76	11,91

Volatilidad anualizada	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
Nivel en %	18,26	22,34	20,98	8,92

Capitalización bursátil de empresas locales en \$

Valor al 30/04/2013	223.838.521.638
---------------------	-----------------

Montos negociados en millones de \$	Acciones	Valores Públicos	Otros	Monto Total
Promedio diario	62,9	1125,8	354,4	1543,1
Var. % mensual	11,23	1,25	13,98	4,31

Durante el cuarto mes del año el índice Merval registró una suba del 13,76%, ubicándose en los 3.845,94 puntos. Si se lo mide en dólares, el indicador registró una suba mensual del 12,40%, dado que el peso argentino se depreció un 1,2% respecto a la moneda de Estados Unidos, para cerrar el mes con una paridad de \$5,184 por dólar.

En el plano internacional, las bolsas de la región tuvieron comportamientos negativos durante abril. El índice Bovespa, de la bolsa de Brasil, mostró una caída del 0,78% en moneda local y una suba del 0,33% si se los mide en dólares. El Mexbol de la Bolsa de México registró una baja del 4,11% en moneda local y del 2,71% si se lo considera en dólares. El índice IGBVL, de la Bolsa de Lima, mostró una caída mensual del 12,62 % en moneda local, y del 14,36% en dólares.

Por su parte, el índice Dow Jones, de la bolsa de Nueva York, marcó en abril una suba del 1,79% y cerró el mes en 14.839,8 puntos.

El monto total operado durante abril en la BCBA totalizó \$30.861 millones, con un promedio diario de \$1.543 millones; un 4,31% superior al volumen promedio registrado en marzo.

La negociación en acciones totalizó en el cuarto mes del año \$1.258 millones, con un promedio diario de \$62,9 millones, un 11,23% por encima de los valores registrados en el mes precedente.

Las acciones tuvieron resultados positivos, con 48 papeles en alza, 25 en baja y 3 sin cambio a lo largo de las 20 ruedas de abril. En cuanto al panel líder 10 empresas obtuvieron resultados positivos, dos operaron sin cambios y sólo una tuvo pérdidas en el mes.

Por su parte, la negociación de títulos públicos ascendió en el mes a \$22.515 millones, que significaron \$1.125 millones de promedio diario, un 1,25% por encima de lo registrado el mes anterior. El bono más operado fue el RO15, con un monto promedio diario de \$307,3 millones.



→ **Executive Summary**

Stock Market Indexes	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Value	228,743.20	14,480.04	3,845.94	2,648.31
Monthly % chg	15.36	19.70	13.76	11.91

Annualized Volatility	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
% Level	18.26	22.34	20.98	8.92

Local Corporations Market Cap in AR\$	
Value as to 04/30/2013	223,838,521,638

Turnover in AR\$ million	Stocks	Gvmt Bonds	Other	Total Amount
Daily Avge	62.9	1125.8	354.4	1543.1
Monthly % chg	11.23	1.25	13.98	4.31

Throughout the fourth month of the year, the Merval Index grew by 13.76%, up to 3,845.94 points. If gauged in US Dollars, the Merval Index had a monthly increase of 12.40%, as the Argentine Peso depreciated by 1.2% vis-à-vis the US currency, to close the month at AR \$5.184 per US Dollar.

In the international scenario, the stock exchanges of the region had negative performance rates throughout April. The Brazilian Bovespa index fell by 0.78% in local currency terms, while gauged in US dollars it grew by 0.33%. The Mexican Mexbol showed a negative change by 4.11% and by 2.71% if gauged in US Dollars. The IGBVL Index, of Lima Stock Exchange, had a monthly decrease of 12.62% in local currency, and 14.36% if measured in US Dollars.

The Dow Jones, of the New York Stock Exchange, grew throughout April by 1.79% and closed the month at 14,839.8 points. Total trading value for April in the BCBA was AR \$30.86 billion, with a daily average of AR \$1.54 billion —4.31% above the daily average trading value for March.

In the fourth month of the year, total equity trading amounted to AR \$1.25 billion, with a daily average of AR \$62.9 million; 11.23% above the figures for the preceding month.

Stocks showed positive performance, with 48 stocks up, 25 down, and 3 unchanged throughout the 20 trading sessions of April. As for blue chips, 10 corporations had positive performance rates, two of them traded unchanged and only one showed a negative change.

As for Government bonds, throughout the month trading amounted to AR \$22.51 billion, accounting for an AR \$1.12 billion daily average —1.25% above the preceding month's level. The most liquid bond was RO15 with a daily average trading value of AR \$307.3 million.



→ Indices bursátiles

30 de abril de 2013	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	228.743,20	14.480,04	3.845,94	2.648,31
Var. % mensual	15,36	19,70	13,76	11,91
Var. % desde 31.12.12	39,46	48,10	34,74	32,46
Var. % Interanual	66,71	77,58	69,29	65,12
Máximo desde 31.12.12	228.743,2	14.480,0	3.845,9	2.648,3
Var. % respecto al máximo	0,00	0,00	0,00	0,00
Fecha del máximo	30-abr	30-abr	30-abr	30-abr
Mínimo desde 31.12.12	169.174,0	10.127,0	2.952,9	2.076,7
Var. % respecto al mínimo	35,21	42,98	30,24	27,52
Fecha del mínimo	02-ene	02-ene	02-ene	02-ene

Indices internacionales

30 de abril de 2013	Bovespa	Chile	Merval	México	Perú	Dow	Nasdaq	S&P 500	Ibex35
Valor	55.910,37	4.292,14	3.845,94	42.263,48	17.352,00	14.839,80	3.328,79	1.597,57	8.419,00
Valor en dólares	27941,21	9,12	741,89	3.483,64	6.570,24	14.839,80	3.328,79	1.597,57	11.084,45
Var.% mensual en moneda de origen	-0,78	-3,16	13,76	-4,11	-12,62	1,79	1,88	1,81	6,30
Var.% mensual en U\$S	0,33	-3,04	12,40	-2,71	-14,36	1,79	1,88	1,81	9,19
Var. % desde 31.12.12	-8,27	-0,21	34,74	-3,30	-15,89	13,25	10,24	12,17	3,08
Var. % desde 31.12.12 en U\$S	-6,14	1,37	27,81	2,54	-18,78	13,25	10,24	12,17	2,86

Merval, Bovespa y Mexbol dolarizados - Dow Jones
Abril 2013 - Base 100 al 30/12/2012



Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters

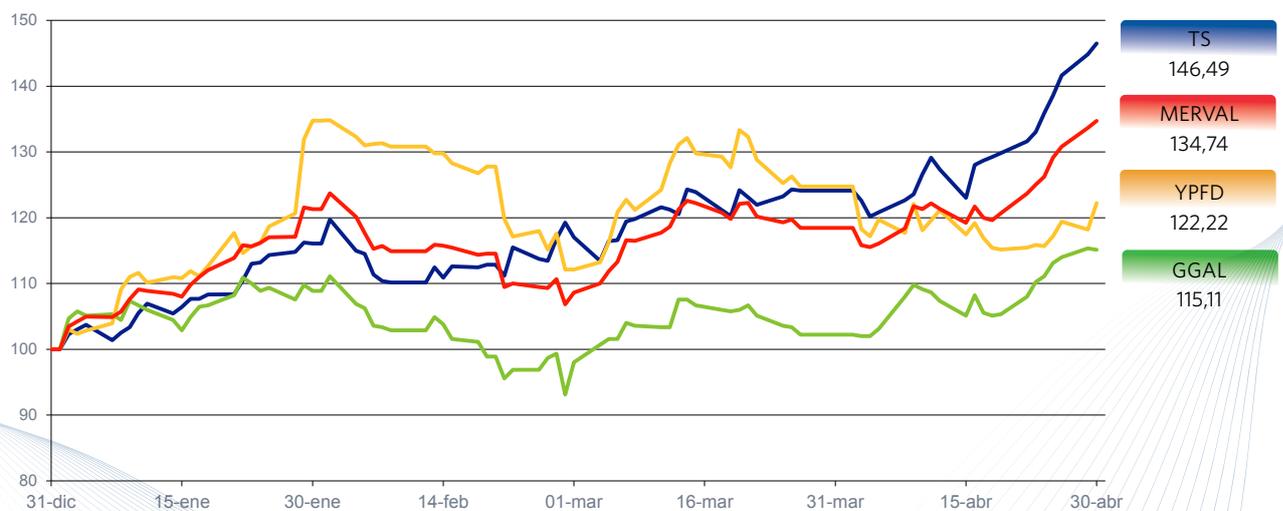




➔ **Acciones**

Especie	Última cotización	Variación			Volatilidad	Beta	Participación en el Merval	Promedio diario de negociación en el mes
		mes	año	interanual				
ALUA	3,37	22,99%	39,26%	44,14%	29,87%	0,26	3,06%	1.589.474,1
APBR	87,00	24,81%	35,51%	40,42%	46,65%	0,50	10,38%	6.637.381,3
BMA	14,55	15,02%	20,25%	76,36%	36,52%	0,23	5,93%	2.777.705,7
COME	0,73	18,66%	31,34%	5,07%	36,52%	0,02	3,03%	2.121.055,1
EDN	0,93	0,00%	42,20%	43,52%	40,07%	-0,18	2,87%	384.918,7
ERAR	2,55	37,76%	67,43%	100,47%	33,55%	-0,03	6,79%	3.656.614,2
FRAN	13,65	13,75%	18,70%	58,72%	41,14%	0,15	2,66%	996.322,8
GGAL	5,18	12,61%	15,11%	74,70%	32,42%	-0,08	17,57%	6.813.317,2
PAMP	1,27	0,00%	30,93%	-8,63%	35,26%	-0,12	4,22%	846.938,3
PESA	4,47	8,50%	32,25%	53,71%	40,95%	0,35	4,10%	1.608.516,3
TECO2	30,00	22,20%	93,55%	95,90%	47,55%	0,27	10,87%	5.768.070,7
TS	204,80	18,04%	46,49%	100,54%	27,86%	0,29	13,97%	12.080.209,6
YPFD	121,00	-2,02%	22,22%	60,93%	36,99%	0,28	14,55%	8.046.346,5

Evolución de índices y precios - Abril 2013 - Base 100 al 31-12-2012



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.
- 19 ABR** Los holdouts rechazaron la alternativa de pago ofrecida por el Gobierno Argentino y ratificaron su intención de cobrar el 100% de la deuda en un pago. A partir de la respuesta de los holdouts se la cámara de apelaciones de Nueva York deberá expedirse sobre dicha cuestión.
- 25 ABR** El dólar en el mercado informal superó la barrera de \$9 y gana un 33% en el año. La brecha entre el dólar informal y la cotización oficial se acerca al 80%.
- 30 ABR** El índice S&P 500 cerró el mes de abril en un máximo histórico, muy cerca de los 1.600 puntos.

Evolución del Merval del Merval en pesos y en dólares





➔ Dividendos pagados

En efectivo	Fecha de pago	Monto total en \$	\$ por acción
Transportadora de Gas del Sur S.A.	08-abr-13	118.291.394	0,149
Rigolleau S.A.	22-abr-13		
RIGO; RIGOS (Ordinarias)		4.533.260	0,063
RIGO6 (Preferidas 6%)		154	0,060
Siderar S.A.	26-abr-13	361.367.522	0,080

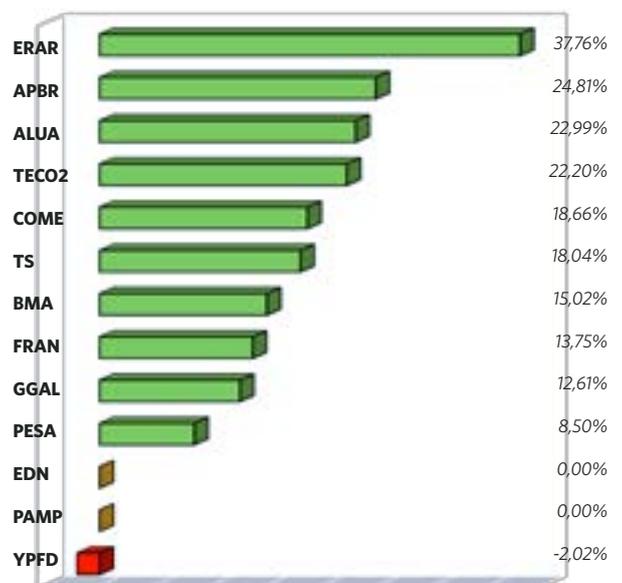
En acciones	Fecha de pago	Monto total en \$
Garovaglio y Zorraquín S.A.	24-abr-13	8.004.052

Nuevas emisiones

Durante el mes de abril se emitieron 19 nuevos Fideicomisos Financieros por un total de \$1.926,45 millones. Entre estos se destacaron Garbarino 93 y Supervielle Créditos 69, por \$262,2 millones y \$200 millones respectivamente. En el cuarto mes del año, 13 compañías emitieron 23 Obligaciones Negociables. El monto total emitido durante marzo en este instrumento fue de \$4.737 millones. Entre estas se destacó una de las ON de YPF S.A. (OYP17) por \$2.250 millones; el objetivo de esta ON fue la obtención de nuevo fondeo. En lo que va del año se lleva emitido \$11.614,4 millones en Obligaciones Negociables.

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

Rendimiento de acciones del Merval
Abril 2013



www.bolsar.com

➔ Bonos más negociados

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	805,30	100,64	154,31%	-11,57%	100%	6.145.957.135	307.297.857
AA17	751,00	100,37	144,40%	-3,41%	100%	2.565.974.326	128.298.716
AS13	933,00	101,05	178,22%	-79,14%	100%	1.381.532.504	69.076.625
DICY	786,00	139,51	108,52%	7,57%	100%	1.195.775.145	59.788.757
GJ17	768,00	103,74	142,80%	-1,71%	100%	1.122.076.010	56.103.800

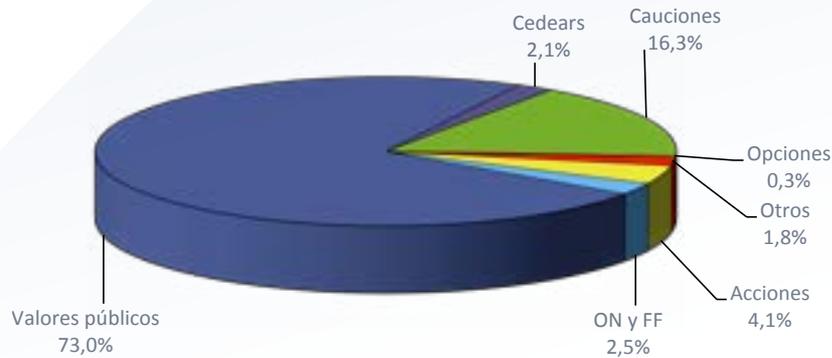
Datos al cierre 30/04/2013

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 04/13

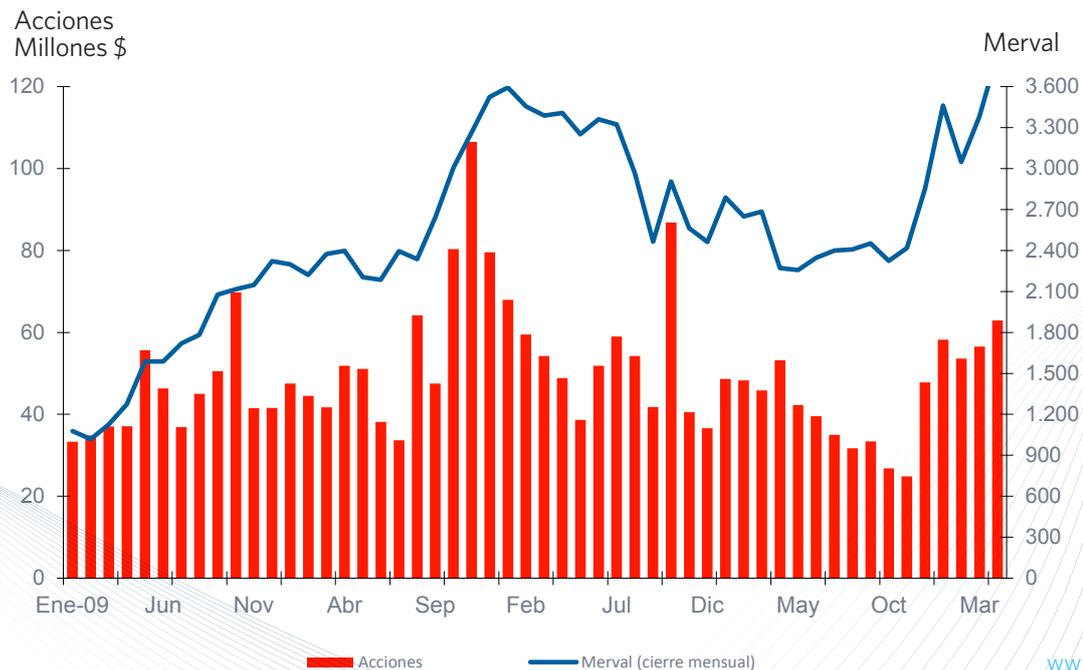


Total de montos negociados en millones de pesos

Abril 2013	Acciones	ON y FF	Valores Públicos	Cedears	Cauciones	Opciones	Otros	Total
<i>Monto negociado</i>	1.258,22	778,91	22.515,29	636,99	5.033,06	94,46	544,35	30.861,28
<i>Promedio diario</i>	62,91	38,95	1.125,76	31,85	251,65	4,72	27,22	1.543,06
<i>Var. % mensual</i>	17,1	-9,7	6,6	82,5	18,7	37,0	40,91	9,8
<i>Var. % 12/2012</i>	46,3	73,9	32,0	503,6	20,0	-28,8	2,83	32,3

Nota: Cifras provisionarias a Abril de 2013

Montos promedios diarios en acciones e Índice Merval



www.bolsar.com



➔ 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	feb-13	0,3%	2,3%	1,5%
Estimador mensual industrial	mar-13	1,5%	-0,3%	N.D.
Actividad de la construcción	mar-13	2,2%	3,4%	-1,3%
Ventas en supermercados	mar-13	-1,3%	14,5%	23,4%
Ventas en centros de compras	mar-13	-0,7%	19,4%	17,7%

Intercambio comercial en millones de u\$s	Período	Valor	Var. Interanual (mes en curso)	Var. Interanual del período
Exportaciones	Ene - Mar	17.376	-3,7%	-2,5%
Importaciones	Ene - Mar	16.066	5,0%	4,9%
Saldo	Ene - Mar	1.310	-48,9%	-47,9%

Precios	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Precios al consumidor (IPC)	mar-13	153,95	0,7%	10,6%
Precios mayoristas (IPIM)	mar-13	589,20	0,9%	13,0%
Costo de las construcciones (ICC)	mar-13	665,10	0,7%	19,2%

Mercado laboral	Período	Valor	Var. interanual	Valor período 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	feb-13	118,03	0,70%	117,21

* 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>abr-13</i>	15,13%	22,22%	37,50%
<i>Call 7 días (promedio ponderado por montos)</i>	<i>abr-13</i>	10,80%	-28,00%	12,50%
<i>Prestamos entre entidades financieras en \$</i>	<i>abr-13</i>	10,46%	-28,89%	6,52%

Recaudación impositiva - en M\$	Período	Valor	Var. interanual	Var. interanual
<i>Total</i>	<i>mar-13</i>	60.278	-1,0%	24,6%
<i>Ganancias</i>	<i>mar-13</i>	11.688	-8,4%	50,4%
<i>IVA</i>	<i>mar-13</i>	18.358	0,7%	33,6%
<i>Derechos de exportación</i>	<i>mar-13</i>	3.995	42,0%	-29,5%
<i>Créditos y débitos en Cta. Cte.</i>	<i>mar-13</i>	4.068	1,7%	20,5%

Monetario y de intercambio	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
<i>Reservas del BCRA en mill. u\$s</i>	<i>29-abr-13</i>	39.786	-1,63%	-16,8%
<i>Tipo de cambio real multilateral</i>	<i>mar-13</i>	304,43	0,4%	5,4%

Indicadores privados	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
<i>Riesgo País</i>	<i>abr-13</i>	1.212	-7,27%	25,99%
<i>Encuesta de expectativas de inflación (Di Tella) (1)</i>	<i>abr-13</i>	30,0%	N.D.	N.D.
<i>Índice de Confianza del consumidor (Di Tella)</i>	<i>abr-13</i>	44,06	-6,1%	0,5%

* 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



Mayo 2013

→ Calendario del próximo mes

Datos provisorios al 30/04/2013. Corrobore los datos en www.bolsar.com

		<p>1</p> <p>Pago de renta y amortización - BCFD2, BCOR3, PRO8, PROR2, PROR3</p> <p>Pago de renta - OODS5, OODS6</p> <p>Feriado bursátil - Día del Trabajador</p>	<p>2</p> <p>Asamblea de Meranol S.A.I.C. y Tenaris S.A.</p> <p>Pago de renta y amortización - PRO7, SALT2, CCH1</p> <p>Pago de renta - BPMD, BPME, OCMF1, OITB4, OITB5, ORO17, ORO18</p>	<p>3</p> <p>Asamblea de Edesal Holding S.A. y Alto Palermo S.A. (APSA)</p> <p>Pago de dividendos en efectivo - DGCU</p> <p>Pago de renta y amortización - OYJ11, PR12, PROR1</p>
<p>6</p> <p>Pago de renta y amortización - CHSG1, CHSG2, TUCS1, MCH1, BPJM2, NF18, NO20, PSE2, RNG12, RNG21, RNG22</p> <p>Pago de renta - OYP146, OBCM4, OGLB1</p> <p>Asamblea de Grupo Clarin S.A.</p>	<p>7</p> <p>Asamblea de Compañía Industrial Cervecera S.A. y Caputo S.A.</p> <p>Pago de renta y amortización - CO17, ODNO8</p> <p>Pago de renta - OGTB0, OPNS1, OPS11, OPS12, OTJ12, OTJ16</p>	<p>8</p> <p>Asamblea de Domec S.A.</p> <p>Pago de renta - BB3G3, BBG13, OBHI6, OBHI7, OITB6, OMRP1, OMRP2, OMRP3, ORO19, ORO20, OTJ15</p>	<p>9</p> <p>Asamblea de Cerámica San Lorenzo S.A.</p> <p>Pago de renta - OAOX2</p>	<p>10</p> <p>Pago de renta y amortización - PBA4, OF5C1</p> <p>Pago de renta - ODSX3, OGRI2, OTCF7, OTCF8</p>
<p>13</p> <p>Pago de renta y amortización - OPSA3, OCGA2, OCGA4, OCGB2, OCGB4, OCGM1, OHSB3, OIIN2, ORO15</p> <p>Asamblea de Mastellone Hnos. S.A.</p> <p>Vencimiento de presentación de Estados Contables</p> <p>Pago de renta - OAPX2, OBHI2, OBHI3, OSUX1, ORO16, OYP11</p>	<p>14</p> <p>Pago de renta y amortización - OBHI4, OIRS8, OIRS9</p> <p>Pago de renta - OF5C2, OTX11</p>	<p>15</p> <p>Pago de renta y amortización - N15Y3, PB14, PRE9</p> <p>Pago de renta - BPLD, BPLE, OBI28, OPX23</p>	<p>16</p> <p>Corte de dividendos en efectivo - GRIM</p> <p>Vencimiento de presentación de Estados Contables</p> <p>Pago de amortización - BB2Y3, BBY13, LBY13, OCET3</p> <p>Pago de renta - OPSA0, OPSA9</p>	<p>17</p> <p>Pago de renta - OBHI5, OFVA6</p> <p>Pago de renta y amortización - OCGB3</p>
<p>20</p> <p>Pago de renta y amortización - OBF12</p> <p>Vencimiento de presentación de Estados Contables</p> <p>Pago de renta - AG18, CN13, OYP12, N20G4, OEMG6, OTC91, OTC92</p>	<p>21</p> <p>Pago de dividendos en efectivo - GRIM</p> <p>Pago de renta y amortización - OGLY5</p> <p>Pago de renta - BBN13, OITB1, OSAE4, OTC02, OTGL1, OTGL2</p>	<p>22</p> <p>Pago de renta y amortización - N22Y3, OBF14, ORO13</p> <p>Pago de renta - OCR12, OCR13, ORO14, OSUP5, OTC01</p>	<p>23</p> <p>Pago de renta y amortización - ERY13, OCAT4, OCNE1, ODEX4</p> <p>Pago de renta - BEL13, BNY14, ER2N3, ER4N3, ERA14, ERN13, ERY14, LE1Y3, OHSB4, OMR12, OMR13</p>	<p>24</p> <p>Pago de renta y amortización - BU2Y3, BUY13, PBY13, BU3Y3</p> <p>Pago de renta - BU2L3, BUJ13, BUL13</p>
<p>27</p> <p>Pago de amortización - ER2Y3, CLY13, FORM3, OGTA9</p> <p>Pago de renta - ER3N3, OGTB9</p>	<p>28</p> <p>Vencimiento de Opciones sobre Títulos Públicos</p> <p>Pago de renta y amortización - OLIA2, ONEW2, ONEW3</p> <p>Pago de renta - LTPN3, N28G3, OBST4</p>	<p>29</p> <p>Pago de renta - AN18, BB2G3, BB4G3</p> <p>Pago de renta y amortización - TDEC</p>	<p>30</p> <p>Vencimiento de presentación de Estados Contables</p> <p>Pago de renta y amortización - PB17</p>	<p>31</p> <p>Pago de renta - DISD, DISM, OCAR3, PARD, PARM</p>

→ 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