



➔ **Resumen ejecutivo**

Indices bursátiles	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	327.213,74	20.839,02	6.782,01	5.538,93
Var. % mensual	7,55	7,24	6,40	7,87

Volatilidad anualizada	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
Nivel en %	16,57	21,23	21,67	10,53

Capitalización bursátil de empresas locales en \$	
Valor al 30/04/2014	394.757.063.004

Montos negociados en millones de \$	Acciones	Valores Públicos	Otros	Monto Total
Promedio diario	104,8	1.619,3	414,0	2.138,1
Var. % mensual	29,36	-1,80	-5,67	-1,42

Durante el cuarto mes del año el índice Merval registró una suba del 6,4%, ubicándose en los 6.782,01 puntos. Si se lo mide en dólares, el indicador registró una suba mensual del 6,51%, dado que el peso argentino se apreció un 0,10% respecto a la moneda de Estados Unidos, para cerrar el mes con una paridad de \$8,0015 por dólar.

En el plano internacional, las bolsas de la región tuvieron comportamientos positivos durante abril. El índice Bovespa, de la bolsa de Brasil, mostró una suba del 2,4% en moneda local y un crecimiento del 4,21% si se los mide en dólares. El Mexbol de la Bolsa de México registró una suba del 0,83% en moneda local y del 0,69% si se lo considera en dólares. El índice IGBVL, de la Bolsa de Lima, mostró un crecimiento mensual del 4,2% en moneda local, y del 4,27% en dólares.

Por su parte, el índice Dow Jones, de la bolsa de Nueva York, marcó en abril una suba del 0,75% y cerró el mes en 16.580,84 puntos.

El monto total operado durante abril en la BCBA totalizó \$40.623 millones, con un promedio diario de \$2.138 millones; un 1,42% por debajo del monto promedio registrado en marzo.

La negociación en acciones totalizó en el cuarto mes del año \$1.991 millones, con un promedio diario de \$104 millones, un 29,36% por encima de los valores registrados en el mes precedente.

Las acciones, en su conjunto, tuvieron resultados positivos, con 55 papeles en alza, 17 en baja y 3 sin cambio a lo largo de las 19 ruedas de abril. En cuanto al panel líder, 11 especies obtuvieron resultados positivos mientras que las restantes 2 empresas que lo componen obtuvieron resultados negativos.

Por su parte, la negociación de títulos públicos ascendió en el mes a \$30,76 millones, que significaron \$1.619 millones de promedio diario, un 1,8% por debajo de lo registrado el mes anterior. El bono más operado fue el RO15, con un monto promedio diario de \$645 millones.

→ **Executive Summary**

Stock Market Indexes	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Value	327,213.74	20,839.02	6,782.01	5,538.93
Monthly % chg	7.55	7.24	6.40	7.87

Annualized Volatility	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
% Level	16.57	21.23	21.67	10.53

Local Corporations Market Cap in AR\$	
Value as to 04/30/2014	394,757,063,004

Turnover in AR\$ million	Stocks	Gvmt Bonds	Other	Total Amount
Daily Avge	104.8	1619.3	414.0	2138.1
Monthly % chg	29.36	-1.80	-5.67	-1.42

Throughout the fourth month of the year, the Merval Index grew by 6.4 %, up to 6,782.01 points. If gauged in US Dollars, the Merval Index had a monthly increase of 6.51%, as the Argentine Peso appreciated by 0.1% vis-à-vis the US currency, to close the month at AR \$8.0015 per US Dollar.

In the international scenario, the stock exchanges of the region played positive throughout April. The Brazilian Bovespa index grew by 2.4% in local currency terms; gauged in US dollars, the index grew by 4.21%. The Mexican Mexbol showed a positive change by 0.83% in local currency terms, and 0.69% if gauged in US Dollars. The IGBVL Index, of Lima Stock Exchange, had a monthly increase of 4.2% in local currency terms, and 4.27% if measured in US Dollars.

The Dow Jones, of the New York Stock Exchange, grew throughout April by 0.75% and closed the month at 16,580.84 points.

Total trading value for April in the BCBA was AR \$40.623 billion, with a daily average of AR \$2.138 billion —1.42% below the daily average trading value for March.

Total equity trading amounted in the fourth month of the year to AR \$1.99 billion, with a daily average of AR \$104 million; 29.36% above the figures for the preceding month.

Stocks, in all, showed a positive performance, with 55 stocks up, 17 down, and 3 unchanged throughout the 19 trading sessions of April. As for blue chips, 11 corporations had positive performance rates and the remaining 2 components had negative changes.

As for Government bonds, throughout the month trading amounted to AR \$30.76 billion, accounting for an AR \$1.619 billion daily average —1.8% below the preceding month's level. The most liquid bond was RO15 with a daily average trading value of AR \$645 million.



→ Indices bursátiles

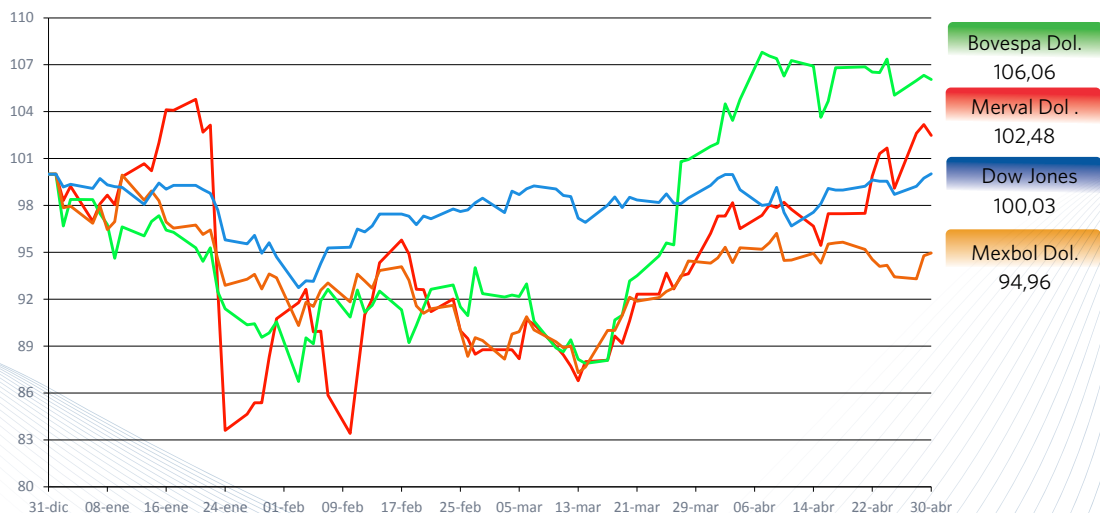
30 de abril de 2014	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	327.213,74	20.839,02	6.782,01	5.538,93
Var. % mensual	7,55	7,24	6,40	7,87
Var. % desde 31.12.13	23,33	26,20	25,80	29,54
Var. % Interanual	43,05	43,92	76,34	109,15
Máximo desde 31.12.13	328.665,5	20.949,6	6.827,6	5.541,7
Var. % respecto al máximo	-0,44	-0,53	-0,67	-0,05
Fecha del máximo	29-abr	29-abr	29-abr	29-abr
Mínimo desde 31.12.13	253.841,2	15.579,3	5.283,0	4.165,6
Var. % respecto al mínimo	28,90	33,76	28,37	32,97
Fecha del mínimo	06-ene	06-ene	06-ene	10-feb

Indices internacionales

Fuente: Reuters

30 de abril de 2014	Bovespa	Chile	Merval	México	Perú	Dow	Nasdaq	S&P 500	Ibex35
Valor	51.626,69	3.909,64	6.782,01	40.711,56	14.900,13	16.580,84	4.114,56	1.883,95	10.459,00
Valor en dólares	23.130,24	6,93	847,59	3.113,43	5.308,20	16.580,84	4.114,56	1.883,95	14.502,45
Var.% mensual en moneda de origen	2,40	3,63	6,40	0,83	4,20	0,75	-2,01	0,62	0,23
Var.% mensual en U\$S	4,21	0,74	6,51	0,69	4,27	0,75	-2,01	0,62	0,92
Var. % desde 31.12.12	0,23	5,69	25,80	-4,72	-5,42	0,03	-1,49	1,93	5,47
Var. % desde 31.12.12 en U\$S	6,06	-1,55	2,48	-5,04	-5,89	0,03	-1,49	1,93	6,40

Merval, Bovespa y Mexbol dolarizados - Dow Jones
Abril de 2014 - Base 100 al 31/12/2013



Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters



BCBA

Bolsa de Comercio de Buenos Aires

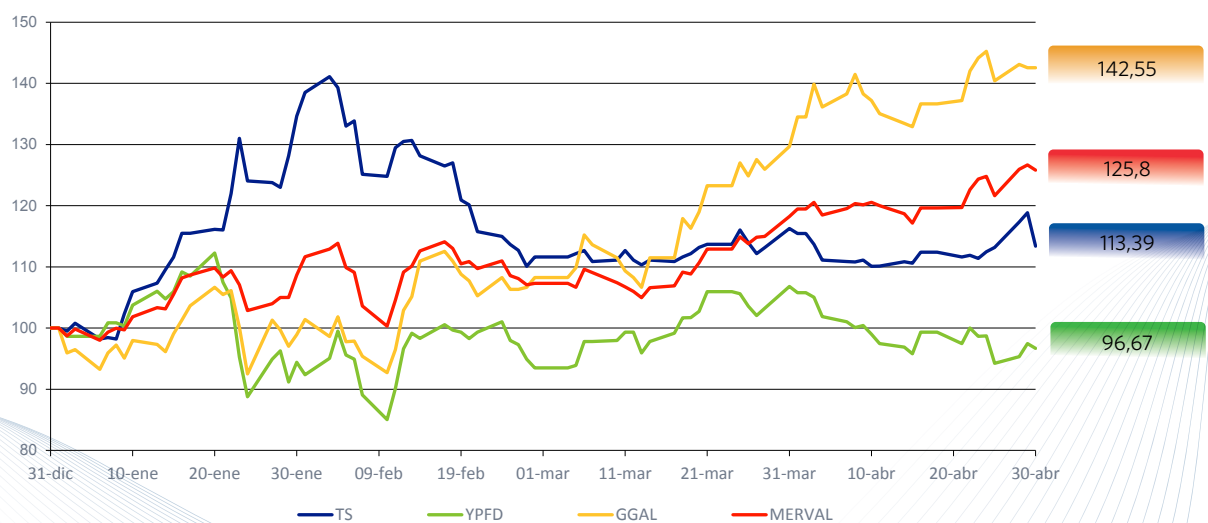
www.bcba.sba.com.ar



→ Acciones

Especie	Última cotización	Variación			Volatilidad	Beta	Participación en el Merval	Promedio diario de negociación en el mes
		mes	año	interanual				
ALUA	4,01	1,78%	6,65%	19,88%	23,27%	0,38	2,57%	1.562.137,7
APBR	69,20	10,02%	15,93%	-18,05%	42,99%	0,93	6,78%	5.220.602,8
BMA	29,70	7,22%	42,79%	104,12%	37,80%	1,25	5,16%	5.694.524,3
COME	0,95	1,17%	3,83%	31,03%	30,73%	0,56	4,64%	1.807.404,9
EDN	4,68	30,00%	113,70%	403,23%	46,43%	1,18	8,49%	4.218.493,2
ERAR	3,85	11,05%	31,80%	64,81%	30,00%	0,57	7,51%	4.321.593,8
FRAN	31,65	15,93%	55,53%	131,87%	41,73%	1,33	3,86%	2.866.503,6
GGAL	13,30	9,92%	42,55%	157,75%	37,94%	1,37	15,35%	16.688.454,6
PAMP	2,92	28,07%	54,50%	129,92%	44,72%	1,16	9,01%	8.739.142,6
PESA	5,54	2,59%	6,54%	23,94%	39,13%	1,13	3,66%	2.604.850,3
TECO2	40,00	7,38%	29,03%	37,94%	37,29%	0,77	4,61%	3.258.668,2
TS	219,40	-2,49%	13,39%	8,41%	23,51%	0,49	11,42%	10.919.969,5
YPFD	284,20	-9,49%	-3,33%	136,,21%	31,83%	0,95	16,94%	21.264.684,5

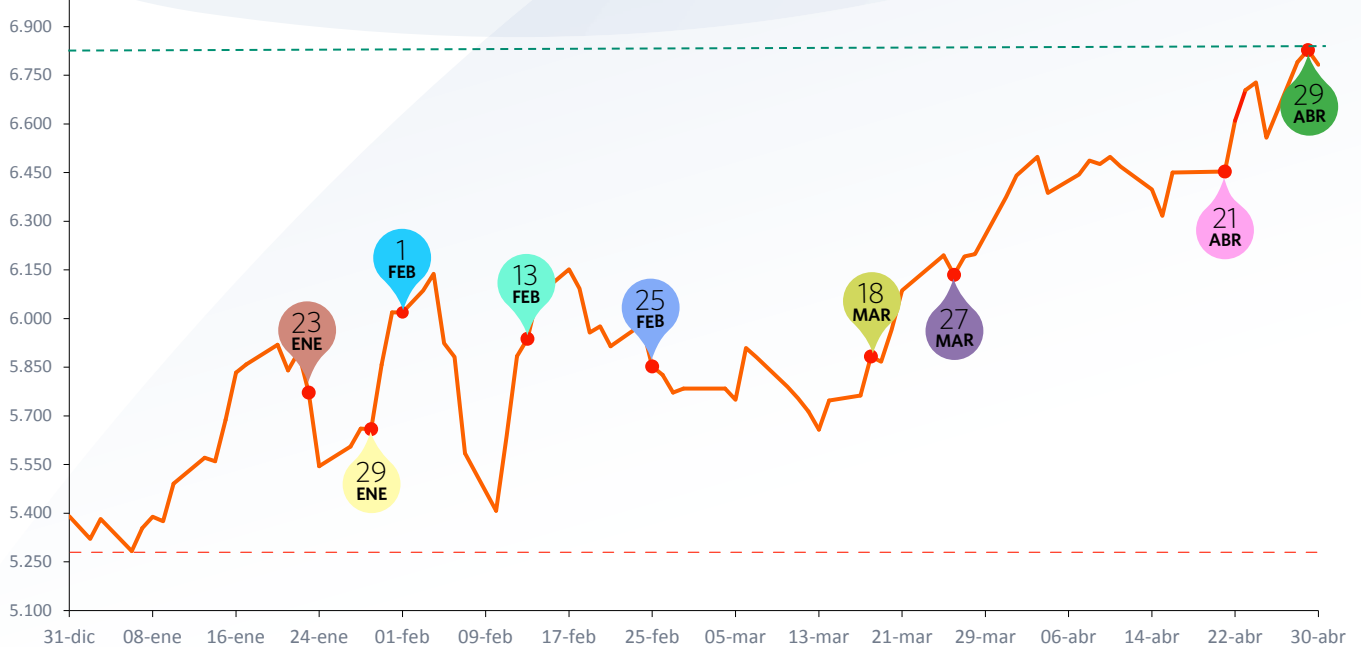
Evolución de índices y precios - Abril 2014 - Base 100 al 31-12-2013



Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters



Índice Merval Año 2014



23 ENE El peso Argentino se devaluó un 7,9% en un sólo día. Sumado al 3,3% de devaluación del 22/01 la depreciación del peso aciende al 12% en apenas 48 horas. El dólar oficial cerró a \$7,75 pero durante la rueda llegó a tocar los \$8,50.

29 ENE En su última reunión como Presidente de la Reserva Federal de EE.UU., Ben Bernanke anunció otro recorte de u\$s10.000 millones al plan de estímulo monetario denominado QE3.

1 FEB Janet Yellen asume oficialmente la presidencia de la Reserva Federal.

13 FEB El ministro de Economía, Axel Kicillof, anunció que la variación de precios en enero respecto a diciembre de 2013 fue de un 3,7 por ciento a nivel general, de acuerdo a la primera medición del Índice de Precios al Consumidor Nacional Urbano (IPCNU).

25 FEB El ministro de Economía, Axel Kicillof, anunció un convenio de solución amigable con Repsol para compensar la estatización del 51% de las Acciones de YPF. El acuerdo es por u\$s5.000 millones de dólares pagaderos con Bonos del Gobierno Nacional.

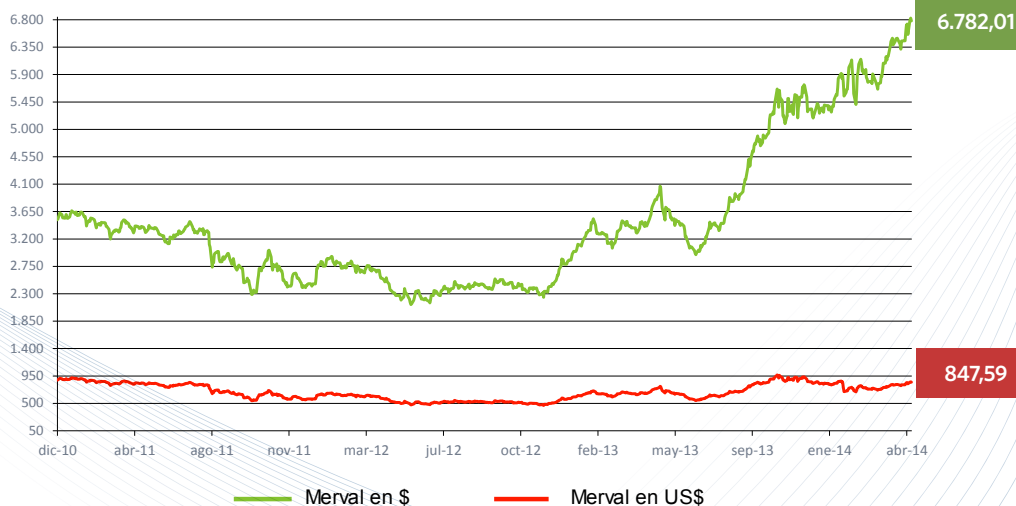
18 MAR En la primera reunión de Yellen como Presidente de la Fed, el Comité de Mercado Abierto decidió recortar el plan de estímulo (QE3) en otros 10.000 millones de dólares.

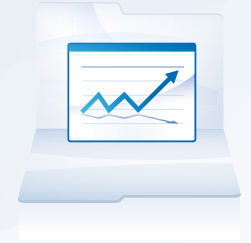
27 MAR De acuerdo con el INDEC, con la incorporación de la nueva base de cálculo, el PBI de Argentina creció sólo 3% durante 2013. Esto implica el no pago de los Cupones vinculados al PBI.

21 ABR Representantes del gobierno Argentino y los representantes legales de los holdouts litigantes se presentaron en una Audiencia ante la Corte Suprema de EE.UU. por la posibilidad de embargo de Activos del Estado argentino en el exterior. El gobierno de EE.UU. mostró respaldo a la postura Argentina.

29 ABR El Secretario del Tesoro de EE.UU., Jack Lew, avaló el pedido del Gobierno argentino para que la Corte Suprema estadounidense finalmente acepte intervenir en expediente por los holdouts, y destacó que los argumentos del gobierno argentino "merecen atención".

Evolución del Merval del Merval en pesos y en dólares

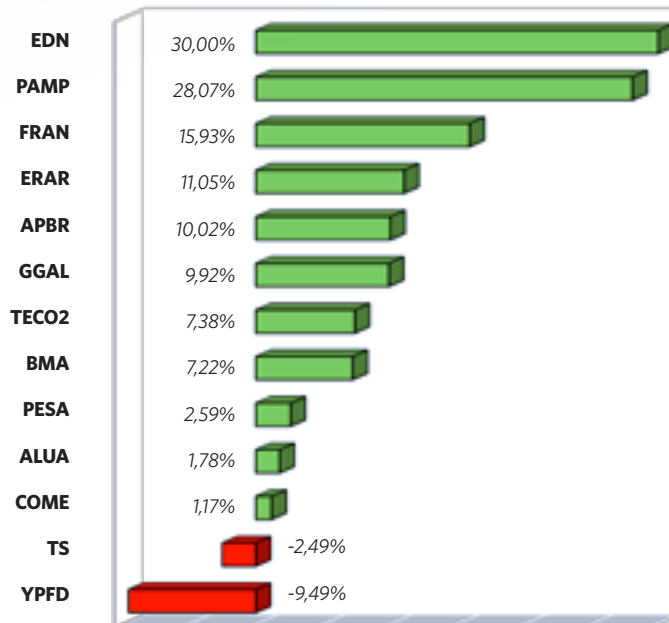




➔ Dividendos pagados

En efectivo	Fecha de pago	Monto total en \$	\$ por acción
Leyden S.A.	11-abr-14	223.233	0,0328
Rigolleau S.A.	22-abr-14	4.533.260	0,0625
Siderar S.A.	25-abr-14	688.856.839	0,1525
		Monto total en R\$	R\$ por acción
Petróleo Brasileiro S.A.	25-abr-14	9.301.024.110,44	
APBRA (Acciones Preferidas)			0,9976
APBR (Acciones Ordinarias)			0,5381

Rendimiento de acciones del Merval - Abril 2014



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	967,00	100,68	119,98%	-6,35%	100,00%	10.321.036.238	543.212.434
AA17	909,25	100,41	113,12%	2,35%	100,00%	5.714.848.325	300.781.491
DICY	1.165,00	144,33	100,83%	8,33%	100,00%	1.864.709.898	98.142.626
TVPE	93,75	N/D	N/D	N/D	N/D	983.604.064	51.768.635
PR13	258,00	323,39	79,78%	7,34%	99,17%	752.590.181	39.610.010

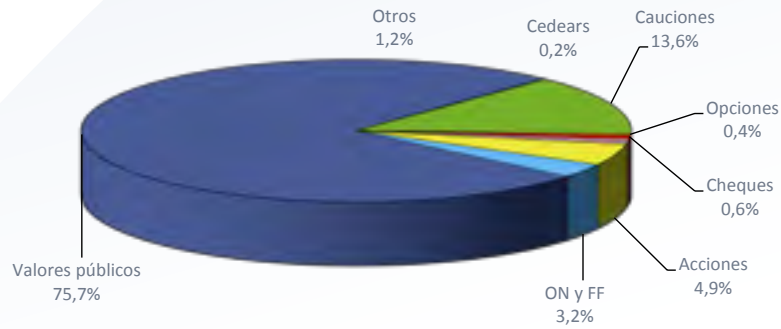
Datos al cierre 30/04/2014

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 del 01/04/2014 al 25/04/2014



➔ **Montos negociados**

Montos negociados - Datos al 04/14

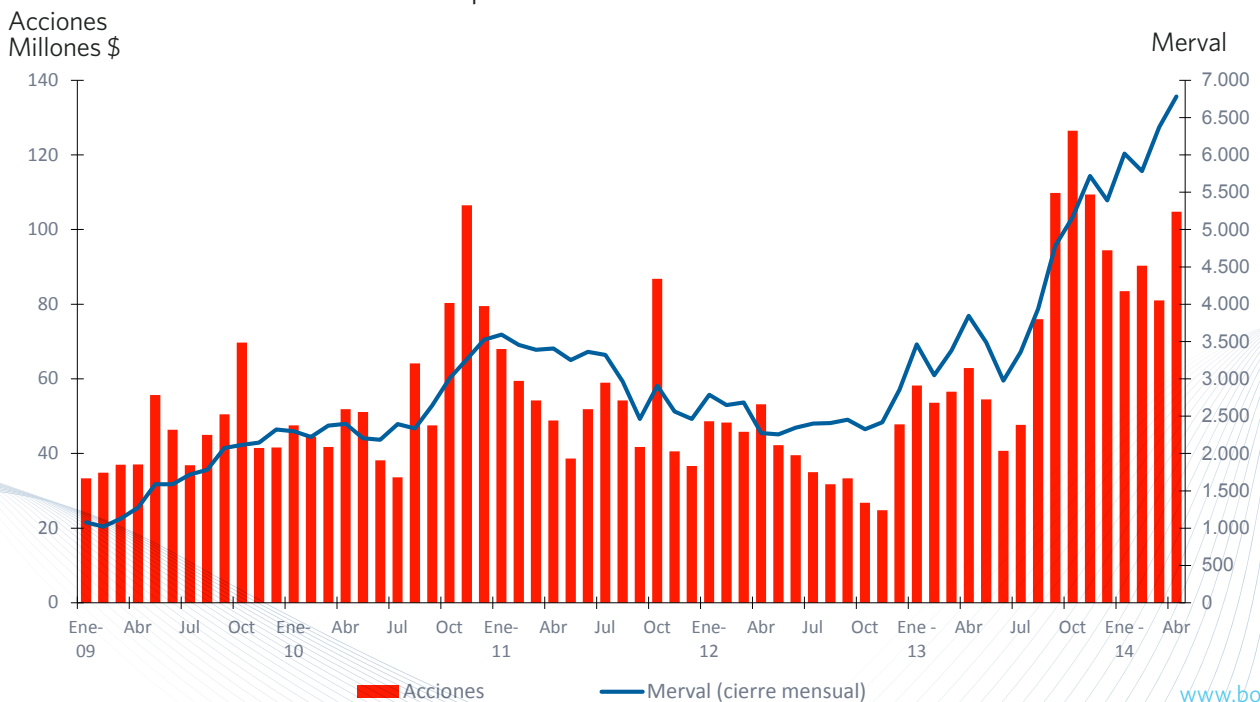


Total de montos negociados en millones de pesos

Abril 2014	Acciones	ON y FF	Valores Públicos	Cedears	Cauciones	Opciones	Cheques	Otros	Total
<i>Monto negociado</i>	1.991,15	1.294,97	30.767,25	97,17	5.543,40	180,68	242,18	507,04	40.623,85
<i>Promedio diario</i>	104,80	68,16	1.619,33	5,11	291,76	9,51	12,75	26,69	2.138,10
<i>Var. % mensual</i>	36,5	-16,7	3,7	17,7	-6,2	79,2	42,7	537,53	4,1
<i>Var. % 12/2013</i>	10,9	1,4	10,8	-64,8	-8,8	55,5	-10,1	-32,94	6,8

Nota: Cifras provisionarias a abril de 2014

Montos promedios diarios en acciones e Índice Merval



www.bolsar.com



BCBA

Bolsa de Comercio de Buenos Aires

www.bcba.sba.com.ar



➔ Indicadores económicos

Actividad (*)	Período	Variación		Acumulado en el año
		Período / anterior	Interanual	
PBI (a base de 2004)	IV Trim-13	N.D.	3,0%	N.D.
EMAE	feb-14	0,0%	1,3%	N.D.
Estimador mensual industrial	mar-14	-1,8%	-6,0%	-3,3%
Actividad de la construcción	feb-14	-3,4%	-5,2%	-1,7%
Ventas en supermercados	mar-14	13,7%	34,5%	33,9%
Ventas en centros de compras	mar-14	24,5%	29,4%	34,2%

Intercambio comercial en millones de u\$s	Período	Valor	Var. Interanual (mes en curso)	Var. Interanual del período
Exportaciones	Ene - Mar	15.877	-12,0%	-9,1%
Importaciones	Ene - Mar	15.756	-4,5%	-1,3%
Saldo	Ene - Mar	121	-91,9%	-92,0%

Precios	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Precios al consumidor (IPCNu)	mar-14	113,03	2,6%	N.D.
Precios mayoristas (IPIM)	mar-14	741,46	2,4%	25,8%
Costo de las construcción (ICC)	mar-14	848,20	1,6%	24,9%

Mercado laboral	Período	Valor	Var. interanual	Valor período anterior
Tasa de actividad	IV Trim-13	45,6%	N.D.	46,1%
Tasa de empleo	IV Trim-13	42,7%	N.D.	42,9%
Tasa de desempleo	IV Trim-13	6,4%	N.D.	6,8%
Índice de salarios	feb-14	152,34	29,07%	149,17



➔ Indicadores económicos

Finanzas públicas en millones de pesos	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Ingreso	feb-14	85.148	-10,3%	35,0%
Gasto primario	feb-14	90.775	-3,5%	44,4%
Gasto total	feb-14	92.910	-5,1%	46,1%
Resultado primario	feb-14	-5.627	-804,7%	-2858,4%
Resultado financiero	feb-14	-7.762	-154,3%	-1374,7%

Tasas de interés de referencia	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Badlar	abr-14	23,75%	1,06%	55,74%
Call 7 días (promedio ponderado por montos)	abr-14	23,33%	-6,61%	63,83%
Prestamos entre entidades financieras en \$	abr-14	11,48%	-7,19%	5,51%

Recaudación impositiva - en M\$	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Total	mar-14	78.710	-3,0%	30,6%
Ganancias	mar-14	14.939	-17,0%	27,8%
IVA	mar-14	25.529	3,5%	39,1%
Derechos de exportación	mar-14	5.343	35,3%	33,7%
Créditos y débitos en Cta. Cte.	mar-14	5.259	-6,6%	29,3%

Monetario y de intercambio	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Reservas del BCRA en mill. u\$s	29-abr-14	28.189	4,38%	-28,7%
Tipo de cambio real multilateral	mar-14	389,68	0,0%	27,8%

Indicadores privados	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Riesgo País	abr-14	790	-1,13%	-34,71%
Encuesta de expectativas de inflación (Di Tella) (1)	abr-14	30,0%	N.D.	N.D.
Índice de Confianza del consumidor (Di Tella)	abr-14	36,69	1,3%	-16,73%
Índice de Demanda Laboral (Di Tella)(2)	feb-14	29,90	1,3%	-10,26%
Índice Líder (Di Tella)	feb-14	192,39	-3,1%	3,3%

* Series desestacionalizadas

Acumulado del año (Variación acumulada del año respecto al acumulado del mismo período del año anterior)

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

(2) El dato del índice de demanda laboral de la Universidad Torcuato Di Tella corresponde a Capital y GBA



BCBA

Bolsa de Comercio de Buenos Aires

www.bcba.sba.com.ar



Mayo 2014

Calendario del próximo mes

Datos provisorios al 30/04/2014. Corrobore los datos en www.bolsar.com.

			<p>1</p> <p>Pago de renta y amortización - BCFD2; BCOR3; BPJM2; CCH1; ORO18; PRO7; PRO8; PROR2; PROR3; SALT2</p> <p>Pago de renta - BGC20; BPMD; BPME; OODS5; OODS6</p>	<p>2</p> <p>Pago de renta y amortización - OCMF1; OITB5</p> <p>Pago de renta - YPC40</p>
<p>5</p> <p>Pago de renta - NDC20; OGLB1; RNG23; GRCBO; PCC10</p> <p>Pago de amortización - PR12; PROR1; CHSG1; CHSG2; NF18; NO20; RNG12; RNG13; RNG21; RNG22; TUCS1; L2PY4; LTPY4; MCH1; PSE2</p>	<p>6</p> <p>Pago de renta y amortización - GPFAO; TNN10</p> <p>Pago de renta - ERG16, GPFB0</p> <p>Pago de dividendos en efectivo - STD</p>	<p>7</p> <p>Pago de renta y amortización - CO17; OGTBO; OPS11</p> <p>Pago de renta - BB2G4; BNC30; BNC40; BNC50; OPNS1; OSUPO; OTF10; OTJ16; TCD20; OCMF2</p> <p>Pago de amortización - U07Y4; L07Y4</p> <p>Pago de dividendos en efectivo - INTR; INTR5 y TEF</p>	<p>8</p> <p>Pago de renta y amortización - BB2Y4; LBY14; OBHI7; OMRP2</p> <p>Pago de renta - OITB6; OMRP1; ORO20</p>	<p>9</p> <p>Pago de renta - OAOX2; TNN20; TRCDO</p>
<p>12</p> <p>Pago de renta y amortización - ODSX3; OGR12; OYP16; OCGA4; OCGB4; OTCF8</p> <p>Pago de renta - OGF4; OPS13; BFC80; BFC90; BHCEO; BHCFO; OAPX2; OSUX1; LG420; MPCDO; MPCEO; PCC20</p> <p>Vencimiento de Presentación de Estados Contables</p>	<p>13</p> <p>Pago de renta y amortización - GIIN2; ORO16</p> <p>Pago de renta - BBN14; MBCHO; MBCIO; NJC20; OYP11</p>	<p>14</p> <p>Pago de renta y amortización - OTX11; TSC10</p> <p>Pago de renta - BHC40; BHCBO; BHCDO; PNC10; PNC20</p> <p>Pago de amortización - L14Y4; U14Y4</p>	<p>15</p> <p>Pago de renta y amortización - PR13</p> <p>Pago de renta - BPLD; BPLE; OBSP2; OPX23; YPCPO</p>	<p>16</p> <p>Pago de renta y amortización - OPSA9</p> <p>Pago de renta - YPCMO</p>
<p>19</p> <p>Pago de renta y amortización - CG5BO; OCGB3</p> <p>Pago de renta - BDC19; OBUL1; OTJ18; TCE10; AG18; MS2AO; BDC10; CS8GO; CS8HO; OEMG6</p>	<p>20</p> <p>Pago de renta y amortización - CG6AO; OTC92</p> <p>Pago de renta - BVC70; N20G4</p>	<p>21</p> <p>Pago de renta y amortización - OGMC1; OTGL1; OTGL2</p> <p>Pago de renta - CDC30; CDC40; ORO22; OSAE4; OTC02</p> <p>Pago de amortización - L21Y4; U21Y4</p>	<p>22</p> <p>Pago de renta y amortización - BE2Y4; BEY14; ERY14; OCR12</p> <p>Pago de renta - BEL14; BSC90; BSCAO; OCR13; OCR14; ORO14</p> <p>Pago de amortización - LEY14; ORO14</p>	<p>23</p> <p>Pago de renta y amortización - BNY14; ODEX4; OMR13</p> <p>Pago de renta - OTS11; OTSH0; YPC0</p>
<p>26</p> <p>Pago de renta y amortización - OLIB3</p> <p>Pago de renta - TYCDO; RSC50; RSC60; TNPIO; TNP20</p> <p>Vencimiento de Opciones sobre Títulos Públicos</p>	<p>27</p> <p>Pago de renta y amortización - FORM3</p> <p>Pago de renta - GPGAO; GPGBO</p>	<p>28</p> <p>Pago de renta y amortización - OBST4; OLIA2; ONEW3; PMY16</p> <p>Pago de renta - BB3G4; BBG14; MDC30; MDC40</p> <p>Pago de amortización - L28Y4; U28Y4</p>	<p>29</p> <p>Pago de renta y amortización - BB3Y4; BBY14; BRY14; TDEC</p> <p>Pago de renta - AN18</p> <p>Pago de amortización - LB2Y4</p>	<p>30</p> <p>Vencimiento de Presentación de Estados Contables</p>
<p>31</p> <p>Pago de renta - BSET5; DISD; DISM; PARD</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.

Federico Leffler | Manuel Oyhamburu | Viviana Goldman