



➔ **Resumen ejecutivo**

Indices bursátiles	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	488.584,70	31.233,13	10.837,23	11.242,89
Var. % mensual	8,34	10,77	12,87	17,04

Volatilidad anualizada	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
Nivel en %	27,28	29,49	30,65	13,07

Capitalización bursátil de empresas locales en \$	
Valor al 31/03/2015	666.648.681.456

Montos negociados en millones de \$	Acciones	Valores Públicos	Otros	Monto Total
Promedio diario	249,9	1.567,5	627,2	2.444,7
Var. % mensual	58,26	19,74	6,18	18,81

Durante el tercer mes del año el índice Merval registró una suba del 12,87%, ubicándose en los 10.837,23 puntos. Si se lo mide en dólares, el indicador registró una suba mensual del 11,65%, dado que el peso argentino se depreció un 1,09% respecto a la moneda de Estados Unidos, para cerrar el mes con una paridad de \$8,82 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 baja del 0,84% en moneda local y del 11,91% si se los mide en dólares, debido a la fuerte devaluación que tuvo el Real en el mes. El Mexbol de la Bolsa de México registró una caída del 1,05% en moneda local y del 3,08% si se lo considera en dólares. El índice IGBVL, de la Bolsa de Lima, marcó una pérdida mensual del 6,98% en moneda local; en dólares la merma fue del 6,69%.

Por su parte, el índice Dow Jones, de la bolsa de Nueva York, registró en marzo una baja del 1,97% y cerró el mes en 17.776,1 puntos.

El monto total operado durante marzo en el Mercado de Valores totalizó \$48.893 millones, con un promedio diario de \$2.445 millones; un 18,81% por encima del monto promedio registrado en febrero.

La negociación en acciones totalizó en el tercer mes del año \$4.999 millones, con un promedio diario de \$249,9 millones, un 58,26% por encima de los valores registrados en el mes precedente.

Las acciones, en su conjunto, tuvieron resultados positivos, con 58 papeles en alza, 12 en baja y 3 sin cambios, a lo largo de las 20 ruedas de marzo. En cuanto al panel líder, 9 especies obtuvieron resultados positivos y las restantes, (APBR y TS), cerraron el mes con caídas en su precio.

Por su parte, la negociación de títulos públicos ascendió en el mes a \$31.349 millones, que significaron \$1.567 millones de promedio diario, un 19,74% por encima de lo registrado el mes anterior. El bono más operado fue el RO15, con un monto promedio diario de \$517,5 millones.



→ Executive Summary

Stock Market Indexes	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Value	488,584.70	31,233.13	10,837.23	11,242.89
Monthly % chg	8.34	10.77	12.87	17.04

Annualized Volatility	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
% Level	27.28	29.49	30.65	13.07

Local Corporations Market Cap in AR\$	
Value as to 03/31/2015	666,648,681,456

Turnover in AR\$ million	Stocks	Gvmt Bonds	Other	Total Amount
Daily Avge	249.9	1567.5	627.2	2444.7
Monthly % chg	58.26	19.74	6.18	18.81

Throughout the third month of the year, the Merval Index grew by 12.87%, up to 10,837.23 points. If gauged in US Dollars, the Merval Index had a monthly increase of 11.65%, as the Argentine Peso depreciated by 1.09% vis-à-vis the US currency, to close the month at AR \$8.82 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 0.84% in local currency terms —gauged in US dollars by 11.91%, due to the strong devaluation the Real suffered throughout the month. The Mexican Mexbol showed a negative change by 1.05% in local currency terms, and by 3.08% if gauged in US Dollars. The IGBVL Index, of Lima Stock Exchange, had a monthly loss of 6.98% in local currency terms, and by 6.69% if measured in US Dollars.

The Dow Jones, of the New York Stock Exchange, fell throughout March by 1.97% and closed the month at 17,776.1 points.

Total trading value for March in the Stock Market Corp. Merval was AR \$48.89 billion, with a daily average of AR \$2.44 billion —18.81% above the daily average trading value for February.

Total equity trading value amounted in the third month of the year to AR \$4.99 billion, with a daily average of AR \$249.9 million; 58.26% above the figures for the preceding month.

All in all, stocks showed positive performance rates, with 58 stocks up, 12 down, and 3 unchanged throughout the 20 trading sessions of March. As for blue chips, 9 corporations had positive performance rates and the rest (APBR and TS) had negative changes in the stock price.

As for Government bonds, throughout the month the trading value amounted to AR \$31.34 billion, accounting for an AR \$1.56 billion daily average —19.74% above the preceding month's level. The most liquid bond was RO15 with a daily average trading value of AR \$517.5 million.



BCBA

Bolsa de Comercio de Buenos Aires

www.bcba.sba.com.ar



→ Indices bursátiles

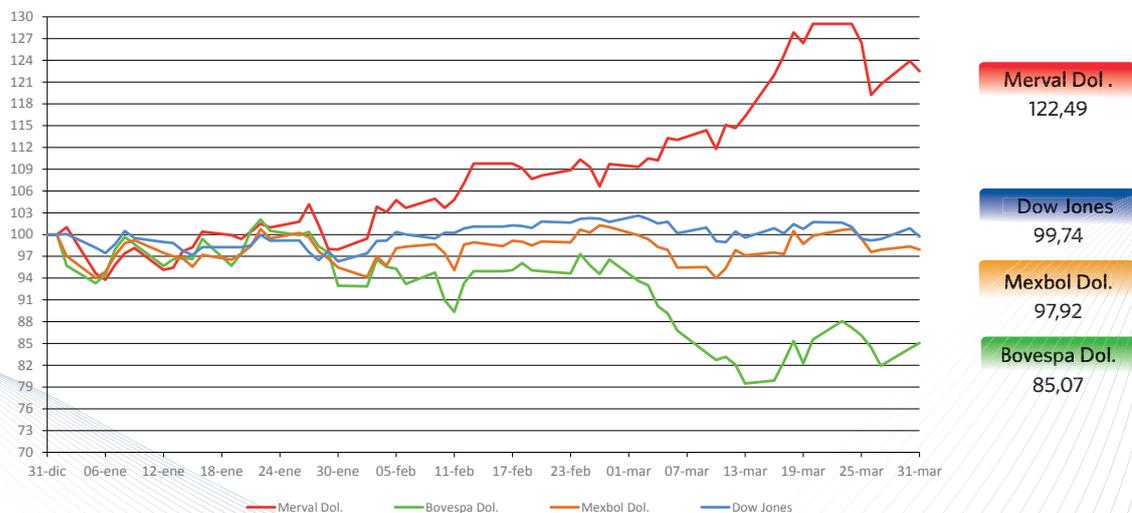
31 de marzo de 2015	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	488.584,70	31.233,13	10.837,23	11.242,89
Var. % mensual	8,34	10,77	12,87	17,04
Var. % desde 31.12.14	17,84	23,82	26,32	43,58
Var. % Interanual	60,59	60,72	70,03	118,96
Máximo desde 31.12.14	512.991,5	33.056,2	11.385,4	12.152,2
Var. % respecto al máximo	-4,76	-5,52	-4,81	-7,48
Fecha del máximo	18-mar	18-mar	20-mar	20-mar
Mínimo desde 31.12.14	392.002,8	24.377,2	8.057,9	7.592,0
Var. % respecto al mínimo	24,64	28,12	34,49	48,09
Fecha del mínimo	06-ene	06-ene	06-ene	06-ene

Indices internacionales

Fuente: Reuters

31 de marzo de 2015	Bovespa	Chile	Merval	México	Perú	Dow	Nasdaq	S&P 500	Ibex35
Valor	51.150,2	3.916,9	10.837,2	43.724,8	12.461,8	17.776,1	4.900,9	2.067,9	11.521,1
Valor en dólares	16.010,9	6,3	1.228,8	2.865,5	4.041,8	17.776,1	4.900,9	2.067,9	12.362,1
Var.% mensual en moneda de origen	-0,84	-1,68	12,87	-1,05	-6,98	-1,97	-1,26	-1,74	3,07
Var.% mensual en U\$S	-11,91	-2,78	11,65	-3,08	-6,69	-1,97	-1,26	-1,74	-1,20
Var. % desde 31.12.14	2,29	1,71	26,32	1,34	-15,77	-0,26	3,48	0,44	12,08
Var. % desde 31.12.14 en U\$S	-14,93	-1,16	22,49	-2,08	-18,61	-0,26	3,48	0,44	-0,59

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



Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters





BCBA

Bolsa de Comercio de Buenos Aires

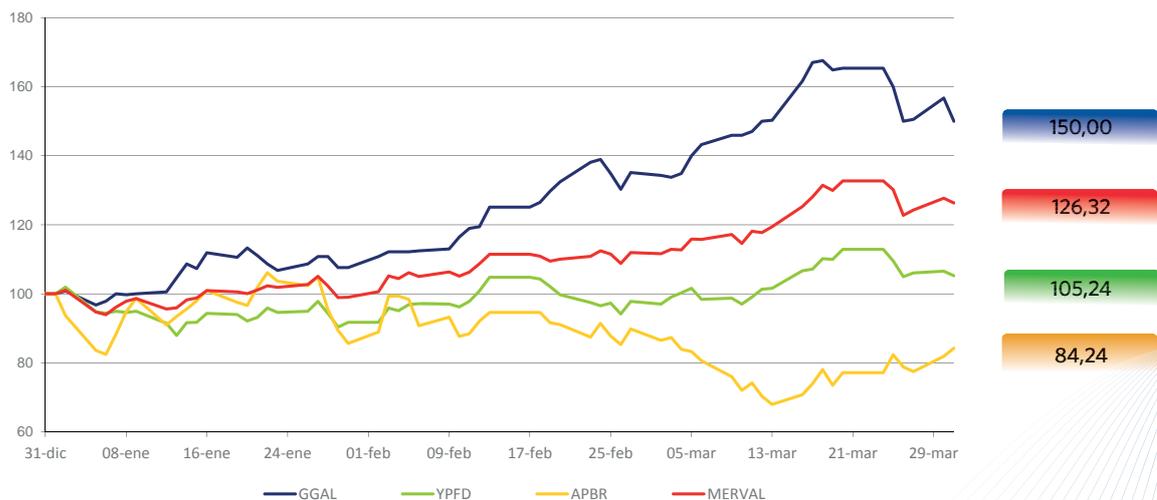
www.bcba.sba.com.ar



→ Acciones

Especie	Última cotización	Variación			Volatilidad	Beta	Participación en el Merval	Promedio diario de negociación en el mes
		mes	año	interanual				
ALUA	11,70	21,24%	38,46%	197,48%	35,05%	0,68	4,37%	8.152.025,7
APBR	37,15	-6,19%	-15,76%	-40,93%	72,26%	1,37	22,63%	33.303.294,9
BMA	69,95	16,58%	41,31%	159,55%	52,46%	0,93	4,19%	10.075.849,6
COME	3,57	44,53%	94,02%	280,19%	57,53%	1,02	5,23%	11.762.747,4
EDN	9,73	21,63%	78,53%	170,28%	52,52%	0,88	3,74%	10.430.789,2
ERAR	7,78	13,91%	29,02%	124,40%	38,12%	0,75	8,09%	15.423.228,4
FRAN	81,50	19,85%	53,20%	198,93%	48,91%	0,97	3,23%	8.911.727,6
GGAL	27,75	11,00%	50,00%	129,85%	40,65%	0,82	11,64%	29.122.172,9
PAMP	8,39	35,98%	90,25%	267,98%	52,76%	1,09	6,64%	22.693.660,3
TS	169,80	-0,18%	-6,70%	-23,24%	44,38%	0,74	10,99%	16.974.516,3
YPFD	331,50	7,63%	5,24%	5,93%	36,07%	0,83	19,25%	34.559.808,1

Evolución de índices y precios
Marzo 2015 - Base 100 al 31-12-2014



Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters





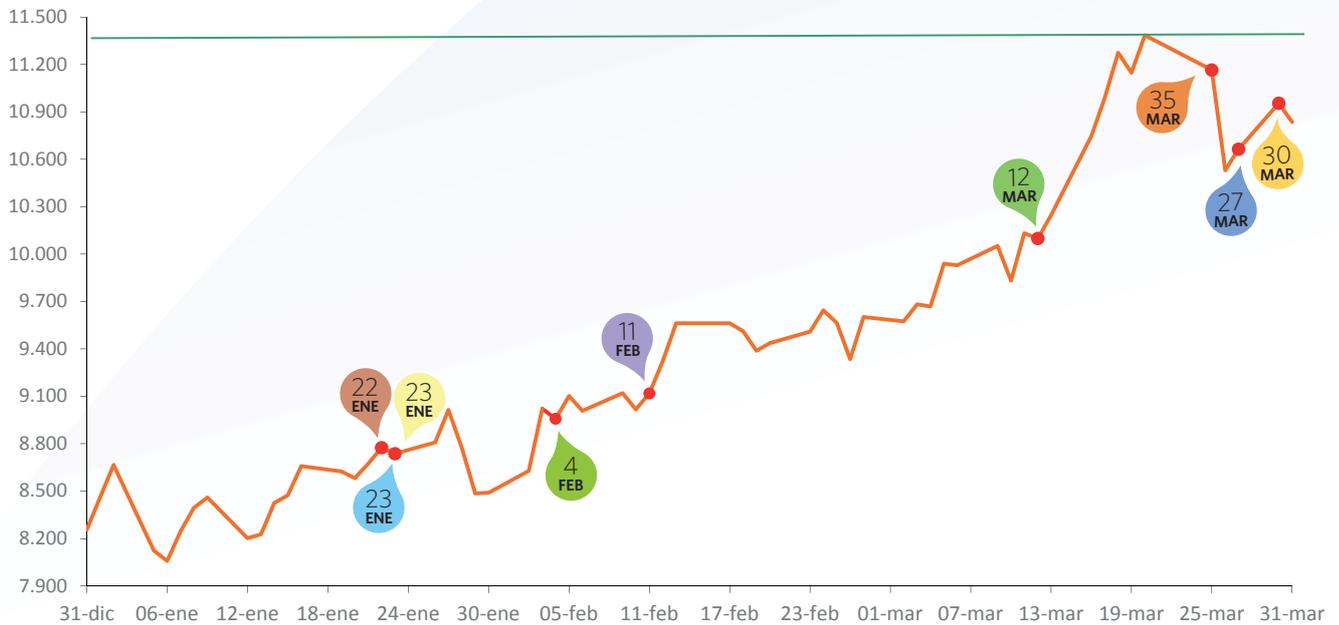
BCBA

Bolsa de Comercio de Buenos Aires

www.bcba.sba.com.ar



Índice Merval Año 2015



22 ENE **QE a la europea:** El Banco Central Europeo informó que comenzará en marzo un programa de compra de activos (principalmente deudas soberanas), que se sumará a los ya existentes, por hasta 60.000 millones de euros mensuales hasta septiembre de 2016, con posibilidad de extenderlo.



23 ENE Luego del anuncio del Presidente del BCE sobre el QE europeo, el Euro cayó más de 2% y tocó mínimos desde 2003 frente al dólar.



23 ENE El INDEC informó que el Estimador Mensual de Actividad Industrial (EMI) cayó en términos anuales un 2,5% en 2014 y en diciembre alcanzó 17 meses de caída interanual ininterrumpida.



4 FEB YPF colocó deuda en los mercados internacionales por u\$s500 millones. Los títulos, con vencimiento en 2018 y 2024, fueron colocados a una tasa de un 8,5 por ciento y un 8,95 por ciento respectivamente. La firma habría recibido ofertas por hasta 1.000 millones de dólares, aunque muchas de ellas pretendían tasas más altas que las que YPF estaba dispuesta a pagar.



11 FEB El Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires colocó deuda en el mercado internacional por u\$s500 millones, con vencimiento en 2021, a una tasa de interés de 8,95%; similar al rendimiento exigido para las Obligaciones Negociables emitidas por YPF una semana antes.



12 MAR El Juez estadounidense Thomas Griesa rechazó el pedido del Citibank para poder gestionar los pagos de sus clientes de los servicios de deuda del canje argentino bajo ley nacional.



25 MAR El juez emitió una orden donde prohíbe que Eurocleargire el dinero por servicios financieros a los tenedores de bonos correspondientes a los Canjes 2005 y 2010.



27 MAR La Comisión Nacional de Valores (CNV) dispuso la suspensión preventiva de Citibank Argentina para operar en el mercado de capitales local por considerar que, no actuó de acuerdo con la legislación local vigente en relación al cobro en sus cuentas custodia de la renta de los Bonos Par legislación Argentina.



30 MAR Caja de Valores actuará en reemplazo del Citi para recibir los pagos por la renta de los Bonos Par. Los poseedores de cuentas en el banco estadounidense se podrán cobrarlos a través de cuentas en Caja de Valores.





BCBA

Bolsa de Comercio de Buenos Aires
www.bcba.sba.com.ar



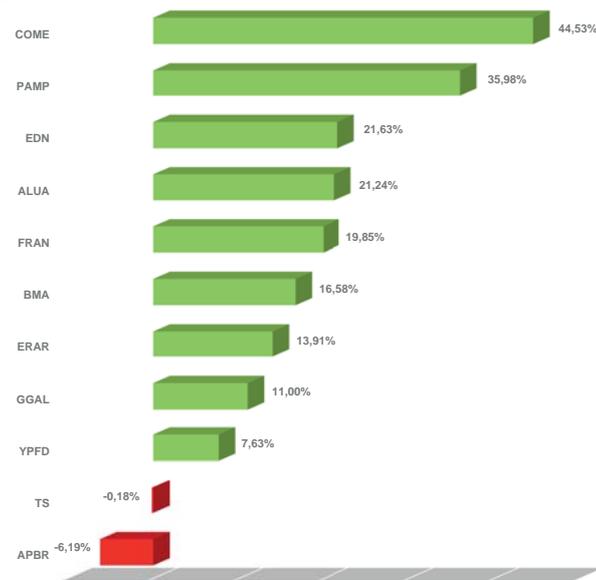
➔ Dividendos pagados

En efectivo	Fecha de pago	Monto total en \$	% por acción
Boldt S.A.	10-mar-15	25.000.000	0,1000
Distribuidora de Gas Cuyana S.A. *	17-mar-15	49.106.186	0,2427
Leyden S.A.	20-mar-15	200.000	0,0123

En acciones	Fecha de pago	Monto total en \$	% por acción
Garovaglio y Zorraquín S.A.	04-mar-15	9.500.000	46,34%
Molinos Juan Semino S.A.	20-mar-15	18.200.000	17,06%

* El Dividendo a los Accionistas de Distribuidora de Gas Cuyana fue pagado en Dólares Estadounidenses al valor de conversión del tipo de cambio vendedor del Banco de la Nación Argentina al cierre del día hábil bursátil inmediato anterior a la fecha de puesta a disposición de los dividendos.

Rendimiento de acciones del Merval - Marzo 2015



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	1.174,00	100,097	132,90%	-	100,00%	8.796.882.907	517.463.700
AY24	1.272,00	103,670	139,03%	2,11%	100,00%	2.899.337.250	170.549.250
AA17	1.192,00	103,325	130,72%	-7,12%	100,00%	2.813.122.800	165.477.812
DICA	1.660,00	143,364	131,21%	5,10%	100,00%	2.517.567.105	148.092.183
DICP	369,00	400,923	92,04%	6,85%	100,00%	1.291.933.775	75.996.104

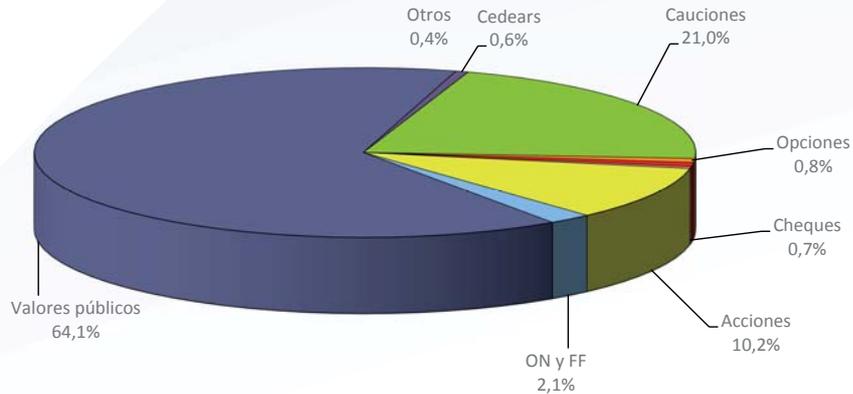
Datos al cierre 31/03/2015

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 01/03/2015 al 26/03/2015



➔ **Montos negociados**

Montos negociados - Datos al 3/15



Total de montos negociados en millones de pesos

Marzo 2015	Acciones	ON y FF	Valores Públicos	Cedears	Cauciones	Opciones	Cheques	Otros	Total
<i>Monto negociado</i>	4.998,60	1.032,03	31.349,90	298,72	10.263,58	379,78	365,98	204,76	48.893,35
<i>Promedio diario</i>	249,93	51,60	1.567,49	14,94	513,18	18,99	18,30	10,24	2.444,67
<i>Var. % mensual</i>	65,6	0,4	27,8	171,0	16,7	30,6	18,4	-53,83	26,9
<i>Var. % 12/2014</i>	63,7	-32,6	1,5	238,6	54,5	321,8	-18,1	-76,46	13,3

Nota: Cifras provisionarias a marzo de 2015

Montos promedios diarios en acciones e Indice 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 (base de 2004)	IV Trim-14	0,0%	0,4%	0,5%
EMAE	ene-15	-0,1%	0,0%	N.D.
Estimador mensual industrial	feb-15	-0,4%	-2,2%	-2,0%
Actividad de la construcción	ene-15	2,0%	0,8%	0,1%
Ventas en supermercados	feb-15	-6,5%	31,9%	N.D.
Ventas en centros de compras	feb-15	-7,0%	33,4%	N.D.

Intercambio comercial en millones de u\$s	Período	Valor	Var. Interanual (mes en curso)	Var. Interanual del período
Exportaciones	Ene - Feb	8.358	-24,6%	-21,3%
Importaciones	Ene - Feb	8.232	-25,0%	-21,9%
Saldo	Ene - Feb	126	20,5%	59,5%

Precios	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Precios al consumidor (IPCNu)	feb-15	115,73	0,9%	N.D.
Precios mayoristas (IPIM)	feb-15	845,43	0,2%	16,8%
Costo de las construcciones (ICC)	feb-15	1.067,70	0,8%	27,9%

Mercado laboral	Período	Valor	Var. interanual	Valor período anterior
Tasa de actividad	IV Trim-14	45,2%	N.D.	44,7%
Tasa de empleo	IV Trim-14	42,1%	N.D.	41,3%
Tasa de desempleo	IV Trim-14	6,9%	N.D.	7,5%
Índice de salarios	ene-15	199,83	33,96%	195,99





BCBA

Bolsa de Comercio de Buenos Aires

www.bcba.sba.com.ar



➔ Indicadores económicos

Finanzas públicas en millones de pesos	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Ingreso	ene-15	123.279	-11,9%	29,9%
Gasto primario	ene-15	124.736	-23,6%	32,6%
Gasto total	ene-15	136.742	-20,4%	39,6%
Resultado primario	ene-15	-1.457	93,8%	-282,5%
Resultado financiero	ene-15	-13.463	57,8%	-341,1%

Tasas de interés de referencia	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Badlar (total bancos informantes)	mar-15	20,44%	14,34%	-13,03%
Call 7 días (promedio ponderado por montos)	mar-15	20,90%	9,25%	-16,33%
Prestamos entre entidades financieras en \$	mar-15	17,53%	14,80%	„

Recaudación impositiva - en M\$	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Total	feb-15	106.558	-9,3%	31,3%
Ganancias	feb-15	25.165	-2,7%	39,7%
IVA	feb-15	31.013	-7,5%	25,7%
Derechos de exportación	feb-15	3.374	-22,3%	-14,6%
Créditos y débitos en Cta. Cte.	feb-15	6.498	-10,6%	15,5%

Monetario y de intercambio	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Reservas del BCRA en mill. u\$s	27-mar-15	31.457	-0,04%	16,5%
Tipo de cambio real multilateral (BCRA)	ene-15	343,90	-1,7%	-5,6%

Indicadores privados	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Riesgo País	mar-15	612	-0,97%	-23,40%
Encuesta de expectativas de inflación (Di Tella) (1)	mar-15	30,0%	N.D.	N.D.
Índice de Confianza del consumidor (Di Tella)	mar-15	52,60	4,2%	45,26%
Índice Líder (Di Tella)	ene-15	201,10	2,6%	1,2%

* Series desestacionalizadas

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

Para las Ventas en **Supermercados y Centros de Compra** se consideran los datos a Precios Constantes

(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



Marzo 2015

Calendario del próximo mes

Datos provisorios al 28/02/2015. Corrobore los datos en www.bolsar.com.

6

Pago de renta y amortización - CHSG1; CHSG2; NF18; NO20; PR14; RNG13; RNG21; RNG22; TUCS1; BRA15; PSE2

Pago de renta - FTC80; MS3AO; PR15; RNG23; YPCUO; BP15; RICMO; RICNO; RIH20; YPCXO; MPCBO

13

Pago de renta - MPC70; MPC80; TNR10; TNR20; RIJ20

Pago de renta y amortización - OCGA4; OCGB4

20

Pago de renta - BFCBO; BFCBO; BP28; BVC80; OYPFO; BBL15; BD2C8; BD6C6; BD7C6; BSCDO

Pago de renta y amortización - RBSQO; GLS30; LTDA5

27

Pago de renta - ODNX9; OHIX5

Pago de renta y amortización - CG6AO; NRH2; CG6BO

Vencimiento de Opciones sobre Títulos Públicos

7

Pago de renta y amortización - CO17

Pago de renta - LDC10; LDC20

14

14

21

Pago de renta y amortización - OAEA1; OAEC1

Pago de renta - PUO19; TRCGO

28

Pago de renta - AO16; BCC50; RBSTO; RGC20

Pago de renta y amortización - NDG21; RBSRO

1

Pago de renta y amortización - BCFD2; BCOR3; BPJM2; CCH1; PRO7; PRO8; PROR2; PROR3; SALT2

Pago de amortización - L01A5; U01A5

8

Pago de renta - BZS50; GNCFO; RICFO; SNS10

Pago de amortización - L08A5; U08A5

15

Pago de renta y amortización - BDED; BDEE; BRS10; PR13

Pago de renta - CVC40; QCC50; QCC60; RCC60; RCC70; RICGO

Pago de amortización - L15A5; U15A5; W15A5

22

Pago de renta y amortización - BLA15; GPIAO

Pago de renta - GPIBO; LTPD1; RCC30; TNU10; TNU20

Pago de amortización - L22A5; U22A5; W22A5

29

Pago de amortización - L29A5; U29A5; W29A5

Pago de renta - MLS20; YPCNO

Pago de renta y amortización - TDEC

2

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

Pago de renta y amortización - CG7AO; CG7BO

9

Pago de renta y amortización - BBA15

Pago de renta - BG120; GB110; ODFX1

Pago de amortización - LBA15

16

Pago de renta y amortización - BAO17

Pago de renta - BB2L5; CNB20; GNCEO

23

Pago de renta y amortización - BE2A5; BEA15; GLS40; LZDA5; PSSGO

Pago de renta - GF610; GF620; GRCIO; GRCJO; RIK10; RIK20; RIK30; RIK40

30

Pago de renta y amortización - BCC30; BHSLO; OE3U2; OYP17; PB17; PMO18; RBSPO; TNQ10

Pago de renta - BCIU3; BCIU4; BHCHO; BHSMO; BMC70; BTCEO; CLC20; CLC30; CLC40; GF510; GF520; GRCDO; LTPO6; OYP19; TCCIO; TCCJO; TNQ20; TYCFO

Pago de amortización - OYP18

3

Feriado Bursátil - Viernes Santo. Festividad Cristiana

Pago de renta y amortización - CDC20; PR12; PROR1; PSSIO; TGC30

Pago de renta - RICLO; RO15; TGC40; TNT10; TNT20

10

Pago de renta y amortización - OGR12

Pago de renta - RIH10; RIJ10

17

Vencimiento de Opciones sobre Acciones

Pago de renta - AA17

Pago de renta y amortización - CG5BO; CNA20

24

Pago de renta y amortización - BTC90; YPCQO

Pago de renta - BTCFO; OEUD1; OEUD2;

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



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

10