

## Reporte mensual

### Resumen ejecutivo

Indices bursátiles	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	516.772,45	34.199,67	12.050,19	11.020,81
Var. % mensual	5,77	9,50	11,19	-1,98

Volatilidad anualizada	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
Nivel en %	28,56	32,57	34,79	13,54

#### Capitalización bursátil de empresas locales en \$

Valor al 30/04/2015 666.293.334.648

Montos negociados en millones de \$	Acciones	Valores Públicos	Otros	Monto Total
Promedio diario	249,9	1.567,5	692,5	2.444,7
Var. % mensual	58,26	19,74	10,40	18,81

Durante el cuarto mes del año el índice Merval registró una suba del 11,19%, ubicándose en los 12.050,19 puntos. Si se lo mide en dólares, el indicador registró una suba mensual del 10,13%, dado que el peso argentino se depreció un 0,96% respecto a la moneda de Estados Unidos, para cerrar el mes con una paridad de \$8,9047 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 9,93% en moneda local y del 10,97% si se lo mide en dólares. El Mexbol de la Bolsa de México registró un crecimiento del 1,96% en moneda local y del 1,4% si se lo considera en dólares. El índice IGBVL, de la Bolsa de Lima, marcó una ganancia mensual del 7,26% en moneda local; en dólares la merma fue del 5,96%.

Por su parte, el índice Dow Jones, de la bolsa de Nueva York, registró en abril una suba del 0,36% y cerró el mes en 17.840,52 puntos.

El monto total operado durante abril en el Mercado de Valores totalizó \$55.239 millones, con un promedio diario de \$2.761 millones; un 12,98% por encima del monto promedio registrado en marzo.

La negociación en acciones totalizó en el tercer mes del año \$4.878 millones, con un promedio diario de \$243,9 millones, un 2,41% por debajo de los valores registrados en el mes precedente.

Las acciones, en su conjunto, tuvieron resultados mixtos, con 35 papeles en alza, 35 en baja y 3 sin cambios, a lo largo de las 20 ruedas de abril. En cuanto al panel líder, 3 especies obtuvieron resultados positivos y las restantes 8 cerraron el mes con caídas en su precio.

Por su parte, la negociación de títulos públicos ascendió en el mes a \$36.512 millones, que significaron \$1.825 millones de promedio diario, un 16,47% por encima de lo registrado el mes anterior. El bono más operado fue el RO15, con un monto promedio diario de \$484,2 millones.

## Monthly report

### Executive summary

Stock Market Indexes	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Value	516,772.45	34,199.67	12,050.19	11,020.81
Monthly % chg	5.77	9.50	11.19	-1.98

Annualized Volatility	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
% Level	28.56	32.57	34.79	13.54

#### Local Corporations Market Cap in AR\$

Value as to 04/30/2015 666,293,334,648

Turnover in AR\$ million	Stocks	Gvmt Bonds	Other	Total Amount
Daily Avge	249.9	1,567.5	692.5	2,444.7
Monthly % chg	58.26	19.74	10.40	18.81

Throughout the fourth month of the year, the Merval Index grew by 11.19%, up to 12,050.19 points. If gauged in US Dollars, the Merval Index had a monthly increase of 10.13%, as the Argentine Peso depreciated by 0.96% vis-à-vis the US currency, to close the month at AR \$8.9047 per US Dollar.

In the international scenario, the stock exchanges of the region had positive performance rates throughout April. The Brazilian Bovespa index grew by 9.93% in local currency terms —gauged in US dollars by 10.97%. The Mexican Mexbol showed a positive change by 1.96% in local currency terms, and by 1.4% if gauged in US Dollars. The IGBVL Index, of Lima Stock Exchange, had a monthly gain of 7.26% in local currency terms, and by 5.96% if measured in US Dollars.

The Dow Jones, of the New York Stock Exchange, grew throughout April by 0.36% and closed the month at 17,840.52 points.

Total trading value for April in the Stock Market Corp. Merval was AR \$55.24 billion, with a daily average of AR \$2.76 billion —12.98% above the daily average trading value for March.

Total equity trading value amounted in the fourth month of the year to AR \$4.87 billion, with a daily average of AR \$242.9 million; 2.41% above the figures for the preceding month.

All in all, stocks showed mixed performance rates, with 35 stocks up, 35 down, and 3 unchanged throughout the 20 trading sessions of April. As for blue chips, just 3 corporations had positive performance rates and the remaining 8 had negative changes in the stock price.

As for Government bonds, throughout the month the trading value amounted to AR \$31.51 billion, accounting for an AR \$1.82 billion daily average —16.47% above the preceding month's level. The most liquid bond was RO15 with a daily average trading value of AR \$484.2 million.

## Reporte mensual

### Índices bursátiles

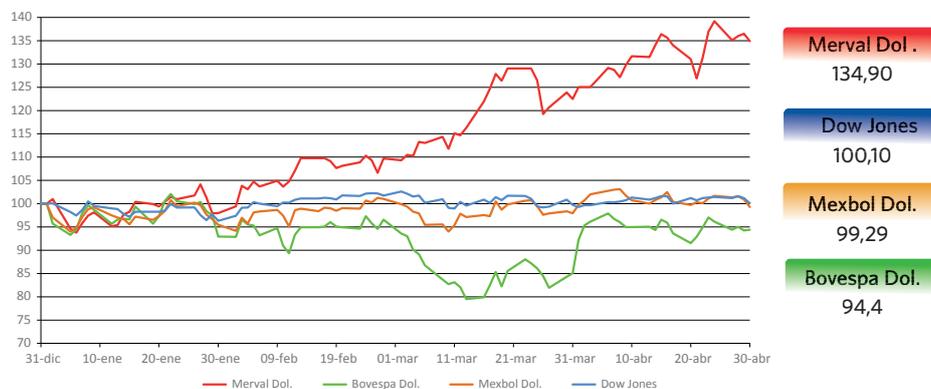
30 de abril de 2015	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	516.772,45	34.199,67	12.050,19	11.020,81
Var. % mensual	5,77	9,50	11,19	-1,98
Var. % desde 31.12.14	24,64	35,58	40,46	40,75
Var. % Interanual	57,93	64,11	77,68	98,97
<b>Máximo desde 31.12.14</b>	524.049,5	35.035,6	12.409,4	12.152,2
Var. % respecto al máximo	-1,39	-2,39	-2,89	-9,31
Fecha del máximo	24-abr	24-abr	24-abr	20-mar
<b>Mínimo desde 31.12.14</b>	392.002,8	24.377,2	8.057,9	7.592,0
Var. % respecto al mínimo	31,83	40,29	49,55	45,16
Fecha del mínimo	06-ene	06-ene	06-ene	06-ene

Fuente: Reuters

### Índices internacionales

30 de abril de 2015	Bovespa	Chile	Merval	México	Perú	Dow	Nasdaq	S&P 500	Ibex35
Valor	56.229,4	4.043,5	12.050,2	44.582,4	13.366,6	17.840,5	4.941,4	2.085,5	11.385,0
Valor en dólares	17.767,7	6,6	1.353,2	2.905,7	4.282,8	17.840,5	4.941,4	2.085,5	12.776,2
Var.% mensual en moneda de origen	9,93	3,23	11,19	1,96	7,26	0,36	0,83	0,85	-1,18
Var.% mensual en U\$S	10,97	5,43	10,13	1,40	5,96	0,36	0,83	0,85	3,35
Var. % desde 31.12.14	12,44	5,00	40,46	3,33	-9,65	0,10	4,34	1,29	10,75
Var. % desde 31.12.14 en U\$S	-5,60	4,21	34,90	-0,71	-13,76	0,10	4,34	1,29	2,74

### Merval, Bovespa y Mexbol dolarizados - Dow Jones



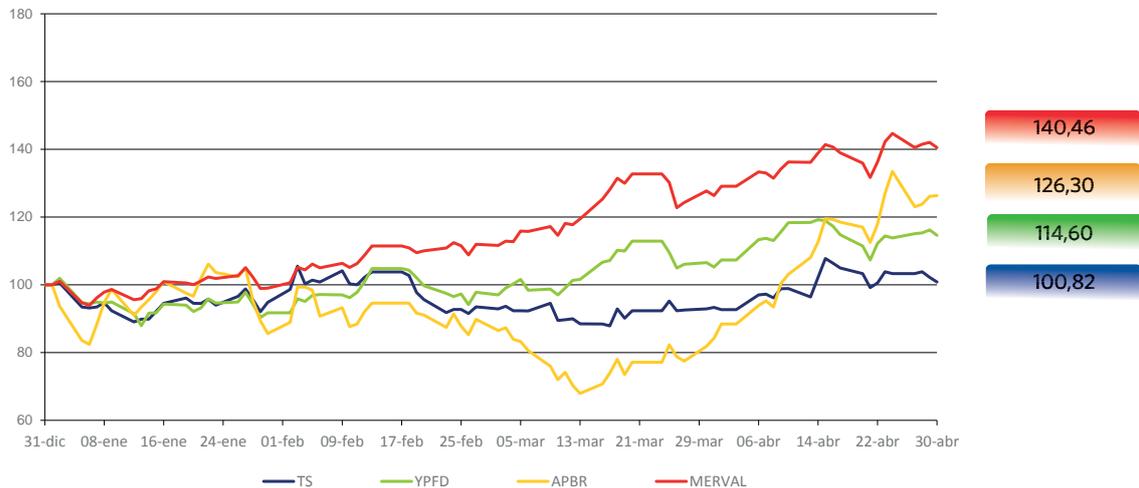
Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters

## Reporte mensual

### Acciones

Especie	Última cotización	Variación			Volatilidad	Beta	Participación en el Merval	Promedio diario de negociación en el mes
		mes	año	interanual				
ALUA	10,90	-6,84%	28,99%	172,30%	41,62%	0,64	3,66%	6.119.519,7
APBR	55,70	49,93%	26,30%	-19,51%	69,19%	1,21	30,51%	56.742.092,1
BMA	66,00	-5,65%	33,33%	128,41%	46,61%	0,88	3,56%	5.412.721,5
COME	3,46	-3,08%	88,04%	264,21%	54,69%	0,79	4,56%	18.458.930,9
EDN	8,51	-12,54%	56,15%	81,84%	57,51%	1,10	2,94%	5.173.269,7
ERAR	7,35	-3,42%	24,62%	95,17%	38,51%	0,71	7,03%	9.534.574,4
FRAN	78,20	-4,05%	46,99%	147,41%	43,58%	0,82	2,79%	4.916.298,7
GGAL	26,20	-5,59%	41,62%	97,44%	41,23%	0,88	9,89%	20.807.824,8
PAMP	7,78	-7,27%	76,42%	166,44%	57,39%	1,15	5,54%	11.568.120,7
TS	183,50	8,07%	0,82%	-14,93%	39,70%	0,62	10,68%	26.496.765,9
YPFD	361,00	8,90%	14,60%	27,46%	35,58%	0,78	18,90%	28.489.959,8

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



Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters

**Reporte mensual**
**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 Euroclear gire el dinero por servicios financieros a los tenedores de bonos correspondientes a los Canje 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 podrán cobrarlos a través de cuentas en Caja de Valores.
- 21  
ABR
 El Gobierno Argentino colocó u\$s1.415,9 millones en títulos Bonar 2024. Las ofertas totalizaron u\$s1.878,7 millones. La tasa de corte fue de 8,956%.
- 24  
ABR
 Con ofertas por u\$s 5.100 millones, YPF colocó u\$s 1.500 millones a 8,62%, y un plazo apenas superior a los 10 años en los mercados internacionales.

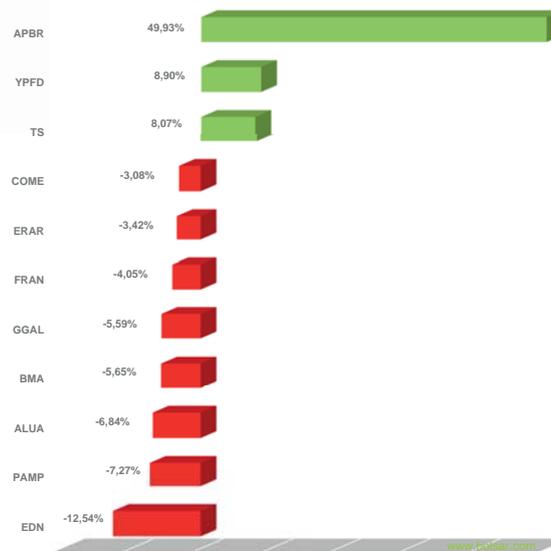
## Reporte mensual

### Dividendos pagados

En efectivo	Fecha de pago	Monto total en \$	% por acción
Alto Palermo S.A. (APSA)	15-abr-15	298.500.000	0,2369
Siderar S.A.	17-abr-15	738.225.000	0,1634
Rigolleau S.A. (Ordinarias Escriturales)	22-abr-15	4.986.586	0,0688
Rigolleau S.A. (Preferidas Escriturales 6%)	22-abr-15	154	0,0600
Mercado de Valores S.A.	24-abr-15	10.980.000	60.000
Grupo Concesionario del Oeste S.A.	28-abr-15	75.527.811	0,4720

\* 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 - Abril 2015



[www.bolsar.com](http://www.bolsar.com)

### Bonos más negociados

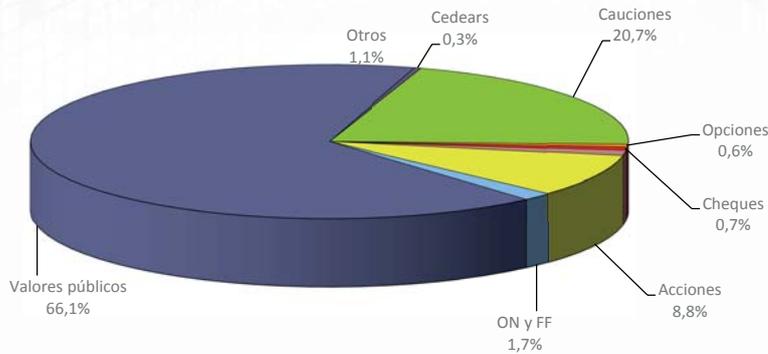
Código	Cotización (C/100 V.R. en \$)	Valor Técnico (C/100 V.N.)	Paridad	TIR anual	Valor Residual	Monto efectivo negociado en \$	Promedio diario negociado en \$
RO15	1.168,50	100,642	130,38%	-	100,00%	8.231.983.277	484.234.310
AA17	1.134,95	100,369	127,00%	-5,80%	100,00%	4.999.737.940	294.102.232
AY24	1.234,00	104,350	132,80%	2,92%	100,00%	3.961.065.317	233.003.842
DICA	1.590,00	144,267	123,75%	5,76%	100,00%	1.646.466.899	96.850.994
DICP	369,00	408,009	90,44%	7,05%	100,00%	952.590.476	56.034.734

Datos al cierre 30/04/2015

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 01/04/2015 al 27/04/2015

## Reporte mensual

### Montos negociados datos al 4/15



Otros: cedros, préstamos de valores, ejercicio de opciones; futuros, cheques de pago diferido y fondos comunes

### Total de montos negociados en millones de pesos

Abril 2015	Acciones	ON y FF	Valores Públicos	Cedears	Cauciones	Opciones	Cheques	Otros	Total
Monto negociado	4.878,04	919,53	36.512,67	192,60	11.416,61	336,39	365,28	618,76	55.239,88
Promedio diario	243,90	45,98	1.825,63	9,63	570,83	16,82	18,26	30,94	2.761,99
Var. % mensual	-2,4	-12,0	15,4	-35,5	11,2	-11,4	-0,2	202,06	12,3
Var. % 12/2014	59,7	-39,9	18,2	118,3	71,8	273,6	-18,3	-28,87	28,0

*Nota: Cifras provisionarias a abril de 2015*

### Montos promedios diarios en acciones e Índice Merval



[www.bolsar.com](http://www.bolsar.com)

## Reporte mensual

### 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	feb-15	0,9%	1,4%	N.D.
Estimador mensual industrial	mar-15	-0,6%	-1,9%	-2,0%
Actividad de la construcción	feb-15	1,9%	8,3%	3,8%
Ventas en supermercados	mar-15	8,6%	26,4%	N.D.
Ventas en centros de compras	mar-15	11,8%	21,1%	N.D.

Intercambio comercial en millones de u\$s	Período	Valor	Var. Interanual (mes en curso)	Var. Interanual del periodo
Exportaciones	Ene - Mar	13.395	-4,1%	-15,6%
Importaciones	Ene - Mar	13.227	-3,8%	-15,9%
Saldo	Ene - Mar	168	7,7%	-32,8%

Precios	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Precios al consumidor (IPCNU)	mar-15	117,26	1,3%	N.D.
Precios mayoristas (IPIM)	mar-15	853,75	1,0%	15,1%
Costo de las construcciones (ICC)	mar-15	1.078,40	0,8%	26,9%

Mercado laboral	Período	Valor	Var. Interanual	Valor periodo 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	feb-15	201,67	32,38%	199,83

## Reporte mensual

### 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)	abr-15	20,19%	-6,10%	-14,78%
Call 7 días (promedio ponderado por montos)	abr-15	17,14%	-12,42%	-27,50%
Prestamos entre entidades financieras en \$	abr-15	14,27%	5,24%	-18,83%

Recaudación impositiva en millones de pesos	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Total	mar-15	105.400	-1,1%	33,9%
Ganancias	mar-15	20.939	-16,8%	40,2%
IVA	mar-15	33.907	9,3%	32,8%
Derechos de exportación	mar-15	4.660	38,1%	-12,8%
Créditos y débitos en Cta. Cte.	mar-15	6.876	5,8%	30,8%

Monetario y de intercambio	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Reservas del BCRA en mill. u\$s	29-abr-15	33.900	7,65%	20,1%
Tipo de cambio real multilateral	mar-15	322,98	-4,2%	-17,1%

Indicadores privados	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Riesgo País	abr-15	605	-3,82%	-23,03%
Encuesta de expectativas de inflación (Di Tella) (1)	abr-15	30,0%	N.D.	N.D.
Índice de Confianza del consumidor (Di Tella)	abr-15	52,85	0,5%	44,05%
Índice Líder (Di Tella)	feb-15	212,05	5,5%	9,2%

\* 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

## Reporte mensual

### Calendario del próximo mes Datos provisorios al 28/02/2015

Corrobore los datos en [www.bolsar.com](http://www.bolsar.com).

				<p><b>1</b></p> <p>Feriado Bursátil - Día del Trabajador</p> <p>Pago de amortización y renta - BCOR3; BGC20; BPJM2; PRO7; PRO8; PROR2; PROR3; SALT2</p> <p>Pago de renta - BPMD; BPME; TCCGO; TCCHO</p>
<p><b>4</b></p> <p>Pago de amortización y renta - CG7AO; PR12; PROR1; CG7BO; CHSG1; CHSG2; NF18; NO20; RNG13; RNG21; RNG22; TUCS1</p> <p>Pago de renta - YPC40; NDC20; RICLO; L2PN5; OGLB1; RNG23</p>	<p><b>5</b></p> <p>Pago de renta - BHSNO; BHSOO; BHSP0; BHSQ0; LG610; LG620; RICMO; RICNO; YPCX0</p> <p>Pago de amortización y renta - GRCBO; PCC10; PSE2</p>	<p><b>6</b></p> <p>Asamblea de Tenaris S.A. y Raghsa S.A.</p> <p>Pago de renta - BSCEO; GCC30</p> <p>Pago de amortización y renta - ERG16</p> <p>Pago de amortización - L06Y5; U06Y5; W06Y5</p>	<p><b>7</b></p> <p>Pago de renta - AY24; BNC50; CMC10; MBCK0; OPNS1; PNC30; PNC40</p> <p>Pago de amortización y renta - BNC40; CO17; OTF10; TCD20</p>	<p><b>8</b></p> <p>Pago de amortización y renta - BFC60</p> <p>Pago de renta - BFC70; RICFO</p>
<p><b>11</b></p> <p>Pago de renta - BDC16; FT910; GMC30; OAOX2; TRCDO; FT920; RIH10; RIJ10; YCA40; BFC80; BFC90; BHCFO; OAPX2; OSUX1; PBF17; PBG16; RBSUO</p> <p>Pago de amortización y renta - ODSX3; OCGA4; OCGB4</p>	<p><b>12</b></p> <p>Vencimiento de presentación de Estados Contables</p> <p>Pago de renta - BB2N5; BB3N5; BBN15; LG420;</p> <p>Pago de amortización y renta - PCC20</p> <p>Pago de dividendo en efectivo - Telefónica S.A.</p>	<p><b>13</b></p> <p>Pago de renta - BB2G5; BBG15; BFCDO; BFCEO; BFCFO; BFCGO; GRCFO; GRCGO; LNC20; NJC20; OYP11</p> <p>Pago de amortización - L13Y5; U13Y5; W07O5</p> <p>Pago de amortización y renta - MBCIO; OI1N2</p>	<p><b>14</b></p> <p>Pago de amortización y renta - BHCBO; OTX11; PNC10</p> <p>Pago de renta - BHCDO; BMC80; BMC90; NWC60; PNC20; TSC10</p> <p>Pago de amortización - LB2Y5; LB3Y5; LB5Y15</p>	<p><b>15</b></p> <p>Pago de renta - BPLD; BPLE; BTCD0; CDC50; OPX23; RICGO; XNC10; XNC20</p> <p>Pago de amortización y renta - PR13; YPCPO</p>
<p><b>18</b></p> <p>Pago de renta - BHSKO; TCF20; BDC19; OBUL1; TCE10; AG18; BPC40; CHS40; CS8HO; MS2AO</p> <p>Pago de amortización y renta - TCF10; CG5BO; CS8GO; LTPY5</p>	<p><b>19</b></p> <p>Pago de renta - BDC10; BDC30; OEMG6</p>	<p><b>20</b></p> <p>Pago de renta - BVC70; TCK20</p> <p>Pago de amortización y renta - GLS30</p> <p>Pago de amortización - L20Y5; U20Y5; W20Y5</p>	<p><b>21</b></p> <p>Pago de renta - BCC40; BDC40; OSAE4; TCK10</p> <p>Pago de amortización y renta - BLY15; BSCBO; CDC40; OGMCI; ORO22</p> <p>Pago de amortización - CLY15; LCY15</p>	<p><b>22</b></p> <p>Pago de amortización y renta - BSCAO; OCR13</p> <p>Pago de renta - LTPD16; OCR14</p>
<p><b>25</b></p> <p>Pago de amortización y renta - GLS40; ODEX4</p> <p>Pago de renta - OTS11; RIK10; RIK30; GB210; TYCDO; TYCGO</p> <p>Feriado Bursátil - Día de la Revolución de Mayo</p> <p>Asamblea de Petróleo Brasileiro S.A.</p>	<p><b>26</b></p> <p>Pago de renta - BCG15; BCN15; PPC40; PPC50; RSC50; RSC60; TNP10; TNP20; TRCIO; TRCJO; TRCKO</p> <p>Pago de amortización y renta - CG6AO; CG6BO; OLIB3</p> <p>Vencimiento de Opciones sobre Títulos Públicos</p>	<p><b>27</b></p> <p>Pago de renta - BD4C6; BD5C6</p> <p>Pago de amortización y renta - FORM3; GPGBO</p> <p>Pago de amortización - L27Y5; U27Y5; W27Y5</p>	<p><b>28</b></p> <p>Pago de amortización y renta - BBY15; BEY15; ONEW3; PMY16</p> <p>Pago de renta - BNN16; BNY16; MDC30; MDC40</p> <p>Pago de amortización - LB4Y5</p>	<p><b>29</b></p> <p>Pago de renta - AN18; LTPN5; TGC60; LTPO6; BNG15; BNN15; BSET5</p> <p>Pago de amortización y renta - TDEC; TGC50; OE3U2; PB17</p>