

## Reporte mensual

### Resumen ejecutivo

Indices bursátiles	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	589.289,71	39.316,37	13.724,07	13.102,52
Var. % mensual	6,50	5,52	5,63	0,17

Volatilidad anualizada	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
Nivel en %	31,18	35,45	36,29	8,46

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

Valor al 30/04/2016 828.834.408.252

Montos negociados en millones de \$	Acciones	Valores Públicos	Otros	Monto Total
Promedio diario	210,0	3.634,2	812,7	4.656,9
Var. % mensual	-14,51	-10,53	-11,46	-10,88

Durante el cuarto mes del año el índice Merval registró una suba del 5,63%, ubicándose en los 13.724,07 puntos. Si se lo mide en dólares, el indicador registró una suba mensual del 8,03%, dado que el peso argentino se apreció un 2,22% respecto a la moneda de Estados Unidos, para cerrar el mes con una paridad de \$14,2582 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 7,7% en moneda local y del 12,63% si se los mide en dólares. El Mexbol de la Bolsa de México registró una caída del 0,21% en moneda local y un crecimiento del 0,42% si se lo considera en dólares. El índice IGBVL, de la Bolsa de Lima, marcó una ganancia mensual del 13,64% en moneda local; en dólares la suba fue del 14,82%.

Por su parte, el índice Dow Jones, de la bolsa de Nueva York, registró en abril una suba del 0,5% y cerró el mes en 17.773,64 puntos.

El monto total operado durante abril en el Mercado de Valores totalizó \$97.794 millones, con un promedio diario de \$4.656 millones; un 10,88% por debajo del monto promedio registrado en marzo.

La negociación en acciones totalizó el cuarto mes del año \$4.410 millones, con un promedio diario de \$210 millones, un 14,51% por debajo de los valores registrados en el mes precedente.

Las acciones, en su conjunto, tuvieron resultados positivos, con 43 papeles en alza, 26 en baja y solo 4 sin cambios a lo largo de las 21 ruedas de abril. En cuanto al panel líder, 8 acciones obtuvieron rendimientos negativos, 6 operaron al alza y 1 acción operó sin cambios.

Por su parte, la negociación de títulos públicos ascendió en el mes a \$76.318 millones, que significaron \$3.634 millones de promedio diario, un 10,53% por debajo de lo registrado el mes anterior. El bono más operado fue el AA17, con un monto promedio diario de \$528,22 millones.

## Monthly report

### Executive summary

Stock Market Indexes	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Value	589,289.71	39,316.37	13,724.07	13,102.52
Monthly % chg	6.50	5.52	5.63	0.17

Annualized Volatility	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
% Level	31.18	35.45	36.29	8.46

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

Value as to 04/30/2016 828,834,408,252

Turnover in AR\$ million	Stocks	Gvmt Bonds	Other	Total Amount
Daily Avge	210.0	3,634.2	812.7	4,656.9
Monthly % chg	-14.51	-10.53	-11.46	-10.88

Throughout the fourth month of the year, the Merval Index grew by 5.63%, up to 13,724.07 points. If gauged in US Dollars, the Merval Index had a monthly increase of 8.03%, as the Argentine Peso appreciated by 2.22% vis-à-vis the US currency, to close the month at AR \$14.2582 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 7.7% in local currency terms —gauged in US dollars by 12.63%. The Mexican Mexbol showed a negative change by 0.21% in local currency terms, and a positive 0.42% if gauged in US Dollars. The IGBVL Index, of Lima Stock Exchange, had a monthly gain of 13.64% in local currency terms, and by 14.82% if measured in US Dollars.

The Dow Jones, of the New York Stock Exchange, grew throughout April by 0.5% and closed the month at 17,773.64 points.

Total trading value for April in the Stock Market Corp. Merval was AR \$97.794 billion, with a daily average of AR \$4.656 billion —10.88% below the daily average trading value for March.

Total equity trading value amounted in the fourth month of the year to AR \$4.410 billion, with a daily average of AR \$210 million; 14.51% below the figures for the preceding month.

All in all, stocks showed positive performance rates, with 43 stocks up, 26 down and 4 unchanged throughout the 21 trading sessions of April. As for blue chips, eight stocks had negative changes, 6 had a positive performance and 1 unchanged through the month.

As for Government bonds, throughout the month the trading value amounted to AR \$79.318 billion, accounting for an AR \$3.634 billion daily average —10.53% below the preceding month's level. The most liquid bond was AA17 with a daily average trading value of AR \$528.22 million.

## Reporte mensual

### Índices bursátiles

30 de abril de 2016	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	589.289,71	39.316,37	13.724,07	13.102,52
Var. % mensual	6,50	5,52	5,63	0,17
Var. % desde 31.12.15	22,89	18,58	17,55	4,64
Var. % Interanual	14,03	14,96	13,89	18,89
<b>Máximo desde 31.12.15</b>	596.482,7	38.894,7	13.405,2	14.626,6
Var. % respecto al máximo	-1,21	1,08	2,38	-10,42
Fecha del máximo	22-Abr	21-Abr	21-Abr	25-Feb
<b>Mínimo desde 31.12.15</b>	390.848,7	26.732,0	9.401,1	10.443,9
Var. % respecto al mínimo	50,77	47,08	45,98	25,46
Fecha del mínimo	20-Ene	20-Ene	20-Ene	20-Ene

### Índices internacionales

30 de abril de 2016	Bovespa	Chile	Merval	México	Perú	Dow	Nasdaq	S&P 500	Ibex35
Valor	53.910,5	4.002,1	13.724,1	45.784,8	13.702,5	17.773,6	4.775,4	2.065,3	9.025,7
Valor en dólares	15.693,6	6,1	962,5	2.666,6	4.182,8	17.773,6	4.775,4	2.065,3	10.338,0
Var.% mensual en moneda de origen	7,70	1,64	5,63	-0,21	13,64	0,50	6,51	0,27	3,47
Var.% mensual en U\$S	12,63	3,07	8,03	0,42	14,82	0,50	6,51	0,27	4,16
Var. % desde 31.12.15	24,36	8,75	17,55	6,53	39,13	2,00	-4,63	1,05	-5,43
Var. % desde 31.12.15 en U\$S	43,33	16,52	7,22	6,53	44,69	2,00	-4,63	1,05	-0,26

Fuente: Reuters

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

Base 100 al 31/12/2015



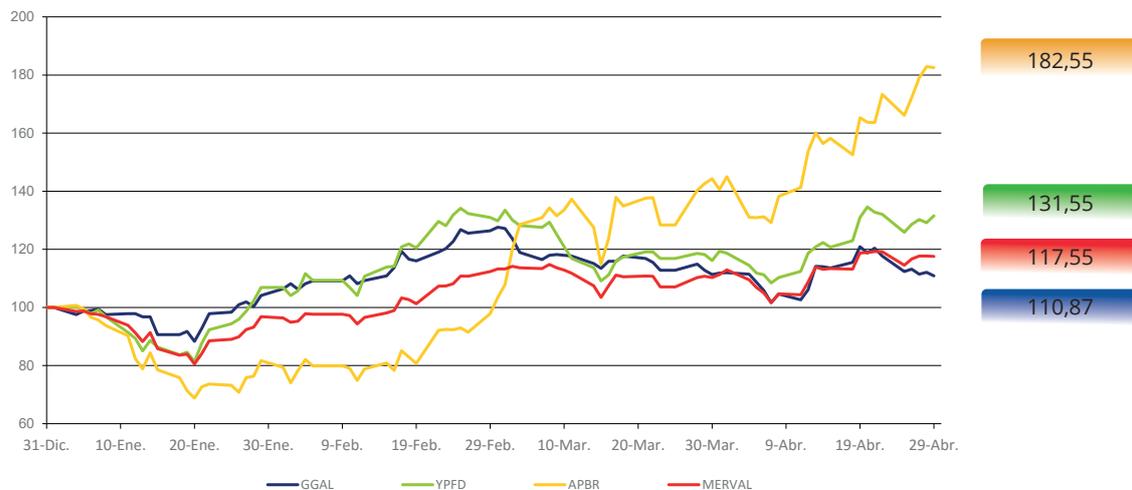
Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters

# Reporte mensual

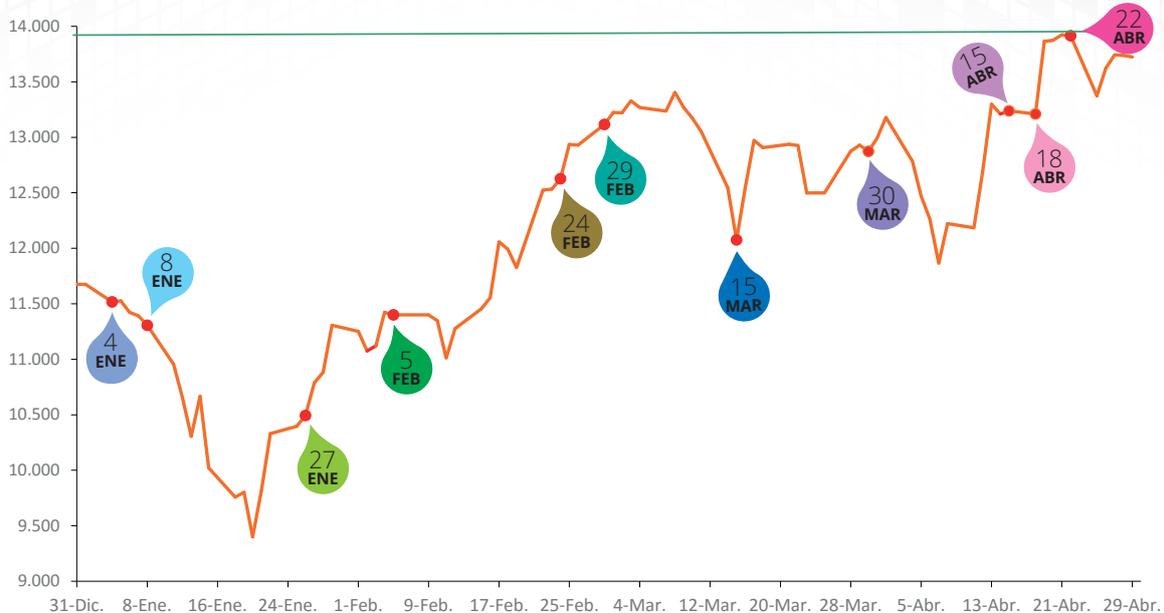
## Acciones

Especie	Última cotización	Variación			Volatilidad	Beta	Participación en el Merval	Promedio diario de negociación en el mes
		mes	año	interanual				
ALUA	9,97	-4,59%	-15,15%	2,94%	42,27%	0,92	5,02%	4.028.827,2
APBR	54,40	29,83%	82,55%	-2,33%	80,16%	1,77	21,87%	47.728.519,3
BMA	91,30	-3,18%	14,58%	38,89%	46,12%	0,83	5,06%	11.970.448,7
COME	3,26	6,89%	-8,94%	-5,78%	41,68%	0,66	8,78%	7.073.448,8
CTIO	37,15	-6,21%	11,45%	57,13%	61,78%	0,43	1,48%	2.750.800,3
EDN	10,85	-11,43%	-12,85%	27,50%	51,51%	0,86	3,12%	3.279.208,0
ERAR	6,90	0,00%	-14,35%	-0,13%	37,40%	0,65	5,71%	6.165.957,6
FRAN	102,00	3,03%	12,89%	31,37%	43,20%	0,84	4,66%	7.948.475,0
GGAL	40,80	-0,85%	10,87%	56,17%	37,10%	0,77	12,29%	18.534.791,8
MIRG	1.322,00	-3,08%	144,36%	517,77%	66,54%	0,13	2,95%	8.828.977,9
PAMP	11,75	-6,75%	1,29%	51,03%	43,07%	0,80	8,07%	11.539.654,7
TECO2	54,00	1,89%	17,39%	9,83%	35,25%	0,62	1,97%	2.411.266,4
TRAN	6,74	-5,07%	-18,50%	19,93%	37,52%	0,72	2,09%	1.745.452,1
TS	192,70	6,17%	18,58%	7,37%	33,23%	0,62	5,88%	9.287.117,4
YPFD	289,35	10,23%	31,55%	-19,54%	40,98%	0,85	11,06%	15.528.762,6

**Evolución de índices y precios**  
 Abril 2016 - Base 100 al 31-12-2015



Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de bolsar.com

**Reporte mensual**
**Índice Merval Año 2016**


- 4  
ENE

La Bolsa de China cierra anticipadamente luego que el índice CSI 300 registrara una caída superior al 7% una hora y 32 minutos antes de la hora de cierre habitual.
- 8  
ENE

Wall Street cierra la peor semana de inicio de año de la historia. El Dow Jones Industrial cerró con un descenso de 6,19% y el S&P 500 cayó un 5,96%. Este acontecimiento se presenta en una semana de desplome en la Bolsa de China y en el precio del petróleo.
- 27  
ENE

En su primera reunión del año el FOMC de la Reserva Federal de EE.UU. mantuvo sin cambios la tasa de interés de referencia argumentando cautela por las debilidades económicas mundiales y el enlentecimiento del crecimiento económico en EE.UU. en el cierre de 2015.
- 5  
FEB

El gobierno Argentino presentó una propuesta oficial ante el mediador Dan Pollack para cerrar un acuerdo con los holdouts.
- 24  
FEB

El abogado del fondo NML, Matthew McGill, confirmó que el gobierno argentino alcanzó un preacuerdo de pago. NML es el mayor tenedor de deuda en default de argentina. El mediador Dan pollack salió al cruce y mencionó que él es el único que puede anunciar un acuerdo.
- 29  
FEB

Finalmente el mediador Dan Pollack confirmó que Argentina llegó a un principio de acuerdo con el fondo NML de Paul Singer y otros holdouts para pagarles hasta el próximo 14 de abril u\$s 4.653 millones en efectivo y saldar el multimillonario juicio en Nueva York por su deuda en default.
- 15  
MAR

El dólar mayorista tocó un piso de \$14,50 a la espera de la licitación de LEBACs. Varios bancos liquidaron posiciones en este activo ante el atractivo de las altas tasas que ofrece el Banco Central, cercanas al 38%.
- 30  
MAR

El Senado aprobó con 54 votos a favor y 16 en contra la ley que habilita el pago a los holdouts. La iniciativa autoriza al Poder Ejecutivo a pagar 11.684 millones de dólares en efectivo para cerrar el litigio.
- 15  
ABR

- La calificadora de riesgo Moody's subió la nota de la deuda argentina desde Caa1 a B3.
- 18  
ABR

Argentina vuelve a los mercados internacionales con la colocación de u\$s16.500 millones en 4 Bonos con diferentes plazos de vencimiento, y una tasa anual de cupón promedio de 7,14%.
- 22  
ABR

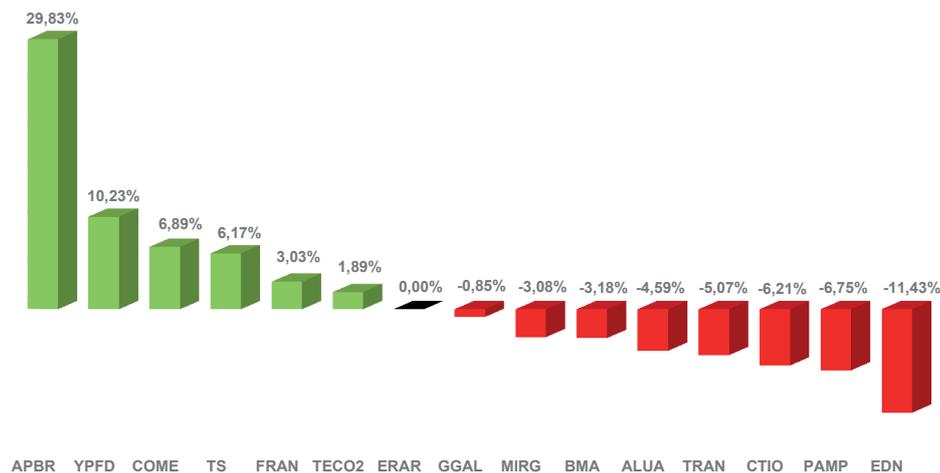
El gobierno argentino realiza un pago por u\$s9.300 millones a los H.O. que ingresaron a la propuesta. y finaliza el litigio en la justicia de Nueva York. Luego del pago el Juez Thomas Griesa oficializó el levantamiento de las medidas cautelares.

## Reporte mensual

### Dividendos pagados

En efectivo	Fecha de pago	Monto total en \$	\$ por acción
Ledesma S.A.	11-Abr-16	42.948.718	0,0976
Siderar S.A.	15-Abr-16	1.900.000.000	0,4206
Leyden S.A.	21-Abr-16	383.333	0,0235
S.A. San Miguel	29-Abr-16	48.000.000	0,0745
Rigolleau S.A.	29-Abr-16	4.986.586	0,0688

### Rendimiento de acciones del Merval - abril 2016



www.bolsar.com

### Bonos más negociados

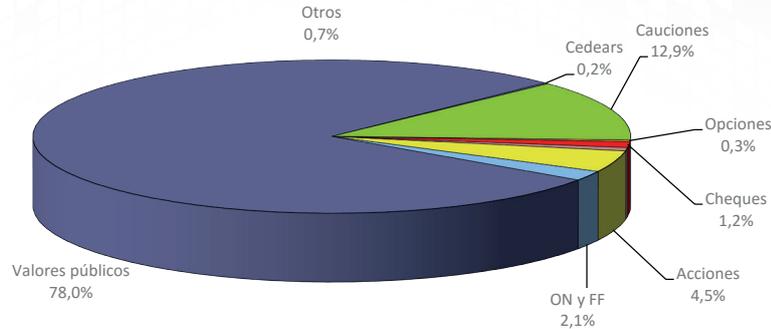
Código	Cotización (C/100 V.R. en \$)	Valor Técnico (C/100 V.N.)	Paridad	TIR anual	D.M.	Valor Residual	Monto efectivo negociado en \$	Promedio diario negociado en \$
AA17	1.458,50	100,350	101,74%	5,15%	0,897	100,00%	9.507.968.914	528.220.495
AY24	1.620,10	104,326	108,71%	6,83%	4,12	100,00%	8.573.572.788	476.309.599
DICA	2.170,00	144,235	105,32%	7,73%	7,57	100,00%	4.710.134.681	261.674.149
AO16	1.390,00	100,034	97,27%	7,76%	0,46	100,00%	2.248.751.536	124.930.641
DICP	522,00	521,249	100,14%	5,89%+CER	8,579	100,00%	1.583.926.464	87.995.915

Datos al cierre 30/04/2016

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 01/04/2016 al 26/04/2016

## Reporte mensual

### Montos negociados datos al 04/16

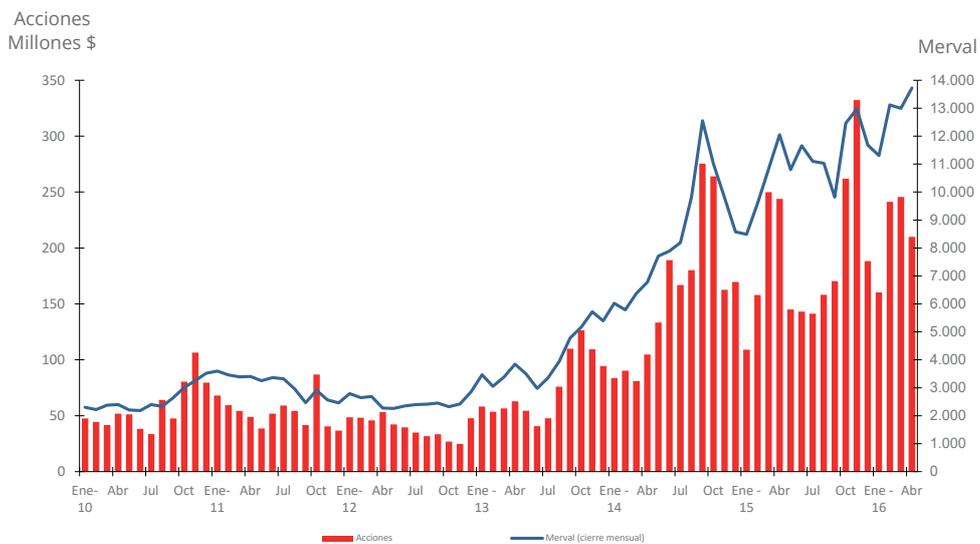


### Total de montos negociados en millones de pesos

Abril 2016	Acciones	ON y FF	Valores Públicos	Cedears	Cauciones	Opciones	Cheques	Otros	Total
Monto negociado	4.410,25	2.023,54	76.318,05	217,26	12.587,26	334,51	1.211,46	692,24	97.794,58
Promedio diario	210,01	96,36	3.634,19	10,35	599,39	15,93	57,69	32,96	4.656,88
Var. % mensual	-14,5	-38,0	-10,5	-28,9	-7,6	-18,7	-8,5	100,12	-10,9
Var. % 12/2015	30,1	29,2	17,8	55,3	-14,9	87,9	134,5	-48,83	13,5

*Nota: Cifras provisionarias a abril de 2016*

### 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-15	0,9%	0,4%	2,1%
EMAE	Sept-15	0,0%	2,8%	N.D.
Estimador mensual industrial	Oct-15	-1,1%	-1,7%	0,1%
Actividad de la construcción	Oct-15	-0,5%	4,2%	7,1%
Ventas en supermercados	Feb-16	-5,1%	26,7%	N.D.
Ventas en centros de compras	Feb-16	0,5%	28,0%	N.D.

Intercambio comercial en millones de u\$s	Período	Valor	Var. Interanual (mes en curso)	Var. Interanual del periodo
Exportaciones	Ene - Mar	12.413	1,6%	2,9%
Importaciones	Ene - Mar	12.794	-6,7%	-3,4%
Saldo	Ene - Mar	-266	-60,4%	-67,8%

Precios	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Precios al consumidor (IPC-SL)	Mar-16	1.132,39	3,0%	37,3%
Precios mayoristas (IPIM)	Oct-15	930,69	0,9%	12,6%
Costo de las construcción (ICC)	Mar-16	N.D.	1,0%	N.D.

Mercado laboral	Período	Valor	Var. Interanual	Valor periodo anterior
Tasa de actividad	III Trim-15	44,8%	N.D.	44,5%
Tasa de empleo	III Trim-15	42,2%	N.D.	41,5%
Tasa de desempleo	III Trim-15	5,9%	N.D.	6,6%
Índice de salarios	Oct-15	247,00	29,37%	244,02

## Reporte mensual

### Indicadores económicos

Finanzas públicas en millones de pesos	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Ingreso	Mar-16	162.735	20,9%	47,2%
Gasto primario	Mar-16	194.454	28,0%	51,9%
Gasto total	Mar-16	174.567	12,5%	26,1%
Resultado primario	Mar-16	-31.720	-82,5%	-82,0%
Resultado financiero	Mar-16	-11.832	42,4%	57,6%

Tasas de interés de referencia	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Badlar (total bancos informantes)	Abr-16	30,63%	2,51%	56,55%
Call 7 días (promedio ponderado por montos)	Abr-16	40,18%	15,29%	101,91%
Prestamos entre entidades financieras en \$	Abr-16	38,95%	20,93%	115,67%

Recaudación impositiva en millones de pesos	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Total	Mar-16	137.762	2,2%	30,7%
Ganancias	Mar-16	24.454	-19,6%	16,8%
IVA	Mar-16	45.859	10,1%	35,3%
Derechos de exportación	Mar-16	6.605	88,2%	41,7%
Créditos y débitos en Cta. Cte.	Mar-16	9.892	13,0%	43,9%

Monetario y de intercambio	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Reservas del BCRA en mill. u\$s	28-Abr-16	34.653	17,18%	2,2%
Tipo de cambio real multilateral	Abr-16	94,80	-4,1%	13,3%

Indicadores privados	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Riesgo País	Abr-16	541	21,85%	-10,28%
Encuesta de expectativas de inflación (Di Tella) (1)	Abr-16	30,0%	N.D.	N.D.
Índice de Confianza del consumidor (Di Tella)	Abr-16	43,19	-10,3%	-18,29%
Índice Líder (Di Tella)	Oct-15	218,45	3,2%	3,9%

\* 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 29/04/2016

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

<p><b>2</b></p> <p>Pago de renta - BPMD; BPME; TCCHO; BD2C0; CNCHO; YPC40</p> <p>Pago de amortización y renta - PROR3; CG7AO; CG7BO; CG9AO; CG9BO</p> <p>Inicio Período Suscripción - Inversora Juramento S.A.</p>	<p><b>3</b></p> <p>Pago de renta - PPC70; RICLO; XNC60</p>	<p><b>4</b></p> <p>Pago de dividendos en efectivo - Consultatio S.A.</p> <p>Pago de renta - AF18; AJ18; OGLB1</p> <p>Pago de amortización y renta - CHSG1; NF18; NO20; RNG13; RNG21; RNG22; RNG23</p> <p>Pago de amortización - H04Y6; L04Y6; U04Y6; W04Y6; X04Y6</p>	<p><b>5</b></p> <p>Pago de amortización y renta - BHSOO; LG610; LG620; PSE2; TUCS1</p> <p>Pago de renta - BHSQO; CNCFO; RICMO; RICNO; RICOO</p>	<p><b>6</b></p> <p>Pago de renta - CBC10; CLCCO; GCC30</p> <p>Pago de amortización y renta - ERG16; TGC70</p>
<p><b>9</b></p> <p>Pago de renta - AY24; BRY17; JC210; OPNS1; PNC40; BFC70; RICFO; BMCDO; BMCEO; BNC50; LTPN6; OAOX2</p> <p>Pago de amortización y renta - CMC10; CO17; PNC30; AY16; BDC16; CG8AO; CG8BO</p> <p>Pago de dividendos en efectivo - Holcim (Argentina) S.A.</p>	<p><b>10</b></p> <p>Pago de renta - BB3N6; BBN16; BCIU5; BCIU6; BH340; BH350; GNCHO; GNCIO; RIH10; RIJ10; YCA40</p> <p>Pago de amortización y renta - FT920; ODSX3</p>	<p><b>11</b></p> <p>Fin del período de suscripción - Inversora Juramento S.A.</p> <p>Pago de renta - BBG16; BFC90; OAPX2; OSUX1; PBF17; PBG16; RFC20</p> <p>Pago de amortización - H11Y6; L11Y6; U11Y6; W11Y6; X11Y6</p> <p>Pago de amortización y renta - RBSUO</p>	<p><b>12</b></p> <p>Vencimiento de Presentación de Estados Contables</p> <p>Pago de dividendos en efectivo - Grupo Clarín S.A.</p> <p>Pago de amortización y renta - BBY16; LG420</p> <p>Pago de renta - BC2G6; BC2N6; BCG16; BCN16; BCO16; CSBMO; CSBNO; GNCKO; TCCMO; TGC90</p> <p>Pago de amortización - LB2Y6; LBY16</p>	<p><b>13</b></p> <p>Pago de amortización y renta - BFCDO; GLS50; GRCGO; LNC20</p> <p>Pago de renta - BFCEO; BFCGO; BTCGO; CLCEO; NJC20; OYP11; TCCNO</p>
<p><b>16</b></p> <p>Pago de renta - BHCDO; BMC90; CDC70; PNC20; TSC10; BPLD; BPLE; OPX23; RICGO; XNC20; LG710; LG720; TRCOO</p> <p>Pago de amortización y renta - BMC80; CDC60; NWC60; OTX11; PR13; PSSKO; YPCPO; TCF20</p>	<p><b>17</b></p> <p>Pago de renta - BDC19; CMC20; OBUL1</p>	<p><b>28</b></p> <p>Pago de renta - AG18; BDC70; BPC40; CS8HO; LTC10; LTPG6; PBN16</p> <p>Pago de amortización - H18Y6; L18Y6; U18Y6; W18Y6; X18Y6</p> <p>Pago de amortización y renta - MS2AO</p>	<p><b>19</b></p> <p>Pago de amortización y renta - BDC30</p> <p>Pago de renta - BNC80; BNC90; GB410; TMC10</p> <p>Pago de amortización - LCY16</p>	<p><b>20</b></p> <p>Pago de amortización y renta - BLY16; BMCAO</p> <p>Pago de renta - BMCBO; BPC50; BVC70; GNCJO; GRCKO; PNC70; QCC70; QCC80; RF110; RF120; TCK20</p> <p>Pago de amortización - CL2Y6; CLY16</p>
<p><b>23</b></p> <p>Pago de amortización y renta - BDC40; ODEX4; RIK10; RIK30; TGCAO</p> <p>Pago de renta - OSAE4; SA110; SA120; BB2N6; BHCTO; LTPD16; BN2N7; BNN17; OCR14; OTS11</p>	<p><b>24</b></p> <p>Pago de renta - BCC70; CPC70; JCC30; QCC90</p> <p>Pago de amortización y renta - BU2Y6; BU3Y6; BUY16</p>	<p><b>25</b></p> <p>Feriado Bursátil - Día de la Revolución de Mayo</p> <p>Pago de amortización y renta - GB210; TYCGO</p>	<p><b>26</b></p> <p>Vencimiento de Opciones sobre Títulos Públicos</p> <p>Pago de renta - BEL16; LTPF7; PPC40; PPC50; RSC60; TNP20; TRCKO</p> <p>Pago de amortización y renta - BEY16; CG6BO; TRCJO</p> <p>Pago de amortización - H26Y6; L26Y6; LEY16; U26Y6; X26Y6</p>	<p><b>27</b></p> <p>Pago de renta - BD4C6; BD5C6</p> <p>Pago de amortización y renta - FORM3</p>
<p><b>30</b></p> <p>Pago de amortización y renta - BNN16; BNY16; ERY17; PMY16; AD16; TDEC; CG9AO; CG9BO; MS420; TGC60</p> <p>Pago de renta - EY28; MDC40; AN18; TYCJO; BHCVO; BHCYO; L2PF7; LTPN7; LTPO6; MS410; NJC40; SN2AO</p>	<p><b>31</b></p> <p>Pago de renta - BSET5; DISD; DISM; PARD; PARM; RZ110; RZ120; RZ130</p>			