



→ **Resumen ejecutivo**

Indices bursátiles	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	189.288,65	11.715,46	3.388,03	2.759,82
Var. % mensual	0,62	-3,02	-1,96	-4,88

Volatilidad anualizada	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
Nivel en %	17,12	19,29	19,15	13,26

Capitalización bursátil de empresas locales en \$	
Valor al 31/03/2011	249.138.622.959

Montos negociados en millones de \$	Acciones	Valores Públicos	Otros	Monto Total
Promedio diario	54,2	560,5	259,0	873,7
Var. % mensual	-8,79	45,88	11,25	29,16

Durante el tercer mes del año el índice Merval registró una caída del 1,96%, ubicándose en los 3.388,03 puntos. Si se lo mide en dólares, el indicador registró una caída mensual del 2,48%, dado que el peso argentino se depreció un 0,53% respecto a la moneda de Estados Unidos, para cerrar con una paridad de \$4,052 por dólar.

En el plano internacional, las bolsas de la región no se comportaron de la misma forma durante marzo. El índice Bovespa, de la bolsa de Brasil, mostró una suba del 1,79% y medido en dólares la ganancia fue del 3,78%. El Mexbol de la Bolsa de México registró una variación positiva del 1,14% y del 2,87% si se lo considera en dólares. El índice IGRA, de la Bolsa de Lima, mostró una importante baja mensual del 3,87% en moneda local, y del 4,99% en dólares.

Por su parte, el índice Dow Jones, de la bolsa de Nueva York, marcó en marzo una leve suba del 0,76% y cerró el mes en 12.319,73 puntos.

El monto total operado durante marzo en la BCBA totalizó \$16.600,6 millones, con un promedio diario de \$873,7 millones; un 29,16% por encima del volumen promedio registrado en febrero.

La negociación en acciones totalizó en el tercer mes del año \$1.030,2 millones, con un promedio diario de \$54,2 millones, un 8,79% por debajo de los valores registrados en el mes precedente.

Las acciones tuvieron una tendencia bajista en el mes, con 42 papeles en baja, 32 en alza y 5 sin cambios a lo largo de las 19 ruedas de marzo. En cuanto a las empresas del panel líder, 7 empresas mostraron rendimientos positivos y 11 operaron en baja. La empresa que obtuvo el mayor rendimiento mensual fue Mirgor S.A. (MIRG) con un rendimiento del 11,26%.

Por su parte, la negociación de títulos públicos ascendió en el mes a \$10.649 millones, que significan \$560,4 millones de promedio diario, un 45,88% por encima de lo registrado el mes anterior. El bono más operado fue el AM11, con un monto promedio diario de \$57,88 millones.

El total de cheques de pago diferido operados en el mercado primario durante marzo fue de 4.027 cheques por un monto de \$103,96 millones, con una tasa nominal anual promedio de 12,07%.

→ **Executive Summary**

Stock Market Indexes	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Value	189,288.65	11,715.46	3,388.03	2,759.82
Monthly % chg	0.62	-3.02	-1.96	-4.88

Annualized Volatility	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
% Level	17.12	19.29	19.15	13.26

Local Corporations Market Cap in AR\$	
Value as to 03/31/2011	249,138,622,959

Turnover in AR\$ million	Stocks	Gvmt Bonds	Other	Total Amount
Daily Avge	54.2	560.5	259.0	873.7
Monthly % chg	-8.79	45.88	11.25	29.16

Throughout the third month of the year, the Merval Index dropped by 1.96%, down to 3,388.03 points. If gauged in US Dollars, the Merval Index had a monthly increase of 2.48%, as the Argentine Peso depreciated by 0.53% vis-à-vis the US currency, to close at AR \$4.052 per US Dollar.

In the international scenario, the stock exchanges of the regions showed uneven behavior throughout March. The Brazilian Bovespa index grew by 1.79%; gauged in US dollars, by 3.78%. The Mexican Mexbol showed a positive change by 1.14% and 2.87% if gauged in US Dollars. The IGRA Index, of Lima Stock Exchange, had a significant monthly decrease of 3.87% in local currency, and 4.99% if measured in US Dollars.

The Dow Jones, of the New York Stock Exchange, grew slightly throughout the month by 0.76% and closed March at 12,319.73 points.

Total trading value for March in the BCBA was AR \$16.60 billion, with a daily average of AR \$873.7 million —29.16% above the daily average trading value for February.

Total equity trading amounted in the third month of the year to AR \$1.03 billion, with a daily average of AR \$54.2 million; 8.79% below the figures for the preceding month.

Stocks showed a bearish trend throughout the month, with 42 stocks down, 32 up, and 5 unchanged throughout the 19 trading sessions of the month. As for the blue chips, 7 firms had positive performance rates and 11 declined. The best performer throughout March was Mirgor S.A. (MIRG), up by 11.26%.

As for Government bonds, throughout the month trading amounted to AR \$10.64 billion, accounting for an AR \$560.4 million daily average —45.88% above the preceding month's level. The most liquid bond was AM11 with a daily average trading value of AR \$57.88 million.

The total number of deferred-payment checks traded in the primary market throughout March was 4,027 checks, accounting for a total amount of AR \$103.96 million —the annual nominal average rate being 12.07%.



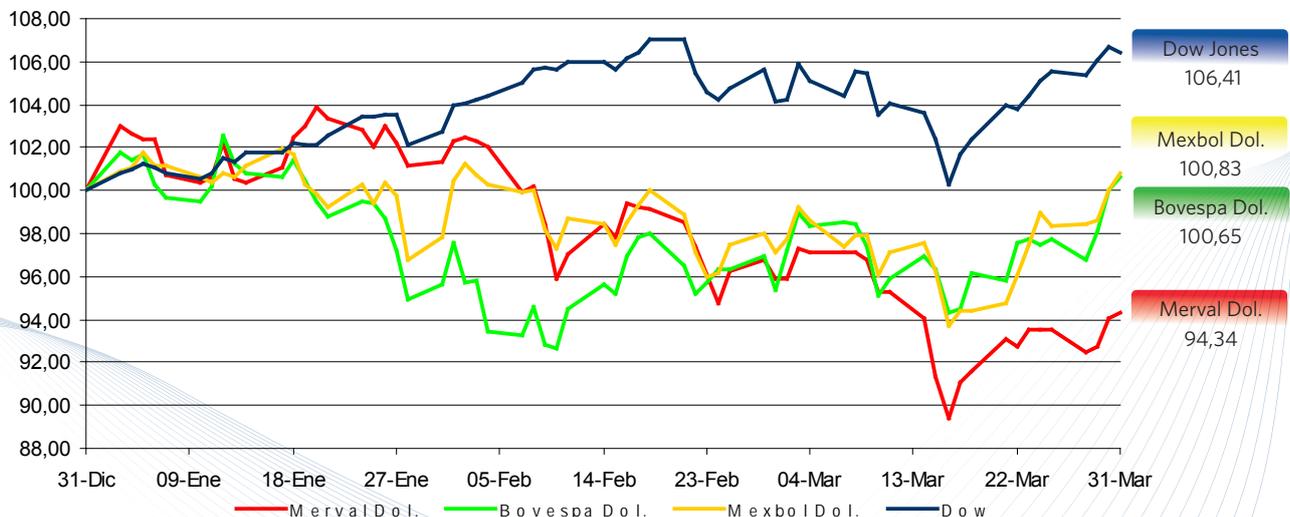
→ Indices bursátiles

31 de marzo de 2011	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	189.288,7	11.715,5	3.388,0	2.759,8
Var. % mensual	0,62	-3,02	-1,96	-4,88
Var. % desde 31.12.10	0,48	-1,20	-3,85	-6,91
Var. % Interanual	41,05	37,79	42,73	60,78
Máximo desde 31.12.10	198.280,0	12.479,7	3.664,8	3.177,4
Var. % respecto al máximo	-4,53	-6,12	-7,55	-13,14
Fecha del máximo	02-Feb	12-Ene	20-Ene	20-Ene
Mínimo desde 31.12.10	176.719,7	11.176,5	3.197,5	2.657,1
Var. % respecto al mínimo	7,11	4,82	5,96	3,87
Fecha del mínimo	16-Mar	16-Mar	16-Mar	16-Mar

Indices internacionales

31 de marzo de 2011	Bovespa	Chile	Merval	México	Perú	Dow	Nasdaq	S&P 500	Ibex35
Valor	68.586,70	4.624,47	3.388,03	37.440,51	21.957,00	12.319,73	2.781,07	1.325,83	10.576,50
Valor en dólares	42.039,04	9,68	836,14	3.145,92	7.827,81	12.319,73	2.781,07	1.325,83	14.984,79
Var.% mensual en moneda de origen	1,79	4,05	-1,96	1,14	-3,87	0,76	-0,04	-0,10	-2,53
Var.% mensual en U\$S	3,78	3,45	-2,48	2,87	-4,99	0,76	-0,04	-0,10	0,06
Var. % desde 31.12.10	-1,04	-6,15	-3,85	-2,88	-6,06	6,41	4,83	5,42	7,28
Var. % desde 31.12.10 en U\$S	0,65	-8,07	-5,66	0,83	-6,06	6,41	4,83	5,42	13,62

Merval, Bovespa y Mexbol dolarizados - Dow Jones
Base 100 al 31/12/2010



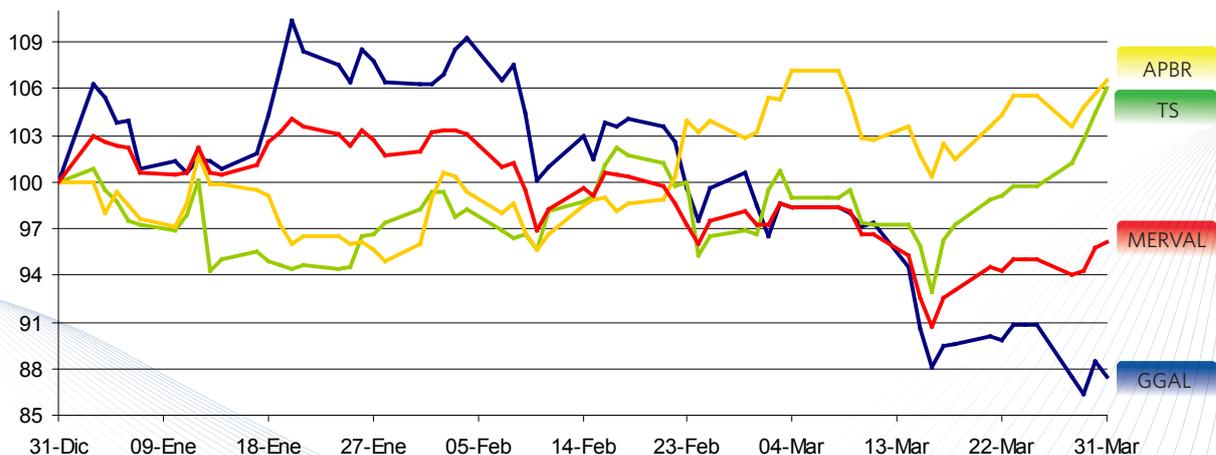
Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters



→ **Acciones**

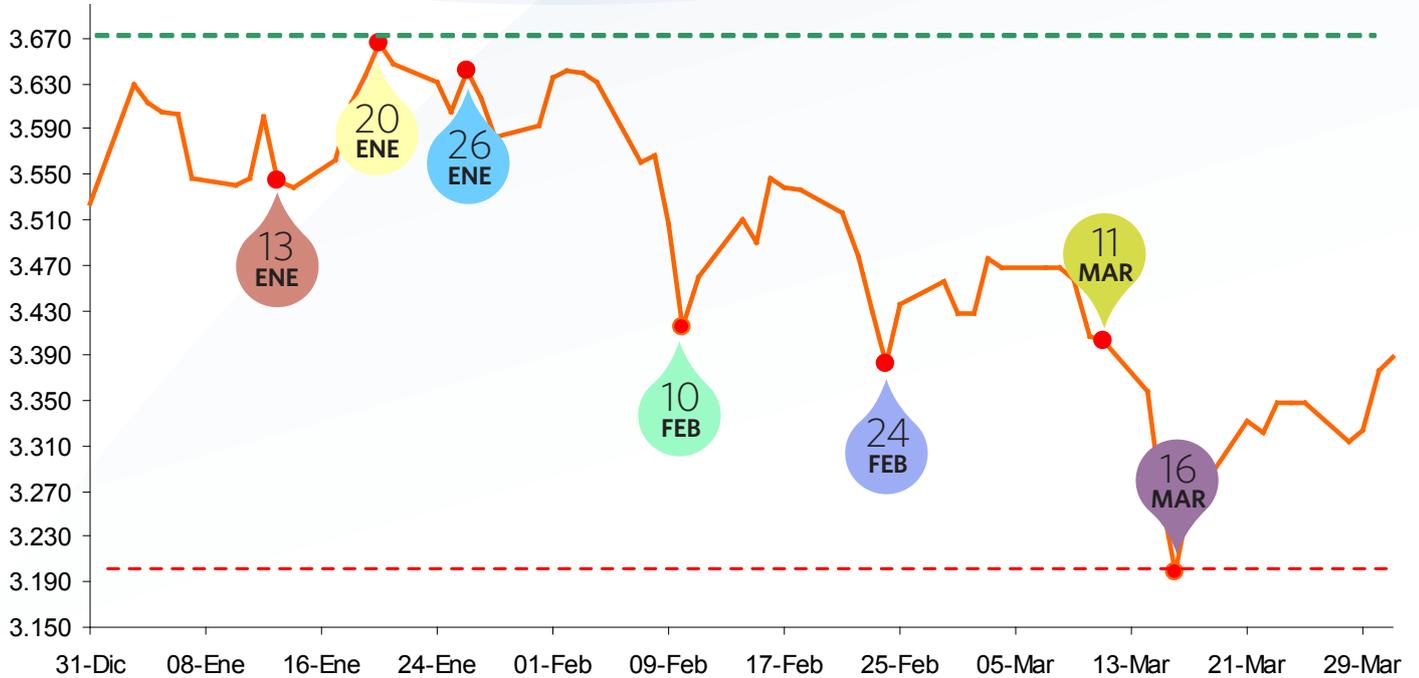
Especie	Última cotización	Variación			Volatilidad	Beta	Participación en el Merval	Promedio diario de negociación en el mes
		mes	año	interanual				
ALUA	5,49	-1,96%	2,01%	47,26%	27,00%	1,15	4,17%	1.188.219,0
APBR	82,80	3,27%	6,58%	-0,27%	21,76%	0,53	12,29%	7.188.375,7
BHIP	2,62	-9,34%	-18,38%	67,95%	34,78%	1,28	3,72%	404.659,2
BMA	17,00	-2,58%	-12,82%	55,07%	28,95%	0,92	3,15%	1.098.276,9
BPAT	5,30	-1,85%	-5,19%	34,86%	17,41%	0,44	3,97%	582.528,1
EDN	2,23	-1,33%	-15,85%	65,19%	37,72%	1,16	3,67%	1.044.663,6
ERAR	29,60	-4,21%	-15,19%	13,85%	31,16%	1,24	5,80%	1.931.634,9
FRAN	15,60	-4,00%	1,63%	83,16%	32,91%	1,02	5,23%	3.041.916,3
GGAL	5,30	-11,22%	-12,54%	130,44%	29,50%	1,31	15,85%	7.666.014,2
LEDE	9,86	7,17%	21,73%	130,37%	37,41%	1,28	2,01%	724.194,1
MIRG	145,75	11,26%	41,51%	69,48%	39,88%	1,47	1,82%	973.706,2
MOLI	36,75	5,00%	31,72%	198,15%	35,12%	1,12	1,79%	658.943,5
PAMP	2,41	-5,86%	-12,68%	40,85%	25,95%	0,91	8,85%	2.992.195,3
PESA	9,40	-1,26%	-11,74%	53,39%	33,78%	0,78	3,18%	1.148.010,9
TECO2	21,15	7,91%	5,75%	54,38%	24,39%	0,80	8,03%	3.849.206,0
TRAN	1,47	2,80%	-9,26%	38,68%	38,20%	1,33	3,16%	658.443,6
TS	104,20	9,68%	6,06%	26,82%	25,53%	0,86	9,82%	6.879.240,0
YPFD	188,60	-13,09%	-5,94%	18,64%	34,80%	0,67	3,49%	4.685.324,0

Evolución de índices y precios - Marzo 2011 - Base 100 al 31-12-2010





Índice Merval Año 2011



- 13 ENE** El banco central chino anunció que aumentará otra vez el monto de las reservas obligatorias que deben tener los bancos, en medio de una creciente preocupación por el alza de la inflación.
- 20 ENE** La economía de China superó las expectativas oficiales y creció 10,3% en el último año. Temor entre los inversores por un ajuste mayor en la política monetaria del gigante asiático.
- 26 ENE** Finaliza la reunión de la Fed. En su comunicado se menciona un avance decepcionantemente lento.
- 10 FEB** Crisis en Egipto, el pueblo exige la renuncia de Mubarak generando una gran inestabilidad política en la región que los mercados replican.
- 24 FEB** Crisis en Libia genera alzas en los precios del petróleo que pone en duda la recuperación mundial económica.
- 11 MAR** Japón sufre un fuerte sismo seguido por un tsunami en la costa del pacífico. Se teme por una catástrofe mayor provocada por la posible fuga de radioactividad en las centrales nucleares del país oriental.
- 16 MAR** Se informa que las viviendas iniciadas en EE.UU. registraron en febrero un acusado descenso, del 22,5%, con respecto al mes anterior, en lo que representó la mayor caída mensual desde 1984. El dato sorprendió negativamente al mercado.

Evolución del Merval del Merval en pesos y en dólares

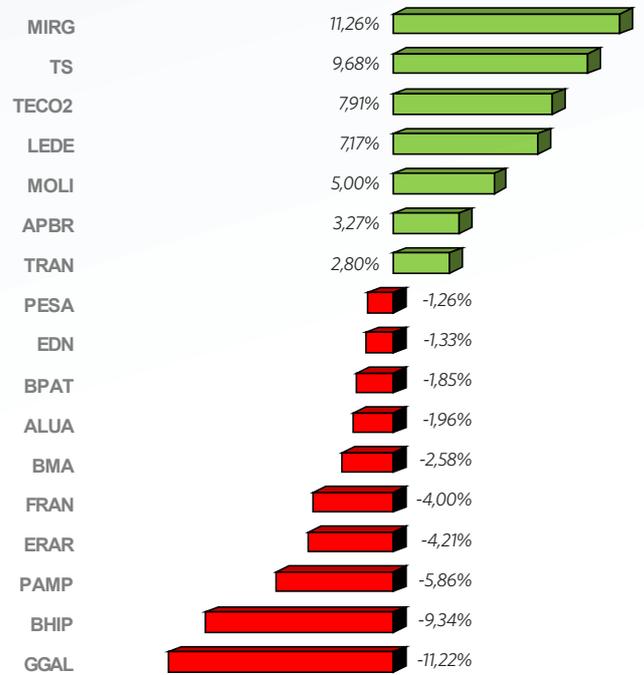




Dividendos pagados

En efectivo	Fecha de pago	Monto total en \$	\$ por acción
Boldt S.A.	10-Mar-11	30.000.000	0,150
Boldt Gaming S.A.	10-Mar-11	74.250.000	1,650
Gas Natural Ban S.A.	18-Mar-11	5.000.000	0,015
Angel Estrada y Cia. S.A.	21-Mar-11	1.704.299	0,040
Pampa Energía S.A.	28-Mar-11	18.111.204	0,014
		Monto total en R\$	R\$ por acción
Petróleo Brasileiro S.A.	31-Mar-11	2.218.000.000	0,153
En acciones	Fecha depago	Monto total en \$	
Molinos Juan Semino S.A.	29-Mar-11	14.200.000	

Rendimiento de acciones del Merval Marzo 2011



www.bolsar.com

→ Bonos más negociados

Código	Cotización	Valor Técnico	Paridad	TIR anual	Duration Modificada	Valor Residual	Monto efectivo negociado en \$	Promedio diario negociado - En \$
RO15	398,50	100,058	98,16%	7,62%	3,727	100%	955.704.964	50.300.261
RG12	411,00	25,020	101,21%	-0,98%	0,833	25%	948.483.537	49.920.186
AA17	393,60	103,286	93,92%	8,51%	4,554	100%	1.097.331.569	57.754.293
TVPP	16,58	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	746.417.074	39.285.109
DICP	162,26	255,906	71,95%	9,00%	9,459	100%	373.115.875	19.637.678

Nuevas emisiones

Durante el mes de marzo se emitieron 14 nuevos Fideicomisos Financieros por un total de \$873,96 millones. Entre estos se destacaron las Cédulas Hipotecarias Argentinas serie XIV y el Fideicomiso Banco Piano serie XX, por \$126,18 millones y \$103,66 millones respectivamente.

En cuanto a los cheques de pago diferido, se colocaron 4.027 cheques por un monto total de \$103.959.543. De este total, el 96,9% corresponde a cheques avalados. La tasa promedio ponderada por montos negociados en el sistema avalado fue del 11,67%, mientras que en el sistema patrocinado fue del 17,68%. Por su parte, la tasa promedio total en el mes de marzo fue del 12,07%.

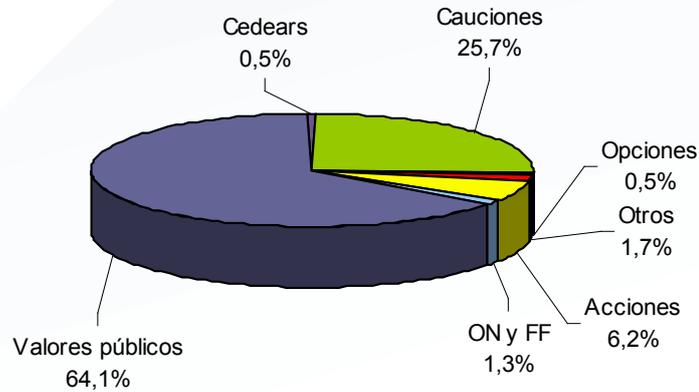
En el tercer mes de 2011, cinco compañías se financiaron a través de la emisión de ocho Obligaciones Negociables. El total emitido durante marzo en este instrumento asciende a \$475,69 millones, siendo la ON de Cresud S.A. (OCIR6) la de mayor monto, por U\$S 34,8 millones (\$140,43 millones al tipo de cambio del día de la emisión).

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



➔ **Montos negociados**

Montos negociados - Datos al 03/11

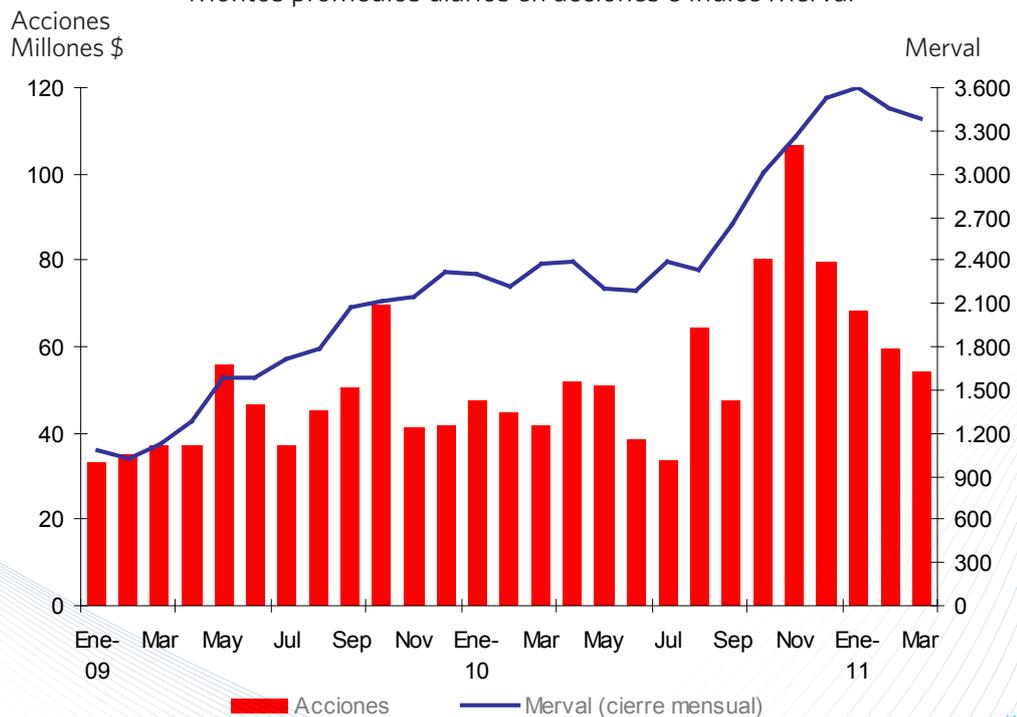


Total de montos negociados en millones de pesos

Marzo 2011	Acciones	ON y FF	Valores Públicos	Cedears	Cauciones	Opciones	Otros	Total
<i>Monto negociado</i>	1.030,29	216,69	10.649,08	82,85	4.262,19	76,13	283,41	16.600,65
<i>Promedio diario</i>	54,23	11,40	560,48	4,36	224,33	4,01	14,92	873,72
<i>Var. % mensual</i>	-13,4	-20,3	38,6	20,2	10,7	-30,7	-20,49	22,7
<i>Var. % 12/2010</i>	-35,2	-38,9	18,4	-70,5	-1,8	-62,1	-55,78	1,2

Nota: Cifras provisionarias a marzo de 2011

Montos promedios diarios en acciones e Índice Merval



www.bolsar.com



➔ Indicadores económicos

Actividad	Período	Variación		Acumulado en el año
		Período / anterior	Interanual	
PBI (a precios de 1993)	IV Trim-10	2,5%	10,1%	9,2%*
EMAE	Ene-11	0,5%	9,5%	0,5%
Estimador mensual industrial	Feb-11	1,4%	8,9%	-4,4%
Actividad de la construcción	Ene-11	0,9%	11,7%	0,9%
Ventas en supermercados	Feb-11	0,4%	15,5%	1,1%
Ventas en centros de compras	Feb-11	-0,4%	16,3%	-9,2%

Intercambio comercial en millones de u\$s	Período	Valor	Var. Interanual del período	Ultimo valor var. mensual
Exportaciones	Feb-11	5.407	0,3%	33,0%
Importaciones	Feb-11	4.799	-1,6%	39,0%
Saldo	Feb-11	608	18,5%	0,7%

Precios	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Precios al consumidor (IPC)	Feb-11	125,71	0,7%	10,0%
Precios mayoristas (IPIM)	Feb-11	457,71	0,9%	13,6%
Costo de las construcción (ICC)	Feb-11	458,50	1,6%	21,9%

Mercado laboral	Período	Valor	Var. mensual	Valor período anterior
Tasa de actividad	IV Trim-10	45,8%	N.D.	45,9%
Tasa de empleo	IV Trim-10	42,4%	N.D.	42,5%
Tasa de desempleo	IV Trim-10	7,3%	N.D.	7,5%
Índice de salarios	Ene-11	424,48	26,84%	416,87



➔ Indicadores económicos

Finanzas públicas en millones de pesos	Período	Valor	Var.mensual	Var. interanual
Ingreso	Feb-11	36.496,0	-8,4%	27,9%
Gasto primario	Feb-11	35.053,3	-7,2%	28,3%
Gasto total	Feb-11	35.619,2	-10,4%	23,5%
Resultado primario	Feb-11	1.442,7	-31,5%	19,5%
Resultado financiero	Feb-11	876,8	895,2%	382,9%

Tasas de interés de referencia	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Badlar	Mar-11	11,13%	0,56%	17,97%
Call 7 días (promedio ponderado por montos)	Feb-11	9,76%	-1,68%	14,10%
Prestamos entre entidades financieras en \$	Mar-11	9,63%	2,56%	12,35%

Recaudación impositiva - en M\$	Período	Valor	Var. interanual	Ultimo valor var. mensual
Total	Feb-11	36.751	-9,9%	34,2%
Ganancias	Feb-11	6.868	-3,4%	46,5%
IVA	Feb-11	10.689	-9,7%	29,7%
Derechos de exportación	Feb-11	30.227	-16,2%	11,2%
Créditos y débitos en Cta. Cte.	Feb-11	2.619	-1,6%	45,4%

Monetario y de intercambio	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Reservas del BCRA en mill. u\$s	18-Mar-11	52.439	0,01%	9,7%
Tipo de cambio real multilateral	Feb-11	288,91	1,8%	4,8%

Indicadores privados	Período	Valor	Varf. mensual	Valor periodo anterior
Riesgo País	Mar-11	535	-5,64%	-17,05%
Índice de Prod. industrial (FIEL) (1)	Ene-11	165,0	3,5%	7,5%
Encuesta de expectativas de inflación (Di Tella) (2)	Mar-11	25,0%	N.D.	N.D.
Índice de Confianza del consumidor (Di Tella)	Mar-11	57,40	6,3%	38,7%

* Variación del PBI a precios constantes para el año 2010

(1) Los datos corresponden a las series desestacionalizada

(2) 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



Calendario del próximo mes

Esta información puede ser modificada. Compruebe los datos en www.bolsar.com

Abril 2011

4

Pago de renta y amortización - PROR1; PR12; TUCS1; RNG12; RNG21; CHSG2; CHSG1; NF18; NO20

Pago de renta - N28S1; RNG22; PREO; PR14; AA13; RO15

Asamblea de Petróleo Brasileiro S.A. - Petrobras (Sociedad de Economía Mixta)

5

Pago de renta y amortización - PSE2; MCH1

Pago de renta - BP15; N05O1; N20L1

Asamblea de Central Puerto S.A.

6

Pago de renta y amortización - OPCO1

Pago de dividendo en efectivo - DGCU

Asamblea de Petrobras Argentina S.A.; Endesa Costanera S.A.; Central Piedra Buena S.A.; Carboclor S.A.; Central Térmica Loma de la Lata S.A. y Electricidad Argentina S.A.

7

Pago de renta y amortización - CO17; BCA11

Pago de amortización - LC2A1

Asamblea de Telecom Argentina S.A.; Gas Natural Ban S.A. y Nortel Inversora S.A.

8

1

Pago de renta y amortización - SALT2; PROR2; BPJM2; BCFD2; BCOR3; CCH1; PRO7; PRO8; RO13; PRO8.

Corte de dividendos en efectivo - DGCU

Asamblea de Sancor Cooperativas Unidas Limida; Tarjeta Naranja S.A. y Banco Cetelem Argentina S.A.

11

Pago de renta y amortización - PBA4; BAPF1

Pago de renta - ODFX1

Corte de dividendos en efectivo - BRIO

Vencimiento de presentación de balances

12

Pago de renta - OMER6; OMER7; OCGM1

Asamblea de Edenor S.A.; Hidroeléctrica Piedra del Águila S.A.; Cresud S.A. y Compañía Latinoamericana de Infraestructura y Servicios

13

Asamblea de Alpargatas S.A.; Emdersa; Celulosa Argentina S.A.; Transener y Banco Hipotecario S.A.

14

Pago de renta y amortización - N13A1

Pago de dividendo en efectivo - BRIO

Asamblea de Grupo Concesionario del Oeste S.A.; Pampa Energía S.A.; Transportadora de Gas del Norte; Compañía Industrial Cervecera S.A.; Molinos Río de la Plata S.A. y Repsol YPF S.A.

15

Pago de renta y amortización - OTCX7; OGR11; OCAR1; PB14; PRE9

Pago de renta - OTCX6; OTCX5; OMCY7; BDED; BDEE;

Vencimiento de Opciones sobre Acciones

Asamblea de Siderar S.A. y Repsol YPF S.A.

18

Pago de renta y amortización - NRH1

Pago de renta - OCSX2; OCIR3; OCIR4; BP28; AA17

Asamblea de Inversora Eléctrica de Buenos Aires. S.A. y Socotherm Americas S.A.

19

Pago de renta - N09N1; N18L2; N03G1

Vencimiento de presentación de balances

Asamblea de Fideicomiso de Gas II

20

Pago de renta - OTCF2; BBL11; N19O1

Asamblea de Compañía Financiera Argentina S.A.

21

Feriado Bursátil - Jueves Santo. Festividad cristiana

Pago de renta y amortización - OMER3; OMER4; OAEA1; OAE1; OAE1

Pago de renta - OMER5

22

Feriado Bursátil - Viernes Santo

25

Pago de renta - OEUD1; OEUD2; OMUL1; ODNX9; OIMX1

26

Pago de renta - N23E3; N10G1

Vencimiento de Opciones sobre Títulos Públicos

Asamblea de Banco Macro S.A.; Emgasud S.A.; Consultatio S.A.

27

Pago de renta y amortización - N27A1

Pago de renta - OJMI1; OHIX5

Corte de dividendos en efectivo -

Asamblea de Grupo Financiero Galicia S.A. y Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.

28

Pago de renta y amortización - LBA11; BBA11; LBA11; BBA11; LC1A1; BC2A1; BC2A1

Pago de renta - BC2L1; N27L1; N25E2; N25A2

Pago de amortización - LB2A1; LC3A1

Asamblea de S.A. San Miguel; Telefónica de Argentina S.A.; Petrolera del Conosur S.A.; Compañía Argentina de Comodoro Rivadavia S.A.; Cerámica San Lorenzo S.A.; Telefónica Holding de Argentina S.A.; Grimoldi S.A.; Empresa Distribuidora La Plata S.A. y Colorin S.A.

29

Asamblea de Transportadora de Gas del Sur S.A.; Euro Mayor S.A. de Inversiones; Longvie S.A. y Hulytego S.A.;

Sábado 30:

Pago de renta - AE14; OPX22; OEMG4; OEMG3; OACX7; OACX9

Pago de renta y amortización - UA11; UA13; PB17

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



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

10