



→ **Resumen ejecutivo**

Indíces bursátiles	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	155.480,50	9.282,18	2.683,99	2.024,79
Var. % mensual	0,78	1,25	1,35	0,24

Volatilidad anualizada	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
Nivel en %	16,36	18,41	22,47	8,83

Capitalización bursátil de empresas locales en \$	
Valor al 31/03/2012	184.394.608.776

Montos negociados en millones de \$	Acciones	Valores Públicos	Otros	Monto Total
Promedio diario	45,8	649,4	246,5	941,8
Var. % mensual	-5,15	18,24	-4,52	10,05

Durante el tercer mes del año el índice Merval registró una suba del 1,35%, ubicándose en los 2.683,94 puntos. Si se lo mide en dólares, el indicador registró una suba mensual del 0,84%, dado que el peso argentino se depreció un 0,5% respecto a la moneda de Estados Unidos, para cerrar el mes con una paridad de \$4,379 por dólar.

En el plano internacional, las bolsas de la región tuvieron comportamientos mayormente positivos durante marzo. El índice Bovespa, de la bolsa de Brasil, mostró una caída del 1,98% y del 7,83% si se los mide en dólares. El Mexbol de la Bolsa de México registró una variación positiva del 4,51% y una suba del 4,83% si se lo considera en dólares. El índice IGRA, de la Bolsa de Lima, mostró una suba mensual del 3,89% en moneda local, y del 4,18% en dólares.

Por su parte, el índice Dow Jones, de la bolsa de Nueva York, marcó en marzo una suba del 2,01% y cerró el mes en 13.212,04 puntos.

El monto total operado durante marzo en la BCBA totalizó \$20.718 millones, con un promedio diario de \$941,7 millones; un 10,05% por encima del volumen promedio registrado en febrero.

La negociación en acciones totalizó en el tercer mes del año \$1.007,77 millones, con un promedio diario de \$45,8 millones, un 5,15% por debajo de los valores registrados en el mes precedente.

Las acciones tuvieron una tendencia bajista, con 43 papeles en baja, 34 en alza y 6 sin cambios a lo largo de las 22 ruedas de marzo. En cuanto a las empresas del panel líder, 11 empresas obtuvieron rendimientos positivos y 4 mostraron rendimientos negativos.

Por su parte, la negociación de títulos públicos ascendió en el mes a \$14.287 millones, que significaron \$649 millones de promedio diario, un 18,24% por encima de lo registrado el mes anterior. El bono más operado fue el RO15, con un monto promedio diario de \$124,5 millones.



→ **Executive Summary**

Stock Market Indexes	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Value	155,480.50	9,282.18	2,683.99	2,024.79
Monthly % chg	0.78	1.25	1.35	0.24

Annualized Volatility	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
% Level	16.36	18.41	22.47	8.83

Local Corporations Market Cap in AR\$	
Value as to 03/31/2012	184,394,608,776

Turnover in AR\$ million	Stocks	Gvmt Bonds	Other	Total Amount
Daily Avge	45.8	649.4	246.5	941.8
Monthly % chg	-5.15	18.24	-4.52	10.05

Throughout the third month of the year, the Merval Index grew by 1.35%, up to 2,683.94 points. If gauged in US Dollars, the Merval Index had a monthly increase of 0.84%, as the Argentine Peso depreciated by 0.5% vis-à-vis the US currency, to close the month at AR \$4.379 per US Dollar.

In the international scenario, the stock exchanges of the region had mostly positive performance rates throughout March. The Brazilian Bovespa index fell by 1.98%; gauged in US dollars, by 7.83%. The Mexican Mexbol showed a positive change by 4.51% and 4.83% if gauged in US Dollars. The IGRA Index, of Lima Stock Exchange, had a monthly increase of 3.89% in local currency, and 4.18% if measured in US Dollars.

The Dow Jones, of the New York Stock Exchange, grew throughout March by 2.01% and closed the month at 13,212.04 points.

Total trading value for March in the BCBA was AR \$20.718 billion, with a daily average of AR \$941.7 million —10.05% above the daily average trading value for February.

Total equity trading amounted in the third month of the year to AR \$1 billion, with a daily average of AR \$45.8 million; 5.14% below the figures for the preceding month.

Stocks showed a negative performance and closed the month with 43 stocks down, 34 up, and 6 unchanged throughout the 22 trading sessions of March. As for blue chips, 11 corporations had positive performance rates and 4 had negative changes.

As for Government bonds, throughout the month trading amounted to AR \$14.28 billion, accounting for an AR \$649 million daily average —18.24% above the preceding month's level. The most liquid bond was RO15 with a daily average trading value of AR \$124.5 million.



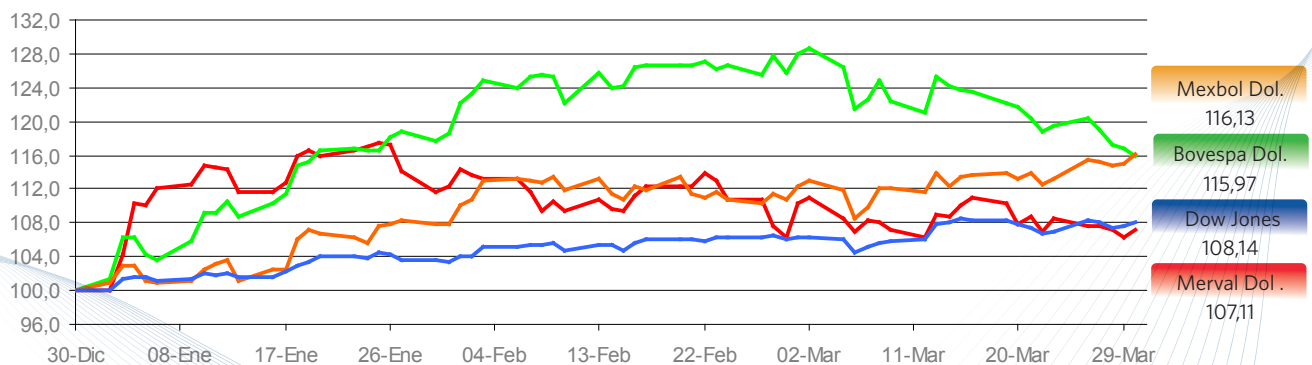
## → Indices bursátiles

31 de marzo de 2012	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	155.480,50	9.282,18	2.683,99	2.024,79
Var. % mensual	0,78	1,25	1,35	0,24
Var. % desde 31.12.11	7,59	6,73	8,99	6,33
Var. % Interanual	-17,86	-20,77	-20,78	-26,63
Máximo desde 31.12.11	162.982,4	9.983,9	2.914,9	2.289,0
Var. % respecto al máximo	-4,60	-7,03	-7,92	-11,54
Fecha del máximo	25-Ene	25-Ene	25-Ene	26-Ene
Mínimo desde 31.12.11	144.518,0	8.696,5	2.462,6	1.904,3
Var. % respecto al mínimo	7,59	6,73	8,99	6,33
Fecha del mínimo	02-Ene	02-Ene	02-Ene	02-Ene

## Indices internacionales

31 de marzo de 2012	Bovespa	Chile	Merval	México	Perú	Dow	Nasdaq	S&P 500	Ibex35
Valor	64.510,97	4.671,28	2.683,99	39.521,24	23.612,00	13.212,04	3.091,57	1.408,47	8.008,00
Valor en dólares	35.334,92	9,57	612,99	3.087,36	8.858,38	13.212,04	3.091,57	1.408,47	10.685,08
Var.% mensual en moneda de origen	-1,98	2,99	1,35	4,51	3,89	2,01	4,20	3,13	-5,41
Var.% mensual en U\$S	-7,83	1,20	0,84	4,83	4,18	2,01	4,20	3,13	-5,28
Var. % desde 31.12.11	13,67	11,82	8,99	6,59	21,26	8,14	18,67	12,00	-6,52
Var. % desde 31.12.11 en U\$S	15,97	18,96	7,11	16,13	22,64	8,14	18,67	12,00	-3,64

Merval, Bovespa y Mexbol dolarizados - Dow Jones  
Base 100 al 31/12/2011



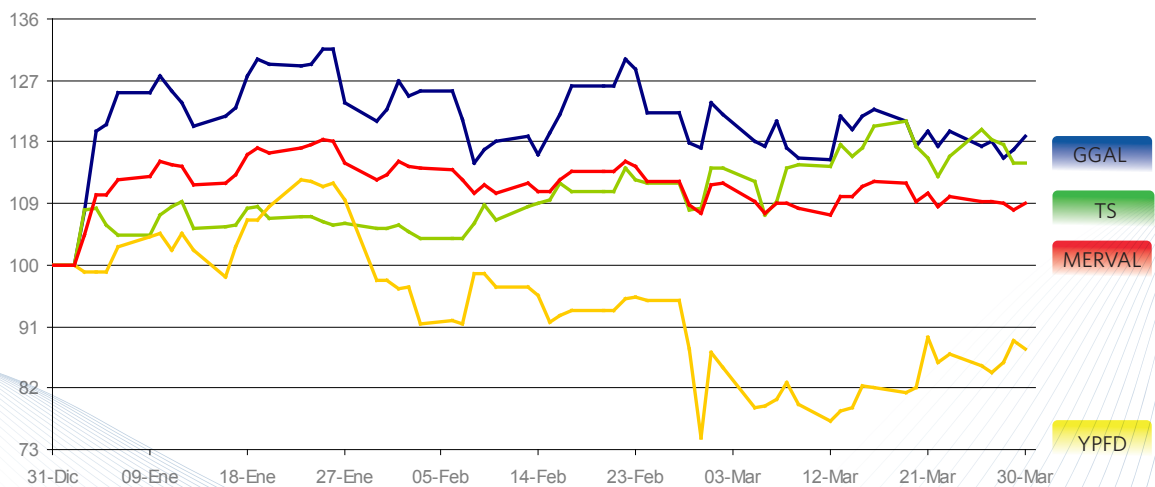
Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters



→ **Acciones**

Especie	Última cotización	Variación			Volatilidad	Beta	Participación en el Merval	Promedio diario de negociación en el mes
		mes	año	interanual				
ALUA	2,65	1,92%	1,92%	-36,30%	28,16%	0,67	2,27%	401.082,5
APBR	68,60	-4,85%	20,31%	-14,60%	33,29%	0,62	5,91%	2.392.858,7
BMA	10,25	3,54%	8,47%	-36,30%	37,04%	1,22	10,02%	2.879.576,0
CEPU2	19,30	3,76%	12,54%	-6,36%	35,99%	0,74	1,64%	498.239,5
COME	0,81	12,50%	37,29%	3,85%	57,22%	1,00	2,04%	954.015,9
EDN	1,04	-21,21%	-26,24%	-53,36%	40,56%	0,85	3,13%	916.623,9
ERAR	1,74	2,96%	0,58%	-12,12%	35,54%	0,25	5,46%	2.545.881,0
FRAN	10,50	8,25%	32,08%	-25,69%	29,00%	0,86	3,18%	828.034,6
GGAL	3,40	1,49%	18,88%	-35,61%	40,32%	1,50	24,77%	7.293.453,9
MOLI	23,85	-12,48%	-20,50%	-35,10%	31,81%	0,47	1,66%	477.079,5
PAMP	1,77	-11,50%	-9,23%	-26,25%	23,60%	0,37	5,17%	1.695.331,8
PESA	6,95	0,72%	12,28%	-24,70%	36,29%	0,83	2,14%	667.971,2
TECO2	18,60	4,20%	9,41%	-7,97%	26,56%	0,64	9,29%	3.483.818,4
TS	99,60	6,18%	14,88%	-2,90%	34,19%	0,98	16,68%	9.270.427,7
YPFD	147,00	17,60%	-12,26%	-15,42%	75,86%	1,77	6,64%	5.036.242,7

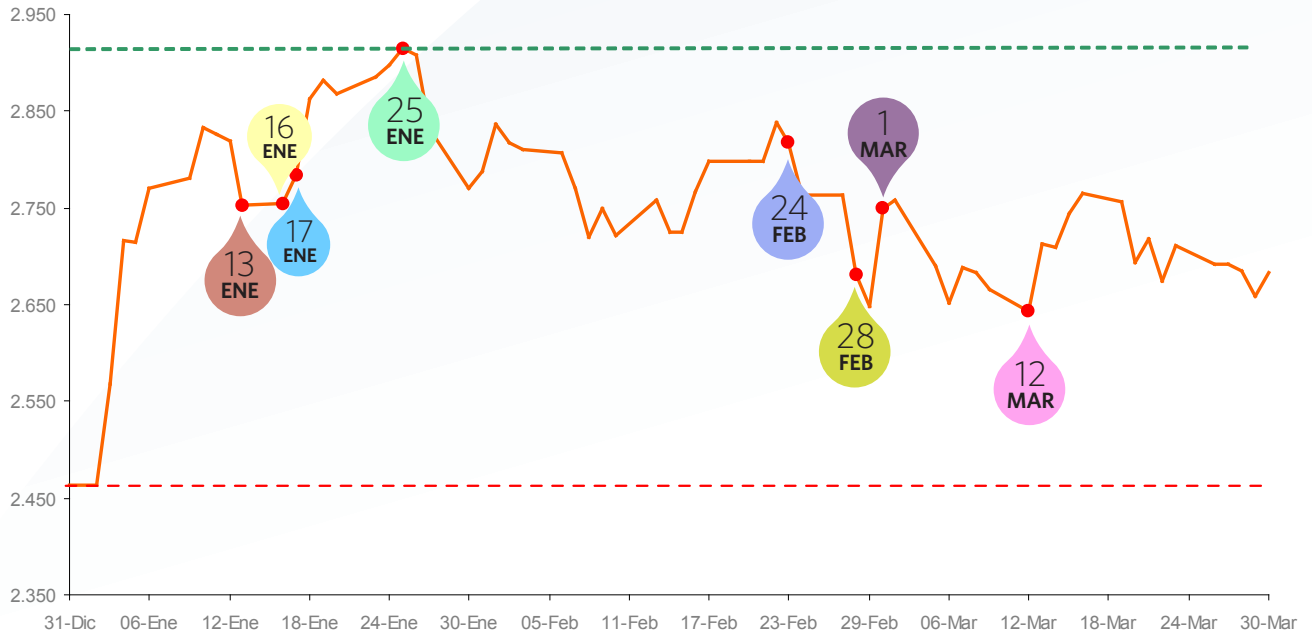
Evolución de índices y precios - Marzo 2012 - Base 100 al 31-12-2011



Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters



## Índice Merval Año 2012



- 13 ENE** Standard & Poor's degradó la calificación crediticia de Francia y otros países de la Eurozona, entre ellos Austria, que gozaba igualmente de la máxima nota.
- 16 ENE** Standard & Poor's informó que rebajó la nota que asigna al Fondo Europeo de Estabilidad Financiera (FEFF) de triple A a AA+.
- 17 ENE** El Organismo de Estadísticas oficiales de China informó que el país asiático creció 8,9% en el cuarto trimestre de 2011, la peor cifra trimestral en dos años y medio. A pesar de esto en todo 2011 el crecimiento fue de 9,2%, mejor de lo esperado por el mercado.
- 25 ENE** La Reserva Federal de los Estados Unidos informó que mantendría la tasa de los Fondos Federales en mínimos hasta fines de 2014.
- 24 FEB** Grecia lanza oficialmente una gigantesca operación de canje de deuda que prevé una quita del 53,5% de sus obligaciones en manos de bancos privados y aseguradoras.
- 28 FEB** Standard & Poor's rebajó la nota de la deuda griega a default parcial o selectivo.
- 1 MAR** La presidente Cristina Fernández anunció en la apertura de la Asamblea Legislativa que enviará al congreso un proyecto de Ley para reformar la Carta Orgánica del BCRA.
- 12 MAR** Los gobiernos de las provincias de Santa Cruz y Chubut informaron que retirarán áreas de explotación de hidrocarburos a YPF.

## 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.	05-Mar-12	50.000.000	0,2000
Boldt Gaming S.A.	05-Mar-12	89.550.000	1,9900
Angel Estrada y Cia. S.A.	26-Mar-12	1.065.186	0,0250
Gas Natural Ban S.A.	26-Mar-12	5.000.000	0,0154

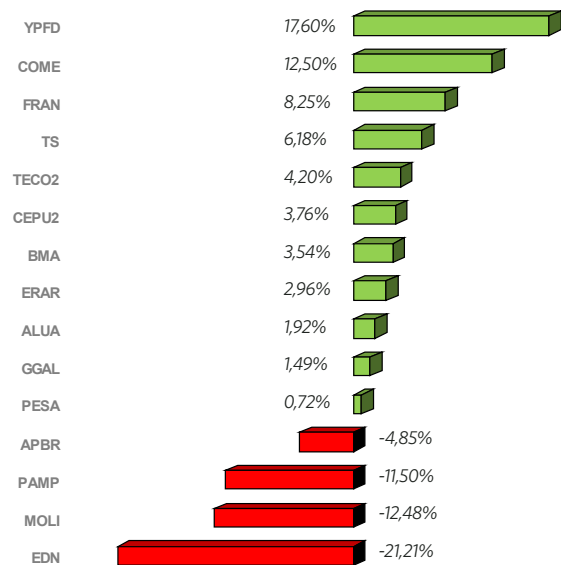
En acciones	Fecha de pago	Monto total en \$	
Fiplasto S.A.	02-Mar-12	2.350.000	
Siderar S.A.	12-Mar-12	4.169.625.252	Cap. de reservas
Ferrum S.A.	23-Mar-12	19.100.000	

## Nuevas emisiones

Durante el mes de marzo se emitieron 10 nuevos Fideicomisos Financieros por un total de \$632,7 millones. Entre estos se destacó Garbarino Serie 82, por \$142,03 millones. En el tercer mes de 2012 cuatro compañías emitieron seis Obligaciones Negociables. El monto total emitido durante marzo en este instrumento fue de \$458,74 millones. La causa de emisión de la totalidad de las ON de este mes fue la obtención de nuevo fondeo, y en todos los casos las ON están nominadas en Pesos.

Datos provisorios a 72 horas del último cierre.  
Para más información contactarse con [info@bolsar.com](mailto:info@bolsar.com)

## Rendimiento de acciones del Merval - Marzo 2012



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

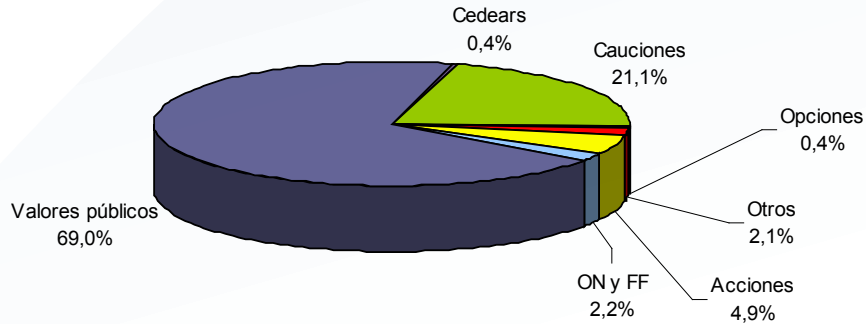
## → Bonos más negociados

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	487,75	100,136	111,14%	3,59%	100%	2.365.952.065	124.523.793
AA17	461,75	106,364	101,93%	6,63%	100%	1.523.268.146	80.172.008
RG12	513,00	12,518	116,89%	-38,58%	12,5%	1.262.554.566	66.450.240
TVPP	13,24	-	-	-	-	992.782.764	52.251.724
TVPY	68,25	-	-	-	-	678.419.404	35.706.284



➔ **Montos negociados**

Montos negociados - Datos al 03/12

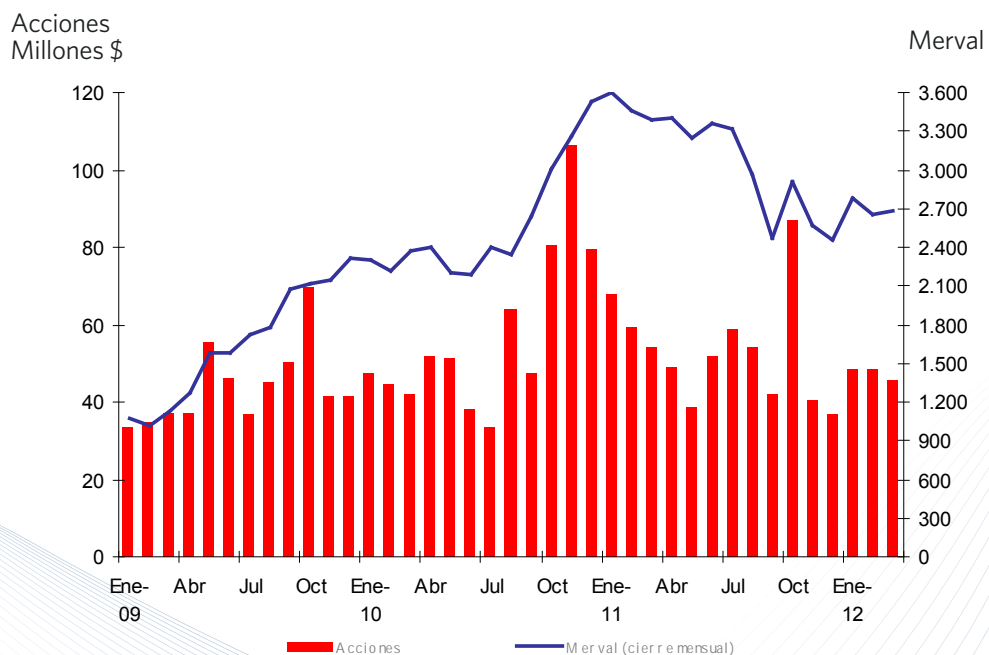


**Total de montos negociados** en millones de pesos

Marzo 2012	Acciones	ON y FF	Valores Públicos	Cedears	Cauciones	Opciones	Otros	Total
<i>Monto negociado</i>	1.007,77	453,45	14.287,86	80,41	4.373,24	85,93	430,05	20.718,72
<i>Promedio diario</i>	45,81	20,61	649,45	3,65	198,78	3,91	19,55	941,76
<i>Var. % mensual</i>	15,9	107,7	44,5	70,3	10,6	-20,3	34,29	34,5
<i>Var. % 12/2010</i>	-36,6	27,9	58,8	-71,4	0,7	-57,2	-32,90	26,3

Nota: Cifras provisionarias a marzo de 2012

Montos promedios diarios en acciones e Índice Merval





## ➔ Indicadores económicos

Actividad (1)	Período	Variación		Acumulado en el año
		Período / anterior	Interanual	
PBI (a precios de 1993)	IV Trim-11	0,8%*	7,3%	8,9%
EMAE	Ene-12	-0,4%	5,5%	5,5%
Estimador mensual industrial	Feb-12	-1,4%	-0,8%	-3,0%
Actividad de la construcción	Ene-12	1,2%	4,7%	5,3%
Ventas en supermercados	Feb-12	0,9%	17,7%	27,3%
Ventas en centros de compras	Feb-12	2,1%	17,4%	23,3%

Intercambio comercial en millones de u\$s	Período	Valor	Var. Mensual (mes en curso)	Var. Interanual del periodo
Exportaciones	Ene - Feb	12.007	12,8%	11,2%
Importaciones	Ene - Feb	10.115	-0,9%	4,5%
Saldo	Ene - Feb	1.892	120,6%	68,8%

Precios	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Precios al consumidor (IPC)	Feb-12	137,92	0,7%	9,7%
Precios mayoristas (IPIM)	Feb-12	515,42	1,0%	12,6%
Costo de las construcciones (ICC)	Feb-12	549,20	0,8%	19,7%

Mercado laboral	Período	Valor	Var. mensual	Valor periodo anterior
Tasa de actividad	IV Trim-11	46,1%	N.D.	46,7%
Tasa de empleo	IV Trim-11	43,0%	N.D.	43,4%
Tasa de desempleo	IV Trim-11	6,7%	N.D.	7,2%
Índice de salarios	Ene-12	545,19	1,03%	539,64

\* serie desestacionalizada

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





## ➔ Indicadores económicos

Finanzas públicas en millones de pesos	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
<i>Ingreso</i>	<i>Feb-12</i>	47.532	-9,5%	30,2%
<i>Gasto primario</i>	<i>Feb-12</i>	46.833	-9,8%	33,6%
<i>Gasto total</i>	<i>Feb-12</i>	47.436	-14,3%	33,2%
<i>Resultado primario</i>	<i>Feb-12</i>	698	12,2%	-51,6%
<i>Resultado financiero</i>	<i>Feb-12</i>	96	103,4%	-89,2%

Tasas de interés de referencia	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
<i>Badlar</i>	<i>Mar-12</i>	12,00%	2,67%	15,50%
<i>Call 7 días (promedio ponderado por montos)</i>	<i>Mar-12</i>	9,60%	-1,54%	-6,80%
<i>Prestamos entre entidades financieras en \$</i>	<i>Mar-12</i>	9,58%	-4,68%	-6,81%

Recaudación impositiva - en M\$	Período	Valor	Var. interanual	Var. interanual
<i>Total</i>	<i>Feb-12</i>	47.282	-10,5%	28,7%
<i>Ganancias</i>	<i>Feb-12</i>	8.848	-6,9%	28,8%
<i>IVA</i>	<i>Feb-12</i>	13.731	-9,3%	28,5%
<i>Derechos de exportación</i>	<i>Feb-12</i>	4.164	-9,9%	37,8%
<i>Créditos y débitos en Cta. Cte.</i>	<i>Feb-12</i>	3.209	-1,3%	22,5%

Monetario y de intercambio	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
<i>Reservas del BCRA en mill. u\$s</i>	<i>16-Mar-12</i>	47.243	1,23%	-7,9%
<i>Tipo de cambio real multilateral</i>	<i>Feb-12</i>	294,01	2,8%	1,4%

Indicadores privados	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
<i>Riesgo País</i>	<i>Mar-12</i>	893	5,93%	65,68%
<i>Encuesta de expectativas de inflación (Di Tella) (1)</i>	<i>Mar-12</i>	30,0%	N.D.	N.D.
<i>Índice de Confianza del consumidor (Di Tella)</i>	<i>Mar-12</i>	50,22	-4,6%	-12,5%

\* serie desestacionalizada

(1) 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



Abril 2012

## → Calendario del próximo mes

Esta información puede ser modificada. Compruebe los datos en [www.bolsar.com](http://www.bolsar.com)

2

Pago de renta y amortización - PROR2; BCFD2; PRO8

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

Vencimiento de presentación de balances

Pago Renta - N0203

3

Pago Renta y Amortización - SALT2; PROR1; BCOR3; CCH1; PR12; PRO7; RO13; RS14

Pago Renta - PAE5; PARE; RO15; PARY; PARA; PARP; PAYO; PAY5; PAAO; PAPO; PAEO; N03A3

4

Pago de renta y amortización - TUCS1; RNG21; RNG22; RNG12; CHSG1; CHSG2; NF18; NO20; N04A2

Pago de renta - OTC62; OTC61; PREO; PR14; AA13

Asamblea de Grupo Clarín S.A.

5

Pago de renta y amortización - PSE2; BPJM2

6

Feriado Bursátil: Viernes Santo. Festividad Cristiana  
Pago de renta - N0302

9

Pago de renta y amortización - CO17; MCH1

Pago de renta - BP15; ODFX1

Asamblea de Tarjetas Cuyanas S.A. y Rombo Compañía Financiera S.A.

10

Pago de renta y amortización - OCAR2; PBA4

Asamblea de Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza (EDEMESA) y Compañía Industrial Cervecera S.A.

11

Vencimiento de presentación de balances

Pago de renta y amortización - OCGB2; OCGA2

Asamblea de Trajeta Naranja S.A., Loma Negra Compañía Industrial Argentina S.A. y EMDERSA

12

Pago de renta y amortización - OMER8; OMER7

Pago de renta - OMER9; OCGM1

Asamblea de Transportadora de Gas del Sur S.A., Transener, Gas Natural Ban S.A., Fravega SACI e I, Compañía de Inversiones de Energía S.A.

13

Asamblea de Juan Minetti y Transportadora de Gas del Norte

16

Pago de renta y amortización - PB14; OCIR4; OSAE1; PRE9

Pago de renta - OTCX5; OTCX6; OMCY7; OSTK1; OHSB5; OCSX2; OBF3; BDEE; BDED

Asamblea de Sideco Americana S.A., Banco Macro S.A., Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.

17

Pago de renta - OGPT5; OBH11; AA17

Asamblea de Central Piedra Buena S.A., Inversora Eléctrica de Buenos Aires S.A., CLISA Compañía Latinoamericana de Infraestructura y Servicios, Central Térmica Loma de la Lata S.A., TGLT S.A., Electricidad Argentina S.A. y Petrolera Pampa S.A.

18

Pago de renta y amortización - NRH1

Pago de renta - BP28

Asamblea de Sociedad Comercial del Plata, Molinos Río de la Plata S.A., Central Térmica Güemes S.A. y Autopistas del Sol S.A.

19

Vencimiento de presentación de balances

Pago de renta y amortización - BCA12

Pago de renta - OFIA6; BBL12; N18L2

Asamblea de Grupo Consecionario del Oeste S.A., Telecom Personal S.A., Grupo Financiero Galicia S.A., Siderar S.A. y Banco Galicia y Buenos Aires S.A.

20

Pago de renta y amortización - OTCF2; OSAE3

Pago de renta - OTCF3

Vencimiento de Opciones sobre Acciones

Asamblea de Caterpillar Financial Services Argentina S.A.

23

Pago de renta y amortización - OCIR3; OAEB1; OAEC1; OAEA1

Pago de renta - OIMX1; OTC71

24

Pago de renta y amortización - OTC51

Pago de renta - OTC72; OEUD1; OEUD2; N24L3

Vencimiento de Opciones sobre Títulos Públicos

Asamblea de Instituto Rosenbusch S.A., Compañía Argentina de Comodoro Rivadavia S.A. y Grimoldi S.A.

25

Pago de renta y amortización - N25A2

Pago de renta - OMUL1; OD2X9; ODNX9; OSAE2

Asamblea de YPF S.A., Polledo S.A., Carboclor S.A., Dycasa S.A., Camuzzi Gas Pampeana S.A., Empresa Distribuidora La Plata S.A.

26

Pago de renta y amortización - LBA12; BBA12; BB2A2; LBA12;

Pago de renta - NRH2; N23E3

Pago de amortización - LB2A2

Asamblea de Alpagatas S.A., Metrovías S.A., Cerámica San Lorenzo S.A., Petrolera del Cono Sur S.A., Consultatio S.A., Telefónica Holding S.A., Socotherm Américas S.A., Grupo Clarín S.A., Euromayor S.A. y Solvay Indupa S.A.

27

Pago de renta - OHIX5; N23A4; N24A3; N24O2

Asamblea de INTA Industria Textil Argentina S.A., Metrogas S.A., Carlos Casado S.A., Telecom Argentina S.A., Central Urbana S.A., Pampa Energía S.A., Caputo S.A., Hulytego S.A., Longvie S.A., Nortel Inversora S.A., Industria Metalúrgica Pescarmona S.A. y Mirgor S.A.

30

Pago de renta y amortización - TDEC; OACX9; OACX7; PB17; UA13

Pago de renta - OF2C2; OTC52; OPSA5; OPSA6; OPX22; AE14

Feriado Bursátil: Feriado con fin turístico

## → Investigación y Desarrollo

e-mail: [id@bcba.sba.com.ar](mailto: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](http://www.bcba.sba.com.ar) | [id@bcba.sba.com.ar](mailto:id@bcba.sba.com.ar)

10