



➔ **Resumen ejecutivo**

Indices bursátiles	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	137.210,78	8.154,31	2.271,86	1.603,86
Var. % mensual	-11,75	-12,15	-15,36	-20,79

Volatilidad anualizada	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
Nivel en %	16,33	18,41	20,72	12,34

Capitalización bursátil de empresas locales en \$

Valor al 30/04/2012	138.266.590.352
---------------------	-----------------

Montos negociados en millones de \$	Acciones	Valores Públicos	Otros	Monto Total
Promedio diario	53,2	566,4	264,8	884,5
Var. % mensual	16,17	-12,78	7,44	-6,08

Durante el cuarto mes del año el índice Merval registró una baja del 15,36%, ubicándose en los 2.271,86 puntos. Si se lo mide en dólares, el indicador registró una baja mensual del 16,05%, dado que el peso argentino se depreció un 0,83% respecto a la moneda de Estados Unidos, para cerrar el mes con una paridad de \$4,415 por dólar.

En el plano internacional, las bolsas de la región tuvieron comportamientos negativos durante abril. El índice Bovespa, de la bolsa de Brasil, mostró una caída del 4,17% y del 8,3% si se los mide en dólares. El Mexbol de la Bolsa de México registró una variación negativa del 0,15% y una baja del 1,77% si se lo considera en dólares. El índice IGRA, de la Bolsa de Lima, mostró una caída mensual del 3,96% en moneda local, y del 2,96% en dólares.

Por su parte, el índice Dow Jones, de la bolsa de Nueva York, marcó en abril una suba del 0,01% y cerró el mes en 13.213,63 puntos.

El monto total operado durante abril en la BCBA totalizó \$15.036 millones, con un promedio diario de \$884,4 millones; un 6,08% por debajo del volumen promedio registrado en marzo.

La negociación en acciones totalizó en el cuarto mes del año \$904,67 millones, con un promedio diario de \$53,2 millones, un 16,17% por encima de los valores registrados en el mes precedente.

Las acciones tuvieron una notoria tendencia bajista, con 70 papeles en baja, 6 en alza y 3 sin cambios a lo largo de las 17 ruedas de abril. En cuanto a las empresas del panel líder, 14 empresas obtuvieron rendimientos negativos y sólo Tenaris (TS) mostró una variación positiva en el mes.

Por su parte, la negociación de títulos públicos ascendió en el mes a \$9.629 millones, que significaron \$566,4 millones de promedio diario, un 12,78% por debajo de lo registrado el mes anterior. El bono más operado fue el RO15, con un monto promedio diario de \$98,8 millones.



→ **Executive Summary**

Stock Market Indexes	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Value	137,210.78	8,154.31	2,271.86	1,603.86
Monthly % chg	-11.75	-12.15	-15.36	-20.79

Annualized Volatility	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
% Level	16.33	18.41	20.72	12.34

Local Corporations Market Cap in AR\$	
Value as to 04/30/2012	138,266,590,352

Turnover in AR\$ million	Stocks	Gvmt Bonds	Other	Total Amount
Daily Avge	53.2	566.4	264.8	884.5
Monthly % chg	16.17	-12.78	7.44	-6.08

Throughout the fourth month of the year, the Merval Index fell by 15.36%, down to 2,271.86 points. If gauged in US Dollars, the Merval Index had a monthly decrease of 16.05%, as the Argentine Peso depreciated by 0.84% vis-à-vis the US currency, to close the month at AR \$4.415 per US Dollar.

In the international scenario, the stock exchanges of the region had negative performance rates throughout April. The Brazilian Bovespa index fell by 4.17%; gauged in US dollars, by 8.3%. The Mexican Mexbol showed a negative change by 0.15% and 1.77% if gauged in US Dollars. The IGRA Index, of Lima Stock Exchange, had a monthly decrease of 3.96% in local currency, and 2.96% if measured in US Dollars.

The Dow Jones, of the New York Stock Exchange, grew throughout April by 0.01% and closed the month at 13,213.63 points. Total trading value for April in the BCBA was AR \$15.03 billion, with a daily average of AR \$884.4 million —6.08% below the daily average trading value for March.

Total equity trading amounted in the fourth month of the year to AR \$904.67 million, with a daily average of AR \$53.2 million; 16.17% above the figures for the preceding month.

Stocks showed strong negative performance, with 70 stocks down, 6 up, and 3 unchanged throughout the 17 trading sessions of April. As for blue chips, 14 corporations had negative performance rates and only Tenaris (TS) had a positive change in the month under analysis.

As for Government bonds, throughout April trading amounted to AR \$9.62 billion, accounting for an AR \$566.4 million daily average —12.78% below the preceding month's level. The most liquid bond was RO15 with a daily average trading value of AR \$98.8 million.



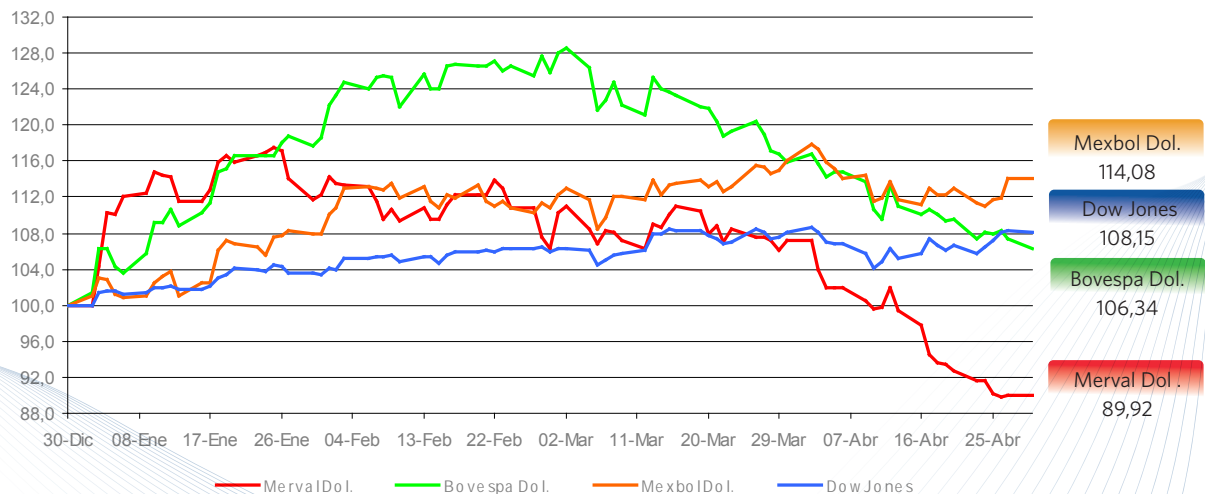
→ Indices bursátiles

30 de abril de 2012	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	137.210,78	8.154,31	2.271,86	1.603,86
Var. % mensual	-11,75	-12,15	-15,36	-20,79
Var. % desde 31.12.11	-5,06	-6,23	-7,75	-15,78
Var. % Interanual	-27,19	-29,80	-33,30	-42,33
Máximo desde 31.12.11	162.982,4	9.983,9	2.914,9	2.289,0
Var. % respecto al máximo	-15,81	-18,33	-22,06	-29,93
Fecha del máximo	25-Ene	25-Ene	25-Ene	26-Ene
Mínimo desde 31.12.11	135.812,2	8.095,1	2.270,8	1.603,2
Var. % respecto al mínimo	1,03	0,73	0,05	0,04
Fecha del mínimo	26-Abr	26-Abr	26-Abr	26-Abr

Indices internacionales

30 de abril de 2012	Bovespa	Chile	Merval	México	Perú	Dow	Nasdaq	S&P 500	Ibex35
Valor	61.820,26	4.585,77	2.271,86	39.461,00	22.677,00	13.213,63	3.046,36	1.397,91	7.011,00
Valor en dólares	32.400,56	9,46	514,60	3.032,83	8.596,29	13.213,63	3.046,36	1.397,91	9.282,56
Var.% mensual en moneda de origen	-4,17	-1,83	-15,36	-0,15	-3,96	0,01	-1,46	-0,75	-12,45
Var.% mensual en U\$S	-8,30	-1,12	-16,05	-1,77	-2,96	0,01	-1,46	-0,75	-13,13
Var. % desde 31.12.11	8,93	9,77	-7,75	6,43	16,45	8,15	16,94	11,16	-18,16
Var. % desde 31.12.11 en U\$S	6,34	17,62	-10,08	14,08	19,01	8,15	16,94	11,16	-16,29

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



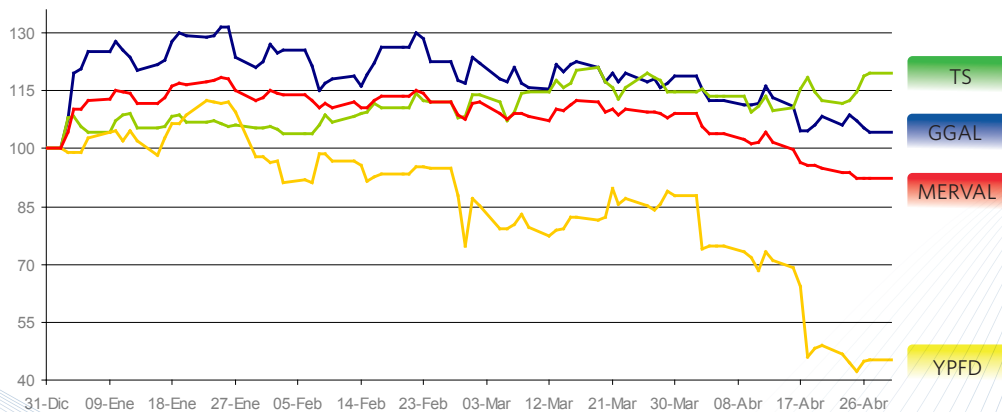
Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters



→ **Acciones**

Especie	Última cotización	Variación			Volatilidad	Beta	Participación en el Merval	Promedio diario de negociación en el mes
		mes	año	interanual				
ALUA	2,37	-10,57%	-8,85%	-41,91%	33,32%	0,71	2,39%	387.384,5
APBR	63,50	-7,43%	11,36%	-16,24%	28,90%	0,59	6,29%	1.353.051,5
BMA	8,25	-19,51%	-12,70%	-45,18%	41,22%	1,27	9,58%	3.228.565,7
CEPU2	13,90	-27,98%	-18,95%	-30,91%	48,65%	1,02	1,42%	313.393,0
COME	0,69	-14,81%	16,95%	-9,21%	57,43%	0,72	1,97%	603.824,4
EDN	0,65	-37,50%	-53,90%	-70,85%	47,04%	0,94	2,32%	584.658,3
ERAR	1,32	-21,89%	-21,43%	-36,23%	31,37%	0,61	5,04%	1.590.136,9
FRAN	8,60	-18,10%	8,18%	-41,50%	35,01%	1,06	3,03%	1.128.790,8
GGAL	2,98	-12,35%	4,20%	-45,42%	35,08%	1,34	25,66%	7.862.286,8
MOLI	18,75	-21,38%	-37,50%	-44,53%	36,05%	0,42	1,53%	317.483,6
PAMP	1,39	-21,47%	-28,72%	-46,12%	26,67%	0,47	4,76%	1.626.145,6
PESA	6,00	-13,67%	-3,07%	-38,59%	45,04%	1,03	2,19%	1.093.019,7
TECO2	16,15	-13,17%	-5,00%	-16,75%	31,34%	0,69	9,30%	5.090.251,8
TS	103,80	4,22%	19,72%	-2,36%	35,74%	0,53	19,85%	7.720.447,8
YPFD	76,00	-48,30%	-54,64%	56,60%	109,99%	2,18	4,68%	12.981.501,6

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

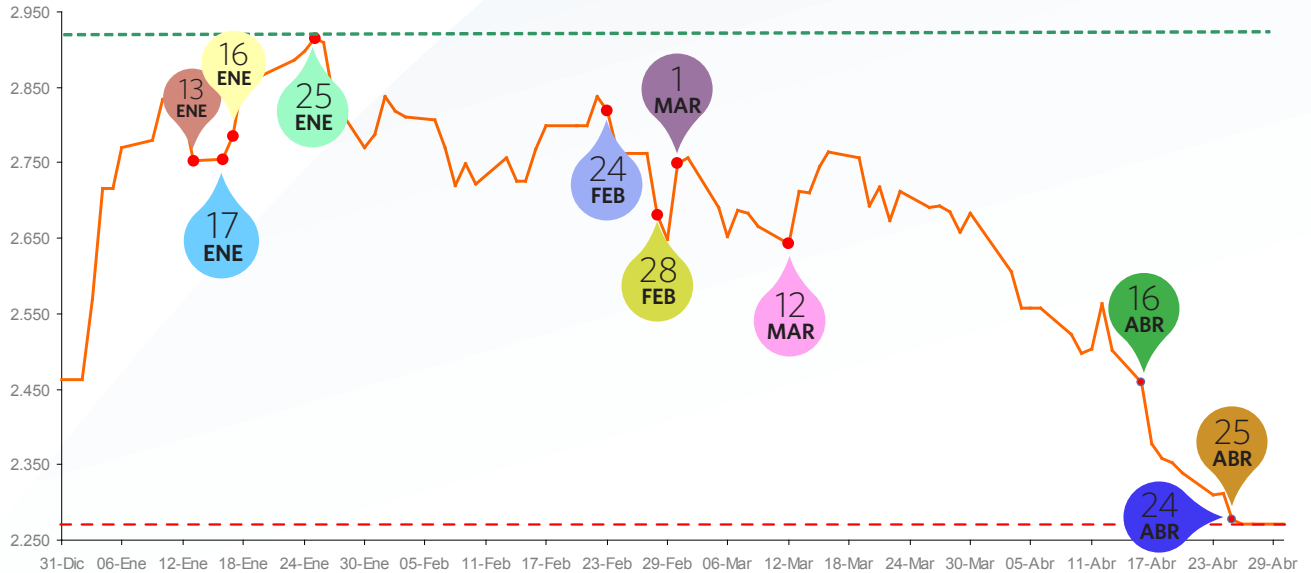


Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters



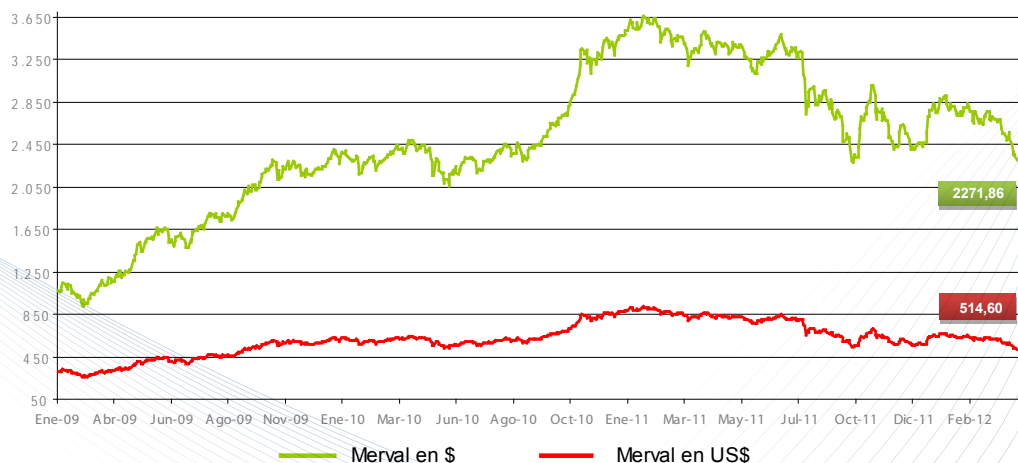


Índice Merval Año 2012



- 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.
- 16 ABR** La presidente Cristina Fernández anunció la expropiación de un 51% de YPF correspondiente a la empresa española Repsol.
- 24 ABR** El Banco Central español anuncia que la economía de España entra nuevamente en recesión en el primer trimestre del año.
- 25 ABR** La economía británica cayó en su segunda recesión desde la crisis financiera tras una sorpresiva contracción en los primeros tres meses del 2012.

Evolución del Merval del Merval en pesos y en dólares





Dividendos pagados

En efectivo	Fecha de pago	Monto total en \$	\$ por acción
Ledesma S.A.	19-Abr-12	34.000.000	N/D
Rigolleau S.A.	20-Abr-12	3.777.716	N/D
Angel Estrada y Cia. S.A.	24-Abr-12	1.065.186	N/D

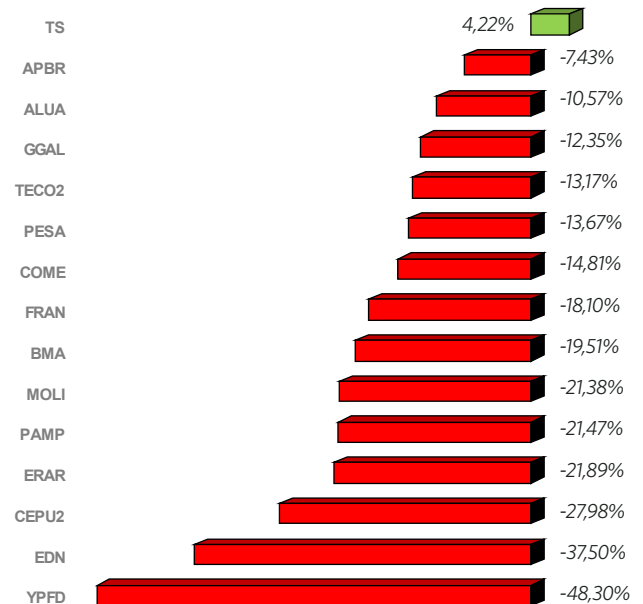
Nuevas emisiones

Durante el mes de abril se emitieron 15 nuevos Fideicomisos Financieros por un total de \$936,5 millones. Entre estos se destacó Supervielle Créditos 59, por \$120 millones.

En el cuarto mes de 2012 seis compañías emitieron nueve Obligaciones Negociables. El monto total emitido durante abril en este instrumento fue de \$607,35 millones. La causa de emisión de la totalidad de las ON de este mes fue la obtención de nuevo fondeo, y, salvo la ON de Insumos Agroquímicos, las ON están nominadas en Pesos.

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

Rendimiento de acciones del Merval - Abril 2012



www.bolsar.com

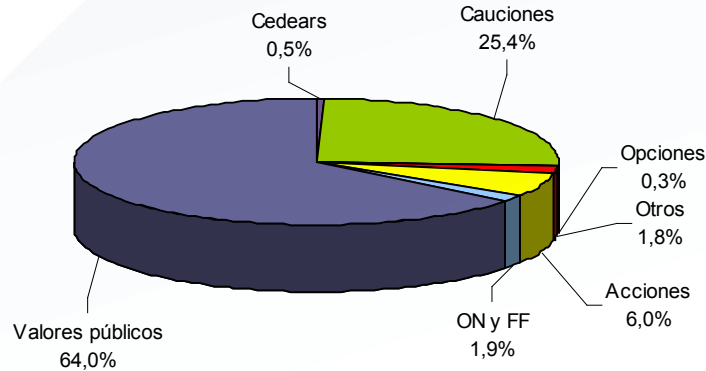
➔ Bonos más negociados

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	486,00	100,661	110,08%	3,83%	100%	1.681.069.730	98.886.455
RG12	530,10	12,525	120,07%	-52,81%	12,5%	1.120.489.478	65.911.146
AA17	435,75	100,389	98,77%	7,43%	100%	1.104.601.370	64.976.551
TVPP	13,02	-	-	-	-	582.546.569	34.267.445
AE14	101,50	100,280	101,27%	14,45%	100%	460.024.226	27.060.249



➔ **Montos negociados**

Montos negociados - Datos al 04/12

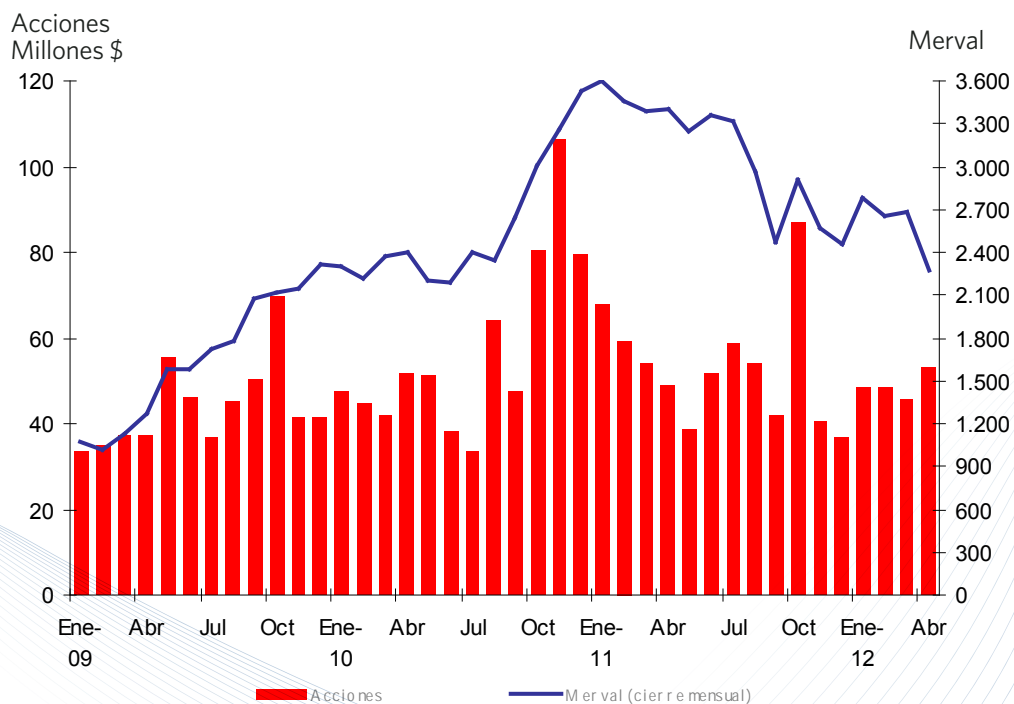


Total de montos negociados en millones de pesos

Abril 2012	Acciones	ON y FF	Valores Públicos	Cedears	Cauciones	Opciones	Otros	Total
<i>Monto negociado</i>	904,68	284,53	9.629,38	72,32	3.826,00	45,96	273,53	15.036,40
<i>Promedio diario</i>	53,22	16,74	566,43	4,25	225,06	2,70	16,09	884,49
<i>Var. % mensual</i>	-10,2	-37,3	-32,6	-10,1	-12,5	-46,5	-36,40	-27,4
<i>Var. % 12/2010</i>	-43,1	-19,7	7,1	-74,3	-11,9	-77,1	-57,32	-8,3

Nota: Cifras provisionarias a abril de 2012

Montos promedios diarios en acciones e Índice Merval



www.bolsar.com



BCBA

Bolsa de Comercio de Buenos Aires

www.bcba.sba.com.ar



➔ 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	Feb-12	0,3%	5,2%	5,3%
Estimador mensual industrial	Mar-12	1,9%	1,8%	1,1%
Actividad de la construcción	Feb-12	-6,5%	-4,5%	2,4%
Ventas en supermercados	Mar-12	-2,3%	11,2%	30,4%
Ventas en centros de compras	Mar-12	-9,8%	2,7%	27,5%

Intercambio comercial en millones de u\$s	Período	Valor	Var. Mensual (mes en curso)	Var. Interanual del período
Exportaciones	Ene - Mar	18.283	1,9%	8,2%
Importaciones	Ene - Mar	15.314	-7,9%	-0,1%
Saldo	Ene - Mar	2.969	107,9%	89,2%

Precios	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Precios al consumidor (IPC)	Mar-12	139,21	0,9%	9,8%
Precios mayoristas (IPIM)	Mar-12	520,66	1,0%	12,7%
Costo de las construcciones (ICC)	Mar-12	554,10	0,5%	21,1%

Mercado laboral	Período	Valor	Var. mensual	Valor período 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	Feb-12	552,08	1,26%	545,19

* 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>	Mar-12	55.910	17,6%	41,9%
<i>Gasto primario</i>	Mar-12	55.062	17,6%	44,5%
<i>Gasto total</i>	Mar-12	58.303	22,9%	43,2%
<i>Resultado primario</i>	Mar-12	849	21,5%	-34,6%
<i>Resultado financiero</i>	Mar-12	-2.392	-2605%	-82,2%

Tasas de interés de referencia	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
<i>Badlar</i>	Abr-12	11,19%	2,87%	16,29%
<i>Call 7 días (promedio ponderado por montos)</i>	Abr-12	9,60%	0,00%	-4,95%
<i>Prestamos entre entidades financieras en \$</i>	Abr-12	9,40%	-6,56%	-11,82%

Recaudación impositiva - en M\$	Período	Valor	Var. interanual	Var. interanual
<i>Total</i>	Mar-12	48.363	2,3%	29,1%
<i>Ganancias</i>	Mar-12	7.772	30,2%	-12,2%
<i>IVA</i>	Mar-12	13.746	0,1%	17,1%
<i>Derechos de exportación</i>	Mar-12	5.669	36,1%	44,8%
<i>Créditos y débitos en Cta. Cte.</i>	Mar-12	3.375	5,1%	38,5%

Monetario y de intercambio	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
<i>Reservas del BCRA en mill. u\$s</i>	13-Abr-12	47.598	0,65%	-8,5%
<i>Tipo de cambio real multilateral</i>	Feb-12	294,01	2,8%	1,4%

Indicadores privados	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
<i>Riesgo País</i>	Abr-12	971	10,34%	74,95%
<i>Encuesta de expectativas de inflación (Di Tella) (1)</i>	Abr-12	30,0%	N.D.	N.D.
<i>Índice de Confianza del consumidor (Di Tella)</i>	Abr-12	43,83	-12,7%	-19,5%

* 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



Mayo 2012

→ **Calendario del próximo mes**

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

	<p>1</p> <p>Feriado Bursátil: Día del Trabajador</p> <p>Pago de renta y amortización - OBI27 ; PROR2 ; BPJM2; BCFD2; CCH1; BCMR; PRO8</p>	<p>2</p> <p>Vencimiento de presentación de balances</p> <p>Pago Renta - OTC52; OF2C2; BPMD; BPME; BBE13; AE14</p> <p>Pago de renta y amortización - SALT2; BCOR3; PB17; RA13; PRO7</p> <p>Asamblea de Tenaris y de HSBC Bank Argentina</p>	<p>3</p> <p>Pago de Dividendos en Efectivo - JMIN</p> <p>Corte de Dividendos en Efectivo - MOLI</p> <p>Pago de renta y amortización - PROR1; PR12</p>	<p>4</p> <p>Pago de renta y amortización - TUCS1; RNG12; RNG21; RNG22; CHSG1; CHSG2; NF18; NO20</p> <p>Pago de renta - OGLB1</p> <p>Pago de Dividendos en Efectivo - ERAR</p> <p>5 de mayo</p> <p>Pago de renta y amortización - MCH1</p>
<p>7</p> <p>Vencimiento de presentación de balances</p> <p>Pago de renta y amortización - ODNO8; OBF11; PSE2; CO17</p> <p>Pago de renta - OPNS1</p>	<p>8</p> <p>Vencimiento de presentación de balances</p> <p>Pago de Dividendos en Efectivo - MOLI</p> <p>Asamblea de Grupo Clarin y Fideicomiso Financiero Forestal I</p>	<p>9</p> <p>Pago de renta - OAOX2; BBG12</p>	<p>10</p> <p>Pago de renta y amortización - ODSA1; ODLR1; OCAR2; OCLX3; PBA4; BCY12</p> <p>Pago de renta - OGPT4</p> <p>Corte de Dividendos en Efectivo - GGAL</p> <p>Asamblea de Grimoldi</p>	<p>11</p> <p>Pago de renta - ORO10; OHSB3; OGPT3; OAPX2; OSUX1; N07N2</p> <p>Pago de renta y amortización - OCGA2; OCGB2</p> <p>Pago de amortización - CLY12</p> <p>Asamblea de Gas Natural Ban</p> <p>12 de mayo</p> <p>Pago de renta - OPSA3; OBCM3; N15G2</p> <p>13 de mayo</p> <p>Pago de renta y amortización - OIIN2</p>
<p>14</p> <p>Vencimiento de presentación de balances</p> <p>Pago de renta - OTX11; OIRS8; OIRS9; OCGM1</p>	<p>15</p> <p>Pago de renta - OPX23; OSUP3; OSUP4; BPLD; BPLE</p> <p>Pago de renta y amortización - PB14; PRE9</p> <p>Pago de Dividendos en Efectivo - GGAL</p>	<p>16</p> <p>Vencimiento de presentación de balances</p> <p>Pago de renta y amortización - OPSA1; OCET3; N16Y2</p> <p>Corte de Dividendos en Efectivo - GRIM</p>	<p>17</p> <p>Pago de renta y amortización - BBY12</p> <p>Pago de amortización - LB2Y2; LBY12</p>	<p>18</p> <p>19 de mayo</p> <p>Pago de renta y amortización - OGPT2</p> <p>Pago de renta - OBF12</p> <p>20 de mayo</p> <p>Pago de renta - N15Y3; N20G4</p>
<p>21</p> <p>Vencimiento de presentación de balances</p> <p>Pago de Dividendos en Efectivo - GRIM</p> <p>Pago de renta - N21N2</p>	<p>22</p> <p>Pago de renta - OBF13; OBF14; N22Y3</p>	<p>23</p> <p>Pago de renta - OTND5; OHSB4; OCAT4; N22G2</p> <p>Pago de renta y amortización - OOES1; ODEX4; N23Y2</p>	<p>24</p> <p>Pago de amortización - LOY12</p> <p>Asamblea de Quickfood</p>	<p>25</p> <p>Feriado Bursátil: Día de la revolución de Mayo</p> <p>26 de mayo</p> <p>Pago de renta y amortización - OFIC2</p> <p>Pago de amortización - LRM12</p> <p>27 de mayo</p> <p>Pago de renta y amortización - FORM3</p>
<p>28</p> <p>Pago de renta - OGLY5; N28G3</p> <p>Vencimiento de opciones sobre Títulos Públicos</p> <p>Vencimiento de presentación de balances</p>	<p>29</p> <p>Pago de renta y amortización - OGLY4</p> <p>Pago de renta - AN18</p>	<p>30</p> <p>Vencimiento de presentación de balances</p> <p>Asamblea de TGLT</p> <p>Pago de renta y amortización - OTSH1; OTSH2</p> <p>Pago de renta - BB2G2</p>	<p>31</p> <p>Pago de renta y amortización - BC2Y2</p> <p>Pago de renta - DISD; PARM; DISM; PARD</p>	

→ **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