



→ **Resumen ejecutivo**

Indices bursátiles	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	134.195,35	8.502,19	2.373,71	1.716,51
Var. % mensual	7,38	7,90	6,86	9,92

Volatilidad anualizada	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
Nivel en %	19,44	21,02	21,21	11,85

Capitalización bursátil de empresas locales en \$

Valor al 31/03/2010	178.044.967.788
---------------------	-----------------

Montos negociados en millones de \$	Acciones	Valores Públicos	Otros	Monto Total
Promedio diario	42	385	220	647
Var. % mensual	-6,23	31,31	7,73	19,34

Durante el mes de marzo el índice Merval registró una suba del 6,86%, ubicándose en los 2.373,7 puntos. En el acumulado inter-anual, asimismo, el Merval exhibe un aumento del 110,82%. Si se lo mide en dólares, el indicador registró un crecimiento mensual del 6,4%, dado que el peso argentino se devaluó un 0,43% respecto a la moneda de Estados Unidos, para cerrar con una paridad de \$3,876 por dólar.

En el plano internacional, las bolsas de la región tuvieron un buen cierre de trimestre, mostrando subas significativas. El índice Bovespa, de la bolsa de Brasil, exhibió un incremento del 5,82% y medido en dólares del 7,19%. El Mexbol de la Bolsa de México registró un ascenso de 5,16% y del 8,51% si se lo considera en dólares, siendo el indicador de la región que mejor desempeño tuvo. El índice IPSA, de la Bolsa de Santiago, mostró una caída mensual del 1,68% para cerrar el mes en los 3.763,12. Por su parte, el índice Dow Jones, de la bolsa de Nueva York, marcó una suba mensual de 5,15% y cerró marzo en 10.856,63 puntos.

El monto total operado durante el tercer mes del año en la BCBA totalizó \$14.244 millones, con un promedio diario de \$647,44 millones; un 19,34% por encima del volumen promedio registrado en febrero.

La negociación en acciones totalizó en marzo \$917,9 millones, con un promedio diario de \$41,73 millones, un 6,23% por debajo de los valores registrados en el mes precedente.

Las acciones tuvieron una tendencia notoriamente positiva, con 62 papeles en alza, 12 en baja y 3 sin cambio a lo largo de las 22 ruedas del mes. Entre las empresas del panel líder, GGAL fue la de mayor rendimiento, al incrementar su precio en un 21,05%. La mayor baja la registró PESA, al descender un 0,78% en el mes.

Por su parte, la negociación de títulos públicos ascendió en el mes a \$8.475 millones, marcando \$385,3 millones de promedio diario, un 31,31% más que lo registrado el mes anterior. El bono más operado fue el RO15, con un monto promedio diario de \$73,4 millones.

El total de cheques de pago diferido operados en el mercado primario durante marzo fue de 3.471 cheques por un monto de \$91,04 millones, con una tasa promedio anual ponderada por montos del 12,79%.



→ **Executive Summary**

Stock Market Indexes	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Value	134.195,35	8.502,19	2.373,71	1.716,51
Monthly % chg	7,38	7,90	6,86	9,92

Annualized Volatility	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
% Level	19,44	21,02	21,21	11,85

Local Corporations Market Cap in Arg \$	
Value as to 03/31/2010	178.044.967.788

Turnover in million Arg \$	Stocks	Gvmt Bonds	Other	Total Amount
Daily Avge	42	385	220	647
Monthly % chg	-6,23	31,31	7,73	19,34

In March, the Merval Index grew by 6.86%, at 2,373.7 points. The Merval's year-on-year aggregate shows the Index has increased by 110.82%. If gauged in US Dollars, the Merval Index had a monthly increase of 6.4%, as the Argentine Peso depreciated by 0.43% vis-à-vis the US currency, to close at AR\$3.876 per US Dollar.

In the international scenario, the exchanges of the Region closed the quarter showing significant growth rates. The Brazilian Bovespa index grew by 5.82%; gauged in US dollars, by 7.19%. The Mexican Mexbol grew by 5.16% and 8.51% if gauged in US Dollars —becoming the best performer in the region. The IPSA index, of the Santiago Exchange, showed a monthly decrease rate of 1.68% to close the month at 3,763.12 points.

The Dow Jones, of the New York Stock Exchange, increased throughout the month by 5.15% and closed March at 10,856.63 points.

Total trading value throughout the third month of the year in the BCBA was AR \$14.24 billion, with a daily average of AR \$647.44 million — 19.34% above the daily average trading value for February.

Total equity trading amounted in March to AR \$917.9 million, with a daily average of AR \$41.73 million; 6.23% below the figures for the preceding month.

Stocks showed a remarkable positive performance, with 62 stocks up, 12 down, and 3 unchanged throughout the 22 trading sessions of the month. Among the blue chips, GGAL was the top performer by increasing its price by 21.05%. The deepest low was registered by PESA, down 0.78% for the month.

As for Government bonds, throughout the month trading grew to AR \$8.47 billion, accounting for a AR \$385.3 million daily average, 31.31% below the preceding month's level. The most liquid bond was RO15 with a daily average trading value of AR \$73.4 million.

The total number of deferred-payment checks traded in the primary market throughout March was 3,471 checks, accounting for a total amount of AR \$91.04 million —the annual average rate weighted per amounts being 12.79%.



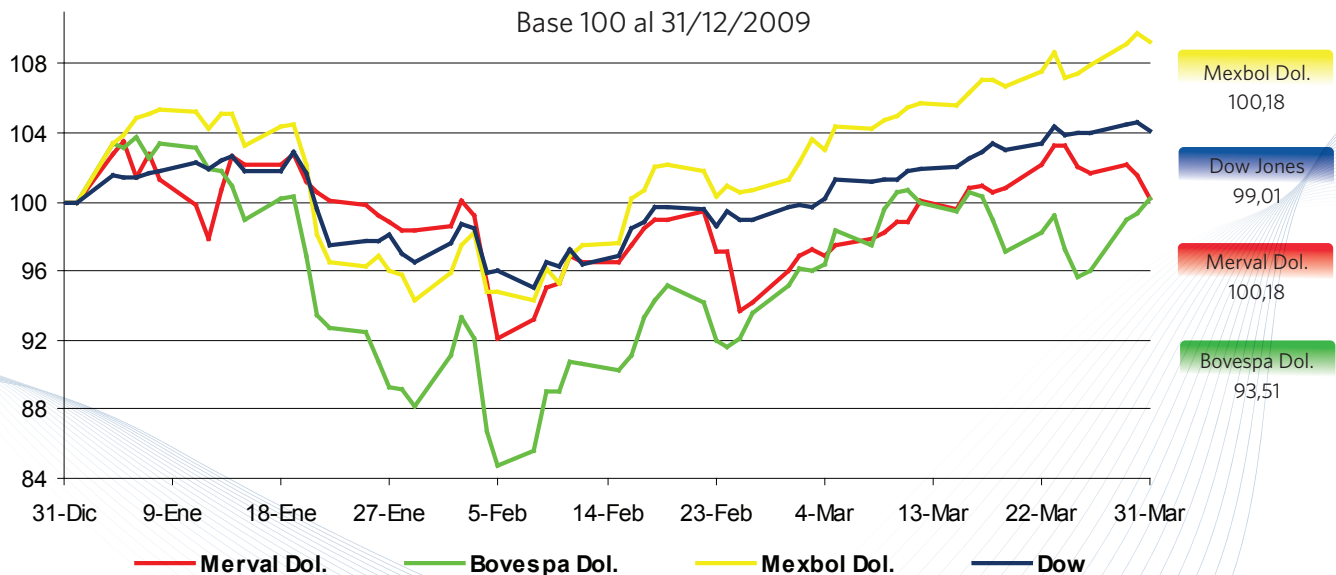
## → Indices bursátiles

31 de marzo de 2010	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	134.195,4	8.502,2	2.373,7	1.716,5
Var. % mensual	7,38	7,90	6,86	9,92
Var. % desde 31.12.09	6,02	5,80	2,28	3,85
Var. % Interanual	112,70	112,22	110,82	139,70
Máximo desde 31.12.09	135.001	8.607	2.439	1.763
Var. % respecto al máximo	-0,60	-1,22	-2,69	-2,66
Fecha del máximo	23-Mar	23-Mar	23-Mar	25-Mar
Mínimo desde 31.12.09	121.971	7.691	2.165	1.527
Var. % respecto al mínimo	10,02	10,54	9,63	12,43
Fecha del mínimo	05-Feb	05-Feb	05-Feb	05-Feb

## Indices internacionales

31 de marzo de 2010	Bovespa	Chile	Merval	México	Perú	Dow	Nasdaq	S&P	Ibex35
Valor	70.371,54	3.763,12	2.373,71	33.266,43	15.129,00	10.856,63	2.397,96	1.169,43	10.871,30
Valor en dólares	39.454,78	7,17	612,36	2.687,94	5.328,99	10.856,63	2.397,96	1.169,43	14.686,98
Var. % en moneda de origen	5,82	-1,68	6,86	5,16	8,05	5,15	7,14	5,88	5,20
Var. % en U\$S	7,19	-1,68	6,40	8,51	8,35	5,15	7,14	5,88	4,31
Var. % desde 31.12.09	2,60	5,07	2,28	3,57	6,79	4,11	5,68	4,87	-8,95
Var. % desde 31.12.09 en U\$S	0,24	1,61	0,18	9,30	8,63	4,11	5,68	4,87	-14,08

Merval, Bovespa y Mexbol dolarizados - Dow Jones  
Base 100 al 31/12/2009



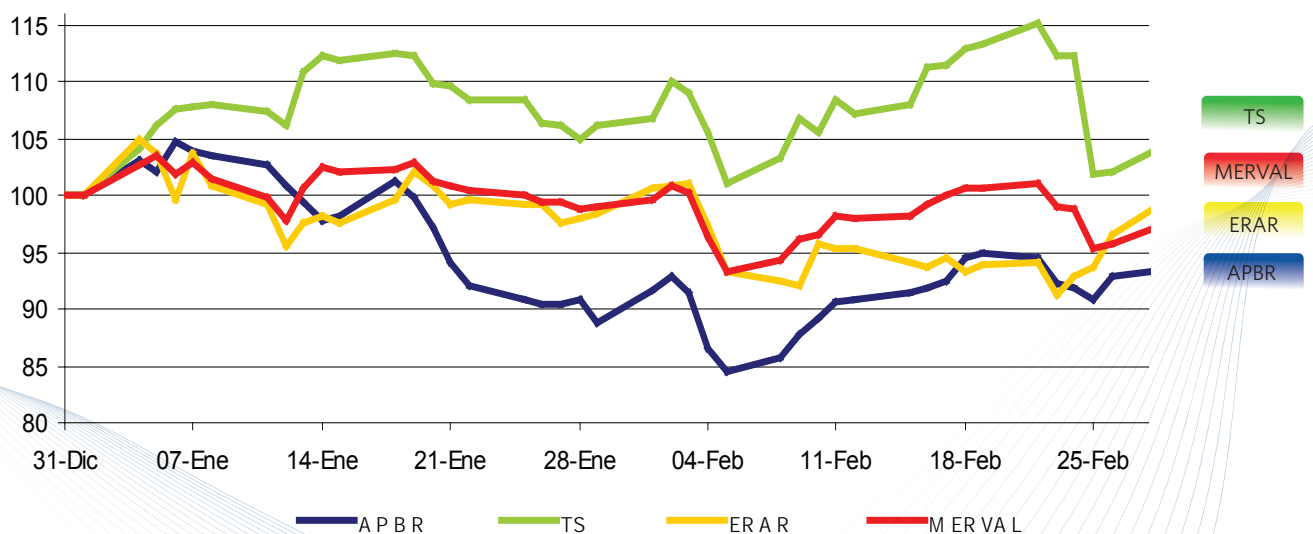
Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters



→ **Acciones**

Especie	Última cotización	Variación			Volatilidad	Beta	Participación en el Merval	Promedio diario de negociación en el mes
		mes	año	interanual				
ALUA	3,79	8,29%	-1,81%	129,70%	20,23%	0,59	4,13%	687.321,0
APBR	86,00	3,68%	-3,80%	48,81%	20,74%	0,60	11,00%	4.421.926,0
BHIP	1,56	17,29%	6,12%	231,91%	33,39%	0,82	1,57%	565.564,0
BMA	11,30	10,24%	5,12%	201,33%	30,23%	1,11	5,02%	1.347.346,0
BPAT	4,20	8,81%	6,60%	213,43%	21,94%	0,30	4,92%	1.381.122,0
EDN	1,35	0,75%	-12,34%	84,93%	25,16%	0,64	4,21%	737.087,0
ERAR	26,95	15,91%	11,83%	199,44%	22,13%	0,14	6,41%	3.417.402,0
FRAN	9,50	21,02%	17,28%	227,59%	26,12%	0,77	3,26%	1.259.450,0
GGAL	2,30	21,05%	6,98%	228,57%	25,48%	0,83	8,99%	3.363.409,0
MIRG	86,00	8,86%	34,38%	413,43%	33,77%	0,44	1,52%	357.888,0
PAMP	1,72	3,61%	-4,44%	73,74%	23,43%	0,91	11,11%	2.872.734,0
PESA	6,40	-0,78%	5,96%	4,23%	18,08%	0,22	3,63%	815.976,0
TECO2	14,60	14,51%	15,42%	144,56%	24,69%	0,51	4,96%	2.141.059,0
TRAN	1,06	4,95%	-11,67%	130,43%	23,14%	0,63	3,07%	713.967,0
TS	83,55	2,01%	4,18%	119,93%	33,84%	1,74	26,19%	10.416.113,0

Evolución de índices y precios - Marzo 2010 - Base 100 al 31-12-2009

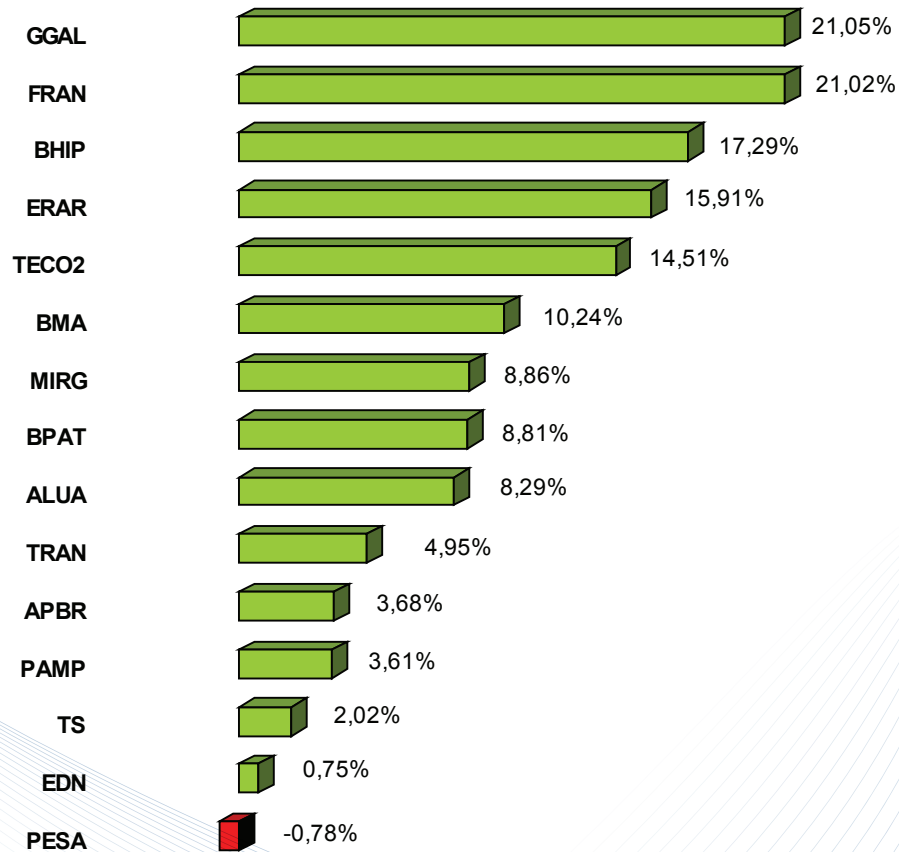




Índice Merval - Año 2010



Rendimiento de acciones del Merval  
Marzo 2010

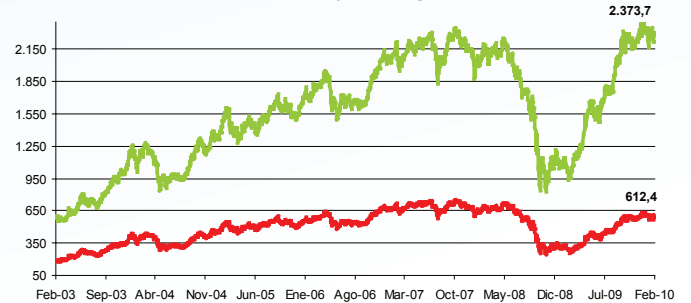




## Dividendos pagados

En efectivo	Fecha de pago	Monto en \$
Boldt Gaming S.A.	03-Mar-10	25.000.000
Boldt S.A.	03-Mar-10	1.300.000
Central Puerto S.A.	05-Mar-10	7.257.491

## Evolución del Merval en pesos y en dólares



## ➔ Bonos más negociados

Código	Cotización	Valor técnico	Paridad	TIR	Duration	Valor Residual	Monto Efectivo en \$	Monto Promedio
RO15	322,00	100,078	82,98	11,55%	N/A	100,0%	1.560.657.070	67.854.655
RG12	350,75	37,525	90,40	8,59%	N/A	37,5%	828.892.136	36.038.789
NF18	167,60	185,372	67,63	12,65%	11,75%	74,8%	722.213.594	31.400.591
AM11	385,40	100,175	99,22	8,02%	N/A	100,0%	420.293.569	18.273.633
DICP	108,70	201,393	53,97	11,98%	9,5641	100,0%	335.043.284	14.567.099

## Nuevas emisiones

Durante el mes de marzo se emitieron 11 nuevos fideicomisos financieros por un total de \$512,5 millones. Entre estos se destacaron los fideicomisos CMR Falabella serie XXI y Garbarino serie LX, por montos de \$83,7 millones y \$81,19 millones respectivamente.

En cuanto a los cheques de pago diferido, se colocaron 3.471 cheques por un monto total de \$91.045.006. Del monto total, el 94,4% corresponde a cheques avalados. La tasa promedio ponderada por montos negociados fue del 12,79%, siendo del 12,65% en el sistema avalado y del 16,95% en el patrocinado.

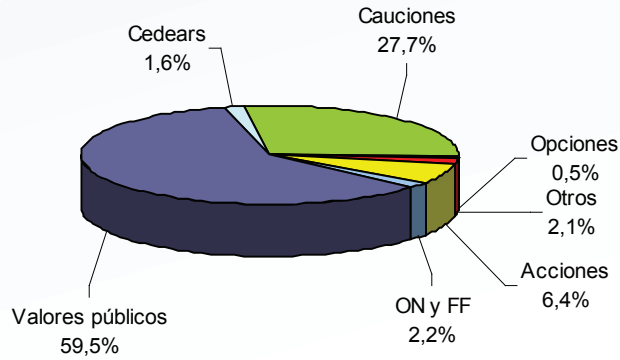
En el tercer mes del año se emitieron 4 nuevas Obligaciones Negociables por un monto total de \$505,8 millones. La más importante, en cuanto a monto emitido, fue la ON de YPF clase 3, por u\$s 70 millones. Todas las Obligaciones Negociables emitidas tuvieron como objetivo obtener nuevo fondeo.

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



➔ **Montos negociados**

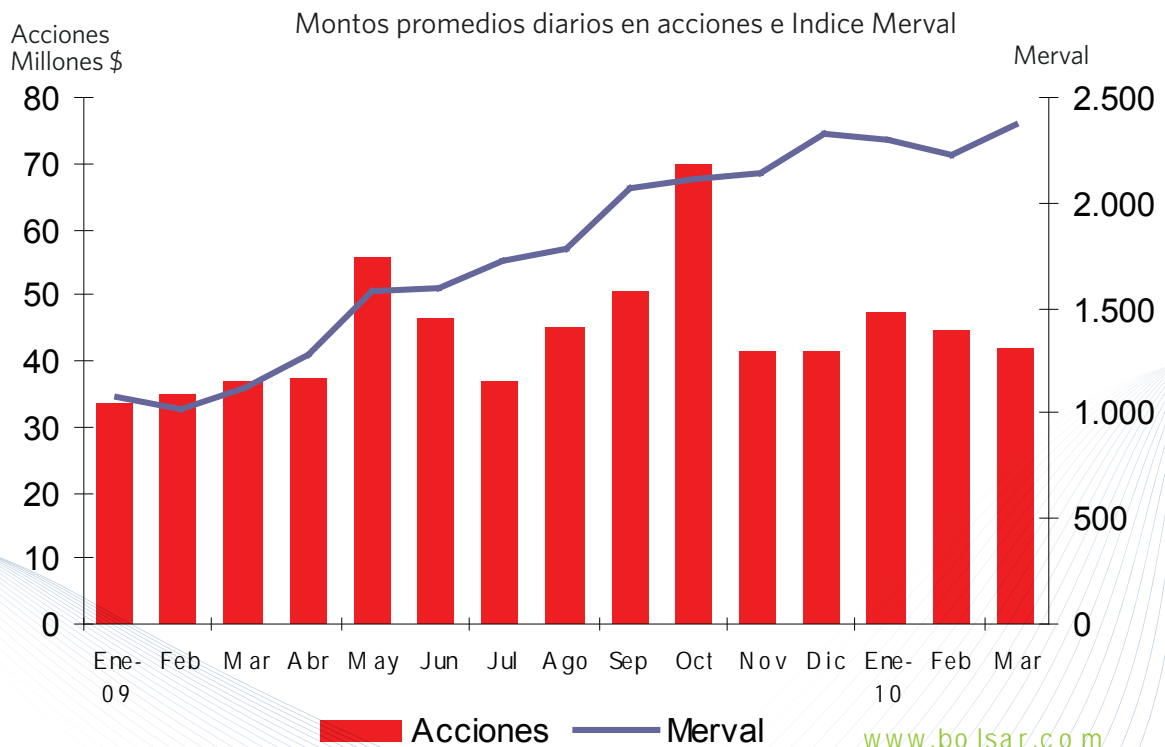
Montos negociados - Datos al 03/10



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

Marzo 2010	Acciones	ON y FF	Valores Públicos	Cedears	Cauciones	Opciones	Otros	Total
<i>Monto negociado</i>	917,94	306,43	8.475,69	230,70	3.942,27	75,93	294,85	14.243,82
<i>Promedio diario</i>	41,72	13,93	385,26	10,49	179,19	3,45	13,40	647,45
<i>Var. % mensual</i>	3,2	18,6	44,4	-0,6	24,3	14,6	-19,20	31,3
<i>Var. % 12/2009</i>	16,2	23,5	26,2	73,2	13,7	27,1	10,6	22,0

Nota: Cifras provisionarias a marzo de 2010



www.bolsar.com



## ➔ Indicadores económicos

Actividad	Período	Variación		Acumulado en el año
		Período / anterior	Interanual	
PBI	IV Trim-09	1,9%	2,6%	0,90%
EMAE	Ene-10	0,4%	4,9%	4,9%
Estimador mensual industrial	Feb-10	3,4%	11,2%	8,1%
Actividad de la construcción	Feb-10	0,5%	4,8%	3,7%
Ventas en supermercados	Feb-10	-0,9%	12,9%	21,7%
Ventas en centros de compras	Feb-10	2,4%	25,9%	34,6%

Intercambio comercial en millones de u\$s	Período	Valor	Var. Interanual del periodo	Ultimo valor var. mensual
Exportaciones	Febrero 2010	4.060	3,0%	10,6%
Importaciones	Febrero 2010	3.456	29,8%	22,9%
Saldo	Febrero 2010	604	-52,7%	-19,0%

Precios	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Precios al consumidor	Feb-10	114,25	1,2%	9,1%
Precios mayoristas	Feb-10	402,11	1,3%	13,2%
Costo de las construcción	Feb-10	373,20	0,7%	13,0%

Mercado laboral	Período	Valor	Var. mensual	Valor periodo anterior
Tasa de actividad	IV Trim-09	46,3%	N.D.	46,1%
Tasa de empleo	IV Trim-09	42,4%	N.D.	41,9%
Tasa de desempleo	IV Trim-09	8,4%	N.D.	9,1%
Índice de salarios	Ene-10	334,65	1,43%	17,0%





## → Indicadores económicos

Finanzas públicas en millones de pesos	Período	Valor	Var.mensual	Var. interanual
<i>Ingreso</i>	<i>Feb-10</i>	28.530,9	1,4%	28,2%
<i>Gasto primario</i>	<i>Feb-10</i>	27.323,1	0,8%	32,3%
<i>Gasto total</i>	<i>Feb-10</i>	28.840,8	4,1%	33,4%
<i>Resultado primario</i>	<i>Feb-10</i>	1.207,2	16,9%	-24,6%
<i>Resultado financiero</i>	<i>Feb-10</i>	-310,5	-171,6%	-148,7%

Tasas de interés de referencia	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
<i>Badlar</i>	<i>Mar-10</i>	9,25%	3,50%	-25,63%
<i>Call 7 días</i>	<i>Mar-10</i>	10,73%	0,94%	-16,70%
<i>Prestamos entre entidades financieras en \$</i>	<i>Mar-10</i>	8,59%	-2,72%	-24,58%

Recaudación impositiva - en M\$	Período	Valor	Var. interanual	Ultimo valor var. mensual
<i>Total</i>	<i>Feb-10</i>	27.526	20,4%	-5,2%
<i>Ganancias</i>	<i>Feb-10</i>	4.689	24,9%	-5,6%
<i>IVA</i>	<i>Feb-10</i>	8.240	22,2%	-0,2%
<i>Derechos de exportación</i>	<i>Feb-10</i>	2.718	14,5%	17,3%
<i>Créditos y débitos en Cta. Cte.</i>	<i>Feb-10</i>	1.802	18,6%	-7,3%

Monetario y de intercambio	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
<i>Reservas del BCRA en mill. u\$s</i>	<i>19-Mar-10</i>	47.661	-0,2%	2,5%
<i>Tipo de cambio real multilateral</i>	<i>Feb-09</i>	275,89	-2,1%	17,0%

Indicadores privados	Período	Valor	Varf. mensual	Valor periodo anterior
<i>Riesgo País</i>	<i>Mar-10</i>	645	-18,56%	-65,95%
<i>Índice de Prod. industrial (FIEL)</i>	<i>Ene-10</i>	149,2	-0,4%	10,2%
<i>Índice de expectativas de inflación (Di Tella)</i>	<i>Mar-10</i>	31,8%	N.D.	N.D.
<i>Índice de Confianza del consumidor (Di Tella)</i>	<i>Mar-10</i>	41,38	-5,0%	10,5%



➔ **Calendario del próximo mes**

Abril 2010

		<b>1</b> Feriado Bursátil: Jueves Santos, Festividad Crisitiana  Pago de renta y amortización: SALT2; BPJM2; BCFD2; BCDF1; BCOR3; CCH1; PRO7; PRO8; RO13	<b>2</b> Feriado Bursátil: Viernes Santo y Día del veterano y de los caídos en la guerra de Malvinas	<b>3</b>
<b>5</b> Pago de renta y amortización: PR12; PR11; TUCS1; RNG21; RNG12; CHSG1; CHSG2; PR16; LC4A0; NF18; NO20; PSE2; LTDA0  Pago de renta - N28S1; N29S0; RNG22; AA13; PREO; PR14; RO15	<b>6</b> Pago de renta y amortización - OPCO1  Asamblea de Banco Macro S.A.	<b>7</b> Pago de renta y amortización - CO17  Asamblea de Edenor S.A. y Electricidad Argentina S.A.	<b>8</b> Pago de renta y amortización - BCA10; LC3A0; BCA10  Pago de renta - BCL10  Pago de amortización - LCA10	<b>9</b> Pago de renta - ODFX1  Asamblea de Insumos Agroquímicos S.A.
<b>12</b> Pago de renta y amortización - BAPF1  Vencimiento de presentación de balances	<b>13</b> Asamblea de Quickfood S.A.	<b>14</b> Asamblea de Grupo Financiero Galicia S.A. y Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.	<b>15</b> Pago de renta y amortización - OTCX7  Pago de renta - OTCX5; OTCX6; OMCY7; BDED; BDEE; BBL10	<b>16</b> Pago de renta - OCSX2  Vencimiento de Opciones sobre Acciones
<b>19</b> Pago de renta y amortización - NRH1  Pago de renta - OGBA2; BP28; AA17	<b>20</b> Pago de renta - OHIX5  Asamblea de Molinos S.A. y Quickfood S.A.	<b>21</b> Pago de renta y amortización - FA10; N21A0; BA10  Pago de renta - OMER2; OMER3; N21LO	<b>22</b> Pago de renta y amortización - BC2A0; LC2A0  Pago de renta - OIMX1; BC2LO	<b>23</b>
<b>26</b> Pago de renta y amortización - OEUP1; OEUP2  Pago de renta - OEUD2; OEUD1; OMUL1	<b>27</b> Pago de renta - OJMI1  Vencimiento de Opciones sobre Títulos Públicos	<b>28</b> Corte de dividendos en efectivo - STD	<b>29</b> Pago de renta y amortización - OROO5; OGRA1; LBA10  Pago de amortización - LB2A0  Pago de renta y amortización - RA13  Pago de renta - OPX22; OACX9; OACX7; AE14	<b>30</b>

➔ **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*