



→ **Resumen ejecutivo**

Indices bursátiles	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	136.118,24	8.625,61	2.396,27	1.800,82
Var. % mensual	1,43	1,45	0,95	4,91

Volatilidad anualizada	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
Nivel en %	14,66	15,62	15,59	9,76

Capitalización bursátil de empresas locales en \$	
Valor al 30/04/2010	182.974.098.040

Montos negociados en millones de \$	Acciones	Valores Públicos	Otros	Monto Total
Promedio diario	52	384	241	677
Var. % mensual	24,31	-0,27	9,22	4,54

Durante el mes de abril el índice Merval registró una suba del 0,95%, ubicándose en los 2.396,27 puntos. En el acumulado interanual, asimismo, el Merval exhibe un aumento del 87,91%. Si se lo mide en dólares, el indicador registró un crecimiento mensual del 0,67%, dado que el peso argentino se devaluó un 0,28% respecto a la moneda de Estados Unidos, para cerrar con una paridad de \$3,887 por dólar.

En el plano internacional, las bolsas de la región tuvieron resultados diversos durante abril. El índice Bovespa, de la bolsa de Brasil, mostró una baja del 4,04% y medido en dólares del 1,29%. El Mexbol de la Bolsa de México registró una caída del 1,74% y del 1,16% si se lo considera en dólares. El índice IPSA, de la Bolsa de Santiago, mostró una suba mensual del 2,72% mientras que el principal índice de la Bolsa de Perú registró una variación mensual positiva del 4,71%.

Por su parte, el índice Dow Jones, de la bolsa de Nueva York, marcó una suba mensual de 1,4% y cerró abril en 11.008,61 puntos. El monto total operado durante el cuarto mes del año en la BCBA totalizó \$13.537 millones, con un promedio diario de \$676,86 millones; un 4,54% por encima del volumen promedio registrado en marzo.

La negociación en acciones totalizó en abril \$1.037,3 millones, con un promedio diario de \$51,86 millones, un 24,31% por encima de los valores registrados en el mes precedente.

Las acciones tuvieron una tendencia positiva, con 42 papeles en alza, 32 en baja y 7 sin cambio a lo largo de las 20 ruedas del mes. Entre las empresas del panel líder, ALUA fue la de mayor rendimiento, al incrementar su precio en un 15,57%. La mayor baja la registró TS, al descender un 5,21% en el mes.

Por su parte, la negociación de títulos públicos ascendió en el mes a \$7.684 millones, marcando \$384,2 millones de promedio diario, un 0,27% menos que lo registrado el mes anterior. El bono más operado fue el RO15, con un monto promedio diario de \$60,5 millones.

El total de cheques de pago diferido operados en el mercado primario durante abril fue de 2.986 cheques por un monto de \$70,25 millones, con una tasa promedio anual ponderada por montos del 12,28%.



→ **Executive Summary**

Stock Market Indexes	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Value	136.118,24	8.625,61	2.396,27	1.800,82
Monthly % chg	1,43	1,45	0,95	4,91

Annualized Volatility	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
% Level	14,66	15,62	15,59	9,76

Local Corporations Market Cap in Arg \$	
Value as to 04/30/2010	182.974.098.040

Turnover in million Arg \$	Stocks	Gvmt Bonds	Other	Total Amount
Daily Avge	52	384	241	677
Monthly % chg	24,31	-0,27	9,22	4,54

In April, the Merval Index grew by 0.95%, closing at 2,396.27 points. The Merval's year-on-year aggregate shows the Index has increased by 87.91%. If gauged in US Dollars, the Merval Index had a monthly increase of 0.67%, as the Argentine Peso depreciated by 0.28% vis-à-vis the US currency, to close at AR \$3.887 per US Dollar.

In the international arena, the exchanges of the region showed varied performance rates throughout April. The Brazilian Bovespa index fell by 4.04%; gauged in US dollars, by 1.29%. The Mexican Mexbol decreased by 1.74% and 1.16% if gauged in US Dollars. Santiago's exchange index IPSA showed a monthly increase rate of 2.72% while the main index of the Peru Stock Exchange had a monthly positive change of 4.71%.

The Dow Jones, of the New York Stock Exchange, increased throughout the month by 1.4% and closed April at 11,008.61 points. Total trading value throughout the fourth month of the year in the BCBA was AR \$13.537 billion, with a daily average of AR \$676.86 million — 4.54% above the daily average trading value for March.

Total equity trading amounted in April to AR \$1.037 billion, with a daily average of AR \$51.86 million; 24.31% above the figures for the preceding month.

Stocks showed a positive performance, with 42 stocks up, 32 down, and 7 unchanged throughout the 20 trading sessions of the month. Among the blue chips, ALUA was the best performer, up by 15.57%. The deepest low was registered by TS, down by 5.21% for the month.

As for Government bonds, throughout the month trading grew to AR \$7.684 billion, accounting for an AR \$384.2 million daily average, 0.27% below the preceding month's level. The most liquid bond was RO15 with a daily average trading value of AR \$60.5 million.

The total number of deferred-payment checks traded in the primary market throughout April was 2,986 checks, accounting for a total amount of AR \$70.25 million —the annual average rate weighted per amounts being 12.28%.



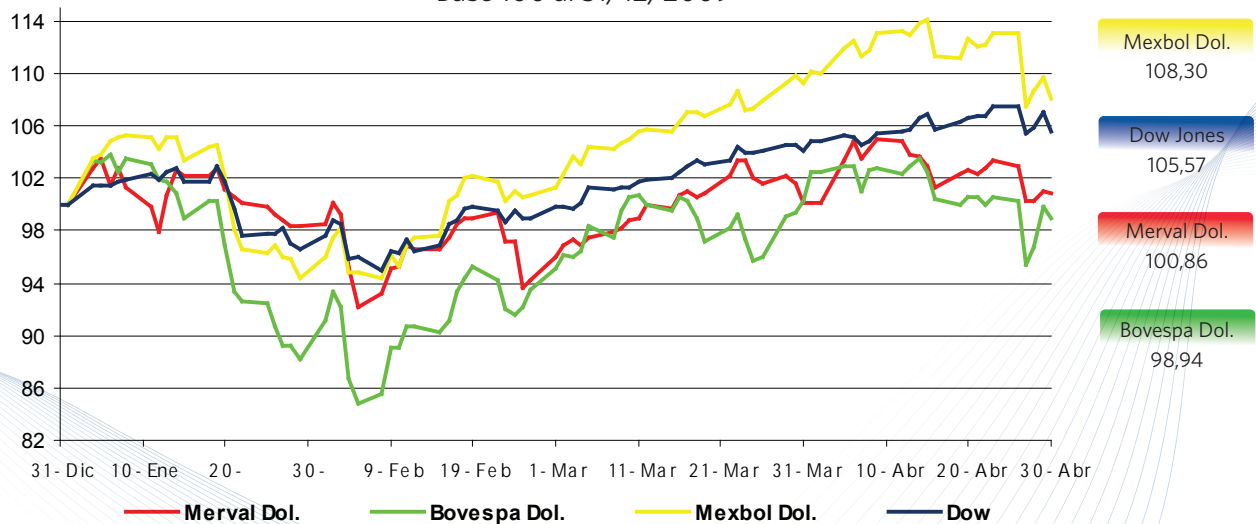
→ Indices bursátiles

30 de abril de 2010	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	136.118,2	8.625,6	2.396,3	1.800,8
Var. % mensual	1,43	1,45	0,95	4,91
Var. % desde 31.12.09	7,54	7,34	3,26	8,95
Var. % Interanual	91,09	89,88	87,91	135,56
Máximo desde 31.12.09	140.322,2	8.914,9	2.487,8	1.828,0
Var. % respecto al máximo	-3,00	-3,24	-3,68	-1,49
Fecha del máximo	09-Abr	09-Abr	09-Abr	22-Abr
Mínimo desde 31.12.09	121.971,0	7.691,4	2.165,2	1.526,7
Var. % respecto al mínimo	11,60	12,15	10,67	17,96
Fecha del mínimo	05-Feb	05-Feb	05-Feb	05-Feb

Indices internacionales

30 de abril de 2010	Bovespa	Chile	Merval	México	Perú	Dow	Nasdaq	S&P	Ibex35
Valor	67.529,73	3.865,45	2.396,27	32.687,32	15.842,00	11.008,61	2.461,19	1.186,69	10.492,20
Valor en dólares	38.944,48	7,45	616,48	2.656,64	5.566,41	11.008,61	2.461,19	1.186,69	14.057,94
Var. % en moneda de origen	-4,04	2,72	0,95	-1,74	4,71	1,40	2,64	1,48	-3,49
Var. % en U\$S	-1,29	3,87	0,67	-1,16	4,46	1,40	2,64	1,48	-4,28
Var. % desde 31.12.09	-1,54	7,93	3,26	1,76	11,82	5,57	8,46	6,42	-12,13
Var. % desde 31.12.09 en U\$S	-1,06	5,54	0,86	8,03	13,47	5,57	8,46	6,42	-17,76

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



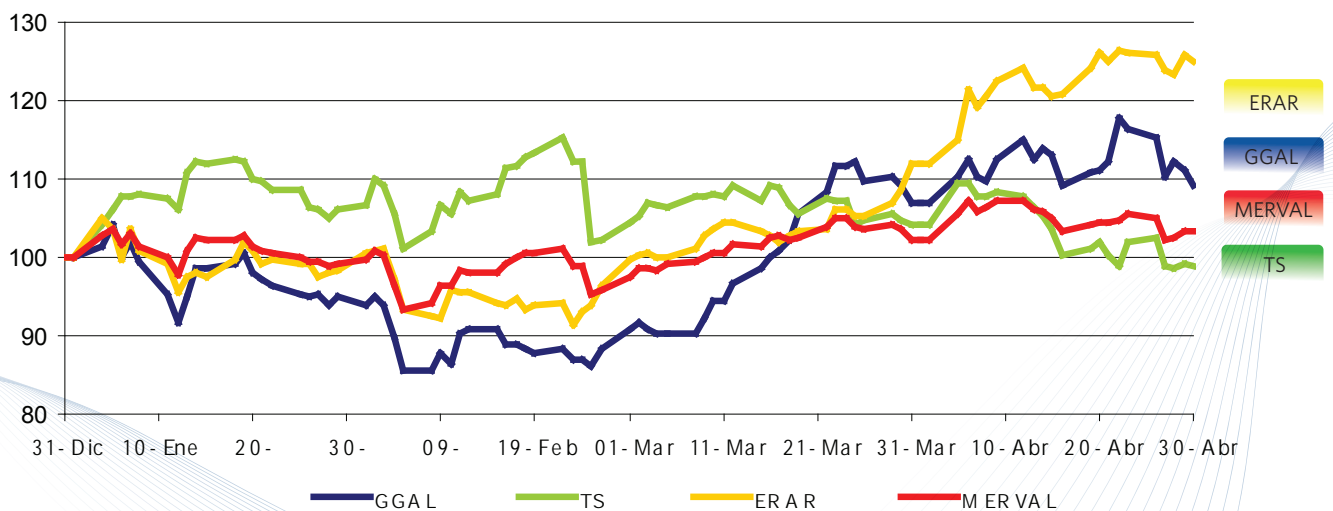
Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters



→ **Acciones**

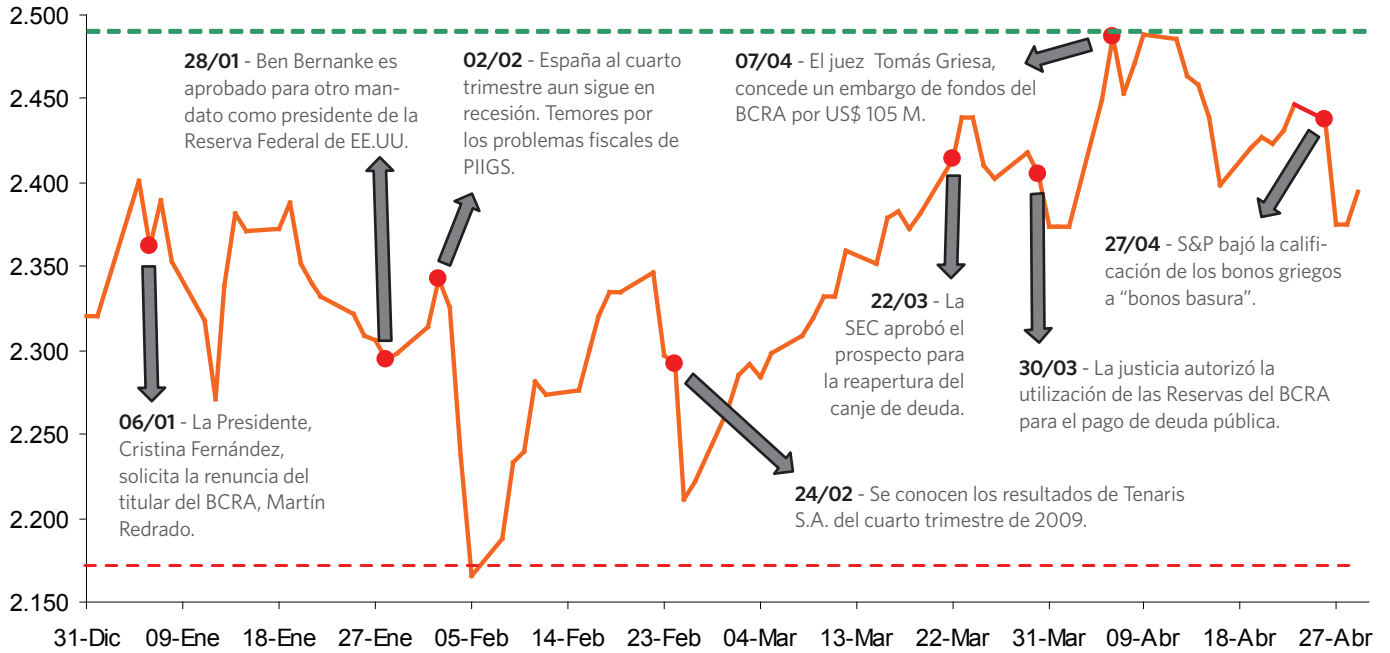
Especie	Última cotización	Variación			Volatilidad	Beta	Participación en el Merval	Promedio diario de negociación en el mes
		mes	año	interanual				
ALUA	4,38	15,57%	13,47%	136,76%	26,27%	0,81	4,73%	2.125.100,5
APBR	81,95	-4,08%	-7,73%	31,86%	24,58%	0,90	10,38%	3.255.663,2
BHIP	1,71	9,62%	16,33%	280,00%	34,72%	0,96	1,71%	580.079,2
BMA	10,90	-3,54%	1,40%	166,50%	32,83%	1,37	4,80%	1.176.710,8
BPAT	4,79	14,05%	21,57%	249,64%	28,14%	0,06	5,56%	3.469.704,2
EDN	1,50	11,11%	-2,60%	89,87%	29,63%	1,05	4,63%	1.033.102,9
ERAR	30,10	11,69%	24,90%	258,33%	24,03%	0,79	7,10%	5.861.169,2
FRAN	9,10	-4,21%	12,35%	174,92%	31,15%	0,96	3,10%	868.757,8
GGAL	2,35	2,17%	9,30%	221,92%	31,41%	1,33	9,10%	4.079.660,9
MIRG	81,95	-4,71%	28,05%	218,87%	31,10%	0,38	1,44%	266.000,9
PAMP	1,70	-1,16%	-5,56%	80,85%	23,70%	0,93	10,88%	2.703.253,7
PESA	6,32	-1,25%	4,64%	-5,81%	17,73%	0,36	3,55%	950.917,7
TECO2	15,35	9,96%	26,96%	136,15%	24,03%	0,29	5,40%	3.845.366,0
TRAN	1,06	0,00%	-11,67%	112,00%	26,28%	0,74	3,04%	677.391,0
TS	79,20	-5,21%	-1,25%	71,39%	24,79%	1,27	24,60%	14.041.397,2

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

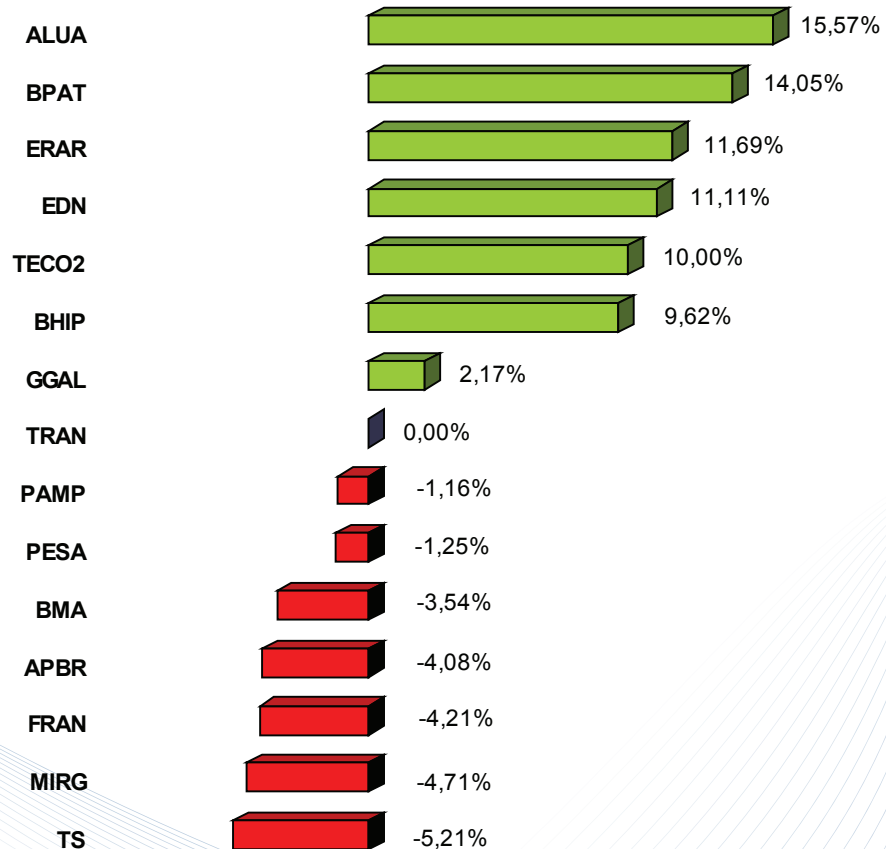




Índice Merval - Año 2010



Rendimiento de acciones del Merval Abril 2010

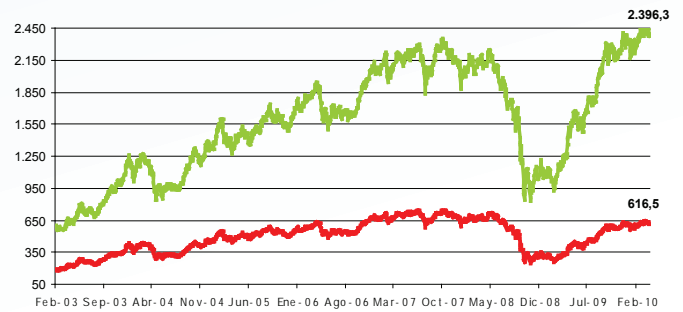




Dividendos pagados

En efectivo	Fecha de pago	Monto en \$
Ledesma S.A.	12-Abr-10	38.971.638
Juan Minetti S.A.	12-Abr-10	33.445.405
Rigolleau S.A.	23-Abr-10	7.253.216
YPF S.A.	26-Abr-10	2.163.220.362
Cia. Industrial Cervecera S.A.	27-Abr-10	55.695.895
Transportadora de Gas del Sur	30-Abr-10	30.324.709
		Monto en R\$
Petróleo Brasileiro S.A.	30-Abr-10	2.193.519.185
En acciones		
Boldt S.A.	16-Abr-10	30.000.000
Boldt Gaming S.A.	20-Abr-10	10.000.000

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	319,00	100,642	81,48	12,08%	N/A	100,0%	1.209.994.705	60.499.735
NF18	168,00	185,969	67,03	13,02%	11,64	74,2%	755.953.595	37.797.680
TVPP	7,23	0,000	0,00	N/A	N/A	0,00	610.318.004	30.515.900
RG12	351,50	37,537	90,27	9,37%	N/A	37,5%	538.390.956	26.919.548
DICP	104,00	204,346	50,89	12,70%	9,44	100,0%	329.963.755	16.498.188

Nuevas emisiones

Durante el mes de abril se emitieron 17 nuevos fideicomisos financieros por un total de \$1.529,6 millones. Entre estos se destacaron el Fideicomiso creado por Decreto 976/01 Serie IV, por \$850 millones, y Garbarino Serie LXI, por \$93,7 millones.

En cuanto a los cheques de pago diferido, se colocaron 2.986 cheques por un monto total de \$70.252.163. Del monto total, el 96,5% corresponde a cheques avalados. La tasa promedio ponderada por montos negociados fue del 12,28%, siendo del 11,86% en el sistema avalado y del 16,93% en el patrocinado.

En el cuarto mes del año se emitieron 3 nuevas Obligaciones Negociables por un monto total de \$141,7 millones. Todas las ON de abril corresponden al mismo emisor (Aeropuertos Argentina 2000 S.A.) y tienen como objetivo obtener nuevo fondeo. En lo que va del año se han colocado \$647,5 millones en este instrumento.

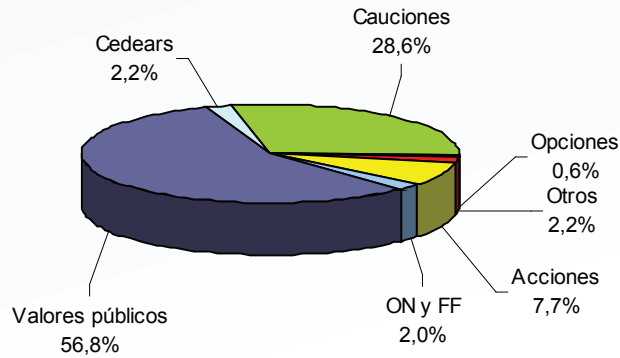
Datos provisorios a 72 horas del último cierre. Para más información contactarse con info@bolsar.com





➔ **Montos negociados**

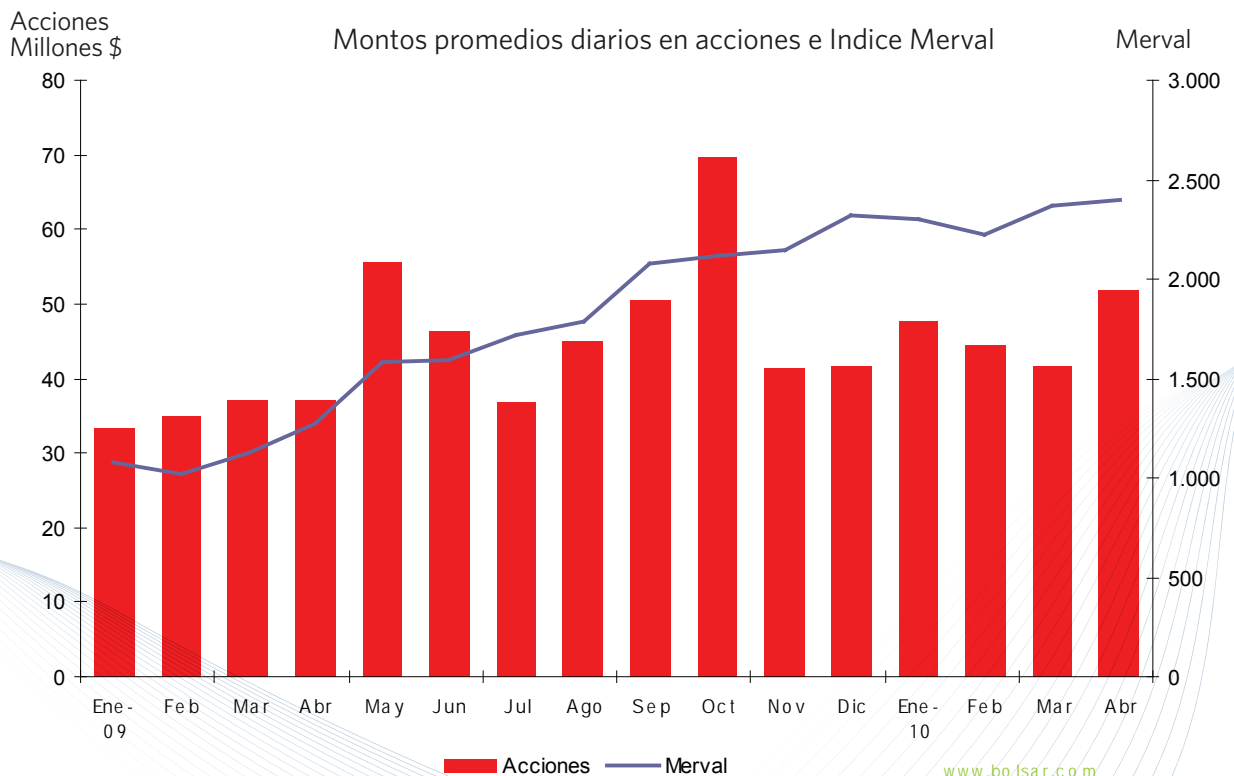
Montos negociados - Datos al 04/10



Total de montos negociados en millones de pesos

Abril 2010	Acciones	ON y FF	Valores Públicos	Cedears	Cauciones	Opciones	Otros	Total
<i>Monto negociado</i>	1.037,35	276,38	7.684,04	293,11	3.876,49	78,75	291,13	13.537,26
<i>Promedio diario</i>	51,87	13,82	384,20	14,66	193,82	3,94	14,56	676,86
<i>Var. % mensual</i>	13,0	-9,8	-9,3	27,1	-1,7	3,7	-1,26	-5,0
<i>Var. % 12/2009</i>	31,3	11,4	14,4	120,0	11,8	31,8	9,2	15,9

Nota: Cifras provisionarias a abril de 2010



www.bolsa.com



➔ Indicadores económicos

Actividad	Período	Variación		Acumulado en el año
		Período / anterior	Interanual	
PBI	IV Trim-09	1,9%	2,6%	0,9%
EMAE	Feb-10	0,8%	6,0%	5,4%
Estimador mensual industrial	Mar-10	0,1%	11,1%	-0,5%
Actividad de la construcción	Feb-10	0,5%	4,8%	3,7%
Ventas en supermercados	Mar-10	9,2%	22,9%	22,8%
Ventas en centros de compras	Mar-10	17,4%	41,6%	39,2%

Intercambio comercial en millones de u\$s	Período	Valor	Var. Interanual del periodo	Ultimo valor var. mensual
Exportaciones	Ene - Mar 2010	13.197	10,7%	10,6%
Importaciones	Ene - Mar 2010	11.065	33,1%	52,5%
Saldo	Ene - Mar 2010	2.132	-40,9%	-77,4%

Precios	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Precios al consumidor	Mar-10	115,56	1,1%	3,5%
Precios mayoristas	Mar-10	408,34	1,3%	13,6%
Costo de las construcción	Mar-10	386,10	2,4%	16,6%

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	Feb-10	338,69	1,21%	17,2%



→ Indicadores económicos

Finanzas públicas en millones de pesos	Período	Valor	Var.mensual	Var. interanual
<i>Ingreso</i>	Mar-10	30.296,4	6,2%	39,9%
<i>Gasto primario</i>	Mar-10	29.072,1	6,4%	40,1%
<i>Gasto total</i>	Mar-10	31.494,5	9,2%	40,7%
<i>Resultado primario</i>	Mar-10	1.221,7	1,2%	36,4%
<i>Resultado financiero</i>	Mar-10	-1.200,7	-286,7%	-63,7%

Tasas de interés de referencia	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
<i>Badlar</i>	Abr-10	9,31%	4,20%	-17,68%
<i>Call 7 días</i>	Abr-10	10,38%	-3,26%	-15,31%
<i>Prestamos entre entidades financieras en \$</i>	Abr-10	8,75%	-1,69%	-26,90%

Recaudación impositiva - en M\$	Período	Valor	Var. interanual	Ultimo valor var. mensual
<i>Total</i>	Mar-10	28.524	30,7%	3,6%
<i>Ganancias</i>	Mar-10	4.309	27,7%	-8,1%
<i>IVA</i>	Mar-10	8.574	28,1%	4,1%
<i>Derechos de exportación</i>	Mar-10	3.272	51,5%	20,4%
<i>Créditos y débitos en Cta. Cte.</i>	Mar-10	1.820	27,1%	1,0%

Monetario y de intercambio	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
<i>Reservas del BCRA en mill. u\$s</i>	16-Abr-10	47.314	-1,1%	2,1%
<i>Tipo de cambio real multilateral</i>	Mar-10	278,40	0,8%	13,4%

Indicadores privados	Período	Valor	Varf. mensual	Valor periodo anterior
<i>Riesgo País</i>	Abr-10	644	-0,16%	-63,53%
<i>Índice de Prod. industrial (FIEL)</i>	Mar-10	125,0	7,6%	-12,2%
<i>Índice de expectativas de inflación (Di Tella)</i>	Abr-10	32,4%	N.D.	N.D.
<i>Índice de Confianza del consumidor (Di Tella)</i>	Abr-10	43,48	5,1%	15,8%



➔ **Calendario del próximo mes**

Mayo 2010

3

Pago de renta y amortización - PROR2; BCFD2; BCFD1; BCMR; PRO7; PROB; OBI26; SALT2; PROR1; BCOR3; CCH1; PR11; PR12

Pago de renta - BPMD; BPME

Pago de dividendos en efectivo - STD; CTIO; MOLI

Asamblea de Banco Finansur S.A.

4

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

Pago de renta - RNG22

Corte de dividendos en efectivo - ERAR

Asamblea de Consubond Series XLIX; L; LI;

5

Pago de renta y amortización - PSE2; BPJM2; N05Y0

Asamblea de Consubond Series III; IV; IX

6

Asamblea de Consubond Series V; VIII; X

Asamblea de Toyota Compañía Financiera de Argentina S.A.

7

Pago de renta y amortización - ODN08; COT7

Pago de dividendos en efectivo - ERAR

Asamblea de Consubond Series VI; VII

10

Pago de renta y amortización - OFVA2

Pago de renta - OTCF1; OCLX3

Vencimiento de presentación de balances

11

Pago de renta - OAPX2

12

Pago de renta - OAPA4; OAPA5; BBG10; N15G2

Vencimiento de presentación de balances

Asamblea de Sociedad Comercial del Plata S.A.

13

Pago de renta y amortización - BCY10; LCY10; BGY10

Pago de renta - OI1N2; OI1N1; BCG10

14

Pago de renta y amortización - OMER1

Pago de renta - OTX11

Asamblea de Empresa Distribuidora Sur S.A. (EDESUR)

17

Pago de renta y amortización - OGR11; PB14; PRE9

Pago de renta - OPX23; OPX23; OHIX4; BPLD; BPLE

18

19

20

Pago de renta y amortización - LB2Y0

Pago de amortización - LBY10

Vencimiento de presentación de balances

21

24

Pago de renta y amortización - OOES1

Pago de renta - ODEX4; BY11

25

Feriado bursátil: Primer gobierno patrio

26

Vencimiento de Opciones sobre Títulos Públicos

27

Pago de renta y amortización - LC2Y0

Pago de renta - FORM3; BCS10

Pago de amortización - LC3Y0

28

Pago de renta y amortización - PRO3; PRO4

Pago de renta - ORAX2

31

Pago de renta y amortización - OTJX4; OGLX1

Pago de renta - OIMX9; OIMX7; OGLX2; PARD; DISD; PARM; DISM

Vencimiento de presentación de balances

➔ **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