



→ **Resumen ejecutivo**

Indices bursátiles	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	124.539,47	7.826,63	2.203,60	1.651,21
Var. % mensual	-8,51	-9,26	-8,04	-8,31

Volatilidad anualizada	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
Nivel en %	34,66	37,80	35,20	21,97

Capitalización bursátil de empresas locales en \$

Valor al 31/05/2010	161.279.976.990
---------------------	-----------------

Montos negociados en millones de \$	Acciones	Valores Públicos	Otros	Monto Total
Promedio diario	51	354	249	654
Var. % mensual	-1,48	-7,83	3,26	-3,40

Durante el mes de mayo el índice Merval registró una baja considerable del 8,04%, ubicándose en los 2.203,6 puntos. A pesar de esta caída, en el acumulado interanual el principal indicador de la BCBA exhibe una suba del 38,83%. Si se lo mide en dólares, el indicador registró un descenso mensual del 8,97%, dado que el peso argentino se devaluó un 1,02% respecto a la moneda de Estados Unidos, para cerrar con una paridad de \$3,926 por dólar.

En el plano internacional, las bolsas de la región tuvieron resultados mayormente negativos en mayo. El índice Bovespa, de la bolsa de Brasil, mostró una baja del 6,64% y medido en dólares del 11,04%. El Mexbol de la Bolsa de México registró una caída del 1,98% y del 6,59% si se lo considera en dólares. El índice IPSA, de la Bolsa de Santiago, mostró una suba mensual del 0,55% mientras que el principal índice de la Bolsa de Perú registró una variación mensual negativa del 8,55%.

Por su parte, el índice Dow Jones, de la bolsa de Nueva York, marcó una baja mensual de 7,92% y cerró mayo en 10.136,63 puntos. El monto total operado durante el quinto mes del año en la BCBA totalizó \$12.424 millones, con un promedio diario de \$653,85 millones; un 3,4% por debajo del volumen promedio registrado en abril.

La negociación en acciones totalizó en mayo \$970,9 millones, con un promedio diario de \$51,1 millones, un 1,48% por debajo de los valores registrados en el mes precedente.

Las acciones tuvieron una tendencia netamente negativa, con 67 papeles en baja, 5 en alza y 2 sin cambio a lo largo de las 19 ruedas del mes. Todas las empresas del panel líder mostraron rendimientos negativos durante mayo. La mayor baja la registró MIRG, al descender un 18% en el mes.

Por su parte, la negociación de títulos públicos ascendió en el mes a \$6.728 millones, marcando \$354,1 millones de promedio diario, un 7,83% menos que lo registrado el mes anterior. El bono más operado fue el RO15, con un monto promedio diario de \$95,4 millones.

El total de cheques de pago diferido operados en el mercado primario durante mayo fue de 3.218 cheques por un monto de \$75,75 millones, con una tasa promedio anual ponderada por montos del 12,7%.



→ **Executive Summary**

Stock Market Indexes	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Value	124,539.47	7,826.63	2,203.60	1,651.21
Monthly % chg	-8.51	-9.26	-8.04	-8.31

Annualized Volatility	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
% Level	34.66	37.80	35.20	21.97

Local Corporations Market Cap in AR\$	
Value as to 05/31/2010	161.279.976.990

Turnover in AR\$ million	Stocks	Gvmt Bonds	Other	Total Amount
Daily Avge	51	354	249	654
Monthly % chg	-1.48	-7.83	3.26	-3.40

In May, the Merval Index dropped significantly by 8.04%, down to 2,203.6 points. Despite such drop, the year on year aggregate of the main BCBA indicator has grown by 38.83%. If gauged in US Dollars, the Merval Index had a monthly drop of 8.97%, as the Argentine Peso depreciated by 1.02% vis-à-vis the US currency, to close at AR \$3.926 per US Dollar.

In the international arena, the exchanges of the region mostly showed negative performance rates throughout May. The Brazilian Bovespa index fell by 6.64%; gauged in US dollars, by 11.04%. The Mexican Mexbol decreased by 1,98% and 6,59% if gauged in US Dollars. Santiago's exchange index IPSA showed a monthly increase rate of 0.55% while the main index of the Peru Stock Exchange had a monthly negative change of 8.55%.

The Dow Jones, of the New York Stock Exchange, decreased throughout the month by 7.92% and closed May at 10,136.63 points. Total trading value throughout the fifth month of the year in the BCBA was AR \$12.424 billion, with a daily average of AR \$653.85 million —3.4% below the daily average trading value for April.

Total equity trading amounted in May to AR \$970.9 million, with a daily average of AR \$51.1 million; 1.48% below the figures for the preceding month.

Stocks showed a totally negative performance, with 67 stocks down, 5 up, and 2 unchanged throughout the 19 trading sessions of the month. All blue chip stocks had negative performance rates throughout May. The deepest low was registered by MIRG, down by 18% for the month.

As for Government bonds, throughout the month trading grew to AR \$6.728 billion, accounting for a AR \$354.1 million daily average —7.83% below the preceding month's level. The most liquid bond was RO15 with a daily average trading value of AR \$95.4 million.

The total number of deferred-payment checks traded in the primary market throughout May was 3,218 checks, accounting for a total amount of AR \$75.75 million —the annual average rate weighted per amounts being 12.7%.



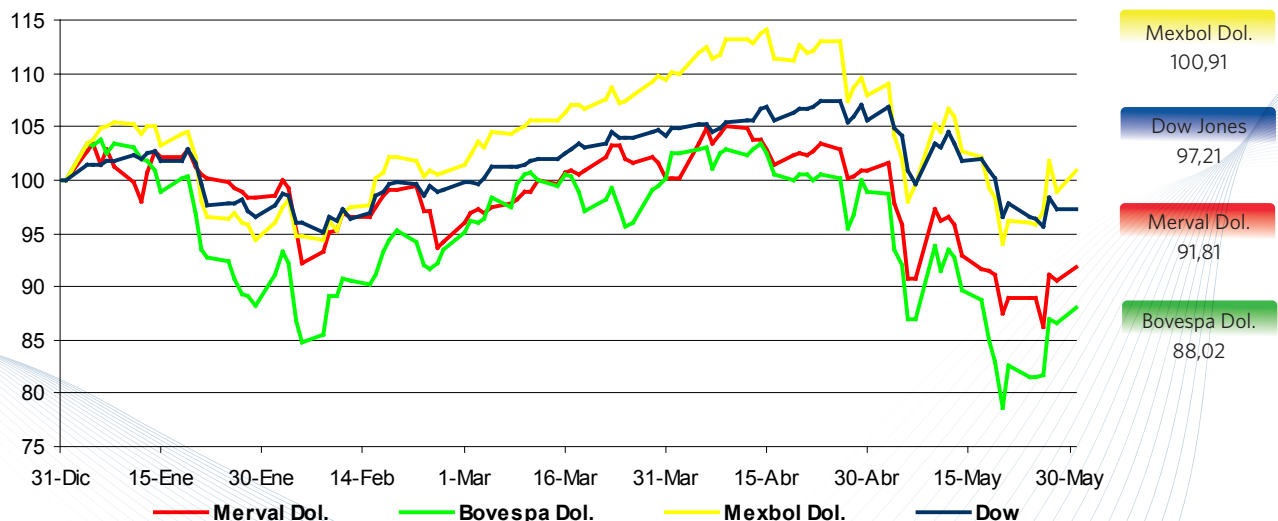
## → Indices bursátiles

31 de mayo de 2010	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	124.539,5	7.826,6	2.203,6	1.651,2
Var. % mensual	-8,51	-9,26	-8,04	-8,31
Var. % desde 31.12.09	-1,60	-2,61	-5,05	-0,10
Var. % Interanual	44,39	44,32	38,83	86,42
Máximo desde 31.12.09	140.322,2	8.914,9	2.487,8	1.831,5
Var. % respecto al máximo	-11,25	-12,21	-11,42	-9,84
Fecha del máximo	09-Abr	09-Abr	09-Abr	03-May
Mínimo desde 31.12.09	116.590,7	7.242,0	2.061,1	1.526,7
Var. % respecto al mínimo	6,82	8,07	6,92	8,16
Fecha del mínimo	26-May	26-May	26-May	05-Feb

## Indices internacionales

31 de mayo de 2010	Bovespa	Chile	Merval	México	Perú	Dow	Nasdaq	S&P	Ibex35
Valor	63.046,51	3.886,86	2.203,60	32.038,53	14.487,00	10.136,63	2.257,04	1.089,41	9.359,40
Valor en dólares	34.644,75	7,33	561,17	2.481,68	5.092,99	10.136,63	2.257,04	1.089,41	11.588,77
Var. % en moneda de origen	-6,64	0,55	-8,04	-1,98	-8,55	-7,92	-8,29	-9,37	-10,80
Var. % en U\$S	-11,04	-1,59	-8,97	-6,59	-8,50	-7,92	-8,29	-9,37	-17,56
Var. % desde 31.12.09	-8,08	8,53	-5,05	-0,26	2,26	-2,79	-0,53	-2,30	-21,61
Var. % desde 31.12.09 en U\$S	-11,98	3,86	-8,19	0,91	3,82	-2,79	-0,53	-2,30	-32,20

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



Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters



# BCBA

Bolsa de Comercio de Buenos Aires

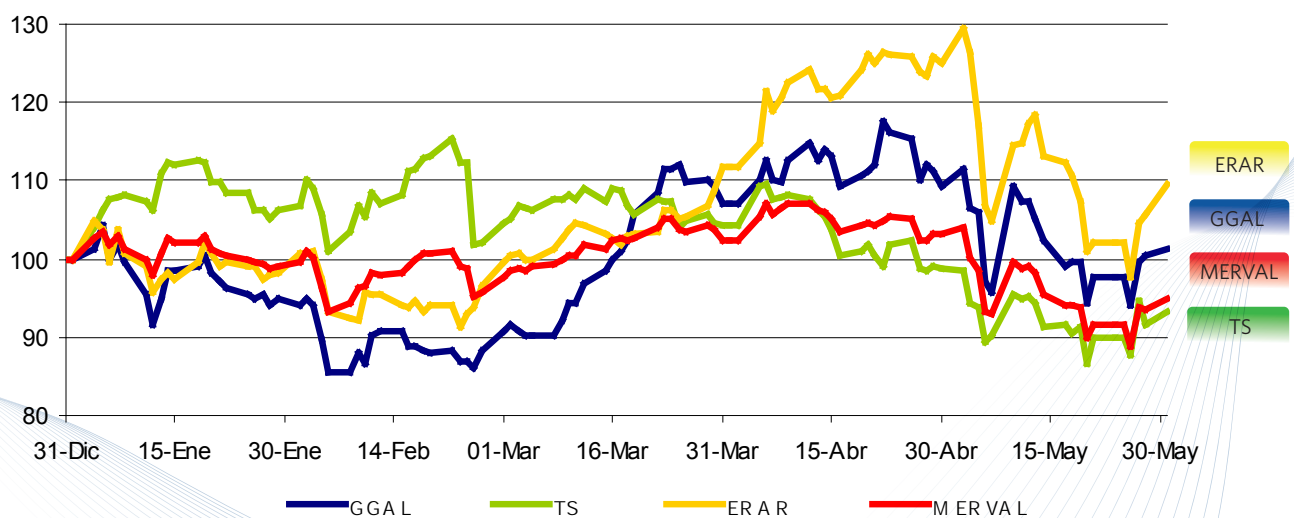
www.bcba.sba.com.ar



## → Acciones

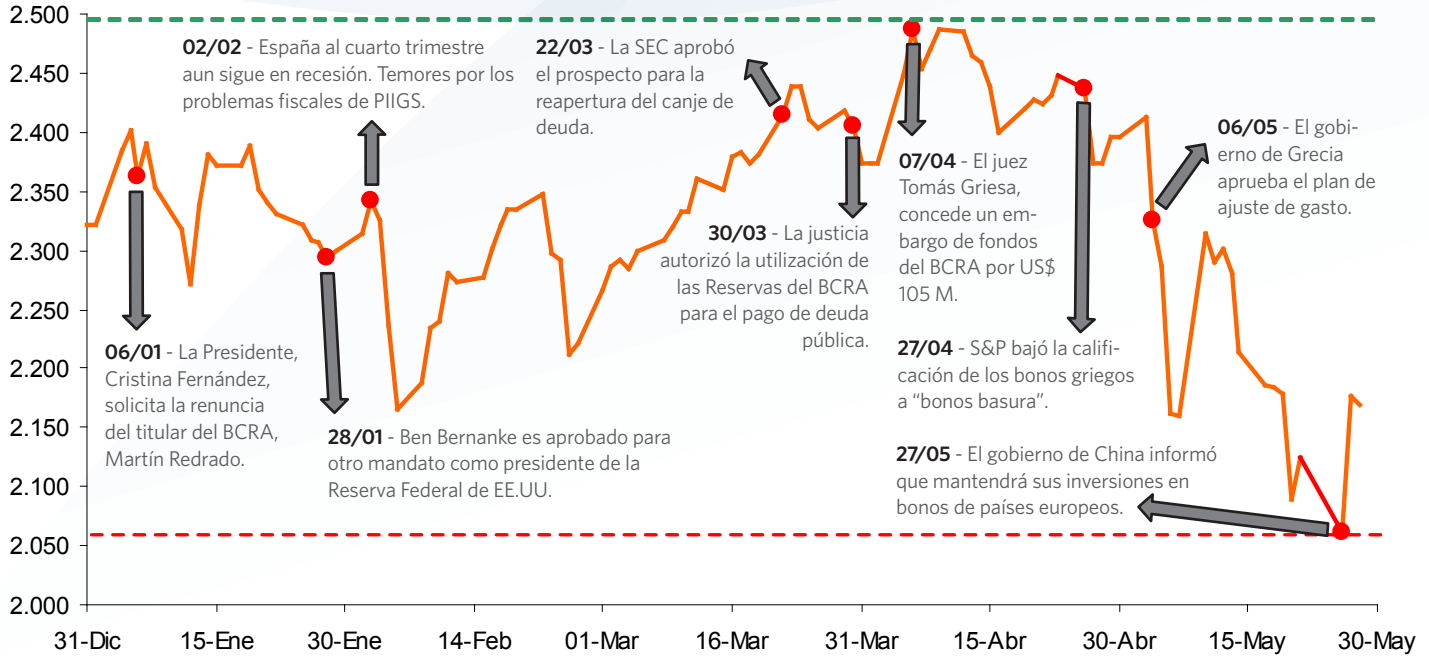
Especie	Última cotización	Variación			Volatilidad	Beta	Participación en el Merval	Promedio diario de negociación en el mes
		mes	año	interanual				
ALUA	3,67	-16,21%	-4,92%	72,30%	45,50%	1,07	4,39%	1.860.816,6
APBR	72,15	-11,43%	-18,27%	-14,16%	37,15%	0,87	10,06%	3.819.098,2
BHIP	1,46	-14,62%	-0,68%	100,00%	58,15%	1,31	1,56%	430.618,3
BMA	10,70	-1,84%	-0,47%	111,46%	51,83%	1,23	5,18%	1.506.004,8
BPAT	4,75	-0,84%	20,56%	186,14%	27,38%	0,16	5,99%	1.523.058,5
EDN	1,42	-5,33%	-7,79%	51,06%	35,90%	0,77	4,81%	770.794,8
ERAR	25,45	-12,36%	9,46%	201,54%	54,08%	1,30	6,64%	4.120.189,2
FRAN	8,14	-10,55%	0,49%	73,19%	55,39%	1,20	2,99%	2.768.026,4
GGAL	2,18	-7,23%	1,40%	109,62%	56,39%	1,42	9,24%	5.349.532,1
MIRG	67,20	-18,00%	5,00%	189,66%	47,44%	0,95	1,25%	594.003,3
PAMP	1,64	-3,53%	-8,89%	56,19%	27,49%	0,60	11,32%	2.890.290,8
PESA	5,53	-12,50%	-8,44%	-17,59%	35,09%	0,80	3,44%	844.582,4
TECO2	13,35	-13,03%	10,42%	106,02%	48,59%	1,11	5,05%	3.473.868,3
TRAN	0,91	-13,87%	-23,92%	49,67%	38,07%	0,89	2,85%	608.869,5
TS	74,75	-5,62%	-6,80%	27,73%	42,16%	1,05	25,24%	14.920.124,5

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

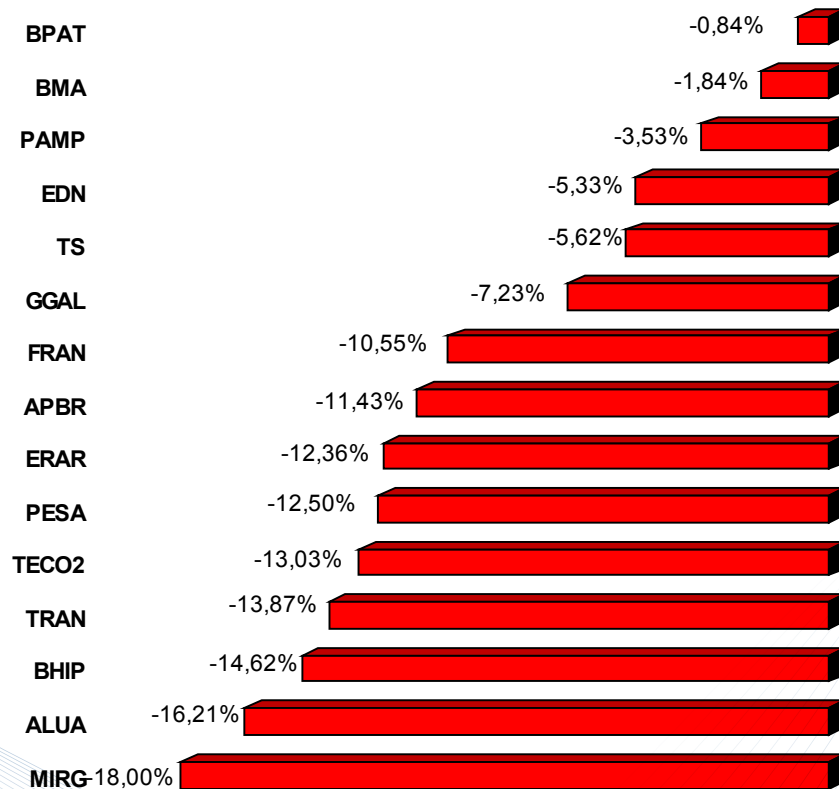




Índice Merval - Año 2010



Rendimiento de acciones del Merval  
Mayo 2010

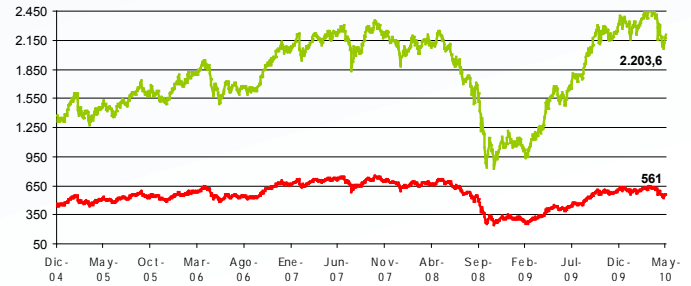




## Dividendos pagados

En efectivo	Fecha de pago	Monto en \$
Molinos Río de la Plata S.A.	03-May-10	78.000.000
Consultatio S.A.	03-May-10	40.228.981
Telecom Argentina S.A.	05-May-10	689.066.685
Siderar S.A.	07-May-10	382.215.648
S.A. San Miguel	10-May-10	30.500.000
Longvie S.A.	19-May-10	1.994.700
Gas Natural Ban S.A.	27-May-10	19.811.366
Carbaclor S.A.	27-May-10	8.152.000
Telefónica Holding de Argentina S.A.	28-May-10	58.939.097
American Plast S.A.	28-May-10	2.099.501
		<b>Monto en R\$</b>
Petróleo Brasileiro S.A.	31-May-10	1.755.000.000
		<b>Monto en €</b>
Banco Santander S.A.	01-May-10	1.825.367.586
Telefónica S.A.	11-May-10	3.011.197.750

## 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	294,93	101,167	74,57	14,48%	N/D	100,0%	1.774.253.806	93.381.779
TVPP	6,69	-	-	-	-	-	585.310.765	30.805.830
RG12	344,75	37,548	87,84	13,02	N/D	37,5%	545.400.657	28.705.298
NF18	156,00	187,352	61,43	16,13%	11,55	74,2%	468.691.560	24.667.977
DICP	91,00	206,680	44,27	14,52%	10,98	100,0%	187.634.021	9.875.475

## Nuevas emisiones

Durante el mes de mayo se emitieron 12 nuevos fideicomisos financieros por un total de \$423 millones. Entre estos se destacaron los Fideicomiso Financieros Supervielle Créditos Banex serie XXXV y Consubono serie XLI, por \$80 millones y \$48,7 millones respectivamente.

En cuanto a los cheques de pago diferido, se colocaron 3.218 cheques por un monto total de \$75.749.257. De este total, el 97,5% corresponde a cheques avalados. La tasa promedio ponderada por montos negociados fue del 12,7%, siendo del 12,86% en el sistema avalado y del 16,4% en el patrocinado.

En el quinto mes del año no se emitieron nuevas Obligaciones Negociables. En lo que va del año siete sociedades han obtenido fondos mediante este instrumento, por un total de \$3.672 millones en este instrumento.

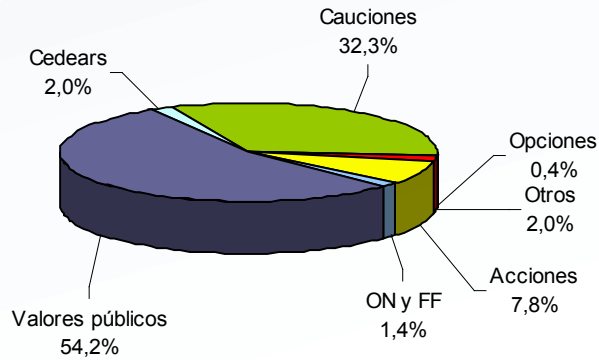
Datos provisorios a 72 horas del último cierre. Para más información contactarse con [info@bolsar.com](mailto:info@bolsar.com)





➔ **Montos negociados**

Montos negociados - Datos al 05/10

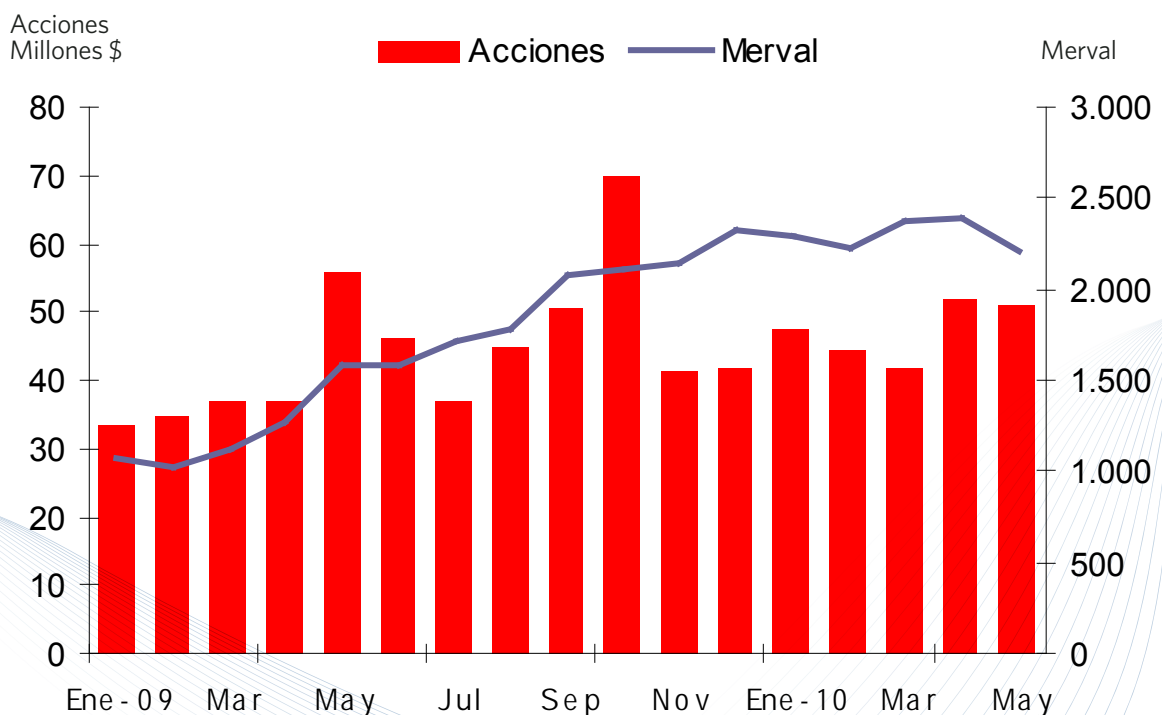


**Total de montos negociados** en millones de pesos

Mayo 2010	Acciones	ON y FF	Valores Públicos	Cedears	Cauciones	Opciones	Otros	Total
<i>Monto negociado</i>	970,94	173,86	6.728,11	243,15	4.016,35	48,22	242,54	12.423,17
<i>Promedio diario</i>	51,10	9,15	354,11	12,80	211,39	2,54	12,77	653,85
<i>Var. % mensual</i>	-6,4	-37,1	-12,4	-17,0	3,6	-38,8	-16,69	-8,2
<i>Var. % 12/2009</i>	22,9	-29,9	0,2	82,5	15,9	-19,3	-9,1	6,4

Nota: Cifras provisionarias a mayo de 2010

Montos promedios diarios en acciones e Indice Merval





## ➔ Indicadores económicos

Actividad	Período	Variación		Acumulado en el año
		Período / anterior	Interanual	
PBI	IV Trim-09	1,9%	2,6%	0,9%
EMAE	Mar-10	1,0%	8,1%	6,4%
Estimador mensual industrial	Abr-10	1,5%	9,9%	-2,6%
Actividad de la construcción	Mar-10	6,6%	13,7%	8,5%
Ventas en supermercados	Abr-10	0,4%	11,7%	23,2%
Ventas en centros de compras	Abr-10	4,2%	42,0%	41,7%

Intercambio comercial en millones de u\$s	Período	Valor	Var. Interanual del periodo	Ultimo valor var. mensual
Exportaciones	Ene - Abr 2010	19.231	13,4%	19,5%
Importaciones	Ene - Abr 2010	15.166	36,8%	47,7%
Saldo	Ene - Abr 2010	4.065	-30,8%	-15,0%

Precios	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Precios al consumidor	Abr-10	116,52	0,8%	10,2%
Precios mayoristas	Abr-10	413,30	1,0%	14,5%
Costo de las construcción	Abr-10	376,60	1,1%	13,6%

Mercado laboral	Período	Valor	Var. mensual	Valor periodo anterior
Tasa de actividad	I Trim-10	46,0%	N.D.	46,3%
Tasa de empleo	I Trim-09	42,2%	N.D.	42,4%
Tasa de desempleo	I Trim-09	8,3%	N.D.	8,4%
Índice de salarios	Mar-10	345,46	2,00%	18,9%





## → Indicadores económicos

Finanzas públicas en millones de pesos	Período	Valor	Var.mensual	Var. interanual
<i>Ingreso</i>	<i>Abr-10</i>	30.851,7	1,8%	37,6%
<i>Gasto primario</i>	<i>Abr-10</i>	28.967,8	-0,4%	34,3%
<i>Gasto total</i>	<i>Abr-10</i>	31.868,2	1,2%	32,0%
<i>Resultado primario</i>	<i>Abr-10</i>	1.882,2	54,1%	123,2%
<i>Resultado financiero</i>	<i>Abr-10</i>	-1.018,2	15,2%	40,7%

Tasas de interés de referencia	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
<i>Badlar</i>	<i>May-10</i>	8,75%	-6,04%	0,72%
<i>Call 7 días</i>	<i>May-10</i>	11,00%	6,02%	-10,20%
<i>Prestamos entre entidades financieras en \$</i>	<i>May-10</i>	8,93%	2,06%	-26,08%

Recaudación impositiva - en M\$	Período	Valor	Var. interanual	Ultimo valor var. mensual
<i>Total</i>	<i>Abr-10</i>	30.130	30,7%	5,7%
<i>Ganancias</i>	<i>Abr-10</i>	4.240	36,2%	-1,6%
<i>IVA</i>	<i>Abr-10</i>	8.836	27,3%	3,0%
<i>Derechos de exportación</i>	<i>Abr-10</i>	3.919	29,8%	19,8%
<i>Créditos y débitos en Cta. Cte.</i>	<i>Abr-10</i>	2.075	24,4%	14,0%

Monetario y de intercambio	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
<i>Reservas del BCRA en mill. u\$s</i>	<i>14-May-10</i>	48.420	2,2%	4,0%
<i>Tipo de cambio real multilateral</i>	<i>Abr-10</i>	279,70	0,5%	10,0%

Indicadores privados	Período	Valor	Varf. mensual	Valor periodo anterior
<i>Riesgo País</i>	<i>May-10</i>	796	23,60%	-38,34%
<i>Índice de Prod. industrial (FIEL)</i>	<i>Abr-10</i>	154,6	-0,7%	9,3%
<i>Índice de expectativas de inflación (Di Tella)</i>	<i>May-10</i>	30,2%	N.D.	N.D.
<i>Índice de Confianza del consumidor (Di Tella)</i>	<i>May-10</i>	48,61	11,8%	24,3%



→ **Calendario del próximo mes**

Junio 2010

	<b>1</b> Pago de renta y amortización: OTJX4; SALT2; BPJM2; BCDF1; BCFD2; BCOR3; CCH1; PRO7; PRO8  Pago de renta - OHX27; OHX26	<b>2</b> Pago de renta - BBS10  Asamblea de Tenaris S.A. y Telefónica S.A.	<b>3</b> Pago de renta y amortización - PR12; PR11  Pago de amortización - LB310; LB3J0  Asamblea de Papel Prensa S.A. y Telefónica S.A.	<b>4</b> Pago de renta y amortización - TUCS1; RNG12; RNG21; CHSG2; CHSG1; CHAQ; NO20; NF18  Pago de renta - OYPF2; RNG22
<b>7</b> Pago de renta y amortización - OCAT1; PSE2; CO17  Pago de renta - OCAT2; OROX3	<b>8</b> Pago de renta y amortización - OC1R1  Pago de renta - OC1R2	<b>9</b> Vencimiento de presentación de balances  Pago de renta - OPX18; ODUX2; ODSX1; ODRX3; OARX1	<b>10</b> Pago de renta y amortización - LCJ10  Pago de renta - OSCX3; AS15; BC2S0; NO9M1  Pago de amortización - LC3J0	<b>11</b> Vencimiento de presentación de balances  Pago de renta y amortización - OAPX3
<b>14</b> Pago de renta y amortización - OTUX8; ODOXB; ODOXA  Pago de renta - ODFXA; OD- FXB; ODVXA; ODVXB; AJ12	<b>15</b> Pago de renta y amortización - OTRX7; OTRX6; OGRI1; OEMG2; OEMG1; OCXB2; OCXX5; OCXA1; ODEX2; OGEA4; PROR2; PROR1; PB14; PRE9  Pago de renta - OTX10; OTGX9; OTGX8; OTRX8; OGBA3; GJ15	<b>16</b> Pago de renta y amortización - TSEX5 Pago de renta - OEBX3; OEAX2; OEAX3	<b>17</b> Pago de renta - OPCO3	<b>18</b> Pago de renta y amortización - OROO4  Pago de renta - OROX1; AM16  Vencimiento de opciones sobre acciones
<b>21</b> Pago de renta y amortización - OEDS7; OMX17; OHIX6  Pago de renta - GJ31; GJ18; OMX16  Feriado Bursátil correspon- diente al 20/06 - Paso a la inmortalidad del General Manuel Belgrano	<b>22</b> Vencimiento de presentación de balances  Pago de renta - OTLX1; OROO6  Pago de renta y amortización - OAVE2; OAVE1	<b>23</b> Pago de renta - BB2S0	<b>24</b> Pago de renta y amortización - LB2J0	<b>25</b> Vencimiento de opciones sobre títulos públicos
<b>28</b> Pago de renta - OINX3; OINX4; OALU1; OYPF1	<b>29</b> Vencimiento de presentación de balances  Pago de renta y amortización - OMPE3	<b>30</b> Pago de renta y amortización - OTNX9; OHPX8; OEDA1; OEDB1; OEDD1  Pago de renta - OT1X0; OS2X5; OS2X6; OAMX8; OBMX8; OMTX3; OMTX5; OHPX9; DICP; DICY; DIVP; DIVA; DIVY; DICE; DICA		

→ **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*