

## Reporte mensual

### Resumen ejecutivo

Indices bursátiles	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	879.071,41	56.562,67	20.265,32	19.094,07
Var. % mensual	5,19	6,22	6,00	7,42

Volatilidad anualizada	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
Nivel en %	15,69	18,63	16,88	6,74

#### Capitalización bursátil de empresas locales en \$

Valor al 31/03/2017 1.239.793.373.654

Montos negociados en millones de \$	Acciones	Valores Públicos	Otros	Monto Total
Promedio diario	355,3	5.487,3	1.235,4	7.078,1
Var. % mensual	-2,48	28,72	0,47	20,85

Durante el tercer mes del año el índice Merval registró una suba del 6%, ubicándose en los 20.265,32 puntos. Si se lo mide en dólares, el indicador registró una ganancia mensual del 6,51%, dado que el peso argentino se apreció un 0,47% respecto a la moneda de Estados Unidos, para cerrar el mes con una paridad de \$15,382 por dólar.

En el plano internacional, las bolsas de la región tuvieron comportamientos mixtos durante marzo. El índice Bovespa, de la bolsa de Brasil, mostró una baja del 2,52% en moneda local y una del 2,97% si se los mide en dólares. El Mexbol de la Bolsa de México registró una ganancia del 3,6% en moneda local y del 11,23% si se lo considera en dólares. El índice IGBVL, de la Bolsa de Lima, marcó una caída mensual del 0,06% en moneda local; en dólares, operó con una suba del 0,50%.

Por su parte, el índice Dow Jones, de la bolsa de Nueva York, registró en marzo una baja del 0,72% cerrando el mes en 20.663,22 puntos.

El monto total operado durante marzo en el Mercado de Valores de Buenos Aires totalizó \$155.718 millones, con un promedio diario de \$7.078 millones; un 20,85% por encima del monto promedio registrado en febrero. La negociación en acciones totalizó el tercer mes del año \$7.817 millones, con un promedio diario de \$355,32 millones, un 2,48% por debajo de los valores registrados en el mes precedente.

Las acciones, en su conjunto, tuvieron una tendencia alcista, con 51 papeles en alza, 23 en baja y dos sin cambios a lo largo de las 22 ruedas de marzo. En cuanto al panel líder, 21 acciones obtuvieron rendimientos positivos y 6 operaron en baja a lo largo del mes.

Por su parte, la negociación de títulos públicos ascendió en el mes a \$120.721 millones, que significaron \$5.487 millones de promedio diario, un 28,72% por encima de lo registrado el mes anterior. El bono más operado fue el AA17, con un monto promedio diario de \$955,12 millones.

## Monthly report

### Executive summary

Stock Market Indexes	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Value	879,071.41	56,562.67	20,265.32	19,094.07
Monthly % chg	5.19	6.22	6.00	7.42

Annualized Volatility	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
% Level	15.69	18.63	16.88	6.74

#### Local Corporations Market Cap in AR\$

Value as to 03/31/2017	1,239,793,373,654
------------------------	-------------------

Turnover in AR\$ million	Stocks	Gvmt Bonds	Other	Total Amount
Daily Avge	355.3	5,487.3	1,235.4	7,078.1
Monthly % chg	-2.48	28.72	0.47	20.85

Throughout the third month of the year, the Merval Index grew by 6%, up to 20,265.32 points. If gauged in US Dollars, the Merval Index had a monthly increase of 6.51%, as the Argentine Peso appreciated by 0.47% vis-à-vis the US currency, to close the month at AR \$15.382 per US Dollar.

In the international scenario, the stock exchanges of the region had mixed performance rates throughout March. The Brazilian Bovespa index fell by 2.52% in local currency terms —gauged in US dollars had a monthly loss of 2.97%. The Mexican Mexbol showed a positive change by 3.6% in local currency terms and by 11.23% gauged in US dollars. The IGBVL Index, of Lima Stock Exchange, had a monthly loss of 0.06% in local currency terms.

The Dow Jones, of the New York Stock Exchange, fell throughout March by 0.72% and closed the month at 20,663.22 points.

Total trading value for March in the Stock Market Corp. Merval was AR \$155,718 billion, with a daily average of AR \$7,078 billion —20.85% above the daily average trading value for February.

Total equity trading value amounted in the third month of the year to AR \$7,817 billion, with a daily average of AR \$355.32 million; 2.48% below the figures for the preceding month.

Overall, stocks showed a positive trend, with 51 stocks up, 23 down and 2 unchanged throughout the 22 trading sessions of March. As for blue chips, 21 stocks had positive changes and 6 had a negative performance through the month.

As for Government bonds, throughout the month the trading value amounted to AR \$120,721 billion, accounting for an AR \$5,487 billion daily average —28.72% above the preceding month's level. The most liquid bond was AA17 with a daily average trading value of AR \$955.12 million.

## Reporte mensual

### Índices bursátiles

31 de marzo de 2017	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	879.071,41	56.562,67	20.265,32	19.094,07
Var. % mensual	5,19	6,22	6,00	7,42
Var. % desde 31.12.16	17,64	20,11	19,79	25,18
Var. % Interanual	58,88	51,81	55,98	45,97
<b>Máximo desde 31.12.16</b>	879.071,4	56.562,7	20.265,3	19.116,2
Var. % respecto al máximo	0,00	0,00	0,00	-0,12
Fecha del máximo	31-mar	31-mar	31-mar	30-mar
<b>Mínimo desde 31.12.16</b>	764.380,5	48.530,3	17.504,8	15.941,3
Var. % respecto al mínimo	15,00	16,55	15,77	19,78
Fecha del mínimo	2-ene	2-ene	2-ene	2-ene

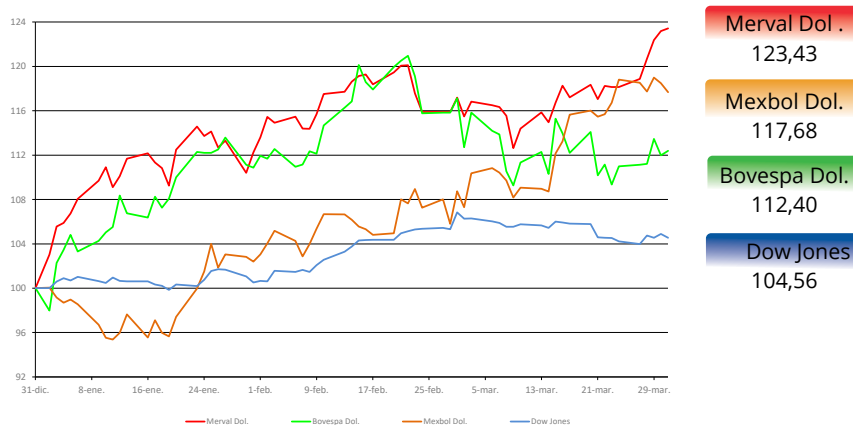
### Índices internacionales

31 de Marzo de 2017	Bovespa	Chile	Merval	México	Perú	Dow	Nasdaq	S&P 500	Ibex35
Valor	64.984,1	4.783,4	20.265,3	48.541,6	15.757,0	20.663,2	5.911,7	2.362,7	10.462,9
Valor en dólares	20.808,2	7,3	1.317,5	2.593,0	4.856,1	20.663,2	5.911,7	2.362,7	11.141,9
Var.% mensual en moneda de origen	-2,52	9,71	6,00	3,60	-0,06	-0,72	1,48	-0,04	9,50
Var.% mensual en U\$S	-2,97	8,21	6,51	11,23	0,50	-0,72	1,48	-0,04	10,26
Var. % desde 31.12.16	7,90	15,22	19,79	6,35	1,22	4,56	9,82	5,53	11,88
Var. % desde 31.12.16 en U\$S	12,40	16,99	23,43	17,68	4,66	4,56	9,82	5,53	13,32

Fuente: Reuters

### Merval, Bovespa y Mexbol dolarizados - Dow Jones

Base 100 al 31/12/2016



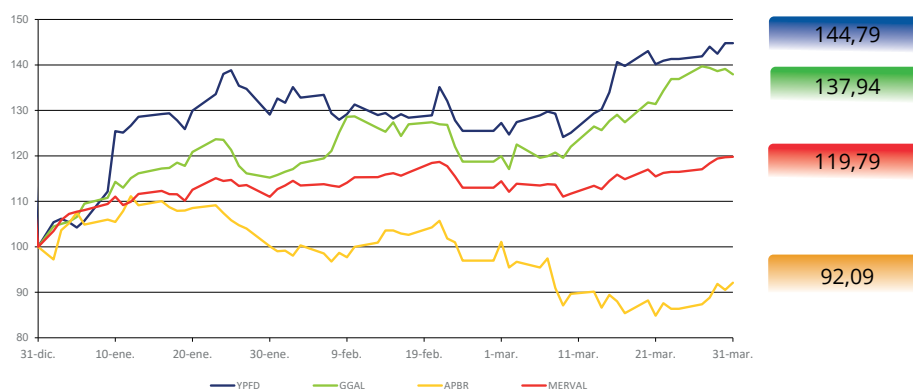
Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters

## Reporte mensual

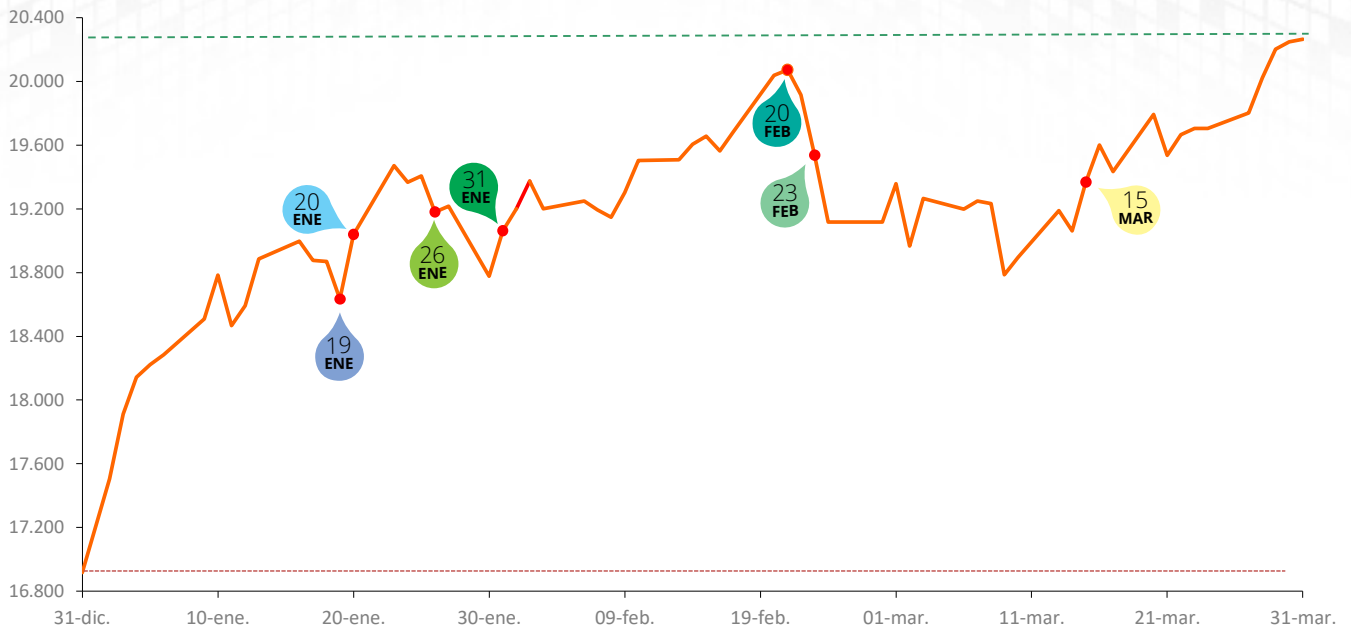
### Acciones

Especie	Última cotización	Variación			Volatilidad	Beta	Participación en el Merval	Promedio diario de negociación en el mes
		mes	año	interanual				
AGRO	35,70	9,85%	32,22%	330,12%	43,75%	0,65	1,84%	4.724.136,4
ALUA	10,65	5,45%	6,71%	2,07%	25,04%	0,33	3,63%	5.646.212,5
APBR	75,70	-5,02%	-7,91%	80,67%	43,62%	1,54	11,18%	37.879.651,0
AUSO	83,00	24,07%	60,39%	221,71%	37,37%	0,56	1,52%	6.517.615,0
BMA	133,50	7,44%	29,99%	42,98%	31,33%	1,01	3,24%	11.323.150,8
CECO2	14,45	1,40%	36,97%	212,77%	37,20%	1,32	1,66%	3.383.801,0
CELU	16,10	12,98%	-9,80%	45,70%	37,73%	0,65	1,49%	2.300.668,6
CEPU	25,60	-2,66%	12,53%	101,77%	33,46%	0,78	2,16%	9.616.842,8
COME	3,11	0,32%	4,71%	1,97%	19,20%	0,09	3,14%	5.302.186,7
CRES	30,70	6,97%	25,31%	83,61%	26,98%	1,12	5,19%	11.220.715,7
CTIO	41,00	-2,96%	5,13%	3,51%	28,53%	0,65	1,72%	3.401.638,7
EDN	26,65	1,72%	28,74%	117,55%	33,02%	1,33	2,80%	7.151.241,3
ERAR	10,70	0,94%	14,44%	55,07%	25,95%	0,72	5,61%	12.604.860,6
FRAN	95,10	2,81%	2,26%	-2,33%	25,02%	0,70	3,83%	11.372.076,2
GGAL	58,90	16,17%	37,94%	43,55%	29,74%	1,05	8,09%	31.077.602,6
JMIN	36,95	0,82%	6,48%	102,72%	24,40%	-0,06	2,68%	2.794.433,7
MIRG	290,00	-3,81%	2,84%	-36,22%	52,48%	0,56	3,09%	5.530.367,8
PAMP	33,70	18,25%	53,18%	167,46%	32,23%	1,40	9,54%	24.030.509,0
PESA	17,30	20,98%	56,56%	82,11%	35,52%	1,40	1,95%	3.119.460,4
PETR	84,60	0,18%	0,12%	141,71%	24,40%	0,93	1,51%	2.715.721,0
SAMI	102,00	-6,85%	-13,56%	68,23%	20,36%	0,00	2,02%	6.256.321,4
TECO2	69,00	-1,15%	17,55%	33,44%	33,35%	0,71	2,08%	5.129.434,4
TGNO4	24,45	30,75%	78,47%	234,93%	42,19%	0,78	1,31%	8.264.082,2
TGSU2	43,90	19,29%	48,31%	153,76%	33,85%	0,80	2,28%	8.548.602,2
TRAN	23,65	13,16%	57,14%	233,10%	40,80%	1,32	3,26%	8.528.544,2
TS	265,00	3,76%	-4,68%	47,26%	27,01%	0,88	3,55%	8.970.227,5
YPFD	375,00	15,38%	44,79%	43,96%	32,09%	1,32	6,63%	35.489.298,6

Evolución de índices y precios / Marzo 2017 - Base 100 al 31-12-2016



Elaboración:  
 Oficina IyD BCBA con  
 datos de bolsar.com

**Reporte mensual**
**Índice Merval Año 2017**


**19 ENE** Argentina colocó 7000 millones de dólares en el mercado internacional. La tasa promedio de la colocación fue de 6,3% comparada con una tasa promedio de 7,2% para la emisión realizada en abril de 2016. Los bonos a 5 años se colocaron a una tasa de 5,625% y se emitieron 3.250 millones de dólares. Por su parte, la emisión de bonos a 10 años se realizó a una tasa de 7% y se colocaron 3.750 millones de dólares.

**20 ENE** Donald Trump asume la presidencia de Estados Unidos.

**26 ENE** El Ministerio de Finanzas informó el resultado de la colocación de Letras del Tesoro en Dólares 77 y 168 días y del BONCER 2021. Se colocaron en las letras un total de U\$1.947 millones, de los cuales U\$1.500 millones corresponden a la Letra a 77 días y U\$447 millones corresponden a la Letra a 168 días. En cuanto al Bono del Tesoro en Pesos con Ajuste por CER fueron adjudicados VN \$11.741 millones.

**31 ENE** El ministro de Energía y Minería, anunció que las tarifas de energía eléctrica en el Área Metropolitana de Buenos Aires aumentarán en forma desdoblada a partir del primero de febrero para alcanzar un incremento total promedio de entre 61% y 148%.

**20 FEB** El índice Merval por primera vez cierra por encima de los 20 mil puntos y alcanza su máximo en pesos el día 21/02 al cerrar en 20.072,92.

**23 FEB** Según las minutas de las conversaciones los funcionarios de la Reserva Federal Americana analizan la necesidad de subir nuevamente la tasa de interés de referencia en el corto plazo.

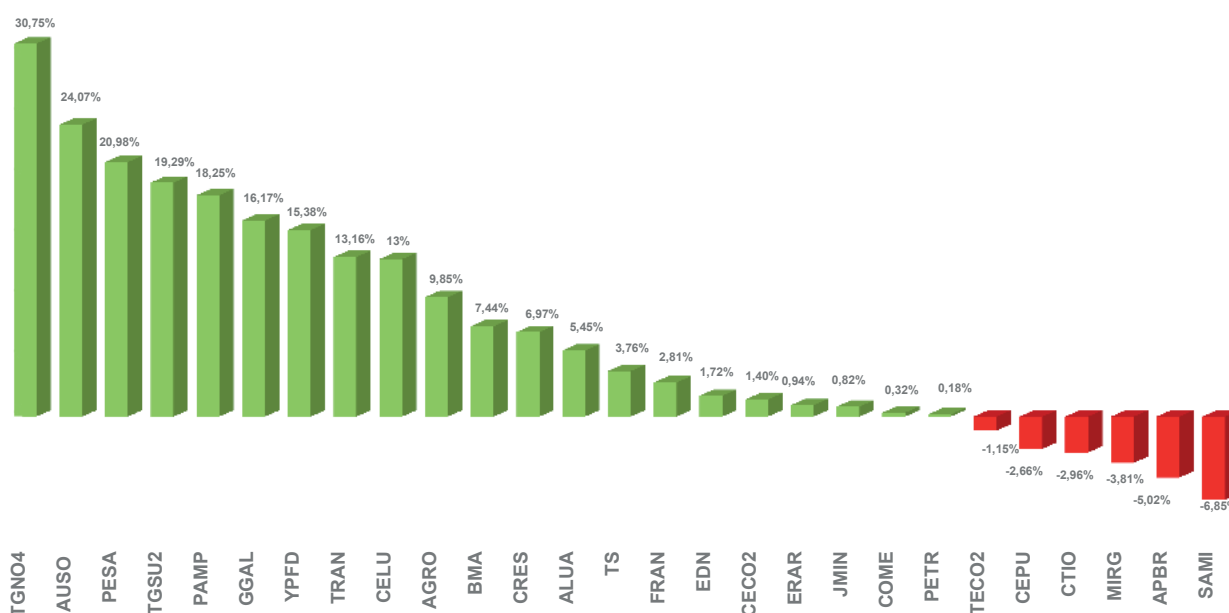
**15 MAR** La Reserva Federal Americana subió la tasa de referencia un 0,25%. Es la primera suba de dicha tasa durante el gobierno de Trump. La FED anunció que probablemente se registren dos subas adicionales en 2017.

## Reporte mensual

### Dividendos pagados

En efectivo	Fecha de pago	Monto total en \$	\$ por acción
Leyden S.A.	1-mar-17	500.000,0	0,050
Boldt S.A.	17-mar-17	30.000.000,0	0,020

### Rendimiento de acciones del Merval - Marzo 2017



### Bonos más negociados

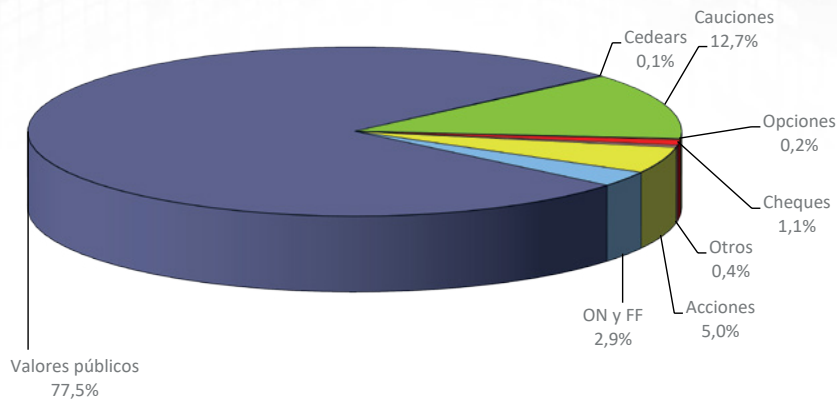
Código	Cotización (C/100 V.R. en \$)	Valor Técnico (C/100 V.N.)	Paridad	TIR anual (en moneda de emisión)	D.M.	% de Valor Residual	Monto efectivo negociado en \$	Promedio diario negociado en \$
AA17	1.593,25	103,231	99,79%	N.D.	0,04	100,00%	18.147.264.168	955.119.167
AY24	1.844,00	103,622	115,44%	4,82%	3,67	100,00%	5.039.702.626	265.247.507
DICP	758,50	641,888	118,17%	3,9%+CER	8,63	100,00%	3.241.842.780	170.623.304
DICA	2.374,00	143,300	107,47%	7,42%	7,35	100,00%	3.220.341.255	169.491.645
DICY	2.375,00	143,300	107,52%	7,42%	7,350	100,00%	1.106.888.779	58.257.304

Datos al cierre 31/03/2017

Para los cálculos de Paridad y TIR de los Bonos nominados en dólares se considera la cotización en AR\$ y el Tipo de Cambio de Referencia del BCRA Montos negociados del 01/03/2017 al 28/03/2017

## Reporte mensual

### Montos negociados datos al 3/17

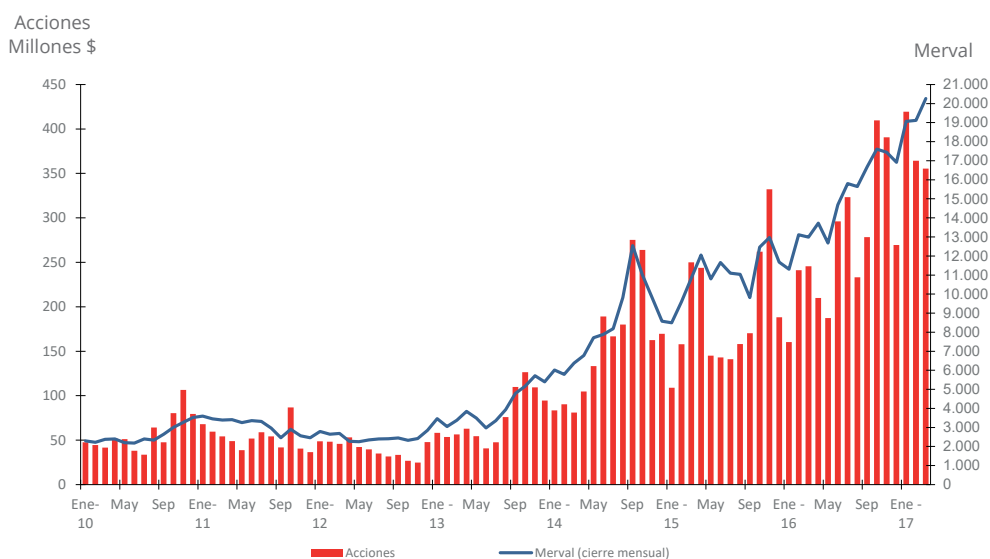


### Total de montos negociados en millones de pesos

Marzo 2017	Acciones	ON y FF	Valores Públicos	Cedears	Cauciones	Opciones	Cheques	Otros	Total
Monto negociado	7.817,23	4.588,24	120.721,66	220,33	19.803,25	270,53	1.646,26	650,70	155.718,19
Promedio diario	355,33	208,56	5.487,35	10,01	900,15	12,30	74,83	29,58	7.078,10
Var. % mensual	19,2	-7,7	57,3	-32,1	40,1	-13,0	89,1	-57,34	47,7
Var. % 12/2016	130,7	193,0	86,4	57,5	33,9	51,9	218,6	-51,90	80,7

*Nota: Cifras provisionarias a marzo de 2017*

### Montos promedios diarios en acciones e Índice Merval



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

## Reporte mensual

### Indicadores económicos

Actividad (*)	Período	Variación		Acumulado en el año
		Período / anterior	Interanual	
PBI (base de 2004)	IV Trim-16	0,5%	-2,1%	-2,3%
EMAE	ene-17	-0,5%	1,1%	1,1%
Estimador mensual industrial	feb-17	N.D.	-6,0%	-3,5%
Actividad de la construcción	feb-17	N.D.	-3,4%	-2,9%
Ventas en supermercados	ene-17	-18,9%	21,2%	21,2%
Ventas en centros de compras	ene-17	-44,8%	22,8%	22,8%

Intercambio comercial en millones de u\$s	Período	Valor	Var. Interanual (mes en curso)	Var. Interanual del periodo
Exportaciones	Ene - Feb	8.140	-6,2%	1,5%
Importaciones	Ene - Feb	8.350	-0,6%	3,3%
Saldo	Ene - Feb	-210	-210,9%	-208,8%

Precios	Período	Valor	Var. mensual	Acumulado en el año
Precios al consumidor (IPC-SL)	feb-17	N.D.	2,5%	N.D.
Precios mayoristas (IPIM)	feb-17	N.D.	1,7%	3,2%
Costo de las construcción (ICC)	feb-17	N.D.	1,7%	4,2%

Mercado laboral	Período	Valor	Var. Interanual	Valor periodo anterior
Tasa de actividad	IV Trim-16	45,3%	N.D.	46,0%
Tasa de empleo	IV Trim-16	41,9%	N.D.	42,1%
Tasa de desempleo	IV Trim-16	7,6%	N.D.	8,5%
Índice de salarios	oct-15	247,00	29,37%	244,02



## Reporte mensual

### Indicadores económicos

Finanzas públicas en millones de pesos	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Ingreso	feb-17	188.777	-9,6%	40,3%
Gasto primario	feb-17	215.524	5,0%	41,8%
Gasto total	feb-17	218.777	2,0%	41,0%
Resultado primario	feb-17	-26.747	-845,7%	-53,9%
Resultado financiero	feb-17	-30.000	-440,0%	-46,1%

Tasas de interés de referencia	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Badlar (total bancos informantes)	mar-17	18,50%	-3,90%	-38,08%
Call 7 días (promedio ponderado por montos)	mar-17	24,11%	-0,99%	-30,82%
Prestamos entre entidades financieras en \$	mar-17	22,94%	-2,01%	-28,78%
LEBAC 35 días	mar-17	22,25%	-2,20%	-41,45%

Recaudación impositiva en millones de pesos	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Total	feb-17	172.222	-18,5%	27,8%
Ganancias	feb-17	35.346	-18,8%	16,3%
IVA	feb-17	53.122	-9,3%	27,6%
Derechos de exportación	feb-17	1.072	-82,4%	-69,5%
Créditos y débitos en Cta. Cte.	feb-17	12.721	-2,6%	45,4%

Monetario y de intercambio	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Reservas del BCRA en mill. u\$s	31-mar-17	50.515	-0,18%	70,8%
Tipo de cambio real multilateral	mar-17	85,90	-2,4%	-13,1%

Indicadores privados	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Riesgo País	mar-17	453	-2,79%	2,03%
Encuesta de expectativas de inflación (Di Tella) (1)	mar-17	25,0%	N.D.	N.D.
Índice de Confianza del consumidor (Di Tella)	mar-17	40,95	0,7%	-14,97%
Índice Líder (Di Tella)	oct-15	218,45	3,2%	3,9%

\* Series desestacionalizadas

Acumulado del año (Variación acumulada del año respecto al acumulado del mismo período del año anterior)

Para las **Ventas en Supermercados y Centros de Compra** se consideran los datos a Precios Constantes

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

(2) El dato del índice de demanda laboral de la Universidad Torcuato Di Tella corresponde a Capital y GBA

## Reporte mensual

### Calendario del próximo mes Datos provisorios al 31/3/2017

Corrobore los datos en [www.bolsar.com](http://www.bolsar.com).

<b>3</b> Pago de amortización y renta - PROR3; LDC30; RICFO; CG7BO; BNL17 Vencimientos Presentación de Estados Contables Pago de amortización - LTDA7 Pago de renta - TO21; RICLO	<b>4</b> Asamblea de BACS Banco de Crédito y Securitización S.A. y de Banco Hipotecario S.A. Pago de amortización y renta - CHSG1; NF18; RNG13; RNG22; RNG21; TUCS1; RNG23; NO20 Pago de renta - PR15; YPCUO; MS3AO	<b>5</b> Pago de amortización y renta - PSE2 Pago de amortización - I05A7 Pago de renta - RIH20; RICNO; CLCAO; RICMO; RIP10; RIP10; RIP20	<b>6</b> Pago de amortización y renta - BBA17; CDC90 Pago de amortización - LB2A7; LBA17 Pago de renta - NSC30; JHC70; RIQ10	<b>7</b> Pago de amortización y renta - CO17; CG8AO; CG8BO; LDC20 Pago de renta - DT110
<b>10</b> Pago de renta - AO20; GPSNO; GNCFO; AO17; YCA50; MI31; SNS10 Pago de amortización y renta - BTA17; CGAAO; CGABO	<b>11</b> Vencimientos Presentación de Estados Contables Pago de renta - MPC70; CRC60	<b>12</b> Pago de amortización - I12A7 Pago de renta - BBO17; BBL17; BH400; BPC60	<b>13</b> Feriados Bursátiles: Jueves Santo. Festividad Cristiana Pago de renta - BTCJO; BTCKO; TNZ20; TNZ10	<b>14</b> Feriados Bursátiles: Viernes Santo. Festividad Cristiana Pago de renta - XNC40; NLC10
<b>17</b> Pago de amortización y renta - BDED; BDEE; PR13; GMC40; BAO17; BAA17; AA17; GLS60 Pago de renta - RICGO; RCC70; CVC40; QCC60; TO23; YCA70 Pago de amortización - L2DA7	<b>18</b> Pago de renta - BP28; YCAHO; YCAIO; BFCBO; BZS80	<b>19</b> Pago de amortización - I19A7 Pago de amortización y renta - TNCXO Pago de renta - TYCHO; BSCJO	<b>20</b> Pago de renta - BD2C8 Pago de amortización y renta - ERL17; BFA17; TNCYO Pago de renta - BNCDO; BNCEO; BNCAO; BNCBO	<b>21</b> Vencimiento Opciones sobre Acciones Pago de amortización y renta - PUO19; NVC30; RBSWO Pago de amortización - CL2A7; CL3A7 Pago de renta - YCAA0
<b>24</b> Pago de renta - AA19; AA21; AA26; AA46; TGCD0; BD4C8; BDC22; RIK30; RIK10; RIK20; RIK40; GF620; GPRAO; GPRBO; THC70; THC80; TCR10; TCR20 Pago de amortización y renta - GPSMO; SA18P; RBSVO; BDC60	<b>25</b> Vencimiento Opciones sobre Títulos Públicos Pago de amortización y renta - BUA17 Pago de renta - LDC50; ODNX9; CDCBO; LSC20	<b>26</b> Pago de renta - PUL26; TCQ20; TRCRO Pago de amortización y renta - NRH2; I26A7	<b>27</b> Pago de amortización y renta - BEA17; TNCVO Pago de renta - BEL17; CO26; MBCUO; BDC90; GFC70	<b>28</b> Pago de amortización - NDG21; RHC20 Pago de renta - TC20; RB340; RB350