

## Reporte bursátil al 18 de abril de 2014

### Contexto internacional

- El Consejo de Seguridad de la ONU mantuvo una sesión de emergencia el domingo por la noche para discutir los conflictos en el sudeste de Ucrania. La sesión fue a pedido de Rusia ante su preocupación por los conflictos armados entre la policía de Ucrania y separatistas pro-rusos que habían tomado edificios públicos en distintas ciudades ucranianas.
- El dato de crecimiento de China para el primer trimestre de 2014 superó las expectativas del mercado (+7,4% contra 2013) y empujó al alza a los mercados de todo el mundo, con considerable volumen de negocios.

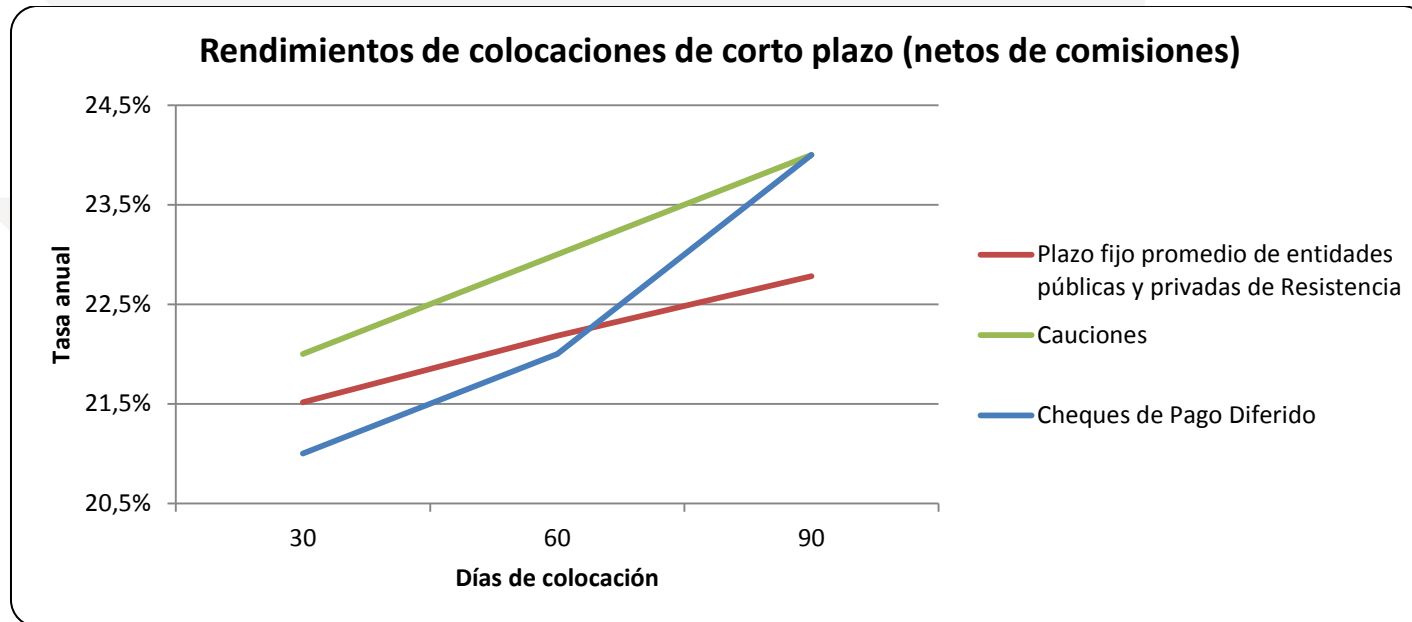
### Contexto nacional

- El Gobierno Nacional avanzó la semana pasada en la definición de una oferta común con los países del Mercosur para establecer una lista común de productos susceptibles a una rebaja arancelaria. El bloque aceptó poner bajo negociación con la UE casi el 90% del universo arancelario, luego que Argentina flexibilizara su posición respecto a sectores como el lácteo, el trigo y los autos.
- Siderar informó que pagará dividendos en efectivo por \$688,8M, en base a sus ganancias del 2013. Los dividendos equivalen a \$0,1525 por acción y se pagarán el 25 de abril.
- La Presidente anunció el envío de un proyecto de ley al Congreso para promocionar el trabajo registrado. El objetivo es regularizar la situación de 650.000 empleados en dos años. En el primer año, se aspira a incorporar 300.000 trabajadores, lo que disminuiría la tasa de informalidad laboral a 30% (actualmente se ubica en 33,5%) y en el segundo año se aspira a reducirla hasta 28%.
- Los exportadores de granos y oleaginosas liquidaron la semana pasada U\$825,4M por sus ventas externas (+15,21% respecto de 2013), acumulando en lo que va del año una liquidación de U\$5.880,4M (+17,5%), según informó CIARA-CEC.
- El Indec informó que la inflación de marzo fue de 2,6%, por debajo de lo esperado por el consenso de analistas. El dato marca una desaceleración respecto febrero (+3,4%) y enero (+3,7%), y acumula un alza de 10% en el año.

## Comparación de colocaciones de corto plazo

Con la tasa de referencia BADLAR ascendiendo esta semana a 27.06% anual, las tasas para colocaciones a plazo fijo a través del sistema financiero local no registraron modificaciones esta semana.

Por su parte en el mercado bursátil, las cauciones bajaron considerablemente su tasa de rendimiento manifestando la liquidez de la plaza ante una nueva semana de toma de ganancias en el MerVal. Los cheques de pago diferido mantuvieron sus tasas de rendimiento sin modificaciones respecto del viernes pasado, entregando así un gráfico con mínimos márgenes entre las colocaciones evaluadas, pocas veces visto.



## MerVal en detalle

Semana corta y extraña en el MerVal, marcada toma de ganancias lunes y martes, pero miércoles de evolución positiva. Lideraron EDN y TS, la primera que sigue capitalizando la inminente quita de subsidios a las tarifas, la segunda suele beneficiarse cuando las bajas son generalizadas. PESA la más golpeada, en un panel con mayoría de negativos, marcada por su caída en los mercados internacionales.

Especie	16-abr	Semanal	Mensual	En 2014
EDN	\$ 4,05	2,3%	23,5%	84,9%
TS	\$ 217,50	2,1%	-1,1%	12,4%
YPFD	\$ 292,00	1,9%	-6,3%	-0,7%
GGAL	\$ 12,75	1,2%	10,9%	36,7%
TECO2	\$ 37,30	0,9%	5,1%	20,3%
BMA	\$ 30,30	-0,3%	14,3%	45,7%
FRAN	\$ 28,80	-1,9%	12,5%	41,5%
PAMP	\$ 2,49	-2,0%	20,9%	31,7%
Merval	6.316,44	-2,4%	3,8%	17,2%
APBR	\$ 65,10	-2,8%	8,7%	5,9%
ALUA	\$ 3,98	-3,2%	-0,5%	5,9%
ERAR	\$ 3,52	-4,1%	0,0%	15,4%
COME	\$ 0,963	-4,7%	1,9%	5,2%
PESA	\$ 5,09	-5,4%	-1,4%	-2,1%

En el mercado de renta fija descolló esta semana el AN18, emitido por el Estado Nacional en dólares con vencimiento en 2018, retomando operaciones, que fue acompañado por el BP28 de Provincia de Buenos Aires, también en dólares pero a 2028. En el extremo negativo encontramos varios afectados por el corte de cupón de esta semana: AA17 (en dólares a 2017), PMY16 y PUO19 (dollar-linked a 2016 y 2019 respectivamente).

Especie	16-abr	Semanal	Mensual	En 2014
AN18	\$ 1.200,00	9,1%	16,5%	29,0%
BP28	\$ 818,00	7,4%	2,3%	13,0%
RNG21	\$ 375,00	3,3%	0,5%	1,4%
BP15	\$ 958,00	1,9%	-5,7%	10,8%
CO17	\$ 396,00	1,8%	0,8%	-6,8%
BDC19	\$ 685,00	-1,9%	-2,1%	-0,7%
DICY	\$ 1.124,00	-1,9%	-1,0%	19,4%
PARP	\$ 97,00	-2,5%	-3,0%	29,3%
PUO19	\$ 663,00	-3,1%	-3,2%	-2,5%
PMY16	\$ 750,00	-3,2%	-0,7%	8,7%
AA17	\$ 874,70	-4,8%	-2,2%	10,2%

## Lanzamientos de la semana próxima

Emite	Liquida	Instrumento	Emisor	Licita	Monto	\$/U\$S	Plazo	Renta	Amortización
23-abr	24-abr	Valores de Deuda Fiduciaria A - Serie V	Cordial Cía. Financiera	Tasa variable	\$174,4M	\$	8 meses	Mensual	Mensual
23-abr	24-abr	Valores de Deuda Fiduciaria B - Serie V	Cordial Cía. Financiera	Tasa variable	\$21,8M	\$	20 meses	Mensual desde el mes 8	Mensual desde el mes 8
23-abr	28-abr	Fideicomiso Financiero - VDF A - Personales V	Banco COMAFI	Tasa variable	\$89M	\$	10 meses	Mensual	Mensual
23-abr	28-abr	Fideicomiso Financiero - VDF B - Personales V	Banco COMAFI	Tasa fija	\$8,8M	\$	14 meses	Mensual desde el mes 10	Mensual desde el mes 10
25-abr	29-abr	Valores Representativos de Deuda - Serie I	Don Mario Semillas	Tasa variable	\$ 106,40	\$	4 meses	Mensual	Mensual
25-abr	30-abr	Obligación Negociable - Clase 7	Banco COMAFI	Tasa variable	\$100M	\$	18 meses	Trimestral	Al vencimiento