

## Reporte bursátil al 30 de abril de 2014

### Contexto internacional

- La Reserva Federal estadounidense decidió un nuevo recorte de U\$S10.000M a su programa de estímulo monetario, que a partir de mayo próximo totalizará U\$S45.000M mensuales, tal como preveían los analistas.

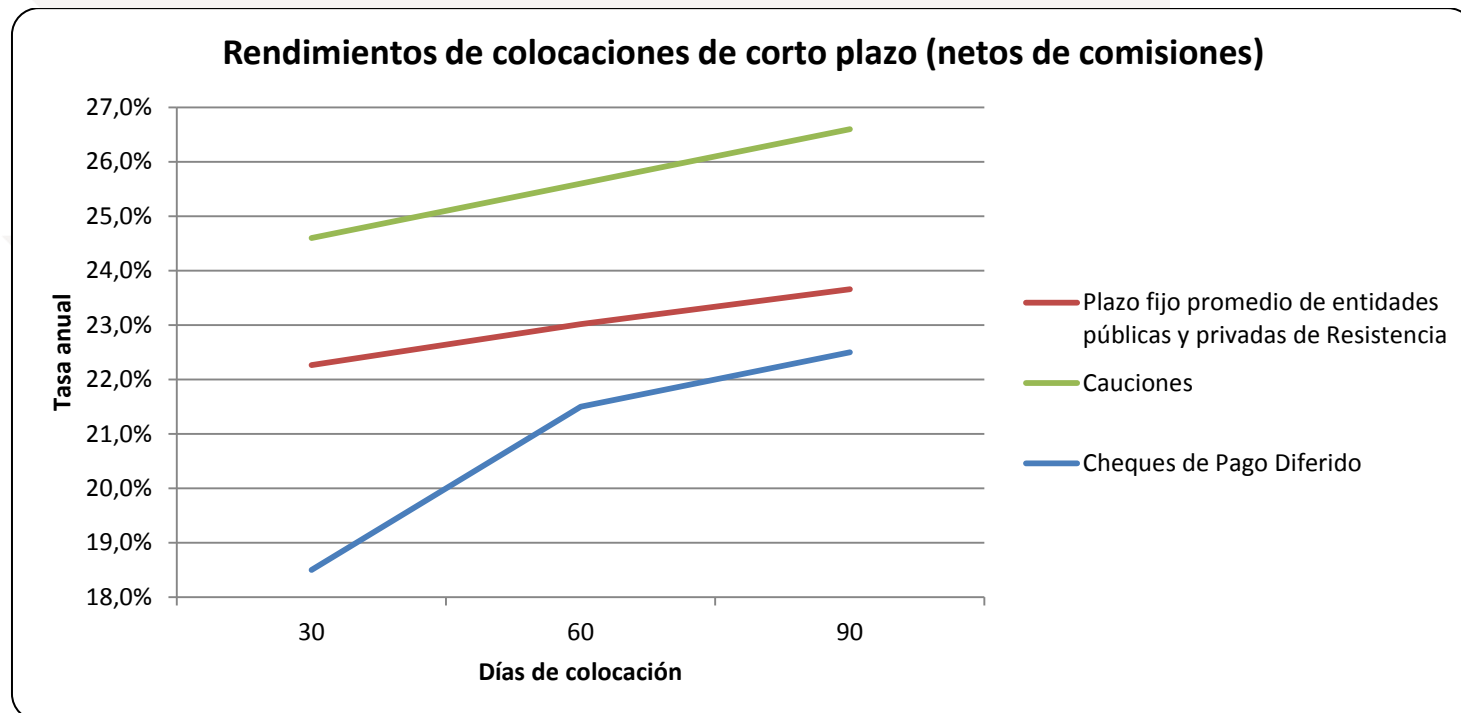
### Contexto nacional

- El superávit comercial registró una caída de 95% en marzo respecto de 2013, por debajo de lo esperado por el consenso de analistas. Las exportaciones cayeron 16% y las importaciones 4%. De este modo en el primer trimestre de 2014, el superávit comercial acumuló una baja de 92%.
- La producción industrial cayó 5,9% en marzo respecto de 2013, peor a lo esperado (-2,5%), desde una baja de 0,5% en febrero.
- La Presidente Kirchner anunció la ampliación del cupo de exportación de trigo en 500.000 toneladas, con lo que suma un total de 1,5M de toneladas, y la devolución de \$ 206M a pequeños y medianos productores trigueros en concepto de retenciones aplicadas a las exportaciones de la campaña pasada.
- Petrolera Pampa emitió bonos por \$122,9M a 1 año de plazo con un diferencial de corte de 395 puntos básicos sobre la BADLAR. Los bonos amortizarán al vencimiento
- El consumo de servicios públicos en marzo registró un aumento de 4,6% con relación a igual mes de 2013, y subió 7,3% respecto de febrero último, informó el INDEC.

## Comparación de colocaciones de corto plazo

Ligera modificación a la baja en la tasa de referencia BADLAR esta semana, registró 25.8% anual. Aun así, las tasas para colocaciones a plazo fijo a través del sistema financiero local no mostraron modificaciones a este viernes.

El mercado bursátil sí lo hizo, ajustando a la baja considerablemente los rendimientos de las colocaciones en cheques de pago diferido y, por lo contrario, los de las cauciones al alza. Esto consolidó a estas últimas como la alternativa de mayor rentabilidad de las comparadas semanalmente en esta sección.



## MerVal en detalle

MerVal cierra en alza nuevamente esta semana, sin excepciones y con ruedas de considerable volumen. En el mercado se comenta sobre fondos de inversión extranjeros interesados en capitalizar un próximo giro pro-mercado en los próximos años, lo que podría explicar parte del volumen de las últimas ruedas. PESA y ERAR lideraron la tabla, pero no hubo cierres en rojo esta semana.

Especie	30-abr	Semanal	Mensual	En 2014
PESA	\$ 5,54	7,6%	1,7%	6,5%
ERAR	\$ 3,85	7,5%	8,5%	26,2%
TECO2	\$ 40,00	6,2%	14,3%	29,0%
APBR	\$ 69,20	6,1%	7,8%	12,5%
FRAN	\$ 31,65	5,9%	9,1%	55,5%
EDN	\$ 4,68	5,2%	29,3%	113,7%
PAMP	\$ 2,92	5,0%	18,7%	54,5%
Merval	6.782,01	3,4%	6,2%	25,8%
YPFD	\$ 284,20	2,6%	-5,1%	-3,3%
ALUA	\$ 4,01	2,6%	3,4%	6,6%
GGAL	\$ 13,30	1,5%	4,7%	42,6%
BMA	\$ 29,70	0,7%	2,4%	42,8%
COME	\$ 0,950	0,5%	-1,6%	3,8%
TS	\$ 219,40	0,2%	2,0%	13,4%

En el mercado de renta fija la tabla se inclinó esta semana por los títulos emitidos en dólares (BP15, BPMD, DICA y DICY), ajustando también las valuaciones de los dollar-linked (PBF15) tras el aumento en la cotización de la divisa en el mercado no oficial y los movimientos ascendentes en la cotización de la divisa en el mercado de futuros.

En el otro extremo encontramos los títulos de la Provincia de Chaco que exponen en su cotización el corte de cupón con pago de amortización de la semana entrante. También bajaron considerablemente los emitidos en pesos (PRO7 y PR12) a tasa variable, tras el ligero ajuste a la baja de BADLAR.

Especie	30-abr	Semanal	Mensual	En 2014
BP15	\$ 1.000,00	6,0%	3,4%	15,6%
BPMD	\$ 705,00	3,7%	5,2%	19,5%
DICA	\$ 1.290,00	3,6%	1,2%	17,3%
PBF15	\$ 813,90	3,5%	0,7%	11,5%
DICY	\$ 1.165,00	3,4%	0,4%	23,8%
PR12	\$ 66,75	-4,0%	-1,8%	-0,4%
BPLE	\$ 720,00	-5,0%	-5,3%	7,5%
PRO7	\$ 15,02	-6,2%	-7,3%	-18,8%
CHSG2	\$ 109,25	-7,2%	-27,2%	-27,2%
CCH1	\$ 47,07	-11,5%	-27,6%	-33,6%

## Lanzamientos de la semana próxima

Emite	Liquida	Instrumento	Emisor	Licita	Monto	\$/U\$S	Plazo	Renta	Amortización
07-may	08-may	Letras del Tesoro - 70 días - Tramo 8	Pcia. de Bs. As.	Tasa fija	\$30M	\$	70 días	Al vencimiento	Al vencimiento
07-may	08-may	Letras del Tesoro - 175 días - Tramo 8	Pcia. de Bs. As.	Tasa variable	\$20M	\$	189 días	Trimestral	Al vencimiento
07-may	08-may	Letras del Tesoro - 236 días - Tramo 8	Pcia. de Bs. As.	Tasa variable	\$20M	\$	334 días	Meses 2, 5, 8 y 11	Al vencimiento
07-may	09-may	Obligación Negociable - Clase III	Generación Mediterránea	Tasa variable	\$70M	\$	21 meses	Trimestral	Meses 15, 18 y 21
08-may	12-may	Valores de Corto Plazo - Serie V	Banco Mariva	Tasa variable	\$50M	\$	12 meses	Al vencimiento	Meses 9 y 12