



➔ **Resumen ejecutivo**

Indices bursátiles	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	285.091,11	17.786,48	5.784,39	4.637,82
Var. % mensual	-7,99	-8,64	-3,89	0,30

Volatilidad anualizada	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
Nivel en %	28,86	34,91	33,97	12,04

Capitalización bursátil de empresas locales en \$	
Valor al 28/02/2014	354.954.891.007

Montos negociados en millones de \$	Acciones	Valores Públicos	Otros	Monto Total
Promedio diario	90,3	1.544,7	449,1	2.084,1
Var. % mensual	8,17	-22,01	8,07	-15,96

Durante el segundo mes del año el índice Merval registró una baja del 3,89%, ubicándose en los 5.784,39 puntos. Si se lo mide en dólares, el indicador registró una caída mensual del 2,18%, dado que el peso argentino se apreció un 1,75% respecto a la moneda de Estados Unidos, para cerrar el mes con una paridad de \$7,878 por dólar.

En el plano internacional, las bolsas de la región tuvieron comportamientos negativos durante febrero. El índice Bovespa, de la bolsa de Brasil, mostró una caída del 1,14% en moneda local y un crecimiento del 1,99% si se los mide en dólares. El Mexbol de la Bolsa de México registró una baja del 5,13% en moneda local y del 4,31% si se lo considera en dólares. El índice IGBVL, de la Bolsa de Lima, mostró un descenso mensual del 0,07% en moneda local, y un crecimiento del 0,73% en dólares.

Por su parte, el índice Dow Jones, de la bolsa de Nueva York, marcó en febrero una suba del 3,97% y cerró el mes en 16.321,71 puntos.

El monto total operado durante febrero en la BCBA totalizó \$41.681 millones, con un promedio diario de \$2.084 millones; un 15,96% por debajo del monto promedio registrado en enero.

La negociación en acciones totalizó en el segundo mes del año \$1.805 millones, con un promedio diario de \$90,29 millones, un 8,17% por encima de los valores registrados en el mes precedente.

Las acciones, en su conjunto, tuvieron resultados negativos, con 52 papeles en baja, 18 en alza y 3 sin cambio a lo largo de las 20 ruedas de febrero. En cuanto al panel líder, 8 especies obtuvieron resultados negativos mientras que las restantes 6 empresas que lo componen obtuvieron resultados positivos.

Por su parte, la negociación de títulos públicos ascendió en el mes a \$30,89 millones, que significaron \$1.544 millones de promedio diario, un 22% por debajo de lo registrado el mes anterior. El bono más operado fue el RO15, con un monto promedio diario de \$543 millones.



## → Executive Summary

Stock Market Indexes	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Value	285,091.11	17,786.48	5,784.39	4,637.82
Monthly % chg	-7.99	-8.64	-3.89	0.30

Annualized Volatility	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
% Level	28.86	34.91	33.97	12.04

Local Corporations Market Cap in AR\$	
Value as to 02/28/2014	354,954,891,007

Turnover in AR\$ million	Stocks	Gvmt Bonds	Other	Total Amount
Daily Avge	90.3	1544.7	449.1	2084.1
Monthly % chg	8.17	-22.01	8.07	-15.96

Throughout the second month of the year, the Merval Index fell by 3.89 %, down to 5,784.39 points. If gauged in US Dollars, the Merval Index had a monthly decrease of 2.18%, as the Argentine Peso appreciated by 1.75% vis-à-vis the US currency, to close the month at AR \$7.878 per US Dollar.

In the international scenario, the stock exchanges of the region played negative throughout February. The Brazilian Bovespa index fell by 1.14% in local currency terms; gauged in US dollars, the index grew by 1.99%. The Mexican Mexbol showed a negative change by 5.13% in local currency terms, and 4.31% if gauged in US Dollars. The IGBVL Index, of Lima Stock Exchange, had a monthly decrease of 0.07% in local currency terms, and an increase of 0.73% if measured in US Dollars.

The Dow Jones, of the New York Stock Exchange, grew throughout February by 3.97% and closed the month at 16,321.71 points.

Total trading value for February in the BCBA was AR \$41.681 billion, with a daily average of AR \$2.084 billion —15.96% below the daily average trading value for January.

Total equity trading amounted in the second month of the year to AR \$1.8 billion, with a daily average of AR \$90.29 million; 8.17% above the figures for the preceding month.

Stocks, in all, showed a negative performance, with 52 stocks down, 18 up, and 3 unchanged throughout the 20 trading sessions of February. As for blue chips, 8 corporations had negative performance rates and the remaining 6 components had positive changes.

As for Government bonds, throughout the month trading amounted to AR \$30.89 billion, accounting for an AR \$1.544 billion daily average —22% below the preceding month's level. The most liquid bond was RO15 with a daily average trading value of AR \$543 million.



## → Indices bursátiles

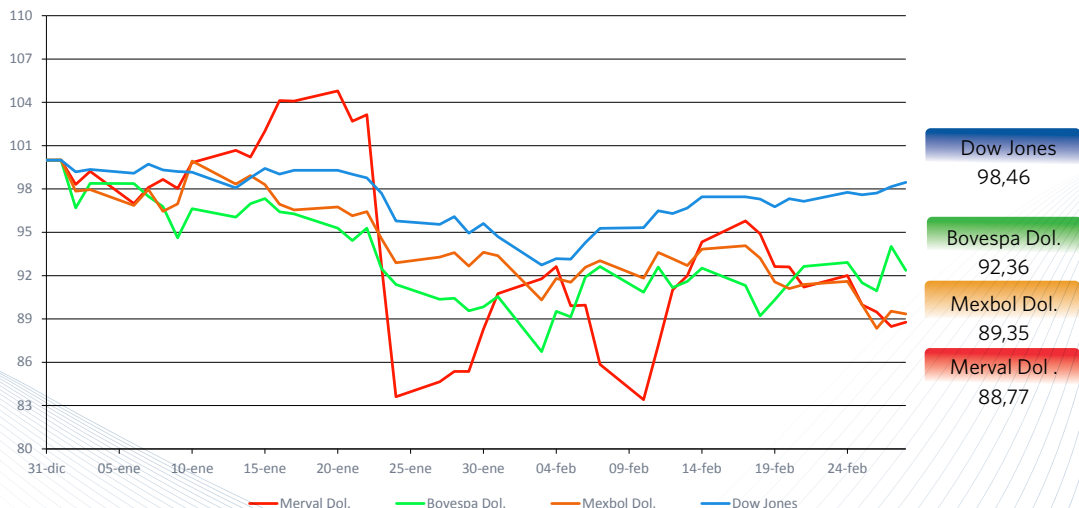
28 de febrero de 2014	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	285.091,11	17.786,48	5.784,39	4.637,82
Var. % mensual	-7,99	-8,64	-3,89	0,30
Var. % desde 31.12.13	7,45	7,71	7,30	8,46
Var. % Interanual	56,26	64,44	89,74	118,20
Máximo desde 31.12.13	312.514,4	19.556,0	6.151,7	4.879,6
Var. % respecto al máximo	-8,78	-9,05	-5,97	-4,95
Fecha del máximo	31-ene	31-ene	31-ene	20-ene
Mínimo desde 31.12.13	253.841,2	15.579,3	5.283,0	4.165,6
Var. % respecto al mínimo	12,31	14,17	9,49	11,34
Fecha del mínimo	06-ene	06-ene	06-ene	06-ene

## Indices internacionales

Fuente: Reuters

28 de febrero de 2014	Bovespa	Chile	Merval	México	Perú	Dow	Nasdaq	S&P 500	Ibex35
Valor	47.094,40	3.718,88	5.784,39	38.782,89	15.441,26	16.321,71	4.308,12	1.859,45	10.114,20
Valor en dólares	20.142,17	6,66	734,23	2.929,66	5.523,61	16.321,71	4.308,12	1.859,45	13.959,62
Var.% mensual en moneda de origen	-1,14	8,13	-3,89	-5,13	-0,07	3,97	4,98	4,31	1,96
Var.% mensual en U\$S	1,99	7,47	-2,18	-4,31	0,73	3,97	4,98	4,31	4,35
Var. % desde 31.12.12	-8,57	0,53	7,30	-9,23	-1,98	-1,54	3,15	0,60	1,99
Var. % desde 31.12.12 en U\$S	-7,64	-5,47	-11,23	-10,65	-2,07	-1,54	3,15	0,60	2,41

Merval, Bovespa y Mexbol dolarizados - Dow Jones  
Febrero de 2014 - Base 100 al 31/12/2013



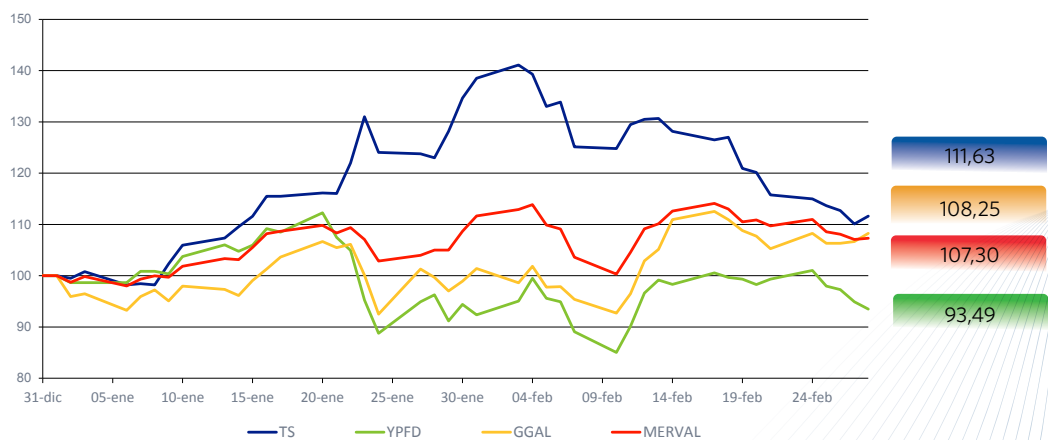
Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters



→ **Acciones**

Especie	Última cotización	Variación			Volatilidad	Beta	Participación en el Merval	Promedio diario de negociación en el mes
		mes	año	interanual				
ALUA	3,95	-16,49%	5,05%	48,50%	47,76%	0,56	2,94%	1.447.867,9
APBR	56,71	-17,81%	-7,79%	-3,23%	42,59%	0,74	6,44%	3.507.556,7
BMA	23,50	3,52%	12,98%	102,59%	50,92%	1,07	5,02%	4.317.201,3
COME	1,03	0,98%	12,57%	83,93%	62,13%	0,86	4,13%	1.839.953,8
EDN	3,35	16,72%	52,97%	296,45%	68,50%	0,78	9,13%	2.917.240,1
ERAR	3,48	-9,84%	14,10%	128,65%	46,11%	0,60	8,10%	3.879.665,3
FRAN	24,00	-0,41%	17,94%	128,57%	56,90%	1,08	4,31%	1.747.452,8
GGAL	10,10	6,77%	8,25%	141,97%	52,67%	1,15	16,65%	11.964.986,9
INDU	2,52	-19,49%	-55,79%	58,49%	134,31%	0,88	1,12%	394.337,4
PAMP	2,06	3,52%	8,99%	74,58%	56,42%	1,25	7,61%	3.468.126,1
PESA	4,95	-10,00%	-4,81%	33,78%	43,02%	0,89	3,98%	1.628.864,6
TECO2	33,75	-7,66%	8,87%	71,15%	56,46%	1,08	6,61%	2.246.031,9
TS	216,00	-19,40%	11,63%	31,12%	47,62%	0,78	12,27%	17.191.797,6
YPFD	274,85	1,23%	-6,51%	149,02%	58,59%	1,27	11,70%	26.995.056,7

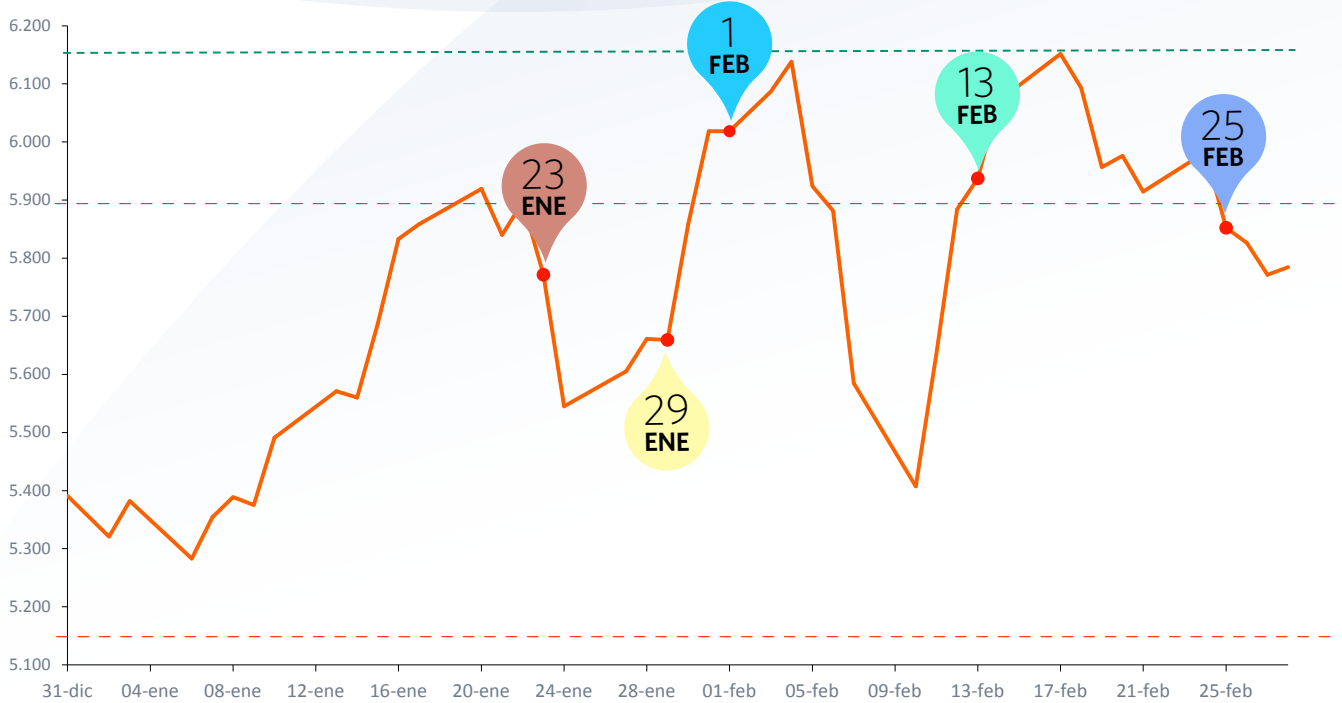
Evolución de índices y precios - Febrero 2014 - Base 100 al 31-12-2013



Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters



### Índice Merval Año 2014



**23 ENE** El peso Argentino se devaluó un 7,9% en un sólo día. Sumado al 3,3% de devaluación del 22/01 la depreciación del peso aciende al 12% en apenas 48 horas. El dólar oficial cerró a \$7,75 pero durante la rueda llegó a tocar los \$8,50.

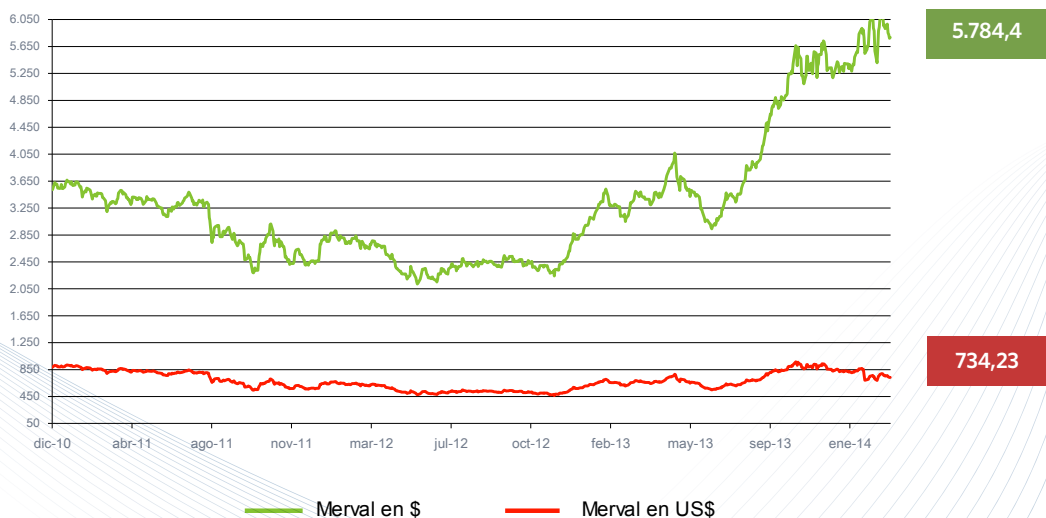
**29 ENE** En su última reunión como Presidente de la Reserva Federal de EE.UU., Ben Bernanke anunció otro recorte de u\$s10.000 millones al plan de estímulo monetario denominado QE3.

**1 FEB** Janet Yellen asume oficialmente la presidencia de la Reserva Federal.

**13 FEB** El ministro de Economía, Axel Kicillof, anunció que la variación de precios en enero respecto a diciembre de 2013 fue de un 3,7 por ciento a nivel general, de acuerdo a la primera medición del Índice de Precios al Consumidor Nacional Urbano (IPCNU).

**25 FEB** El ministro de Economía, Axel Kicillof, anunció un convenio de solución amigable con Repsol para compensar la estatización del 51% de las Acciones de YPF. El acuerdo es por u\$s5.000 millones de dólares pagaderos con Bonos del Gobierno Nacional.

### Evolución del Merval del Merval en pesos y en dólares



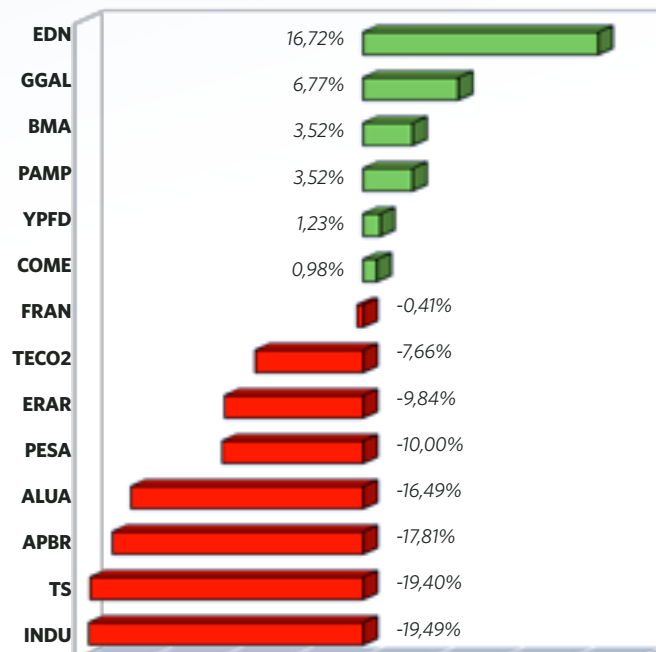




➔ **Dividendos pagados**

En efectivo	Fecha de pago	Monto total en \$	\$ por acción
Leyden S.A.	12-feb-14	223.233	0,0328

Rendimiento de acciones del Merval - Febrero 2014



www.bolsar.com

➔ **Bonos más negociados**

Código	Cotización (C/100 V.R. en \$)	Valor Técnico (C/100 V.N.)	Paridad	TIR anual	Valor Residual	Monto efectivo negociado en \$	Promedio diario negociado en \$
RO15	1002,00	103,05	123,47%	-7,16%	100%	9.244.149.341	543.773.491
AA17	887,50	102,78	109,65%	3,62%	100%	7.638.476.033	449.322.120
DICP	270,00	327,05	82,56%	8,02%	100%	854.854.598	50.285.565
DICY	1.063,00	142,46	94,75%	9,13%	100%	441.386.880	25.963.934
BNY14	789,00	100,33	99,86%	8,97%	100%	428.059.051	25.179.944

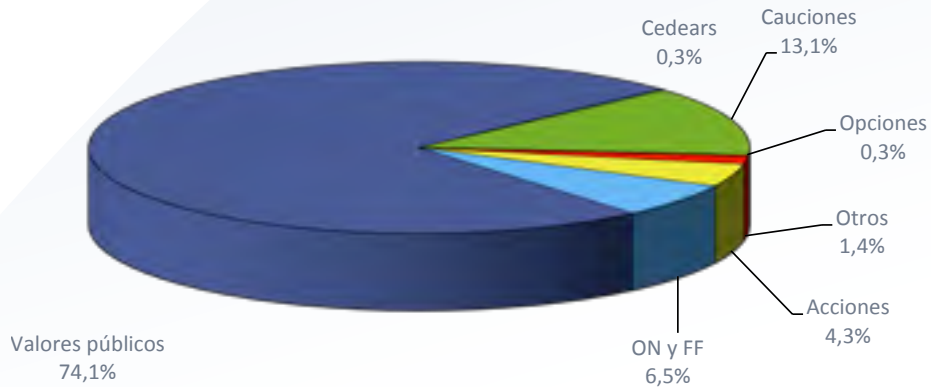
Datos al cierre 28/02/2014

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 01/02/2014 al 25/02/2014



➔ **Montos negociados**

Montos negociados - Datos al 02/14

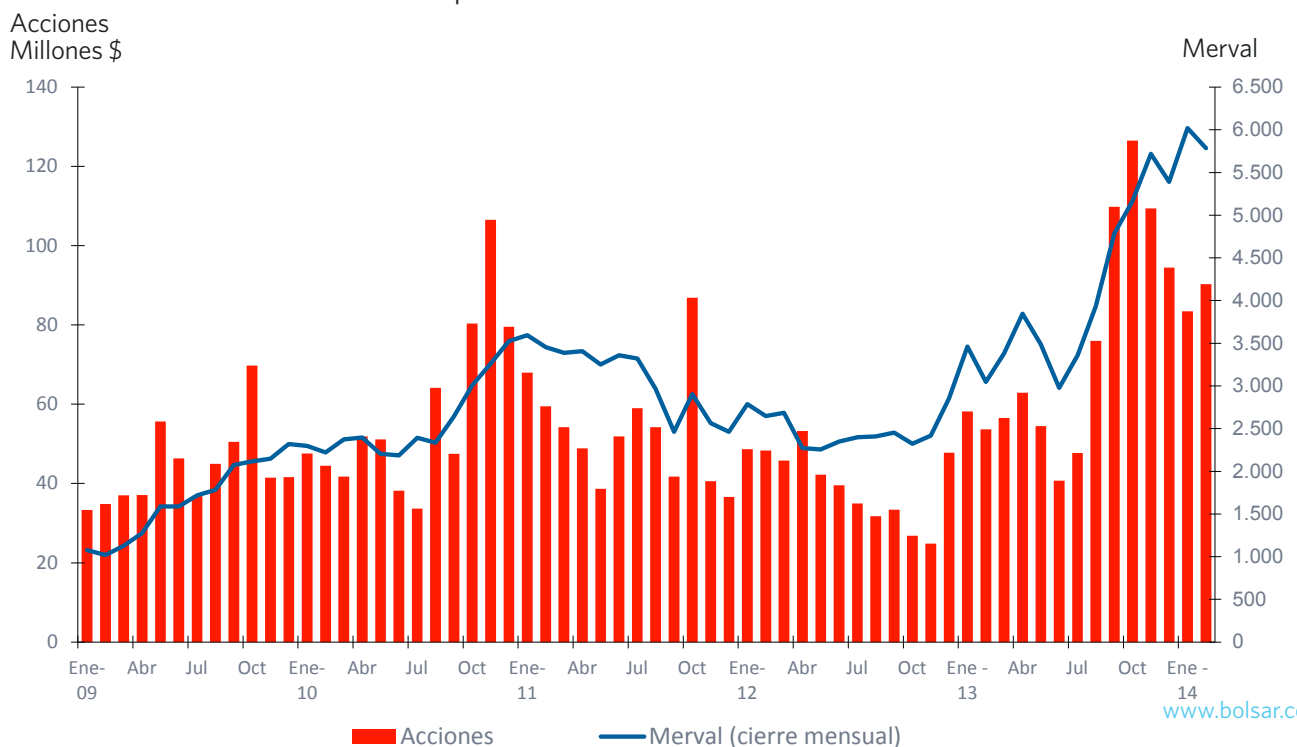


**Total de montos negociados** en millones de pesos

Febrero 2014	Acciones	ON y FF	Valores Públicos	Cedears	Cauciones	Opciones	Otros	Total
<i>Monto negociado</i>	1.805,81	2.704,61	30.893,16	128,51	5.439,54	111,57	598,40	41.681,61
<i>Promedio diario</i>	90,29	135,23	1.544,66	6,43	271,98	5,58	29,92	2.084,08
<i>Var. % mensual</i>	-1,7	120,0	-29,1	-46,4	-21,2	0,8	-9,34	-23,6
<i>Var. % 12/2013</i>	0,6	111,8	11,3	-53,5	-10,5	-4,0	-20,86	9,5

Nota: Cifras provisionarias a febrero de 2014

Montos promedios diarios en acciones e Índice Merval



www.bolsar.com



# BCBA

Bolsa de Comercio de Buenos Aires

www.bcba.sba.com.ar



## ➔ Indicadores económicos

Actividad (*)	Período	Variación		Acumulado en el año
		Período / anterior	Interanual	
PBI (a precios de 1993)	III Trim-13	-0,2%	5,5%	5,7%
EMAE	dic-13	0,1%	2,7%	4,9%
Estimador mensual industrial	ene-14	1,6%	-3,0%	1,6%
Actividad de la construcción	ene-14	-0,8%	2,1%	2,1%
Ventas en supermercados	ene-14	-18,5%	33,5%	33,2%
Ventas en centros de compras	ene-14	-45,8%	37,1%	37,1%

Intercambio comercial en millones de u\$s	Período	Valor	Var. Interanual (mes en curso)	Var. Interanual del periodo
Exportaciones	ene-14	5.231	-7,7%	-7,7%
Importaciones	ene-14	5.196	-3,5%	-3,5%
Saldo	ene-14	35	-87,5%	-87,5%

Precios	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Precios al consumidor (IPCNu)	ene-14	106,53	3,7%	N.D.
Precios mayoristas (IPIM)	ene-14	688,33	4,9%	19,2%
Costo de las construcciones (ICC)	ene-14	801,60	1,7%	22,4%

Mercado laboral	Período	Valor	Var. interanual	Valor periodo anterior
Tasa de actividad	IV Trim-13	45,6%	N.D.	46,1%
Tasa de empleo	IV Trim-13	42,7%	N.D.	42,9%
Tasa de desempleo	IV Trim-13	6,4%	N.D.	6,8%
Índice de salarios	dic-13	146,63	25,88%	144,91





## ➔ Indicadores económicos

Finanzas públicas en millones de pesos	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Ingreso	ene-14	94.877	6,5%	45,2%
Gasto primario	ene-14	94.079	-13,7%	45,8%
Gasto total	ene-14	97.930	-14,6%	46,3%
Resultado primario	ene-14	799	104,0%	-2,1%
Resultado financiero	ene-14	-3.052	88,1%	-92,9%

Tasas de interés de referencia	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Badlar	feb-14	24,31%	1,30%	74,44%
Call 7 días (promedio ponderado por montos)	feb-14	24,94%	-3,93%	70,70%
Prestamos entre entidades financieras en \$	feb-14	12,27%	-25,00%	7,35%

Recaudación impositiva - en M\$	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Total	ene-14	90.307	18,7%	37,5%
Ganancias	ene-14	18.372	7,6%	46,9%
IVA	ene-14	27.222	21,6%	42,3%
Derechos de exportación	ene-14	4.005	33,5%	34,7%
Créditos y débitos en Cta. Cte.	ene-14	5.748	9,0%	39,2%

Monetario y de intercambio	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Reservas del BCRA en mill. u\$s	27-feb-14	27.645	-0,37%	-33,6%
Tipo de cambio real multilateral	dic-13	338,74	3,5%	15,6%

Indicadores privados	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Riesgo País	feb-14	916	-15,58%	-17,77%
Encuesta de expectativas de inflación (Di Tella) (1)	feb-14	35,0%	N.D.	N.D.
Índice de Confianza del consumidor (Di Tella)	feb-14	33,46	-23,4%	-29,72%
Índice de Demanda Laboral (Di Tella)(2)	ene-14	29,51	-11,1%	-14,03%
Índice Líder (Di Tella)	dic-13	200,48	-4,6%	10,8%

\* Series desestacionalizadas

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

(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



# BCBA

Bolsa de Comercio de Buenos Aires

www.bcba.sba.com.ar



## Calendario del próximo mes

Datos provisorios al 28/02/2014. Corrobore los datos en [www.bolsar.com](http://www.bolsar.com).

Marzo 2014

3

Feriado Bursátil - Carnaval

Pago de renta y amortización - BCFD2; BCOR3; BPJM2; CCH1; OAEX1; PRO7; PRO8; PROR2; PROR3; SALT2; PR12; PROR1

Pago de renta - OBPT1

4

Feriado Bursátil - Carnaval

Pago de renta y amortización - BARX1; CHAQ; CHSG1; CHSG2; NF18; NO20; OMPE6; OMPE7; RNG12; RNG21; RNG22; TUCS1

Pago de amortización - RNG23

Pago de renta - TNO10; TNO20; ONXA2; TYCBO

5

Pago de dividendos en efectivo - Boldt S.A.

Pago de renta y amortización - MCH1; OYP14; PSE2; TUCS2

Pago de renta - OTCF9

Pago de amortización - L05M4; U05M4

6

Pago de renta y amortización - OCTG8

Pago de renta - BTCBO; JHC40; OCTG9

7

Pago de renta y amortización - CO17; OLNVI

Pago de renta - OCRX8; OMED1; OMED2; OYP15

10

Pago de renta y amortización - OCTL1; AS15; OGRI2

Pago de renta - AJ19; OCEX1; OYP16; QCC10; QCC20

11

Vencimiento de presentación de Estados Contables

Pago de renta y amortización - OCGA4; OCGB4

Pago de renta - AMX9; BB2D4; BBD14; MSS10; OCTX5

12

Pago de renta y amortización - OPSA7

Pago de amortización - L12M4; U12M4

Pago de renta - NDG1

13

Pago de renta y amortización - BBM14

Pago de amortización - LBM14

14

Vencimiento de presentación de Estados Contables

Pago de renta y amortización - ONEW4; OYPF7

Pago de renta - BP18; ONEW5; OYPF8

17

Pago de renta y amortización - PB14; PRE0; PRE9; SARH; CG5B0; OCGB3; TCB10

Pago de renta - AM19; ODEX2; SD210; SD220; SDS30; YPCMO; RCC40; RCC50

Pago de amortización - BDC18

18

Pago de renta - AM16; BCIU1; BCIU2; BMC60; GCC10; NMCAO; NMCO; YPCLO

Pago de amortización - BBS14; N18J4; PMD18

19

Pago de renta y amortización - OLIA1

Pago de renta - GS27; TCB20; TS27

Pago de amortización - BB2J4; BBJ14; L19M4; U19M4

20

Pago de renta y amortización - BE1M4; BE2M4; BEM14; BL2M4; BL3M4; BL4M4; BLM14; CG6AO

Pago de amortización - BLM14; BE2Y4; OODS3; BEJ14

Pago de renta - OODS3; OODS7; OYP13

21

Pago de renta y amortización - OCR10

Pago de renta - OCR11

24

Pago de renta - OGTB2; AD20; YPCTO

25

Pago de renta y amortización - BU2M4; BUM14

Pago de amortización - BUA14

26

Vencimiento de Opciones sobre Títulos Públicos

Pago de renta y amortización - OFVA8; OLIA3; OMPE8; OMPE9

Pago de renta - OINX3; OINX4

Pago de amortización - L26M4; U26M4

27

Pago de renta y amortización - OTSH6; SV1AO

Pago de amortización - ERD16

Pago de renta - NMCDO

28

Pago de renta y amortización - OGCO1; OSUP7

Pago de renta - GNCCO; PPCIO

Pago de amortización - BB3D4; BB4D4

31

Pago de renta y amortización - TDEC; OE1U1; OE3U1; OEMG3; OEMG4; PB17; RS14

Pago de renta - OBST1; OT1X1; PAA0; PAE0; PAE5; PAPO; PARA; PARE; PARP; PARY; PAY0; PAY5

Vencimiento de presentación de Estados Contables

## 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.

Federico Leffler | Manuel Oyhamburu | Viviana Goldman