



➔ **Resumen ejecutivo**

Indices bursátiles	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	304.237,58	19.432,78	6.373,82	5.134,74
Var. % mensual	6,72	9,26	10,19	10,71

Volatilidad anualizada	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
Nivel en %	23,36	29,62	30,81	9,79

Capitalización bursátil de empresas locales en \$	
Valor al 31/03/2014	382.986.881.576

Montos negociados en millones de \$	Acciones	Valores Públicos	Otros	Monto Total
Promedio diario	81,0	1.602,7	496,8	2.180,5
Var. % mensual	-10,27	3,76	10,61	4,63

Durante el tercer mes del año el índice Merval registró una suba del 10,19%, ubicándose en los 6.373,82 puntos. Si se lo mide en dólares, el indicador registró una suba mensual del 8,38%, dado que el peso argentino se depreció un 1,67% respecto a la moneda de Estados Unidos, para cerrar el mes con una paridad de \$8,01 por dólar.

En el plano internacional, las bolsas de la región tuvieron comportamientos positivos durante marzo. El índice Bovespa, de la bolsa de Brasil, mostró una suba del 7,05% en moneda local y un crecimiento del 10,19% si se lo mide en dólares. El Mexbol de la Bolsa de México registró una suba del 4,11% en moneda local y del 5,55% si se lo considera en dólares. El índice IGBVL, de la Bolsa de Lima, mostró un descenso mensual del 7,4% en moneda local, y una baja del 7,84% en dólares.

Por su parte, el índice Dow Jones, de la bolsa de Nueva York, marcó en marzo una suba del 0,83% y cerró el mes en 16.457,66 puntos.

El monto total operado durante marzo en la BCBA totalizó \$39.249 millones, con un promedio diario de \$2.180 millones; un 4,63% por encima del monto promedio registrado en febrero.

La negociación en acciones totalizó en el tercer mes del año \$1.458 millones, con un promedio diario de \$81 millones, un 10,27% por debajo de los valores registrados en el mes precedente.

Las acciones, en su conjunto, tuvieron resultados positivos, con 43 papeles en alza, 29 en baja y 2 sin cambio a lo largo de las 18 ruedas de marzo. En cuanto al panel líder, 11 especies obtuvieron resultados positivos mientras que las restantes 2 empresas que lo componen obtuvieron resultados negativos.

Por su parte, la negociación de títulos públicos ascendió en el mes a \$28,84 millones, que significaron \$1.602 millones de promedio diario, un 3,76% por encima de lo registrado el mes anterior. El bono más operado fue el RO15, con un monto promedio diario de \$534 millones.



→ **Executive Summary**

Stock Market Indexes	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Value	304,237.58	19,432.78	6,373.82	5,134.74
Monthly % chg	6.72	9.26	10.19	10.71

Annualized Volatility	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
% Level	23.36	29.62	30.81	9.79

Local Corporations Market Cap in AR\$	
Value as to 03/31/2014	382,986,881,576

Turnover in AR\$ million	Stocks	Gvmt Bonds	Other	Total Amount
Daily Avge	81.0	1602.7	496.8	2180.5
Monthly % chg	-10.27	3.76	10.61	4.63

Throughout the third month of the year, the Merval Index grew by 10.19 %, up to 6,373.82 points. If gauged in US Dollars, the Merval Index had a monthly increase of 8.38%, as the Argentine Peso depreciated by 1.67% vis-à-vis the US currency, to close the month at AR \$8.01 per US Dollar.

In the international scenario, the stock exchanges of the region played mostly positive throughout March. The Brazilian Bovespa index grew by 7.05% in local currency terms; gauged in US dollars, the index grew by 10.19%. The Mexican Mexbol showed a positive change by 4.11% in local currency terms, and 5.55% if gauged in US Dollars. The IGBVL Index, of Lima Stock Exchange, had a monthly decrease of 7.4% in local currency terms, and 7.84% if measured in US Dollars.

The Dow Jones, of the New York Stock Exchange, grew throughout March by 0.83% and closed the month at 16,457.66 points.

Total trading value for March in the BCBA was AR \$39.249 billion, with a daily average of AR \$2.180 billion —4.63% above the daily average trading value for February.

Total equity trading amounted in the third month of the year to AR \$1.45 billion, with a daily average of AR \$81 million; 10.27% below the figures for the preceding month.

Stocks, in all, showed a positive performance, with 43 stocks up, 29 down, and 2 unchanged throughout the 18 trading sessions of March. As for blue chips, 11 corporations had positive performance rates and the remaining 2 components had negative changes.

As for Government bonds, throughout the month trading amounted to AR \$28.84 billion, accounting for an AR \$1.602 billion daily average —3.76% above the preceding month's level. The most liquid bond was RO15 with a daily average trading value of AR \$534 million.



→ Indices bursátiles

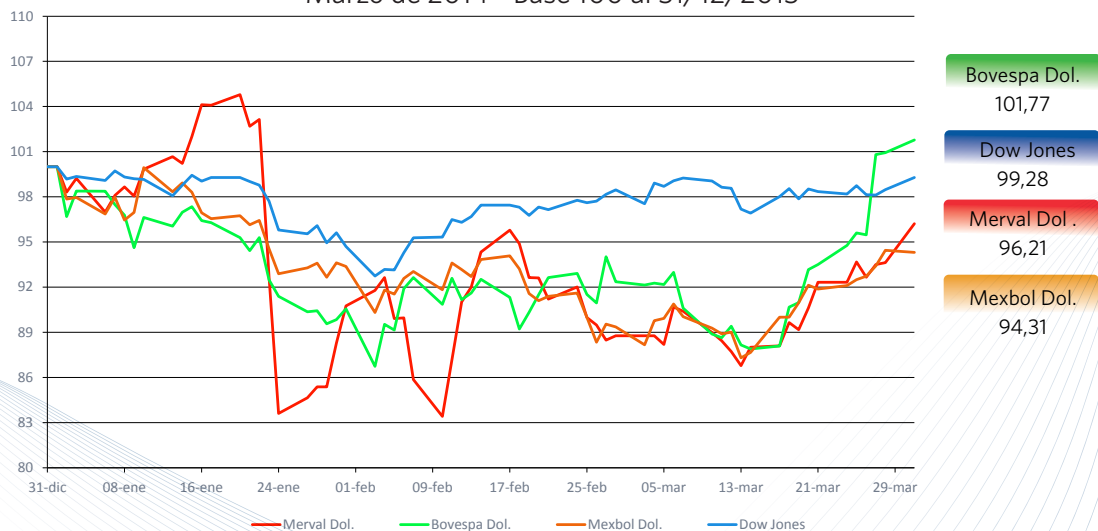
31 de marzo de 2014	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	304.237,58	19.432,78	6.373,82	5.134,74
Var. % mensual	6,72	9,26	10,19	10,71
Var. % desde 31.12.13	14,67	17,68	18,23	20,08
Var. % Interanual	53,44	60,64	88,53	116,98
Máximo desde 31.12.13	312.514,4	19.556,0	6.373,8	5.134,7
Var. % respecto al máximo	-2,65	-0,63	0,00	0,00
Fecha del máximo	04-feb	04-feb	31-mar	31-mar
Mínimo desde 31.12.13	253.841,2	15.579,3	5.283,0	4.165,6
Var. % respecto al mínimo	19,85	24,73	20,65	23,26
Fecha del mínimo	06-ene	06-ene	06-ene	10-feb

Indices internacionales

Fuente: Reuters

31 de marzo de 2014	Bovespa	Chile	Merval	México	Perú	Dow	Nasdaq	S&P 500	Ibex35
Valor	50.414,92	3.772,76	6.373,82	40.376,64	14.298,92	16.457,66	4.198,99	1.872,34	10.435,40
Valor en dólares	22.195,53	6,88	795,75	3.092,17	5.090,76	16.457,66	4.198,99	1.872,34	14.369,55
Var.% mensual en moneda de origen	7,05	1,45	10,19	4,11	-7,40	0,83	-2,53	0,69	3,18
Var.% mensual en U\$S	10,19	3,38	8,38	5,55	-7,84	0,83	-2,53	0,69	2,94
Var. % desde 31.12.12	-2,12	1,99	18,23	-5,50	-9,23	-0,72	0,54	1,30	5,23
Var. % desde 31.12.12 en U\$S	1,77	-2,28	-3,79	-5,69	-9,74	-0,72	0,54	1,30	5,42

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



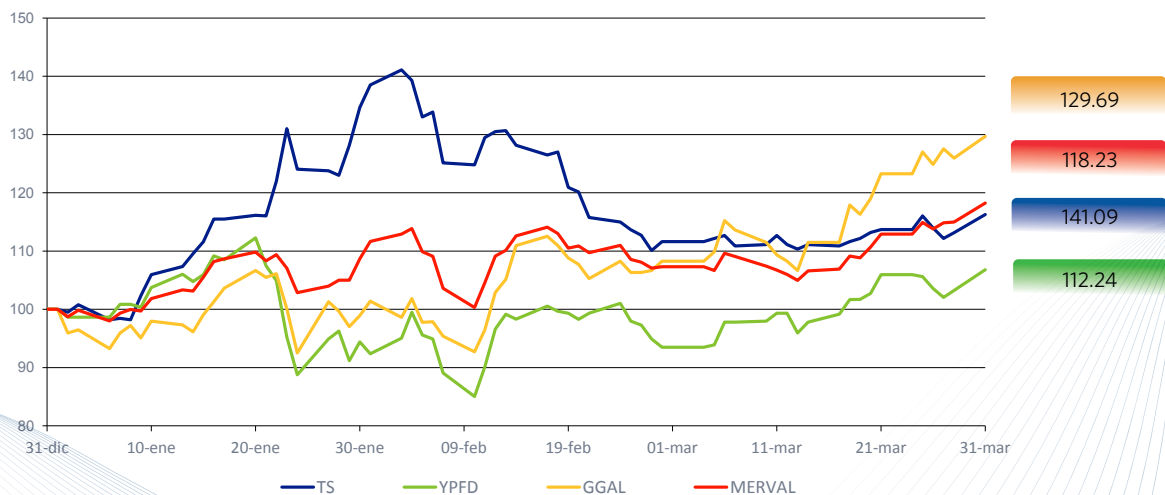
Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters



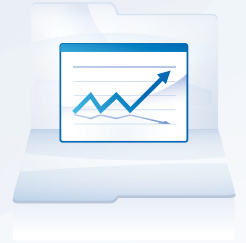
→ **Acciones**

Especie	Última cotización	Variación			Volatilidad	Beta	Participación en el Merval	Promedio diario de negociación en el mes
		mes	año	interanual				
ALUA	3,94	-0,25%	4,79%	44,85%	37,78%	0,88	2,69%	838.503,8
APBR	64,80	13,29%	5,37%	-7,82%	45,78%	0,88	6,56%	4.347.982,2
BMA	27,70	17,87%	33,17%	118,97%	45,41%	1,05	5,12%	4.523.019,1
COME	0,94	-8,83%	2,62%	53,68%	44,32%	0,82	4,88%	1.337.571,7
EDN	3,60	7,46%	64,38%	287,10%	57,66%	1,04	6,95%	1.905.831,6
ERAR	3,62	4,02%	18,69%	104,52%	36,53%	0,90	7,18%	2.169.286,6
FRAN	27,30	13,75%	34,15%	127,50%	49,37%	1,03	3,54%	2.126.068,8
GGAL	12,10	19,80%	29,69%	164,08%	44,19%	1,12	14,86%	13.617.251,7
PAMP	2,28	10,68%	20,63%	79,53%	53,37%	1,21	7,49%	3.766.860,8
PESA	5,40	9,09%	3,85%	31,07%	38,09%	0,87	3,80%	1.730.059,1
TECO2	37,25	10,37%	20,16%	56,97%	41,63%	0,88	4,57%	2.395.278,3
TS	225,00	4,17%	16,28%	31,23%	33,04%	0,71	12,46%	9.637.311,9
YPFD	314,00	14,24%	6,80%	156,26%	44,69%	1,06	19,91%	20.869.514,9

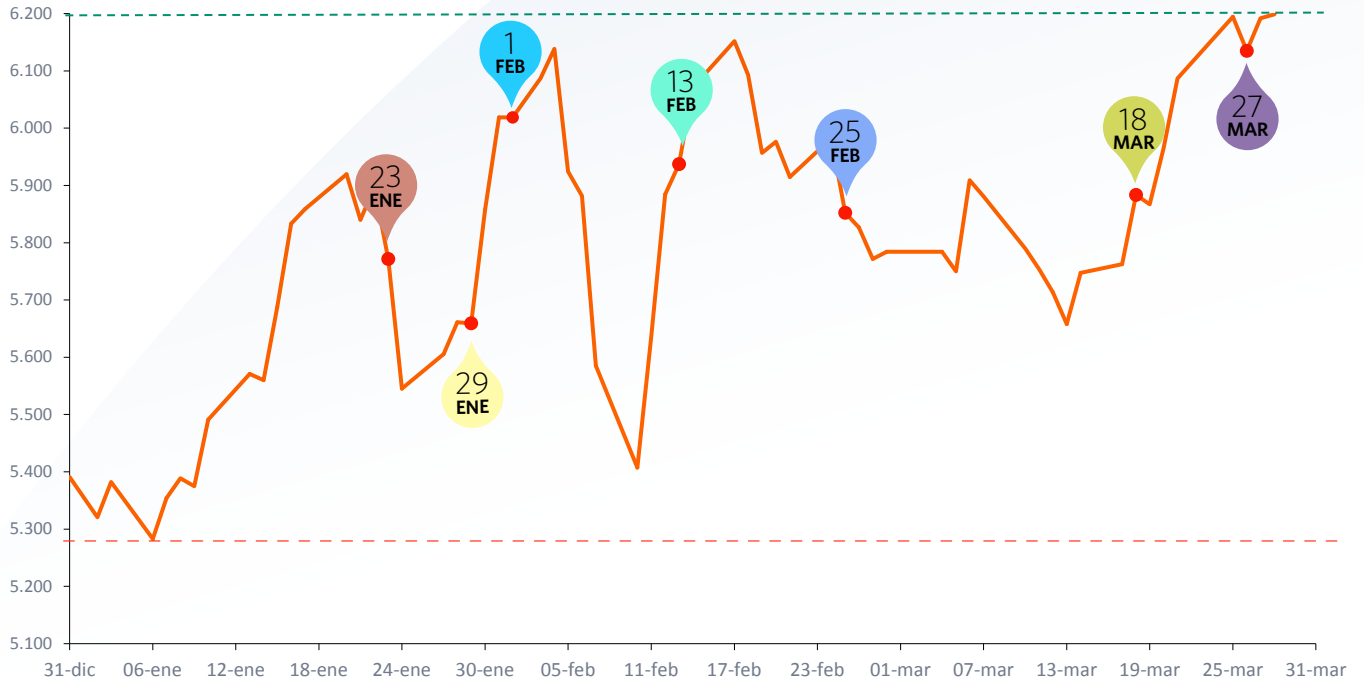
Evolución de índices y precios - Marzo 2014 - Base 100 al 31-12-2013



Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters

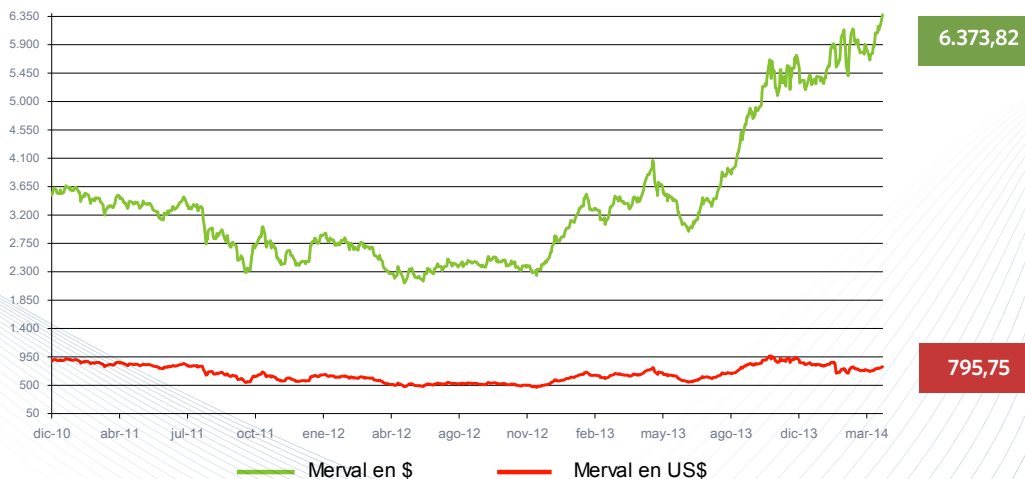


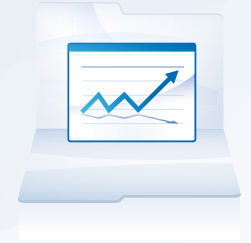
Índice Merval Año 2014



- 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.
- 18 MAR** En la primera reunión de Yellen como Presidente de la Fed, el Comité de Mercado Abierto decidió recortar el plan de estímulo (QE3) en otros 10.000 millones de dólares.
- 27 MAR** De acuerdo con el INDEC, con la incorporación de la nueva base de cálculo, el PBI de Argentina creció sólo 3% durante 2013. Esto implica el no pago de los Cupones vinculados al PBI.

Evolución del Merval del Merval en pesos y en dólares

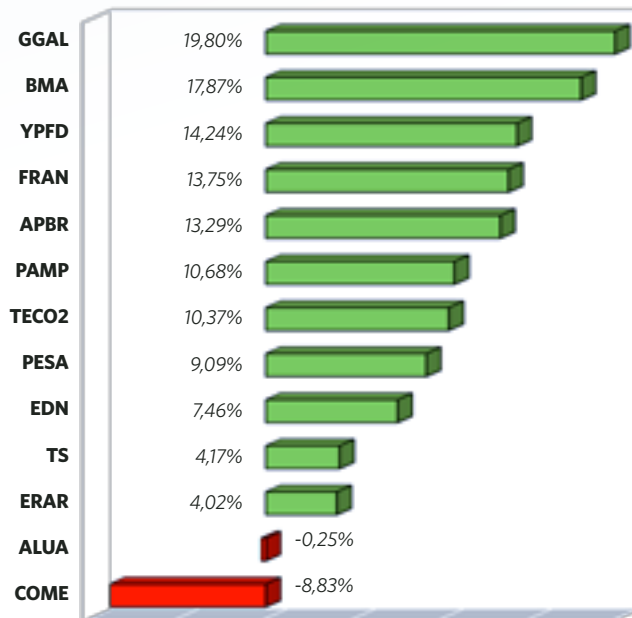




➔ Dividendos pagados

En efectivo	Fecha de pago	Monto total en \$	\$ por acción
Boldt S.A.	05-mar-14	37.500.000	0,150
Leyden S.A.	12-mar-14	223.233	0,0328
En acciones	Fecha de pago	Monto total en \$	% por acción
Fiplasto S.A.	31-mar-14	1.980.000	3,230

Rendimiento de acciones del Merval - Marzo 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	960,00	100,08	119,79%	-5,49%	100%	8.015.646.171	534.376.411
AA17	919,40	103,31	111,14%	3,01%	100%	6.073.162.787	404.877.519
DICP	275,00	339,75	80,94%	8,27%	100%	1.269.073.389	84.604.893
PR13	252,00	317,58	79,35%	7,43%	100%	822.225.996	54.815.066
PARY	411,50	100,05	51,36%	8,70%	100%	723.949.870	48.263.325

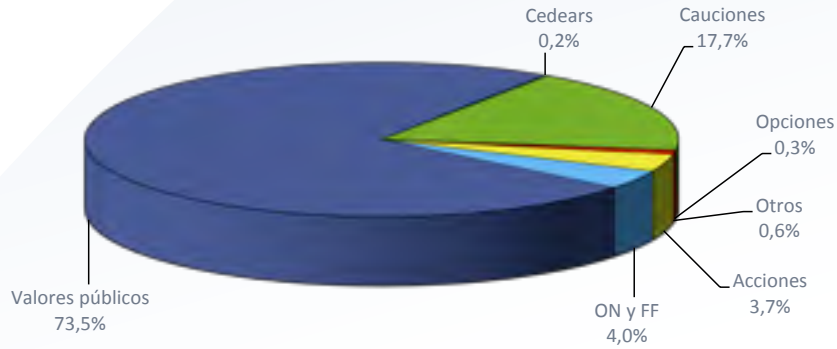
Datos al cierre 31/03/2014

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 01/03/2014 al 26/03/2014



➔ **Montos negociados**

Montos negociados - Datos al 03/14

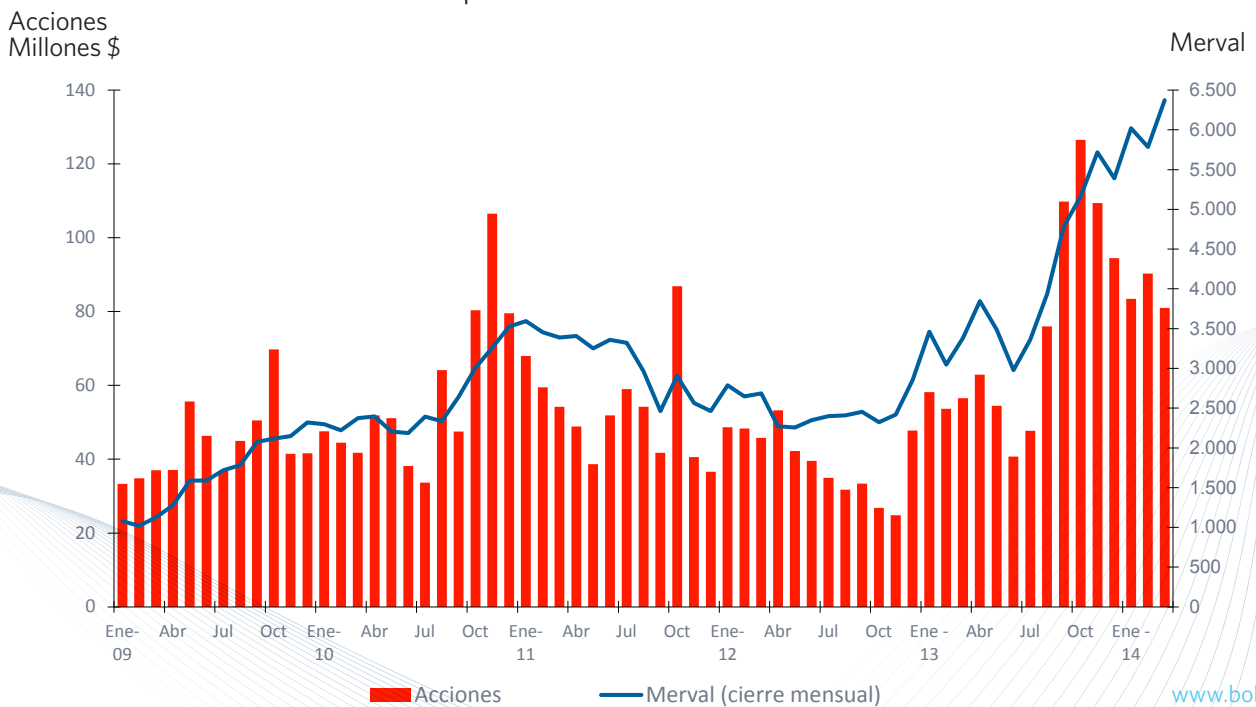


Total de montos negociados en millones de pesos

Marzo 2014	Acciones	ON y FF	Valores Públicos	Cedears	Cauciones	Opciones	Otros	Total
<i>Monto negociado</i>	1.458,25	1.554,84	28.848,95	82,57	6.956,48	100,84	247,49	39.249,42
<i>Promedio diario</i>	81,01	86,38	1.602,72	4,59	386,47	5,60	13,75	2.180,52
<i>Var. % mensual</i>	-19,2	-42,5	-6,6	-35,7	27,9	-9,6	-58,64	-5,8
<i>Var. % 12/2013</i>	-18,8	21,8	3,9	-70,1	14,5	-13,2	-67,27	3,1

Nota: Cifras provisionarias a marzo de 2014

Montos promedios diarios en acciones e Índice Merval



www.bolsar.com



➔ Indicadores económicos

Actividad (*)	Período	Variación		Acumulado en el año
		Período / anterior	Interanual	
PBI (a base de 2004)	IV Trim-13	N.D.	3,0%	N.D.
EMAE	ene-14	-0,4%	1,2%	N.D.
Estimador mensual industrial	feb-14	0,2%	-0,6%	-1,8%
Actividad de la construcción	feb-14	-3,4%	-5,2%	-1,7%
Ventas en supermercados	feb-14	-6,1%	30,5%	32,9%
Ventas en centros de compras	feb-14	-8,1%	30,3%	36,2%

Intercambio comercial en millones de u\$s	Período	Valor	Var. Interanual (mes en curso)	Var. Interanual del período
Exportaciones	Ene - Feb	10.624	-6,1%	-6,9%
Importaciones	Ene - Feb	10.545	2,4%	-0,6%
Saldo	Ene - Feb	79	-91,6%	-90,1%

Precios	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Precios al consumidor (IPCNu)	feb-14	110,17	3,4%	N.D.
Precios mayoristas (IPIM)	feb-14	723,87	5,1%	24,0%
Costo de las construcciones (ICC)	feb-14	835,00	4,0%	26,5%

Mercado laboral	Período	Valor	Var. interanual	Valor período 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	ene-14	149,17	27,27%	146,63



➔ 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	mar-14	24,44%	-2,49%	9747,00%
Call 7 días (promedio ponderado por montos)	mar-14	25,35%	-11,18%	72,68%
Prestamos entre entidades financieras en \$	mar-14	13,14%	-50,34%	-10,67%

Recaudación impositiva - en M\$	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Total	feb-14	81.173	-10,1%	33,3%
Ganancias	feb-14	18.009	-2,0%	41,2%
IVA	feb-14	24.672	-9,4%	35,3%
Derechos de exportación	feb-14	3.950	-1,4%	40,4%
Créditos y débitos en Cta. Cte.	feb-14	5.628	-2,1%	40,8%

Monetario y de intercambio	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Reservas del BCRA en mill. u\$s	27-mar-14	27.058	-1,77%	-33,1%
Tipo de cambio real multilateral	feb-14	389,70	7,0%	28,2%

Indicadores privados	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Riesgo País	mar-14	824	-9,15%	-36,95%
Encuesta de expectativas de inflación (Di Tella) (1)	mar-14	30,0%	N.D.	N.D.
Índice de Confianza del consumidor (Di Tella)	mar-14	36,21	8,2%	-22,81%
Índice de Demanda Laboral (Di Tella)(2)	feb-14	29,90	1,3%	-10,26%
Índice Líder (Di Tella)	ene-14	198,55	-1,0%	5,5%

* 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



Abril 2014

➔ **Calendario del próximo mes**

Datos provisorios al 31/03/2014. Corrobore los datos en www.bolsar.com.

	1 Pago de renta y amortización - BCFD2; BCOR3; BPJM2; CCH1; PRO7; PRO8; PROR2; PROR3; SALT2	2 Feriado bursátil - Día del veterano y de los caídos en la Guerra de Malvinas	3 Pago de renta y amortización - PR12; PROR1 Pago de renta - CDC10; CDC20; PSSIO; PSSJO; RO15; TGC30; TGC40 Pago de amortización - L03A4; U03A4	4 Pago de amortización - CHSG1; CHSG2; NF18; NO20; RNG12; RNG13; RNG21; RNG22; TUCS1; Pago de renta - PR14; RNG23
7 Pago de renta y amortización - MCH1; OBST3; PSE2; CO17 Pago de renta - BP15; MPCBO	8	9 Pago de renta - BBO14; ODFX1 Pago de amortización - L09A4; U09A4	10 Pago de renta y amortización - BBA14; OGR12 Pago de amortización - LBA14 Pago de renta - OYP16	11 Pago de renta y amortización - MPC90; OCGA4; OCGB4; OF6C1 Pago de renta - MPC70; MPC80
14 Pago de renta - BR14	15 Pago de renta y amortización - BDED; BDEE; BRA14; OBF16; PR13 Pago de renta - BRS10; CNA10; OMRP4; OMRP5	16 Pago de renta - BAO17; BB3L4; BBL14; GNCEO; OF6C2; YPCMO Pago de amortización - L16A4; U16A4	17 Feriado bursátil - Jueves Santo Pago de renta y amortización - CG5BO; OCGB3 Pago de renta - AA17; CNA20; OFVA0	18 Feriado bursátil - Viernes Santo Vencimiento de Opciones sobre Acciones Pago de renta y amortización - LTDA4; NRH1 Pago de renta - BP28; RBSQO
21 Pago de renta y amortización - BRL14; BSC70; OBH18; CG6AO; OAEA1; OAE1; OITB3; OITB8; Pago de renta - BSC80; OYPF0; OYPF9; BB2L4; OITB7; PUO19; FT710; OGTB1; OIMX1; RCC20; RCC30	22	23 Pago de renta y amortización - L23A4; L2DA4; N23A4; PSSHO Pago de renta - N23L4; OBCM5; OFV92; OGTB3; PSSGO; YPCTO Pago de amortización - U23A4	24 Pago de renta y amortización - BE2A4; BEA14; BUA14; ERA14 Pago de renta - OEUD1; OEUD2; OSUP9; YPCQO	25 Vencimiento de Opciones sobre Título Públicos Pago de renta y amortización - OJDE2 Pago de renta - OBH19; ODNX9
28 Pago de renta y amortización - NRH2 Pago de renta - OHIX5; BTC90; BTCAO; FT720; NDG21; RBSRO; RBSTO	29 Pago de renta y amortización - BDC14; TDEC Pago de renta - BB2O4; YPCNO	30 Pago de renta y amortización - BL2A4; BL3A4; BLA14; OMR14; OTJ14; RBSOO Pago de renta - BCC30; BFC40; BHCGO; BHCHO; GF510; GF520; GRCD0; OMR15; OTSH8; OYP17; OYP18; OYP19; PMO18; RBSPO		

➔ **Investigación y Desarrollo**

e-mail: 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 Oyhaburu | Viviana Goldman