

## **GLOBAL: Las malas condiciones climáticas en EE.UU. ayudan a los mercados internacionales**

Los futuros de EE.UU. apuntan a un inicio de jornada levemente positivo, en línea con el retroceso en las expectativas de suba de tasas de la Fed, respaldadas por el decepcionante dato de las ventas minoristas publicado ayer.

Las ventas minoristas bajaron por tercer mes consecutivo en febrero (-0,6%), registrando bajas en casi todas las categorías, probablemente porque las malas condiciones climáticas alejaron a los consumidores de las concesionarias de autos y centros comerciales. Esta situación podría perjudicar las perspectivas para el crecimiento del primer trimestre.

En este contexto, ayer los principales índices estadounidenses registraron su mayor alza en más de un mes, impulsados por los datos que mostraron que los consumidores norteamericanos gastaron menos dinero de lo esperado en febrero.

El índice S&P 500 avanzó hacia los 2065,95 puntos (+1,26%), el Nasdaq Composite operó sobre las 4893,29 unidades (+0,89%) y el Dow Jones Industrial cerró en 17895 puntos (+1,47%).

Para hoy, se espera que el índice de precios de producción (IPP) muestre un incremento de 0,3% MoM para el mes de febrero, mientras los estudios sobre el sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan se manifestarían mixtos.

Los mercados europeos se muestran mixtos esta mañana, a pesar de la confianza de los inversores en Asia y en EE.UU. y el inicio del programa de flexibilización cuantitativa por parte del Banco Central Europeo (BCE).

La reciente mejora de algunos datos económicos clave de la Eurozona representa un giro significativo en la economía, según un sondeo de Reuters, pero aún hay un 25% de probabilidad de que Grecia abandone el bloque monetario. Muchos de los indicadores más relevantes, como el PIB, ventas minoristas y el índice PMI manufacturero han superado las expectativas.

El Banco Central de Rusia (BCR) recortó su tasa de interés de referencia en 1%, en un esfuerzo por estimular su golpeada economía tras las sanciones impuestas por EE.UU. y Europa y el fuerte impacto por las bajas en los precios del petróleo. Así, la tasa se ubicó en el orden del 14%. Tras la decisión, el rublo ruso se fortalece levemente (USDRUB 61,2).

El primer ministro griego, Alexis Tsipras, intentó garantizar a sus socios de la Eurozona que su país cumplirá el acuerdo de rescate ampliado con sus acreedores internacionales, pese al enfrentamiento dialéctico entre Atenas y Berlín. Tsipras aprovechó una visita a la sede de la OCDE en París para defender una reestructuración de largo plazo de la deuda griega, al tiempo que prometió implementar las reformas acordadas.

Respecto de los indicadores económicos, se dio a conocer el IPC de Italia, que mostró nuevamente una suba de 0,4% MoM en febrero, comparado con el 0,3% estimado. El dato de enero se revisó al alza desde 0,3%.

El euro opera en baja a EURUSD 1,0584 (-0,50%), y ya se especula con el plazo que concretará la paridad con el dólar. La libra esterlina cotiza por debajo del mínimo de enero (GBPUSD 1,50) a GBPUSD 1,483 (-0,34%) y el yen se deprecia a USDJPY 121,45 (-0,14%).

La pausa del dólar favoreció al oro (USD 1.156 por onza troy) que se dirigía a su sexta caída semanal por la incertidumbre de que las tasas de interés de EE.UU. aumenten pronto, mientras que la plata sube a USD 15,55 (+0,22%) por onza troy.

La soja cotiza a USD/tn 361,34, el maíz a USD/tn 150,20 mientras que el trigo lo hace a USD/tn 188,57. El petróleo WTI opera en baja a USD 46,76 por barril tras los dichos de la Agencia Internacional de Energía (AIE), que comentó que la producción estadounidense muestra muy pocos signos de desaceleración.

El rendimiento del bono del Tesoro de EE.UU. a 10 años aumenta a 2,1281%, el de Alemania con similar vencimiento lo hace a 0,258% y el de Japón a 10 años rinde 0,42%.

GENERAL MOTORS (GM): Llamó a revisión a unos 64.000 vehículos debido a preocupaciones por una acumulación de monóxido de carbono cuando un conductor se olvida de apagar el coche. Los vehículos involucrados son los modelos Chevrolet Volt entre los años 2011 y 2013. GM propone aplicar una actualización de software que limita la cantidad de tiempo que un vehículo se deja encendido.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Griesa rechazó el pedido del Citibank**

Los títulos públicos argentinos cerraron ayer en baja, principalmente los nominados en dólares emitidos bajo ley local, tanto en la Bolsa de Comercio como en el exterior. En este caso los más afectados fueron los bonos Discount y Par que son los implicados en la causa legal con los fondos holdouts.

Esto se dio en un contexto en el que el juez de Nueva York Thomas Griesa rechazará el jueves el pedido del banco Citibank para pagar los intereses de los bonos Par que vencen el próximo 31 de marzo.

La resolución del juez neoyorquino es un giro en relación a sus decisiones anteriores y modifica el criterio por el cual, aunque sin expedirse sobre la cuestión de fondo, había permitido en distintas oportunidades (por única vez) admitir que el Citi procesase el pago.

El magistrado se mostró preocupado por el banco, dado que objetó que si no realiza los pagos puede poner en peligro su licencia bancaria en Argentina, aunque su decisión es el resultado de que el país rechazara cumplir las sentencias de la corte a cuya jurisdicción accedió.

La noticia fue negativa para el mercado de renta fija, no obstante no afectó demasiado al resto de los títulos públicos en dólares (Bonar X, Bonar 2024 y Global 2017) ya que los mismos finalizaron en la BCBA en alza.

El bono Discount en dólares emitido bajo ley argentina (DICA) aún se sostiene el valores máximos anuales, superando las pérdidas de mediados del año pasado cuando se declaró Argentina en default técnico.

El dólar implícito bajó cinco centavos en relación al cierre previo y se ubicó en los ARS 11,81, en tanto que el dólar MEP (o Bolsa) terminó en ARS 12,21 cayendo también 5 centavos respecto al miércoles.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina no se vio afectado por el fallo de Griesa y se redujo sólo 0,2% respecto al día anterior para ubicarse en los 580 puntos básicos.

### **RENTA VARIABLE: La bolsa local finalizó con una ligera baja tras el fallo del juez neoyorquino**

El mercado local de acciones finalizó ayer con una ligera baja, luego de conocerse el rechazo del juez Griesa al pedido del Citibank para pagar los vencimientos de bonos Par con legislación argentina a finales del presente mes.

Así, el Merval cerró con una caída de 0,3% ubicándose en los 10098,42 puntos, dejando de lado la tendencia alcista que sostenía al comienzo de la jornada, antes de conocerse el veredicto del juez.

El volumen negociado en acciones en la Bolsa de Comercio ascendió a ARS 280,3 M mientras que en Cedears se operaron ARS 61,7 M.

Del panel líder, las acciones que presentaron mayores bajas fueron las de Petrobras (APBR), Edenor (EDN) y Transener (TRAN). Mientras que cerraron en terreno positivo los papeles de YPF (YPFD), Grupo Financiero Galicia (GGAL) y Banco Francés (FRAN). Asimismo, en Nueva York los ADRs terminaron con ganancias de hasta 10%.

## **Indicadores Macroeconómicos**

### **La inflación de febrero fue de 1,5%, según el índice Congreso (hoy publica el INDEC)**

Según las mediciones de diputados del Congreso, la inflación correspondiente al mes de febrero se ubicó en 1,48%, marcando una leve desaceleración respecto del mes previo y en la comparación interanual. De acuerdo con tales mediciones, el costo de vida experimentó en un año un incremento del 31,48%, cuando en enero había trepado al 35,21%, luego del 2,08% de ese mes. En enero último, el INDEC informó una inflación de 1,1% y de 20,9% en la medición anualizada, mientras que en el día de hoy difundirá el índice de febrero. También se espera una ligera desaceleración en comparación con febrero del año pasado, cuando la inflación había sido de 4,3% y de 34,88% en un año. La medición de los privados estuvo en línea con el Índice de precios al consumidor de la Ciudad de Buenos Aires (IPCBA), que registró una suba de 1,5% mensual, variación que se ubicó 2,9 puntos porcentuales por debajo de la de igual mes del año previo.

## **Indicadores Monetarios**

El BCRA vendió nuevamente el jueves USD 45 M (en el mes ya se deshizo de USD 310 M) para equilibrar la liquidez entre las ventas de divisas de los exportadores y la presión compradora de los importadores. De todas maneras, las reservas internacionales se incrementaron USD 7 M y se ubicaron en los USD 31.372 M.

## **Noticias Sectoriales**

### **Se extiende el uso de la SUBE a los servicios de transporte fluvial**

El Gobierno extendió el Sistema Único de Boleto Electrónico (SUBE) a los servicios de transporte fluvial regular de pasajeros con tarifa regulada, prestados por empresas incluidas en el régimen de suministro de gasoil a precio diferencial. La aplicación del sistema, que se establecerá de acuerdo a un cronograma que fijará el Ministerio de Interior y Transporte, será una condición necesaria para acceder y mantener el beneficio del precio diferencial del combustible.

### **El Gobierno anunció un aumento de 50% de la cuota del plan Progresar**

La presidente Cristina Fernández de Kirchner (CFK) anunció el aumento de 50% de la cuota del plan Progresar que pasa de ARS 600 a ARS 900 por cada estudiante. Al encabezar un acto transmitido en cadena nacional desde el Salón de las Mujeres Argentinas del Bicentenario, en Casa de Gobierno, la mandataria señaló que para ampliar el universo de los actuales 570.000 beneficiarios, decidió bajar el piso de requisitos para que todo aquel que tenga una limitante económica logre estudiar.