

## **GLOBAL: Las bolsas globales muestran avances en el inicio de la semana**

Los futuros de EE.UU. apuntan a un inicio positivo de la semana, con los inversores regresando a los activos de mayor riesgo, motivados por las promesas de estímulo en China y subas en los mercados europeos.

Durante esta semana, el foco estará puesto en la reunión que mantendrá el FOMC el martes y miércoles, a la espera sobre las nuevas referencias respecto de la suba en las tasas de interés de la Reserva Federal.

Hoy se publica el dato de la producción industrial de febrero, que se estima que mostrará un nuevo avance de 0,2%. También se dará a conocer el índice manufacturero Empire State para el mes de marzo, el cual ascendería a 8 unidades comparado con las 7,78 unidades registradas el mes pasado.

Adicionalmente, el martes se espera por los inicios de viviendas, el miércoles por los inventarios de petróleo crudo de la Administración de Información de la Energía (EIA) y el jueves llegan las solicitudes de subsidio por desempleo y el estudio del clima de negocios de la Fed de Filadelfia.

Respecto del posible acuerdo con Irán, un príncipe saudí advirtió que cualquier concesión que las potencias mundiales ofrezcan al país en virtud de un acuerdo nuclear será buscada por Arabia Saudita y otros países, lo que plantea el riesgo de una propagación más extensa de la tecnología atómica.

Las bolsas estadounidenses registraron su tercera caída semanal consecutiva, presionadas por la expectativa de una posible suba en la tasa de referencia de la Fed antes que lo esperado. Esta situación motivó una fuerte apreciación del dólar frente a las demás divisas globales, que tuvo como resultado una mayor preocupación sobre las ganancias de las compañías exportadoras norteamericanas.

El índice S&P 500 cerró la semana sobre los 2053,40 puntos (-0,61%), el Nasdaq Composite cayó a 4871,76 puntos (-0,44%) y el Dow Jones Industrial operó sobre los 17749,31 puntos (-0,82%).

Los principales índices europeos abrieron la semana en alza, sostenidos por la idea de que un euro más débil impulsará las economías de la Eurozona.

En este sentido, el banco Goldman Sachs informó que espera que la moneda común europea se deprecie hasta quedar por debajo de la paridad frente al dólar, debido a las crecientes salidas de capital desde la Eurozona y las políticas monetarias de EE.UU. A su vez, Goldman Sachs no fue el único en recortar sus estimaciones para el euro. Deutsche Bank, Barclays, JPMorgan y el Royal Bank of Scotland también estiman paridades similares.

El presidente de la Comisión Europea, Jean-Claude Juncker, y el primer ministro griego, Alexis Tsipras, llamaron a los gobiernos europeos a mostrar solidaridad con Atenas para resolver la crisis financiera que podría llevar al país a abandonar Eurozona.

En tanto, las crecientes expectativas de una suba antes que lo previsto en las tasas de interés de EE.UU. y las continuas bajas en los precios del petróleo frenaron un poco los avances en la región.

El dólar pierde terreno frente a las divisas europeas, presionado por el retroceso en las expectativas de subas en las tasas de interés de la Fed. Así, el euro parece haber encontrado un punto de apoyo en los EURUSD 1,0534 (+0,41%), la libra esterlina cotiza nuevamente en alza a GBPUSD 1,4782 (+0,26%) y el yen lo hace a USDJPY 121,25 (+0,10%).

Asimismo, el presidente del Banco Central de Italia, Ignazio Visco, se mostró preocupado por la rápida depreciación del euro dando una relativa calma al mercado.

Por su parte, en cuanto a los principales commodities, el oro sube a USD 1.155,90 por onza troy, mientras que el petróleo WTI cae hacia los USD 44,35 (-1,09%) por los mayores indicios de un posible pacto nuclear con Irán, que podría aumentar las exportaciones estadounidenses al país. La plata opera en terreno positivo a USD 15,62 por (+0,81%) onza troy. Por otro lado, la soja cotiza a USD/tn 361,34, el maíz a USD/tn 150,2 mientras que el trigo opera a USD/tn 188,57.

El rendimiento del bono del Tesoro de EE.UU. a 10 años cae a 2,0911%, el de Alemania con similar vencimiento rinde 0,275% y el de Japón a 10 años disminuye a 0,421%.

TESLA (TSLA): En su conferencia del día jueves, presentará una actualización de software para su vehículo Model S.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: La Cámara de Nueva York deberá decidir si acepta la apelación del Citibank**

Esta semana la Cámara de Nueva York deberá decidir si acepta la apelación del banco Citi y la imposición de manera urgente de un “stay”, para que no se aplique el fallo del juez Thomas Griesa, el cual le prohíbe a la entidad cumplir con el pago de intereses de bonos Par emitidos bajo ley argentina y que tendría que realizar el próximo 31 de marzo.

Por otro lado, el 24 de marzo Argentina tendrá una nueva oportunidad para poder defenderse contra la sentencia de desacato dictaminada por Griesa el pasado 29 de septiembre, decisión apelada por el país y que la segunda instancia en la Justicia de Nueva York habilitó para escuchar las argumentaciones de los abogados argentinos.

Asimismo, por el dictamen de Griesa los títulos públicos que sufrieron importantes caídas en la bolsa de Nueva York durante la semana anterior, fueron los nominados en dólares emitidos bajo ley argentina. Aunque se estima que en las próximas ruedas podrían seguir moviéndose bajo presión.

Pero también resultaron afectados los bonos bajo ley neoyorkina, que venían subiendo con firmeza prácticamente desde comienzos del año.

El bono Discount bajo ley local (DICA) fue uno de los más perjudicados por la decisión del juez. Había registrado un máximo de más de USD 96 y cotizó el viernes por debajo de los USD 94 por cada lámina de 100 nominal. Por su parte, el Bonar 2024 (AY24), que venía con un fuerte rally alcista, retrocedió el viernes 1%, pero sigue por encima de los USD 100, con un rendimiento de 8,3% anual, no siendo tan afectado por el fallo.

El dólar implícito terminó el viernes subiendo 16 centavos para ubicarse en los ARS 11,97. En tanto que el dólar MEP (o Bolsa) cerró el viernes en ARS 12,06 subiendo respecto a la rueda del jueves 15 centavos.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó en la semana poco más de 3% y se ubicó en los 584 puntos básicos.

### **RENTA VARIABLE: La bolsa finalizó el viernes en alza y acumula en el mes una ganancia de 6,7%**

El mercado local de acciones logró desprenderse del contexto externo y finalizó la última rueda de la semana con ganancias, impulsadas por las utilities y acciones del sector industrial

Así, el Merval subió a los 10245,33 puntos, avanzando 3,2% en las últimas cinco ruedas. En lo va del mes de marzo ya acumula una ganancia de 6,7%.

El volumen negociado en la jornada del viernes fue de ARS 254,4 M mientras que en Cedears se operaron ARS 13 M. En la semana el monto operado en acciones en la BCBA ascendió a ARS 1.304,3 M y en Cedears a ARS 128 M.

## Indicadores Macroeconómicos

### La inflación de febrero fue de 0,9% respecto al mes anterior (oficial)

De acuerdo a datos del INDEC, el índice de precios al consumidor nacional urbano (IPCNU) registró en el mes de febrero un aumento de 0,9% y acumula en el primer bimestre de 2015 una suba de 2,1%. En los últimos doce meses el alza de los precios minoristas alcanza el 18%. En febrero del año pasado los precios habían crecido 3,4%, tras un cambio en la metodología del cálculo. La cifra oficial se encuentra lejos de la divulgada por los Diputados de la oposición, calculado en base a consultoras privadas, donde la inflación arrojó un incremento de 1,48% el mes pasado, con un acumulado de 31,43% en forma interanual. Para el INDEC, la inflación fue en 2014 de 23,9%, mientras que para las consultoras privadas se situó, en promedio, en 38,5%. Según la ley de Presupuesto aprobada en octubre de 2014, el Ministerio de Economía argentino prevé para este año una inflación oficial de 15,6 %.

## Indicadores Monetarios

Las reservas internacionales se ubicaron al día 12 de marzo en USD 31.372 M.

## Noticias Sectoriales

### Los precios mayoristas en febrero subieron 0,2% intermensual (INDEC)

Según el INDEC, en febrero el nivel general del índice de precios mayoristas (IPIM) subió 0,2%. Los productos nacionales subieron 0,2% como consecuencia de la mejora de 0,6% en los productos manufacturados y energía eléctrica, mientras que los productos primarios bajaron 0,9%. Los productos agropecuarios se incrementaron 0,8%, debido a la suba en los productos ganaderos de 2,6%, mientras que los productos agrícolas cayeron 4,5%. En los productos manufacturados y energía eléctrica, se destacan las subas en Otros medios de transportes (2,4%), en equipos para medicina e instrumentos de medición (2,1%) y en papel y productos de papel (1,7%).

### El costo de construcción subió 0,8% en febrero en relación a enero (INDEC)

El nivel general del índice del costo de la construcción (ICC) en el Gran Buenos Aires correspondiente al mes de febrero, registró en relación al mes de enero una suba de 0,8%. Este resultado surge como consecuencia de las alzas de 1,8% en el rubro Materiales y de 1,0% en el capítulo Gastos generales, manteniéndose prácticamente sin cambios el capítulo Mano de obra. Discriminado por ítem de obra se observan subas en Estructura (0,5%), Albañilería (1,1%), Yestería (1,5%), Instalación sanitaria y contra incendio (0,6%), Instalación de gas (0,9%), Instalación eléctrica (0,7%), Carpintería metálica y herrería (1,7%), Carpintería de madera (1,7%), Vidrios (4,2%), Pintura (0,2%) y Otros trabajos y gastos (0,7%), mientras que Movimiento de tierra prácticamente no presentó variación.

### Avanza crédito de la Provincia de Bs.As. para el acueducto Río Colorado-Bahía Blanca

La ministra de Economía de la provincia de Buenos Aires, Silvina Batakis, se reunió con directivos de la Corporación Andina de Fomento (CAF) para ultimar los detalles del otorgamiento del crédito por USD 150 M para la construcción de la primera etapa del Acueducto Río Colorado-Bahía Blanca, una obra que permitirá abastecer de agua potable a 11 localidades de la región sur bonaerense. Este préstamo había sido aprobado por el CAF en diciembre pasado, y desde ahí las partes comenzaron las reuniones para la puesta en marcha de los instrumentos necesarios para su implementación.

### El 60% de las empresas industriales planifica inversiones para 2015

Según la Encuesta de Expectativas Industriales (ENEXI) que realiza el Ministerio de Industria de la Nación, cerca del 60% de las empresas industriales planifica inversiones para este año y un tercio contrató nuevo personal. Además, el 33% de las firmas expresa haber aumentado su producción en febrero de 2015 respecto al mismo mes del año pasado, mientras que el 38% de las firmas sostuvo que incrementó sus ventas físicas.