

## **GLOBAL: Posturas divididas en la decisión del FOMC**

En la antesala de lo que será el comienzo de la reunión del Comité de Mercado Abierto (FOMC), los futuros de EE.UU. se muestran en baja, y no logran sostener las importantes alzas registradas en la jornada de ayer.

Motivados por los avances en Europa y Asia y el retroceso del dólar, los principales índices estadounidenses cerraron la jornada del lunes en terreno positivo. El índice S&P operó sobre los 2081,19 puntos (+1,35%), el Nasdaq Composite cerró sobre las 4929,51 unidades (+1,19%) y el Dow Jones Industrial finalizó en 17977,42 puntos (+1,29%).

Hoy comienza la esperada reunión del FOMC, donde el comité de política monetaria deberá decidir sobre los próximos pasos a seguir respecto de los movimientos en la tasa de interés de la Fed Funds. La reunión finaliza mañana con la presentación de los resultados por parte de la presidente de la Reserva Federal, Janet Yellen.

Las posturas se encuentran divididas entre quienes prevén que el FOMC quitará de su declaración el término de “ser paciente” sobre el ritmo en que normalizará sus de tasas interés y quienes estiman que, dada la reciente pausa tanto en el avance de ciertos indicadores de la producción como en las ventas y las preocupaciones en torno a la fortaleza del dólar, la entidad aún mantendrá el mismo discurso.

Las acciones europeas se muestran en baja esta mañana, con la mirada de los inversores en lo que serán las declaraciones tras la reunión del FOMC, sumado a la presión que ejercen los nuevos mínimos en los precios del petróleo y el mal dato de la confianza inversora en Alemania.

El presidente del Banco Central Europeo, Mario Draghi, señaló que la economía de la Eurozona se está recuperando a un ritmo constante e hizo un llamado a dar “un paso significativo” en la integración europea para que los estados del bloque compartan más soberanía.

Lo más relevante de la agenda de la próxima reunión de la cumbre de la Unión Europea (UE) pasará por la búsqueda de un acuerdo de financiación para Grecia, que dependerá de si el gobierno cumple o no con las reformas propuestas.

Las acciones asiáticas finalizaron la sesión del martes en alza, con los mercados de Tokio y Shanghai tocando nuevos máximos en varios años, con los inversores absorbiendo las subas en EE.UU. y Europa, y motivados por la confianza que mostró el Banco de Japón (BoJ).

Por su parte, China atrajo USD 8.560 M en inversión extranjera directa (IED) en febrero, un alza de 0,9% frente al mismo mes del 2014, mientras que los flujos de salida de inversión excluyendo el sector financiero saltaron 68,2% a USD 7.250 M.

El euro cotiza por segunda rueda consecutiva en alza a EURUSD 1,0612 (+0,44%) a la espera de la reunión de la Fed. La libra esterlina opera en baja a GBPUSD 1,4763, mientras que el yen no cede terreno al dólar y cotiza con ganancias a USDJPY 121,26 (+0,05%).

Por otro parte, el real se apreció 0,15% y cerró por debajo de los USDBRL 3,25, tras tocar en la última rueda de la semana pasada su cotización más baja desde 2003. En lo que va del año, la moneda brasilera acumula una caída de 20%.

El oro opera prácticamente invariable testeando su mínimo en cinco años y medio (USD 1.153,20 por onza troy). La plata se alinea con la tendencia de los metales y cotiza a USD 15,54 (-0,49%) por onza troy. El petróleo WTI continúa cayendo hacia los USD 43,03 por barril, influido por los niveles de sobreproducción predominantes en el mercado.

Además, la soja cotiza a USD/tn 355, el maíz a USD/tn 148,52 y el trigo a USD/tn 188,66.

El rendimiento del bono del Tesoro de EE.UU. a 10 años disminuye a 2,0472%, mientras que el de Alemania con similar vencimiento aumenta a 0,281% y el de Japón a 10 años rinde 0,417%.

APPLE (AAPL): Según un reporte de Wall Street Journal, Apple está en negociaciones para lanzar su servicio de tv online en otoño. El servicio tendría unos 25 canales, costaría entre USD 30 a USD 40, y estaría disponible en todos los dispositivos que operan con el sistema iOS. Apple ha estado negociando con Walt Disney, CBS, Twenty-First Century Fox y otras firmas de medios para ofrecer un paquete con canales conocidos como CBS, ESPN y FX.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: El Juez Thomas Griesa rechazó el pedido del Citibank**

Los bonos argentinos venían siendo sostenidos por la expectativa de que la Cámara de Nueva York aceptará una apelación del banco Citi y la imposición de un “stay” para que no se aplicara el fallo de Griesa.

Ayer Griesa rechazó una solicitud de la entidad bancaria para que deje sin efecto la decisión que le impide procesar los pagos de bonos argentinos emitidos bajo ley argentina, mientras tramita su apelación.

Frente a todo esto, el Citi corre riesgos de perder la licencia por incumplir con las normas argentinas si la justicia norteamericana le impide procesar el pago del próximo 31 de marzo.

Por su parte, Argentina tendrá plazo hasta mañana 18 de marzo para presentar ante el juzgado de Thomas Griesa las objeciones a los reclamos por USD 6 Bn que efectuaron los acreedores “me too”.

En el inicio de la semana, los títulos locales de renta fija terminaron en la Bolsa de Comercio con importantes ganancias. Los bonos que mejor performance mostraron el lunes fueron los de corta y mediana duration emitidos en dólares bajo ley local. Las series nominadas en dólares y de larga duration también tuvieron un buen comportamiento.

En la licitación de hoy el BCRA ofrecerá al mercado Lebacs en pesos a 91 días por un monto de ARS 5.000 M y Lebac a 105 días por otros ARS 5.000 M. Además ofrecerá letras a 140, 196, 252, 294 y 357 días de plazo residual. También se ofrecerán Nobacs en pesos a tasa de interés variable trimestral (BADLAR promedio bancos privados + 2,5%) a 105 días de plazo residual y 180 días de plazo original, y Notas a tasa variable trimestral (BADLAR promedio bancos privados + 2,5%) a 154 días de plazo residual y 182 días de plazo original.

El dólar implícito cerró ayer en ARS 12, subiendo sólo 3 centavos respecto al día previo, mientras que el dólar MEP (o Bolsa) cerró en ARS 12,24 mostrando un alza de sólo 18 centavos.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina manifestó una ligera baja en relación al cierre anterior y se ubicó en los 581 puntos básicos.

### **RENTA VARIABLE: Tras el acuerdo PRO-UCR, el Merval subió 4,9%**

La bolsa local logró alinearse al contexto externo y cerró la primera jornada de la semana en alza, impulsada por las utilities y los bancos.

Se observaron papeles domésticos con importantes ganancias, tanto en el mercado local como en el externo, donde los inversores se mostraron optimistas por el acuerdo del PRO y la UCR, aumentando las expectativas acerca de un cambio de gobierno.

Frente a este escenario, el Merval, que tuvo su mejor jornada en 4 meses, ascendió a 10746,7 puntos subiendo 4,9% respecto al cierre previo.

El volumen negociado en acciones en la BCBA creció fuertemente a ARS 385 M, siendo el mismo el monto más operado desde mediados de octubre del año pasado. En tanto, en Cedears se transaron ARS 11,2 M.

El sector que más sobresalió en la rueda de ayer fue el bancario, donde la acción de Banco Macro (BMA) fue la que tuvo la mejor performance, junto a Banco Francés (FRAN) y Grupo Financiero Galicia (GGAL). También registraron fuertes subas Transener (TRAN) y Edenor (EDN).

## Indicadores Macroeconómicos

### **El Gobierno anuncia fondo de estímulo para pequeños y medianos productores de granos**

La presidenta Cristina Fernández de Kirchner (CFK) anunció la creación de un fondo de estímulo para los pequeños y medianos productores de granos por ARS 2,50 Bn al año, medida con la que busca atender la problemática que registra este sector producto de la caída de los precios internacionales de los commodities. La medida, anunciada por la presidente se alcanzó de común acuerdo con los dirigentes de la Federación Agraria Argentina, encabezada por su titular, Omar Príncipe, a quienes la jefa del Estado recibió durante la tarde en Casa de Gobierno. Dicho fondo de estímulo se destina a devolver parte de las retenciones a más de 46.000 pequeños productores de soja, maíz, trigo y girasol. También recibirán una parte por cada tonelada producida que dependerá del tamaño de la cosecha.

## Indicadores Monetarios

El BCRA compró USD 190 M gracias al ingreso de divisas que realizó al país una importante empresa (según fuentes de mercado). Así, las reservas internacionales se ubicaron USD 31.409 M, subiendo USD 32 M.

## Noticias Sectoriales

### **Se invirtieron más de ARS 14 Bn en la construcción de rutas de Entre Ríos**

Más de ARS 14 Bn se invirtieron en Entre Ríos en la construcción y reparación de más de 2.600 kilómetros de rutas nuevas y reparadas, según un informe oficial, de los cuales ARS 3,62 Bn correspondieron a fondos propios y al Fondo Federal Solidario; ARS 3,93 Bn fueron gestionados ante la Nación, y otros ARS 6,6 Bn se invirtieron en rutas nacionales dentro de esta provincia mesopotámica. Entre las obras de mayor relevancia figuran la inauguración de la Autovía Mesopotámica (ex ruta nacional 14 en toda su extensión en Entre Ríos) y la autovía ruta nacional 18 en obra, que vinculará Paraná con Concordia, con una extensión de 260 kilómetros.

### **Eliminan beneficios tributarios para petroleras que importan combustibles**

El Gobierno resolvió eliminar los beneficios tributarios para las petroleras que importan combustibles, tras la caída promedio en los precios del crudo. Mediante la resolución 34/2015 publicada en el Boletín Oficial, la Comisión de Planificación y Coordinación Estratégica del Plan Nacional de Inversiones Hidrocarburíferas estableció que si el precio interno de los combustibles supera el valor de importación, las empresas no estarán exentas de abonar los impuestos correspondientes al expendio de combustibles. La medida es retroactiva al 1 de enero de este año.