

## **GLOBAL: La Fed podría dejar de ser paciente con respecto a la suba de tasas de interés**

Los futuros de EE.UU. apuntan a un inicio de jornada negativo, a la esperada de la declaración de la presidente de la Reserva Federal, Janet Yellen, posterior a la finalización de la reunión del Comité de Mercado Abierto (FOMC).

Se especula con que la Fed quitará de su declaración el término “paciente” sobre el ritmo en que normalizará su política monetaria. Cada vez más inversionistas creen que las tasas de interés podrían mostrar su primera suba entre el mes de junio y octubre, cuando antes la expectativa se posaba entre octubre y diciembre.

Hoy se darán a conocer los inventarios de petróleo crudo de la EIA, que habrían aumentado 3.750.000 barriles en la semana que finalizó el sábado 14 de marzo.

Los índices estadounidenses finalizaron mixtos el martes, en una sesión que comenzó con bajas en torno a 1% en los principales mercados, que luego mostraron una recuperación

Asimismo, se publicaron los permisos de construcción, que alcanzaron las 1.092.000 habilitaciones en febrero (se estimaba que se ubicarían en 1.065.000), mientras que los inicios de viviendas quedaron por debajo de lo previsto (1.049.000) en 897.000 unidades.

El índice S&P 500 cerró sobre los 2074,28 puntos (-0,33%), el Nasdaq Composite subió a 4937,43 unidades (+0,16%) y el Dow Jones cayó hacia los 17849,08 puntos (-0,71%).

Las bolsas europeas se muestran en baja esta mañana, salvo el FTSE 100 del Reino Unido. Los inversores se moverán con precaución hasta que lleguen las declaraciones de la Reserva Federal.

Las acciones europeas han mostrado un gran rendimiento en las últimas semanas, motivadas por la agresiva política monetaria que ha impulsado el Banco Central Europeo (BCE), pero ahora se muestran cautelosas sobre la trayectoria de las tasas de interés en EE.UU.

El FTSE 100 del Reino Unido opera con un alza del 0,61%, luego que el Banco de Inglaterra (BoE) señalara que el comité de política monetaria votó unánimemente a favor de mantener las tasas de interés sin variaciones. Asimismo, la tasa de desempleo británica se mantuvo estable en 5,7% en enero, aunque quedó por debajo de lo esperado, ya que se estimaba una reducción de 0,1% hacia el 5,6%.

La balanza comercial de la Eurozona mostró un superávit menor al esperado (EUR 15 Bn) en el mes de enero y se ubicó sobre los EUR 7,9 Bn. En tanto, se revisó el dato del mes anterior desde EUR 24,3 Bn a EUR 23,9 Bn.

Las principales bolsas asiáticas finalizaron la rueda en forma mixta, siguiendo los resultados de Wall Street.

El índice Shanghai Composite subió a 3577,04 unidades (+2,12%), el Nikkei 225 operó sobre los 19544,48 puntos (+0,55%), el Hang Seng aumentó a 24120,08 unidades (+0,91%) y el Sensex cayó a 28622 puntos (-0,40%).

El primer ministro israelí, Benjamin Netanyahu, ganó las elecciones generales después de cambiar su discurso hacia la derecha en los últimos días de la campaña, una estrategia que incluyó el abandono de un compromiso de negociar un Estado palestino.

El dólar no muestra mayores variaciones (DXY 99,44 puntos) antes de concluir la reunión de la FED donde se espera que la entidad dé un paso importante hacia la suba de tasas de interés. El euro opera en alza a EURUSD 1,0626 (+0,27%) y el yen lo hace a USDJPY 121,15 (+0,16%), mientras que la libra se deprecia a GBPUSD 1,4675 (-0,57%). Por otro lado, el real se apreció en la jornada de ayer 0,26% y se ubicó en USDBRL 3,236.

El petróleo WTI prolonga su caída (USD 42,24 por barril) a la espera del dato de los inventarios de crudo de EE.UU.



El oro se encuentra cercano a testear su mínimo en 4 meses y cotiza a USD 1.149,20 por onza troy, mientras que la plata opera en baja a USD 15,535 por onza troy (-0,28%). Además, la soja opera en USD/tn 352,98, el maíz a USD/tn 146,25, en tanto que el trigo opera en USD/tn 185,90.

El rendimiento del bono del Tesoro de EE.UU. a 10 años disminuye a 2,0296%, mientras que el de Alemania con similar vencimiento lo hace a 0,234% y el de Japón a 10 años rinde 0,365%.

ADOBE SYSTEMS (ADBE): Informó que obtuvo una ganancia de USD 0,17 por acción durante el primer trimestre fiscal, desde USD 0,09 por acción correspondiente al mismo período del año anterior.

### **RENTA FIJA: El BCRA licitó Lebac por ARS 10.800 M**

El Banco Central ayer llamó a licitación de Lebac y Nobac y logró absorber sólo ARS 390 M después de haber adjudicado un total de pesos en Letras por un monto de ARS 9.156 M y frente a vencimientos de la semana por ARS 8.764 M. Las ofertas alcanzaron los ARS 10.800 M y se adjudicaron ARS 10.740 M. La principal entidad monetaria volvió a bajar las tasas en las Lebac de corto plazo entre 16 y 44 puntos básicos, sosteniendo los intereses de largo plazo estables para atraer a bancos locales. Por el lado de las Lebac en dólares, el BCRA absorbió poco más de USD 240 M.

En la segunda rueda de la semana, los títulos locales de renta fija emitidos en dólares ajustaron sus precios, frente a un contexto local en el que el Citi decide dejar el negocio de custodia de títulos a pocos días del vencimiento de bonos Par. Además influyó la merma que sufrió el dólar implícito ayer de 9 centavos para ubicarse en los ARS 11,91 (el dólar MEP cerró en ARS 12,14 cayendo 10 centavos respecto al día previo).

Los bonos nominados en pesos continúan mostrando una buena performance y ya acumulan importantes ganancias durante marzo y en lo que va de este año. Los inversores se posicionan en títulos en pesos debido a las expectativas sobre un sinceramiento de la inflación a partir de 2016.

Por otro lado, tras la decisión tomada por el juez Griesa que le impide procesar pagos de bonos argentinos y ante la posibilidad de perder la licencia en el país por incumplir con las normas locales, el banco Citigroup planea salir de su negocio de custodia en Argentina. El banco aún tiene que determinar la manera en la que Citibank Argentina saldrá del servicio de custodia de bonos, aunque podría incluir la venta de algunas partes de esa área, o finalizar las cuentas de algunos clientes.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó 0,9% para ubicarse en los 586 puntos básicos.

### **RENTA VARIABLE: El Merval cerró con una suba de 2,2% tras tocar los 11000 puntos de forma intradiaria**

Más allá del contexto externo, las acciones argentinas volvieron a operar el martes con fuertes subas, tanto en el mercado local como en Nueva York, influenciadas por las expectativas firmes sobre un cambio de signo político y los atractivos retornos de activos de riesgo locales que alientan a los inversores al rearmado de carteras.

Así, la bolsa doméstica cerró nuevamente en terreno positivo gracias a la suba de los papeles del sector financiero, que aún muestran un descuento respecto a sus comparables de la Región.

El volumen negociado en la BCBA volvió a incrementarse y fue superior al de la jornada del lunes, alcanzando su récord en el año de ARS 439 M, prácticamente duplicando el promedio de operaciones de ruedas anteriores. En Cedears se transaron ARS 15,8 M.

El Merval cerró en 10987,33 puntos, manifestando una suba de 2,2% en relación al lunes, luego de testear la barrera de los 11000 puntos en forma intradiaria. El índice se encuentra cercano al máximo registrado a fines de septiembre de 2014 cuando testeó los 12600 puntos.

## Indicadores Macroeconómicos

### La soja cayó ayer 1,5% y cerró en USD 350,73

En la jornada de ayer, la soja cayó 1,5% a USD 350,73 por tonelada (tn) en la bolsa de Chicago, testeando así su menor valor en casi cinco meses. El precio de la oleaginosa estuvo bajo presión por una oferta abundante en Sudamérica, después que finalizara a inicios de marzo una huelga de transportistas brasileños. Además, el maíz bajó 2,1% a USD 146,06 por tn luego que agricultores vendieran cereales para financiar la siembra, mientras que el trigo perdió 2% por tomas de ganancias y terminó en USD 185,01 por tn.

## Indicadores Monetarios

El BCRA debió vender ayer USD 40 M para mantener equilibrado al dólar oficial. Las reservas internacionales subieron USD 1 M respecto al lunes y se ubicaron en los USD 31.410 M.

## Noticias Sectoriales

### En diciembre de 2014 crecieron 7,8% interanual los accesos a Internet (INDEC)

Los accesos a Internet en Argentina crecieron 7,8% en el período que va entre diciembre de 2013 y el mismo mes de 2014, ascendiendo el total de accesos hogareños a 14,1 millones, según el INDEC. La conectividad móvil pospaga (usuarios de telefonía fija que contratan el servicio de conexión a Internet en su dispositivo móvil), aportó el 57,9% del total de conexiones residenciales, con un incremento interanual de 10,4%. En tanto, los accesos residenciales fijos aumentaron 4,5% respecto del año anterior. En diciembre del año pasado, los accesos de organizaciones (empresas, organismos de gobierno, profesionales, ONGs, escuelas y universidades) aumentaron 12,6% con relación a igual período de 2013, lo que se traduce en 2.355.823 accesos.

### Dólar calmo y elevadas tasas lleva a inversores a plazos fijos

Los depósitos de menores montos del sistema financiero, pertenecientes en general a inversores minoristas, están creciendo con fuerza en los últimos cinco meses hasta superar, incluso, la velocidad de los mayoristas. Esto se debe a las tasas mínimas que se dispusieron sobre los plazos fijos minoristas a principios de octubre, y que se ubicaron durante todo este tiempo por encima de 23% anual. Los ahorristas se ven ahora algo más predispuestos a colocar su dinero a plazo fijo, no sólo por estos nuevos retornos que se fijaron, sino también por efecto de la tranquilidad del dólar y la desaceleración de los precios.