

## **GLOBAL: Las bolsas en baja por las expectativas de suba de tasas**

Los futuros de EE.UU. apuntan a un inicio de sesión plano, en una jornada donde se espera un bajo volumen y una pequeña cantidad de datos económicos.

Hoy se darán a conocer los pedidos de bienes durables de febrero, que mostrarían un crecimiento de 0,4%. Por otra parte, se estima que los inventarios de petróleo crudo se incrementen en 5.133.000 unidades.

El índice de precios al consumidor de febrero se ubicó en línea con las estimaciones previas en 0,2%, mientras que las ventas de viviendas nuevas superaron con creces las expectativas del mercado y aumentaron en 539.000 unidades para el mes anterior.

El índice S&P 500 cerró en 2091,50 puntos (-0,61%), el Nasdaq Composite operó sobre los 4994,73 puntos y el Dow Jones Industrial cedió hacia los 18011,14 puntos (-0,58%).

Las acciones europeas operan en baja esta mañana, siguiendo el cierre de las bolsas asiáticas y de Wall Street ayer, a pesar de los mejores datos a lo esperado que presentaron Alemania y Reino Unido.

El Stoxx Europe 600 cede -0,62%, mientras que algunas bolsas pequeñas como la de Atenas y Portugal muestran algunas ganancias.

El índice Ifo de confianza empresarial de Alemania subió en marzo por quinto mes consecutivo a 107,9 unidades, alcanzando su nivel más alto desde julio del 2014, en una señal de que la mayor economía de Europa se ha fortalecido en el 1ºT15.

En el Reino Unido, las hipotecas aprobadas según BBA aumentaron en 37.300 unidades comparado con las 36.500 unidades registradas el mes anterior (revisadas desde 36.400 hipotecas) y las 36.900 unidades estimadas por el mercado.

Grecia corre el riesgo de quedarse sin efectivo el 20 de abril, a menos que se asegure una nueva ayuda financiera, dejando poco tiempo para convencer a los acreedores que se ha comprometido con las reformas económicas.

Los mercados de valores asiáticos finalizaron mixtos, absorbiendo las bajas de los índices EE.UU. a falta de mayores datos sobre las condiciones económicas del continente.

El Nikkei 225 alcanzó los 19746,20 puntos (+0,17%), el Shanghai Composite cayó a 3662,09 unidades (-0,79%) y el Hang Seng aumentó a 24528,23 puntos (+0,53%).

El euro testeó los EURUSD 1,10 frente y opera a EURUSD 1,0978 (+0,49%), impulsado por la mejora en la confianza empresarial de Alemania, lo que lleva a pensar en una pronta recuperación económica de la Eurozona.

El yen se aprecia a USDJPY 119,58 (+0,12%), la libra esterlina lo hace a GBPUSD 1,4872 (+0,15%), y el rublo gana terreno frente al dólar hacia los USDRUB 56,956.

El oro opera cercano a su máximo en dos semanas y media a USD 1.192,40 (+0,08%) por onza troy, alentado por el retroceso en las expectativas de suba de tasas en EE.UU., que no llegaría hasta septiembre. La plata cae a USD 16,975 (-0,05%) por onza troy.

El petróleo WTI opera cede hacia los USD 47,20 por barril, aunque continúa por encima del mínimo semanal (USD 45 por barril), al surgir más evidencia de un exceso de oferta mundial predominante.

Por otro lado, los analistas de la Agencia Internacional de Energía y la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) estiman que la demanda mundial de crudo se ubica en más de 1.500.000 barriles por día, por debajo de la oferta, y señalaron que es poco probable que el mercado ajuste su demanda hasta la segunda mitad de este año.

El rendimiento del bono del Tesoro de EE.UU. a 10 años disminuye a 1,8558%, mientras que el de Alemania con similar vencimiento rinde 0,216% y el de Japón a 10 años lo hace a 0,331%.

KRAFT (KRFT): Se fusionará con H.J.Heinz para crear Kraft Heinz, convirtiéndose en la tercera mayor compañía de alimentos y bebidas de América del Norte. Berkshire Hathaway (BRK.B) y 3G Capital, propietarias de Heinz, invertirán alrededor de USD 10 Bn en la nueva entidad.

## ARGENTINA

### **RENTA FIJA: Los títulos argentinos cerraron en la bolsa local en alza**

Los títulos de renta fija argentinos cerraron la semana pasada en alza en la Bolsa de Comercio (en especial los largos emitidos en dólares y en pesos), mientras que en la plaza externa se mostraron mixtos.

La atención estuvo puesta en la decisión de Griesa de no permitir al banco Citi de Argentina abonar los vencimientos de títulos a fines de este mes. También el contexto externo ayudó a que los soberanos se mantuvieran estables.

Por otro lado, la Corte de Apelaciones de Nueva York postergó su definición sobre el fallo del juez Griesa, que declara a Argentina en “desacato” por la negativa de pagar USD 1.330 M más intereses a los fondos holdouts.

La decisión estaba estimada para ayer martes, pero el tribunal anunció la posterga como mínimo hasta el martes 31 de marzo.

Hoy vuelven las operaciones al mercado de renta fija después de los feriados de lunes y martes. Se espera cautela en las operaciones ya que en el exterior las acciones y los bonos manifestaron caídas en las últimas dos ruedas, además del bajo volumen de negocios que hubo.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina cerró en 608 puntos básicos subiendo ayer 1% respecto al cierre previo.

Asimismo, hoy el Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires licitará Letras del Tesoro a 91 días, nominadas en pesos y a tasa fija. Además licitará otra Letra en pesos con cupón variable (Badlar + spread) a 252 días. Ambas Letras se licitarán por un monto de hasta ARS 50 M para el tramo competitivo y de hasta ARS 5 M para el tramo no competitivo.

### **RENTA VARIABLE: El Merval acumuló una suba de 10,7% durante la semana pasada**

La bolsa local logró alinearse con el contexto internacional y cerró la semana pasada en alza, apuntalada principalmente por los papeles de las utilities y del sector petrolero.

El Merval se situó en los 11385,38 puntos, acumulando en la semana una suba de 10,7%. En el año gana hasta ahora 32,5%, mientras que en el mes de marzo 18,5%.

El volumen operado en acciones durante la semana alcanzó los ARS 1.476 M con un promedio diario de ARS 295,19 M. A mediados de la semana pasada, el volumen negociado alcanzó un récord anual de ARS 439 M, siendo el mismo el más alto desde octubre. En Cedears se transaron en las últimas cinco ruedas ARS 85,38 M con un promedio diario de ARS 17,07 M.

Por otro lado, las acciones argentinas que cotizan en la bolsa de Nueva York promediaron bajas de casi el 6% en la jornada de ayer. Los inversores están a la espera de nuevos datos económicos y de la evolución del dólar frente a otras monedas.

En la Bolsa de Comercio, Edenor (EDN) acumuló una suba de 20,2%, seguido por Transener (TRAN) +17%, Sociedad Comercial del Plata (COME) +12,6% y Banco Macro (BMA) +12,5%.

## Indicadores Macroeconómicos

### La economía doméstica creció en 2014 0,5% (INDEC)

Según el INDEC, la economía doméstica mostró una fuerte desaceleración en 2014 y creció apenas 0,5% con relación al año anterior. Se observó una merma en la evolución del PIB, ya que en el primer trimestre se había informado un alza de 2,8%, que bajó a 1,6% en el segundo, 0,8% en el tercero y 0,4% en el cuarto. Al comparar el 4ºT14 con el 3ºT14, la medición no registró variación (0%), demostrando el estancamiento de la producción de bienes y servicios. La desaceleración resultó más acentuada si se tiene en cuenta que en 2010 la economía creció 9,2%; un año después 7,3%; mientras que en 2012 apenas creció 1,9% y en 2013 2,9%.

### La balanza de pagos registró déficit en 2014 (INDEC)

El Balance de pagos cerró el año 2014 con un déficit de USD 5.069 M, cifra que se ubica por encima de la pérdida de USD 4.696 M registrado en 2013, de acuerdo a datos del INDEC. En tanto, la deuda externa bruta total a fines del año pasado ascendió a USD 147.457 M, contra los USD 137.613 M de 2013. En el sector público no financiero y BCRA, el incremento de la deuda fue de USD 6.094 M, debido a la emisión en el segundo trimestre de 2014, de bonos correspondientes al acuerdo indemnizatorio de la nacionalización del 51% de YPF.

### Creció la cantidad de locales sin actividad comercial en el primer bimestre de 2015 (CAC)

La cantidad de locales vacíos en la Ciudad de Buenos Aires aumentó 14,9% en el primer bimestre (324 locales sin actividad comercial) respecto a diciembre del año pasado (282 locales), según la Cámara Argentina de Comercio (CAC). Pese a esta merma, para la CAC la implementación del programa "Ahora 12", una vez superada la temporada estival, puede representar un incentivo para las pymes del sector.

## Indicadores Monetarios

Las reservas internacionales cerraron al día 19 de marzo en USD 31.422 M.

## Noticias Sectoriales

### Petroleros negocian un aumento salarial ante la debilidad del sector

Ante la complicada situación que atraviesa el sector debido a la caída del precio internacional del crudo, los gremios petroleros de la Patagonia, que representan a los operarios de los principales yacimientos del país, y las cámaras empresarias de la actividad intentarán sellar un entendimiento salarial transitorio a cambio de postergar hasta julio la discusión de la paritaria 2015. El acuerdo que negocian sindicatos y empresas contempla el pago de una suma puente mensual para el trimestre abril-junio y un suplemento adicional para el medio aguinaldo de julio, tras lo cual las partes retomarían las conversaciones por el incremento anual.