



## GLOBAL: Finalmente hoy se conocerá el comunicado del FOMC. Los Treasuries encontraron un techo.

Los futuros de EE.UU. operan positivos a la espera de los anuncios de la reunión del FOMC, hoy a las 14:00 ET. Ayer los principales índices cerraron negativos.

Los mercados europeos operan en alza, impulsados por el sector de recursos naturales, luego del alza de precios por el aumento en la demanda de China. El mercado está expectante por el resultado de las elecciones en Holanda. Las bolsas asiáticas cerraron mixtas.

Hoy la atención estará puesta en el comunicado del FOMC y la conferencia de prensa de Janet Yellen a las 14:00 hs (ET). Se descuenta un aumento de 25 bps en las tasas de la Fed Funds.

El Índice de Precios al Productor (IPP) de febrero en EE.UU. subió más de lo esperado, mientras que el componente núcleo subió lo proyectado.

En materia de inflación, se espera una aceleración en el índice IPC y presiones inflacionarias en el componente núcleo.

En cuanto a la actividad económica, se publicarán las ventas minoristas (se estima un menor ritmo de crecimiento) y respecto a indicadores de encuestas manufactureras de marzo se proyecta una baja en Nueva York.

Para el día de hoy se espera el reporte de ORACLE (ORCL), luego del cierre de los mercados.

En Reino Unido, señales alentadores de actividad económica. La tasa de desempleo de enero cayó a 4,7%, al mismo tiempo que hubo una caída en los pedidos de subsidios de desempleo de febrero.

En cuanto a la actividad económica de Japón en enero, la revisión final de la producción industrial fue más alta que la estimada.

La libra opera en alza recuperando parte de las pérdidas del día previo tras conocerse que la Unión Europea quiere extender a junio las negociaciones formales sobre el Brexit. Al mismo tiempo una encuesta mostró en Escocia un 57% de apoyo a permanecer dentro del Reino Unido.

El euro cotiza levemente en alza con la atención puesta en las elecciones del día en Holanda, siendo un primer test de las ideologías nacionalistas en la Eurozona.

Dos encuestas de opinión en Holanda ayer mostraron que el partido del Primer Ministro liberal Mark Rutte estaba liderando la intención de voto. Incluso si el candidato de extrema derecha Geert Wilders ganara, sería una victoria simbólica, ya que ninguno de los otros partidos importantes quiere formar una coalición con su Partido.

El petróleo WTI cotiza en alza en la apertura y se recupera de mínimos de 3 meses tras un reporte privado (API) que mostró una caída en los inventarios de crudo en EE.UU. Hoy se publican los datos oficiales. Ayer se publicó el informe mensual de la OPEP, mostrando que Arabia Saudita aumentó la producción a 10 M de bpd en febrero, manteniendo la presión a la baja.

El gas natural se estabiliza luego de la fuerte caída del día previo (-3,45%), un una clara señal de toma de ganancias tras las recientes subas impulsadas por la demanda de calefacción ante la tormenta de nieve en la costa este.

Los futuros del mineral de hierro en China subieron más de un 5%, con los precios del acero subiendo a su nivel más alto en tres años debido a la expectativa de demanda firme mientras Beijing estimula el gasto en infraestructura y las ventas inmobiliarias.

En la apertura continúa el descenso en toda la curva de rendimientos de Treasuries de EE.UU. El UST10Y encontró resistencia en el importante nivel de 2,60%. Los rendimientos de bonos de Europa acompañan el movimiento de los US Treasuries.

BANKIA (BNKXY): Sus acciones subieron cerca de 4% al recibir aprobación para realizar una fusión con Banco Mare Nostrum. La fusión ayudaría a recuperar el dinero público usado para apuntalar los bancos durante la crisis.

## ARGENTINA

### RENTA FIJA: A pesar de la baja en los rendimientos de Treasuries a 10 años, los bonos argentinos en dólares continúan en baja

Los bonos nominados en dólares de larga duration cerraron el martes con precios a la baja en el exterior (mercado OTC), a pesar que el rendimiento de los Treasuries a 10 años de EE.UU. se redujo a 2,60% después que en el principio de la semana testeara un valor máximo de cuatro meses de 2,626%. Hoy los Treasuries a 10 años operan a 2,586%.

En la BCBA, los títulos en dólares manifestaron cierres dispares, frente a un dólar mayorista que cerró prácticamente estable.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se ubicó en los 463 puntos.

Se estima que la emisión de deuda de la constructora Raghsa se produzca el día de hoy, a menos que la Fed sorprenda al mercado con una suba de tasas de 50 puntos básicos (lo cual no está previsto).

En la licitación mensual de Lebacks, el BCRA decidió recortar la tasa de las Letras más cortas (a 35 días) a 22,25%, una diferencia de 50 puntos básicos respecto a la subasta de febrero desde una tasa de 22,75%. En realidad la reducción en la tasa fue de 46 puntos, debido a que el plazo más corto de Lebacks el mes pasado fue de 28 días.

### RENTA VARIABLE: Ligera baja del Merval presionado por la expectativa de suba de tasas y la caída del petróleo

Presionado por la caída en el precio del petróleo y por las expectativas sobre la reunión de la Fed en la que se decidirá subir la tasa de referencia, el mercado accionario local terminó ayer con una ligera baja de 0,6%.

De esta manera, el índice Merval cerró en las 19.062,24 unidades, sosteniéndose por ahora sobre la barrera psicológica de 19.000 puntos.

El Merval Argentina bajó 0,2% y cerró en 18.008,36 unidades, mientras que el Merval 25 se ubicó en los 20.560,84 puntos, bajando 0,7%.

El volumen operado en acciones en la BCBA volvió a ser bajo: se negociaron ayer ARS 270,4 M.

La empresa Boldt (BOLT) reportó en el primer trimestre de 2017 (año fiscal) una ganancia neta de ARS 238,8 M, que se compara con la utilidad neta del mismo período del año anterior de ARS 54,2 M. Esto representó un crecimiento interanual de 340%.

Las acciones de Petrobras (APBR) fueron las que más sobresalieron a la baja, seguidas por Telecom Argentina (TECO2) y Edenor (EDN).

Entre las acciones más destacadas al alza estuvieron: Petrolera del Cono Sur (PETR), Celulosa Argentina (CELU) y Pampa Energía (PAMP).

## NOTICIAS MACROECONÓMICAS

### El Gobierno lanzará proyecto de ley para reactivar la producción nacional

El Gobierno prevé enviar al Congreso un proyecto de ley destinado a regular las compras de los organismos del Estado de manera que prioricen la adquisición de productos de fabricación local en lugar de bienes importados. El objetivo sería reactivar la producción en sectores industriales que resultaron golpeados por el aumento de las importaciones y la caída del consumo interno.

### En febrero, la inversión extranjera fue de USD 588 M

En febrero, ingresaron al país USD 588 M en inversión extranjera (USD 98 M fueron a la economía real y el resto a colocaciones financieras). Así se observó un aumento de más de 700% interanual y de 207% en forma mensual. El incremento de la inversión extranjera tuvo lugar luego que el 5 de enero pasado se eliminara el plazo mínimo de permanencia de 120 días, terminando con las trabas para el movimiento de capitales del exterior en el país.

### Cayeron 30% mensual las compras con tarjetas de débito y crédito

En febrero, las ventas con tarjetas de crédito y débito sufrieron una baja de 30% con respecto al mes de enero. Por otra parte, la cantidad de transacciones bajaron 28,3%. Los "Precios Transparentes" no tuvieron el impacto esperado por el Gobierno, ya que al eliminar las llamadas "cuotas sin interés" la población pospuso gastos.

### YPF anuncia el desarrollo de diez nuevos planes piloto en Vaca Muerta

YPF lanzará diez planes piloto de exploración no convencional en Vaca Muerta. La petrolera tiene previsto el desarrollo de una decena de pozos testigos.

### Disminuyen la cantidad de locales vacíos un 15,8%

Entre los meses enero-febrero bajaron 15,8% la cantidad de locales inactivos en la Ciudad de Buenos Aires. En los primeros meses del año se detectaron 314 locales sin actividad comercial, lo cual representa una baja con respecto a los 354 correspondientes al período noviembre-diciembre de 2016.

### Tipo de Cambio

El dólar minorista subió ayer apenas un centavo y cerró a ARS 15,82 vendedor, en un contexto en el que el mercado estuvo atento a la decisión del BCRA sobre la tasa de interés de las Letras. Por su parte, el tipo de cambio mayorista finalizó el martes prácticamente estable y cerró en ARS 15,56 para la punta vendedora. Asimismo, el dólar implícito avanzó tres centavos a ARS 15,56 y el dólar MEP (o Bolsa) subió dos centavos a ARS 15,57.

### Indicadores Monetarios

Las reservas internacionales bajaron ayer USD 47 M respecto al día anterior y se ubicaron en USD 51.769 M.