



## GLOBAL: Crece la incertidumbre geopolítica. Las bolsas globales operan dispares.

Los futuros de EE.UU. operan con ligeras bajas, mientras el Secretario de Estado, Rex Tillerson, visita Moscú para alivianar las tensiones sobre el conflicto en Siria.

En la jornada de ayer la presidente de la Fed, Janet Yellen, reiteró la necesidad de continuar con el gradual plan de suba de tasas de interés a lo largo de 2017, con el fin de mantener el desempleo en torno al valor publicado en marzo (4,5%) e incluso en valores inferiores, asegurando que dichos niveles no pueden ser sostenidos sin generar inflación.

En esta jornada se aguardará en discurso de Kashkari, miembro dovish de la Fed.

El Tesoro subastará Letras y Notas a 4 semanas y a 10 años.

Las bolsas europeas operan dispares, ante las crecientes tensiones geopolíticas en el Medio Oriente, la península de Corea y la incertidumbre de las próximas elecciones de Francia, que se celebrarán el 23 de abril.

En Alemania mejoraron notablemente los resultados de las encuestas ZEW de confianza del consumidor, mostrando mejores expectativas para el país.

La producción industrial en la Eurozona creció en febrero pero menos de lo esperado. En el Reino Unido no se registraron sorpresas en relación a la inflación.

Los principales índices asiáticos cerraron dispares, con la atención de los inversores puesta en el segundo retraso de la publicación de resultados por parte de TOSHIBA, como también las tensiones por la península de Corea y Siria.

En Japón se publicarán las órdenes de máquinas para el sector industrial y el índice de precios al productor, se espera un aumento de ambas, lo que generaría señales de una incipiente recuperación económica.

En China se informarán las cifras de inflación.

El dólar registra una caída ante los temores de los mercados por el conflicto en Siria y ahora se añade la tensión en la península de Corea.

La libra opera levemente en alza tras conocerse los datos de inflación del Reino Unido que reflejan una trayectoria alcista. Esto presiona al BoE para aplicar una futura política hawkish que mejore los rendimientos.

El yen en cotiza en alza, al refugiarse los inversores en la moneda asiática, en medio de los conflictos geopolíticos.

El petróleo WTI registra leves caídas producto de un nuevo récord de producción en EE.UU. El precio habría encontrado soporte a pesar de los conflictos geopolíticos en transcurso.

El oro sube debido a la aversión al riesgo de los inversores que buscan refugio. El cobre realiza un rebote técnico tras la caída de ayer.

La soja opera en alza luego que el Departamento de Agricultura estadounidense reportara una demora en la siembra de los cultivos. Esto le da soporte al precio del grano.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU caen ante el aumento de la demanda de los inversores por activos libres de riesgo, en busca de refugio. A esto se suma que los mercados se están anticipando a la política menos restrictiva de la Fed, lo cual presiona a la baja a las tasas.

Los rendimientos de Europa operan con subas, tras la difusión de las cifras de inflación en Reino Unido. Se espera que el BoE adopte una política hawkish. Persiste el riesgo político por las elecciones presidenciales en Francia.

MOET HENNESSY LOUIS VUITTON (LVMH): Las acciones de la compañía de vestimenta de lujo subieron 1,4% después de que saliera un reporte de ventas muy optimista. El grupo francés registro un alza en las ventas del primer trimestre, que superó las expectativas de los analistas.

## ARGENTINA

### RENTA FIJA: El BCRA definirá la tasa de referencia para pases a 7 días.

Hoy finaliza el ingreso de ofertas para la suscripción de Letras del Tesoro en dólares (Letes) y dos nuevos bonos en dólares (Bonar), que serán licitados con el objetivo de refinanciar parcialmente otros vencimientos de Letes y parte del Bonar X que expira el 17 de abril próximo.

Se licitarán Letras del Tesoro en dólares a 88, 179, 270, y 375 días.

En cuanto a los BONAR en dólares se colocarán Bonos de la Nación Argentina en Dólares Estadounidenses 5,750% con vencimiento en 2025, y Bonos de la Nación Argentina en Dólares Estadounidenses 7,625% con vencimiento en 2037.

El BCRA definirá si deja la tasa de referencia estable o la eleva desde el último valor de 24,75% para pases a 7 días, que se mantiene en la misma cifra desde hace 19 semanas. De todas maneras, la decisión dependerá del dato de inflación que dará a conocer el INDEC esta tarde. El mercado espera que el IPC de marzo muestre un aumento de 2% respecto al mes de febrero.

Los bonos soberanos en dólares en el exterior (mercado OTC) comenzaron la semana con ligeras subas, en un marco en el que la tasa de los Treasuries a 10 años de EE.UU. volvió a reducirse (de 2,38% a 2,36%).

En la BCBA, los títulos en dólares mostraron precios dispares. Impactó en algunos precios la fuerte baja del tipo de cambio mayorista, pero que fue compensada por la suba de los retornos de los Treasuries de EE.UU.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina terminó ayer con una ligera reducción de 0,2% (una unidad) y se ubicó en los 436 puntos básicos.

Los soberanos en pesos iniciaron la semana con precios mixtos, a la espera del dato de la inflación oficial que se conocerá en el día de hoy.

### RENTA VARIABLE: Con gran volumen el Merval se acerca a los 21.000 puntos

El mercado accionario local sumó una rueda más de alza, con un volumen que superó el promedio de los últimos tres meses, para quedar muy cerca de la barrera de los 21.000 puntos.

Así es como el índice Merval cerró con una suba de 0,9% el lunes y se ubicó en las 20.926,18 unidades, impulsado por acciones del sector energético y vinculado a la construcción.

Las acciones que más se destacaron en el inicio de la semana corta (jueves y viernes no habrá operatoria bursátil debido a los feriados por Semana Santa), fueron las vinculadas a la construcción después del buen dato de la venta de insumos para la construcción en marzo (subió 11,2% YoY, lo que representa su primera alza en trece meses).

Del panel líder la más sobresaliente fue la acción de Holcim (JMIN), mientras que del panel general se destacó la acción de Colorín (COLO), Ferrum (FERR) y Fiplasto (FIPL).

También ganaron terreno Petrobras Argentina (PESA), Pampa Energía (PAMP) y Transportadora de Gas del Norte (TGNO4).

Sin embargo, el lunes cayeron Mirgor (MIRG), Banco Francés (FRAN) y Grupo Financiero Galicia (GGAL).

El volumen de negocios en acciones en la Bolsa de Comercio superó ligeramente el promedio de los últimos tres meses, alcanzando los ARS 502,4 M. En Cedears se operaron ARS 7 M.

## NOTICIAS MACROECONÓMICAS

### Inflación Congreso: en marzo se observó un aumento de 2,2% MoM

Se conoció el dato de inflación difundido por el Congreso arrojando un alza de 2,2% para el mes de marzo, arrojando una variación trimestral acumulada de 6,1%. Realizando un consenso entre las estimaciones de consultoras privadas, la inflación que publicaría el INDEC en marzo no bajaría del 2%. En el tercer mes del año traccionaron al alza los aumentos en tarifas de electricidad y un repunte en los alimentos. Con esta variación acumulada en el trimestre el IPC estaría a un tercio de la meta inflacionaria dispuesta por el BCRA para el año.

### Caída en la producción de petróleo y gas natural

La producción de petróleo cayó 9,6%, según los datos publicados por el Ministerio de Energía y Minería. En el acumulado del primer bimestre del 2017 la producción se contrajo 7,3% en comparación interanual. En cuanto al gas natural, la caída fue en el orden del 6% interanual, fuentes oficiales aclaran que parte de estas bajas se deben a tareas de mantenimiento en los mismos.

### Las inundaciones ponen en riesgo gran parte de la producción de soja

Crece la incertidumbre por las pérdidas que podría ocasionar por las continuas lluvias para el sector sojero. Se trata de una zona de producción que está en peligro, por la demora en la recolección y las condiciones de anegamiento e inundación. El retraso de la cosecha y la necesidad de contar con mercadería para hacer frente a los embarques estimados para las próximas semanas, llevó a la industria y la exportación a ofrecer 1,5% más que el viernes por la soja disponible en Rosario. Así la posición cerró ayer en USD 233,5 la tonelada. Para la entrega en mayo, se pagó USD 238 por tonelada por el mismo volumen.

### YPF presentó una oferta para adquirir activos de la Angloholandesa Shell

Se reveló recientemente la intención de YPF en conjunto con Pluspetrol de realizar una oferta de adquisición por refinera que posee Shell, ubicada en Conda y su red de 630 estaciones de servicio que controla en el país. En noviembre pasado la compañía angloholandesa había anunciado su intención de desprenderse de sus negocios downstream en la Argentina.

### Tipo de Cambio

El dólar minorista cerró ayer ocho centavos y se ubicó en ARS 15,60 vendedor, mostrando su valor más bajo desde noviembre. Por su lado, el tipo de cambio mayorista bajó trece centavos y cerró en ARS 15,24 para la punta vendedora. A su vez, el dólar implícito cayó tres centavos a ARS 15,43 y el dólar MEP (o Bolsa) se ubicó en AR 15,26.

### Indicadores Monetarios

Las reservas internacionales bajaron apenas USD 5 M y se ubicaron en USD 52.086 M.