

## **GLOBAL: Continúa la cumbre de la Unión Europea (Grecia deberá pagar hoy el préstamo del FMI)**

Los futuros de EE.UU. operan en terreno positivo, acompañando las subas en Europa y a la espera de los discursos de algunos políticos de la Reserva Federal.

El presidente de la Fed de Atlanta, Denis Lockhart, hablará en Georgia sobre la economía y la política monetaria. En tanto, el titular de la Fed de Chicago, Charles Evans, participará de un panel de discusión sobre la gestión de riesgos en Washington.

También se espera por los resultados de Tiffany (TIF), Darden Restaurants (DRI) y KB Home (KBH).

Los principales índices de referencia norteamericanos mostraron avances entre 1,7% y 3,1% en las últimas cuatro ruedas, en una semana agitada por las declaraciones de la Reserva Federal sobre los próximos movimientos en las tasas de interés.

El jueves, un descenso de los precios del petróleo golpeó a las acciones energéticas y ayudó a mover los mercados a la baja.

En este contexto, el índice S&P 500 cerró en 2089,27 unidades, el Nasdaq Composite subió a 4992,38 puntos y el Dow Jones terminó en 17959,03 unidades.

Las acciones europeas muestran subas en la última sesión semanal, motivadas por algunas noticias corporativas individuales y la expectativa de nuevas políticas expansivas por parte de algunos bancos centrales.

Los inversores estarán atentos al segundo día de la cumbre de la Unión Europea (UE) en Bruselas, en el que la crisis de la deuda griega, el comercio y el conflicto en Ucrania serán los temas más relevantes.

Tsipras indicó que era optimista después de las conversaciones, sin embargo, la líder alemana Angela Merkel, insistió en que el dinero no será liberado hasta tanto las medidas presupuestarias y otras reformas sean implementadas.

Hoy Grecia debe hacer una devolución del préstamo del Fondo Monetario Internacional (FMI) por EUR 335 M (USD 357 M).

Por el lado de los indicadores económicos, el índice de precios al productor (IPP) de Alemania mostró un avance de 0,1% en febrero, frente al 0,2% estimado previamente.

La postergación de tasas de interés, tras la postura pesimista de la Reserva Federal de EE.UU. (FED), continúa afectando al dólar frente a las principales divisas (DXY 98,92 puntos). No obstante, se ubica por encima de los mínimos de esta semana. El euro opera en alza a EURUSD 1,0688 (+0,30%), el yen cae hacia los USDJPY 121,09 (-0,22%) y la libra esterlina se aprecia a GBPUSD 1,475 (+0,02%).

El oro se alinea con las divisas y opera con subas de 0,19% a USD 1.171,50 por onza troy. De esta forma, se dirige a su mayor alza semanal desde enero de este año. Por su parte, la plata opera a USD 16,16 (+0,33%) por onza troy.

El petróleo WTI cerraría su tercera semana consecutiva en terreno negativo. El crudo WTI, que cotiza a USD 43,58 (-0,86%) por barril, está siendo afectado por las preocupaciones de exceso de oferta.

En tanto, el ministro de petróleo de Kuwait ha dicho que la OPEP no tendría más remedio que mantener los niveles de producción, mientras que a esto se suman las preocupaciones de que los inventarios podrían haber llegado a su capacidad máxima en EE.UU.

Por otro lado, en el mercado de los commodities agrícolas el maíz cotiza a USD/tn 147,64, el trigo a USD/tn 189,58 mientras que la soja opera a USD/tn 354,36.

El rendimiento del bono del Tesoro de EE.UU. a 10 años disminuye a 1,965%, mientras que el de Alemania con similar vencimiento aumenta a 0,194% y el de Japón a 10 años lo hace a 0,328%.

PHILIPS (PHG): Anunció que escindirá su negocio de iluminación en una oferta pública inicial de acciones el próximo año. La separación forma parte de su plan para refinar su enfoque en equipos médicos y productos para los consumidores en respuesta a una serie de advertencias sobre las ganancias y críticas sobre su estructura corporativa. En 2014, la división de iluminación facturó EUR 6.870 M.

## ARGENTINA

### **RENTA FIJA: Los títulos en pesos de largo plazo siguen firmes**

Tras el fallo de Griesa que rechazó el pago de los bonos argentinos emitidos bajo ley local, la CNV estuvo en la sede central del Citibank Argentina con la intención de evitar que haya cualquier tipo de acciones que terminen por favorecer la postura de los fondos holdouts, lo que podría perjudicar el cobro de tenedores de bonos de locales.

Por su lado, los títulos públicos locales cerraron ayer en alza en la Bolsa de Comercio, impulsados por la ligera suba del dólar implícito que cerró el jueves en ARS 12,07 superando la cotización del dólar MEP que se ubicó en los ARS 12,05.

Los bonos en dólares se mostraron mixtos, donde los de corta duration manifestaron ligeras pérdidas y subieron los de larga duration.

Los títulos en pesos de largo plazo siguen firmes, debido a las expectativas sobre un sinceramiento de la inflación con un cambio de Gobierno.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina subió 12 unidades y cerró en los 598 puntos básicos.

### **RENTA VARIABLE: El Merval cedió 1,1% por una toma de ganancias**

La bolsa local se alineó a la tendencia externa y también terminó con pérdidas, debido a una toma de ganancias. Los sectores más afectados fueron el bancario y petrolero.

Así es como, el índice Merval cortó su racha de 4 ruedas consecutivas en alza y cayó 1,1% para ubicarse en los 11148,53 puntos. Sin embargo, en lo que va de la semana el índice acumula una ganancia de 8,6%.

El volumen operado en acciones en la BCBA ascendió a ARS 350 M, superando el promedio diario de la última semana. En tanto, en Cedears se negociaron ARS 45 M.

Las acciones más afectadas fueron las de Petrobras (APBR) que registraron una caída casi 6% perjudicada por los bajos precios del crudo y la devaluación del real, que testeó su cotización más baja en 12 años. Las utilities finalizaron en terreno positivo y en lo transcurrido de marzo suman ganancias de 48,3%.

## Indicadores Macroeconómicos

### Las expectativas de inflación se mantienen en 30% (UTDT)

De acuerdo al centro de investigación en finanzas de la Universidad Torcuato Di Tella (UTDT), la inflación esperada por el público para los próximos 12 meses se mantiene en 30%. Según la media, las expectativas de inflación se mantienen invariantes respecto a febrero de 2015, y se encuentran en 29,6%. La media de las respuestas se encuentra en el valor más bajo de los últimos tres años. En tanto, las expectativas bajan en Capital Federal pero se mantienen estables en el Interior del País y suben en el Gran Buenos Aires. Además, las expectativas se encuentran estables, en la mediana de las respuestas, tanto para los sectores de ingresos bajos como para los sectores de ingresos altos.

### Crece en diciembre las ventas en comercios de electrodomésticos y artículos del hogar

Según el INDEC, las ventas en comercios de electrodomésticos y artículos del hogar a precios corrientes del cuarto trimestre del año 2014 totalizaron ARS 10.957,7 M, registrándose en el mes de diciembre de 2014 un total de ARS 3.999,6 M, lo que representa una suba de 17,8% respecto de noviembre de 2014. De este total ARS 838,3 M corresponden a Ciudad de Buenos Aires (21%), ARS 1.437,9 M a 24 partidos de la provincia de Buenos Aires (35,9%) y ARS 1.723,4 M al resto del país (43,1%). Las ventas a precios constantes del cuarto trimestre de 2014 totalizaron ARS 9.589,1 M, registrándose en el mes de diciembre de 2014 un total de ARS 3.471,8 M, lo que representa un incremento de 17,4% respecto del mes anterior.

## Indicadores Monetarios

El BCRA vendió USD 35 M para cubrir la demanda de divisas por parte de importadores. Las reservas internacionales se incrementaron ayer USD 8 M y se ubicaron en los USD 31.422 M.

## Noticias Sectoriales

### La producción de acero cayó en febrero 0,9% interanual (CAA)

De acuerdo a datos de la Cámara Argentina del Acero, la producción de acero crudo en el mes de febrero de 2015 alcanzó las 376.700 toneladas (tn), es decir 2,4% inferior a los valores del mes de enero (385.900 tn) y 0,9% inferior a la de febrero del año 2014 (380.300 tn). La producción del primer bimestre del año fue de 762.600 tn, 1,9 % menor a la del primer bimestre del año anterior (777.400 tn). La Asociación Latinoamericana del Acero (ALACERO) informó recientemente que China registró en el año 2014, una contracción de su consumo aparente interno de acero de 3,3%, la primera baja de su demanda desde 1995. Esto es una consecuencia de las políticas del gobierno para re-balancear su economía. Para América Latina esta nueva realidad significa un desafío de mayores exportaciones chinas a la región muchas veces en condiciones de comercio desleal, no sólo de productos siderúrgicos sino también de productos manufacturados con acero, con el consiguiente riesgo que implica para las fuentes de trabajo locales.