

## **GLOBAL: Los mercados esperan nuevas señales sobre la fecha de la suba de tasas**

Los futuros de EE.UU. se muestran en alza, con los inversores enfocándose sobre el valor del dólar y a la espera del discurso de Jeffrey Lacker, quien podría dar nuevos indicios sobre el calendario de la Reserva Federal para la suba de las tasas de interés.

Jeffrey Lacker, presidente de la Reserva Federal de Richmond, quien es este año un miembro votante dentro del Comité Federal del Mercado Abierto (FOMC), hablará sobre las perspectivas económicas, en Sarasota, Florida.

Lacker, que es considerado como uno de los miembros más optimistas dentro de la Fed, ha dicho en marzo que ve una coyuntura “fuerte” para un alza de tasas en junio. Sin embargo, ello fue antes del débil informe sobre las nóminas no agrícolas para el mes de marzo, por lo que los inversores estarán atentos a un posible cambio en su discurso.

Las minutas de la reunión de la Fed de marzo, también celebradas previamente al informe del mercado laboral, mostraron que varios funcionarios del Banco Central piensan que junio es un momento adecuado para el alza en las tasas de interés.

En tanto, el índice de precios de exportación mostraría un descenso de -0,2% MoM en marzo, mientras que los precios de importación retrocederían -0,3% MoM para igual mes. Por su parte, el presupuesto del Tesoro mostraría para marzo un déficit de -USD 43 Bn tras registrar -USD 192,3 Bn en febrero.

Las acciones estadounidenses están en camino a cerrar la semana en terreno positivo. El movimiento en las acciones ha sido muy volátil, dada la ambigüedad con la que declaró la Fed, el inicio no oficial de la temporada de resultados y el optimismo por las noticias de fusiones y adquisiciones, que llevaron al mercado en distintas direcciones.

Ayer, el S&P 500 avanzó hacia las 2091 unidades (+0,44%), el Nasdaq Composite operó sobre los 4975 puntos (+0,49%) y el Dow Jones Industrial ascendió a 17959 unidades (+0,32%).

Las acciones europeas extienden las subas en busca de nuevos récords, ayudadas en parte por un euro más débil, con el Euro Stoxx 600 apuntando a su mejor semana desde el mes de enero. El Euro Stoxx 600 Europe sube 0,4% hacia los 410,57 puntos, con todos los sectores en alza salvo las utilities.

El DAX 30 de Alemania contribuye con un aumento de 1,04% y toca los 12298,76 puntos. Las acciones de las compañías exportadoras se ven beneficiadas por la depreciación del euro.

Grecia repagó EUR 450 M (USD 480 M) al Fondo Monetario Internacional (FMI), quedando habilitada a tomar nuevos préstamos por parte de los bancos. Sin embargo, el país continúa tratando de renegociar los términos con sus acreedores.

Las últimas encuestas sobre las elecciones generales del Reino Unido, que se llevarán a cabo en el mes de mayo, sugieren resultados dispares.

Las bolsas asiáticas finalizaron la última rueda semanal en nuevos máximos, mientras que el principal índice de Japón, el Nikkei 225, no logró sostenerse sobre la barrera psicológica de los 20000 puntos y retrocedió a 19908 unidades (-0,15%). La esperanza de mejoras en los beneficios empresariales motivó a los mercados.

Tras las buenas cifras de pedidos de subsidio por desempleo en EE.UU., han resurgido las expectativas de un ajuste de tasas anticipado, dando un nuevo impulso al dólar (DXY 99,43). Bajo este contexto, el euro se deprecia hacia los EURUSD 1,0583 (-0,70%) y la libra esterlina opera en baja a GBPUSD 1,4621 (-0,62%).

Por otro lado, el oro cotiza en alza a USD 1.202,70 (+0,76%) por onza troy, mientras que la plata lo hace a USD 16,50 (+2,00%) por onza troy. El petróleo WTI opera en baja a USD 50,57 (-0,41%) presionado por la abundancia de suministros en Arabia Saudita y el record en los inventarios de petróleo de EE.UU. Sumado a esto, los comerciantes afirman que hay un exceso de stocks de crudo en Nigeria aún sin vender.

El rendimiento del bono del Tesoro de EE.UU. a 10 años disminuye a 1,9543%, mientras que el de Alemania con similar vencimiento rinde 0,159% y el Japón a 10 años 0,339%.

LINKEDIN (LNKD): Acordó comprar lynda.com, un sitio web de cursos vocacionales de EE.UU., por USD 1.500 M, lo que constituye la mayor adquisición de la red social para profesionales. Diseño web, lenguajes de programación y software en varios idiomas conforman el catálogo de cursos en video de lynda.com.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Los bonos en dólares cerraron dispares en la BCRA**

Los títulos locales de renta fija nominados en dólares manifestaron ayer precios dispares en la Bolsa de Comercio, a pesar del buen humor de los mercados internacionales, con la mirada puesta en los resultados corporativos de empresas de EE.UU. y en las decisiones de la Reserva Federal en lo que se refiere a la suba de tasas de interés.

El próximo jueves el Ministerio de Economía saldría al mercado local en busca de fondos a través de la colocación de bonos en pesos por un monto aproximado de ARS 3.000 M.

Sería otro tramo de la serie del BONAC, título que el Gobierno había comenzado a emitir hace unos quince días atrás y que paga tasas de interés ligada a los retornos de las Lebacs a 90 días, con vencimientos de 12 y 18 meses.

La suba en los bonos de corta y mediana duration, tuvo que ver en parte el repunte del dólar implícito, que se ubicó ayer en ARS 11,95 después que el día anterior había tenido una importante baja. El dólar MEP (o Bolsa) terminó ubicándose también en ARS 11,95.

Los bonos largos en dólares ayer bajaron en la BCBA, pero los mismos siguen teniendo rendimientos muy similares a los títulos de corto y mediano plazo. Por ejemplo, el Boden 2015 rinde 8,5%, en tanto que el Bonar X y el Bonar 2024 rinden poco menos de 8%. Sin embargo, el Discount en dólares emitido bajo ley local tiene una TIR de 8,6% y el emitido bajo ley extranjera 7,8%. En tanto que los bonos Par rinden menos de 8%.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina manifestó otra disminución (cayó 2,4%) para ubicarse en los 574 puntos básicos.

### **RENTA VARIABLE: La suba del petróleo vuelve a impulsar al Merval**

El mercado accionario doméstico terminó el jueves con una nueva suba, quedando en línea con los principales mercados globales, gracias al impulso de las acciones del sector petrolero (el barril de crudo WTI operó por encima de los USD 50).

Así, el Merval superó la barrera de los 11500 puntos (11509,51 puntos), situación que no sucedía desde octubre del año pasado. El índice local de acciones líderes registró una suba de 2% respecto de la jornada anterior y acumula en lo que va del mes un alza de 6,2%.

El volumen operado en acciones en la Bolsa de Comercio mostró una merma de 15% en relación a la rueda anterior ubicándose en ARS 187,9 M. Además, en Cedears se transaron ARS 8,2 M.

Petrobras (APBR) fue uno de los papeles que más subió (+7,4%). A pesar de la alta ponderación que tienen las acciones de la petrolera dentro del panel líder, no fueron las que más subieron desde el 3ºT14. La inestabilidad que mostró la empresa por las sospechas de corrupción, sumado a los problemas económicos y sociales en Brasil, no se vieron reflejados en el índice Merval. Este último, en los últimos 4 meses subió más por las expectativas sobre un cambio político a partir de octubre, que por el repunte de la acción de Petrobras.

## **Indicadores Macroeconómicos**

### **El comercio exterior de autopartes registró un déficit de USD 6.645 M en 2014 (AFAC)**

De acuerdo a datos de la Asociación de Fábricas Argentinas de Componentes (AFAC), el comercio exterior de autopartes registró en 2014 un déficit de USD 6.645 M, es decir 18% menos que en 2013. El año pasado se exportaron piezas y partes de autos por USD 2.185 M, y se importaron componentes por un valor de USD 8.830 M. Así, el valor de los envíos al exterior registró una caída de 17%, mientras que las compras bajaron 18% respecto del año anterior.

### **La soja por estimaciones de stock récord a nivel global**

Los futuros de soja y maíz terminaron en baja en la jornada de ayer en la Bolsa de Chicago, presionados por el fortalecimiento del dólar. El precio del maíz cayó por cuarta sesión consecutiva, debido a que un reporte del Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA, por sus siglas en inglés) estimó una menor utilización del cereal en la alimentación de ganado. La soja testeó un mínimo de casi seis meses, debido a los abundantes suministros globales y una menor demanda de suministros de EE.UU. El contrato de este último grano para entrega en mayo perdió 1,7% y se ubicó en USD 350,35 por tonelada. El USDA elevó levemente su estimación de inventarios finales de soja a nivel global para 2014/15 a 89,55 millones de toneladas. El trigo para mayo bajó 1,4%, a USD 190,61 por tonelada, mientras que el maíz para mayo cedió 0,3% y cerró a USD 148,81 por tonelada.

## **Indicadores Monetarios**

El BCRA aprovechó la calma del mercado cambiario y pudo comprar USD 20 M provenientes de los exportadores de granos. Las reservas internacionales subieron apenas USD 4 M y se ubicaron en los USD 31.510 M

## **Noticias Sectoriales**

### **Petroleros negocian bono que no tributará Ganancias**

Los trabajadores petroleros y las empresas privadas acordaron el pago de un bono no remunerativo de ARS 21.000 en tres meses para casi 100 mil trabajadores, que no tributará Ganancias. Se trata de ARS 18.000 en tres cuotas entre este abril y junio, con un refuerzo de ARS 3.000 en el último tramo, lo cual llevó a un entendimiento para postergar las negociaciones paritarias definitivas hasta julio. Los sueldos de los operarios de este sector clave de la economía recibirán la mejora en tres meses y las empresas se comprometieron a no despedir personal y sostener los equipos de producción hidrocarburífera mientras dure la crisis del crudo en el mundo.

### **El CIADI falló contra la Argentina por la reestatización de Aguas Argentina**

El Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (CIADI) falló contra Argentina por la reestatización de Aguas Argentinas y la condenó a abonar USD 405 M al grupo francés Suez por la ruptura del contrato de concesión para la provisión de agua potable y cloacas en la Capital Federal y el Gran Buenos Aires. Suez, que fue reemplazada por la estatal AYSA desde el año 2006, reclamaba inicialmente USD 1.200 M. La compañía se había adjudicado la gestión de los servicios en 1993.