

## **GLOBAL: Los resultados bancarios superaron las ganancias e ingresos estimados por el mercado**

Los futuros de EE.UU. apuntan a un inicio de sesión levemente negativo, a la espera de las cifras de ganancias de grandes bancos y ventas minoristas.

JPMorgan (JPM), Johnson & Johnson y Wells Fargo (WFC) superaron en ganancias e ingresos las estimaciones del mercado. Intel (INTC) y CSX (CSX) reportarán sus resultados tras el cierre de la jornada.

El resultado de Johnson & Johnson es monitoreado por el impacto de un dólar fuerte en las ventas al exterior. La fortaleza del dólar permanecerá en el foco inversor luego que el índice dólar (DXY) frente a una canasta de divisas se ubicara cerca de los 100 puntos el lunes.

Aunque se espera que en general el promedio de ganancias del S&P 500 esté por debajo del 2,9%, se estima que los beneficios de las compañías financieras se ubique en 10,8%, en promedio.

Las ventas minoristas mostrarían un incremento marcado de 1,1% en marzo en forma mensual. Esto significaría un rebote luego de 2 meses de bajas inesperadas. El índice de precios al productor (IPP) de la Fed registraría un avance de 0,2% MoM en el mes de marzo, ayudado por el aumento en los precios de la energía.

Ayer los principales índices no lograron sostener las subas previas y concluyeron en baja.

El departamento del Tesoro de EE.UU. señaló que finalizó marzo con un déficit presupuestario de USD 53.000 M, un alza de 43% frente al mismo mes del año pasado.

Las acciones europeas operan en baja esta mañana, en medio de la cautela sobre la reunión que mantendrá el Banco Central Europeo (BCE), que se celebrará esta semana, y el comienzo de la temporada de resultados.

El BCE, junto con los otros bancos centrales de la Eurozona, deberá tomar una decisión respecto de su tasa de interés de referencia y dará una conferencia de prensa el miércoles.

La producción industrial de la Eurozona avanzó 1,1% en el mes de febrero en forma mensual, superando las expectativas del mercado (0,4%). El dato de enero se revisó a la baja desde -0,1% a -0,3%.

En el Reino Unido, el índice de precios al consumidor (IPC) se ubicó en línea con lo estimado por los analistas, con una variación de 0,2% MoM y 0,0% YoY en marzo. Por su parte, el IPP ascendió 0,3% MoM en igual mes, cuando se esperaba un descenso de -0,5%. El índice de ventas minoristas creció 3,2% YoY, frente al 0,5% del mercado.

Las acciones asiáticas finalizaron mixtas, tras el reciente rally alcista en diversos mercados de la región, y mientras los inversores se enfocan en los resultados corporativos del 1°T15.

China presenta mañana el dato del PIB correspondiente al 1°T15, que mostrará el ritmo de crecimiento de la segunda mayor economía global. Los bancos chinos extendieron CNY 1,18 Bn (USD 189.970 M) en nuevos préstamos en marzo, pero el crecimiento de la oferta de dinero en sentido amplio se desaceleró, según los datos del Banco Central.

El euro rebota hacia los EURUSD 1,0568 (+0.02%), luego la fuerte caída que posicionó a la divisa cerca de su mínimo en doce años (EURUSD 1,0457). El yen testea su máxima cotización en dos años frente al euro (EURJPY 126,75) tras conocerse que funcionarios ligados al gobierno nipón sugirieron que la caída de la divisa frente al dólar podría estar por concluir.

Entre los principales commodities, el oro cotiza en baja a USD 1.188,10 (-0,93%) por onza troy al aguardo de mayores indicios del plazo en el que se ajustarán los tipos de interés en EE.UU. Por su parte, la plata cae hacia los USD 16,075 (-1,33%) la onza troy.

El petróleo WTI sube a USD 52,31 (+1,30%) el barril por las expectativas que la producción de petróleo de EE.UU. registre su primera caída mensual en más de cuatro años.

El rendimiento del bono del Tesoro de EE.UU. a 10 años disminuye a 1,9159%, mientras que el de Alemania con similar vencimiento lo hace a 0,14% y el Japón a 10 años retrocede a 0,325%.

JPMORGAN (JPM): Reportó ganancias por USD 5,91 Bn o USD 1,45 por acción en el 1ºT15, desde USD 5,27 Bn o USD 1,28 por papel correspondiente al mismo período del año anterior. Los ingresos alcanzaron USD 24,8 Bn desde USD 23,86 Bn del mismo período del año anterior. En tanto el mercado esperaba ganancias de USD 1,40 por acción e ingresos de USD 24,41 Bn.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Nueva licitación de Lebacs en pesos y dólares por ARS 8.000 M**

Hoy el BCRA licitará Lebacs en pesos y en dólares por un monto de ARS 8.000 M en letras a 91 y 119 días de plazo. Además ofrecerá Lebacs a 140, 196, 252 y 301 días.

El Gobierno llamó ayer a licitación para la reapertura de los BONACs (Bonos del Tesoro Nacional) nominados en moneda local, que había lanzado al mercado doméstico el pasado 30 de marzo.

Además, el Ejecutivo podría liberar en pocos días entre USD 1.500 M y USD 2.000 M extras para este año. Estos fondos serían los disponibles para la Argentina desde el Banco Mundial (BM).

Ayer las reservas se mantuvieron estables en USD 31.516 M después que el Banco Central prácticamente no intervino en el mercado cambiario. La semana pasada el BCRA había comprado más de USD 100 M, producto de las liquidaciones de exportadores de granos por USD 507,2 M (según fuentes de mercado). Esta es la cifra más alta en lo que va del año, aunque en comparación al mismo período del año 2014 es casi 39% menor.

Los títulos públicos argentinos nominados en dólares terminaron con precios mixtos en la Bolsa de Comercio, según el índice general del IAMC.

Por otro lado, hoy corta cupón el Bonar X (AA17), dado que el viernes pagará la renta correspondiente al mes de abril. El Gobierno tendrá que abonar por los intereses de este título unos USD 260 M (según últimos datos registrados por la Secretaría de Finanzas del Ministerio de Economía).

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó ayer 1% y se ubicó en los 574 puntos.

### **RENTA VARIABLE: El Merval se mantuvo estable tras una toma de ganancias intradiaria**

El mercado doméstico cerró ayer prácticamente estable, tras una toma de ganancias intradiaria. Así, el Merval se ubicó en los 11678,58 puntos, donde los mayores descensos los registraron las empresas siderúrgicas que fueron contrarrestadas por las alzas en las empresas petroleras, gracias a la suba en el precio del petróleo.

El volumen negociado en acciones en la Bolsa de Comercio fue de ARS 243, 3 M (cifra muy similar al promedio de la semana anterior), mientras que en Cedears se transaron ARS 2,4 M.

Los papeles que finalizaron en alza fueron los del sector petrolero (Petrobras ganó 4,8% tras conocerse la intención de la empresa de vender su participación en la petroquímica Braskem por aproximadamente USD 900 M).

Por el contrario, Aluar (ALUA) cayó 6,4%, seguida por Siderar (ERAR) -3,4% y Tenaris (TS) -2,5%.



## **Indicadores Macroeconómicos**

### **Según la CEPAL, el nivel de ahorro e inversión es el mayor en 30 años**

La CEPAL aseguró que el nivel de ahorro y de inversión en Argentina, fue entre 2003 y 2010 el mayor en 30 años como porcentaje de su PIB, alcanzando el mismo el 20,3% (cifra que superó al 19,3% del período 1980-1989, al 18,4% de 1990-1998, y al 16% de 1999-2002). Con este resultado, el país estuvo en el nivel promedio de la región, que fue de 20,4%, superando a Brasil que alcanzó a 17,3%. Al segmentar el tipo de inversión, entre pública y privada, el nivel promovido desde el Gobierno fue de 2,4%; muy superior al 1,7% de 1980-1989; al 1,5% de 1990-1998; y al 1,2% de 1999-2002. Además la CEPAL destacó el resultado obtenido en ese período en materia de cuenta corriente, que permitió revertir décadas de déficit, del mismo modo que el proceso de desendeudamiento llevado adelante a partir de 2005.

### **Gobierno negocia cupos de exportación para acelerar ingreso de divisas**

El Ministerio de Economía junto con Agricultura anunciaría mayores cupos de exportación de trigo y maíz, para buscar desactivar la fuerte negativa de productores a comercializar su cosecha especulando con el próximo gobierno. Esto podría acelerar el ingreso de divisas. Calculan que 20 millones de toneladas quedarían sin venderse hasta octubre a la espera de un nuevo valor para el dólar.

## **Indicadores Monetarios**

El BCRA tuvo una intervención neutra en la jornada de ayer y las reservas internacionales se mantuvieron estables en USD 31.516 M.

## **Noticias Sectoriales**

### **Almacenes y autoservicios pierden cada vez más compradores**

Aunque se siguen manteniendo como los canales de venta más elegidos, los almacenes y autoservicios considerados como los tradicionales pierden cada vez más compradores y también ven una disminución en la cantidad de visitas que reciben en sus puntos de ventas (ahora las compras son realizadas cada siete días, cuando antes la frecuencia era cada seis, según un análisis privado). La categoría autoservicios incluye a los llamados supermercados chinos. Los autoservicios son visitados por el 82% de los hogares en el transcurso de un año, pero pierden participación en el mercado especialmente en los sectores de nivel medio y en la base de la pirámide social, con una frecuencia de compra que disminuyó un 4% en los últimos 12 meses. Actualmente cada hogar realiza unas 3 visitas al mes.