En un mundo desbordado por la información y deslucido por la subjetividad de los análisis hoy nos encontramos desinformados.

Este boletín busca brindar con objetividad y de manera clara y resumida, la información económica y financiera más relevante de la semana.

CONTACTO

Invecq Consulting SA
info@invecq.com

Lic. Domecq Esteban O.
Lic. Nigra Alessandro J.
Lic. Surt Matías
Lic. Bustamante Rodrigo

Dolar
$ 15,74

Euro
$ 17,1

Reservas
29.195

Merval
12.614,95

Resumen semanal

La corta agenda de la semana estuvo mayormente dominada por eventos internacionales. La llegada a Argentina de Barack Obama, presidente de los Estados Unidos, fue la principal entre ellas. El presidente norteamericano fue bienvenido por el presidente Macri, con quién brindó una conferencia de prensa, tratando temas como la reactivación de la relación bilateral y posibles tratados de comercio, la construcción de una agenda común contra el terrorismo, y el rol de EEUU en las dictaduras latinoamericanas. Obama se comprometió a impulsar la desclasificación de documentos concernientes el papel de su país en golpe de Estado de 1976 en Argentina. La delegación del presidente estuvo acompañada por varios empresarios, con cita en un evento realizado por la Cámara de Comercio de los Estados Unidos en La Rural. Con esto el gobierno de Mauricio Macri espera dar una señal de apertura al mundo, y de bienvenida para las inversiones que el país necesita.

En cuanto a la crisis política de Brasil, el juez del Supremo Tribunal Federal Teori Zavascki ordenó hoy que las acciones que pesan sobre el ex presidente Luiz Inácio Lula da Silva vuelvan a la Corte Suprema y salgan del ámbito del juez federal de Curitiba Sergio Moro, miembro activo de la oposición que encabeza la investigación sobre corrupción en Petrobras. Sin Embargo, el juez de la Corte no aceptó el pedido de la defensa de Lula para revertir la suspensión de su asunción como jefe de Gabinete de Dilma Rousseff.

La política monetaria continuó esta semana manteniendo tasas elevadas, estacionadas en el 38% para las Lebac de plazo más corto. A pesar de que el dólar se encuentra en caída desde principios de mes, el Central ha preferido mantener el ajuste para consolidar una tendencia descendente en la variación de precios. La política fiscal, por su parte, mostró que los ingresos continuaron creciendo por encima de los gastos en febrero, consolidando una nueva tendencia.

EXPO EFI anuncia su edición 2016

La Exposición Argentina de Economía Finanzas e Inversiones se realizará el 30 y 31 de marzo, en el Hotel Hilton Puerto Madero. Será la convención de economía, finanzas e inversiones más importante de la región.

El 30 y 31 de marzo se llevará a cabo la **Exposición Argentina de Economía Finanzas e Inversiones** (Expo EFI), en el Hotel Hilton Puerto Madero, Buenos Aires. El evento –con entrada libre y gratuita-- recibirá una vez más a los analistas, economistas, periodistas y empresarios más reconocidos del país, para debatir y analizar sobre el estado y las perspectivas de la economía argentina, profundizando los principales temas de interés de la actualidad en materia de Finanzas, Inversiones, Sectores Económicos, Tecnología, Innovación y Desarrollo, Economía y Contexto Político, transformándose en uno de los espacios de información, análisis y networking más importantes del ámbito local. La entrada es libre y gratuita con previa acreditación a través del sitio web del evento: www.expoefi.com

Los visitantes podrán asistir a diversos Seminarios Sectoriales sobre los sectores más importantes de nuestra economía donde sus principales referentes disertarán sobre la actualidad y las perspectivas de cada sector en particular, participar de más de 30 workshops, presenciar presentaciones de los últimos libros de economía y negocios, participar de actividades de networking y recorrer los más de ochenta stands que tendrá la exposición.

Algunos de los sectores que se analizarán en los **Seminarios** son Automotriz, Agro, Seguros, Real Estate, Turismo e Indumentaria. Estarán disertando empresarios líderes de cada sector: Enrique Alemañy (Ford), Pablo Di Si (Volkswagen), Carlos Herminio Blaquier (Ledesma), Horacio Busanello (Los Grobo), Eduardo Iglesias (Colón Seguros), Roy Humphreys (Experta ART), Roberto Fusaro (MSC Cruceros), Federico Weil (TGLT), Herman Faigenbaum (Cushman & Wakefield), Ricky Sarkany (Ricky Sarkany S.A.) y Claudio Ricardo Drescher (Jazmín Chebar), entre tantos otros.

Por su parte, Expo EFI contará con 36 **Workshops** de cuarenta y cinco minutos de duración cada uno, donde se tratarán temáticas presentadas por las principales empresas e instituciones como Banco Supervielle, Research for Traders, Carta Financiera, UCEMA, UBA, 1791 Real Estate, Rofex, Consultatio, Banco Nación, CFA, Invertir On Line, Cohen y South Venture entre tantos otros.

Por el **Espacio Literario** estarán pasando reconocidas personalidades del ambiente como Juan Carlos De Pablo, Ricardo López Murphy, Miguel Kiguel, Claudio Zuchovicki, Leonardo Rocco, Andy Freyre y Martín Tetaz, entre otros autores, haciendo presentaciones de libros de su propia autoría como también de otros autores sobre economía, finanzas, historia económica, innovación, políticas públicas y management.

En simultaneo a la Exposición, se estará llevando a cabo la cuarta edición del **Congreso Económico Argentino** (CEA 2016), una cita anual donde se reúne a los principales economistas y analistas del país, para analizar y debatir, a lo largo de sus dos jornadas, sobre el estado y las perspectivas de la economía Argentina en el ejercicio que comienza.

Estarán participando más de cuarenta especialistas en la materia, del plano local e internacional, entre ellos Carlos Melconian, Jorge Todesca, Miguel Angel Broda, Ricardo Arriazu, Daniel Artana, Miguel Kiguel, Adelmo Gabbi, Carlos Pagni, Dante Sica, Claudio Zuchovicki, Pablo Wende, Dario Epstein, Daniel Heymann, José del Rio y Alberto Padilla entre otros, y se profundizarán los principales temas de interés de la actualidad a lo largo de dos jornadas bien diferenciadas: Finanzas e Inversiones y Economía.
Las entradas son aranceladas y se podrán adquirir a través del sitio web del Congreso: www.congresoeconomico.com

El Número

El número de la semana marca una mejora en el déficit fiscal primario registrado en el primer bimestre del año. Como en enero, los gastos corrientes continuaron en febrero creciendo a una tasa interanual cercana al 22%, mucho menor al 35% promedio en que creció durante todo el 2015. Dentro de los gastos, las transferencias mantuvieron la tendencia iniciada en enero, creciendo sólo un 7,6%. Los gastos de capital, por otro lado, crecieron a 8,2% después de haber marcado un 22% en enero, desacelerándose considerablemente. Los ingresos corrientes, por su lado, crecieron un 27,8% contra febrero del año anterior, mientras los tributarios lo hicieron en 25,6%, impulsados por el impuesto al valor agregado principalmente. Los resultados muestran que los ingresos comenzaron a crecer por encima que los gastos desde enero, lo que significó un crecimiento del ingreso real de 7% en enero y de 5% en febrero. Los objetivos fiscales del Ministerio de Hacienda (reducir el déficit a 4,8% del PIB este año) son ambiciosos, pero los primeros datos muestran que existe por lo menos un significativo cambio de tendencia contra el año previo.

El gráfico que habla

Fuente: Invecq en base a BCRA

El gráfico de la semana muestra la evolución de la cotización del dólar en los últimos cuatro meses. Después acelerarse rápidamente y rozar los 16 pesos por dólar, la cotización ha comenzado una trayectoria descendente desde marzo, que lo ha llevado a cerrar esta semana corta en 14,65. Detrás de los últimos movimientos de la divisa norteamericana se encuentran dos factores que influyen sobre su cotización. Por un lado, se encuentra un avance en la estrategia del Banco Central. En el informe de prensa semanal de la última semana, la presidencia del BCRA, bajo Federico Sturzenegger, informó que realizará un cambio en el foco de la estrategia anti-inflacionaria. De utilizar las licitaciones de Lebacs para modificar el stock de dinero en la economía, el Central decidió comenzar a enfocarse en la tasa de interés, para evitar acelerar el crecimiento del stock total de letras (que ha cuadruplicado los vencimientos semanales contra el año anterior). En esta línea, ha incrementado las tasas de las Lebac a un 38%, y las ha mantenido en ese nivel por 3 semanas, empujando hacia arriba también otras tasas, como la tasa por grandes plazos fijos o Badlar, que ha escalado a 29,5%. El segundo factor detrás del cambio de tendencia en el dólar es el aumento en la liquidación semanal de divisas por la exportación de granos. Según el Centro de Exportadores de Cereales, desde la primer semana de marzo la liquidación semanal se incrementó por encima de los 400 millones de dólares, mientras el promedio en febrero fue de 350. Con esto, el acumulado marca un ingreso de 5.000 millones de dólares a través de estas exportaciones hasta el 18 de marzo.

Síntesis económica

Lunes

Impuestos

La AFIP elevó el piso de los ingresos brutos anuales a partir del cual los empleados en relación de dependencia deben cumplir con el régimen de información por Impuestos a las Ganancias y Bienes Personales. Los asalariados cuyos ingresos brutos en todo 2015 hubieran superado los 200 mil pesos, tienen plazo hasta el 30 de junio próximo para presentar la declaración informativa de Bienes Personales. Quienes cobraron más de 300 mil pesos, deben presentar también la declaración de Ganancias.

Bancarización

El Banco Central comunicó que los bancos no podrán cobrar por la apertura y mantenimiento de una caja de ahorro y tarjeta de débito. A su vez, se eliminaron los topes máximos para las comisiones bancarias, y las transferencias electrónicas hechas por personas físicas pasarán también a ser gratuitas e instantáneas.

Martes

Deuda

La calificadora de riesgo Fitch mejoró la nota de los bonos argentinos a largo plazo emitidos en pesos, de la categoría de "riesgo sustancial" a la de "altamente especulativos". Según Fitch, el levantamiento del cepo y la flexibilización cambiaria ayudaron a mejorar la capacidad de la economía para absorber shocks externos.

Industria

La actividad industrial de febrero se retrajo 1,6% interanual, según el el Centro de Estudios de Orlando Ferreres. Se espera que la recesión de Brasil siga golpeando a las manufacturas locales.

Miércoles

Tasas de interés

Las principales tarjetas de crédito subieron hasta 5 puntos porcentuales las tasas que cobran por financiamiento en cuotas, como resultado de la política monetaria restrictiva del Banco Central. El pago en 12 cuotas llegó así a una tasa nominal anual de hasta el 58%.

Energía

Dow y la empresa nacional INVAP firmaron un preacuerdo para construir un parque eólico en Río Negro, por un monto de 123 millones de dólares. La instalación agregaría una potencia de 50MW.

Mercado de cambios *(últimos datos 15:00hs)*

PRINCIPALES MONEDAS DE REFERENCIA			
RESPECTO AL DÓLAR	Cierre	Var. Semanal	Var. Anual
Euro (Union Europea)	0,89	0,82%	-2,83%
Real (Brasil)	3,67	2,40%	-7,00%
Peso Mexicano	17,59	1,11%	2,37%
Peso Chileno	680,85	0,59%	-4,01%
Yen (Japon)	112,40	0,64%	-6,50%
Libra (Inglaterra)	0,71	2,55%	4,53%
Franco (Suiza)	0,98	0,53%	-2,82%

Las principales monedas de referencia se depreciaron significativamente durante la semana. La libra viene acumulando una depreciación de 4,5% en el año, seguida por el peso mexicano con 2,37%.

EVOLUCION DEL DOLAR CONTRA EL PESO				
TIPO		Pta. Venta	Var. Semanal	Var. Anual
Oficial	$	14,7400	-2,58%	9,92%
Mayorista (Siopel)	$	14,5700	-1,62%	11,14%
Banco Nacion	$	14,5000	-1,76%	11,20%
Dolar Informal	$	15,3000	-1,67%	6,84%

Después de que el BCRA mantuviera las tasas de interés altas, la presión bajista en el dólar continuó, y la cotización cerró la semana un 2,58% por debajo, en 14,74 para el oficial.

Tasas de interés locales e internacionales y otros activos financieros

Se detallan los valores promedio de la semana de las principales tasas de interés de la economía locales e internacionales.

La tasa de Lebacs local permaneció sin variaciones, manteniéndose en 38% para el tramo más corto.

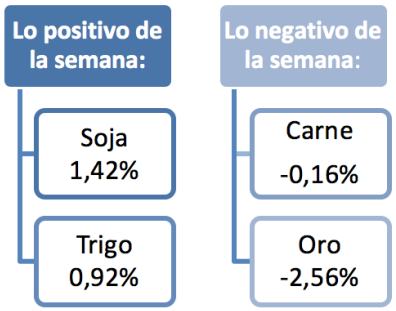
En el plano internacional las tasas tuvieron variaciones leves. La tasa Libor disminuyó 0,0074 puntos, y los bonos a 10 años de EEUU cayeron 0,03 puntos.

PRINCIPALES TASAS DE INTERES		
LOCALES		
Caja de Ahorro	% mensual	0,2500
Plazo Fijo	% 30 dias	27,5000
Badlar	% $ Bcos Privados	29,5630
Lebac	% (+100 d.) ult	33,2500
Call	% anual a 1 dia.	39,0000
INTERNACIONALES		
Libor	% a 180 d.	0,9049
Prime	%	3,5000
Federal Fund	%	0,4000
Bonos	% 30 años	2,7200
Tasa EEUU	% a 10 años	1,9400

Se detallan a continuación los valores de cierre de los precios de los principales activos de referencia:

OTROS ACTIVOS FINANCIEROS				
ACTIVO	CLASE	CIERRE	Var. Semanal	Var. Anual
ORO	Onza N. York US$	1224,00	-2,56%	15,36%
PETROLEO	Barril WTI US$	39,79	0,89%	7,42%
Carne	Novillo Liniers	25,04	-0,16%	4,28%
Trigo	Ton. Chicago	171,51	0,92%	-0,69%
Maiz	Ton. Chicago	145,66	0,41%	3,13%
Soja	Ton. Chicago	334,47	1,42%	4,48%

El petróleo continuó la tendencia de la semana previa, recuperándose hasta los 39,79 dólares el barril WTI, después de haber superado los 40. El trigo continuño subiendo hasta los 171,5 dólares, recuperando lo perdido desde enero.



Mercado de capitales

(últimos datos 15:00hs)

PRINCIPALES INDICES BURSATILES / VARIACION SEMANAL				
INDICE	PAIS	CIERRE	VAR. % Sem.	VAR. % Anual
MERVAL	*ARGENTINA*	*12614,95*	*-2,74%*	*8,05%*
BOVESPA	BRASIL	49675,39	*-1,60%*	*14,59%*
MEXBOL	MEXICO	45426,77	*-1,05%*	*5,70%*
IPSA	CHILE	3899,26	*-1,61%*	*5,95%*
DOW JONES	EEUU	17523,68	*-0,41%*	*0,57%*
NIKKEI	JAPON	17000,98	*1,65%*	*-10,68%*
FTSE 100	INGLATERRA	6199,11	*-0,12%*	*-0,69%*
CAC 40	FRANCIA	4423,98	*-0,81%*	*-4,60%*
MADRID G.	ESPAÑA	900,56	*-1,17%*	*-6,69%*
SHANGAI	CHINA	3009,96	*1,85%*	*-14,96%*

Las bolsas globales tuvieron una semana negativa motivada por una caída en el crudo. El Merval cayó 2,74% en la semana, y la bolsa de Brasil un 1,6%.

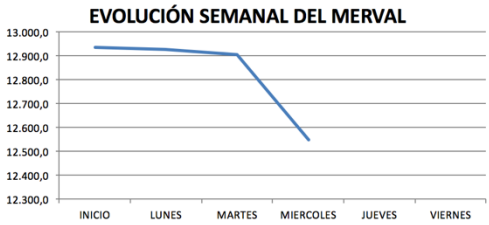
LAS 12 DEL MERVAL							
ACCION	PRECIO	Var. Sem.	Var. Anual	ACCION	PRECIO	Var. Sem.	Var. Anual
Aluar	10,45	0,00%	-11,06%	Grupo Galicia	41,40	-4,39%	12,50%
Petrobras Brasil	38,80	-3,60%	30,20%	Pampa Holding	11,85	0,42%	2,16%
Bco. Macro	95,50	-2,80%	19,38%	Tenaris SA	172,50	-2,07%	6,15%
Comercial	3,07	-0,97%	-14,25%	YPF	260,50	0,93%	18,44%
Siderar	7,18	-5,03%	-16,22%	Edenor	11,40	-3,39%	-8,43%
Bco. Frances	100,50	-3,37%	10,44%	Transener	6,74	-3,58%	-18,50%

Las caídas del Merval se enfocaron en Siderar y Grupo Galicia, mientras que YPF logró cerrar la semana sin grandes variaciones. Las financieras también perdieron, con una caída de 3,37% en Banco Francés.

TITULOS DE DEUDA (Precios del MAE)					
	EN PESOS			*EN DOLARES*	
TITULO	VALOR	Var. Sem.	TITULO	VALOR	Var. Sem.
BOCON PRO 13	338	-0,59%	BONAR X 2017	$ 104,50	-0,24%
BOCON PRO 15	168,25	0,15%	BONAR 24 Ext.	$ 108,75	0,11%
CUPON PBI	10	-2,91%	CUPON PBI Ext.	$ 11,51	1,14%

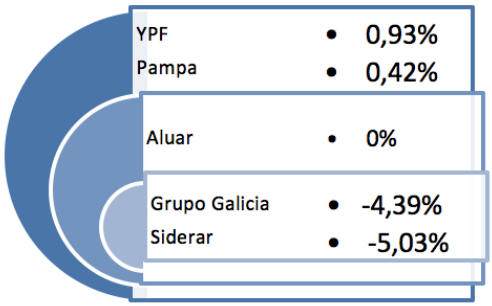
El cupón PBI en pesos vio una caída de de 2,91% y un aumento de 1,14% en dólares. El Bonar 24, mientras tanto, tuvo una leve suba de 0,11%.

Índice Merval, día a día:



Riesgo País:

RIESGO PAIS EN PUNTOS BASICOS			
RIESGO PAIS	*CIERRE*	*Var. % Sem.*	*Var. % Anual*
EMBI +	384	-2,29%	-6,34%
ARGENTINA	437	-0,68%	-0,46%
BRASIL	391	-10,11%	-24,95%
MEXICO	214	-3,17%	-7,76%
URUGUAY	270	-2,88%	-3,91%

El riesgo país tuvo una retracción importante durante la semana, en particular en el caso de Brasil, motivado por la presión judicial al gobierno de Rousseff, y alejándose de Argentina.

Lo mejor y lo peor de la semana: