

## **GLOBAL: El euro cotiza en su nivel más bajo desde 2006**

Wall Street cerró el viernes en forma mixta. El índice S&P 500 retrocedió hacia los 2058,20 puntos (-0,03%), el Nasdaq Composite finalizó en 4726,81 unidades (-0,20%) y el Dow Jones Industrial aumentó a 17832,99 puntos (+0,06%).

Los futuros de las bolsas de EE.UU. operan en baja al inicio de la semana (-0,2%), absorbiendo las bajas en los índices europeos y la continua caída en los precios del petróleo.

Para hoy se espera por la publicación de los datos de ventas de autos y camiones. Las ventas nacionales de camiones para diciembre se ubicarían en 7.800.000 M, mientras que las ventas de vehículos rondarían los 16.900.000 para el mismo mes.

Los números del mercado laboral de diciembre serán el principal driver del mercado, sobreponiéndose a la reunión de la FOMC y los datos del sector servicios.

Se espera que las nóminas no agrícolas de diciembre continúen con la tendencia del mes anterior, su mayor cifra en 3 años (321.000 nuevos puestos de trabajo). El consenso prevé un incremento de 215.000 puestos para diciembre.

También se dará a conocer la tasa de desempleo para el último mes del año anterior, que bajaría hacia 5,7% desde el 5,8% registrado previamente.

Las principales bolsas europeas caen esta mañana por las preocupaciones en torno a la salud de las economías de la región. En tanto, el euro se depreció a su mínimo en 9 años frente al dólar (EURUSD 1,192) por las expectativas que el Banco Central Europeo (BCE) anuncie las nuevas medidas de flexibilización cuantitativa (QE) en su reunión del 22 de enero. Alemania es el principal opositor a las propuestas del BCE para la compra de deuda soberana.

También inquieta la inestabilidad política de Grecia, que podría salir de la Eurozona, provocando no solo corridas en los bancos griegos con fuga de capitales sino también un derrame en otros países de la región. Se filtró que Angela Merkel está dispuesta a dejar que Grecia salga de la región si la izquierda radical gana las elecciones.

Distintas voces afirman que en el corto plazo será muy difícil para Grecia y la Eurozona tanto si el país decide quedarse dentro de la moneda común, como si elige salirse del acuerdo. Se estima que la mejor manera de asegurar la supervivencia de la divisa sería que cada Estado miembro de la eurozona promulgara sus propias políticas fiscales para estimular la demanda.

En cuanto al Reino Unido, el PMI de la construcción para el mes de diciembre estuvo por debajo de lo estimado, y se ubicó en 57,6 puntos. El mercado esperaba una reducción hacia los 59,0 puntos desde los 59,4 puntos del mes anterior.

El petróleo WTI opera en USD 51,7 por barril (-1,88%), debido al nerviosismo por los excedentes de producción y la débil demanda. La decisión de la OPEP en noviembre por mantener la producción inalterada sumada a la producción récord de Rusia y las exportaciones iraquíes en su nivel más alto desde 1980 suman preocupaciones sobre el exceso de oferta. El consenso no espera que este año el mercado tenga una demanda robusta dada las condiciones económicas de Japón, Europa y China.

Los bonos del Tesoro estadounidense cayeron el viernes luego que datos de construcción y manufactura hayan quedado por debajo de lo esperado sumado a que el precio petróleo cayó a un mínimo post-2009.

El rendimiento de los bonos del Tesoro de EE.UU. a 10 años alcanzó el 2,202%, en tanto que los bunds alemanes con similar vencimiento operan en alza a 0,518% y los bonos de Reino Unido a 10 años se ubican en 1,763%.

Por otro lado, la soja cotiza a USD 374,47 por tonelada, el maíz opera en USD/tn 156,30, mientras que el trigo lo hace en USD 216,67.

BMW (BMW GR): Las acciones de BMW caen 2,2% esta mañana luego de conocerse que la automotriz pagará USD 820 M en subsidios a los concesionarios chinos para ayudar a recuperar las pérdidas del año pasado.

### **RENTA FIJA: Los bonos locales arrancan el año en alza**

Ya venció la cláusula RUFO y el Gobierno queda habilitado para negociar con los fondos holdouts. De hacer una oferta a los mismos, ésta sería la misma o similar a la que se propuso en los canjes anteriores de 2010 y 2005.

Se ofrecería un bono Discount con un haircut de 65% como si hubiesen ingresado al canje de 2005, con intereses capitalizados durante todo el período, según informó el Ministro de Economía, Axel Kicillof. Además, el Gobierno estaría dispuesto a ofrecer el cupón ligado al PIB. Se ofrecerían USD 6.500 M en total para el 7,4% que no entró al canje.

Por otro lado, los títulos públicos argentinos se mantuvieron firmes en el inicio del año 2015 pese a la inexistencia de una propuesta aceptable por parte del Gobierno para arreglar con los acreedores.

El caso más claro es el del Bonar 24 (AY24) y del Boden 2015 (RO15) que cotizan cercanos a valores máximos del año pasado y por encima de los precios que el Gobierno ofreció pagar en el canje de títulos en diciembre.

Este repunte se puede deber, por un lado a la caída de la deuda venezolana tras la fuerte caída en los precios del petróleo. Frente a este panorama, muchos inversores ven a la deuda argentina con un menor riesgo relativo y como una opción atractiva. Y por el otro, a la caída de la cláusula RUFO para comenzar a negociar con los holdouts.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina cayó la semana pasada casi 1% para ubicarse en los 721 puntos.

### **RENTA VARIABLE: El Merval comienza 2015 en terreno positivo**

Tras el cierre positivo del año 2014, la bolsa doméstica arrancó 2015 con ganancias de cara a un año electoral y con un contexto externo en que los mercados se enfrentan a la inestabilidad en los precios del petróleo y una suba en las tasas de interés de EE.UU. que se realizaría en el transcurso del año.

Además, los inversores mirarán de cerca no sólo el panorama global sino también el movimiento del tipo de cambio implícito, a pesar del poco volumen que se estima por la falta de grandes operadores del mercado local debido al comienzo de las vacaciones de verano.

Así es como el índice Merval se ubicó en los 8666,45 puntos, registrando en el inicio del año una suba de 1% y acumulando en la semana una ganancia de 3,5%.

El volumen negociado en acciones en la Bolsa de Comercio en las últimas tres ruedas alcanzó los ARS 459,6 M, mostrando un promedio diario de ARS 153,2 M (algo mayor respecto a la semana anterior). En Cedears se operaron en el mismo período ARS 6,8 M.

En la semana de tan sólo tres ruedas Transener (TRAN) fue el papel que más subió (ganó 13,9%), seguida por YPF (YPFD) +10,7%, Comercial del Plata (COME) +10%, Molinos Río de la Plata (MOLI) +8,8% y Tenaris (TS) +7,6%. Petrobras (APBR), Irsa (IRSA) y Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) fueron las que más perdieron (-7,4%, -3,6% y -1,7% respectivamente).

## Indicadores Macroeconómicos

### Las ventas minoristas caen por tercer año consecutivo (CAME)

Tras el dato conocido del mes diciembre, las ventas minoristas cayeron 6,5% en todo el año 2014, debido al menor poder adquisitivo de las familias y menores gastos de consumo. Así surge del Indicador de Evolución de Ventas Minoristas que elabora CAME en base a datos sobre cantidades vendidas brindados mensualmente por más de 900 comercios del país. Se trata del tercer año consecutivo de bajas, ya que en 2012 cerró con una reducción de 2,4% y 2013 con una de 1,7%. En 2011 habían subido 6,8%.

### El crédito privado creció en diciembre de 2014 (BCRA)

El crédito privado creció ARS 14.800 M en diciembre, impulsado por los planes oficiales y las promociones de fin de año, según datos del BCRA al 24 de diciembre. Así mostró en el último mes del año 2014 un incremento interanual de más de 22%. De esta manera, el total de préstamos en pesos al sector privado ascendió a ARS 558.640 M. Se destaca el protagonismo de las líneas de financiación del consumo y algunas comerciales. Sin embargo, se prevé que las familias reacomoden gastos y financiaciones con vistas a encarar los ajustes que deberán enfrentar cuando comience el año de lleno y, sobre todo, el ciclo lectivo.

## Indicadores Monetarios

Al día 30 de diciembre de 2014 las reservas internacionales se ubicaron en los USD 31.433 M.

## Noticias Sectoriales

### Según privados, casi la mitad de la población estima una mejor situación económica

Según una encuesta realizada por privados, casi la mitad de la población cree que este año le irá mejor que en 2014, mientras que otro alto porcentaje confía que la situación del país también mejorará en 2015. El 43,9% tiene una mejor expectativa sobre la situación económica personal para el 2015, mientras que un 26,6% sostiene que será igual que el año pasado y el 24,2% que será peor. En cuanto a la evolución de la situación económica del país, el sondeo revela que 39,3% cree que será mejor que el año pasado, el 30,2% que será igual y el 28,4% que será peor.

### La actividad minera tuvo una buena performance en 2014

De acuerdo a datos oficiales del Ministerio de Minería, la actividad minera mostró consistencia y buena performance en 2014 en Argentina, en un contexto en el que la economía internacional repercutió de manera negativa y donde la baja de los precios de los commodities resultó un factor determinante. Los más de 700 proyectos que se han desarrollado desde el 2003 a la fecha, con niveles de inversión récord, son una clara muestra del crecimiento de la actividad a partir de la puesta en marcha de políticas de Estado para el sector. En 2003 sólo había en el país 18 proyectos mineros contra los 700 actuales, lo que representa un significativo crecimiento.

### Comienzan hoy las reuniones por las paritarias docentes

En el día de hoy comienzan las reuniones por las paritarias docentes con un pedido de suba de al menos 31% sobre el sueldo básico. El Gobierno de Scioli y los cinco sindicatos que integran el Frente Gremial Docente reanudarán las negociaciones salariales de este año en busca de un acuerdo que permita garantizar el inicio de clases sin paros el 2 de marzo. El sueldo básico es de ARS 2.400 y los docentes presionan para que sea superior a ARS 3.000. Los maestros esperan que se incorporen al sueldo básico las sumas que se encuentran por fuera como sumas no remunerativas.