

## **GLOBAL: EL BCE rechazó los bonos griegos como garantía para el financiamiento de su deuda**

Los futuros de EE.UU. operan con alzas, a la espera de los nuevos resultados corporativos, luego que se difundiera la noticia de que el Banco Central Europeo puso mayor presión sobre el nuevo gobierno griego.

Antes de la apertura de los mercados publicarán sus balances Philip Morris (PM), Estee Lauder (EL), Michael Kors (KORS), Dunkin Brands (DNKN), Towers Watson (TW) y Delphi Automotive (DLPH). Tras el cierre, Twitter (TWTR), News Corp (NWSA), Blizzard (ATVI), GoPro (GPRO) y CME Group (CME).

Se conocerán las solicitudes de subsidio por desempleo de la semana que finalizó el 31 de enero, que se espera que aumenten a 290.000 unidades frente a las 265.000 de la semana anterior.

La balanza comercial de diciembre presentaría un déficit de -USD 38 Bn, quedando por debajo del dato de noviembre (-USD 39 Bn).

Ayer, hacia el final de la jornada se dio a conocer que BCE rechazó los bonos griegos como garantía para el financiamiento de su deuda, lo que quebró el sentimiento positivo de los inversores.

La decisión coloca sobre el Banco Central de Atenas la carga de financiar a sus prestamistas y aísla a Grecia, a menos que alcance un nuevo acuerdo de reformas económicas.

Así, tras una jornada que parecía terminar en terreno positivo a pesar de las bajas en los precios del petróleo, (-9% en el WTI) por el crecimiento sobre lo estimado en los inventarios de crudo (6.330.000 vs 3.467.000), y las cifras mediocres del mercado laboral y el sector no manufacturero, los principales índices de EE.UU. cerraron mixtos.

El S&P 500 cayó a 2041,51 puntos (-0,42%), el Nasdaq Composite finalizó en 4716,70 unidades (-0,23%) y el Dow Jones Industrial subió a 17673,02 puntos (+0,04%).

Las principales bolsas europeas se encuentran en baja, después que el BCE dejó de aceptar repentinamente los bonos griegos como garantía para financiar su deuda, desplazando esta responsabilidad hacia el Banco Central heleno.

Los índices griegos caían alrededor de 5% esta mañana, con el Piraeus Banks (BPIRY) cayendo 27% y el National Bank of Greece (NBG) cediendo 26%.

La Comisión Europea revisó espera que la región crezca 1,3% en 2015 respecto del 1,1% estimado en el mes de noviembre.

Los pedidos de fábrica de Alemania aumentaron sorprendentemente 4,2% en diciembre y superaron las expectativas de un incremento de 1,5%.

En el Reino Unido, el índice de precios de vivienda Halifax subió 2,0% MoM y 8,5% YoY, por encima de lo esperado en 0,1% y 7,8% respectivamente.

En China, el Banco Central redujo los encajes bancarios en 50 puntos básicos, en lo que significó su primer recorte en más de 2 años y medio.

El Shanghai Composite cayó a 3136,88 unidades, el Nikkei 225 bajó a 17504,62 puntos y el Hang Seng se recuperó hacia las 24765,49 unidades.

El dólar se deprecia frente a las principales divisas europeas. El euro cotiza a EURUSD 1,1427, la libra esterlina opera a GBPUSD 1,5241 y el yen lo hace a USDJPY 117,37.

El petróleo WTI sube a USD 49,05 (+1,34%), mientras que el oro cae a USD 1260,90 por onza troy y la plata baja a USD 17,08 por onza troy. La soja cotiza a USD/tn 359,32, el maíz a USD/tn 152,17 y el trigo opera a USD/tn 188,66.

El rendimiento del bono del Tesoro a 10 años de EE.UU. sube a 1,7827%, mientras que el bono alemán con similar vencimiento rinde 0,363%. En tanto, el rendimiento del bono del Reino Unido a 10 años baja a 1,513%.

GENERAL MOTORS (GM): La empresa automotriz reportó un aumento de 91% en las ganancias del último trimestre del año 2014. Las ganancias netas trimestrales alcanzaron los USD 1,1 Bn o USD 0,66 por papel. En la jornada de ayer, las acciones de la compañía subieron 5,4% tras la publicación de su resultado y que trascendiera que aumentarían sus dividendos 20% a USD 0,36 por acción.

## **RENTA FIJA: Los bonos en dólares cerraron con precios mixtos en la BCBA (YPF colocó deuda por USD 500 M)**

Los títulos públicos locales nominados en dólares cerraron la jornada de ayer con precios mixtos en la BCBA, en tanto que en el exterior los mismos volvieron a tener subas moderadas.

Esto se dio en un contexto internacional en el que los precios del petróleo sufrieron nuevas caídas y a nivel local el tipo de cambio implícito manifestó una ligera suba y se ubicó en ARS 12,32.

El volumen operado en títulos públicos fue algo menor respecto al cierre previo. En el MAE se negociaron en soberanos ARS 660 M.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó 1 unidad el miércoles y se ubicó en los 728 puntos básicos.

Asimismo, la petrolera estatal YPF logró colocar en el mercado internacional deuda por USD 500 M en dos bonos.

Los títulos (clase XXVI y XXVIII), con vencimiento en 2018 y 2024, fueron colocados a una tasa de 8,5% y 8,95% respectivamente.

Las ofertas superaron ampliamente el monto previsto por la petrolera (cerca de USD 1.000 M), pero la misma tuvo que tomar un monto menor debido a que los inversores preveían una tasa más elevada.

Por otro lado, el Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires logró captar ARS 474 M mediante dos Letras, pagando una tasa de 25,75% a 105 días y Badlar +5,5% a 266 días.

## **RENTA VARIABLE: El Merval terminó en baja, afectado nuevamente por la pérdida del petróleo**

La bolsa local no logró afirmarse sobre los 9000 puntos tras la suba del martes y terminó en baja nuevamente afectada por la caída del petróleo.

La acción de Tenaris (TS) esta vez fue la más perjudicada por la merma en los precios del crudo. Petrobras (APBR) cerró neutra en parte sostenida por la decisión de la presidente de Brasil de aceptar la renuncia de la titular de la empresa. YPF (YPFD) cerró también en baja pero la fuerte caída del commodity no la afectó tanto debido a las expectativas sobre la colocación de deuda en el exterior.

Frente a este contexto, el índice Merval cerró ayer en los 8957,69 puntos registrando una variación negativa de 0,7% respecto al cierre anterior.

El volumen fue algo menor en relación al de la rueda del martes, aunque se mantuvo por encima del promedio de la última semana. Se negociaron en acciones en la Bolsa de Comercio ARS 155,4 M, en tanto que en Cedears se transaron ARS 2,8 M.

Los bancos cerraron con precios mixtos, al igual que las utilities. Las acciones vinculadas al sector sidero-metalúrgico finalizaron el miércoles en alza.

## Indicadores Macroeconómicos

### **Por el receso de vacaciones, cayó 29,1% interanual la producción de vehículos (ADEFA)**

Según datos de la ADEFA, la producción de vehículos fue de 25.625 unidades y registró en enero una baja de 29,1% con relación a igual mes del año pasado, dado que el primer mes del año 2015 sólo tuvo 10 días hábiles de producción por el receso de vacaciones. Además tuvo una caída de 36,9% por debajo de las 40.636 unidades registradas en diciembre pasado. Por efecto de las paradas de plantas, las terminales automotrices exportaron 7.620 unidades en enero, 61,1% por debajo de los 19.570 vehículos que se exportaron en igual mes de 2014 y 73,8% menos con respecto al desempeño de diciembre cuando se enviaron 29.047 vehículos. También durante este mes se comercializó a la red 34.128 vehículos, 27% menos respecto de las 46.766 ventas en enero de 2014 y 17,5% por debajo de las 41.380 unidades comercializadas en diciembre pasado. El 27% de caída interanual registrado en ventas mayoristas, es menor a la baja de los niveles de patentamientos del mismo período (39,8%).

### **En 2014 la venta de inmuebles bajó 6,2% respecto a 2013**

De acuerdo a datos suministrados por el Colegio de Escribanos de la Ciudad de Buenos Aires, en diciembre del año pasado las escrituras de compraventa de inmuebles en la Ciudad cayeron 11,23%, cerrando el año 2014 con un descenso de 6,2% en relación con 2013. Dicho porcentaje sale de comparar las cifras de 2014 que alcanzaron las 33.694 escrituras de compraventa en relación a las 35.913 que se habían registrado en 2013. En cuanto a la comparación de los montos involucrados en la compraventa, medidos en pesos, en diciembre se realizaron actos por más de ARS 6.024,5 M, un incremento de 124,7% respecto a los ARS 2.681,2 M de diciembre de 2013. En tanto que en los 12 meses del año pasado, el monto total involucrado en las 33.694 escrituras de compraventa fue de más de ARS 30.667,7 M, lo que significó un aumento de 55,03% en comparación con los ARS 19.781,6 M que se habían desembolsado en 2013.

## Indicadores Monetarios

El BCRA realizó una compra de USD 40 M, según fuentes de mercado. Sin embargo, las reservas internacionales terminaron subiendo sólo USD 1 M para ubicarse en los USD 31.235 M.

## Noticias Sectoriales

### **El BCRA decidió no autorizar la venta de dólares a bancos e importadores**

El presidente del BCRA, Alejandro Vanoli, decidió de manera informal no autorizar la venta de divisas a bancos e importadores. Sólo permitió la entrega de reservas para ahorristas y pagos por turismo. Una primera lectura del mercado fue que la autoridad monetaria se preocupó por la pérdida de USD 210 M de reservas en sólo dos días de febrero, y por eso dispuso bloquear las operaciones de los grandes jugadores, aunque no se consideró como un cambio de tendencia, sino de una reacción de carácter transitorio.