

## **GLOBAL: Tras la extensión del préstamo, Grecia deberá presentar reformas**

Los futuros de EE.UU. muestran un retroceso luego del fuerte rally hacia el final de la jornada del viernes (tras el acuerdo de extensión del préstamo a Grecia), con los inversores ya enfocados en los datos del mercado inmobiliario y en lo que será el testimonio de la presidente de la Fed, Janet Yellen.

Durante los próximos dos días se presenta Yellen para dar testimonio sobre la economía y la política monetaria en el Congreso, que permitirían sacar mayores conclusiones respecto de los próximos movimientos que podría tomar la Fed.

Adicionalmente, esta semana se revelará el índice S&P Case-Shiller, la confianza del consumidor de la Conference Board, las ventas de nuevas viviendas y la información semanal de los inventarios de petróleo. Además, el jueves se publicará el IPC de enero, las ordenes de bienes durables y las solicitudes de subsidio por desempleo.

El viernes llega el plato fuerte con la segunda revisión del PIB de EE.UU. correspondiente al 4ºT14, que anteriormente se ubicó en 2,6%. Además se darán a conocer el PMI de Chicago, el sentimiento del consumidor y el índice de ventas de viviendas pendientes.

El viernes pasado, las acciones estadounidenses se recuperaron para cerrar en máximos históricos. El índice S&P 500 subió a 2110,30 puntos (+0,61%), el Dow Jones Industrial operó sobre los 18140,44 puntos (+0,86%) y el Nasdaq finalizó en torno a los 4955,97 puntos (+0,63%) y ya se encuentra cerca del nivel clave de 5000 puntos.

Los principales índices europeos operan en alza esta mañana, siguiendo el acuerdo de extensión del programa rescate de Grecia. Hacia el final de la jornada del viernes, Alemania y Grecia alcanzaron un acuerdo para prolongar el rescate de Grecia durante 4 meses más allá del 28 de febrero, fecha final del programa actual.

El Gobierno heleno se ha comprometido a pagar a todos sus acreedores, a no adoptar medidas económicas unilaterales y a presentar hoy una primera lista de reformas estructurales que llevará a cabo en los próximos meses.

A cambio, la Eurozona se muestra dispuesta a revisar el objetivo de superávit exigido según la coyuntura económica, como había reclamado Atenas

Por el lado de los indicadores económicos de la región, el índice IFO de confianza empresarial de Alemania subió a 106,8 puntos y quedó por encima del dato anterior (106,7 puntos) aunque por debajo de la cifra estimada en 107,7 unidades.

Además, el martes se conocerá la próxima estimación del PIB de Alemania del 4ºT14 y el IPC de la Eurozona. El jueves se publicará la tasa de desempleo germana y la nueva estimación del PIB del Reino Unido del 4ºT14 y, por último, el viernes se conocerá el movimiento de los precios al consumidor de Alemania.

En tanto, los militares ucranianos dijeron que no podían comenzar la retirada de las armas pesadas del frente de batalla en el este del país debido a que los separatistas pro-rusos no habían dejado de atacar posiciones del Gobierno pese al acuerdo de cese al fuego.

En Asia, los mercados subieron en su primer día del nuevo año, impulsadas por el acuerdo entre Grecia y el Eurogrupo. Sin embargo, los niveles se mantuvieron bajos dado que China, Taiwán y Vietnam continúan cerrados por las festividades.

El euro se deprecia a EURUSD 13,01 (-0,68%) por los malos datos económicos de Alemania, luego de la fuerte suba del viernes al conocerse que la extensión del rescate. La libra esterlina revierte parte de las subas registradas en las últimas ruedas y cotiza a GBPUSD 1,5345 (-0,35%). El yen opera en baja a USDJPY 119,13 (-0,1%).

El petróleo WTI cae fuertemente esta mañana a USD 49,66 (-2,30%) El oro se encuentra testeando su mínimo en siete semanas luego de la prolongación del rescate económico de Grecia y cotiza a USD 1.192,60 por onza troy. La soja opera a USD/tn 368,32, el maíz a USD/tn 151,38 y el trigo a USD/tn 187,10. La soja cotiza a USD/tn 368,32, el trigo a USD/tn 187,10 y el maíz opera a USD/tn 151,38.

El rendimiento del bono del Tesoro de EE.UU. a 10 años baja a 2,131%, el de Alemania con similar vencimiento rinde 0,38% y el de Japón a 10 años lo hace a 0,384%.

VALEANT PHARMACEUTICALS (VRX): Anunció la compra de Salix (SLXP) por unos USD 10.000 M en efectivo. El acuerdo fue aprobado por la junta directiva de ambas empresas. Valeant pagará USD 158 por acción de Salix.

### **RENTA FIJA: Duros dichos del Ministro de Economía en respuesta al mediador Pollack**

El Ministro de Economía acusó al mediador Daniel Pollack de favorecer a los fondos "holdouts", luego de que el funcionario señalara que el país no responde los llamados para negociar. El Gobierno reiteró que la Argentina "quiere pagar en condiciones justas, equitativas y razonables, sin comprometer el futuro del país" y calificó a la conducta de Pollack como una "extorsión".

Los mercados internacionales cerraron la semana en alza impulsados por el acuerdo entre el Eurogrupo y el gobierno griego para prorrogar la ayuda financiera a Atenas.

La semana pasada, los bonos argentinos volvieron a cerrar en alza ante las persistentes toma de posición en activos locales, dados sus atractivos retornos. Las mejoras fueron lideradas por los bonos nominados en dólares con rendimientos de 8% anual.

Los bonos soberanos en el exterior se muestran apenas con una tendencia negativa esta mañana.

Según los datos oficiales el financiamiento monetario del Banco Central al sector público asciende a ARS 14.232 M, monto que en sólo el mes de enero iguala a los ARS 19.947 M destinados al Tesoro en todo el año 2010.

Los cupones atados al PIB en pesos mostraron una suba de 11,4% semanal; los nominados en dólares ley argentina 6,4% y los nominados en la divisa de EE.UU. ley de Nueva York, 6,7%. En tanto, cupones en euros ganaron 8,1%. Estos instrumentos se encuentran influenciados por la expectativa de los inversores ante un repunte de la economía en 2016. El resto de los bonos públicos más negociados operaron dispares.

La deuda pública soberana en el Mercado Abierto Electrónico (MAE) promedió una mejora del 1,2%, donde se destacan los títulos de la parte larga de la curva de rendimiento, es decir aquellas emisiones con vencimiento en el mediano y largo plazo que están menos afectados por las expectativas de cambio de gobierno.

El riesgo país (EMBI+ Argentina) finalizó el viernes con un descenso de 2,7% a 650 puntos básicos.



## **RENTA VARIABLE: La bolsa cerró la jornada del viernes en alza impulsada por el sector energético**

La bolsa domestica cerró la jornada del viernes en alza de la mano de los papeles del sector energético.

El índice Merval finalizó con una suba de 0,5% ubicándose en 9.436 puntos, tras caer 1,2% en su operatoria intradiaria.

Las acciones que más se destacaron fueron las de Edenor (7%), Sociedad Comercial del Plata (5,5%) y Transener (3%). En tanto, bajaron los papeles de YPF (-2,3%), Tenaris (-2,2%) y Banco Francés (-1%).

El volumen de negocios operados en acciones fue de ARS 162,2 M mientras que en cedears se transaron ARS 0,4 M.

El dólar paralelo cerró la semana con una baja de 17 centavos, luego de que cotizara a ARS 13,19 el viernes pasado. Así, la brecha cambiaria se ubica en el 49,4%.

En la semana, el dólar implícito cayó 33 centavos operando en ARS 11,96 y el dólar bolsa cerró en ARS 12,10, completando una caída semanal de 18 centavos.

## Indicadores Macroeconómicos

### El programa “Ahora 12” concretó más de 4 millones de transacciones

El Ministerio de Industria informó que el programa "Ahora 12" permitió que los negocios adheridos en todo el país hayan concretado un total de 4.907.750 transacciones por más de ARS 9,1 Bn. En la semana número 23 del programa se registraron 291.805 operaciones por ARS 518 M. Los sectores con mayor facturación fueron: indumentaria (ARS 3,1 Bn), calzado y marroquinería (ARS 921 M) y materiales para la Construcción (ARS 1,6 Bn).

### El secretario de Comercio aseguró que la inflación será de 15,6%

El secretario de Comercio, Augusto Costa, aseguró que el Gobierno cumplirá la pauta de inflación de este año de 15,6% prevista por el Presupuesto y afirmó que los precios suben pero a una tasa cada vez menor. Además agregó que el aumento de precios se fue desacelerando y para fines del año pasado las tasas de suba de precios convergieron hacia niveles mucho más razonables en función de lo que es la estructura de la economía.

### El PIB descendería 3,4% en enero (Ferrerres)

De acuerdo con el Índice General de Actividad medido por la consultora Ferreres, el PIB descendió 3,4% en el primer mes del año, pese a que en la medición corregida por estacionalidad acusó un mínimo aumento de 0,1% en relación a diciembre. La consultora destaca que en el primer mes del 2015, la economía nacional volvió a evidenciar una fuerte caída interanual y que para el mismo mes de enero de las once grandes ramas de actividad sólo se mantuvieron en la senda expansiva tres: la generación de electricidad, gas y agua (2,7%), servicios sociales y de salud (1,8%) y la industria extractiva (1,4%).

## Indicadores Monetarios

El viernes el ente monetario vendió USD 30 M para equilibrar el mercado y las reservas internacionales aumentaron USD 20 M para alcanzar los USD 31.352 M.

## Noticias Sectoriales

### Continúa la paritaria docente en Caba

El Gobierno porteño y los gremios docentes de la Ciudad volverán a reunirse hoy para avanzar con la negociación salarial correspondiente a 2015, para intentar llegar al inicio de clases con un acuerdo firmado. La posibilidad de un acuerdo estaría aún lejana debido a que los sindicatos piden un incremento del 38,6%, que está por encima de la oferta que acercarán los funcionarios, que sería del 30%.