

## **GLOBAL: Expectativas en los mercados por la elección del Primer Ministro de Grecia**

Los futuros de EE.UU apuntan a un inicio de semana en terreno negativo (-0,1%) transando con menores volúmenes, tras el cierre de la jornada de Navidad donde el Dow Jones y el S&P 500 cerraron en máximos.

La expectativa por el aumento de las ventas minoristas por las fiestas de Navidad y Año Nuevo estimula a los mercados. Sin embargo, se espera por el resultado de la elección del Primer Ministro griego.

La bolsa estadounidense finalizó la jornada del viernes en alza, donde el Dow Jones terminó en 18053,71 puntos (+0,13%), el S&P 500 en 2088,77 puntos (+0,33%) y el Nasdaq Composite en 4806,86 puntos (+0.70%).

Las bolsas de Europa operan mixtas, con vistas a la elección de un nuevo presidente en Grecia. El principal candidato Stavros Dimas deberá conseguir 180 votos del parlamento para ser electo, de lo contrario, se llamará a elección general.

En el peor de los casos, de no ser electo Dimas, los inversores prevén que aumente la volatilidad de los mercados y el posible ascenso al poder del partido opositor será una gran amenaza contra el progreso que muestra el país, que tiene actualmente superávit en cuenta corriente.

Mientras tanto, la bolsa griega, Athens General-Composite, cotiza a 790,93 puntos bajando 7,3%. El consenso cree que el gobierno griego necesita un milagro para evitar una elección general.

Las bolsas asiáticas cerraron en alza, excepto el Nikkei 225 tras el anuncio del ministro de Salud japonés de un posible caso de Ébola en el país. Se espera que las empresas japonesas utilicen sus reservas de dinero para impulsar la rentabilidad de los accionistas en 2015 lo que da confianza a los inversores.

El Banco Central de China liberaría en 2015 USD 800 Bn para aumentar la capacidad de préstamos de los bancos chinos, con el fin de impulsar la demanda mediante los préstamos bancarios a las empresas.

El Shanghai composite finalizó la jornada en 3169,13 puntos (+0,37%), el Hang Seng lo hizo en 23773,18 puntos (+1,82%) y el Nikkei 225 cerró en 17729,84 puntos (-0,50%).

El ministro de Finanzas ruso afirmó que la baja de los precios del petróleo puso a la economía de Rusia en camino a una brusca recesión para el próximo año. La economía rusa se ha frenado por las sanciones occidentales por la crisis de Ucrania limitan la inversión extranjera y alientan la fuga de capitales

En cuanto a commodities, el oro opera en baja y cotiza a USD 1.193,8 por onza troy, en tanto que el petróleo WTI muestra una ligera baja y opera en USD 55,40 por barril.

El ministro de Energía de Argelia, Youcef Yousfi dijo que la OPEP debería recortar la producción, agregandose a otras voces del organismo que han protestado la decisión del grupo de no cortar el suministro.

En el mercado de divisas, el euro se deprecia a EURUSD 1,219, la libra esterlina sube a GBPUSD 1,555 y el yen japonés opera a USDJPY 120,42.

En lo que se refiere a indicadores económicos de EE.UU., mañana se espera la publicación de la confianza del consumidor del mes de diciembre, con una previsión de 93,2 puntos, contra el dato anterior de 88,7 puntos.

AMAZON (AMZN): Comunicó que más de 10 millones de nuevos miembros probaron por primera vez su servicio de suscripción premium durante la temporada navideña. Los clientes de Amazon Prime reciben despachos ilimitados

gratis por dos días a cambio de un pago de USD 99. Además, pueden acceder a libros, canciones, películas y programas de televisión y almacenar fotos en Amazon Cloud Drive.

### **RENTA FIJA: Hoy se publicará el PIB del tercer trimestre de 2014**

En el día de hoy el INDEC dará a conocer a las 16 hs. el dato del PIB de Argentina correspondiente al 3°T14. El mercado estima que la economía local se contrajo en el 3°T14 -0,5%, tras permanecer en el 2°T14 sin cambios.

Además, se publicará la actividad económica del mes de octubre, para la cual se espera una contracción de 0,5% en forma interanual, frente al -0,2% del mes anterior. También se conocerá la balanza de cuenta corriente del 3°T14, donde se estima un déficit de -USD 1.100 M en comparación al superávit de USD 609 M del trimestre anterior.

La producción industrial del mes de noviembre será otro dato a relevante a conocerse. Se estima una caída de 1,3% en forma interanual contra una merma de 1,8% del mes previo.

Los títulos públicos argentinos vuelven a operar después de una semana de dos ruedas en la Bolsa de Comercio y los inversores estarán atentos a un nuevo vencimiento de los bonos Discount nominados en moneda local y extranjera.

Inevitablemente se profundizará la cesación de pagos técnica que comenzó con el pago anterior del pasado mes de junio, cuando el miércoles 31 de diciembre venzan las series de Discount, por un monto de USD 539 M.

La semana pasada los títulos públicos nominados en dólares cerraron con precios mixtos en la Bolsa de Comercio.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina cayó en la semana cerca de 2% y se ubicó en los 755 puntos básicos.

### **RENTA VARIABLE: El Merval se ubica en 8373,74 puntos**

Esta semana retoma la operatoria en el mercado de acciones argentino, pero será nuevamente de pocas ruedas debido a los próximos feriados bursátiles (31-dic-14 feriado por circular 3506 del Merval y 1-ene-15 por Año Nuevo).

La atención seguirá puesta en la evolución de los precios del petróleo y de los datos económicos de EE.UU., Europa y China.

El movimiento del tipo de cambio implícito también será uno de los factores a mirar de cerca, más allá que en las últimas jornadas no tuvo demasiada influencia en los precios.

La semana pasada (de sólo dos ruedas) el índice local manifestó una recuperación gracias a la recomposición del contexto externo, además de tener que ver el cierre de posiciones de fin de año.

El Merval cerró la semana pasada en 8373,74 puntos registrando una suba de 4,4%.

A pesar de esta mejora, el mercado accionario cerraría el mes de diciembre en baja (hasta ahora cae 14,6%) y llevaría tres meses consecutivos de caídas (en noviembre bajó 11% y en noviembre 12,2%). Más allá de estas pérdidas el año 2014 cerraría en alza (hasta el momento gana 55,3%).

Se negociaron en acciones en la BCBA en las últimas dos ruedas ARS 307,9 M, mostrando un promedio diario de ARS 154 M, un 20% menor respecto a la semana anterior. En Cedears se operaron la semana pasada ARS 9,3 M.

## **Indicadores Macroeconómicos**

### **Cae el nivel de ocupación de locales comerciales en la Ciudad de Bs.As.**

Según la Cámara Argentina de Comercio (CAC), la cantidad de locales comerciales cerrados y en alquiler se duplicó este fin de año en la ciudad de Buenos Aires respecto del mismo período de 2013, en medio de una fuerte baja del consumo por la caída de la economía. Así, el aumento en la cantidad de locales vacíos ascendió a 117% respecto del mismo mes del año pasado, cuando se habían detectado 130 locales sin actividad en la misma zona relevada. Del informe elaborado por CAC se desprende que 282 locales sin actividad fueron detectados en las áreas relevadas, lo que representó un aumento de 2% respecto de la medición previa, que fue realizada en octubre pasado. El Gobierno prorroga por tres meses más el blanqueo de capitales

### **El poder adquisitivo cayó hasta 12% en lo que va del año**

Según la prensa, se estima que la pérdida de la capacidad de compra acumulada en 2014 se ubica entre 4% y 12%, dependiendo del índice de alza de precios que se considere y de variables como el sector económico o las condiciones en que se trabaja. A diferencia de otros años, los precios se incrementaron por encima del aumento nominal de sueldos, conseguido principalmente por la negociación de convenios. La caída de los salarios en términos reales es superior para quienes están alcanzados por el impuesto a las ganancias, ya que en el año no se actualizaron las bases para el cálculo del tributo, al tiempo que la inflación subió a niveles cercanos al 35%.

## **Indicadores Monetarios**

Las reservas internacionales se ubicaron al día 23 de diciembre en USD 31.072 M.

## **Noticias Sectoriales**

### **Se prorroga la devolución de 5% del IVA**

El Gobierno dispuso prorrogar por otro año el mecanismo de devolución de 5% del IVA para las compras que se realicen con tarjetas de débito. La medida, adoptada a través de la resolución 1027/2014 que se publica hoy en el Boletín Oficial con la firma del ministro de Economía, ratifica la decisión adoptada desde 2001. La disposición abarca las operaciones de compra de bienes muebles o contratación de servicios que los consumidores finales abonen mediante la utilización de transferencias bancarias cursadas por tarjetas de débito que emitan las entidades habilitadas. También incluye las operaciones en efectivo u otro medio de pago, a condición de que éstas se encuentren incluidas en las llamadas tarjetas de información, acumulación de compras u otros sistemas de registro que resulten equivalentes para el fisco. De la devolución parcial de IVA quedan excluidos los pagos correspondientes a compras de combustibles líquidos y gas natural.