

Dow Jones: 24458 +0.94	Petróleo (WTI): 57.73	Dólar: 17.58
Merval: 26983.25 +0.15	Oro: 1274.12	Euro: 1.1842 -0.41
10-Year Treasury: 2.39 -0.95	30-Year Treasury: 2.79 -1.48	Real: 3.2494 -0.31
AY24: 2022	AO20: 1936	DICA: 2935

Mercados Internacionales.

Estados Unidos.

En Wall Street los mercados operan en alza tras los primeros minutos de operaciones. El Nasdaq presenta un aumento del 0.72% ascendiendo a los 6896 puntos, el Dow Jones sube un 0.94% posicionándose en 24458 puntos en tanto que el S&P 500 se coloca en 2660 puntos tras ganar un 0.69%.

Europa.

Las bolsas de Europa operan mixtas estimuladas por el avance en la reforma fiscal en Estados Unidos. Los mercados financieros cotizan una noticia que venían esperando. Después de múltiples obstáculos, y por un estrecho margen, el Senado de ese país aprobó la rebaja de impuestos, con una reducción media para las empresas desde el 35% hasta el 20%. La iniciativa era una de las medidas estrella de la campaña de Donald Trump, y uno de los principales argumentos del rally que se anotó Wall Street desde las elecciones estadounidenses de hace un año. La medida, además, aviva las expectativas de inflación en EEUU y, por extensión, las de subidas de tipos de la Reserva Federal. El optimismo se traslada a la renta variable europea, con el euro replegado en 1,18 dólares. El Ibx reanuda sus subidas para alejarse de los 10.000 puntos. Los bancos se reponen del revés sufrido el pasado viernes, y Técnicas Reunidas toma impulso con su último contrato.

Asia.

El índice Nikkei de la bolsa de Tokio bajó el lunes, con acciones de gran capitalización como Fanuc y SoftBank siendo las más golpeadas, mientras que el sector de tecnología también perdió terreno lo que contrarrestó el avance de los papeles minoristas. El Nikkei perdió un 0,5% a 22.707,16 puntos. El índice general Topix tuvo un declive de 0,5% a 1.786,87 unidades, con un volumen de negocios de apenas 2,41 billones de yenes (21.360 millones de dólares), el más bajo en más de una semana. El fabricante de robots industriales Fanuc Corp perdió un 2%, mientras que SoftBank Group Corp declinó un 1,1%. Las acciones de tecnología sufrieron una ola de ventas. Advantest Corp bajó un 1,4% y Panasonic Corp perdió un 1,2%.

Mercado Local.

El Merval da comienzo a la jornada del día lunes con una suba del 0.15% posicionándose en 26983.25 puntos en la apertura. Entre las primeras operaciones de la fecha, las variaciones más destacadas dentro del panel líder son AGRO (+2.91%), EDN (+1.31%), TGSU2 (+1.22%).

Noticias.

La base monetaria en la Argentina registra un crecimiento interanual del 27%, lo que genera una inyección de pesos que ejercerán presión sobre los precios en los próximos meses y supone mayores dificultades para el Gobierno en su misión de bajar la tasa de inflación, advirtió un informe privado. La emisión de pesos por parte del Banco Central en concepto de operaciones con el sector público se ha expandido en los últimos dos años, detalló el Instituto Argentino de Análisis Fiscal (IARAF), en un trabajo que lleva la firma de los especialistas Nadin Argañaraz y Bruno Panighel. El informe señaló que "en efecto, en 2016 se emitieron \$ 311.519 millones y en lo que va de este año \$ 370.426 millones", tomando en cuenta adelantos transitorios, transferencia de utilidades, compras de divisas y la variación de la cuenta del Tesoro Nacional en la autoridad monetaria. En este contexto, el IARAF consideró que "para evitar que esta creciente emisión de pesos se traslade a los precios", el Banco Central (BCRA) absorbe los billetes con las letras de la entidad. "En lo que va del año, el Central lleva esterilizados por esta vía unos \$ 280.508 millones, lo que representa un aumento del 112% respecto a 2016 y más del 3.000% respecto a 2015. Esto permitió que, pese a que las operaciones con el Tesoro fueron fuertemente expansivas, la base monetaria haya crecido solamente \$ 80.290 millones en lo que va del año", indicó. Agregó que "en 2016, la cantidad de pesos aumentó poco menos de \$ 200.000 millones, pese a que el BCRA retiró de circulación \$ 132.000 millones con las Lebac". "Teniendo en cuenta que noviembre y diciembre pueden ser meses de expansión monetaria tanto por compra de dólares al Tesoro Nacional como por no renovación de Lebacs, es probable que el año 2017 finalice con un aumento de Base Monetaria cercano al 27% interanual", estimó el IARAF. Esta situación "genera una inyección de pesos que en los próximos meses presionará sobre los precios. Dado un crecimiento de la actividad económica real interanual del 4% o 5%, va a ser difícil bajar la tasa de inflación mientras la base monetaria crezca a esa velocidad", indicó la entidad. "Si la única herramienta para que baje es una esterilización aún mayor, mayor tendría que ser la tasa de interés y más alto el pasivo generado de Lebacs. Esto último también presionaría aún más sobre el déficit cuasifiscal", consideró el IARAF. Por último, señaló que "la solución de fondo sigue siendo alcanzar lo antes posible el superávit fiscal primario. Para este objetivo primordial, entre otros aspectos, son clave las reformas que están en discusión en el Congreso de la Nación. Tanto su aprobación como su posterior cumplimiento".

Departamento de Research

Ricardo Jalife
rejalife@fibertel.com.ar

Departamento Comercial

Casa Central

Tel: 4322-1511/5382

Germán Rey
grey@pai.sba.com.ar

Juan Ignacio Maisterrena
jmaisterrena@pai.sba.com.ar

Departamento de Inversiones de Banco Piano

Tel: 4325-6562

Matías Ballestrin
ballestm@piano.com.ar

Este informe es realizado por el Departamento de Research de Piano Sociedad de Bolsa S.A, quien considera que la información aquí contenida proviene de fuentes confiables. El mismo es proporcionado a título meramente informativo, tanto a clientes como inversores, siendo una herramienta más para la toma de sus decisiones. Todas las opiniones y estimaciones expresadas en este documento están sujetas a cambios sin previo aviso. Las inversiones en los activos financieros están sujetas a riesgo de inversión soberanos, comerciales, de tipo de cambio y a otros riesgos, incluyendo la posible pérdida de la inversión. Rendimientos pasados no garantizan rendimientos futuros. Este documento no representa una oferta de compra o venta con respecto a activos o instrumentos de ningún tipo y ha sido elaborado con un efecto informativo, siendo posible que haya otras inversiones que los inversores consideren más apropiadas para satisfacer sus necesidades y objetivos.