

Dow Jones: 25296 -0.35	Petróleo (WTI): 63.42	Dólar: 19.31
Merval: 31488.68 -2.02	Oro: 1319.78	Euro: 1.1982 +0.39
10-Year Treasury: 2.59 +4.44	30-Year Treasury: 2.93 +4.37	Real: 3.2485 -0.02
AY24: 2171	AO20: 2100	DICA: 3025

Mercados Internacionales.

Estados Unidos.

En Wall Street los mercados operan en baja tras los primeros minutos de operaciones. El Nasdaq presenta una disminución del 0.44% descendiendo a los 7131 puntos, el Dow Jones baja un 0.35% posicionándose en 25296 puntos en tanto que el S&P 500 se coloca en 2741 puntos tras perder un 0.36%.

Europa.

Las bolsas europeas replican las dudas predominantes en EEUU y en Asia y operan mixtas, marcando una pausa después del buen inicio del año. El Ibex encuentra apoyos para afianzar sus máximos de dos meses. Los bancos acaparan las mayores subidas, con los inversores atentos al repunte generalizado en los intereses de la deuda. En tanto, los mercados, una vez enfriada la euforia con la que comenzó el año, se limitan a consolidar lo ganado en las primeras jornadas del ejercicio. La ausencia de datos macro relevantes y la cuenta atrás para el inicio de la temporada de presentación de resultados, los correspondientes a 2017, invitan a una tregua en forma de una mayor moderación en los ajustes de carteras por parte de los inversores.

Asia.

La bolsa de Tokio cerró en baja de 0,26% este miércoles, influenciada por una valorización del yen frente al dólar, marcando una pausa luego de varios días de alza. El índice Nikkei de los 225 principales valores cayó 61,79 puntos a 23.788,20 puntos. Por su parte, el índice Topix de todos los valores cerró en alza de 0,15% a 1.892,11 puntos.

Mercado Local.

El Merval da comienzo a la jornada del día miércoles con una baja del 2.02% posicionándose en 31488.68 puntos en la apertura. Entre las primeras operaciones de la fecha, las variaciones más destacadas dentro del panel líder son BOLT (-5.42%), PGR (-4.76%), AUSO (-4.35%).

Noticias.

Menos de lo que preveía el mercado, el Banco Central decidió este martes bajar la tasa de referencia por primera vez en 13 meses para llevarla al 28%, 75 puntos básicos por debajo del nivel previo, en busca de ponerla en línea con la modificación de las metas de inflación para el corriente año, anunciada el 28 de diciembre pasado. En este marco, ante indicios de que el recorte de las tasas iba a ser moderado, al cierre de las operaciones del mercado de cambio el dólar revirtió la tendencia alcista del primer tramo y terminó a \$ 19,31, tras tocar un máximo de \$ 19,41, con lo que retrocedió tres centavos respecto de la cotización inicial de \$ 19,34 con que arrancaron las negociaciones del día. En los fundamentos de la determinación adoptada por el Directorio del Central, el comunicado señala: "En la última semana de 2017 se anunció el diferimiento de la meta de inflación de largo plazo (5% anual) al año 2020, y nuevas metas intermedias de 15% para 2018 y 10% para 2019". "Ese sendero es ahora el objetivo de la política monetaria del Banco Central de la República Argentina (BCRA)", subrayó la entidad que preside Federico Sturzenegger. Asimismo, recordó que en diciembre "se dio a conocer, además, una secuencia de transferencias del BCRA al Tesoro que para 2019 reduce en términos nominales dicha asistencia a la mitad de la ya establecida para 2018 y que, para los años subsiguientes, está definida por una regla automática no vinculada a la tasa de inflación sino al crecimiento real de la demanda de dinero". De esta manera, la autoridad monetaria se mostró precavida y gradualista a la hora de avanzar en el camino de reducción de la tasa de interés registrada de manera implícita con la modificación de metas de inflación, con lo que desairó a quienes apostaban para hoy por una baja del costo del dinero de dos puntos porcentuales o más. En su análisis, el BCRA subrayó que en las últimas semanas se conoció el resultado del Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM), con pronósticos recabados hasta el 28 de diciembre, donde "la inflación esperada para 2018 aumentó de 16,6% a 17,4%". Este incremento, según la entidad, se fundamentó "en la corrección de precios regulados, puesto que la expectativa de inflación núcleo se mantuvo estable en 14,9%" para el nuevo año. En tanto, para 2019 la expectativa de inflación creció de 11,3% a 11,6% (la núcleo se redujo de 10,4% a 10%) y por primera vez se relevó un pronóstico para 2020, que resultó de 8%, indicó el REM. En los comunicados del 12 de diciembre y del 26 de diciembre el BCRA enfatizó que la inflación núcleo había quebrado el nivel de persistencia observado entre mediados de 2016 y mediados de 2017, pero que la política monetaria mantenía un fuerte sesgo contractivo para evitar un contagio de los aumentos de precios regulados a la inflación núcleo. Por otra parte, también se señalaba, en ambos comunicados, que los datos de alta frecuencia mantenían una dinámica favorable. En el comunicado de ayer, el BCRA reconoce que el IPC de diciembre -que será informado por el Indec el jueves- reflejará el fuerte aumento de precios registrado en el sector regulado (en especial, gas y electricidad), al tiempo que volvió a enfatizar que el proceso de desinflación se ha encarrilado a lo largo del último semestre. En el cierre del comunicado, el Banco Central ratificó que "conducirá su política monetaria para alcanzar su meta intermedia de 15% en el año 2018", a tono con la corrección anunciada el 28 de diciembre pasado en una rueda de prensa en Casa de Gobierno en la que participaron el jefe de Gabinete, Marcos Peña; los ministros de Hacienda, Nicolás Dujovne y de Finanzas, Luis Caputos; y Sturzenegger.

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.