

Dow Jones: 25427 +0.23	Petróleo (WTI): 64.17	Dólar: 18.98
Merval: 31773.22 +0.45	Oro: 1320.67	Euro: 1.2039 +0.76
10-Year Treasury: 2.56 +0.79	30-Year Treasury: 2.91 +0.80	Real: 3.2326 +0.08
AY24: 2156.50	AO20: 2085	DICA: 3040

## Mercados Internacionales.

### Estados Unidos.

En Wall Street los mercados operan en alza tras los primeros minutos de operaciones. El Nasdaq presenta un aumento del 0.14% ascendiendo a los 7163 puntos, el Dow Jones sube un 0.23% posicionándose en 25427 puntos en tanto que el S&P 500 se coloca en 2754 puntos tras ganar un 0.23%.

### Europa.

Las principales bolsas europeas operan mixtas a la espera de las minutas de la última reunión de política monetaria del Banco Central Europeo (BCE). Londres tiene la opción de revalidar sus máximos históricos. Empresas minoristas como Marks & Spencer y Tesco se desinflan con la publicación de sus cifras de ventas durante la temporada navideña. Los bancos se convirtieron en uno de los sectores estrella de las últimas sesiones, en paralelo al repunte generalizado en los intereses de la deuda, si bien en la jornada de hoy la mayor tregua en la renta fija corta la escalada de los bancos. Entre los valores más bajistas del día destaca la firma de joyería Pandora. Sus acciones caen hasta un 10% en la Bolsa de Copenhague, al advertir de un deterioro de los márgenes en sus previsiones para 2018.

### Asia.

El promedio de acciones japonés Nikkei bajó el jueves, arrastrado por los declives en las automotrices y en los fabricantes de componentes electrónicos y ante una apreciación del yen que mermó el interés de los inversores. Los valores vinculados al bitcoin también bajaron luego que el ministro de Justicia de Corea del Sur dijo que el gobierno está preparando un proyecto para vetar las operaciones en criptomonedas. El Nikkei cedió un 0,3% a 23.710,43 puntos. Toyota Motor Corp perdió un 1%, mientras que Honda Motor Co cayó un 1,9 por ciento. El índice general Topix bajó un 0,2% a 1.888,09 puntos. El yen ha subido esta semana luego que el Banco de Japón redujo el jueves sus compras de bonos del gobierno japonés de vencimientos largos.

## Mercado Local.

El Merval da comienzo a la jornada del día jueves con una suba del 0.45% posicionándose en 31773.22 puntos en la apertura. Entre las primeras operaciones de la fecha, las variaciones más destacadas dentro del panel líder son BHIP (+3.54%), TS (+1.92%), YPFD (+1.64%).

## Noticias.

A pesar de la escalada del dólar, los inversores respaldaron la colocación de Letras del Tesoro (Letes) en dólares que hizo ayer el Ministerio de Finanzas. La cartera que dirige Luis Caputo recaudó un total de u\$s 1000 millones en instrumentos a 196 y 364 días. Las ofertas alcanzaron casi el triple de lo emitido. El Tesoro colocó u\$s 500 millones en Letes con vencimiento el próximo 27 de julio y tasa de 2,80%; y otros u\$s 500 millones en instrumentos que expiran el 11 de enero de 2019 y pagan una tasa 3,10%. De esta manera, logró refinanciar la totalidad de los vencimientos que enfrentaba. Las ofertas recibidas alcanzaron un valor nominal de u\$s 2880 millones, de los cuales u\$s 1904 millones fueron hacia la Letra a 196 días y u\$s 976 millones para las Letes a 364 días. En total, Finanzas recibió 4579 órdenes de compra. De acuerdo con el procedimiento, se adjudicó el total de las órdenes por hasta u\$s 50.000, inclusive. A las ofertas que superaron ese tope, en cambio, se les aplicó un factor de prorrateo de 24,70% y 50,56% para las Letras a 196 y 364 días, respectivamente. En momentos de incertidumbre cambiaria, los inversores prefirieron acceder a las Letes para hacerse de dólares al tipo de cambio mayorista del martes (que cerró alrededor de \$18,93, aunque el dato definitivo estará publicado hoy en la comunicación "A 3500" del Banco Central), que terminó siendo más alto que el de ayer.

Por otro lado, desde hoy el Banco Central (BCRA) empezará a colocar letras a 7 días de plazo, bautizadas "Leliq", con las que buscará tener una sintonía más fina de la liquidez para el manejo de su política monetaria. El nuevo instrumento empezará a ser ofrecido inicialmente en el piso del corredor de pases, es decir a una tasa del 27,25%, aunque podría moverse en el futuro. En bancos lo ven como una antesala a un posible acortamiento de plazos de la curva de Lebac con el objetivo de liberar el camino para el financiamiento del Tesoro a través de Letes en pesos. Y también como una nueva perilla en el tablero de control del titular de la autoridad monetaria, Federico Sturzenegger, debilitado desde que debió relajar la política monetaria a la fuerza. A través de la comunicación A 6426 publicada con fecha de ayer la entidad que conduce Federico Sturzenegger dijo que "ha dispuesto, con vigencia a partir del día 11 de enero de 2018, la emisión y colocación de Letras denominadas en pesos con vencimiento a 7 días de plazo. En caso de no ser posible emitirla a 7 días por ser un día inhábil, se optará por modificar el vencimiento al día hábil siguiente". Las bautizó como "Letras de Liquidez del BCRA en pesos a 7 días de plazo (Leliq)". Se trata de un instrumento parecido a la Lebac, pero a un plazo más corto y exclusivo para bancos. En las Lebac, que se emiten desde los 28 o 35 días de plazo, pueden invertir por igual entidades financieras, personas físicas y personas jurídicas de cualquier actividad.

## Departamento de Research

Ricardo Jalife  
[rejalife@fibertel.com.ar](mailto:rejalife@fibertel.com.ar)

## Departamento Comercial

### Casa Central

Tel: 4322-1511/5382

Germán Rey  
[grey@pai.sba.com.ar](mailto:grey@pai.sba.com.ar)

Juan Ignacio Maisterrena  
[jmaisterrena@pai.sba.com.ar](mailto:jmaisterrena@pai.sba.com.ar)

## Departamento de Inversiones de Banco Piano

Tel: 4325-6562

Matías Ballestrin  
[ballestm@piano.com.ar](mailto: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.