

Dow Jones: 21546 +0.07	Petróleo (WTI): 45.72	Dólar: 17.27
Merval: 22186.54 -0.3	Oro: 1220.02	Euro: 1.1400 -0.1
10-Year Treasury: 2.34 +0.43	30-Year Treasury: 2.9 +0.35	Real: 3.2064 -0.06
AY24: 1969	AO20: 1932	

Mercados Internacionales.

Estados Unidos.

En Wall Street los mercados operan en alza tras los primeros minutos de operaciones. El Nasdaq presenta un aumento del 0.25% ascendiendo a los 6277 puntos, el Dow Jones sube un 0.07% posicionándose en 21546 puntos en tanto que el S&P 500 se coloca en 2446 puntos tras ganar un 0.15%.

Europa.

Las bolsas europeas avanzan en las primeras operaciones apuntaladas por la fortaleza entre las mineras, que alcanzaron un máximo de casi tres meses. En tanto, los inversores parecen menos dispuestos a seguir con el repunte de la sesión anterior tras el testimonio relativamente moderado que ofreció la presidenta de la Reserva Federal de Estados Unidos, Janet Yellen. El paneuropeo STOXX 600 sube un 0,1%, en línea con el índice de la zona euro y los valores principales. Los títulos de las inmobiliarias, sensibles a las tasas de interés y que el miércoles registraron los mayores avances, retroceden levemente. El miércoles, el referencial europeo disfrutó de su mejor día desde la victoria de Emmanuel Macron en la primera ronda de las elecciones presidenciales en Francia, mientras las acciones de los bancos subían. En ese país, las acciones de Casino suben un 2,1%, liderando el índice de minoristas. Asimismo, su par española Dia también avanza un 2,4%. El laboratorio Astrazeneca es por su parte el peor valor europeo después de que se reportó que su presidente ejecutivo, Pascal Soriot, será nombrado CEO de la israelí Teva Pharmaceutical Industries. Los títulos de Daimler, fabricante de Mercedes, caen un 1,5% a la parte más baja del DAX después de un reporte dijo que la automotriz vendió vehículos con exceso de emisiones. La empresa de servicios de defensa e ingeniería Babcock lidera los avances europeos y repunta un 3,6% tras un avance de resultados positivos, que dejó sin cambios sus previsiones anuales.

Asia.

El índice Nikkei de la bolsa de Tokio cerró con escasa variación el jueves - subió un 0,01%, a 20.099,81 puntos- luego de que las ganancias de las acciones tecnológicas compensaron la debilidad de las acciones financieras.

Mercado Local.

El Merval da comienzo a la jornada del día jueves con una baja del 0.3% posicionándose en 22186.54 puntos en la apertura. Entre las primeras operaciones de la fecha las variaciones más destacadas son PAMP (-1.82%), TGSU2 (-1.15%), EDN (-0.94%).

Noticias.

Colocar Letras del Tesoro en Dólares (Letes) se volvió un poco más difícil después de la disparada que protagonizó el dólar el último mes y las caídas que experimentaron los bonos en dólares de la mano de un empeoramiento de las condiciones a nivel global. Con todo, a los inversores minoristas poco les importó y volvieron a ser los protagonistas en una licitación en la que se lograron recaudar los u\$s 750 millones buscados. Según informó el Ministerio de Finanzas, tras la colocación de Letes de ayer se refinanciaron vencimientos por u\$s 840 millones y se cancelaron por u\$s 51 millones. Esto es por la colocación de u\$s 750 millones al mercado y u\$s 90 millones a entes públicos. De lo emitido en el mercado, se colocaron u\$s 500 millones en Letes a 273 días y u\$s 250 millones a 455 días. Se recibieron 5.757 órdenes de compra, de las cuales alrededor del 90% fueron suscriptas por ahorristas minoristas que tomaron menos de u\$s 50.000 cada uno. La emisión consiguió así cada centavo que buscaba, con lo cual fue un éxito. Lo que además se vio es que conseguir esos fondos fue más difícil, dado el menor interés inversor. Según operadores, algunos rescates en los últimos días en fondos comunes de inversión que invierten en Letes generaron ventas de los papeles de corto plazo que emite el ministro Luis Caputo, para cubrir esas salidas. También, el atractivo que generan bonos en dólares cuyos rendimientos se vieron agrandados por la caída en el precio hicieron que los inversores institucionales se acercaran con menos ímpetu a las Letes. Claro que la emisión cuenta dos historias distintas según el plazo. La letra más corta, a 9 meses de plazo, recibió ofertas por u\$s 1490 millones, casi u\$s 1000 millones por encima de lo que se emitió. En el plazo a 15 meses, en cambio, las ofertas fueron por u\$s 263,6 millones, unos pocos millones por encima de los u\$s 250 millones colocados. "La demanda por Letes cayó un poco porque otros bonos como los dollar linked cayeron y empezaron a ofrecer mejores rendimientos", dijo un administrador de fondos. "Además, una vez que se calmó el dólar empezaron las salidas de activos en dólares para tratar de hacer tasa en pesos", agregó. No es la primera vez que Caputo tiene problemas para atraer ofertas a las Letes a más largo plazo. En la licitación del 14 de junio pasado se adjudicaron cada uno de los u\$s 428 ofrecidos por la letra a 532 días, levemente por debajo de los u\$s 500 millones buscados. Un problema crónico de los plazos a más de un año es que no pueden contar con las ofertas de los fondos comunes de Letes creados para el blanqueo, porque sólo pueden invertir en bonos públicos de hasta un año de duración y en Letes. Algunos se animan a leer la normativa al pie de la letra y toman Letes largas porque, así redactado, el tope pesaría sólo para los bonos públicos. Otros fondos no se alejan de los 365 días.

Departamento de Research

Ricardo Jalife
rejalife@fibertel.com.ar

Departamento Comercial

Casa Central

Tel: 4322-1511/5382

Germán Rey
grey@pai.sba.com.ar

Rubén Freire
freire@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.