

Dow Jones: 25003 -0.10	Petróleo (WTI): 60.82	Dólar: 20.61
Merval: 33118.47 +0.42	Oro: 1324.38	Euro: 1.2360 -0.26
10-Year Treasury: 2.83 -0.39	30-Year Treasury: 3.07 -0.74	Real: 3.2538 -0.22
AY24: 2345	AO20: 2253.50	DICA: 3151

Mercados Internacionales.

Estados Unidos.

En Wall Street los mercados operan mixtos tras los primeros minutos de operaciones. El Nasdaq presenta un aumento del 0.22% ascendiendo a los 7527 puntos, el Dow Jones baja un 0.10% posicionándose en 25003 puntos en tanto que el S&P 500 se coloca en 2768 puntos tras ganar un 0.13%.

Europa y Asia.

Las principales bolsas europeas abrieron estables o a la baja, en medio de la incertidumbre política en Estados Unidos tras la destitución del secretario de Estado Rex Tillerson. El FTSE 100 de Londres comenzó estable (-0,06%), mientras el Dax de Fráncfort caía 0,11% y el CAC 40 de París un 0,09%. En Madrid, el Ibex 35 arrancó la jornada en números rojos, a -0,35%. En tanto, las bolsas de la región Asia-Pacífico operaron con bajas en sus valores, salvo el mercado de valores de Vietnam, que abrió al alza.

Mercado Local.

El Merval da comienzo a la jornada del día miércoles con una suba del 0.42% posicionándose en 33118.47 puntos en la apertura. Entre las primeras operaciones de la fecha, las variaciones más destacadas dentro del panel líder son DGCU2 (+3.63%), HARG (+2.16%), BYMA (+1.98%).

Noticias.

El Gobierno oficializó hoy su decisión de canjear **bonos** que vencen en 2019 y están en manos del Banco Nación (BNA) por nuevos títulos con una tasa del 17,25% anual que deberán ser afrontados recién en 2021. La operación sería por al menos 16.678,6 millones de pesos que fueron colocados por el Gobierno de Mauricio Macri en bonos al Banco de la Nación durante 2017. A través de la **Resolución 35/2018**, publicada este miércoles en el Boletín Oficial, el ministro de Finanzas Luis Caputo dispuso la emisión de Bonos del Tesoro Nacional en Pesos.

Desde fines de enero pasado, el Merval entró en una fase de ajuste, acompañando la tendencia de los índices globales y desde entonces no ha logrado encontrar una tendencia definida. En lo que va del año, el índice sube en términos de pesos un 10,57%, y un 2% en términos de dólares, producto de la devaluación del tipo de cambio local. Durante el mes de marzo, el mercado no ha podido definir la tendencia y en las dos primeras semanas avanza un 0,7% y un 0,3% en dólares. En el año se destacan acciones como Petrobras, Distribuidora de Gas Cuyana y Banco Hipotecario que suman entre un 55% y 38%, respectivamente, mientras que, desde el lado negativo, Agrometal, Comercial del Plata y San Miguel pierden desde un 18% hasta un 6,5%. Esto muestra típicamente con la selectividad con la que está operando el mercado y es fundamental conocer bien las acciones que se deben incorporar en el portafolio. "Seguimos creyendo que no se puede hablar de un cambio en la tendencia de fondo, que se mantiene como positiva. No consideramos, de hecho, grandes riesgos de caer en una nueva recesión. Pero si debemos entender, que el escenario de corto, mantiene un piso de volatilidad más alto, o en sus defectos saltos más cotidianos en esta medida de riesgo, o temor. La diversificación como la selectividad, basada en fundamentales, son aspectos que vuelven así a jugar a la hora de armar una cartera. Esto último, en particular, para aquellos que responder a un perfil de riesgo entre conservador y moderado. Para los agresivos, en tanto, las estrategias de trading de seguro estarán a la orden del día. El Merval seguirá muy de cerca lo que suceda en el exterior, en especial, si los movimientos desde EE.UU. son bruscos. La visión para la renta variable a mediano plazo, insistimos, se mantiene favorable. Los argumentos a favor apuntan a lo macro (una economía que busca un sendero de crecimiento sostenido), lo micro (con ganancias en recomposición), y a una cuestión de flujos. Esto último basado en la coyuntura externa, y la expectativa de una recategorización en el corto plazo nuevamente de los mercados emergentes. Escenario que nos permite convalidar la posibilidad de continuar favoreciéndonos de una expansión de los múltiplos. No obstante, aclara, esto no invalida de corto cierta mayor volatilidad y menos aún selectividad. Si buscamos, marcar niveles para el Merval encontramos una zona de resistencia en torno a los 33465 puntos, que de superarse permitiría ir a buscar los 34000 y después los máximos previos. Hacia abajo, como soporte de corto para una corrección encontramos la zona de 31000-31100 puntos" explicó un analista.

Por otro lado, finalmente, luego de estar cajoneada durante un año, y de ser remozada con el nombre más marketinero de Ley de Financiamiento Productivo, está todo listo para que hoy se apruebe en la comisión de Economía del Senado la reforma a la Ley de Mercado de Capitales, de modo que tenga dictamen para pasar a tratarse en el recinto el miércoles próximo, y lograr la media sanción que le falta, luego de que Diputados la aprobara.

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.