

Dow Jones: 23370 -0.31	Petróleo (WTI): 56.53	Dólar: 17.82
Merval: 26694.94 -0.07	Oro: 1273.31	Euro: 1.1753 +0.75
10-Year Treasury: 2.40 +0.08	30-Year Treasury: 2.85 -0.83	Real: 3.2913 +0.33
AY24: 2008	AO20: 1965	DICA: 2892

## Mercados Internacionales.

### Estados Unidos.

En Wall Street los mercados operan en baja tras los primeros minutos de operaciones. El Nasdaq presenta una disminución del 0.33% descendiendo a los 6735 puntos, el Dow Jones baja un 0.31% posicionándose en 23370 puntos en tanto que el S&P 500 se coloca en 2575 puntos tras perder un 0.37%.

### Europa.

Las principales bolsas europeas abrieron en leve alza tras un buen resultado del crecimiento en Alemania. No obstante, se revierte esa tendencia positiva y operan con mayoría de bajas, a la espera de datos de inflación del Reino Unido. La mayor racha bajista de la bolsa española de los dos últimos años amenaza de llenar la barrera de los 10.000 puntos. En la sesión del lunes el Ibex llegó a perder este nivel, antes de suavizar ligeramente las bajadas en el tramo final. Lo que no pudo evitar es encadenar su novena caída consecutiva. Desde que comenzara noviembre no logró cerrar ni una sola jornada en positivo. Los mercados dudan a la hora de apuntalar su rebote y el Ibex, después de nueve caídas, vuelve a sufrir al filo de los 10.000 puntos. Cellnex cede terreno tras publicar sus cuentas, mientras que Técnicas Reunidas logra cortar su desplome. En Europa destacan las subidas de Vodafone como premio a su mejora de previsiones. Las empresas energéticas parten con el freno que aportan las referencias sobre el precio del petróleo. El barril de Brent enfría su escalada y baja por momentos de los 63 dólares. En las sesiones anteriores superó los 64 dólares para alcanzar sus máximos de más de dos años. El barril tipo West Texas, de referencia en EEUU, se repliega en los 56 dólares.

### Asia.

El índice de acciones japonés Nikkei cerró el martes con pocos cambios, en una volátil sesión que estuvo marcada por la caída de los papeles de Mizuho Financial Group tras un flojo reporte de ganancias. El Nikkei cerró estable en 22.380,01 unidades después de fluctuar en territorio positivo y negativo durante toda la sesión. Las acciones de Mizuho Financial Group bajaron más de 1% después de que el banco reportara una caída del 12 por ciento en sus ganancias trimestrales.

## Mercado Local.

El Merval da comienzo a la jornada del día martes con una baja del 0.07% posicionándose en 26694.96 puntos en la apertura. Entre las primeras operaciones de la fecha, las variaciones más destacadas dentro del panel líder son BMA (-3.18%), APBR (-2.86%), EDN (-1.36%).

## Noticias.

En octubre el financiamiento en el mercado de capitales creció un 42% interanual. Según datos de la Comisión Nacional de Valores, en total el financiamiento sumó \$ 26.475 millones, de los cuales el 69% se trató de emisión de acciones. En total, el mes pasado se emitieron papeles por \$18.826 millones. Este incremento está explicado por la IPO de Loma Negra que emitió 30 millones de nuevas acciones tanto en la plaza local como internacional. Además, por la apertura de capital del Grupo Financiero Galicia, que emitió acciones por u\$s 500 millones en la bolsa porteña y en Wall Street. La CNV destacó que esta forma de financiamiento de las empresas es la que más se expandió en los primeros diez meses de 2017, con un incremento de 1483%. Con todo, aunque las obligaciones negociables siguen explicando buena parte del fondeo de las empresas en el mercado el mes pasado estuvieron en franca caída. Se colocaron 13 ON en el mercado local en el décimo mes del año. Estos instrumentos alcanzaron unos \$ 3 millones, un 74% menos que en el mismo mes del 2016. En lo que va del año acumulan casi \$115 mil millones, un 4% más que en los primeros diez meses del anterior. En tanto, el mes pasado los fideicomisos financieros preparan un 17% respecto al mismo mes del año anterior. Se colocaron 14 de estos instrumentos, por un monto total de \$ 3272 millones. En el reporte mensual que realiza el organismo presidido por Marcos Ayerra se destacó que las empresas están optando en menor medida por los cheques de pago diferido, una de las alternativas predilectas en el pasado. En octubre se negociaron 11.117 de estos cheques y durante los diez meses transcurridos del año, el financiamiento a través de cheques de pago diferido fue de \$15.285 millones, una suba interanual equivalente a 11%, señaló el organismo. En total, el financiamiento en el mercado de capitales en octubre ascendió a \$230.000 millones.

Por otro lado, las altas tasas en pesos volvieron a propiciar una nueva toma de ganancias en el índice Merval, que ayer extendió su racha negativa al ceder un 1,3% hasta perforar el piso de las 27.000 unidades. En un marco de limitado volumen, el panel líder anotó su cuarta baja consecutiva y descendió a 26.714,90 puntos básicos, en medio de un proceso de recomposición de carteras hacia inversiones como las Lebac, luego de la reciente alza de la tasa de política monetaria al 28,75% dispuesta por el Banco Central. Las principales caídas en la rueda las registraron PGR - Andes Energía (-3,4%); Boldt (-3,2%); y Pampa Energía (-3,2%). También estuvo flojo el sector financiero, con bajas del 3,1% para Banco Macro y del 3% para el Francés. En sentido contrario, Comercial del Plata ganó un 4%; Mirgor, un 3,2%; y Distribuidora de Gas Cuyana, un 0,9%. El volumen de negocios operados en acciones totalizó \$ 396,92 millones, un 27% menos que el viernes pasado, y el más bajo de los últimos dos meses.

## 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.