

Dow Jones: 24879 +0.49	Petróleo (WTI): 61.40	Dólar: 20.52
Merval: 32852.07 +0.25	Oro: 1318	Euro: 1.2336 -0.24
10-Year Treasury: 2.81 -0.07	30-Year Treasury: 3.05 -0.13	Real: 3.2864 +0.83
AY24: 2344	AO20: 2259	DICA: 3158.90

Mercados Internacionales.

Estados Unidos.

En Wall Street los mercados operan en alza tras los primeros minutos de operaciones. El Nasdaq presenta un aumento del 0.03% ascendiendo a los 7498 puntos, el Dow Jones sube un 0.49% posicionándose en 24879 puntos en tanto que el S&P 500 se coloca en 2755 puntos tras ganar un 0.21%.

Europa y Asia.

Las principales bolsas europeas operan en alza, aunque la preocupación de los inversores por la guerra comercial iniciada por Estados Unidos incitará probablemente al mercado a una cierta prudencia. El FTSE 100 de Londres comenzó con una subida de 0,16%, mientras el Dax de Fráncfort progresaba 0,38% y el CAC 40 de París un 0,36%. En Madrid, el Ibex 35 seguía la tendencia alcista a +0,21%. En tanto, la mayoría de los mercados de valores del Sudeste Asiático comenzaron la jornada con pérdidas, salvo la bolsa de valores de Singapur, que abrió con números verdes.

Mercado Local.

El Merval da comienzo a la jornada del día jueves con una suba del 0.25% posicionándose en 32852.07 puntos en la apertura. Entre las primeras operaciones de la fecha, las variaciones más destacadas dentro del panel líder son ALUA (+3.06%), AGRO (+1.88%), BOLT (+1.64%).

Noticias.

El Ministerio de Finanzas anunció ayer la colocación de Letras del Tesoro (Letes) por \$ 49.275 millones y u\$s 1000 millones. En el caso de los instrumentos en dólares, la cartera conducida por Luis Caputo reabrió una serie a 182 días y emitió otra a 343 días. En las Letes en dólares más cortas las órdenes de quienes invirtieron menos de u\$s 50.000 representaron más de la mitad de las ofertas. Por tal motivo, Finanzas aplicó un factor de prorrato de 84,19%, es decir, que adjudicó u\$s 84,19 por cada u\$s 100 ofertados por minoristas. Pese a que el Tesoro ya emitió varias series de Letes en dólares y más recientemente en pesos, la colocación de ayer trajo la novedad de que el organismo licitó la tasa y el monto a colocar, por lo tanto, la emisión se hizo bajo el sistema de indicación de precio (se suscribe por precio o monto y el Ministerio fija la tasa) y no de adhesión (se compra indicando la cantidad nominal deseada). Con el mecanismo anterior, el Tesoro se obligaba a adjudicar el total de las órdenes menores a u\$s 50.000. Fuentes del organismo informaron que se eligió el sistema de indicación de precio por la volatilidad del mercado y explicaron que, de acuerdo al procedimiento, el monto adjudicado en el tramo no competitivo (minorista) no puede ser mayor a lo adjudicado en el competitivo. Como ese fue el caso, se aplicó el factor de prorrato al segmento minorista. Las órdenes del tramo competitivo también se prorrataron al 74,10% y al 37,01% para las Letes en dólares a 182 y 343 días, respectivamente. "Es una medida para proteger a los que participan en el tramo no competitivo para que no queden atrapados a una tasa fuera de mercado por una orden chiquita en el competitivo. Por ejemplo, se podría dar que el 99% de los inversores va al no competitivo y una orden que representa el 1% en el competitivo les fija precio a todos, dejando afuera un montón de ordenes competitivas a tasas razonables. Sería un abuso para los no competitivos", comentaron desde el Ministerio. El interés de los minoristas por las Letes radica en que, además del rendimiento en moneda dura, les permite suscribir al tipo de cambio mayorista, que en el caso de ayer fue de \$ 20,1887. En total, el Tesoro recibió 8580 órdenes de compra para los tres instrumentos que licitó ayer. Para las Letes en pesos, las ofertas sumaron \$ 60.440 millones, pero se adjudicaron \$ 49.275 millones. Los instrumentos en dólares, en tanto, recibieron órdenes por u\$s 1362 millones y u\$s 698 millones para los tramos a 182 y 343 días, aunque Caputo solo colocó u\$s 500 millones en cada serie. Con respecto a las tasas, el Ministerio de Finanzas tuvo resultados mixtos. Sin dudas, el mejor negocio fue la Lete en dólares a 182 días (vence el 14 de septiembre de este año), ya que pagó una tasa nominal anual de 2,85%, es decir, el mismo interés que había convalidado en la licitación del 21 de febrero pasado para un instrumento a un plazo menor, de 126 días. Por su parte, la serie en dólares a 343 días (que expira el 22 de febrero de 2019) pagó una tasa algo más alta de la esperada por el mercado: 3,54%.

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.