

| | | |
|------------------------------|------------------------------|--------------------|
| Dow Jones: 20595 -0.20 | Petróleo (WTI): 52.57 | Dólar: 15.51 |
| Merval: 20720.67 -0.1 | Oro: 1284.3 | Euro: 1.0642 +0.41 |
| 10-Year Treasury: 2.21 -1.78 | 30-Year Treasury: 2.87 -1.37 | Real: 3.0975 -0.16 |
| AY24: 1840 | AO20: 1740 | |

Mercados Internacionales.

Estados Unidos.

En Wall Street los mercados operan mixtos tras los primeros minutos de operaciones. El Nasdaq presenta un aumento del 0.02% ascendiendo a los 5857 puntos, el Dow Jones baja un 0.20% posicionándose en 20595 puntos en tanto que el S&P 500 se coloca en 2347 puntos tras perder un 0.07%.

Europa.

La incertidumbre por la situación geopolítica vuelve a instalar el nerviosismo entre los inversores europeos, y desata una ola de ventas en las principales bolsas europeas, tras cuatro días de inactividad debido al largo fin de semana de Pascua. A las dudas sobre el resultado en la primera vuelta electoral que se realizará el próximo domingo en Francia, se suma hoy la inesperada decisión de la primera ministra británica, Theresa May, de convocar a elecciones anticipadas con la intención de fortalecer su gestión de cara al "Brexit". En Francia, una nueva encuesta muestra nuevamente un aumento en la intención de voto del candidato conservador François Fillon, y del de la izquierda, Jean-Luc Mélenchon, a pocos días de la primera vuelta de las elecciones presidenciales. El escenario que plantea el sondeo publicado este martes por el instituto Opinion Way, muestra que si las elecciones se hubieran realizado ayer, la candidata ultraderechista Marine Le Pen habría obtenido un 22% de los votos, un punto porcentual menos que en la anterior encuesta del día 14. El ex ministro de economía, Emmanuel Macron también habría terminado con un 22%, el mismo porcentaje que Opinion Way le atribuyó el viernes de la semana pasada. Por su parte, May sorprendió con la decisión de anticipar en casi tres años las elecciones generales para el 8 de junio en procura de lograr mayor apoyo de un Parlamento británico que hoy está dividido, para encarar la salida del Reino Unido de la Unión Europea. En una sorpresiva declaración desde Downing Street, May dijo que pedirá a la Cámara de los Comunes que respalde su propuesta este miércoles. Desde que los británicos votaron a favor de abandonar la UE en un referendo el pasado junio, el país se ha unido pero los políticos no, explicó May.

Asia.

La bolsa de Tokio cerró con un alza del 0,35%, estimulada por un retroceso del yen frente al dólar y el euro y la dinámica positiva de Wall Street en la víspera. El índice Nikkei de 225 principales valores ganó 63,33 puntos, a 18.418,59 puntos. El índice Topix de todos los valores subió por su parte 0,40%, a 1.471,53 puntos.

Mercado Local.

El Merval da comienzo a la jornada del día martes con una baja del 0.1% posicionándose en 20720.67 puntos en la apertura. Entre las primeras operaciones de la fecha las variaciones más destacadas son ERAR (-1.80%), VALE (-1.78%), FRAN (-0.21%).

Noticias.

El gobierno nacional canceló u\$s 7.180 millones por el vencimiento del Bonar 2017 (Bonar X), en la operación de mayor volumen de cancelación de deuda pública durante este año, informó oficialmente el Ministerio de Finanzas en el Palacio de Hacienda. De ese total, unos u\$s 6.938 millones corresponden al capital, mientras que los otros u\$s 250 millones, a intereses de la última amortización semestral del título. Para financiar parte de esta erogación, el Ministerio de Finanzas colocó la semana pasada dos nuevos Bonos del Estado nacional por u\$s 1.760 millones con vencimientos en 2025 y 2037, con tasas del 5,75% y del 7,625%, respectivamente. Por la colocación del título a ocho años se obtuvieron u\$s 888 millones, mientras que por el instrumento de diez años se tomaron u\$s 872 millones. Tras el pago, el Banco Central informó que las reservas internacionales finalizaron en u\$s 48.574 millones, con una disminución de u\$s 4.122 millones respecto al cierre del miércoles pasado, el último día hábil anterior, cuando registraron un récord histórico de 52.689 millones. La cartera de Finanzas, que conduce Luis Caputo, estimó que, tras el pago de este vencimiento, al final del día la deuda pública de la Argentina se reducirá en u\$s 5.178 millones. Sobre el vencimiento total cabe aclarar que una parte de los Bonar X está en poder del Tesoro. De esta manera, la deuda pública total quedaría en torno a los u\$s 265.600 millones, es decir, el equivalente a un 52% del PBI. El Bonar 2017 fue uno de los títulos que podían entregarse como pago de las penalidades para ingresar al Plan de Sinceramiento Fiscal. Desde el Ministerio de Finanzas confiaron a este diario que el Tesoro recibió unos u\$s 1.000 millones del título como parte de pago de la alícuota. El beneficio se concedía, concretamente, para la segunda etapa: al blanqueador se le cobraba sólo 10% del monto a exteriorizar, en lugar de 15%, si durante el primer trimestre de este año realizaba el pago con estos títulos. "Se podrá optar por abonar el impuesto especial mediante la entrega de títulos Bonar 17 y/o Global 17, expresados a valor nominal, a una alícuota de 10%, hasta el 31 de marzo", decía la Ley 27.260. Eso significó, por ejemplo, que quien tuvo que blanquear u\$s 1 millón a partir del 1 de enero pudo elegir entre pagar u\$s 150.000 en efectivo o u\$s 100.000 en Bonar o Global. Al recibirlos, el Estado consideró cada título a su valor nominal: u\$s 100. Por lo tanto, con el precio actual del Bonar X, de u\$s 103,3, al "blanqueador" le alcanzó comprar u\$s 103.300 de este título para evitar pagar los u\$s 150.000 que le hubieran correspondido en efectivo. Desde el Ministerio de Finanzas confiaron a este diario que el Tesoro recibió unos u\$s 1.000 millones del título como parte de pago de la alícuota. Operadores esperaban que el pago de este título pueda impactar en la cotización del dólar, que estuvo presionado en las últimas semanas por las divisas que ingresaron por el blanqueo.

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.