

| | | |
|------------------------------|------------------------------|--------------------|
| Dow Jones: 20528 +0.02 | Petróleo (WTI): 52.41 | Dólar: 15.56 |
| Merval: 20737.63 +0.32 | Oro: 1289.26 | Euro: 1.0728 -0.22 |
| 10-Year Treasury: 2.21 +1.38 | 30-Year Treasury: 2.87 +1.06 | Real: 3.1067 +0.45 |
| AY24: 1885 | AO20: 1755 | |

Mercados Internacionales.

Estados Unidos.

En Wall Street los mercados operan alza tras los primeros minutos de operaciones. El Nasdaq presenta un aumento del 0.64% ascendiendo a los 5887 puntos, el Dow Jones sube un 0.02% posicionándose en 20528 puntos en tanto que el S&P 500 se coloca en 2351 puntos tras ganar un 0.41%.

Europa.

Las principales bolsas europeas operan con mayoría de alzas, salvo la de Londres en leve baja, con los operadores prudentes tras el anuncio de elecciones anticipadas en el Reino Unido y atentos a la campaña presidencial francesa. Los valores ligados a las materias primas eran los de mejor comportamiento, con subas del 1%, mientras que los relacionados con el petróleo y el gas caen un 0,5% al ceder los precios del crudo por unos mayores suministros en Estados Unidos. En tanto que la nueva temporada de resultados arrancó con datos dispares. La empresa de almacenamiento y servicios de petróleo Vopak opera en alza con un avance de un 5,5% tras anunciar sus cuentas del primer trimestre. El grupo de lujo británico Burberry es el valor que más caía en Europa, un 6,1%, tras anunciar una ligera desaceleración en la tasa de crecimiento de ventas comparables en el cuarto trimestre. La tienda alemana Zalando pierde un 5,4% tras declararse satisfecha con la evolución del negocio en su primer trimestre a pesar de las presiones sobre márgenes por los descuentos en las ventas posteriores a la Navidad.

Asia.

La bolsa de Tokio registró una ínfima suba de 0,07% este miércoles con los operadores prudentes ante la incertidumbre política en Europa. El índice Nikkei de los 225 principales valores ganó 13,61 puntos, a 18.432,20 puntos. Por su parte, el índice Topix de todos los valores cerró estable, a 1.471,42 puntos.

Mercado Local.

El Merval da comienzo a la jornada del día miércoles con una suba del 0.32% posicionándose en 20737.63 puntos en la apertura. Entre las primeras operaciones de la fecha las variaciones más destacadas son DICY (+1.93%), GGAL (+1.85%), AY24 (+1.68%).

Noticias.

Las reservas del Banco Central (BCRA) sufrieron ayer su mayor caída desde octubre de 2015, como resultado del pago del, último vencimiento del Bonar X. Las tenencias de la entidad conducida por Federico Sturzenegger retrocedieron u\$s 4122 millones y, tras alcanzar un récord histórico a fines de la semana pasada, volvieron así a su nivel de febrero de este año. El Tesoro pagó el último vencimiento del Bonar X, el pago más voluminoso de este año. Fueron u\$s 7180 millones, entre capital e intereses, que quedaron en parte depositados en cuentas comitentes del país. Alrededor de u\$s 4000 millones fueron a manos de tenedores en el exterior, por lo que impactaron sobre el nivel de reservas (los depósitos en dólares depositados en el país, sean públicos o privados, son encajados casi totalmente en el BCRA, por lo que se computan en reservas. Además, se liquidaron u\$s 2500 millones recaudados la semana pasada a través de la colocación de Letes en dólares y mañana entran u\$s 1760 millones de dos emisiones de bonos de la semana pasada. Con la baja de ayer las reservas quedaron en u\$s 48.574 millones, su menor valor desde el 14 de febrero pasado, cuando estaban en u\$s 47.188 millones. Es también la mayor baja de reservas desde que asumió Mauricio Macri como presidente. Para encontrar una caída similar hay que remontarse al 5 de octubre de 2015, cuando se pagó el último vencimiento del Boden 15 y las reservas bajaron u\$s 4749 millones. A diferencia de ese entonces, el pago de ayer se hizo con dólares que el Tesoro obtuvo a través de colocaciones de deuda. Es decir, no se usaron dólares propiedad del BCRA. Aún con la baja de ayer las reservas avanzan u\$s 9802 millones en el año y u\$s 24.433 millones desde su mínimo de diciembre 2015. El miércoles las arcas de la autoridad monetaria habían alcanzado el récord histórico de u\$s 52.689 millones, luego del ingreso de unos u\$s 400 millones en francos suizos obtenidos a través de otra emisión de deuda nominada en esa moneda europea. Desde que sostiene un régimen de tipo de cambio flotante, el BCRA hace hincapié en la menor relevancia de las reservas internacionales. Como no defiende un precio del dólar, no está obligado a ser el único o principal oferente de divisas ante una corrida devaluatoria, de la misma forma en que no necesita comprar dólares para mantener barato al tipo de cambio (un objetivo por el que recibe reclamos hoy, de parte de quienes se quejan por el atraso cambiario).

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.