

Dow Jones: 20918 +0.03	Petróleo (WTI): 48.29	Dólar: 15.83
Merval: 19519.01 +0.42	Oro: 1228.4	Euro: 1.0738 +0.18
10-Year Treasury: 2.5 -0.01	30-Year Treasury: 3.11 -0.02	Real: 3.0915 -0.16
AY24: 1855	AA17: 1618.5	

## Mercados Internacionales.

### Estados Unidos.

En Wall Street los mercados operan mixtos tras los primeros minutos de operaciones. El Nasdaq presenta una disminución del 0.02% descendiendo a los 5899 puntos, el Dow Jones sube un 0.03% posicionándose en 20918 puntos en tanto que el S&P 500 se coloca en 2375 puntos tras perder un 0.13%.

### Europa.

Las principales bolsas europeas empiezan la semana en baja tras la reunión de ministros de Finanzas del G-20, durante la cual Estados Unidos se negó a firmar un compromiso contra el proteccionismo. El sábado, la cumbre de ministros, que reunió a las economías más desarrolladas del planeta, cerró sin alcanzar un consenso sobre el futuro de las relaciones de libre comercio, uno de los puntos clave sobre el que se desarrolló desde el jueves el encuentro en la ciudad alemana de Baden Baden. "Hubo un amplio consenso entre los líderes financieros del G-20 en que la apertura comercial es clave para fortalecer la solidez económica", dijo el ministro de Finanzas alemán Wolfgang Schaeuble, en declaraciones citadas por las agencias EFE y DPA, minimizando la falta de un rechazo claro al proteccionismo por parte del foro en el documento final. De acuerdo al comunicado oficial de la cumbre del G-20 difundido el sábado, no hubo un acuerdo de consenso que apoyara el libre comercio, en lo que se anticipaba sería un retroceso respecto a los compromisos previos de estas mismas naciones en rechazar el proteccionismo.

### Asia.

La Bolsa de Valores de Tokio no operó hoy por la conmemoración del "Equinoccio de primavera" en Japón, similar al Día de Todos los Santos, en el que la gente reza por sus difuntos y ofrecen flores e incienso en los templos. El viernes, cerró sus operaciones con una caída de 68,55 puntos, (0,35%), hasta situarse en los 19.521,59. Por su parte, el segundo indicador, el Topix que reúne todos los valores de la Primera Sección, perdió 6,84 puntos, (0,43%), hasta las 1.565,85 unidades.

## Mercado Local.

El Merval da comienzo a la jornada del día lunes con una suba del 0.42% posicionándose en 19519.01 puntos en la apertura. Entre las primeras operaciones de la fecha las variaciones más destacadas son GGAL (+2.75%), YPF (+1.38%), AO20 (+1.11%).

**Noticias.** "En 45 días, el 100% del Banco de Valores saldrá a cotizar en Bolsa", anticipó a su presidente, Juan Nápoli. Lo hará a través de su controlante, el Grupo Financiero Valores (GFV), que es lo que se venía llamando en la jerga el Merval residual, que también tenía al Instituto Argentino de Mercado de Capitales, pero que quedará por fuera del GFV. Su lanzamiento a oferta pública está previsto en forma casi simultánea al de Byma: apenas unos días después. Nápoli recibe una vez por semana a un fondo de inversión extranjero interesado en entrar como accionista: ya fueron de Perú, Colombia, Chile, Bolivia y tres de Brasil. En abril viajará a Nueva York a reunirse con otros fondos interesados. La entidad, valuada en u\$s 150 millones, podría salir a un precio de entre \$ 2,50 y \$ 3 por acción, contra \$ 70 que podría cotizar Byma. "Los 182 accionistas (que son los dueños del 100% del Banco de Valores y del 60% de Byma) tienen más pertenencia con Byma, con lo cual estimo les va a costar más vender esa acción que la del Banco. Aparte, de Byma reciben 250.000 acciones y del Banco 4,7 millones, con precios para tradear muy distintos", advierte Nápoli, que se jacta de presidir la entidad que más ganó en el sistema en relación a su patrimonio: \$ 443 millones sobre \$ 900 millones, gracias a su liderazgo en el negocio de custodia de fondos y de fideicomisos. Entre los proyectos para este año son prioridad en tecnología (Banelco, Home Banking, uso en redes y dispositivos) y profundizar en algún tipo de alianza internacional. Nápoli deja la puerta abierta para incursionar en otros negocios, como pueden llegar a ser emitir tarjetas de crédito u otorgar préstamos personales: estos nuevos negocios lo analizarán el año próximo y eventualmente los pondrán en marcha en 2019. Por lo pronto, habrá cambios en el organigrama del sistema bursátil. El presidente de Caja de Valores, Claudio Pérès Moore, será el presidente del Grupo Financiero Valores, ya que en Caja quedará como presidente el mismo que en Byma, Ernesto Allaria, hasta hoy titular del Merval. El vice del Byma será Nicky Caputo, el "hermano del alma" de Mauricio Macri, mientras que Luis Alvarez (hasta hoy secretario del Merval) será el vice de Caja. En el directorio del Grupo Financiero Valores quedarán Mario Rossi, Nicolás Scioli (hermano del ex gobernador), Miguel Carril e ingresará Sebastián Salaber Blaquier, quien hoy es director dentro del Grupo Clarín. La Bolsa de Comercio tiene hasta fin de mes para vender el 10% de Byma entre sus 3500 socios y empleados, pero probablemente tengan unos días más. En las charlas informativas comentaron que cada uno podrá comprar hasta un máximo de 2052 acciones a \$ 56, lo que da un total de \$ 114.912. Le darán la posibilidad de pagar sólo el 5% y preñarlas a diez meses, pero sólo se podrán comprar a título personal. Dos valuaciones de peritos del exterior contratadas por la entidad fueron las encargadas de ponerle precio técnico a la acción, a lo que hubo que restar el Banco de Valores, que va por afuera de Byma. Luego, la Bolsa tiene un año para colocar el otro 10% de sus acciones en Byma, para quedarse finalmente con el 20%, el máximo permitido.

## 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)

Rubén Freire  
[freire@pai.sba.com.ar](mailto:freire@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.