

Dow Jones: 25069 +0.70	Petróleo (WTI): 61.10	Dólar: 20.69
Merval: 33377.87 +1.69	Oro: 1316.10	Euro: 1.2318 +0.04
10-Year Treasury: 2.89 +1.15	30-Year Treasury: 3.16 +0.99	Real: 3.2429 -0.77
AY24: 2347	AO20: 2260	DICA: 3165

Mercados Internacionales.

Estados Unidos.

En Wall Street los mercados operan en alza tras los primeros minutos de operaciones. El Nasdaq presenta un aumento del 0.83% ascendiendo a los 7489 puntos, el Dow Jones sube un 0.70% posicionándose en 25069 puntos en tanto que el S&P 500 se coloca en 2759 puntos tras ganar un 0.75%.

Europa y Asia.

Las principales bolsas europeas abrieron con leves caídas este viernes, salvo la de Madrid, en una jornada dominada por la decisión de Estados Unidos de imponer nuevos aranceles a las importaciones de acero y aluminio. El FTSE 100 de Londres comenzó casi sin cambios (-0,01%), el Dax de Fráncfort perdía un 0,19% y el CAC 40 de París un 0,05%. En Madrid, el Ibex 35 arrancó por su parte con una insignificante suba de 0,02%. Las acciones japonesas subieron por el alivio en la tensión en torno a Corea del Norte luego de que Donald Trump acordó reunirse con Kim Jong Un. El Nikkei cerró con una ganancia de 0,5 por ciento a 21.469,20 unidades luego de trepar un 2,4 por ciento a 21.884,45 unidades, su nivel más fuerte desde el 1 de marzo. En la semana, el referencial sumó un 1,4 por ciento. En general, las bolsas de la región Asia-Pacífico operaron con subas en sus valores. En Hong Kong, el índice Hang Seng subió +1,11%, en China, Shanghai subió +0,57% y Shenzhen +1,56%. En Taiwán, el índice Taiex ganó +0,38 y en Corea el Kospi un +1,08%

Mercado Local.

El Merval da comienzo a la jornada del día viernes con una suba del 1.69% posicionándose en 33377.87 puntos en la apertura. Entre las primeras operaciones de la fecha, las variaciones más destacadas dentro del panel líder son TRAN (+4.96%), BMA (+4.06%), EDN (+3.82%).

Noticias.

Banco Hipotecario quiere ir a los mercados extranjeros de acciones para ayudar a impulsar una nueva etapa de su crecimiento en el país. La compañía está buscando aprobación para recaudar hasta u\$s 804 millones con la venta de nuevas acciones tanto a nivel local como en el extranjero, según una carta enviada al regulador y que reprodujo la agencia de noticias Bloomberg. Esa cifra, basada en el precio de cierre de la acción ayer de \$ 18,20 en Buenos Aires, se compara con la oferta pública inicial del productor de cemento Loma Negra de u\$s 954 millones el pasado año, que fue la mayor venta de acciones realizada por una empresa argentina en 20 años. Acciones de Banco Hipotecario superan el desempeño del índice de referencia Merval de Argentina. El Hipotecario es uno de los jugadores más reconocidos del país en materia de créditos para viviendas y su mayor parte pertenece al estado, pero es administrado por accionistas privados encabezados por IRSA, incluido Eduardo Elsztain, presidente de la institución de 131 años. La entidad quiere aprovechar los mercados en tanto el presidente Mauricio Macri promueve el acceso a las hipotecas vinculadas a la inflación. Hasta ahora parece estar funcionando. Según el informe monetario de febrero del Banco Central (BCRA), los préstamos hipotecarios registraron un incremento mensual de 7,6%, o \$ 10.200 millones, por lo que acumularon en los últimos 12 meses un crecimiento de 128,6%. En tanto, el aumento promedio mensual desestacionalizado es 7,2% en los últimos siete meses. Estos datos representan casi exclusivamente al segmento UVA, dado que explican casi toda la oferta hipotecaria. "Mes tras mes, el financiamiento en UVA sigue ganando participación sobre el total de préstamos hipotecarios a personas físicas, totalizando 94% del total en el último mes", destaca el informe. Desde el lanzamiento, en mayo de 2016, ya se otorgaron casi \$ 75.000 millones de préstamos hipotecarios ajustados por UVA, pero fue en 2017 que se dio el boom: \$ 54.300 millones. En cuanto al total de los préstamos, aumentó 2,9% en febrero y acumuló un incremento de 24% en los últimos 12 meses.

Por otro lado, las Lebac han sido uno de los activos en pesos estrella en los últimos años. Sin embargo, para el armado de un portafolio es importante diversificar en distintas clases de activos y los bonos Badlar han resultado ser en este 2018 una buena alternativa. Estos títulos se han beneficiado también de las altas tasas de interés del mercado local, acompañado por una mayor demanda luego del cambio de regulación que impidió a las compañías de seguros invertir en letras del Banco Central. El mercado ve oportunidades en este segmento e incluso fondos de inversión se abren a lanzar productos para aprovecharlo. Un analista destaca que los bonos Badlar siguen demandados. "Desde principios de año suben en promedio 8%. Si bien la oferta de bonos Badlar soberanos es más reducida en comparación con otros títulos, la demanda de los mismos es importante. Primero desde las compañías de seguros, que luego del cambio de regulación fueron buscando otros activos para incorporar a sus carteras. Los bonos soberanos con ajuste Badlar son pocos, básicamente el Bonar 2019, el Bocan 20, el Consolidación 2022 y el Bocan 2022. Cisa detalla que "en cuanto a su rendimiento, en promedio, estos papeles rinden un 22,50% anual, 50 puntos básicos por debajo de la tasa Badlar". Por otro lado, agrega que dentro del mismo tipo "también aparecen ciertos bonos provinciales como atractivos y con volumen dentro del segmento. Entre los destacados se encuentran el PBY22 de Provincia de Buenos Aires, y los bonos BDC22 y BDC28 de Ciudad de Buenos Aires".

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.