

Presentamos el informe de mercado elaborado por **Criteria**.

Las opiniones que presenten en los reportes y/o informes, no cuentan con respaldo ni tienen relación alguna con la opinión de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA). La información provista en el presente informe no debe interpretarse como un asesoramiento, recomendación o sugerencia para realizar operaciones de Bolsa o cualquier otra inversión o negocio, ni en aspectos legales o impositivos. La BCBA no se responsabiliza por la interpretación que se hiciera de lo expuesto en este informe, ni por su uso indebido, ni por perjuicios reales -directos o indirectos- o supuestos, invocados por quienes tomaren u omitieren decisiones habiendo consultado el informe ni por equivocaciones, errores u omisiones en la información suministrada.



CRITERIA

Soluciones personalizadas
para inversores únicos.

«Todo lo que la mente puede pensar y percibir, puede lograrlo»

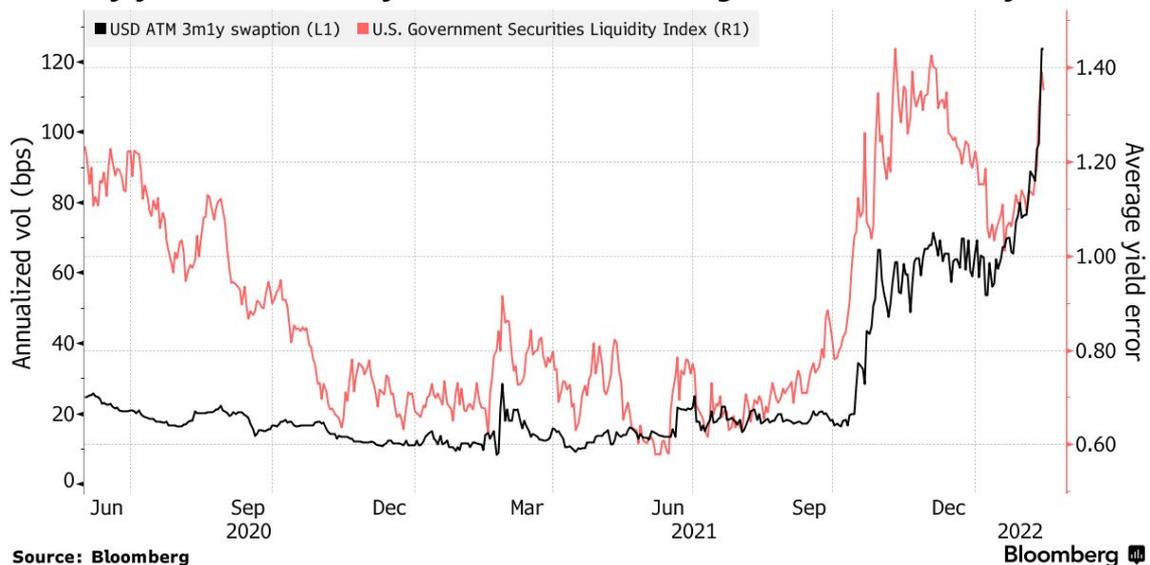
Napoleón Hill

Gráfico del día

Los rendimientos del Tesoro se desvían del valor razonable en medio de la volatilidad más alta en 12 meses

Liquidity Tremors

Treasury yields deviate away from fair value amid high 12-month volatility



La liquidez se está erosionando nuevamente en el mercado del Tesoro de EE.UU. ya que la controversia de la semana pasada sobre cuánto y con qué rapidez la Reserva Federal aumentará las tasas de interés este año desató una volatilidad extrema en los rendimientos. El índice de liquidez de valores gubernamentales de EE.UU. de Bloomberg, un indicador de las desviaciones en los rendimientos de un modelo de valor razonable, se acerca a los máximos del año pasado, alcanzados a principios de noviembre. En ese momento, las expectativas de aumentos de la Fed habían comenzado a aumentar en octubre, lo que provocó oscilaciones diarias históricamente grandes en particular en los rendimientos del

Tesoro a corto plazo. En la última iteración, la perspectiva de que el banco central, que normalmente cambia su tasa de política en incrementos de un cuarto de punto porcentual, podría considerar un aumento de la tasa de medio punto en marzo estimuló el rendimiento de la nota a dos años a subir 21 puntos básicos. el 10 de febrero, su mayor aumento desde 2009. El mismo día, un indicador de la volatilidad esperada en las tasas estadounidenses durante los próximos 12 meses alcanzó el nivel más alto desde mayo de 2010, un período de volatilidad espectacular en las acciones estadounidenses. “A medida que aumentó la volatilidad, la profundidad del mercado disminuyó”, dijeron en una nota del 11 de febrero los estrategas de tasas de interés estadounidenses de JPMorgan Chase & Co., encabezados por Jay Barry. La “liquidez más débil del mercado del Tesoro actuó como un acelerador en los últimos movimientos”, dijeron. La profundidad del mercado, derivada de los tamaños de las ofertas y demandas en el sistema de negociación BrokerTec, está deprimida para todos los plazos del Tesoro, y es peor para las notas a dos años que para las de cinco y 10 años.

Fuente: [Bloomberg](#) (Link Nota Completa)



Mercado local

[Directorio del FMI discutirá este miércoles el estado de las negociaciones con la Argentina.](#)

La junta directiva del Fondo Monetario Internacional discutirá este miércoles el estado de las negociaciones que el staff lleva adelante con el gobierno argentino sobre la reestructuración de la deuda contraída por la gestión de Mauricio Macri. Los miembros del organismo podrán exponer su punto de vista. Según informó la agencia Bloomberg, el staff del organismo multilateral de crédito convocó a los miembros que componen el directorio para debatir sobre el curso de las discusiones que llevan adelante con el ministro de Economía argentino, Martín Guzmán, y el representante de Argentina en el FMI, Sergio Chodos. La convocatoria se dio de manera "informal" y a diferencia de las anteriores, donde se informaba a los presentes sobre el estado de las discusiones, se dará lugar a que las partes expongan su parecer sobre el proceso de reestructuración de los u\$s45.000 millones que Cambiemos contrajo en 2018.

[Impulsada por alimentos, la inflación se aceleró a 3,9% en enero, su mayor nivel en 9 meses.](#)

La inflación se aceleró al 3,9% en enero, según los datos oficiales publicados por el INDEC este martes. De esta manera, los precios registraron su mayor aumento mensual desde abril de 2021, impulsados principalmente por las subas en alimentos. En efecto, Alimentos y bebidas, la división de mayor incidencia en el Índice de Precios al Consumidor (IPC) del INDEC, exhibió un alza mensual de 4,9%, la más alta desde noviembre de 2019. Esto respondió principalmente a fuertes incrementos en Verduras, tubérculos y legumbres, y Frutas, por motivos estacionales. Más allá del componente estacional, también se aceleraron los valores en los productos de consumo masivo, que crecieron 3,4% tras el fin del congelamiento y la reformulación del programa de Precios Cuidados.

[Acciones argentinas subieron más del 5% en Wall Street y el riesgo país tuvo la mayor baja en lo que va de febrero.](#) Las acciones argentinas cerraron con mayoría de alzas este martes en Wall Street por tentadores precios para inversores institucionales. En la plaza local, los activos cerraron con selectivas mejoras, en tanto que el riesgo país bajó con fuerza, mientras trascendían negociaciones políticas para que el Gobierno logre el apoyo del Congreso al entendimiento con el FMI para reestructurar una deuda de más de US\$40.000 millones. Las subas de los papeles argentinos fueron lideradas por Globant (+5%), Mercado Libre (+4,6%), e Irsa (+3,8%). En la bolsa porteña, el índice S&P Merval subió 0,3% a 88.042,62 puntos, luego de ceder un 0,43% en la ronda previa. En el segmento de renta fija, los títulos nominados moneda extranjera cerraron con mayoría de subas, mientras que el riesgo país elaborado por el banco JP.Morgan por segunda jornada consecutiva: cedía 1,9% a 1.768 puntos básicos. En este contexto, el Bonar 2038 ganó 1,5%, el Global 2030 sumó 1,3% y el Bonar 2035 cayó 2,3%.



Mercado global

[La primera suba de tipos de la Fed no será oficial, sino oficiosa.](#) La Reserva Federal estadounidense se está viendo obligada a revisar la hoja de ruta que ha establecido para su política monetaria, hasta llegar a plantearse la necesidad de ser flexible y subir los tipos de interés fuera de calendario, es decir, sin tener que ajustarse al plan de reuniones oficiales que tiene establecida la institución. ¿Qué significa esto? Que, en los próximos meses, potencialmente la Fed podría subir los tipos en cualquier momento. Un movimiento en el tipo de descuento de la Fed no es un cambio de tipos per se, pero sí lo es en la práctica. El tipo de descuento de la Fed es el equivalente a la facilidad de depósito del Banco Central Europeo (BCE). Es el interés que la Fed cobra a los bancos del país que acuden a su ventanilla para recibir liquidez. Es decir, si un banco quiere dinero rápidamente, acude a la Fed y esta le cobrará un 0,25% por el crédito que decida otorgarle.

[El Nasdaq sube un 2,5% por la relajación de las tensiones entre Rusia y la OTAN.](#) Los principales índices de la bolsa estadounidense se anotan subidas notables este martes. El Dow Jones repunta un 1,22% y alcanza los 34.988,84 puntos, tras sumar 422,67 puntos en la sesión; mientras que el S&P 500 registra un ascenso del 1,58% y se sitúa en las 4.471,07 unidades. Por su parte, el Nasdaq Composite sube un 2,53% hasta los 14.139,76 puntos; y el Nasdaq 100 rebota un 2,47% y alcanza los 14.620,82 enteros. Por el momento, todos los índices permanecen por debajo de sus máximos históricos. En lo que va de año, el Nasdaq 100 pierde un 10,41%; el S&P 500 retrocede un 6,18% y el Dow Jones cae un 3,71%. "Las acciones suben, mientras que los bonos caen con el dólar, ya que la especulación de que las tensiones geopolíticas podrían estar disminuyendo eclipsa los datos que muestran que la inflación sigue siendo alta", informa Bloomberg.

[Los tres escenarios que Credit Suisse ve en el conflicto ucraniano.](#) La tensión geopolítica en la frontera de Ucrania entre Rusia y la OTAN (EEUU y sus aliados) condiciona el comportamiento de los mercados desde finales de enero. Prueba de ello la ida y vuelta que

experimentan las bolsas en lo que va de semana. Desde Credit Suisse, un grupo de analistas liderados por el CIO Global, Michael Stobaek, recogen en una nota los tres escenarios en los que se puede desenvolver el conflicto y las implicaciones de cada uno en el mercado. Estos son: Invasión y conflicto abierto: daría lugar a un fuerte aumento de volatilidad de los mercados con respecto a los niveles actuales. Las bolsas mundiales podrían sufrir una caída mas pronunciada (superior al 10%). Los mercados europeos de renta variable y renta fija tendrían un rendimiento inferior. Provocaciones persistentes: en este caso, siempre según el banco de inversión suizo, La volatilidad de los mercados aumentaría moderadamente y el sentimiento de aversión al riesgo persistiría. Las bolsas podrían perder otro 5% o más, con un rendimiento inferior en los mercados europeos. Los precios del petróleo y del gas podrían aumentar aún más. Resolución negociada: en este último escenario, la volatilidad de los mercados disminuiría rápidamente junto con la aversión al riesgo. Los mercados de renta variable y renta fija repuntarían. Los rendimientos reales de Estados Unidos aumentarían, mientras que los precios del petróleo y del gas bajarían. Este resultado sería positivo para el crecimiento económico y ayudaría a que las tasas de inflación europeas se normalizaran.

Efemérides

Un 16 de febrero de 1959 nació John Patrick McEnroe, un exjugador de tenis estadounidense, nacido en Alemania. Es considerado uno de los más grandes talentos de la historia del deporte, por sus 7 títulos de Grand Slam, 3 ATP World Tour Finals, 77 títulos individuales y 78 en dobles (9 Grand Slam y 7 Masters), que lo hacen el tenista masculino con más títulos combinados en la era abierta, con 156. El tenista ocupó el puesto número 1 del ranking ATP durante 170 semanas en individuales y 269 semanas en dobles, lo que lo coloca quinto y tercero en el historial. Finalizó primero en cuatro temporadas en la clasificación individual y en cinco temporadas en dobles. Con 875 victorias en individuales, es el quinto tenista de la historia con más victorias en el circuito de la ATP. Es recordado por su habilidad con la raqueta, por sus partidos contra otras grandes leyendas como Björn Borg, Jimmy Connors o Ivan Lendl y por su incontrolable temperamento dentro de la cancha, lo que le ocasionaba muchos problemas con los jueces de silla y árbitros.

Resumen de Mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	4.469,93 S&P	1,55%	2,05%	6	-	-
	4.143,71 Euro Stoxx	1,95%	0,31%	3	EUR 1,14	0,46%
	3.446,09 Shangai Cmp	0,50%	2,80%	0	CNY 6,34	-0,30%
	114.739,10 Bovespa	0,74%	5,14%	6	BRL 5,17	-0,89%
	88.042,63 Merval	0,27%	18,32%	4	ARS 106,47	0,15%

Foto del día

"Conservador" - El Parque Nacional Soberanía está situado a lo largo de la ribera este del Canal de Panamá y forma parte de su cuenca hidrográfica. Ocupa las provincias de Panamá y Colón y es una de las áreas protegidas del país de más fácil acceso, ubicada a 25 kilómetros de la ciudad de Panamá. Con una extensión de 19.545 hectáreas, fue declarada zona protegida en 1980 mediante el Decreto Ejecutivo N.º 13 del 27 de mayo. El Parque Nacional Soberanía cuenta con bosques tropicales húmedos y está localizado a sólo 20 minutos de la Ciudad de Panamá y 40 minutos desde Colón. Este parque es el hábitat de más de 1300 especies de plantas y 525 especies de aves. Además han sido identificadas 105 especies de mamíferos, 79 especies de reptiles y 55 de anfibios entre otros. El parque nacional Soberanía forma parte del corredor biológico de áreas protegidas en la zona este del Canal de Panamá que también incluye el Parque natural metropolitano, el parque nacional Camino de Cruces y el Lago Gatún.



Todo lo subrayado dirige a sus respectivos hipervínculos y fuente de la noticia. Nota: En caso de no poder acceder al link por no estar suscrito, suele ser posible hacerlo mediante ventana en modo incógnito por Chrome. (Clickear con el botón derecho y buscar la opción.)

Saludos,

Criteria



www.criteria-latam.com
[/criteria-investment](https://www.linkedin.com/company/criteria-investment)

AVISO LEGAL / DISCLAIMER _ Este documento, y la información y estimaciones y alternativas en él expresadas contiene información general correspondiente a la fecha de emisión del informe que está sujeta a cambios sin previo aviso. CRITERIA no se responsabiliza ni se encuentra obligado a notificar tales cambios o actualizar los contenidos del presente. No ha sido emitido para entregar a clientes particulares. No se garantiza que la información que incluye sea exacta y completa y no debe confiarse en ella como si lo fuera. Este documento y sus contenidos no constituyen una oferta, invitación o solicitud para la compra o suscripción de valores u otros instrumentos, ni para decidir o modificar inversiones. En forma alguna este documento o su contenido constituyen la base para un contrato, compromiso o decisión de cualquier tipo. Los contenidos de este documento se basan en información disponible de manera pública y que ha sido obtenida de fuentes consideradas confiables. No obstante, tal información no ha sido verificada en forma independiente por Criteria y, en consecuencia, no puede proveerse una garantía, ni expresa ni implícita, respecto de su precisión o integridad. CRITERIA no asume responsabilidad de ningún tipo por cualquier resultado negativo consecuencia del uso de este documento o su contenido.