

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.

*«Si no estás dispuesto a arriesgarmás de lo habitual tendrás que conformarte con lo ordinario»*

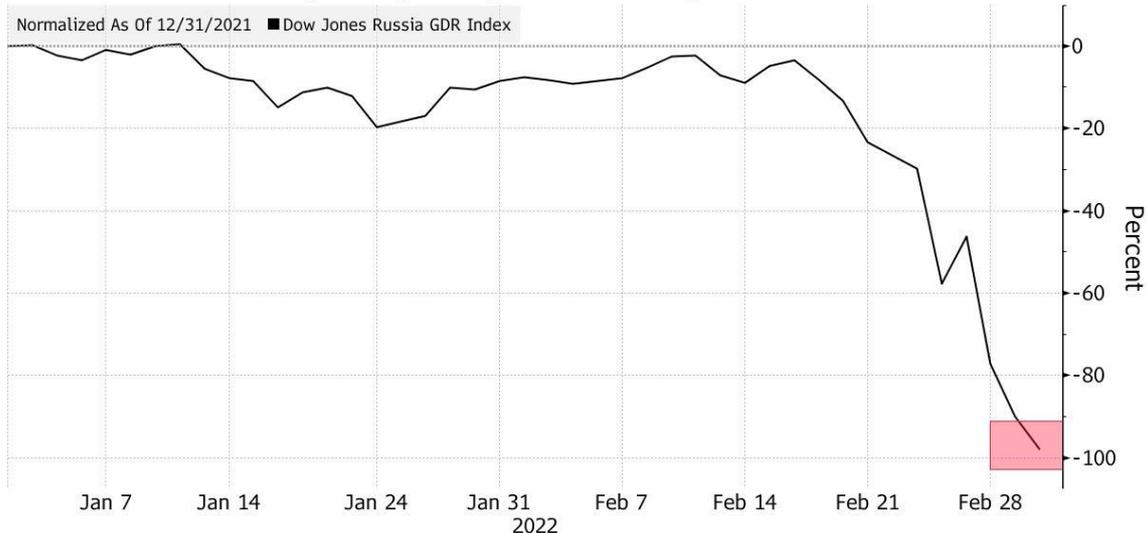
**Jim Rohn**

## Gráfico del día

Las acciones rusas en Londres borran el 98% de su valor en dos semanas

### Wiped Out

U.K.-listed Russian depository receipts erase nearly all value



Source: Bloomberg

Bloomberg 

Los recibos de depósito de empresas rusas que cotizan en el Reino Unido se están evaporando en valor a medida que las sanciones entran en vigor. El índice Dow Jones Russia GDR, que rastrea a las empresas rusas que cotizan en Londres, se ha desplomado un 98% en dos semanas. La caída eliminó US\$572 mil millones del valor de mercado de 23 acciones, incluidas Gazprom PJSC, Sberbank of Russia PJSC y Rosneft PJSC, según cálculos de Bloomberg. La

venta masiva continua del miércoles desencadenó una ola de detenciones de volatilidad. Dentro de las primeras cuatro horas de negociación, la negociación se detuvo brevemente al menos 15 veces para el prestamista Sberbank, el gigante estatal del gas Gazprom y el minorista Magnit PJSC. La negociación en VTB Bank PJSC se suspendió la semana pasada luego de las sanciones. El indicador Dow Jones Russia GDR, que rastrea a 11 de las mayores empresas rusas que cotizan en Londres, cayó hasta un 81% el miércoles, descendiendo desde el 16 de febrero hasta el 98%. Los recibos de depósito de Sberbank se han desplomado un 99 % esta semana, mientras que Gazprom cayó un 98 % y el productor de acero Severstal PJSC perdió casi un 100 %. Rosneft Oil Co. cayó un 79% y Lukoil PJSC se hundió un 99%. Europa se está repartiendo el negocio de Sberbank en la región después de que las sanciones provocadas por la invasión de Ucrania por parte del presidente Vladimir Putin provocaron una corrida en sus depósitos locales. Mientras tanto, las empresas energéticas europeas se están distanciando de Gazprom, con Shell Plc y la italiana Eni SpA poniendo fin a las empresas conjuntas.

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



### **Mercado local**

[Acciones treparon hasta 9,5% pero riesgo país tocó máximos de más de un mes.](#) En el comienzo de esta semana corta, las acciones argentinas subieron con fuerza, impulsadas por el sector energético, pero el riesgo país trepó a máximos de más de un mes. Los inversores reacomodaron precios luego de los feriados por carnaval, mientras permanecen atentos a la confirmación oficial del acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI), que parece inminente. Luego de perder 1,7% la semana pasada y permanecer inactiva en los dos días previos por los feriados de Carnaval, el S&P Merval ascendió 2,7% para ubicarse en las 90.249 unidades. Entre las ganancias se destacaron las de Pampa Energía (9,5%) e YPF (9%), en un contexto en el cual los precios del petróleo crudo en los mercados internacionales se afianzaron por encima de los u\$s100 y anotaron nuevos máximos desde 2014, y ante la proyección de aumento de tarifas a nivel local.

[La recaudación subió 62,8% y acumuló un año y medio de crecimiento en términos reales.](#) La recaudación subió un 62,8% anual en febrero, por lo cual acumuló 18 meses creciendo por encima de la inflación. Se percibieron incrementos reales tanto en los tributos vinculados al comercio exterior, como en aquellos atados a la seguridad social y a la actividad económica. Los recursos provenientes del IVA, el impuesto de mayor relevancia en la estructura tributaria argentina, representaron casi el 30% de los ingresos adicionales que obtuvo el Estado Nacional respecto de febrero de 2021. En términos porcentuales, la suba fue del 58,2%, contra una inflación interanual que se prevé nuevamente cercana al 51%.

[El Banco Central cortó una racha negativa y arrancó marzo con compras por más de US\\$40 millones.](#) El dólar -sin impuestos- ascendió 38 centavos a \$113,33 este miércoles 2 de marzo de 2022, de acuerdo al promedio en los principales bancos del sistema financiero. A su vez, el valor minorista de la divisa en el Banco Nación subió 50 centavos a \$113. El Banco Central cortó racha de cinco ruedas negativas e inició marzo con compras por US\$40 millones. Cabe recordar que la autoridad monetaria vendió más de US\$270 millones la semana pasada y acumuló en febrero un saldo negativo de unos US\$190 millones. Se trata del cuarto mes en fila con resultado

negativo. En el segmento mayorista, ascendió 48 centavos a \$107,93. La semana pasada, el tipo de cambio mayorista había avanzado 77 centavos, la segunda corrección más alta del año en curso. Luego del paréntesis impuesto por el feriado de Carnaval, la actividad local retomó su ritmo habitual con cierto impacto en el volumen de negocios, con un monto de operaciones que no se repetían desde la primera quincena de diciembre del año pasado.

---



## **Mercado global**

[Subidas del 1,8% en el S&P 500 tras la confianza de Powell en la economía.](#) Los principales índices de la bolsa estadounidense terminan en positivo en la sesión del miércoles, a pesar de que la guerra en Ucrania continúa haciendo estragos. El Dow Jones sube un 1,79% hasta los 33.891,35 puntos; el S&P 500 repunta un 1,86% y se sitúa en las 4.386,54 unidades; el Nasdaq Composite avanza un 1,62% y alcanza los 13.752,02 enteros y el Nasdaq 100 sube un 1,70% hasta los 14.243,39 puntos. "Las acciones subieron después de que el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, dijera que la economía estadounidense se está expandiendo con suficiente fuerza como para soportar las subidas de tipos, al tiempo que prometió ser juicioso a la hora de la eliminación de los estímulos", informa Bloomberg. "A la luz de las declaraciones del Presidente y de los acontecimientos de esta semana, mantenemos nuestras perspectivas de política monetaria, que prevén cinco subidas de 25 puntos básicos del tipo de interés oficial en 2022, a partir de marzo. Seguimos esperando que se anuncie un plan de normalización (pasiva) del balance en mayo, y que se aplique en junio", señalan los economistas de Barclays, dirigidos por Michael Gapen, en unas declaraciones recogidas por Bloomberg.

[Powell despeja la pista para que la Fed despegue y suba los tipos en su reunión de marzo.](#) El presidente de la Reserva Federal de EEUU, Jerome Powell, ha dejado prácticamente confirmado este miércoles que el banco central empezará a subir los tipos de interés en su próxima reunión del 15 y 16 de marzo. En su discurso ante el Comité Financiero del Congreso, filtrado previamente a la prensa, Powell ha defendido con contundencia el giro hawkish de la Fed pese a que la perspectiva de la invasión de Ucrania arroje dudas sobre el crecimiento mundial. Las palabras de Powell han sorprendido en la medida en que los mercados habían bajado en los últimos días sus agresivas apuestas sobre subidas de tipos. Hasta hace no tantos días se apostaba mayoritariamente por una subida de 50 puntos básicos de golpe en marzo y no de 25. "Con una inflación muy por encima del 2% y un mercado laboral fuerte, vemos apropiado elevar el rango objetivo para el tipo de los fondos federales en nuestra reunión a fines de este mes", enfatizó Powell en su discurso. "El proceso de eliminar la política acomodaticia en las circunstancias actuales implicará tanto aumentos en el rango objetivo de la tasa de fondos federales como una reducción en el tamaño del balance de la Fed", añadió.

["La próxima recesión la causará la Fed", según Larry Summers.](#) El exsecretario del Tesoro de EEUU Larry Summers está seguro de que la próxima recesión en el país la causará la Reserva Federal. Summers afirmó en una entrevista con Bloomberg que el banco central estaba "muy por detrás de la curva" y que tendrá que endurecer la política monetaria más de lo que prevén actualmente los mercados financieros. "La próxima recesión probablemente tenga las palabras 'política monetaria equivocada' escritas en la frente", dijo Summers. "La idea de lograr un

aterrizaje suave en el que se pueda frenar la inflación sin provocar una recesión siempre fue muy difícil. Con el petróleo a 110 dólares lo es mucho más aún". Summers ya había advertido en 2021 que las presiones inflacionarias corrían el riesgo de salirse de control, mientras la Fed señalaba su voluntad de dejar que la economía se calentara con la esperanza de impulsar una recuperación más fuerte del mercado laboral. "El mayor riesgo de ir tan retrasado con las medidas es que a veces pueden ocurrir 'shocks' que trastocuen los planes y te obliguen a aplazarlos aún más", dijo Summers. Pese al susto provocado por la guerra en Ucrania, "no creo que la Fed tenga otra alternativa ahora que montar una fuerte respuesta a la inflación creciente".

### Efemérides

*Un 3 de marzo de 1847 nació Alexander Graham Bell, un científico, inventor y logopeda británico, naturalizado estadounidense. Contribuyó al desarrollo de las telecomunicaciones. Tras una serie de trámites (que durarían durante años), en 1876 patentó el teléfono en Estados Unidos, a pesar de que el aparato ya había sido desarrollado anteriormente por el italiano Antonio Meucci, quien fue reconocido oficialmente en Estados Unidos y de forma póstuma como inventor del teléfono más de ciento veinte años después, el 11 de junio de 2002. Independientemente de ello, la compañía que creó Bell para explotar la patente, la Bell Telephone Company, fue la protagonista de los primeros pasos de la vertiginosa implantación del teléfono como medio de comunicación de masas a escala internacional. Muchos otros inventos ocuparon gran parte de la vida de Bell, entre ellos, la construcción del hidroala y los estudios de aeronáutica. En 1888, Alexander Graham Bell fue uno de los fundadores de la National Geographic Society y el 7 de enero de 1898, asumió la presidencia de dicha institución.*

### Resumen de Mercados

|   | Bolsa                   |        | Bono a 10 años |        | Monedas    |        |
|---|-------------------------|--------|----------------|--------|------------|--------|
|   | Valor Índice            | Cambio | Tasa           | Cambio | Precio     | Cambio |
|  | 4.289,64<br>S&P         | 1,52%  | 1,96%          | -3     | -          | -      |
|  | 3.829,29<br>Euro Stoxx  | -3,63% | 0,17%          | -6     | EUR 1,12   | -0,90% |
|  | 3.429,96<br>Shangai Cmp | -1,70% | 2,81%          | -1     | CNY 6,32   | 0,10%  |
|  | 111.436,90<br>Bovespa   | -0,51% | 5,23%          | 7      | BRL 5,12   | 2,18%  |
|  | 88.721,46<br>Merval     | -2,89% | 17,73%         | 15     | ARS 107,38 | 0,08%  |

## Foto del día

"Multifacético" - El parque nacional de Amboseli se encuentra en el condado de Kajiado, Kenia. El parque tiene 39.206 hectáreas en el centro de un ecosistema de 8000 km<sup>2</sup>, que se propaga a través de la frontera entre Kenia y Tanzania. La gente local son principalmente los masái, pero la gente de otras partes del país se han asentado allí atraídos por el éxito turístico impulsado por la economía y la agricultura intensiva a lo largo del sistema de pantanos que hacen de esta zona de baja precipitación una de las mejores experiencias de observación de la fauna del mundo, con 400 especies de aves, incluyendo aves acuáticas, pelícanos, y 47 tipos de aves rapaces. En 1991 fue declarado reserva de la biosfera.



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

---

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 Critería 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.