

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 hiciere 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®**

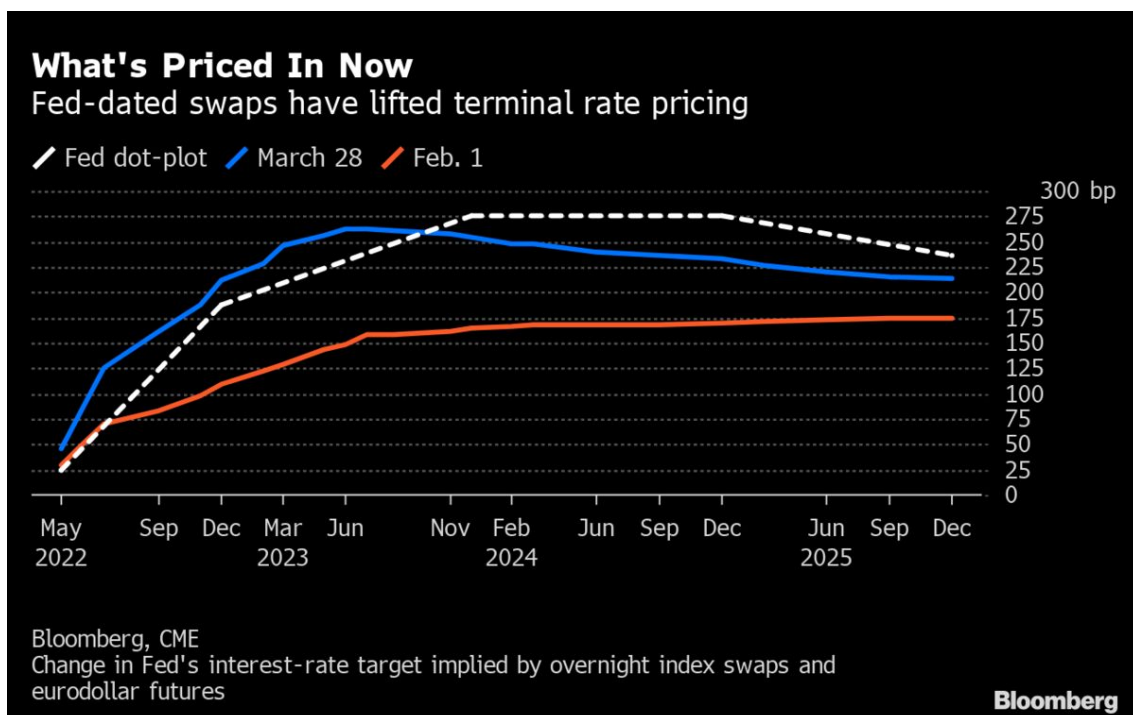
Soluciones personalizadas
para inversores únicos.

«Si realmente quieres la clave del éxito, empieza por hacer lo contrario de lo que hacen los demás»

Brad Szollose

Gráfico del día

Los rendimientos del Tesoro muestran que la tasa final de la Fed es clave para la profundidad de la fuga



El aumento en los rendimientos de los bonos del Tesoro a largo plazo ha sido impulsado por los operadores que marcan las expectativas de cuánto subirá la Reserva Federal su tasa de préstamo a un día, lo que hace que ese pico sea una clave potencial de cuán grave será la caída récord de los bonos. El mercado ha aumentado su estimación de la llamada tasa terminal, o dónde estará la tasa una vez que el banco central deje de endurecer la política

monetaria, a poco menos del 3%, según el precio de los contratos de futuros del eurodólar. Eso es un aumento de alrededor del 2% a principios de febrero. El aumento en los rendimientos de los bonos del Tesoro a largo plazo ha sido impulsado por los operadores que marcan las expectativas de cuánto subirá la Reserva Federal su tasa de préstamo a un día, lo que hace que ese pico sea una clave potencial de cuán grave será la caída récord de los bonos. El mercado ha aumentado su estimación de la llamada tasa terminal, o dónde estará la tasa una vez que el banco central deje de endurecer la política monetaria, a poco menos del 3%, según el precio de los contratos de futuros del eurodólar. Eso es un aumento de alrededor del 2% a principios de febrero. El salto se produce después de que la Fed comenzó a subir las tasas este mes y los funcionarios elevaron sus proyecciones sobre dónde terminará el punto de referencia clave en los próximos años en medio de la creciente preocupación por la inflación más alta en décadas. Eso hizo que los rendimientos del Tesoro aumentaran en todos los ámbitos, golpeó a los tenedores de bonos con las pérdidas más pronunciadas registradas e impulsó algunas tasas a largo plazo por debajo de las de corto plazo, lo que indica expectativas de que el crecimiento se desacelerará significativamente. Los rendimientos a diez años alcanzaron el 2,55 % el lunes, el nivel más alto desde mayo de 2019, antes de retroceder para negociarse en torno al 2,45 % alrededor de las 16:00 horas. Tiempo de Nueva York. “La tasa terminal ha subido al 3% en gran parte porque el mercado está cotizando en una tormenta perfecta”, dijo Priya Misra, directora global de estrategia de tasas de TD Securities Inc., que pronostica que el rendimiento del Tesoro a 10 años aumentará a 2,65% para fines de este año y 2.75% para marzo de 2023. “En otras palabras, el mercado está valorando que la Fed probablemente tenga que sobrepasar el nivel neutral ya que la inflación probablemente estará por encima del objetivo durante bastante tiempo”.

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



Mercado local

[Bonos en dólares treparon hasta 4% y el riesgo país cayó a su menor nivel en un mes tras acuerdo con FMI](#). Con subas de hasta casi 4%, los bonos en dólares reafirmaron su marcha alcista, ante lo cual el riesgo país argentino tocó mínimos en más de un mes, tras la reciente aprobación del FMI del acuerdo con el Gobierno para refinanciar unos 45.000 millones de dólares, junto en momentos en que se intensificaba la aversión global sobre activos bursátiles. Los títulos soberanos nominados en dólares anotaron firmes mejoras de hasta 3,9%, de la mano del Bonar 2038, seguido por los Bonares 2029 y 2035 (+3,6%); y por el Global 2035 (+3,3%). Los títulos se ubican +10,6% por encima de los mínimos post restructuración registrados el 8 de marzo pasado. En consecuencia, el precio promedio ponderado saltó por encima de los u\$s33 por primera vez desde el 24 de febrero pasado, reportó PPI. El indicador subió +2,8% hasta U\$S33,01 y se alejó de los recientes mínimos. Con todo, el riesgo país de Argentina bajó 41 unidades, a 1.744 unidades, su menor valor desde el 23 de febrero pasado, frente a los 1.083 puntos registrado en 2020 tras una

millonaria reestructuración de deuda privada y un máximo histórico de 1.991 unidades anotado a inicios del presente marzo.

[Dólares financieros anotaron mayor caída en casi 3 semanas y perforaron los \\$200.](#) Los dólares financieros registraron su mayor caída diaria en casi tres semanas, luego de la aprobación definitiva del acuerdo de facilidades extendidas con el Fondo Monetario Internacional (FMI), y mientras se aproxima la cosecha gruesa de soja y maíz. El dólar contado con liquidación (CCL) -operado con el bono Global 2030- retrocedió 1,7% (-\$3,34) a \$197,16, por lo cual la brecha con el tipo de cambio mayorista descendió al 78,1%. Con una pendiente más pronunciada, el dólar MEP o Bolsa se hundió 2% (-\$4,04) para ubicarse en los \$196,27, lo cual llevó el spread con el oficial al 77,3%. Ambas cotizaciones anotaron su segunda baja consecutiva, y la más profunda desde el 9 de marzo. En ese marco, las brechas culminaron en mínimos de siete ruedas. En el segmento oficial, el tipo de cambio mayorista, que regula directamente el BCRA, inició la semana con un alza de 30 centavos y cerró en los \$110,68. A pocos días de terminar marzo, la divisa registra un alza del 3% respecto del mes pasado, superando ya el registro de febrero, aunque bastante por debajo de la inflación esperada para marzo, que tendría un piso de 5%.

[Gobierno frena pago de importaciones y busca acumular dólares.](#) En los primeros dos meses del año el comercio exterior argentino dejó un superávit de caja de u\$s2.007 millones, en medio de crecientes y múltiples controles a las importaciones, unos US\$1000 millones más que lo declarado por el INDEC. Casi la mitad de eso se explica porque hubo menores pagos al exterior en relación a las operaciones declaradas ante la Aduana y algunas mayores liquidaciones. Una de las razones de esto sería que los cambios introducidos por la AFIP en febrero en la forma de medir el Coeficiente de Capacidad Económica (CEF) de las empresas dio resultados para frenar los pagos al exterior. En los dos primeros meses del año los exportadores liquidaron en el Mercado Único y Libre de Cambios (MULC) US\$11.715 millones, US\$276 millones menos que lo declarado por el INDEC. Por su parte, los importadores compraron US\$9.705 millones, un monto que fue inferior en US\$1.181 millones a los declarados por el organismo estadístico. Se trata de operaciones devengadas declaradas ante la Aduana, aunque todavía no se abonaron. Por ese efecto de retraso en los pagos, el Banco Central pudo acumular unos u\$s1.001 millones más que lo que dicen los informes del INDEC..



Mercado global

[Empieza la semana con una subida del 1,3% en el Nasdaq y un 0,7% en el S&P 500.](#) Los principales índices de la bolsa estadounidense comienzan la semana en positivo. En la sesión del lunes, el Nasdaq Composite sube un 1,31% hasta los 14.354,90 puntos y el Nasdaq 100 rebota un 1,58% y se sitúa en las 14.987,40 unidades. Por otro lado, el Dow Jones repunta un 0,27% y alcanza los 34.955,89 enteros; mientras que el S&P 500 sube un 0,71% hasta los 4.575,52 puntos. De este modo, el Nasdaq 100 pierde un 8,17% en lo que va de año y está a un 10,6% de su máximo histórico: los 16.573,3 enteros. Por su parte, el

Dow Jones retrocede un 3,80% desde enero y está a un 5,3% de su nivel récord (los 36.799,6 puntos). "Los mercados de valores siguen siendo sensibles a los titulares sobre la guerra en Ucrania, cayendo al comienzo de la sesión tras un informe en el que se informaba de que varios negociadores de paz sufrieron síntomas de presunto envenenamiento tras una reunión en Kiev a principios de este mes", informa Bloomberg.

[Biden lanza un presupuesto de 5,8 billones con aumento récord de impuestos.](#) El presidente de EEUU, Joe Biden, ha desvelado este lunes una solicitud de presupuesto de 5,8 billones de dólares diseñada para apaciguar a los demócratas moderados, con una propuesta que hacía hincapié en la reducción del déficit, la financiación adicional para la policía y los veteranos, y la flexibilidad para negociar nuevos programas de gasto social. El Congreso históricamente deja de lado los presupuestos presidenciales, pero constituyen un dispositivo clave de mensajería. La Casa Blanca ha incluido medidas que sumarían el mayor aumento de impuestos de la historia en términos de dólares, ayudando a estabilizar los déficits en relación con el tamaño de la economía. El presupuesto para 2023 prevé 1,598 billones de dólares en el llamado gasto discrecional -áreas que no están vinculadas a programas obligatorios como la Seguridad Social- con 813.000 millones de dólares para programas relacionados con la defensa y 769.000 millones de dólares para el gasto doméstico, recoge Bloomberg. Esto supone un aumento del 5,7% respecto al proyecto de ley de gasto general para el año fiscal 2022 que firmó Biden a principios de este mes. El presupuesto reduciría el gasto deficitario en un billón de dólares durante la próxima década, impulsado por la eliminación de los programas de asistencia a las pandemias.

[Se invierte una parte de la curva de tipos de EEUU que no lo hacía en 16 años.](#) Los bonos del Tesoro continúan sufriendo fuertes caídas este lunes y enviando señales claras de alarma a los mercados (cuando el bono a dos y diez años se invierte, la llegada de una recesión es casi segura). El descenso del precio de los bonos (subida del interés) ha provocado la inversión de una parte de la curva que no se invertía desde hace 16 años. La curva se está aplanando a medida que los inversores apuestan a que la Reserva Federal endurecerá la política lo suficientemente rápido como para arriesgarse a una desaceleración sostenida del crecimiento. Los rendimientos de los bonos a cinco años de EEUU subieron hasta 10 puntos básicos y tocar el 2,64%, superando a los de los bonos a 30 años. Los vencimientos más cortos se han estado vendiendo más baratos que sus pares de más largo plazo este año, ya que los inversores están incrementando las expectativas a que la Fed subirá las tipos de corto plazo para combatir la inflación. El diferencial entre los bonos del Tesoro a cinco y diez años se invirtió a principios de este mes.

Efemérides

Un 29 de marzo de 1871 en Londres la reina Victoria inaugura el Royal Albert Hall. Es uno de los teatros más emblemáticos del mundo y una de las construcciones más distintivas del Reino Unido. Está ubicado en Albertopolis, en el extremo norte del área de South Kensington, en la ciudad de Westminster. El Royal Albert Hall fue construido para cumplir la visión del príncipe Alberto, consorte de la reina Victoria, de un "Salón Central" que fuera utilizado para promover las artes y las ciencias en South Kensington, rodeado de museos y centros de aprendizaje. Iba a llamarse The Central Hall of Arts and Sciences, pero se lo renombró Royal Albert Hall of Arts and Sciences por decisión de Victoria, en memoria de su esposo. El Royal Albert Hall, monumento clasificado de Grado 1, fue diseñado por los ingenieros civiles Francis Fowke y Henry Young Darracott Scott, de la Royal Engineers, y construido por los hermanos contratistas Thomas y Charles Lucas. Los diseñadores estuvieron fuertemente influenciados por la forma de los antiguos anfiteatros, así como también por las ideas de Gottfried Semper, mientras él trabajaba en el South Kensington Museum.

Resumen de Mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	4.543,06 S&P	0,51%	2,47%	10	-	-
	3.867,73 Euro Stoxx	0,11%	0,59%	6	EUR 1,10	-0,13%
	3.212,24 Shangai Cmp	-1,17%	2,80%	-1	CNY 6,38	0,01%
	119.081,13 Bovespa	0,02%	5,20%	-3	BRL 4,74	-1,76%
	93.010,43 Merval	3,22%	18,58%	-15	ARS 110,38	0,21%

Foto del día

"Artístico" - La Ópera Garnier, también conocida como Palacio Garnier u Ópera de París, es uno de los edificios más característicos del IX Distrito de París y del paisaje urbano de la capital francesa. Napoleón III ordenó su construcción al arquitecto Charles Garnier, quien lo diseñó en Estilo Segundo Imperio o Napoleón III. Desde su inauguración en 1875, la ópera fue llamada oficialmente Academia Nacional de Música-Teatro de la Ópera. Conservó su título hasta 1978, cuando fue renombrada Teatro Nacional de la Ópera de París. En 1989 la Compañía de la Ópera trasladó su sede al recién construido Teatro de la Bastilla y su vieja sede recibió el nombre de Palacio Garnier, donde permanece la Academia Nacional de Música. A pesar del cambio de nombre oficial y del traslado de la Compañía de la Ópera, el Palacio Garnier sigue siendo conocido popularmente por el nombre de Ópera de Garnier en París.



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.