

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.

«La acción es la clave fundamental de todo éxito»

Pablo Picasso

## Gráfico del día

El costo de la guerra afecta cada vez más a Europa mientras la inflación se dispara



El daño económico de la guerra en Ucrania está empeorando en toda Europa a medida que una inflación ya récord se dispara aún más y Alemania enfrenta un riesgo de recesión debido a su dependencia de la energía rusa. La invasión del presidente Vladimir Putin ha socavado el nivel de confianza de la eurozona y ha disparado las expectativas de precios al consumidor a su nivel más alto desde que comenzaron los registros en 1985. En España, la inflación aumentó casi un 10% en marzo, la mayor cantidad en casi cuatro décadas, mientras que también superó las expectativas en Alemania. En la mayor economía del continente, asesores del canciller, Olaf

Scholz, recortaron la perspectiva de crecimiento y dijo que podría haber una contracción si se corta el suministro de gas natural. "Cuanto más dure la guerra, es probable que los costos sean mayores", dijo Christine Lagarde, presidenta del Banco Central Europeo, el miércoles en Chipre. Reiteró que cualquier aumento en las tasas de interés históricamente bajas será gradual y describió "riesgos significativos para el crecimiento" e "incertidumbre considerable" sobre las perspectivas económicas. Funcionarios del BCE descartan hablar de estanflación, diciendo que la expansión en la eurozona superará el 2% incluso en su escenario "grave" para 2022. Pero los últimos datos muestran una tracción creciente para las fuerzas que producirían tal resultado. Es más, varios formuladores de política presionan por un aumento de tasas este año que podría afectar la producción. En su reunión de marzo, el BCE indicó que su enfoque principal es abordar la inflación que es casi tres veces la meta oficial del 2%. Los inversionistas también siguen detenidamente los precios, reaccionando al salto inesperadamente grande del miércoles en España al adelantar las apuestas sobre la tasa de depósito del banco central.

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



### **Mercado local**

[S&P Merval rebotó 1% tras dos caídas seguidas y volvió a destacarse demanda de bonos CER.](#) A contramano de Wall Street, la bolsa porteña se recuperó luego de dos bajas consecutivas, impulsada por el sector energético. En el segmento de renta fija, los bonos soberanos en dólares extendieron su racha alcista, a la par de una firme demanda de títulos en peso atados a la inflación. El índice S&P Merval ganó un 1%, a 90.868 puntos, tras caer un 3,3% entre lunes y martes, pese al sello definitivo del acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI). Las acciones que más rebotaron en esta jornada fueron las de Transportadora de Gas del Sur (4,7%), Telecom (4,1%) y Edesur (2,5%). El acuerdo con el FMI generó aire fresco en los mercados por la llegada de nuevas reservas para el Banco Central, aunque los inversores permanecen con dudas respecto de la capacidad del Gobierno para cumplir con los objetivos en materia fiscal, monetaria y de acumulación de divisas planteados en el entendimiento.

[Economía cerró marzo con financiamiento neto de casi \\$316.500 millones.](#) El Ministerio de Economía consiguió otros \$22.514 millones en la segunda vuelta de la última licitación de deuda en pesos de marzo. De esta manera, la cartera que conduce Martín Guzmán cerró el mes con un financiamiento neto en moneda local de casi \$316.500 millones. La cifra equivalió al 150% de los vencimientos que había en el tercer mes del año. Se trató de la tercera mejor tasa de "roll-over" de los últimos 12 meses, detrás de los datos de junio de 2021 (165%) y febrero de 2022 (155%). En la primera vuelta de la licitación, llevada a cabo el martes, el Tesoro había captado \$474.507 millones. El 80% de los adjudicado correspondió a instrumentos indexados a la inflación, en un contexto en el cual se prevé un aumento promedio de precios superior al 5% para marzo. Los títulos más demandados fueron las letras CER (Lecer) con vencimientos en enero y abril de 2023, respectivamente.

[Dólares financieros frenaron racha bajista y rebotaron por encima de los \\$192.](#) Tras una racha netamente bajista, los dólares financieros repuntaron este miércoles hasta ubicarse por encima de los \$192, luego operar muy cerca de cotización del "solidario". El dólar Contado con Liquidación (CCL) -operado con el bono Global 2030- rebotó 0,6% a \$193,04, por lo cual la

brecha con el tipo de cambio mayorista ascendió al 74,1%. En la misma línea, el dólar MEP, o Bolsa, repuntó 0,3% a \$192,52, por lo que el spread con el oficial alcanzó el 73,6%. Los dólares financieros operaron con relativa calma dado que el círculo se ve retroalimentado por rebalances de carteras a favor del "carry-trade". "Es una táctica que viene dejando sólidos retornos de la mano de los títulos CER que continúan siendo los vehículos preferidos", explicó un economista.



## **Mercado global**

[Los índices vuelven a registrar caídas, como el 1,2% que pierde el Nasdaq](#). Los principales índices de la bolsa estadounidense rompen la racha alcista de los últimos días y acaban la sesión con descensos. El Nasdaq Composite cae un 1,21% y se sitúa en los 14.442,27 puntos; mientras que el Nasdaq 100 retrocede un 1,10% hasta los 15.071,55 enteros. Por otro lado, el Dow Jones se deja un 0,19% y cotiza en los 35.228,81 puntos. El S&P 500 cae un 0,63% hasta los 4.602,45 enteros. En lo que va de año, el S&P 500 pierde un 3,67%; el Dow Jones se deja un 3,05% y el Nasdaq 100 cae un 7,65%. "Las acciones estadounidenses caen por primera vez en cinco días, mientras se desvanecen las esperanzas de una desescalada en la guerra de Ucrania y los inversores evalúan los riesgos para el crecimiento económico derivados de la aceleración de la inflación", informa Bloomberg.

[La economía de EEUU se expandió un 5,7% en 2021](#). La Oficina de Análisis Económico de Estados Unidos (BEA, por sus siglas en inglés) ha publicado hoy la tercera y última lectura del producto interior bruto (PIB) del país del último trimestre de 2021 y del conjunto del año pasado. El dato definitivo arroja una expansión de la economía norteamericana, la mayor del mundo, del 6,9% anual entre octubre y diciembre pasados, una décima menos que la lectura anterior. En comparación con el último trimestre de 2020 (en tasa interanual), el PIB real de EEUU en el cuarto trimestre de 2021 se incrementó un 5,5%, aunque respecto a los tres últimos meses de 2019 cayó un 2,3%, según la BEA. En el conjunto de 2021, el PIB de EEUU creció un 5,7% (sin cambios respecto la anterior publicación) tras la contracción del 3,4% sufrida en 2020 a causa de la pandemia de covid-19. En su última reunión, la Reserva Federal, el banco central de EEUU, pronosticó que el PIB estadounidense crecerá un 2,8% en el conjunto de este año, un 2,2% en 2023 y un 2% en 2024.

[El petróleo Brent repunta un 2% hasta los 112 dólares](#). El precio de los futuros del petróleo Brent sube en torno a un 2% en la sesión del miércoles y alcanza la zona de los 112,6 dólares por barril, pero sigue por debajo de los máximos de la semana pasada (121,60 dólares) y del máximo anual que estableció el 8 de marzo en los 127,98 dólares y que no se veían desde 2014. En lo que llevamos de año, el crudo de referencia en Europa gana un 45%. Por otro lado, los futuros de West Texas suben alrededor de un 3% en la jornada y alcanzan la zona de los 107,5 dólares por barril. También está por debajo del máximo de la semana pasada (114,93 dólares) y del máximo anual (123,70 dólares). En lo que va de ejercicio, el crudo estadounidense se revaloriza un 43%.

## Efemérides

Un 31 de marzo de 2009 falleció Raúl Ricardo Alfonsín, un abogado, político, estadista y promotor de los derechos humanos argentino. Fue concejal, diputado provincial, diputado nacional, senador nacional y presidente de la Nación Argentina. Se destacó como dirigente de la Unión Cívica Radical y de la Unión Cívica Radical del Pueblo. También se desempeñó como vicepresidente de la Internacional Socialista. Muchos sectores lo reconocen como «el padre de la democracia moderna en Argentina». En 1983, tras las elecciones presidenciales, asumió el cargo de presidente de la Nación, con el cual finalizó la dictadura cívico-militar autodenominada Proceso de Reorganización Nacional. La gestión de Alfonsín es conocida principalmente por la realización del Juicio a las Juntas, así como también por el Tratado de paz y amistad entre Argentina y Chile y los acuerdos con Brasil que llevaron a la formación del Mercosur. En 1985 recibió el Premio Príncipe de Asturias de Cooperación Internacional «en consideración a las dificultades de la transición política, al hacerse cargo del gobierno de la República Argentina tras una guerra de dramáticas consecuencias»..

## 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

"Submarina" - La Gran Barrera de Coral es el mayor arrecife de coral del mundo. El arrecife está situado en el mar del Coral, frente a la costa de Queensland al noreste de Australia. El arrecife, que se extiende a lo largo de unos 2600 kilómetros, puede apreciarse desde el espacio. Aunque no fue el primer explorador europeo en divisar la Gran Barrera de Coral, el inglés James Cook fue el primero en realizar una exploración científica de la zona tras encallar el HMB Endeavour en el arrecife, el 11 de junio de 1770, y permanecer seis semanas en la zona mientras se reparaba. Debido a su vasta diversidad biológica, sus aguas claras templadas y su fácil accesibilidad, el arrecife es un destino muy popular entre los aficionados al submarinismo. Muchas ciudades de la costa de Queensland ofrecen viajes diarios en barco al arrecife. La Gran Barrera de Coral es mencionada a veces como el ser animal vivo más grande del mundo. En realidad, consiste en la acumulación milenaria de muchos esqueletos de colonias de corales del orden Scleractinia, compuestos de carbonato cálcico y aragonita principalmente.



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.