

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.

«El éxito parece estar conectado con la acción. Las personas exitosas siguen moviéndose. Cometen errores, pero no se rinden»

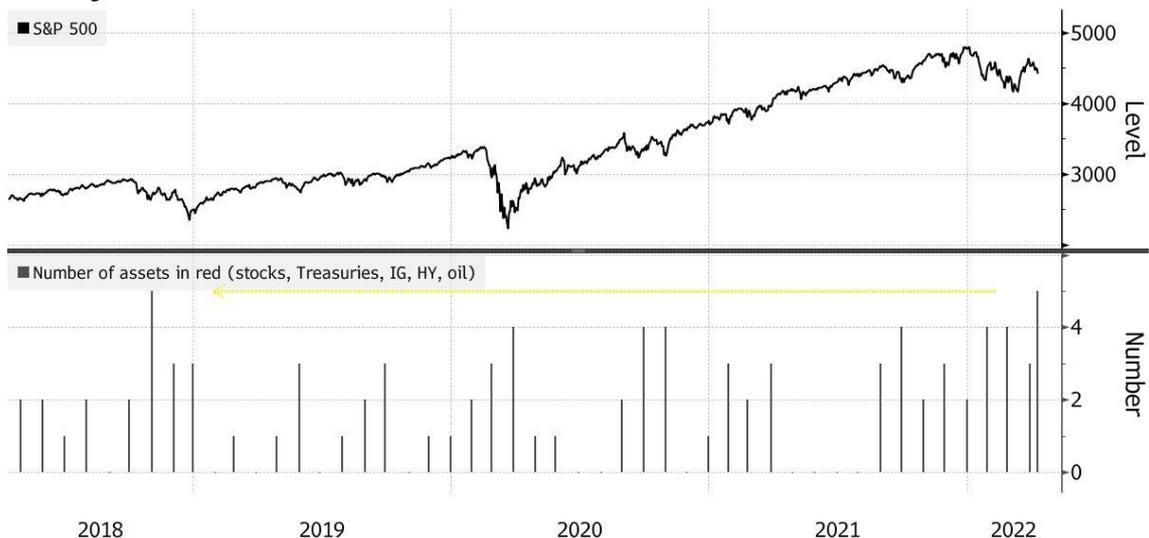
Conrad Hilton

Gráfico del día

El petróleo sube a medida que los inversores evalúan las perspectivas de la demanda de China

Bad Start to April

All major assets from stocks to bonds are in red



Los buenos días para los mercados globales que hubo a finales de marzo han terminado definitivamente. Todo, desde las acciones hasta los bonos, está cayendo, incluso el petróleo ha retrocedido desde cerca de los récords, en una liquidación concertada de activos cruzados con ecos de la caída impulsada por las tasas de octubre de 2018. Échale la culpa a la intención de la Reserva Federal de restringir la política para controlar la peor inflación en cuatro décadas,

incluso si eso amenaza el crecimiento económico. A diferencia de hace cuatro años, cuando el presidente Jerome Powell se enfrentó a la agitación del mercado que eventualmente lo obligaría a revertir la política, los inversores en las últimas semanas han estado sujetos a que un funcionario de la Fed prometió tasas cada vez más altas. Con el rápido retroceso del apoyo monetario y el aumento de los riesgos de recesión, los inversores se están atrincherando. Las empresas resistentes a una desaceleración económica, como la atención médica, vuelven a estar a favor. Lo mismo ocurre con el efectivo y las acciones que pagan dividendos. Mientras tanto, la demanda de cobertura está aumentando en el mercado de opciones. "El denominador común en cada caso es el miedo a la recesión, que ha superado el efecto de libro de texto del aumento de las tasas de interés", dijo Robert DeLucia, asesor económico principal de Empower, una empresa de servicios de jubilación. "Estamos viendo una estampida en las acciones defensivas y una aversión a las acciones económicamente sensibles". A más de una semana de abril, los fabricantes de jabón, las farmacéuticas y las empresas de servicios públicos dominan la lista de ganadores entre las industrias del S&P 500. En la parte inferior están los productores de chips y las compañías navieras, empresas cuya perspectiva de ganancias está estrechamente ligada a la economía. En total, el índice de referencia más visto del mundo ha bajado un 2,6% este mes, incluida una caída del 1,7% el lunes. Los mercados emergentes también están sufriendo pérdidas, con índices que rastrean acciones y bonos en la clase de activos cayendo un 2,6% y un 1,4%, respectivamente.

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



Mercado local

[S&P Merval anotó su quinta baja en las últimas 6 ruedas y los bonos CER saltan hasta 13% en el mes.](#) Las acciones y los bonos argentinos cerraron en baja este martes, afectados por la caída de Wall Street ante el temor que la disparada del petróleo acelere la inflación en EEUU, que alcanzó el 8,5% en los últimos 12 meses, el mayor nivel en 40 años. En ese marco, y un día antes de que el INDEC anuncie el incremento de precios de marzo, que se vislumbra como el más alto desde septiembre de 2018, el índice accionario S&P Merval de BYMA perdió un 0,3%, a 90.345,86 puntos, luego de un inicio alcista. En el segmento de renta fija, los principales bonos en dólares perdieron hasta 2,1%, con un riesgo país que subía 10 puntos básicos, a 1.733 unidades, contra su récord de 1.991 unidades alcanzados a inicio de marzo. Nuevamente los títulos en pesos que ajustan por inflación fueron lo mejor del día, con alzas que llegaron hasta el 2% (Par).

[Economía captó \\$244.764 millones en licitación y refinanció vencimientos de la semana.](#) El Ministerio de Economía colocó \$244.764 millones en la primera vuelta licitación de deuda en pesos de abril, por lo cual logró cubrir los exigentes vencimientos que había en la semana. Mientras se espera que el INDEC oficialice el miércoles una inflación mensual superior al 6% en marzo, los inversores demandaron principalmente aquellos títulos indexados a los aumentos de precios. En efecto, el 63% de la deuda adjudicada correspondió a instrumentos atados al Coeficiente de Estabilización de Referencia (Boncer). Dentro de este grupo resaltó el monto colocado en concepto de una canasta compuesta por un Boncer con vencimiento en agosto de 2023 y otro Boncer con plazo límite en julio de 2024. Paralelamente, el 33% del total correspondió a letras a tasa fija (Ledes y Lelites). En este segmento, el título más solicitado fue la Ledes con

vencimiento en septiembre de este año, para la cual se convalidó una tasa nominal anual del 51,05%, equivalente a casi un 64,9% en términos efectivos.

[Dólar CCL mantuvo la calma pese a presión inflacionaria: la brecha acumula caída de 50 puntos desde enero.](#) El dólar contado con liquidación (CCL) sigue planchado, pese a los amagues de la cotización con repuntar en un contexto en el cual la elevada inflación presiona sobre la competitividad cambiaria. La brecha con el oficial se ubica 53 puntos por debajo del récord anotado a fines de enero. El CCL- operado con el bono Global GD30- retrocedió este martes un leve 0,1% para culminar la rueda en los \$190,80. De este modo, spread con el tipo de cambio mayorista, que regula directamente el Banco Central, cayó al 69,2%, nuevo mínimo desde mayo de 2021 y muy lejos del 122% registrado a comienzos de año. Por el contrario, el MEP o Bolsa - también valuado con el Global 2030- subió 0,2% \$191,23, y la brecha ascendió suavemente al 70%. Con estos números, las cotizaciones bursátiles finalizaron debajo del solidario por décima sesión consecutiva.



Mercado global

[Los gestores temen más que nunca un error de política monetaria.](#) La encuesta a gestores que realiza Bank of America (BofA) todos los meses es especialmente pesimista en esta ocasión. Los 329 participantes están más preocupados que nunca por el crecimiento económico, ya que los resultados reflejan el mayor pesimismo hasta la fecha de cara a que en los próximos 12 meses la economía mundial siga expandiéndose. De hecho, el principal temor de los gestores ya es la llegada de una recesión mundial, una posibilidad que se ha impuesto, por encima de la guerra de Ucrania, como el gran riesgo que perciben los participantes en este momento. El proceso de normalización de la política monetaria de los grandes bancos centrales del planeta tiene un papel fundamental en el pesimismo de los gestores. El riesgo de que los señores del dinero cometan un error ha alcanzado cotas nunca vistas. De media, los gestores esperan que la Fed lleve a cabo 7 subidas de tipos este año, tres más de las que esperaban el mes pasado, y consideran que el proceso de normalización terminará en algún momento de la primera mitad del año que viene. Los mercados ven diez subidas de tipos en solo seis reuniones de la Fed. Si se tiene en cuenta el miedo a la recesión que existe ahora, parece que sería entonces cuando el crecimiento económico podría sufrir especialmente el impacto de la guerra, de la inflación y de la normalización monetaria.

[Cierre de Wall Street: la inflación hace caer un 0,3% a los principales índices de EEUU.](#) Los principales índices de la bolsa estadounidense terminan la sesión del martes en negativo, como ya hicieron el lunes. La subida del precio del petróleo, de nuevo por encima de los 100 dólares por barril, ha reavivado la preocupación por la inflación. El IPC escaló al 8,5% en el mes de marzo en los Estados Unidos, según los datos publicados ayer. Así, el Dow Jones cae un 0,26% hasta los 34.220,36 puntos y el S&P 500 retrocede un 0,34% y se sitúa en las 4.397,45 unidades. Por otro lado, el Nasdaq Composite registra un descenso del 0,30% hasta los 13.371,57 enteros y el Nasdaq 100 cae un 0,36% hasta los 13.940,24 puntos. En lo que va de año, el Nasdaq 100 pierde un 14,58%; el S&P 500 se deja un 7,74% y el Dow Jones cae un 5,83%. "Las persistentes presiones inflacionistas pueden seguir pesando sobre el sentimiento de los inversores", ha dicho

John Lynch, jefe de inversiones de Comerica Wealth Management, en unas declaraciones recogidas por Bloomberg. "Los resultados del primer trimestre serán importantes para conocer los costes de los insumos, la capacidad de fijación de precios y las presiones sobre los márgenes".

[El 'índice del miedo' calienta motores: llega un régimen con el Vix por encima de 20.](#) El índice Vix, conocido como 'índice del miedo' por medir la volatilidad en Wall Street, parece estar haciéndonos señales. Si entre 0 y 20 puntos el índice transmite tranquilidad, entre los 20 y los 30 puntos empieza a emitir preocupación y, a partir de los 30, telegrafía el pánico. Como señalan en una nota los analistas de Bank of America (BofA), con la renta variable estadounidense bajo presión este año, el Vix ha alcanzado una media de 25 puntos en lo transcurrido de 2022 frente a los 19,7 de 2021. De cara al futuro, esperan que el Vix se mantenga por encima de la pauta histórica (el nivel medio a largo plazo del Vixes de 19,5-20), con riesgos sesgados al alza, por diversas razones. En primer lugar, señalan, "la inflación elevada y persistente está haciendo que la Reserva Federal pase de ser un supresor de la volatilidad y una fuente de retornos a una fuente de volatilidad y un supresor de rendimientos. Esto sesga nuestras perspectivas para la renta variable de forma negativa, y, por tanto, nuestras perspectivas para la volatilidad de forma positiva". En segundo lugar, explican, "la volatilidad de los tipos sigue siendo la más estresada de las principales clases de activos. Esto es importante, ya que los mercados más cercanos a la fuente de tensión tienden a ser los más correctos. Además, los datos desde la década de 1970 sugieren que cuando la volatilidad de los tipos es elevada en comparación con la de otras clases de activos (como ocurre actualmente), los riesgos tienden a ser más elevados".

Efemérides

Un 12 de abril de 1945 falleció Franklin Delano Roosevelt, un político y abogado estadounidense que ejerció como 32.º presidente de Estados Unidos desde 1933 hasta su muerte en 1945. Miembro del Partido Demócrata, ganó cuatro elecciones presidenciales consecutivas, convirtiéndose en una figura central de los acontecimientos mundiales de la primera mitad del siglo xx y en el presidente que más tiempo ha permanecido en el cargo en la historia del país. En sus dos primeras legislaturas, Roosevelt presidió el gobierno federal durante la mayor parte de la Gran Depresión y puso en marcha un ambicioso programa nacional conocido como New Deal, en respuesta a la peor crisis económica en la historia de Estados Unidos. Líder indiscutible de su partido, forjó la llamada «Coalición del New Deal», que definió las líneas maestras de la política y el liberalismo moderno en Estados Unidos de las tres décadas posteriores. Su tercer y cuarto mandato estuvieron marcados por la entrada de Estados Unidos en la Segunda Guerra Mundial, que terminó apenas unos meses después de su muerte en el cargo. Aunque su figura no está exenta de críticas notables, por lo general los historiadores y académicos coinciden en señalarle como uno de los tres presidentes más importantes y valorados de la historia del país, junto a George Washington y Abraham Lincoln.

Resumen de Mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	4.397,45 S&P	-0,34%	2,72%	-6	-	-
	3.831,47 Euro Stoxx	-0,21%	0,79%	-3	EUR 1,08	-0,01%
	3.213,33 Shangai Cmp	1,46%	2,77%	0	CNY 6,38	0,01%
	116.146,86 Bovespa	-0,69%	5,60%	17	BRL 4,67	-0,01%
	90.345,86 Merval	-0,31%	18,12%	17	ARS 112,72	0,16%

Foto del día

"Aguja" - El Centro de entretenimiento Jan Shatyr, también conocido como Xan Şatırı es una carpa gigante transparente ubicada en Nursultán, capital de Kazajistán. El proyecto arquitectónico fue presentado por el Presidente de Kazajistán, Nursultán Nazarbáyev el 9 de diciembre de 2006. El edificio de 150 metros de altura tiene una base elíptica de 200 metros cubriendo 140.000 metros cuadrados. Bajo la carpa hay un área que cubre una superficie equivalente a 10 campos de fútbol que será un parque interno a escala urbana dedicado a las compras y al entretenimiento, con plazas y calles peatonales, un río interno, un centro comercial, un espacio para minigolf y una playa cubierta. El techo está construido a partir de ETFE suspendido en una red de cables que cuelgan de una aguja central.



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



CRITERIA

Solución esp. en acciones
para inversores institucionales

www.criterialatam.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.