

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.

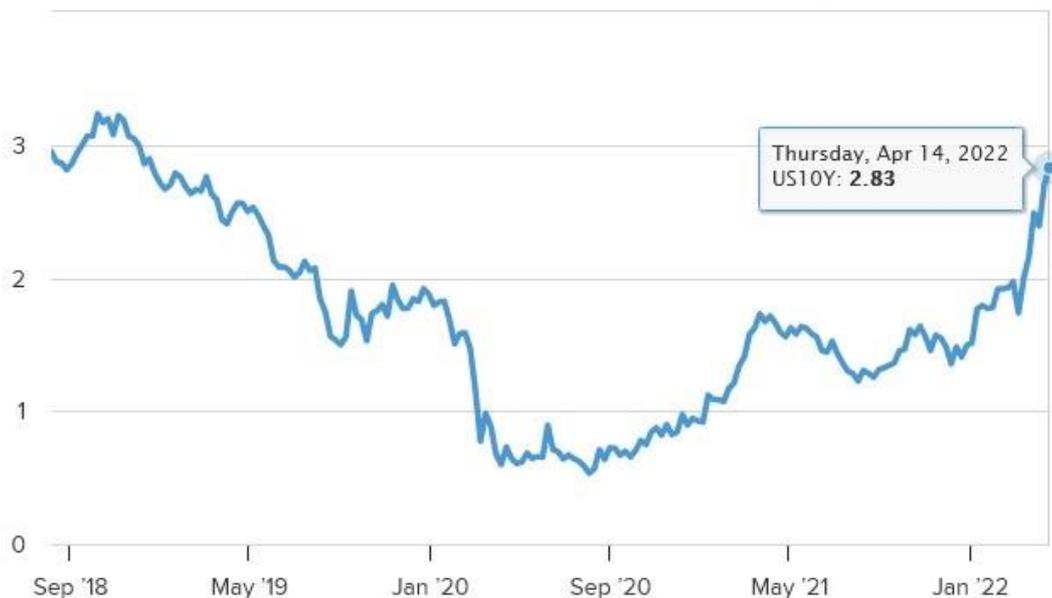
*«Si te pasas la vida intentando ser bueno en todo, nunca serás bueno en nada»*

*Tom Rath*

## Gráfico del día

El rendimiento de los treasuries a 10 años vuelve a subir al nivel más alto en más de tres años

### 10-Year Treasury yield rises to multi-year highs



cnbc.com



El rendimiento de referencia del Tesoro de EE. UU. a 10 años volvió a subir a su punto más alto en más de tres años durante la última semana, ya que los operadores continuaron evaluando el

aumento de la inflación. El rendimiento del bono del Tesoro a 10 años subió 13 puntos básicos a 2,827% el jueves, alcanzando su punto más alto desde finales de 2018. El rendimiento del bono del Tesoro a 30 años subió 12 puntos básicos a 2,919%. Los rendimientos se mueven inversamente a los precios y 1 punto base es igual a 0,01%. Esos movimientos se producen cuando los inversores continuaron evaluando las presiones inflacionarias esta semana. El jueves, la Oficina del Censo de EE. UU. informó una ganancia del 0,5 % en marzo, un poco menos que la ganancia del 0,6 % esperada por el Dow Jones. El mayor impulsor de las ventas provino de las estaciones de servicio. La Oficina de Estadísticas Laborales informó el miércoles que el índice de precios al productor de marzo, que rastrea los precios pagados por los mayoristas, aumentó un 11,2% respecto al año anterior, su mayor aumento desde 2010. La lectura se produjo un día después del último índice de precios al consumidor, que mostró que los precios se inflaron un 8,5 % en marzo con respecto al mismo período del año pasado, es el mayor aumento desde 1981. Sin embargo, la lectura del IPC subyacente para el mes aumentó solo un 0,3 %, que estuvo por debajo el pronóstico de inflación del 0,5%, dando a algunos inversores la esperanza de que la inflación podría estar comenzando a alcanzar su punto máximo.

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



## **Mercado local**

[Martín Guzmán viaja a la asamblea del FMI en Washington tras el acuerdo por la deuda.](#) Desde el próximo lunes, el ministro de Economía Martín Guzmán y el titular del Banco Central Miguel Ángel Pesce, participarán de un encuentro organizado por el FMI y el Banco Mundial en la ciudad de Washington (Estados Unidos). En el evento habrá reuniones y encuentros con el staff de ambos organismos, tras la aprobación del acuerdo en el Congreso. En primer término, Guzmán asistirá presencialmente a la cumbre en Washington, mientras que aún no estaba confirmada la participación en modo "virtual o presencial" del titular del Banco Central, según indicaron. En la comitiva que viajará a la capital de Estados Unidos y participará del evento estarán presentes otros funcionarios como Gustavo Beliz y el embajador argentino en ese país, Jorge Argüello. La agenda de trabajo tiene como primer punto un encuentro en Washington con el staff del FMI. Será el primer "cara a cara" de Martín Guzmán con las autoridades del organismo tras la aprobación del acuerdo con el Gobierno.

[Reordenamiento pero sin cambios, el intento de Alberto Fernández para contener la interna.](#) Ni relanzamiento ni recambios, Alberto Fernández habla de reordenamiento. Por estas horas, el Presidente ensaya una salida a la crisis económica e interna que atraviesa su gestión. Admite que en la etapa final de su mandato debe lograr un cambio de expectativa y recuperar la iniciativa política si aún se ilusiona con un 2023 para él o para cualquier otro candidato del peronismo. Martín Guzmán se queda. Ese es el plan de Alberto Fernández. El ministro de Economía ahora debe hacerse cargo del plan que trazó y defenderlo. En algo coincide con el kirchnerismo: debe "poner la jeta", tal como describió un hombre cercano al Presidente al rol que tiene que asumir el funcionario. Ya dio el primer paso y dijo que gobernará con funcionarios "alineados", además de decir que necesita apoyo político. Hoy solo lo tiene por parte del Presidente.

[La directora de Estrategia del FMI advirtió sobre la inflación en Argentina: "Está paralizando la](#)

[economía](#)". En medio de las críticas de la oposición a la política económica del Gobierno, en las últimas horas también se conoció un duro comentario por parte del Fondo Monetario Internacional. "La inflación está paralizando la economía en la Argentina", sentenció Ceyla Pazarbasioglu, economista turca y encargada de evaluar la consistencia de los números locales de cara al acuerdo firmado con el FMI. Según la especialista, "la inflación es más dura para las personas más vulnerables" y es imperioso "domesticarla". En ese intento por domar la suba de precios es que "se están subiendo las tasas". Durante una entrevista televisiva, Pazarbasioglu aclaró que la decisión de Argentina de subir las tasas de interés al 47% "es parte del acuerdo que la Argentina cerró con el FMI".

---



## **Mercado global**

[China se financiará más barato que EEUU por primera vez en 12 años](#). Desde el año 2010, en el mercado de renta fija ha existido una norma que siempre se ha cumplido: el bono estadounidense con vencimiento a 10 años, el T-Note, ha ofrecido en todo momento una rentabilidad inferior a la del bono chino, el del mismo plazo que su homólogo americano, y que cotiza en yuanes. Sin embargo, el diferencial entre ambos bonos, que llegó a alcanzar los 250 puntos en el peor momento de la pandemia de Covid en el año 2020, y marcó en esa cifra nuevos máximos de la referencia histórica, ahora ha desaparecido. Las rentabilidades de los dos bonos se cruzaron en el entorno del 2,78%, aunque, a media sesión de bolsa estadounidense, el título americano había vuelto a situarse ligeramente por debajo del chino en rentabilidad. Los mercados están reaccionando a dos políticas monetarias opuestas. Por un lado la de la Reserva Federal estadounidense (Fed), que ya ha comenzado a subir los tipos de interés en una economía en la que la inflación corre al 7,9% (datos del mes de febrero), y por otro, el de un Banco Popular de China (PBOC) que se inclina por el camino opuesto, añadiendo estímulos a la economía, en su caso al reducir las reservas de capital exigidas a la banca, lo que desbloquea liquidez en la economía china.

[Mester de la Fed destaca que la inflación es demasiado elevada](#). La presidenta de la Fed de Cleveland, Loretta Mester, ha asegurado en unas declaraciones a los periodistas que el mercado laboral de Estados Unidos está muy ajustado, al tiempo que ha señalado que la inflación es demasiado elevada. Por ello, ha destacado que la Fed tiene como objetivos principales equilibrar mejor la oferta con la demanda, mantener un mercado laboral "saludable", así como reducir la política acomodaticia para controlar el alza de precios y la actividad económica. Hace poco más de una semana el presidente del Banco de la Reserva Federal de San Luis y 'halcón' por excelencia de la Fed, James Bullard, se había mostrado partidario de subir los tipos de interés de forma acusada para contrarrestar la mayor inflación de las últimas cuatro décadas. "Me gustaría que el comité llegara al 3-3,25% en la segunda mitad de este año", indicó.

[EEUU: la producción industrial se mantiene estable en marzo](#). La producción industrial en Estados Unidos se mantuvo estable en marzo respecto al mes anterior, según ha informado hoy la Reserva Federal (Fed), el banco central del país. En concreto, la producción aumentó un 0,9% en comparación a febrero, cinco décimas más de lo esperado por los analistas. Además, la Fed ha revisado al alza el dato de febrero (la lectura preliminar fue del 0,4% mensual y la ha elevado

a 0,9%). En el conjunto del primer trimestre de 2022, la producción industrial en EEUU aumentó un 8,1% anualizado, siempre según la Fed. "El crecimiento de la producción industrial se mantendrá al alza, aunque la recuperación ya no favorece la demanda de bienes. Los consumidores están gastando más en ocio y hostelería, pero todavía hay muchos pedidos de bienes que deben cumplirse. Y las empresas siguen invirtiendo a pesar del aumento de los riesgos geopolíticos y la incertidumbre económica", indican los analistas de Oxford Economics. Aunque advierten: "Los persistentes problemas de la cadena de suministro, la subida de los tipos de interés y las altas tasas de inflación seguirán planteando algunas limitaciones".

### Efemérides

*Un 18 de abril de 1955 falleció Albert Einstein, físico alemán de origen judío, nacionalizado después suizo, austriaco y estadounidense. Se le considera el científico más importante, conocido y popular del siglo XX. En 1915, presentó la teoría de la relatividad general, en la que reformuló por completo el concepto de la gravedad.<sup>3</sup> Una de las consecuencias fue el surgimiento del estudio científico del origen y la evolución del universo por la rama de la física denominada cosmología. En 1919, cuando las observaciones británicas de un eclipse solar confirmaron sus predicciones acerca de la curvatura de la luz, fue idolatrado por la prensa. Einstein se convirtió en un icono popular de la ciencia mundialmente famoso, un privilegio al alcance de muy pocos científicos. Por sus explicaciones sobre el efecto fotoeléctrico y sus numerosas contribuciones a la física teórica, en 1921 obtuvo el Premio Nobel de Física y no por la Teoría de la Relatividad, pues el científico a quien se encomendó la tarea de evaluarla no la entendió, y temieron correr el riesgo de que luego se demostrase errónea.<sup>67</sup> En esa época era aún considerada un tanto controvertida.*

### Resumen de Mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
 S&P	4.446,59	1,12%	2,70%	-2	-	-
 Euro Stoxx	3.827,96	-0,09%	0,77%	-2	EUR 1,09	0,00%
 Shanghai Cmp	3.186,82	-0,82%	2,77%	-1	CNY 6,38	0,00%
 Bovespa	116.781,96	0,55%	5,51%	-9	BRL 4,69	0,00%
 Merval	91.041,37	0,77%	18,12%	0	ARS 112,96	0,21%

## Foto del día

"Fluido" - Las cataratas del Rin son el mayor salto de agua en la Europa central y se encuentran en el curso del Alto Rin, entre los municipios de Neuhausen am Rheinfall y Laufen-Uhwiesen, cerca de la ciudad de Schaffhausen, en el norte de Suiza, entre los cantones de Zúrich y Schaffhausen. Tienen 150 metros de anchura y 23 m de altura. En los meses de invierno, el caudal medio es de 250 m<sup>3</sup>/s, mientras que en el verano, el caudal medio es de 700 m<sup>3</sup>/s. El caudal más alto jamás medido fue 1250 m<sup>3</sup>/s en 1965, y el más bajo, 95 m<sup>3</sup>/s en 1921. Los únicos peces que pueden remontar las cataratas son las anguilas y las truchas, capaces de avanzar serpenteando a lo largo de las rocas.



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.