

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 persigues lo que quieres, nunca lo tendrás. Si no preguntas, la respuesta será siempre no. Y si no das el primer paso, siempre estarás en el mismo lugar»

Nora Roberts

Gráfico del día

La inversión en la curva de rendimiento del Tesoro alcanza el nivel más profundo desde la década de 1980

Further Inversion

US 2-year yield exceeded 10-year by 86 basis points



Source: Bloomberg

Bloomberg

Los inversionistas en bonos del gobierno de EE.UU. empujaron los rendimientos a dos años por encima de los rendimientos a 10 años por el margen más amplio desde principios de la década de 1980 el jueves, una señal de una confianza cada vez menor en la capacidad de la economía para soportar aumentos adicionales de las tasas de interés de la Reserva Federal. El rendimiento del Tesoro a más corto plazo en un momento superó el de la nota a

10/02/2023

más largo plazo hasta en 86 puntos básicos. La tasa a dos años fue del 4,10% el 2 de febrero, antes de que los datos de empleo de enero, más fuertes de lo esperado, provocaran una reevaluación de cuánto más debería subir la tasa de referencia de la Fed para sofocar la inflación. El movimiento se desvaneció un poco cuando ambos rendimientos alcanzaron máximos de sesión hacia el final de la jornada bursátil de EE.UU. Luego de que el Banco de México presentara un inesperado aumento de la tasa de medio punto en medio de una aceleración de la inflación. El bono a dos años subió hasta ocho puntos básicos y superó el 4,5% por primera vez desde el 30 de noviembre. El rendimiento a 10 años subió siete puntos básicos a 3,68% tras la débil demanda de una subasta de bonos a 30 años. Los swaps de índices de la noche a la mañana han llevado el precio de un pico en la tasa de fondos federales a alrededor del 5,1 % en julio, lo que sugiere un rango objetivo de 5 % a 5,25 %. Pero las operaciones de opciones de tasas de interés esta semana para cubrir el riesgo de una tasa del 6% han sacudido la nota de dos años sensible a la política. Los rendimientos a diez años inferiores a los rendimientos a dos años, el statu quo desde julio, significan expectativas de que las tasas de interés oficiales elevadas tendrán un costo económico. Una parte del último cambio de la curva se puede atribuir al debut a través de una subasta el miércoles de una nueva nota del Tesoro a 10 años que cotiza a un rendimiento ligeramente inferior al anterior y, por lo tanto, a un diferencial negativo más amplio que el actual bono a dos años. . "La tendencia ha sido una curva más plana y más inversión desde que la Fed comenzó a endurecer", dijo Gregory Faranello, jefe de negociación y estrategia de tasas de EE.UU. para AmeriVet Securities. "Al mirar los gráficos, no hay nada que diga que no podemos ir más allá con la inversión".

Fuente: [Bloomberg](#) (Link de referencia)



Mercado local

[El S&P Merval cayó en sintonía con Wall Street y quebró tres subas consecutivas.](#) La bolsa argentina cayó este jueves 9 de febrero, rompió con tres subas consecutivas, por selectivas tomas de ganancias. Mientras que los bonos se mantuvieron en terreno positivo alentados por las emisiones dolarizadas, en momentos que la atención se centra en la permanente sangría de reservas que registra el banco central (BCRA). El índice S&P Merval de Buenos Aires retrocedió un 0,8% hasta los 248.239,6 puntos, luego de ganar un 4,5% en las tres primeras rondas de la semana. Las empresas argentinas con mayores bajas fueron Telecom Argentina (-3,5%), Cresud (-2,8%) y Transportadora de Gas del Sur (-2,7%). A contramano, las compañías con mayores subas resultaron Sociedad Comercial del Plata (+5,11%), Agromental (+4,1%) y BYMA (+2,9%). En el segmento de renta fija, los bonos argentinos en dólares finalizaron mixtos, aunque las bajas resultaron más pronunciadas como las del Global 2046 (-2,8%), Bonar 2038 (-0,7%) y el Bonar 2029 (-0,7%).

[El FMI tranquiliza a Argentina: no se revisará la recompra de bonos.](#) Según la información que se maneja en Buenos Aires, los técnicos del Fondo Monetario Internacional (FMI) que

10/02/2023

participan de la misión fiscalizadora que comenzó ayer en el país, no incluirán en la negociación la operatoria de recompra de deuda pública que lanzó el Ministerio de Economía en enero. Y tampoco sacarán dictámenes sobre el plan de financiamiento de la abultada deuda en pesos que el Gobierno argentino debe enfrentar entre abril y agosto próximo. Según quedó en claro en las últimas horas, los técnicos del FMI que están presentes en el país para concretar el primer encuentro del año con funcionarios argentinos; se concentrarán en la revisión, control y fiscalización de los datos monetarios, financieros y macroeconómicos del período 2022. Y no con la estrategia del Gobierno para 2023. La intención de los visitantes sería la de confirmar que la Argentina cumplió con las metas de déficit fiscal, emisión monetaria y reservas en el Banco Central pactadas para 2022 y revisar exhaustivamente los objetivos logrados y fallidos en el ejercicio pasado. Y, obviamente, lanzar algunas proyecciones para 2023, pero de manera genérica.

[El BCRA acumula en 7 jornadas un desprendimiento de reservas de US\\$366 millones.](#) El dólar estadounidense -sin los impuestos- trepó 25 centavos y opera a \$197,15 para la venta este jueves. Por su parte, dólar billete en el Banco Nación permaneció sin variaciones y se ofreció a \$196,25. El BCRA vendió US\$59 millones este jueves en el mercado de cambios. De este modo acumula un desprendimiento de reservas por US\$366 millones en 7 jornadas. El dólar mayorista, que regula directamente el BCRA, trepó 36 centavos y operó a \$190,21. En la jornada, el dólar cable ascendió \$5,41 (+1,5%) hasta \$371,54. Así, la brecha con el mayorista alcanzó el 95,3%. El récord intradiario sucedió el 27 de enero cuando este tipo de cambio tocó los \$373,99. A contramano, el dólar bolsa cayó 56 centavos (+0,2%) y opera a \$356,52. La brecha con el mayorista se ubicó en 86,3%..



Mercado global

[Wall Street se da la vuelta por los temores de recesión.](#) Los principales índices de Wall Street se han dado la vuelta poco antes de alcanzar la media sesión. El Dow Jones baja un 0,15% hasta las 33.891 puntos. El S&P 500 retrocede un 0,15% hasta los 4.111 puntos y el Nasdaq 100 cae por la mínima hasta los 12.492 enteros. Los temores de recesión han vuelto a extenderse, ya que se ha profundizado la diferencia de rentabilidades del bono americano a dos años y a diez, el T-Note. La brecha es de 86 puntos básicos, el mayor diferencial desde la década de los 80, según Bloomberg. El retorno de la referencia a más corto plazo está en el 4,46% y en el de mayor plazo se sitúa en el 3,6%. Ambos yields avanzan hoy. Además de esta señal, los inversores dudan de hasta dónde pueden llegar los tipos de interés, con la posibilidad de que estos aumenten más de lo previsto inicialmente.

[Por qué hay esa desconexión entre los fuertes datos de empleo y los despidos masivos de Wall Street.](#) Cada página del periódico o cada sección web de los medios financieros estadounidenses dan noticias aparentemente contradictorias. Por un lado, pese a que se lleva meses pronosticando una recesión, los datos macroeconómicos relativos al empleo muestran a cada lectura su fortaleza (un paro en mínimos de 1969, una cifra de nóminas no agrícolas disparada en enero, unas peticiones de subsidio por desempleo en suelo histórico,

unas vacantes de empleo en máximos), retando continuamente los deseos de la Reserva Federal de calmar el mercado laboral para evitar presiones inflacionarias. Por otro, las grandes empresas de Wall Street martillean casi a diario con anuncios de despidos masivos, superando la mayoría de cifras de los comunicados los tres ceros. Disney, con 7.000 despidos, ha sido la última en sumarse a una lista que lideran Amazon, Meta, Alphabet, Microsoft, Dell, Twitter, PayPal, Zoom y a la que se están uniendo grandes bancos de EEUU. Más allá del decalaje temporal entre los anuncios de las firmas y su traslación a las estadísticas laborales, el cual se espera que sea más visible en 2023 a medida que la creación de empleo neta mengüe y la economía pierda tracción, los analistas buscan una explicación más cualitativa que ayude a entender el contexto. Uno de los principales argumentos defendidos para explicar el efecto relativo de estos recortes de plantilla es que estas grandes firmas de Wall Street -sobre todo las grandes tecnológicas- contrataron masivamente en estos años de crecimiento imparable para ellas en un contexto de tipos de interés ultra-bajos. Una dinámica fomentada durante la pandemia, cuando estas empresas vivieron su mejor momento.

[El horizonte eterno de Buffett ya no enamora.](#) Warren Buffett es famoso por decir que su periodo favorito de tenencia de acciones es eterno, pero no puede decirse lo mismo de muchos otros inversores. Según un análisis de eToro, el periodo medio de tenencia de la renta variable estadounidense fue de solo 10 meses el año pasado. "Esto tiene sus ventajas y sus inconvenientes. La diferencia entre los sectores con mejores y peores resultados el año pasado fue récord, y los fondos activos superaron a los pasivos por primera vez en años. Ser proactivo podría ser rentable, pero a menudo no lo es, ya que conlleva costes de transacción, impuestos y podría dejarle fuera del mercado, y a menudo es difícil regresar. Esto se ha convertido en una operación complicada para muchos durante el rebote de enero. Curiosamente, los inversores minoristas a menudo tienen una ventaja incorporada aquí, con horizontes temporales y objetivos de inversión más largos", explica Ben Laidler, estratega de la firma. Como aproximación a los periodos de tenencia de valores, en eToro dividen el valor bursátil por la rotación. En EEUU se alcanzó un máximo de 5 años hace cuatro décadas, pero más recientemente se redujo a menos de un año. Se observan caídas similares en todos los mercados mundiales de renta variable debido, en parte, a cambios estructurales, ya que ahora la negociación es más barata y está más dirigida por máquinas, explica Laidler. Pero también cíclicos, añade, "ya que las ventas masivas suelen generar ansiedad, reposicionamiento y mayores volúmenes". Durante la crisis financiera mundial de 2008, los periodos de tenencia en EEUU se redujeron a solo tres meses. Del mismo modo, el periodo medio de tenencia de los fondos de inversión estadounidenses es de 2,5 años (medido por su ratio de rotación), con una enorme variedad, desde fondos "para siempre" que nunca negocian, hasta otros con periodos de tenencia de solo ocho días, remacha el analista.

Efemérides

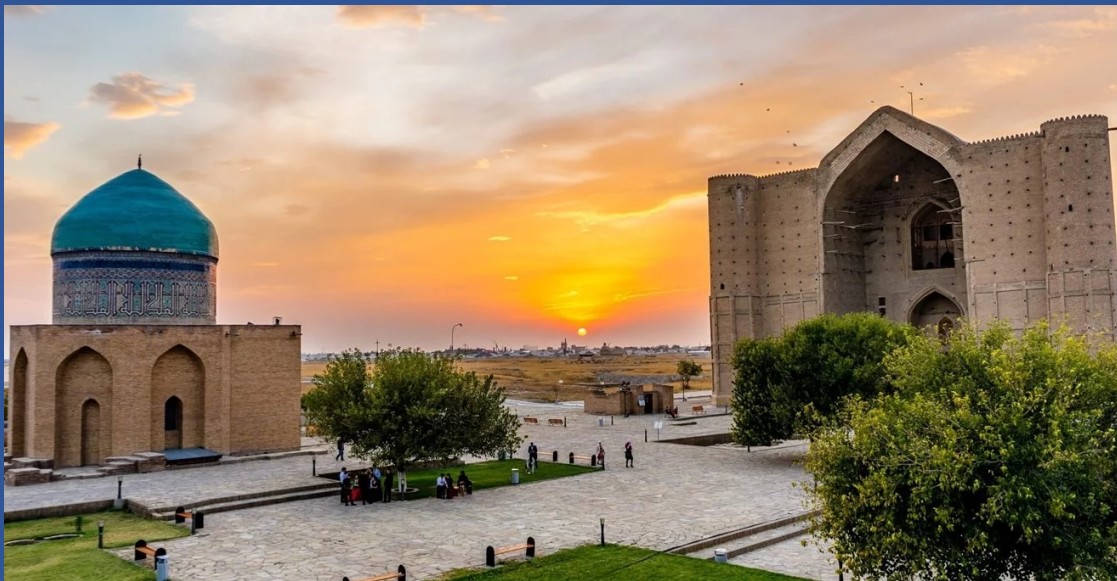
Un 10 de febrero de 1755 falleció Charles Louis de Secondat, señor de la Brède y barón de Montesquieu. Fue un filósofo y jurista francés cuya obra se desarrolla en el contexto del movimiento intelectual y cultural conocido como la Ilustración. Su pensamiento debe ser enmarcado dentro del espíritu crítico de la Ilustración francesa, patente en rasgos como la tolerancia religiosa, la aspiración de libertad y su concepto de la felicidad en el sentido cívico, si bien se desmarcará de otros autores de la época por su búsqueda de un conocimiento más concreto y empírico en oposición a la abstracción y método deductivo dominantes. Podemos decir que como difusor de la Constitución inglesa y teórico de la separación de poderes se encuentra muy cercano al pensamiento de Locke, en tanto que como autor de las Cartas persas podría situarse próximo a Saint-Simon. Sin embargo, el pensamiento del señor de La Brède es complejo y tiene esa personalidad propia que le convierte en uno de los pensadores más influyentes en el seno de la historia de las doctrinas políticas.

Resumen de Mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	4.081,50 S&P	-0,88%	3,66%	5	-	-
	4.250,14 Euro Stoxx	0,97%	2,30%	-6	EUR 1,07	0,22%
	3.270,38 Shangai Cmp	1,18%	2,90%	0	CNY 6,80	0,00%
	108.008,05 Bovespa	-1,77%	6,20%	2	BRL 5,29	-1,71%
	248.238,60 Merval	-0,75%	19,14%	3	ARS 190,20	0,18%

Foto del día

"Inconcluso" - El mausoleo de Khoja Ahmad Yasavi o Mazar de Khoja Ahmad Yasavi es un edificio sin terminar, el mausoleo en la ciudad de Turkestan o Hazrat-i Turkestan, en la provincia de Kazajistán Meridional, al sur Kazajistán. En 2008, fue declarado como Patrimonio de la Humanidad por la Unesco, siendo el primer patrimonio de la humanidad kazajo. Abarca un área de protección de 0,55 ha y un área de reserva de 88,15 ha. La edificación actual fue comenzada en 1389 por Tamerlán para sustituir un mausoleo más pequeño del siglo XII, en honor al famoso maestro sufi Khoja Ahmad Yasavi. Maestros de obras del Imperio persa, dirigidos por Khwaja Hosein Shirazi, levantaron un edificio rectangular de 39 metros de altura, de ladrillo tomado con mortero y recubierto de azulejos, y coronado todo ello con la mayor cúpula jamás construida en Asia 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

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.