

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.

*«Odiaba cada minuto de entrenamiento, pero dije, 'No te rindas. Sufre ahora y vive el resto de tu vida como un campeón'»*

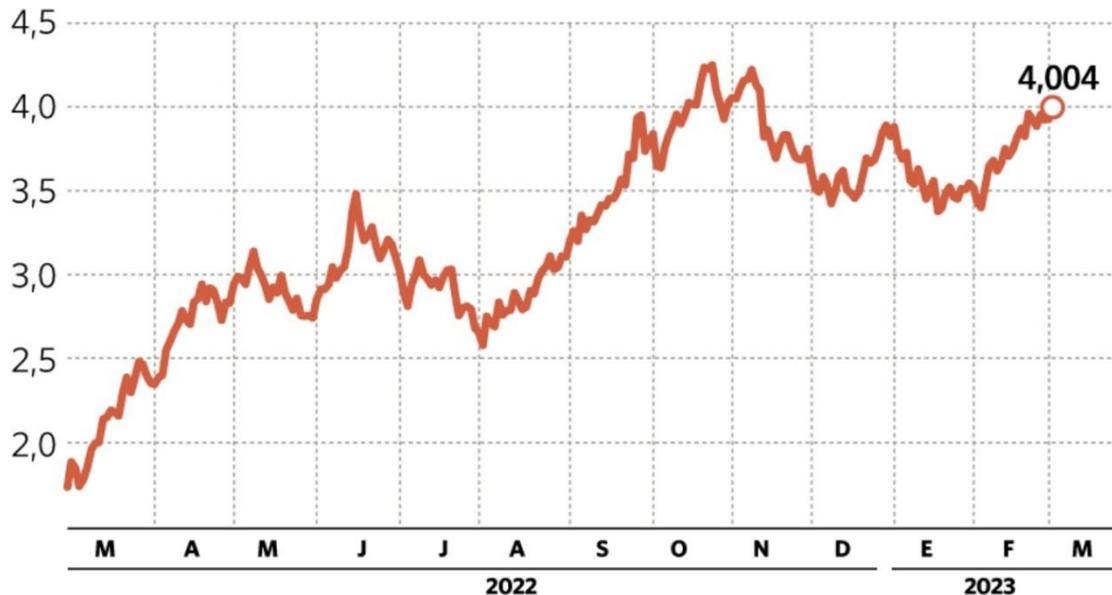
Muhammad Ali

### Gráfico del día

El 'T-Note' toca el 4% de rentabilidad por vez primera desde octubre

## El mercado sitúa el tipo terminal en EEUU en el 5,5%

### Evolución del rendimiento del bono norteamericano a diez años (%)



Fuente: Bloomberg. Datos a media sesión.

elEconomista

Era cuestión de tiempo que el clima que reina en los mercados elevara de nuevo la rentabilidad de los bonos soberanos hasta techos no vistos, por lo menos, desde los peores momentos del año pasado. El bono estadounidense con vencimiento a diez años (T-Note) rebasó este

miércoles el 4% al cierre del mercado europeo. El T-Note se levantó solo en el mes de febrero 50 puntos básicos. Un aumento que vino provocado por la sensación del mercado de que la Reserva Federal de EEUU (Fed) no ha terminado en su ciclo de alzas de tipos de interés y que el techo de los mismos puede subir hasta el 5,5%, según Bloomberg, cuando hace dos meses el mercado se debatía entre el 5% y el 5,25%. Así, los expertos han pasado en menos de tres meses de valorar un aterrizaje suave de la economía, esquivar la recesión, a una aceleración de la actividad que obligue a la Fed a continuar con una política restrictiva para contener la inflación. Esta ponderación del riesgo de la economía norteamericana se aprecia mejor en la deuda con vencimientos más cortos. El bono a dos años se acerca al 4,9%, máximo desde 2007, y salta en menos de treinta días más de 65 puntos básicos. Pero ya no es solo que la curva esté invertida con la deuda estadounidense a corto plazo por encima del rendimiento de la que vence en diez años (que teóricamente anticipa recesión) sino que dibuja una fiebre con dientes de sierra. Es decir, los títulos con vencimientos de menos de doce meses tienen un rendimiento inferior a los de un año, los de un año exigen más que los de diez y los de 20 años tienen una rentabilidad inferior al T-Note. Y los de 30 vuelven a pedir menos que los de 20 años.

Fuente: [El Economista](#) (Link de referencia)



### **Mercado local**

[Los bonos se hundieron más del 5% pero subió el S&P Merval, tras la apertura de sesiones.](#) El mercado de Argentina finalizó dispar este miércoles como evidencia de la prudencia de los ahorristas tras un acalorado discurso del presidente Alberto Fernández al encabezar la apertura de las sesiones ordinarias del Congreso ante la Asamblea Legislativa. En el segmento de renta fija, los bonos en dólares registraron mayoría de pérdidas, con bajas de hasta más de 5%, como el Global 2029 (-5,2%). También cayeron con fuerza el Global 2030 (-5,1%), y el Global 2035 (-4,7%). Mientras tanto, el riesgo país medido por el JPMorgan superaba los 2.000 puntos básicos. Por su parte, los bonos soberanos dolar-linked cerraron mixtos y se destacó el TV24 que subió un 2,4%. Los duales mientras tanto concentraron el volumen en ambos extremos de la curva y ganaron en promedio 0,7%. En cuanto al segmento CER, el tramo corto subió 0,25%, mientras que el tramo largo se alzó un 0,9%, indicaron analistas. El índice S&P Merval de BYMA ganó un 0,86%, a 249.580,45 puntos, en una rueda donde los papeles del sector financiero lideraban las subas. Durante febrero, la Bolsa arrastró una caída del 2,4%, en contraste con enero cuando trepó un firme 25,5% en pesos.

[El dólar financiero subió y la brecha con el oficial se mantuvo en niveles mínimos del año.](#) Este miércoles 1° de marzo, los dólares financieros comenzaron el tercer mes del año al alza. Sucedió mientras la plaza bursátil argentina finalizó mixta con inversores atentos a noticias políticas y financieras de importancia en el ámbito nacional. Asimismo, Wall Street finalizó con la mayoría de los índices a la baja. Así, en la bolsa porteña, el CCL-operado con el bono Global 2030- subió (0,7%) hasta los \$368,88. En tanto, la brecha con el tipo de cambio mayorista se ubicó en el 86,7%. Por su parte, el dólar MEP- también operado con el bono Global 2030- ascendió (06%) y se ubicó en \$359,78. En consecuencia, el spread con el oficial se ubicó en 82,1%. El Banco Central (BCRA) cortó una mini racha de dos jornadas con compras este miércoles 1° de marzo,

al vender unos US\$40 millones en el mercado de cambios, tras acumular pérdidas por US\$871 millones durante febrero.

[Sequía y divisas: en el primer bimestre el campo liquidó la menor cifra en 19 años.](#) El ingreso de divisas de febrero concluyó tal como lo había anticipado Ámbito, muy por debajo de los US\$700 millones. Concretamente las empresas agroexportadoras liquidaron US\$644,9 millones, lo que representa el menor valor desde el 2004 y junto a lo acontecido en enero pasado cuando el campo liquidó US\$928 millones, el primer bimestre de este 2023 podrá ser recordado como el de menor disponibilidad de dólares de los últimos 19 años. La mala noticia es que para marzo no se espera una recuperación en el ingreso de dólares del campo, básicamente porque la sequía continúa recortando las proyecciones de cosecha de soja y maíz y mientras tanto los productores que todavía tienen grano del ciclo anterior prefieren no activar ventas en un contexto de alta brecha entre el dólar oficial y los paralelos. Según la estadística oficial hasta la semana pasada quedaban por venderse 7,3 millones de toneladas de soja de la campaña 2021/22 y en los últimos siete días solo se vendieron 65.500 toneladas. Un tonelaje irrisorio que no mueve la aguja en el ingreso de divisas y mucho menos en la necesidad de grano que hoy tiene la industria aceitera para moler en sus fábricas.



## **Mercado global**

[El pesimismo se impone en Wall Street con el 'T-Note' de nuevo en el 4%.](#) Wall Street cierra una jornada más en rojo con el S&P 500 que retrocede un 0,47% este miércoles, mientras el Nasdaq 100 se deja otro 0,66%. El Dow Jones por su parte ha cerrado plano. Los inversores siguen sopesando en sus expectativas que la Reserva Federal de Estados Unidos puede ser más estricta de lo esperado y llevar el techo de los tipos de interés en el país al 5,5%. Un porcentaje casi cincuenta puntos básicos por encima de lo que se esperaba, según recoge Bloomberg, hace apenas un mes. Pero donde más se palpó el riesgo a un frenazo de la economía norteamericana fue en la rentabilidad de la deuda soberana del país. Las ventas se impusieron hasta llevar al T-Note, el bono soberano con vencimiento a diez años, por encima del 4%. Un techo que no se tocaba desde octubre del año pasado. De esta forma, la rentabilidad de estos títulos sube más de 50 puntos básicos desde que comenzó el mes de febrero. No obstante, el posible endurecimiento de la política monetaria en Estados Unidos no fue suficiente para que el dólar sacase más ventaja al euro en el mercado de divisas. Así, la moneda de la eurozona se mantiene al cambio alrededor de los 1,065 dólares.

[El fatídico aviso que están lanzando los bonos y que las acciones no están sabiendo leer.](#) Con dos meses de 2023 transcurridos ya se puede tomar una fotografía nítida del mercado en lo que va de año. La instantánea muestra dos protagonistas y cada uno está mirando a un lado diferente. Pese a las recientes caídas, no dramáticas, las bolsas siguen al alza en lo transcurrido de año tras un 2022 para olvidar. En la renta fija, sin embargo, la caída de los precios y la subida de los rendimientos está siendo sonora. Pese a que, con el Año Nuevo, parecía que los bonos mejoraban, las advertencias de que podían estar siguiendo una pista falsa se han hecho realidad. ¿Qué está pasando? Atendiendo a los datos macro de EEUU y Europa conocidos en estos dos meses, la renta variable ha mirado a la resiliencia de la economía, mientras que la renta fija ha mirado a una persistente inflación que hará persistir a los bancos centrales con las subidas tipos

y traerá más 'dolor' después. Se trata de una batalla de fondo en la que se superponen, casi con cada dato, las diferentes proyecciones recogidas bajo la metáfora del 'aterrizaje', una manera de definir la evolución de la economía tras el final de la pandemia, protagonizado por las subidas de tipos de los bancos centrales precisamente para contener una inflación disparada por los desajustes económicos del covid y por la guerra en Ucrania. Se pasó de contemplar un 'aterrizaje brusco' (recesión) de la economía por el efecto de estas subidas de tipos a un escenario de 'aterrizaje suave', es decir, un cierto debilitamiento del crecimiento sin llegar a la contracción o siendo muy mínima esta con un sólido avance de la desinflación. Sin embargo, la fortaleza de los datos conocidos desde enero ha abierto la pista al 'no aterrizaje', es decir, que la economía siga resistiendo o incluso reaccelerando. Este último escenario lleva aparejada una persistencia de la inflación que está suponiendo el punto de ruptura en los mercados.

[La Fed de Atlanta pide unos tipos por encima del 5% hasta "bien entrado 2024"](#). El presidente de la Reserva Federal de Atlanta, Raphael Bostic, abogó por seguir subiendo las tasas de interés por encima del 5% para garantizar que la inflación regrese a la meta del banco central y no vuelva a acelerarse siguiendo un patrón similar al de los años setenta. “Creo que tendremos que subir los tipos de interés hasta un rango de entre el 5% y el 5,25% y dejarla ahí hasta bien entrado 2024”, dijo Bostic en un ensayo publicado en internet. “Esto permitirá que una política más restrictiva se filtre a través de la economía y, en última instancia, que la oferta y la demanda agregadas se equilibren mejor y, por lo tanto, baje la inflación”. Los banqueros centrales estadounidenses están llevando a cabo la campaña más agresiva contra la inflación en una generación. A principios de febrero, los funcionarios elevaron la tasa de interés de referencia en un cuarto de punto porcentual, situando la meta entre el 4,5% y el 4,75%. El incremento fue inferior al de medio punto porcentual de la reunión de diciembre, que siguió a cuatro alzas consecutivas de 75 puntos básicos. “La historia nos enseña que si moderamos la inflación antes de que esté completamente controlada, puede volver a estallar”, dijo Bostic en un ensayo publicado en la página web de la Fed de Atlanta. “Eso ocurrió con resultados desastrosos en la década de 1970”.

## Efemérides

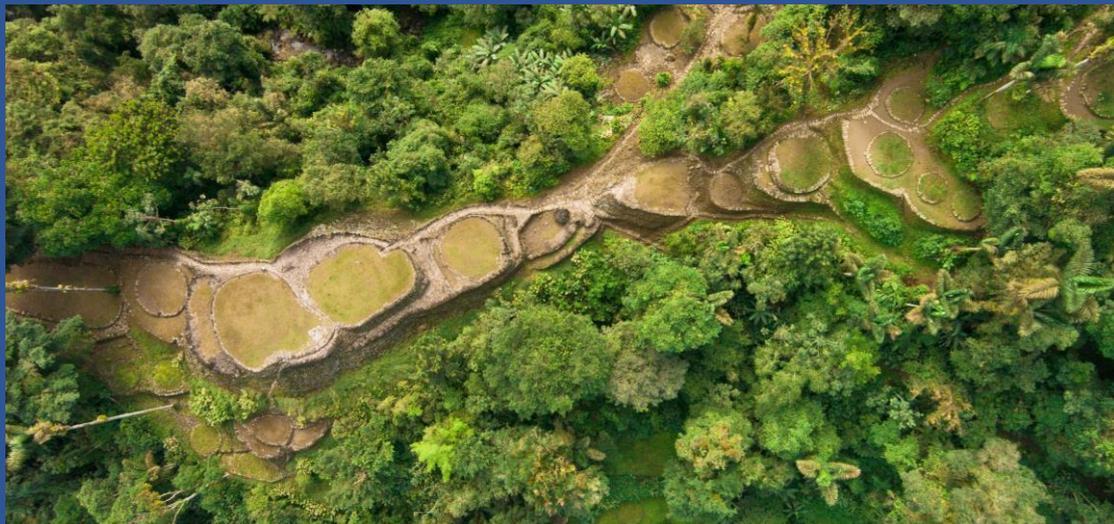
*Un 2 de marzo de 1942 nació Lou Reed, un músico de rock, cantante, compositor y poeta, considerado el padre del rock alternativo, primero como líder del grupo The Velvet Underground y después en solitario. Enormemente influyente en la cultura pop desde la década de 1960, entre sus discos suelen destacarse Transformer (1972), Berlin (1973), Rock'n'Roll Animal (1976), Live: Take No Prisoners (1978), New York (1989) y, entre sus actuaciones en directo, el concierto ofrecido en el Meltdown Festival en 1998: Perfect Night Live in London. Nacido en Brooklyn, residió habitualmente en Nueva York; ciudad cuya faceta menos amable plasmó en muchas de sus letras. Hizo colaboraciones y contactos con creadores como Andy Warhol y David Bowie. Su original estilo e influencia le generó gran fama entre las vanguardias musicales posteriores, fama a la que no fue ajena su ajetreada vida personal durante sus años de mayor éxito. Sin embargo, Reed fue considerado habitualmente como un músico «de culto», ajeno en parte a las listas de éxitos y el marketing de las multinacionales discográficas. En su época de The Velvet Underground (1964-70) escribió canciones especialmente reconocidas, como "Heroin", "Rock and Roll", "I'm Waiting for the Man" y "Sweet Jane". Su mayor éxito comercial, sin embargo, es una canción posterior: "Walk on the Wild Side" (1972), que dio visibilidad a la prostitución y la transexualidad; una temática que hasta la fecha la música rock no solía abordar.*

**Resumen de Mercados**

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	3.951,39 S&P	-0,47%	3,99%	7	-	-
	4.215,75 Euro Stoxx	-0,53%	2,71%	6	EUR 1,07	0,88%
	3.312,35 Shangai Cmp	1,00%	2,91%	0	CNY 6,88	1,10%
	104.384,67 Bovespa	-0,52%	6,57%	2	BRL 5,18	1,11%
	249.580,50 Merval	0,86%	18,28%	-1	ARS 197,56	0,20%

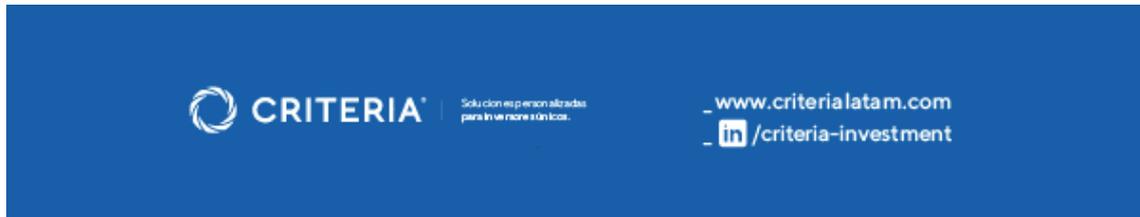
**Foto del día**

"Hallado" - Ciudad Perdida, también conocida como Teyuna o Buritaca-200, fue un antiguo poblado indígena tayrona y sitio arqueológico perteneciente a la ciudad de Santa Marta, en Colombia. Fue construido alrededor del siglo VIII de nuestra era y es considerado como uno de los principales sitios arqueológicos de Colombia. Hace parte de uno de los más de 250 poblados antiguos de los cuatro grupos indígenas encontrados en la cara norte y suroeste de la Sierra Nevada de Santa Marta, en el departamento del Magdalena al norte de Colombia.



Todo lo subrayado dirige a sus respectivos hipervínculos y fuente de la noticia. Nota: En caso de no poder acceder al enlace 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 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.