

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 puedes tolerar a los críticos, no hagas nada nuevo o interesante»

Jeff Bezos

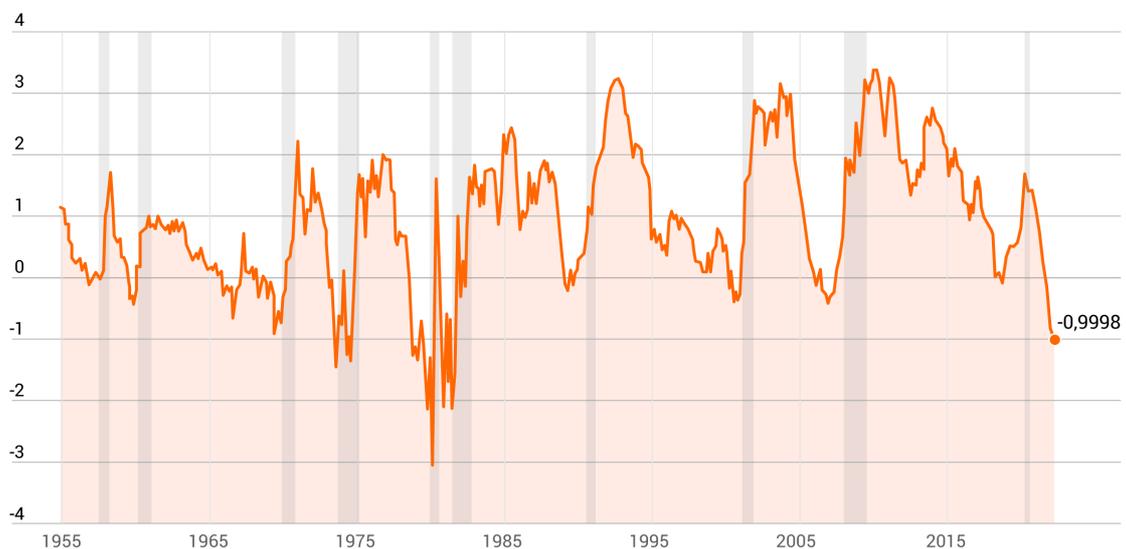
Gráfico del día

Por qué la curva de tipos podría estar fallando por primera vez desde 1965 al predecir la recesión

La curva de tipos solo dio una señal falsa a mediados de los 60

Diferencial entre el rendimiento del bono a 10 y 1 año*

En puntos porcentuales.



Fuente: Bloomberg. (*) Las franjas grises representan periodos de recesión.

elEconomista.es

La inversión de la curva de tipos de EEUU sigue dando que hablar. Tomado históricamente como un anticipo de las recesiones, el diferencial más observado, el que hay entre los bonos a 10 y dos años, ha seguido en este comienzo de 2023, profundizando en territorio negativo tocando niveles que no se veían desde comienzos de los años 80. En febrero, la inversión llegó a bordear los 90 puntos básicos, situándose ahora en los 85. Tras una inversión de la curva, históricamente se produce una recesión entre nueve y 25 meses después. Esta sección de la curva

estadounidense cayó más de 200 puntos básicos por debajo de cero en 1981, al poco de que el entonces presidente de la Reserva Federal, Paul Volcker, emprendiera la senda para subir los tipos de interés hasta el 20% para combatir una inflación anual que alcanzó un máximo del 14,8%. En la misma época, el diferencial entre el bono a 10 años y el de bono a uno alcanzó los 300 puntos básicos. La lógica dicta que una nota a 10 años tiene que ofrecer más rendimiento al inversor al incluir un período más largo y, por tanto, hacer frente a mayores incertidumbres. Sin embargo, que el interés exigido para una nota a menor tiempo sea mayor evidencia que se acerca un mal contexto económico con unos altos tipos de interés como protagonistas. En el intervalo de tiempo más reciente, el bono americano a dos años ha pasado del 4,42% al 4,84% -máximos de 2007- desde Año Nuevo, con el bono a 10 años (T-Note) escalando -solo en el mes de febrero- desde el 3,37% hasta superar el 3,9%. El bono a un año ha pasado directamente del 4,66% a superar el 5% solo en febrero. Este jueves se alcanzó el hito de que todos los rendimientos del Tesoro de EEUU -desde las letras a un mes hasta los bonos a 30 años- se sitúen sobre el 4%. Los economistas de Goldman Sachs dan una respuesta tan sencilla como llamativa: los inversores se están equivocando y la curva no anticipa esta vez una recesión en EEUU. Pese a que la inversión de la curva ha sido un predictor infalible desde los 70 hasta hoy, esta vez podría ser diferente. Su único fallo desde que hay datos fiables fue en 1965, cuando dio una falsa alarma. La curva de tipos se invirtió y la recesión tardó años en llegar. Esta vez "todo hace indicar que los inversores están descontando un nuevo escenario de estancamiento secular, con una economía marcada por un bajo crecimiento y bajos tipos de interés en el largo plazo (estaría representado por el bono a 10 años), y que los tipos de interés reales volverán a los niveles que prevalecían antes de la pandemia global del covid-19 cuando la economía se relaje y la Fed comience a recortar los tipos de interés".

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



Mercado local

[Avanzan la refinanciación de la deuda en pesos y la reformulación de las metas de reservas con el FMI.](#) La conducción económica se encuentra avanzando en dos cuestiones clave para la macroeconomía de corto plazo: la renegociación de los bonos de la deuda en pesos y la reformulación de la meta de reservas en el acuerdo con el Fondo Monetario Internacional. En ambos casos se espera formular anuncios en los próximos días, según fuentes de la cartera que conduce Sergio Massa. El Ministerio de Economía está manteniendo conversaciones con los bancos privados para renegociar la deuda en pesos. Se trata de un tema central para la estabilidad financiera toda vez que el 80% de los pasivos -que suman unos \$ 16 billones – vence con anterioridad a las elecciones de octubre venidero. Precisamente, la intención del Palacio de Hacienda es despejar los vencimientos para los próximos meses refinanciando los pasivos para después de las elecciones descomprimiendo de esta forma las presiones sobre el dólar. El gobierno ofrecería un menú de tres bonos ajustados por CER y Duales para los vencimientos de marzo a junio. La propuesta oficial contempla postergar los vencimientos a agosto y octubre de 2024 y marzo 2025. A cambio, los bancos estarían pidiendo para participar en el canje, un put ejecutable a una tasa 50 puntos básicos por encima de la rueda previa, según información que ha circulado en el mercado.

[Los bonos en pesos rebotaron hasta 5,5% ante la expectativa de un nuevo canje.](#) Tras sufrir un fuerte castigo en la víspera, los bonos argentinos rebotaron este viernes 3 de marzo, mediante compras enfocadas en los papeles líderes, mientras se esperan definiciones del Fondo Monetario Internacional (FMI). En el segmento de renta fija, los bonos en dólares lograron una recuperación tras las fuertes caídas de las últimas semanas. El Global 2038 encabezó los avances con un alza de 3,7%. Le siguen el Global 2029 (+2,3%); y el Global 2041 (+1,5%). Por su parte, el riesgo país argentino se mantenía con pocos cambios, pero debajo de los 2.100 puntos. Cedía ocho puntos básicos, a 2.077 unidades. Punta a punta en la semana tanto Globales como Bonares perdieron 3% en promedio, y el que más bajó fue el Global 2030 que retrocedió 4,7%. En Wall Street, los papeles de empresas argentinas cerraron mixtos. Las subas estuvieron lideradas por Supervielle (+5,2%); YPF (+3,3%) y Grupo Financiero Galicia (+2,9%). La nota del día la dieron los activos de Despegar, que cayeron 5,4%, tras conocerse la renuncia de su director financiero (CFO), Alberto López Gaffney. El índice S&P Merval de la bolsa porteña se afirmó un 1,3%, a 245.865,17 puntos como cierre provisorio, encabezado por acciones del rubro financiero, luego de perder un 2,7% el jueves. En base a un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI) firmado hace un año, el Gobierno mantiene diálogo para reducir -al menos- el volumen exigido de reservas del BCRA, en momentos en que la sequía del campo complica la liquidación de dólares.

[Tras haber pagado \\$348.600 millones de deuda flotante, en febrero volvería el "orden" fiscal.](#) A pesar del traspie que tuvo el Ministerio de Economía en enero en materia fiscal con un incremento del déficit fuera de lo previsto, el gasto real devengado de febrero siguió en baja. El dato de la consultora Analytica de la cuarta semana de febrero indicó una caída del 35,1% interanual en términos reales. A los efectos de las metas del acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI), la mirada de los mercados se posó sobre la "deuda flotante" de enero. Diferentes analistas indican que el quebranto de casi \$204.000 millones, un 1.000% más alto que el de un año atrás, se debió a que se concretaron pagos que no se hicieron en diciembre para poder llegar bien con los números. Los pagos postergados de un mes para otro habían llegado al pico del 10,2% en junio y bajaron al 6,5% en noviembre. En diciembre crecieron 90%. Pero en enero, según estimaciones del Centro de Economía Política Argentina (CEPA), se habrían cancelado \$348.620 millones. Del máximo tolerado de \$1,13 billones acumulado en diciembre, en enero se redujo a \$789.000 millones.



Mercado global

[Wall Street cierra su mejor semana desde principios de febrero.](#) El sentimiento optimista del mercado de que la Reserva Federal no elevará las tasas de interés más allá de los niveles máximos que ya estima el mercado (en el 5,3%) ha impulsado en este viernes a Wall Street que cierra su mejor cómputo semanal desde principios de febrero, con una revalorización que ronda el 1,5% para el S&P 500 y el 2,6% para el Nasdaq 100. En la última sesión de la semana las compras se han impuesto con fuerza en el mercado norteamericano. El Nasdaq, que se anota ganancias por valor del 1,97%, vive su mejor jornada desde el pasado 7 de febrero. El S&P 500 no experimentaba una subida de tal calibre, del 1,61%, desde el pasado 2 de febrero, cuando alcanzó sus máximos del año en los 4.179 puntos. Ahora, en este cierre, vuelve a recuperar la cota de los 4.000 puntos. Este viernes, las compras se imponen también en el mercado de la

renta fija. El T-Note, con vencimiento a 10 años, rebaja su rentabilidad alrededor de 9 puntos básicos y logra descender de la cota del 4% de rentabilidad. El dólar sufre una nueva sesión de retrocesos en su cruce con la divisa europea y se acerca a los 0,93 euros, al situarse el cambio en los 0,941 euros.

[El sector servicios en EEUU se mantiene en expansión.](#) El sector servicios en Estados Unidos sigue confirmando su senda de crecimiento en Estados Unidos después del batacazo de diciembre. El indicador del ISM se ha situado en febrero en los 55,1, al mejorar por segundo mes consecutivo y confirmar 32 meses en expansión de 33. La cifra ha superado las expectativas (54,5). Las lecturas por encima de 50 significan expansión y por debajo contracción. Dentro de la referencia, los subindicadores reflejan que la actividad ha retrocedido respecto al mes previo, los nuevos pedidos han repuntado y el empleo y las contrataciones aumentan.

[Costco ganó 2.830 millones de dólares en el primer semestre del año fiscal 2023, un 7,9% más.](#) Costco se anotó en el primer semestre del año fiscal de 2023 (que abarcó de mediados de agosto de 2022 a mediados de febrero de 2023) unos beneficios netos atribuidos de 2.830 millones de dólares, lo que se traduce en una mejora del 7,9% respecto a las ganancias de 2.623 millones de dólares de 2022, según ha informado la compañía estadounidense de grandes almacenes. En cuanto a los ingresos, estos se situaron en 109.703 millones de dólares, y suponen un incremento del 7,3% comparado con el volumen de negocio de 102.267 millones de dólares del año previo. Las cifras se deben a una mejora en las ventas, que supusieron el 98,2% de los ingresos. El resto provino de las cuotas de los socios de Costco. Después, los costes de las mercancías, ventas, generales y administrativos se encarecieron un 7,4% más, hasta los 106.049 millones de dólares. Solo en el segundo trimestre del ejercicio, el beneficio neto alcanzó 1.466 millones de dólares, frente al saldo positivo de 1.299 millones de dólares de un año antes, un 12,9% más interanual.

Efemérides

Un 6 de marzo de 1927 nació Gabriel García Márquez, un escritor y periodista colombiano. Reconocido principalmente por sus novelas y cuentos, también escribió narrativa de no ficción, discursos, reportajes, críticas cinematográficas y memorias. Fue conocido como Gabo, y familiarmente y por sus amigos como Gabito. En 1982 recibió el Premio Nobel de Literatura «por sus novelas e historias cortas, en las que lo fantástico y lo real se combinan en un mundo ricamente compuesto de imaginación, lo que refleja la vida y los conflictos de un continente». Junto a Julio Cortázar, Mario Vargas Llosa y Carlos Fuentes, es uno de los exponentes centrales del boom latinoamericano. También está considerado uno de los principales autores del realismo mágico, y su obra más conocida, la novela Cien años de soledad, es considerada una de las más representativas de esa corriente literaria, e incluso se considera que por el éxito de la novela es que el término se aplica a la literatura surgida a partir de 1960 en América Latina. En 2007 la Real Academia Española y la Asociación de Academias de la Lengua Española publicaron una edición popular conmemorativa de esta obra, por considerarla parte de los grandes clásicos hispánicos de todos los tiempos.

Resumen de Mercados

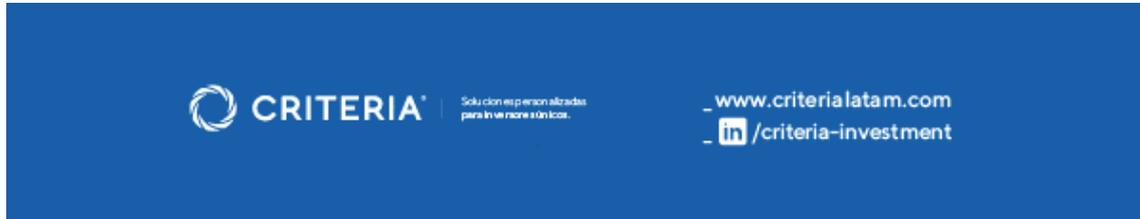
	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	4.045,64 S&P	1,61%	3,96%	-10	-	-
	4.294,80 Euro Stoxx	1,28%	2,72%	-4	EUR 1,06	0,33%
	3.328,39 Shangai Cmp	0,54%	2,92%	-1	CNY 6,89	0,38%
	103.865,99 Bovespa	0,52%	6,65%	4	BRL 5,19	0,13%
	245.865,20 Merval	1,28%	18,84%	21	ARS 198,29	0,21%

Foto del día

"Submarino" - El Parque nacional Cabo Pulmo es una de las áreas más importantes de la región del mar de Cortés. Esta importancia radica en la gran cantidad de especies marinas que habitan en el lugar y en que en sus aguas se ubica el único arrecife de coral vivo en la parte más septentrional del continente americano, es el único arrecife duro de toda la península de Baja California, y además también es uno de los tres únicos arrecifes vivos que quedan en toda Norteamérica, y cuya edad se estima en aproximadamente 25,000 años. Esta zona se encuentra ubicada justo en el Trópico de Cáncer, en la ciudad de San José en el municipio de Los Cabos en el estado de Baja California Sur, México.



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.