

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.

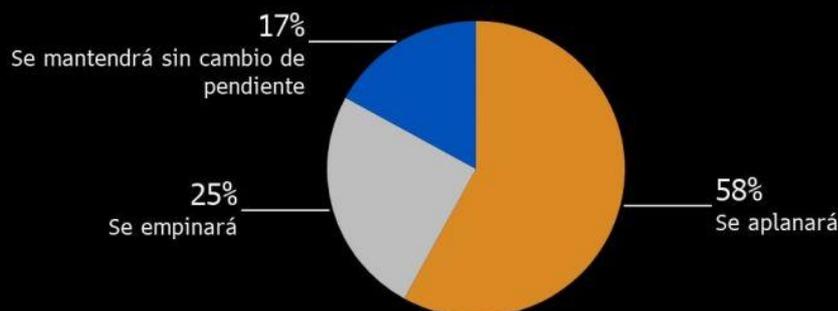
**«Las personas que están lo suficientemente locas como para pensar que pueden cambiar el mundo son las que lo hacen»**

**Rob Siltanen**

## Gráfico del día

Algunos datos macro de Chile afectan el atractivo de los bonos locales

**Mayoría de encuestados ve aplanamiento de la curva nominal**  
Un cuarto dice que se empinará durante marzo



Fuente: Bloomberg

**Bloomberg**

La sorpresiva resiliencia de la economía y la inflación en Chile están alejando la fecha de potenciales recortes de tasas en el país, y golpean el atractivo de los bonos nominales locales. Seis de 12 analistas encuestados la semana pasada por Bloomberg News dijeron que esperan que las tasas en peso suban en marzo. Es el mayor porcentaje desde mayo, cuando el 53% esperaba que las tasas subieran. En contraste, un tercio prevé baja de tasas este mes. “Con la seguidilla de datos macro que reflejan una economía más fuerte a lo esperado, es posible que el primer recorte de TPM llegue tan tarde como el cuarto trimestre del año”, dijo Sebastián Ide, gerente de la mesa de dinero de Banco de Chile. La actividad económica de Chile creció en enero por segundo mes consecutivo, desafiando las expectativas de una contracción y llevando al ministro de Hacienda, Mario Marcel, a afirmar que ya se puede ir descartando la idea de una

recesión. Esta fortaleza económica podría avivar la inflación, actualmente en 12,3%, lo que obligaría al banco central a retrasar los recortes de tasas mucho más allá de la reunión de abril. El nuevo escenario ha llevado a algunos a pensar que incluso los responsables de la política monetaria podrían subir las tasas más allá del actual 11,25% para controlar la inflación. "El banco central debería abrir la puerta a subir más la tasa, porque darse cuenta después de que el nivel actual no era suficiente tendría costos significativos para la economía", dijo Hugo Osorio, socio y jefe de inversiones del multi family office Portfolio Capital. Se espera que la curva de la tasa nominal se aplane este mes, según el 58% de los encuestados, mientras que uno de cada cuatro cree que se empinará y el 18% restante estima que se mantendrá igual que en febrero. La mitad de los encuestados sigue recomendando buscar oportunidades en el mercado de deuda corporativa, aunque esta proporción es inferior a la del mes anterior. La mayor parte de la deuda corporativa en Chile está denominada en Unidades de Fomento, una unidad contable indexada a la inflación.

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



### **Mercado local**

[El S&P Merval y los bonos suben tras anuncio del canje con bancos.](#) El mercado local rebota este lunes luego de que el Ministerio de Economía anunció el lanzamiento de un nuevo canje de deuda tras la reunión que mantuvieron los principales banqueros del país con el titular de la cartera, Sergio Massa. La operación incluirá los vencimientos de marzo, abril, mayo y junio, que se postergarán para 2024 y 2025. El ministro de Economía, Sergio Massa, se reunió este mediodía en el Palacio de Hacienda, con una docena de representantes de bancos nacionales y de capitales internacionales ante quienes expuso su propuesta de "reordenamiento de la deuda pública". El índice S&P Merval sube 2,2% y se ubica en 251.315,65 unidades pasada la media rueda en el mercado porteño, mientras que las acciones de empresas argentinas en Wall Street avanzan hasta 5,5%. En el panel líder local, los papeles de YPF y Cresud anotaban alzas de 5,4% y 3,6%, respectivamente. En tanto, los ADRs de empresas argentinas en la Bolsa de Nueva York marcaban mayoría de ganancias, en una jornada en la que YPF lideraba ese lote con un incremento de 5,5%, seguido por YPF con el 5,4%.

[Deuda: Gobierno acordó con los bancos postergar vencimientos hasta 2025.](#) El Ministerio de Economía anunció el lanzamiento de un nuevo canje de deuda tras la reunión que mantuvieron los principales banqueros del país con el titular de la cartera, Sergio Massa. El canje de deuda, por unos \$7,7 billones, tendrá la intención de "ordenar la curva" de vencimientos indicaron fuentes del Palacio de Hacienda. De ese modo, quedará mucho más relajado el horizonte de corto plazo ante de las elecciones PASO se agosto, que es considerado un plazo clave para el mercado. "Sin un sistema financiero estabilizado y con capacidad de dar crédito, una economía no funciona, así que, para nosotros tener un sistema financiero, un sistema de bancos locales, públicos, privados, internacionales que sea fuerte, que sea vigoroso y que tenga además en el Estado un aliado para trabajar juntos en mejorar la capacidad de crédito y mejorar la profundidad de acceso a la idea de ahorro en la economía argentina es fundamental", dijo Massa en conferencia de prensa.

[El mercado respalda el canje aunque espera una participación más moderada.](#) A pesar de las críticas de Juntos por el Cambio al canje de deuda en pesos anunciado por Sergio Massa, el mercado financiero salió a darle su respaldo en función de la complicada situación que se planteaba para el segundo trimestre del año. Aún así, desde el propio Ministerio de Economía se estima que el nivel de ingreso en la operación voluntaria será más acotado que en canjes anteriores. Según fuentes cercanas, la diferencia en esta oportunidad es que se procura “un reordenamiento de la curva” de los plazos e intereses que pagan los bonos en pesos. Los canjes que se fueron formulando el año pasado solo apuntaban a “patear” vencimientos por algunos pocos meses en función de la demanda del mercado por rentabilidad en un contexto inflacionario. Eso a su vez generó que los bonos a corto plazo rindieran más que los de largo, algo que en condiciones normales debería ser a la inversa. Según estimaciones de una consultora privada, entre marzo y junio de este año los vencimientos de deuda en pesos alcanzan los \$7,7 billones. Uno de los puntos que estará observando el mercado es la progresión de nuevos vencimientos entre 2024 y 2025. En agosto del año pasado, en un intercambio similar, la adhesión fue del 85%, mientras que en noviembre había caído al 61% del total de tenedores. En principio, la mayoría había sido intra estatal. El grueso de los privados quedó al margen.



## **Mercado global**

[Wall Street cotiza plano a la espera de Powell.](#) Con las dudas sobre la próxima actuación de la Reserva Federal de EEUU puestas sobre la mesa, las intervenciones de Jerome Powell, presidente del organismo, durante esta semana serán claves para adivinar el devenir de la política monetaria en el país norteamericano. En el mercado, las acciones de Wall Street cerraban el lunes prácticamente planas, borrando el 1% que llegaron a ganar durante la sesión. El S&P 500 se anotaba un ligero 0,07% y, por su parte, el Nasdaq 100 avanzaba un 0,11%. A nivel técnico, para el asesor y estratega de Ecotrader, Joan Cabrero "lo más destacable en el corto plazo ha sido ver como el S&P 500 ha logrado reaccionar tras alcanzar su media de 200 sesiones y el Nasdaq 100 ha hecho lo propio desde la zona de soporte de los 11.500/12.000 puntos". En el mercado de la renta fija, las ventas se impusieron, aunque de modo contenido, durante la jornada. El T-Note volvía a acercarse al 4% de rentabilidad, que ya superó la semana pasada. Por su parte, el dólar vivía una nueva sesión de pérdidas en su cruce frente al euro y ya descendió de los 0,94 euros, colocándose el cambio en los 0,937 euros.

[Goldman se rinde con Apple: seis años y un 300% después, la recomienda.](#) Goldman Sachs ha cambiado su recomendación sobre comprar acciones de Apple por primera vez en casi seis años, después de haber estado al margen debido a que el valor de las acciones del fabricante del iPhone se cuadruplicó. “El éxito de Apple en el diseño de hardware de primer nivel y la lealtad a la marca resultante ha llevado a una creciente base instalada de usuarios”, dijo Ng, quien es el tercer analista de Goldman en cubrir las acciones en seis años, según datos recopilados por Bloomberg. Esto ayuda a la empresa a reducir la cantidad de usuarios que abandonan el ecosistema, reduce los costos de adquisición de clientes y alienta a los clientes a repetir compras, escribió en una nota. El nuevo precio objetivo de Goldman de 199 dólares implica una subida del 32 % desde el último cierre de la acción y está claramente por encima de la media de 169,61 dólares. Las acciones de Apple subieron un 2,4%, extendiendo sus ganancias por tercera sesión consecutiva.

[Una aclaración sobre el tipo proxy de la Fed, que ya supera el 6%](#). Los analistas del banco SEB explican en su comentario matinal qué es el tipo de interés proxy (aproximado) de la Reserva Federal y por qué está en el 6,3%: "La Fed ha actualizado el tipo proxy de los fondos federales para febrero, que refleja los cambios en las condiciones financieras y los efectos en la economía de forma más amplia que el tipo de interés oficial del 4,75%. El tipo proxy de los fondos está en su nivel más alto en 22 años, la variación es la más rápida en más de 50 años y la diferencia con el tipo oficial es de 1,55 puntos porcentuales. No hay que descartar una resaca monetaria. El mercado prevé que el tipo de interés oficial de la Fed alcance un máximo del 5,5% en septiembre". En la web de la Fed de San Francisco se explica un poco más en qué consiste el tipo proxy: "Esta medida utiliza los tipos de interés de los préstamos públicos y privados y los diferenciales para inferir la orientación más general de la política monetaria. Cuando el Comité Federal de Mercado Abierto utiliza herramientas adicionales, como la orientación futura o los cambios en el balance, estas medidas de política afectan a las condiciones financieras, que el tipo proxy traduce en un nivel análogo del tipo de los fondos federales".

## Efemérides

*Un 7 de marzo de 1960 nació Ivan Lendl, un extenista profesional checo nacionalizado estadounidense a los 32 años. Estuvo en la primera posición del ranking ATP durante 270 semanas (solo por detrás de Roger Federer, Novak Djokovic y Pete Sampras). Finalizó 4 temporadas como el mejor, 9 veces entre los 3 mejores, y 13 temporadas entre los Top 10 del ranking. Está tercero en cantidad de victorias en el tour profesional con 1071, por detrás de Jimmy Connors y Roger Federer, y tercer en cantidad de torneos ganados con 94, solo superado por los mismos Connors y Federer. Obtuvo 8 torneos de Grand Slam, 5 Torneos de fin de temporada, y 22 torneos Grand Prix Super Series (actuales Masters 1000). Por todos estos logros, Lendl está considerado entre los mejores tenistas de todos los tiempos. Ganó ocho torneos individuales de Grand Slam: el Abierto de los Estados Unidos de 1985, 1986 y 1987, el Torneo de Roland Garros de 1984, 1986 y 1987, y el Abierto de Australia de 1989 y 1990. Algo que nunca pudo conseguir es ganar el Campeonato de Wimbledon, donde fue finalista en 1986 y 1987, por lo que nunca pudo completar el Grand Slam. Acumuló un total de 19 finales y 28 semifinales, lo que lo ubica cuarto en ambos historiales de la era abierta.*

**Resumen de Mercados**

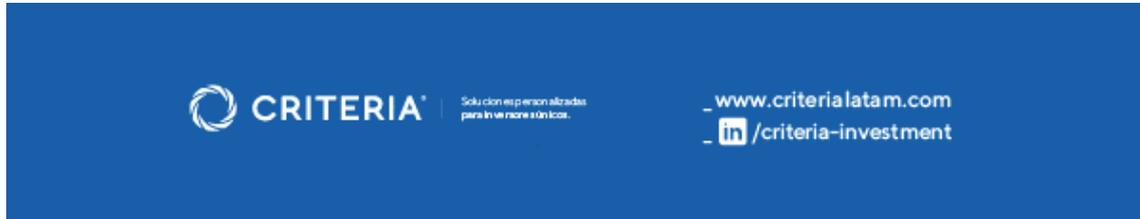
	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	4.048,42 S&P	0,07%	3,96%	1	-	-
	4.313,78 Euro Stoxx	0,44%	2,75%	3	EUR 1,07	0,45%
	3.322,03 Shangai Cmp	-0,19%	2,90%	-3	CNY 6,95	-0,80%
	104.700,32 Bovespa	0,80%	6,60%	-5	BRL 5,15	0,81%
	253.018,60 Merval	2,91%	18,73%	-11	ARS 199,35	0,54%

**Foto del día**

"Vestigios" - El palacio de Mir es un conjunto arquitectónico ubicado en la ciudad de Mir en el distrito de Karelích, provincia de Goradnia. El complejo fue declarado Patrimonio de la Humanidad de la Unesco en 2000. El palacio de Mir se encuentra a 29 kilómetros al noroeste del castillo de Nesvizh, también declarado Patrimonio de la Humanidad.



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.