

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 hiciere 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.

«En cualquier momento de decisión, lo mejor que puedes hacer es lo correcto. Lo peor que puedes hacer es nada»

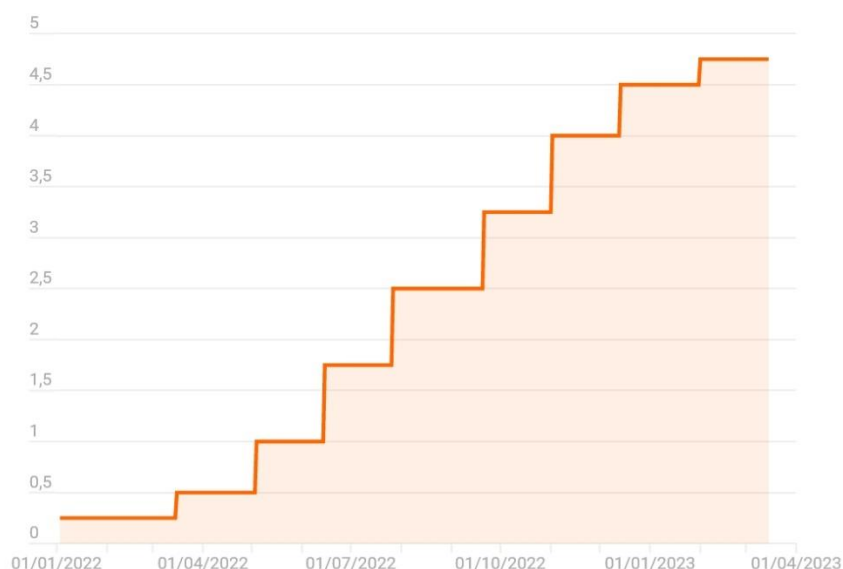
Teddy Roosevelt

Gráfico del día

Un año de la subida de tipos de la Fed: así ha sido el 'adiós' al dinero gratis

Evolución de los movimientos de la Reserva Federal en este ciclo

En porcentaje



El 16 de marzo de 2022 la Reserva Federal estadounidense (Fed) empezó oficialmente el proceso de normalización de su política monetaria, después de casi una década de estímulos y de años viviendo con los tipos de interés al 0%. Forzados por el incremento que estaba viviendo la inflación, y una vez se convencieron definitivamente de que no se trataba de un repunte transitorio, como aseguraron durante

meses, ese día se produjo el primer incremento que se había visto desde 2018 en el precio del dinero. No fue el último, ya que, después de ese primer movimiento al alza, han seguido otros ocho, en un año en el que los tipos de interés oficiales de la institución se han aumentado en 450 puntos básicos, hasta la horquilla del 4,5%-4,75% en la que se mantienen ahora, después de la última subida de tipos de la institución, el pasado mes de enero. La reacción de los mercados ante el incremento de tipos ha sido fuerte, como muchos economistas advertían. La renta fija sufrió el año pasado las mayores caídas de la historia, con el índice de deuda mundial de Bloomberg perdiendo más de un 16% en el año. Para hacerse una idea de la gravedad de las pérdidas para el inversor conservador, el peor registro, al margen de 2022, fue 1999, un ejercicio en el que se perdió un 5,2%. Las reacciones de los mercados son una consecuencia de las malas perspectivas que han surgido para la actividad económica por la subida de tipos. Para frenar a la inflación, la Fed ha puesto en riesgo el crecimiento y asume un deterioro de la demanda que ayudará a contener la subida de precios. Y también, como se está viendo en los últimos días, está teniendo consecuencias negativas para la estabilidad del sistema financiero.

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



Mercado local

[Turbulencia en los mercados: las acciones y los bonos argentinos se derrumbaron hasta 10%.](#) Los bonos y las acciones argentinas se desplomaron hasta más del 10% este miércoles 15 de marzo, en línea con otra jornada muy negativa para los mercados externos ante crecientes temores sobre la situación de los bancos y un día después de que se conociera el dato de inflación del 6,6% mensual en febrero. En el panel líder, por su parte, el S&P Merval de BYMA cerró con importante baja del 4,8%, a 209.824,20 unidades, luego de caer un 2,1% en la sesión anterior. En ese contexto, los papeles argentinos que cotizan en Wall Street cayeron hasta casi 11%, con bajas encabezadas por banco Supervielle (-10,6%), Corporación América (-9,3%), Irsa (-8,5%), y BBVA (-8,4%). En el segmento de renta fija, los títulos soberanos cerraron con bajas generalizadas, liderados por el Bonar 2035 (-3,2%), seguido del Global 2038 (-2,9%) y del Bonar 2041 (-2,5%). En el acumulado de la última semana, los bonos bajan 10% en promedio, a la vez que retroceden hasta 15% en el último mes. Así, el riesgo país medido por el JPMorgan se disparó 2,9%, a 2.390 puntos básicos, el nivel más alto desde finales de noviembre último.

[Industria: el uso de la capacidad instalada registró el mejor enero desde 2015.](#) La utilización de la capacidad instalada de la industria registró el mejor enero desde 2015, al ubicarse en el 62%, por encima de la marca de 57,5% registrada un año atrás, informó este miércoles el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC). Además, el nivel observado en el primer mes del año también superó al del mismo lapso de 2021 (57,2%), de 2020 (56,1%); de 2019 (56,2%); de 2018 (61,6%); y de 2017 (60,6%). El organismo no cuenta con datos de enero de 2016, dado que se encontraba intervenido, tras el cambio de administración en ese entonces. En tanto que el uso de la capacidad instalada en enero de 2015 había sido del 62,7%. Respecto a diciembre pasado, cuando se ubicó en 63,8%, el índice en el sector fabril registró en enero una disminución 1,8 puntos. Los bloques sectoriales que presentaron niveles de utilización de la capacidad instalada superiores al nivel general fueron refinación del petróleo (84,1%), industrias metálicas básicas (81,7%), papel y cartón (76,4%), sustancias y productos químicos (72,1%) y productos minerales no metálicos (68,3%), precisó el INDEC.

[FMI: el próximo desembolso de US\\$5.300 millones se irá en dos pagos en menos de un mes.](#) El Gobierno argentino espera con ansiedad que el directorio del Fondo Monetario Internacional (FMI) apruebe el informe técnico sobre las metas cumplidas por el país en 2022, para que se active así un desembolso de US\$5.300 millones. Sucede que en menos de una semana el Banco Central tendrá que afrontar con reservas pagos

por US\$2.676 millones. Los tiempos son bastante acotados en función de la tranquilidad con la que se mueve la maquinaria burocrática del organismo que tiene sede en Washington. De acuerdo al comunicado de prensa del staff del lunes pasado en el que se anunció la aprobación de las metas del cuarto trimestre de 2022, el board se va a reunir "en las próximas semanas" para analizar el caso argentino. Según datos de la Oficina del Presupuesto del Congreso (OPC), el martes de la semana próxima habrá que abonar US\$913 millones, y al día siguiente, otros US\$1.763 millones que el BCRA tendrá que pagar con sus propias reservas mientras se tramita el desembolso.



Mercado global

Wall Street resiste frente al nuevo debacle de Europa. La caída del banco suizo Credit Suisse ha derrumbado al todo el mercado europeo. En Wall Street, sin embargo, aunque el sector financiero ha vuelto a vivir una jornada de grandes pérdidas, los principales índices norteamericanos han resistido a las nuevas presiones de esta crisis financiera. Las caídas registradas no han sido de la misma contundencia que las europeas: el S&P 500 cede un 0,69% y el Dow Jones un 0,87%. El Nasdaq 100, el índice sin exposición financiera consigue un alza del 0,05%. "la tecnología ha dejado de ser el patito feo de las bolsas y podría despertar y dar alegrías si el contexto de subidas de tipos se relaja y sobre todo si el mercado comienza a descontar bajadas de tipos", aseguran analistas. En el mercado de la renta fija, los bonos han experimentado otra jornada de fuertes compras. El 'T-Note' corrige alrededor de 17 puntos básicos y el papel ronda el 3,5% de rendimiento. El dólar vive una de sus mejores sesiones en su cruce con el euro. Durante la jornada, la divisa estadounidense ha llegado a ganar hasta un 2% frente a la europea, penalizada esta última por la próxima actuación del Banco Central Europeo en la reunión de mañana.

El bono americano cae al 3,4%, un nivel no visto en seis semanas. Los movimientos que están experimentando los bonos soberanos esta semana no se pueden tipificar de habituales. Si el pasado martes los inversores se relajaron al relativizar el riesgo de una crisis financiera este miércoles volvió el pánico al mercado que se tradujo en la sobrecompra de deuda soberana en toda la curva. El bono estadounidense a diez años volvió a marcar un rendimiento inferior al 3,4% al cierre del mercado europeo: el más bajo desde primeros de febrero. Y es que en los últimos 45 días se ha pasado de valorar un endurecimiento severo de la política monetaria en Estados Unidos a borrar las alzas de tipos a casi el nivel actual. Entre salto y salto de más de 50 puntos en menos de 24 horas, fue la deuda a más corto vencimiento la que reflejó con mayor exactitud la llegada de los inversores que buscan refugio. El bono de EEUU a dos años se situó en niveles no vistos desde septiembre, en un rendimiento por debajo del 3,8%, cuando la Reserva Federal de Estados Unidos solo había realizado la mitad de los ajustes en los tipos del país conocidos en la actualidad.

La inflación mayorista (IPP) de EEUU, en su nivel más bajo en casi dos años. El índice de precios al productor (IPP) en Estados Unidos se ha situado en el 4,6% interanual en febrero, su nivel más bajo desde marzo de 2021, según acaba de informar la Oficina de Estadísticas Laborales del país (BLS, por sus siglas en inglés). Así, la inflación mayorista se modera por noveno mes consecutivo y lo hace con más fuerza de lo esperado, pues los analistas habían previsto un IPP del 5,4% interanual. La referencia de enero es del 5,7% (el dato preliminar ha sido revisado tres décimas a la baja). Además, el indicador ha descendido una décima en tasa mensual, cuando los expertos habían pronosticado un repunte del 0,3%. Ayer se conoció que los precios que pagan los consumidores en Estados Unidos repuntaron en febrero un 6% en comparación interanual (respecto al mismo mes del año anterior), en línea con lo anticipado por los analistas y siendo el octavo mes de desinflación.

Efemérides

Un 16 de marzo de 1926 nació Jerry Lewis, un comediante, actor, cantante, productor de cine, director de cine y guionista estadounidense. Lewis era conocido por su humor de slapstick en cine, televisión, teatro y radio. De 1946 a 1956, Lewis y Dean Martin fueron socios como el popular dúo cómico Martin y Lewis. Después de ese éxito, fue una estrella en solitario en películas, programas de televisión, conciertos, grabaciones de discos y musicales. Lewis sirvió como presidente nacional de la Asociación de Distrofia Muscular y fue anfitrión de la retransmisión en vivo del fin de semana de Labor Day del The Jerry Lewis MDA Telethon durante 44 años. Recibió varios premios por sus logros a lo largo de su vida de los Premios American Comedy, la Asociación de Críticos de Cine de Los Ángeles, el Festival Internacional de Cine de Venecia y la Academia de Artes y Ciencias Cinematográficas, y fue honrado con dos estrellas en el Paseo de la fama de Hollywood.

Resumen de Mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	3.891,93 S&P	-0,70%	3,45%	-23	-	-
	4.034,92 Euro Stoxx	-3,46%	2,13%	-29	EUR 1,06	0,01%
	3.263,32 Shanghai Cmp	0,55%	2,88%	0	CNY 6,90	-0,05%
	102.675,45 Bovespa	-0,25%	6,51%	4	BRL 5,29	-0,02%
	209.824,20 Merval	-4,82%	20,47%	0	ARS 202,54	0,24%

Foto del día

"Encallado" - El monasterio de Tatev es un monasterio apostólico armenio del siglo IX, localizado en una amplia altiplanicie de basalto cerca del pueblo de Tatev, en la provincia de Syunik, en el sudeste de Armenia. El término "Tatev" se refiere normalmente al monasterio. El conjunto monástico se sitúa en el borde de una profunda garganta del río Vorotán. Tatev es conocido por ser la sede del obispado de Syunik y jugó un papel significativo en la historia de la región como centro económico y político, y por su actividad espiritual y cultural.



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 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.