

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.

«Hoy es tu oportunidad de construir el mañana que quieres»

Ken Poirot

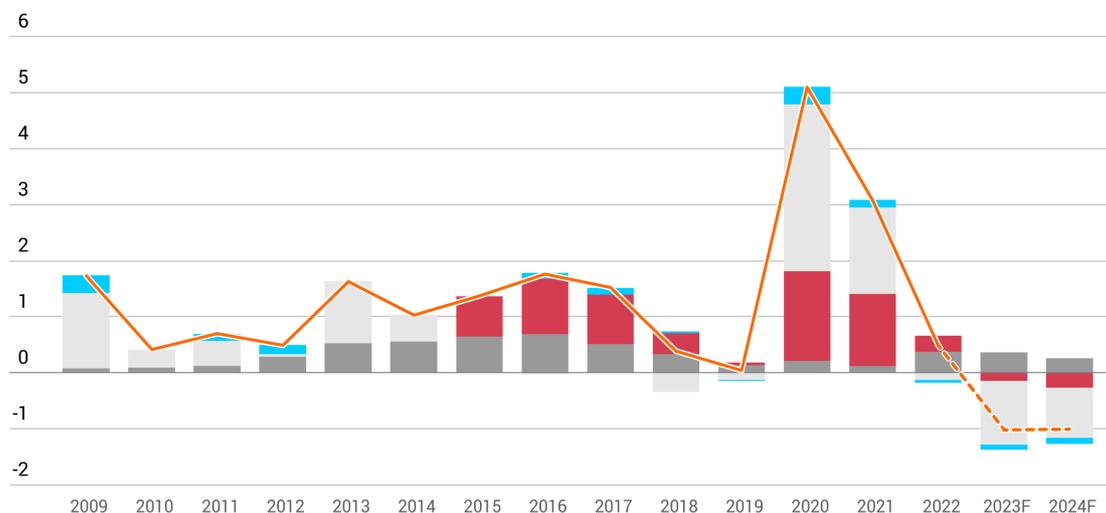
## Gráfico del día

La prueba de fuego para el BCE y la Fed: cómo drenar billones de liquidez 'a ciegas' sin provocar un crash

### Los dos próximos años los bancos centrales reducirán su balance con fuerza

Incremento/reducción del balance en billones de dólares.

■ BOJ    ■ Fed    ■ ECB    ■ BOE    ■ USD



Fuente: Fitch Rating.

elEconomista.es

Las turbulencias han llegado a los mercados financieros con intensidad. Y aunque los movimientos han sido ya drásticos, es posible que las curvas no hayan llegado a su fin. Es más, aunque no parece la opción más probable, todavía cabe la posibilidad de que tantas curvas terminen generando un accidente. Más allá de las subidas de tipos que han endurecido las condiciones financieras, los bancos centrales se han adentrado en aguas ignotas con una reducción coordinada del balance sin precedentes. Menos el Banco de Japón, el resto de grandes bancos centrales están drenando liquidez, de forma coordinada (aunque a diferentes ritmos), de un sistema financiero y bancario que se ha acostumbrado a operar en un mercado

inundado en dinero y tipos bajos. Los propios banqueros centrales admiten que la hoja de ruta es incierta. La reducción de balance será como aparcar un coche 'al toque' o 'a ciegas', guiándose por el impacto que se genera al tocar al otro vehículo. Se irá ajustando la política según vayan reaccionando los agentes del mercado, con el riesgo de provocar un accidente. En el momento en el que los bancos sientan que el nivel de reservas es bajo, tanto la Fed como el BCE podrían perder el control de los tipos de interés efectivos (los tipos de interés del mercado al que los bancos se prestan dinero unos a otros). Con la puesta en marcha de las masivas compras de bonos (quantitative easing o QE) en EEUU, la Eurozona, Reino Unido o Japón se generó un exceso de liquidez (dinero por encima de las reservas mínimas requeridas y de la propia demanda de la banca) que modificó el funcionamiento de la política monetaria. Este proceso comenzó tras la crisis de financiera de 2008, pero se agudizó con la del covid, cuando los bancos centrales inyectaron grandes sumas de liquidez en muy poco tiempo. Los números son impresionantes a primera vista. La agencia Fitch ha publicado un informe en el que analiza esta reducción coordinada del balance: "Se está produciendo un cambio masivo en el flujo de liquidez de los bancos centrales. Las compras combinadas de activos de la Reserva Federal, el BCE, el Banco de Inglaterra (BoE) y el Banco de Japón (BoJ) serán negativas por una suma de un billón de dólares tanto en 2023 como en 2024. Este endurecimiento cuantitativo global a gran escala (QT) será un marcado contraste con lo ocurrido en 2022". El año pasado los balances globales de la banca central crecieron en 500.000 millones de dólares, tras haber aumentado en 5 billones en 2020 y 3 billones en 2021. Este año la reducción será de un billón de dólares, pese a que el BoJ seguirá expandiendo su balance.

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



## **Mercado local**

[Agroexportadores liquidaron US\\$2.802 millones en el primer trimestre de 2023.](#) La Cámara de la Industria Aceitera de la República Argentina (Ciara) y el Centro de Exportadores de Cereales (CEC), entidades que representan el 48% de las exportaciones argentinas, informaron este sábado que durante marzo las empresas del sector liquidaron 1.228,6 millones de dólares y 2.802 millones de dólares en el primer trimestre del año. El número de marzo representó el segundo mes de marzo más bajo desde 2020, aunque un 90% mayor que en febrero de 2023. "El ingreso de divisas de marzo es el reflejo de un mercado fuertemente afectado por la extrema sequía que ha reducido drásticamente las producciones, y que ha llevado a los puertos y plantas de molienda a operar con niveles extremadamente altos de capacidad ociosa (los más altos de la historia)", indicaron las entidades. En lo que va de 2023, de enero a marzo, Ciara y CEC indicaron que se liquidaron 2.802.004.415 dólares. Agregaron que "el ingreso mensual de divisas, transformadas en pesos, es el mecanismo que permite seguir comprando granos a los productores al mejor precio posible.

[El FMI concretó desembolso al país y las reservas del BCRA subieron en US\\$2.500 millones.](#) Finalmente, este viernes, el Fondo Monetario Internacional (FMI) aprobó las metas del cuarto trimestre del 2022 del programa de facilidades extendidas que lleva adelante con la Argentina y, en consecuencia, ingresó a las reservas del Banco Central (BCRA) el tan esperado desembolso por US\$5.400 millones (DEG 4.000 millones). Esto sitúa el total de desembolsos en el marco del acuerdo en alrededor de US\$28.900 millones. Y se aprobó, por otra parte, la tan esperada flexibilización de la meta de reservas, aunque aún no se conocieron los detalles de este acuerdo. De este modo, las reservas del regulador monetario y financiero subieron en la jornada en US\$2.492 millones, respecto de los US\$36.563 millones del cierre del jueves, como efecto neto después del pago y cerraron en US\$39.055 millones el mes. Asimismo, se aprobó la flexibilización de la meta de reservas por parte del Fondo ante la dificultad de acumulación de dólares que enfrenta la Argentina en el marco de la sequía. Este viernes, el BCRA volvió a vender fuerte, unos US\$99 millones perdió en la jornada y se encaminaba a cerrar marzo con una sangría de US\$1.918 millones. Esto

responde a que, a lo largo del tercer mes del año hubo demandas extras por pagos de bonos de Santa Fe (US\$130 millones) y Mendoza (US\$57 millones), e importación de barcos de gas (US\$262 millones), entre otros.

[FMI emitió comunicado ampliado: aprobó revisión y flexibilizó meta de reservas.](#) El Fondo Monetario Internacional (FMI) dio a conocer hoy un comunicado en el que ratifica que aprobó el desempeño de la economía argentina en el último trimestre del año, permitiendo un desembolso inmediato de alrededor de USD 5.400 millones, que ya se concretó el viernes. Además, reconoce el impacto de "una sequía cada vez más severa" y sostiene que con "una inflación creciente y una cobertura de reservas débil, es necesario un paquete de políticas más fuerte para salvaguardar la estabilidad". También se señala que se aprobó una modificación en la meta de reservas y considera "fundamental" el apoyo político al programa. El comunicado da cuenta de que "todos los criterios de desempeño cuantitativos hasta fines de diciembre de 2022 se cumplieron con cierto margen, respaldados por una implementación más firme de la política macroeconómica en el segundo semestre de 2022". Además, el Directorio aprobó "dispensas" de incumplimiento asociadas con la introducción de medidas de políticas que dieron lugar a nuevas restricciones cambiarias y prácticas de moneda múltiples.



## **Mercado global**

[El Nasdaq conquista los 13.000 puntos por primera vez desde agosto.](#) Llega la cita con el cierre del primer trimestre del ejercicio y el Nasdaq 100 lo hace alcanzando por primera vez desde agosto los 13.000 puntos, tras ganar un 16,77% desde que comenzó el año, en los que constituyen sus tres meses más alcistas desde el segundo trimestre de 2020, cuando avanzó cerca de un 30%. En el caso del S&P 500, vive su segundo trimestre consecutivo al alza, tras revalorizarse un 6,72%, una racha que no veía desde finales del 2021. El Dow Jones, por su parte, logra salvar el trimestre registrando subidas del 0,38%, gracias a las alzas de hoy. En concreto, en esta última jornada de marzo, las compras se han impuesto en los índices revalorizándose en la sesión un 1,74% el Nasdaq 100, un 1,15% el S&P 500, y un 1,26% el Dow Jones. A nivel técnico, analistas señalan que "todo apunta a que tarde o temprano es probable que asistamos a un nuevo movimiento alcista que lleve a los índices norteamericanos a buscar, al menos, los objetivos que maneja en los máximos de agosto pasado, como son los 4.320 del S&P 500 y los 13.720 en el Nasdaq 100". En el mercado de la renta fija, el T-Note, tras llegar a superar de nuevo el 4% de rentabilidad durante estos tres meses, finaliza el trimestre perdiendo alrededor de 40 puntos básicos desde que comenzó el ejercicio y situándose en el entorno del 3,5% de rendimiento.

[El PCE se relaja más de lo previsto y da un respiro a la Fed de EEUU.](#) El PCE (una especie de deflactor del producto interior bruto, PIB) ha registrado un aumento interanual en Estados Unidos hasta el 5% en febrero desde el 5,4% del mes anterior. El mercado esperaba un descenso del PCE hasta el 5,1%, de modo que el dato ha sido mejor de lo previsto por los expertos. En tasa mensual, el PCE, que recoge los hábitos de gasto de los consumidores, ha subido hasta el 0,3% frente al 0,5% previsto. ¿Qué implicaciones tienen estos aumentos? Esta referencia, la favorita de la Reserva Federal (Fed) para hacerse una idea para ver por dónde va la inflación, da a entender que el banco central puede empezar a moderar su tono restrictivo, puesto que los precios han comenzado a moderarse de forma notable. Todo parece indicar que la Fed subirá en el 'peor' de los casos 25 puntos básicos más sus tipos de interés, que ya se encuentran entre el 4,75% y el 5%.

[Europa borra la crisis bancaria y toca máximos del año en el cierre trimestral.](#) El Ibex 35 se proclama como el selectivo continental más alcista desde el lunes. En estos cinco días, el índice español avanza un 5%, su mayor ascenso semanal desde las primeras sesiones del 2023, cuando hasta el día de Reyes el club de las 35 se anotó ganancias por valor de 5,7%. Con estas subidas, el Ibex se sitúa, además, en los 9.232

puntos a menos de un 2% de borrar por completo las pérdidas ocasionadas por la coyuntura financiera. El EuroStoxx vive la misma historia, pues tras recorrer un 4,46% desde el lunes, ésta se convierte en su segunda semana más alcista del 2023, tras la primera de enero, con las que alcanza máximos del año en los 4.315 puntos. Esta tónica compradora se extiende en el resto del continente: el Cac sube un 4,38% y el Dax hace lo propio con un 4,49%. En Wall Street, la semana también se tiñe de verde a media sesión, con el S&P 500 y el Nasdaq 100 ascendiendo alrededor de un 2%. Las bolsas tenían en este cierre semanal, además, cita con la finalización del primer trimestre del ejercicio y, con las ganancias a doble dígito en prácticamente todos los índices continentales, el Viejo Continente dice adiós a este primer trimestre comiéndose todas las expectativas de rentabilidad esperadas para este ejercicio. El EuroStoxx cierra 4 puntos por encima del 9,4% de rentabilidad estimada para el año y el Ibex supera en 2 puntos la suya propia prevista en el 9,8%. Así, el EuroStoxx pone el broche a estos tres meses como el selectivo continental más alcista, con una revalorización del 13,7%, aunque ya en el último de 2022 registró ganancias superiores del 14,3%. El Ibex, con un 12,19%, consigue su cómputo trimestral más elevado desde el último de 2020, cuando apareció la vacuna Pfizer y ascendió un 20%.

### Efemérides

*Un 3 de abril de 1975, Anatoly Karpov se convierte en campeón del mundo de ajedrez por incomparecencia de Bobby Fischer. Karpov es un gran maestro internacional de ajedrez, campeón del mundo entre 1975 y 1985, y campeón mundial versión FIDE entre 1993 y 1999. En su haber está haber disputado diez finales por el título mundial, haber sido campeón mundial por 16 años, además de haber ganado más de 160 torneos en solitario o compartiendo el primer lugar. Su mejor Elo es de 2780, logrado en julio de 1994. Kárpov ha ganado el campeonato de la URSS de ajedrez en tres ocasiones, en 1976 y 1983 en solitario y en 1988, cuando compartió el primer puesto con Garri Kaspárov. Ha ganado nueve veces el Óscar del Ajedrez. Estuvo durante 38 años (desde 1971 hasta 2009) entre los 100 primeros del mundo. En agosto de 2015 ocupaba el 159.º puesto del mundo en la lista de la FIDE con un Elo de 2628, y número 32 de Rusia. Además de ser ajedrecista profesional, estudió economía y tiene un Doctorado en economía; actualmente es profesor honorífico de la Escuela Superior Internacional de Negocios de Moscú. Anatoli Kárpov fue el que junto con Garri Kaspárov acordaron donar 650.000 dólares de los premios del encuentro por el título mundial de 1986 para la Fundación de ayuda a las víctimas de Chernóbil.*

**Resumen de Mercados**

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	4.109,31 S&P	1,44%	3,47%	-8	-	-
	4.315,05 Euro Stoxx	0,69%	2,29%	-8	EUR 1,08	-0,61%
	3.272,86 Shangai Cmp	0,36%	2,86%	-1	CNY 6,87	0,07%
	101.882,20 Bovespa	-1,77%	6,33%	-5	BRL 5,06	0,59%
	245.716,20 Merval	-2,35%	21,11%	-194	ARS 208,98	0,20%

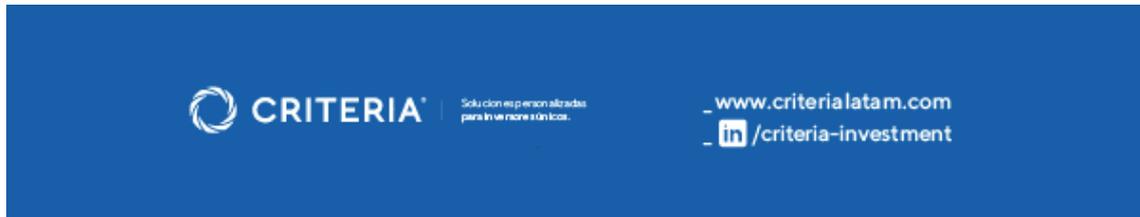
**Foto del día**

"Gran Teatro" - El Teatro Bolshói es tanto un teatro como una compañía de teatro, danza y ópera con sede en Moscú. La compañía fue fundada en 1776 por el príncipe Piotr Urúsov y el empresario inglés Michael Maddox. Después de tres años de presentarse en un recinto privado, en 1780 Maddox construyó un nuevo teatro en la calle Petrovka, donde se mantuvo hasta el incendio que destruyó al edificio en 1805. El edificio actual, construido en 1825 sobre los restos del Petrovsky, y diseñado por el arquitecto Ósip Bové es, después de La Scala, el mayor de Europa. El Bolshói fue inaugurado el 18 de enero de 1825 con la representación del ballet del español Fernando Sor, Cenicienta. En un principio, era un foro exclusivo para el arte ruso; las óperas presentadas servían como contrapeso a la fuerte influencia italiana del siglo XIX. Entre los compositores predilectos estaba Mijaíl Glinka y, actualmente, todas las temporadas comienzan precisamente con una ópera de Glinka. A partir de 1840 comenzaron a introducirse obras de compositores extranjeros. Tras la revolución rusa, el teatro fue rebautizado como Teatro Estatal Académico Bolshói, nombre oficial que conserva.



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.