

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 equívocos, errores u omisiones en la información suministrada.*

**CRITERIA\***

Soluciones personalizadas  
para inversores únicos.

*«Las personas exitosas hacen lo que las personas fallidas no están dispuestas a hacer, incluso cuando no parece que haga ninguna diferencia. Y lo hacen el tiempo suficiente para que el efecto compuesto comience surtir efecto»*

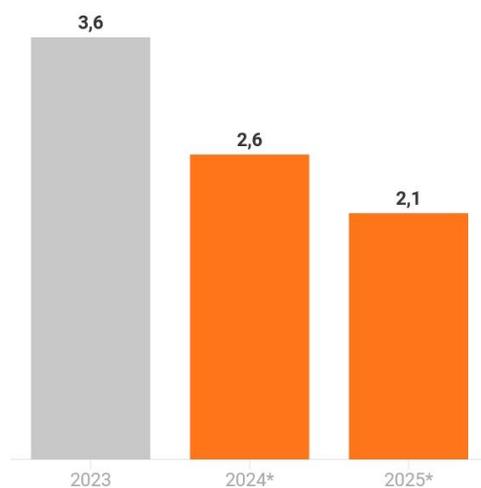
*Jeff Olson*

## Gráfico del día

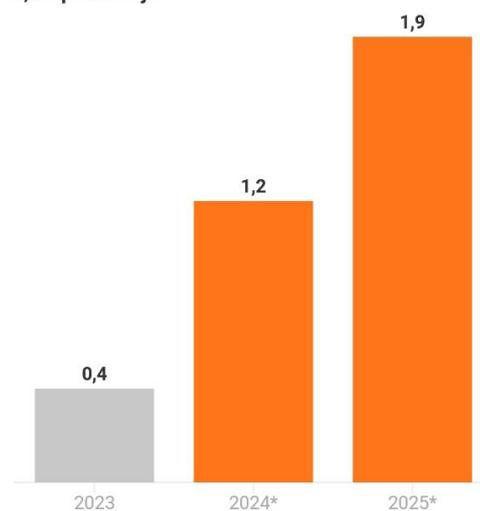
El recorte de tipos de la Fed en 2023 de 50 puntos no es una señal positiva

### Previsiones macroeconómicas de la Reserva Federal

IPC, en porcentaje



PIB, en porcentaje



Fuente: Bloomberg y Reserva Federal de EEUU. (\*) Previsión del mercado.

**elEconomista**.es

A día de hoy, el mercado baraja un recorte de los tipos de interés en Estados Unidos de cincuenta puntos básicos, cuando al comienzo de marzo se veía el techo de los mismos por encima del nivel actual: en el 5%. El presidente de la Reserva Federal de Estados Unidos, Jerome Powell, también ha cambiado su discurso a lo largo de marzo y su hoja de ruta se ha visto modificada con independencia de que el torrente

de los datos macroeconómicos no hayan cambiado en las últimas semanas: caen los precios pero no al ritmo deseado. Y es que la inflación en el país cae con los IPC publicados en los primeros meses de 2023. Pero la relajación de Powell no llegaría por la evolución favorable de los precios, por lo que este recorte de tipos no es una cosa que pueda celebrar el mercado. Si los tipos comienzan a bajar antes de que la evolución de los precios se estabilice pueden resurgir viejos fantasmas como la estanflación, en el mejor de los escenarios. Aunque, por el momento, el evento crediticio no haya ido a más lo que está claro es que "algo se ha roto" -como se ha repetido en varios informes de expertos y analistas del mercado en las últimas semanas- con el rápido aumento de los tipos de interés realizado por bancos centrales como la Fed de Estados Unidos. Por ello, inyectar liquidez a los bancos puede ser contraproducente con el objetivo de dejar el IPC en el 2%. Esto habría motivado al mercado a sopesar que no se alcanzará en el país el techo del 5,25% (no predomina una decisión de sumar otros 25 puntos básicos) que se tocó antes de que estallara la crisis de Lehman Brothers de 2007. La Reserva Federal de Estados Unidos no se ha rendido en su lucha por el control de los precios, como declararon desde la institución en repetidas ocasiones. Seguirán usando los tipos de interés para controlar la inflación y el balance para mantener a flote el sistema financiero del país. Y es que los movimientos más cautos de las últimas reuniones vinieron acompañadas de un aumento del mismo que ha llevado al balance de la institución hasta los 8,7 billones de dólares. Y el mercado interpreta que recurrir a este sistema levanta de nuevo el riesgo de recesión en Estados Unidos -como demostró la volatilidad del mercado en las últimas sesiones-, así como aleja en el tiempo el objetivo del 2% de inflación de la Fed. "Los movimientos del mercado reflejaron el riesgo de que las turbulencias del sector bancario se conviertan en sistémicas. Un problema sistémico no abordado puede traducirse rápidamente en una recesión", explicó el jefe de inversiones en Julius Baer, Yves Bonzon.

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



## **Mercado local**

[La recaudación tributaria alcanzó los \\$2,3 billones en marzo y aumentó 88,3% interanual.](#) La recaudación tributaria ascendió en marzo a 2,3 billones de pesos, una cifra que implica un aumento de 88,3% respecto de igual mes del año pasado, impulsada por los gravámenes asociados al mercado interno y al empleo, que registraron variaciones interanuales por encima del promedio, en contraposición a los vinculados al comercio exterior, según informó este lunes la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP). Los impuestos ligados a la actividad económica contribuyeron al crecimiento de la recaudación nacional, en especial el consumo. Dentro de este grupo se destacan el IVA (+120,6% i.a.), que representa más de un tercio del crecimiento en la recaudación tributaria frente a 2022, el impuesto a los Créditos y Débitos (+122,1% i.a.) y los Impuestos Internos Coparticipados (+147,9% i.a.). Los impuestos que otorgan progresividad al sistema registraron, en conjunto, un incremento de +96,6% i.a. El Impuesto a los Bienes Personales presentó un incremento de +166,8% i.a. producto de la aplicación adicional del 25% dispuesta por la RG AFIP 5272/22 a partir de octubre 2022. Por su parte, el Impuesto sobre a las Ganancias registró un crecimiento de +93,6% i.a. impulsado por el incremento en el monto de las remuneraciones gravadas y el monto de las operaciones alcanzadas. Adicionalmente, se contempla el efecto de la percepción aplicada a la compra de moneda extranjera dispuesta en julio mediante la RG AFIP 5232/22, como así también el pago a cuenta extraordinario del impuesto a las ganancias a sociedades.

[La soja tocó máximos de tres semanas impulsada por salto en el precio del petróleo.](#) Los futuros de la soja de Chicago suben este lunes a su nivel más alto en varias semanas, apoyados por las preocupaciones sobre la siembra en Estados Unidos y el salto en los precios del petróleo. Y el trigo también gana terreno, por los riesgos para las cosechas estadounidenses y el suministro del mar Negro. En tanto que el maíz registra una leve caída. En el caso de la soja, esta tendencia continúa el alza que se había registrado el

viernes, luego de que el Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA) proyectara plantaciones de esa oleaginosa para 2023 en 87,5 millones de acres, cerca del extremo inferior de las estimaciones en una encuesta de Reuters entre analistas. El contrato de soja más activo en la Bolsa de Comercio de Chicago (CBOT) gana 1,1% y se elevó a los US\$559,24 la tonelada, tras haber subido más temprano a su máximo desde el 9 de marzo. Asimismo, el USDA también informó que las existencias de soja al primero de marzo bajaron un 13% respecto de hace un año y el clima húmedo en el sur del cinturón de cultivos de Estados Unidos y las fuertes nevadas en Dakota y Minnesota podrían retrasar las siembras en las próximas semanas.

[Dólar financiero: el CCL quebró un nuevo récord y el MEP revirtió escalada tras superar los \\$400.](#) Los dólares financieros aflojaron su marcha alcista este lunes 3 de abril tras tocar durante la jornada nuevos máximos nominales, en un mercado donde el Banco Central mantuvo la sangría de reservas (vendió casi US\$260 millones), mientras se espera que el Gobierno haga oficial un nuevo incentivo a las exportaciones agropecuarias con el fin de recuperar dólares efectivos. Así fue como el MEP llegó a superar por primera vez los \$400, mientras que el CCL perforó de forma inédita los \$410, pero se desinflaron con el correr de las horas. El Ministerio de Economía anunciará formalmente el miércoles los detalles del nuevo plan para exportaciones de soja, en momentos en que busca detener la pérdida de las escasas reservas de divisas. En efecto, en la bolsa porteña, el dólar Contado con Liquidación (CCL)-operado con el bono GD30- avanzó 26 centavos (+0,1%) hasta los \$406,80, tras alcanzar un máximo intradiario de \$410,90. En efecto, la brecha con el oficial se ubicó en el 93,4%. Por su parte, el dólar MEP o Bolsa -operado con el bono GD30- bajó 43 centavos (-0,1%), hasta los \$396,94, después de tocar en la primera parte de la jornada los \$401,64. Así, el spread con el oficial alcanzó el 88,7%.



## **Mercado global**

[La actividad en las fábricas de EEUU cae a niveles de 2020.](#) La actividad de las fábricas en Estados Unidos ha caído por quinto mes consecutivo en marzo, hasta el 46,3, según el Institute for Supply Management (ISM). La referencia baja desde los 47,7 puntos registrados en febrero y se encuentra en su nivel mínimo desde mayo de 2020 o en su mínimo desde 2009 si no se tuviera en cuenta la pandemia. Dentro del conjunto de sectores, solo han crecido la producción petrolera y de carbón y la maquinaria. "Los nuevos pedidos han bajado a un ritmo más rápido. La lectura de marzo refleja que las empresas siguen reduciendo su actividad para casar mejor la demanda del primer semestre de 2023 y se preparan para crecer a finales de verano o a principios de otoño", explica la encuesta del mes pasado al sector privado industrial estadounidense.

[La OPEP y la industria de EEUU golpean a Wall Street.](#) En este inicio de semana y de mes (las bolsas cotizan su primera sesión de abril) ha habido dos eventos macroeconómicos clave que han marcado esta jornada del lunes y han presionado al mercado norteamericano. Por un lado, la OPEP ha anunciado un recorte 'sorpresa' en la producción de petróleo, alentando de nuevo con una situación inflacionaria debido a un nuevo repunte de los precios del crudo. Por otro, los datos sobre la actividad en las fábricas de EEUU ha caído por quinto mes consecutivo y se encuentra en su nivel más bajo desde mayo de 2020. Todo ello ha provocado una incertidumbre en el mercado que ha marcado volatilidad en los principales índices de Wall Street. El S&P 500, tras llegar a perder alrededor de 0,5%, sube un 0,37% en el entorno de los 4.100 puntos. El Nasdaq 100, tras tocar máximos del año en los 13.181 puntos a cierre de mes, se coloca como el índice más castigado y retrocede un 0,27%, lastrado por las caídas de grandes empresas como Tesla, la más bajista de la sesión. En el mercado de la renta fija, las compras han imperado sobre el 'T-Note' y, el bono estadounidense con vencimiento a 10 años, se establecía en el entorno del 3,4% de rentabilidad, acercándose a los mínimos anuales en el 3,37% de rendimiento.

[El mercado recibe con frialdad el récord de entregas de Tesla.](#) Tesla ha registrado un récord de entregas en el primer trimestre, aunque no alcanzó el ritmo necesario para cumplir el objetivo de Elon Musk de un

crecimiento anual del 50%. La empresa pionera en la fabricación de vehículos eléctricos entregó 422.875 coches en todo el mundo el trimestre pasado, después de reducir los precios para atraer a los consumidores afectados por la subida de los tipos de interés y la aceleración de la inflación. Los resultados, publicados el domingo, se situaron justo por delante de la estimación media de los analistas encuestados por Bloomberg, que preveían la entrega de 421.164 vehículos. "Las entregas de Tesla estuvieron en línea con las cifras de consenso, pero fueron decepcionantes en relación con algunas de las cifras que se habían susurrado", explica Gene Munster, socio gestor de Deepwater Asset Management. "Aumentaron las entregas un 36% respecto a hace un año, pero el comentario de Musk en la última llamada de resultados era de un crecimiento de las entregas del 50%. Tendrán que acelerar el ritmo de entregas para el resto del año".

### Efemérides

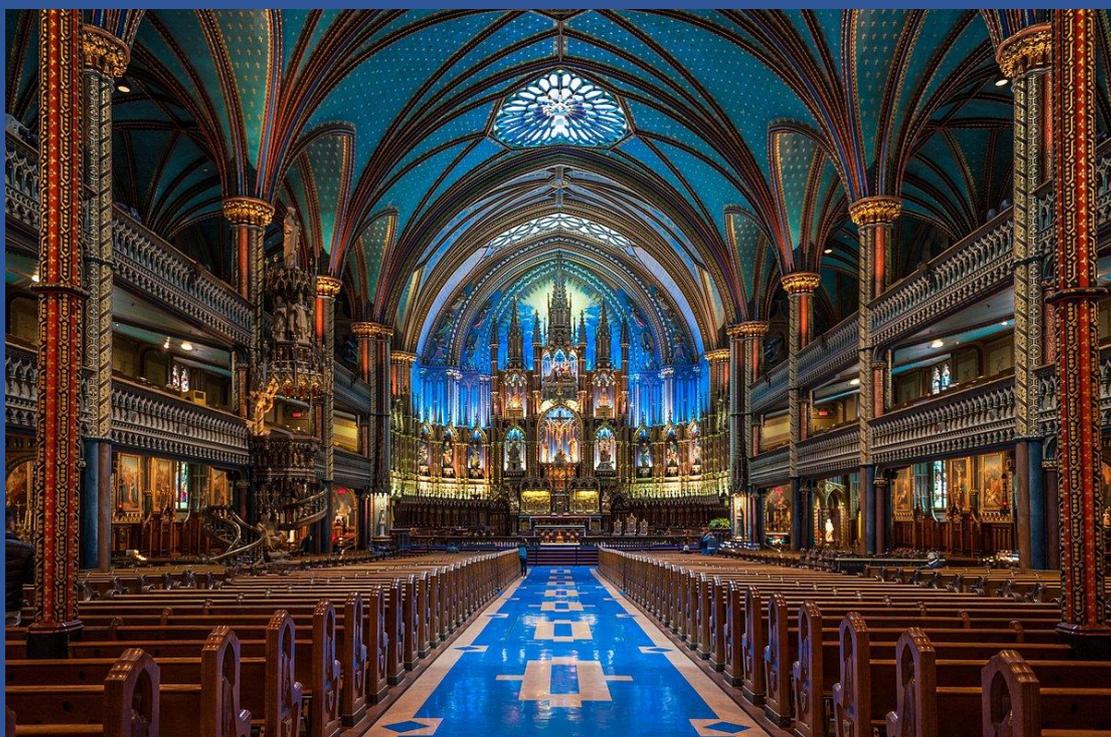
*Un 4 de abril de 1968 falleció Martin Luther King Jr, un ministro y activista bautista estadounidense que se convirtió en el vocero y líder más visible del movimiento de derechos civiles desde 1955 hasta su asesinato en 1968. Por su actividad encaminada a terminar con la segregación estadounidense y la discriminación racial a través de medios no violentos, fue condecorado con el Premio Nobel de la Paz en 1964. Cuatro años después, en una época en que su labor se había orientado en especial hacia la oposición a la guerra y la lucha contra la pobreza, fue asesinado en Memphis, cuando se preparaba para asistir a una cena de amigos. Entre sus acciones más recordadas están el boicot de autobuses en Montgomery, en 1955; su apoyo a la fundación de la Southern Christian Leadership Conference (SCLC), en 1957; y el liderazgo de la Marcha sobre Washington por el Trabajo y la Libertad, en agosto de 1963, al final de la cual pronunció su discurso «I have a dream», gracias al cual se extendería por todo el país la conciencia pública sobre el movimiento de los derechos civiles. El asesinato de Martin Luther King, Jr. se considera uno de los magnicidios del siglo XX.<sup>3</sup> King es recordado como uno de los mayores líderes y héroes de la historia de Estados Unidos, y en la moderna historia de la no violencia. Se le concedió a título póstumo la Medalla Presidencial de la Libertad por Jimmy Carter en 1977 y la Medalla de oro del congreso de los Estados Unidos en 2004.*

Resumen de Mercados

|   | Bolsa                   |        | Bono a 10 años |        | Monedas    |        |
|---|-------------------------|--------|----------------|--------|------------|--------|
|   | Valor Índice            | Cambio | Tasa           | Cambio | Precio     | Cambio |
|  | 4.124,51<br>S&P         | 0,37%  | 3,41%          | -6     | -          | -      |
|  | 4.311,05<br>Euro Stoxx  | -0,09% | 2,26%          | -4     | EUR 1,09   | 0,02%  |
|  | 3.296,40<br>Shangai Cmp | 0,72%  | 2,86%          | 1      | CNY 6,87   | 0,03%  |
|  | 101.506,18<br>Bovespa   | -0,37% | 6,27%          | -5     | BRL 5,06   | 0,00%  |
|  | 254.696,90<br>Merval    | 3,65%  | 20,95%         | -16    | ARS 210,35 | 0,66%  |

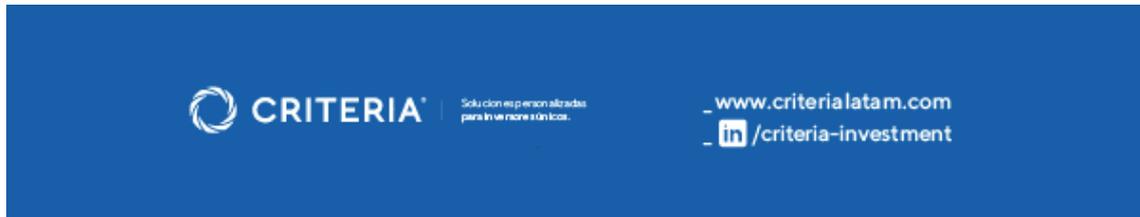
Foto del día

"Mudada" - Notre-Dame de Montreal, situada en el distrito de Ville-Marie en la ciudad de Montreal, es la iglesia-madre de Montreal. Auténtica galería de arte religioso, la riqueza de sus adornos no tiene equivalente en Montreal. Pertenece a la arquidiócesis de Montreal. Notre-Dame de Montreal es uno de los más preciados patrimonios religiosos de Quebec. Bajo la gloria de los sulpicianos los entonces Señores de la Isla de Montreal, la iglesia conoció numerosas etapas de construcción. En el sur de esta primera iglesia, se construye con medios nuevos una basílica de piedra de talla. Debemos su concepción al arquitecto James O' Donnell, de Nueva York. Es de estilo neogótico. Su construcción se inicia en 1824 y la terminación se hará en 1829, fecha de la inauguración oficial. El año siguiente, es destruida la primera iglesia; lo que generará el espacio de la Plaza de armas de Montreal que conocemos hoy con su Monumento Maisonneuve, rodeada de edificios elevados. La basílica recibe cada año cientos de miles de visitantes, atraídos por su esplendor neogótico, así como sus tesoros históricos: tallas de madera, pinturas, vidrieras, esculturas, una colección notable de arte sacro del siglo XVII al siglo XX.



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.