

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**

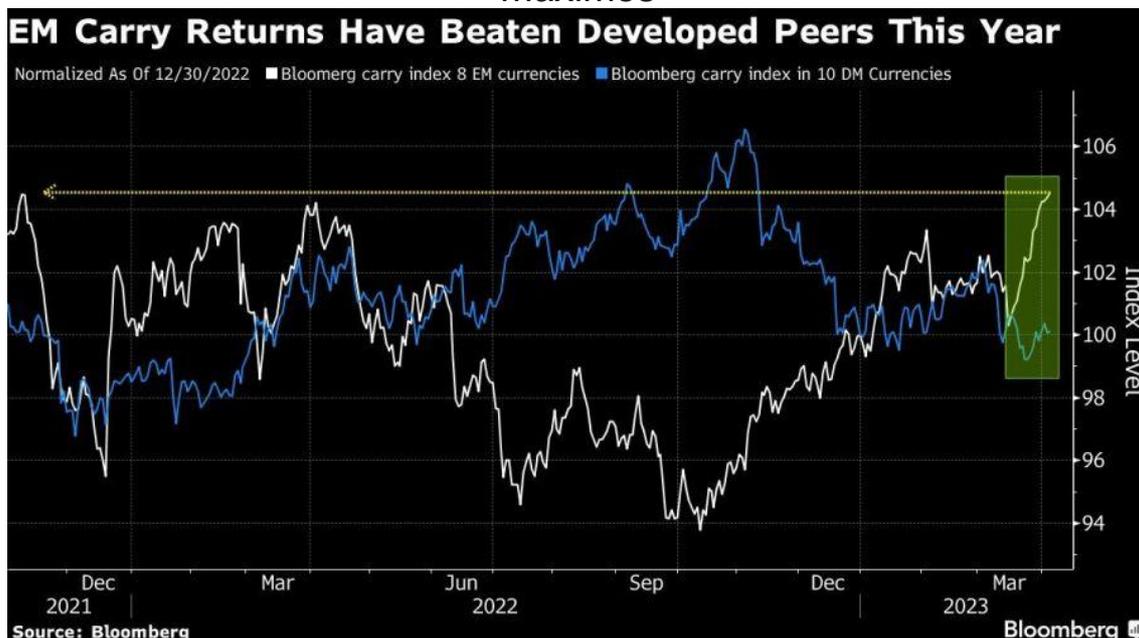
Soluciones personalizadas
para inversores únicos.

«Si haces lo que siempre has hecho, llegarás donde siempre has llegado»

Tony Robbins

Gráfico del día

Vuelve el carry trade de divisas emergentes con tasas en niveles máximos



Las estrellas se están alineando a favor de una popular operación de divisas que se beneficia de los rendimientos atractivos y la baja volatilidad, incluso cuando los mercados vienen saliendo de uno de los meses más turbulentos en años. Las señales de que la economía estadounidense se está desacelerando y las tasas de interés mundiales están tocando techo están preparando el terreno para que los inversionistas reactiven las denominadas operaciones de carry trade en los mercados emergentes, que consisten en endeudarse en monedas de menor rendimiento para comprar aquellas que ofrecen rendimientos más altos. El Fondo Monetario Internacional predice que las economías en desarrollo, especialmente en Asia, serán un punto brillante incluso cuando Estados Unidos se desacelere, por lo que parece que por primera vez en años se dan los ingredientes adecuados para que esta estrategia tenga éxito. Un indicador de Bloomberg que mide el endeudamiento en dólares para colocar los fondos en una canasta de monedas emergentes

ha rendido casi un 5% este año, recuperándose de tres años de pérdidas y alcanzando el nivel más alto desde 2021. El mes pasado, la rentabilidad superó a la de un índice de mercados desarrollados, ya que el temor a una crisis bancaria, que comenzó en EE.UU., reforzó las apuestas de que la Reserva Federal está cerca del final de su ciclo de ajuste monetario. “En contra de la intuición, el episodio de volatilidad de los mercados financieros de marzo podría ser la clave para reactivar las operaciones de carry trade en los mercados emergentes”, dijo Eimear Daly, estratega de mercados emergentes de NatWest Markets Plc en Londres. “Ahora que es probable que el carry estadounidense esté limitado, los inversionistas se verán tentados a volver a las divisas con alto carry de mercados emergentes, con una importante oferta de carry”. El interés por las operaciones de carry trade se ha recuperado a medida que el rápido endurecimiento de las políticas de los principales bancos centrales parece estar a punto de llegar a su fin en medio de la preocupación por el crecimiento. Eso ha sido suficiente para generar confianza en esta estrategia, a pesar de la volatilidad de los mercados de divisas, que puede perjudicar la rentabilidad potencial. “Los retornos de las divisas de mercados emergentes se mantienen bien en las recesiones centradas en EE.UU., y las estrategias de carry están empezando a parecer interesantes de nuevo”, según una nota de estrategias de Citigroup Inc., entre los que se encuentra Adam Pickett, publicada el jueves. “La renta fija y la renta variable de mercados emergentes podrían seguir teniendo dificultades y EMFX podría ser un mejor lugar para esconderse”.

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



Mercado local

[Acciones de YPF volaron en Wall Street tras acuerdo con Maxus: en un año acumulan alza del 140%.](#) Las acciones de YPF se dispararon más de 10% en Wall Street este lunes 10 de abril y lideraron los avances de los ADRs argentinos luego del anuncio del acuerdo por el caso Maxus, que permitirá desestimar todas las demandas iniciadas contra la petrolera y contra Repsol. Así, los papeles de la empresa argentina superaron los US\$12, y acumularon en un año un salto del 139,3%, desde los US\$5 de abril de 2022. Además, en lo que va de 2023, registran un ascenso del 33,7%, solo superados por la performance de Mercado Libre (+47,9%), y de Vista Energy (+35,4%). La semana pasada YPF anunció que alcanzó un acuerdo por el caso Maxus en Estados Unidos, lo que otorgará una liberación y absolución total de los reclamos que presentó en su momento el Fideicomiso de Liquidación por hasta US\$14.000 millones. YPF y Repsol se comprometen a pagar al Fideicomiso US\$287,5 millones cada uno, por un total de US\$575 millones, sin que ninguna de las dos admita responsabilidad alguna, en una causa por pasivos ambientales derivados de las operaciones de Maxus antes de que fuera adquirida por ambas compañías en 1992. En el segmento de renta fija, por su parte, los bonos argentinos en dólares cerraron con subas de hasta más de 4% -tras un inicio en baja- lideradas por el Global 2046 (+4,2%); el Global 2029 (+1,8%); y el Bonar 2030 (+0,9%). Fue luego de las importantes caídas de la semana pasada luego que el país perdiera de una demanda en la justicia de Londres sobre los pagos que cuatro fondos de cobertura (hedge funds) demandaron por manipulación en la data del Producto Interno Bruto (PIB) en 2013, ligado a los cupones a cobrar.

[Industria: perspectivas y pedidos del sector, luego del retroceso de la producción.](#) La industria manufacturera se contrajo en febrero, registrando cuatro caídas en los últimos seis meses en la comparación desestacionalizada, según informó el INDEC la semana pasada. Las perspectivas para lo que resta del año no son alentadoras: la falta de divisas, anticipan consultoras privadas, impactará en el nivel de producción. Desde el sector, de acuerdo a relevamientos sectoriales, las expectativas de sostener el crecimiento logrado el año pasado también se redujeron en los últimos meses. Sin embargo, resaltan la importancia de mantener un diálogo fluido con el Gobierno, buscar la manera de agilizar importaciones para

sectores que puedan generar divisas y solicitan, además, instaurar un tipo de cambio diferencial para quienes exporten. Según los datos difundidos por el INDEC, en febrero la industria manufacturera se contrajo 1,2% mensual sin estacionalidad y 1,4% en la comparación interanual. "Producto de la caída observada en el mes de febrero y del comportamiento errático del año anterior, actualmente la industria opera con un nivel de actividad 0,8% por debajo del observado en el mes de diciembre 2022", señalaron al respecto desde una consultora.

Dólar financiero cayó \$6: CCL se acercó a \$400 y MEP volvió a operar por debajo del blue. Los dólares financieros sufrieron caídas de hasta casi \$6 este lunes 10 de abril, y el MEP volvió a cerrar debajo del blue por primera vez en cinco jornadas, en el debut del nuevo tipo de cambio de \$300 para los exportadores agrícolas, que no registró operaciones de contado, cuando el Gobierno busca imperiosamente engrosar las escasas reservas netas del Banco Central (BCRA). El dólar Contado con Liquidación (CCL) - operado con el bono GD30- bajó \$5,14 (-1,3%) hasta los \$403,17. De esta forma, la brecha con el oficial se ubicó en el 88,9%, el menor nivel en siete jornadas. Por su parte, el dólar MEP o Bolsa -operado con el bono GD30- se depreció \$5,89 (-1,5%), hasta los \$390,71. Así, el spread con el oficial se redujo hasta el 83,1%. El dólar mayorista, que regula directamente el BCRA, escaló \$2,17 a \$213,39.



Mercado global

Wall Street cierra mixto en una jornada de escaso volumen. Los principales índices de Wall Street arrancaron la semana con tímidos movimientos y signo mixto. Los inversores todavía están calibrando los datos de empleo del pasado viernes y el aumento de 25 puntos básicos que podría venir por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos con el actual nivel de desempleo. Así, el S&P 500 cerró el lunes con un aumento del 0,1%, el Nasdaq 100 se dejó un 0,03% mientras que el Dow Jones subió un 0,3%. Todo en una jornada en la que el volumen del mercado estuvo un 25% por debajo de la media de los últimos 30 días por ser festivo en la mayor parte de Europa. Por títulos, las acciones ganadoras de la jornada fueron Micron Technology y Western Digital, con alzas superiores al 8%. Ambas compañías se dispararon en bolsa con la noticia de que Samsung, su principal competidor, anunció una reducción de la producción de microchips. Por contra, Alphabet (dueña de Google) y Apple se encontraron entre los valores más castigados este lunes, con caídas del 1,72% y el 1,6%, respectivamente. En el mercado de materias primas la onza de oro pierde valor y cae por debajo de los 2.000 dólares mientras que el precio del petróleo retrocede un 0,7% en el arranque de la semana. El Brent se sitúa bajo los 85 dólares por barril mientras que el barril WTI Texas, referente en EEUU, se queda en los 80 dólares.

La bolsa estadounidense no está preparada para una recesión. "Prevedemos que el S&P 500 retroceda a finales de 2023, en gran medida porque los analistas están lejos de prever una recesión en EEUU que, en nuestra opinión, es aún más probable tras las recientes turbulencias bancarias. Nuestra previsión es que el índice alcance un mínimo de 3.500 en torno al tercer trimestre, antes de recuperarse. Es cierto que, a finales del año pasado, los beneficios por acción (BPA) del S&P 500 en los últimos 12 meses ya habían caído más de un 6% desde su máximo alcanzado en 2022. Y las cosas parecían aún menos benignas después de tener en cuenta la alta inflación: la caída de máximo a mínimo superó el 12%. Pero lo más importante es que, incluso en términos reales, los beneficios por acción no habían caído tanto como la media de las recesiones desde 1960. Y este seguía siendo el caso excluyendo la gran caída en torno a la Crisis Financiera Global. Es más, los analistas prevén un repunte de los beneficios por acción a medio plazo que los llevaría a un nuevo máximo histórico a finales de 2024, incluso en términos reales, si la inflación volviera al 2% mientras tanto", señala en un comentario John Higgins, estratega de Capital Economics. "Sospechamos que estas previsiones optimistas reflejan la reticencia de los analistas a incorporar una desaceleración económica en sus casos base, a pesar de todo lo que se habla de ella. Después de todo, observamos una resistencia similar en las encuestas de la Reserva Federal de Nueva York a los principales operadores y participantes en el mercado. La opinión de los analistas también puede reflejar la fortaleza de

las ventas por acción, cuyo crecimiento ha amortiguado hasta ahora el impacto en el BPA de una compresión de los márgenes.

[El S&P 500 encara un primer trimestre malo en el que el beneficio por acción caerá un 6%.](#) Los beneficios de las compañías estadounidenses han reflejado en los últimos trimestres una merma que alcanzará su peor registro desde que comenzó la guerra en Ucrania en este primer tercio del 2023. Las previsiones del mercado auguran que el conjunto del S&P 500 cerrará el primer cuarto del año con un deterioro del beneficio por acción (BPA) del 5,8% -hasta los 50,9 dólares- no solo por el recorte de los ingresos sino también por unos costes todavía altos, según las estimaciones recogidas por Bloomberg. Y si se mira por sectores, el arranque del 2023 no deja más que un ganador claro: el sector financiero. La banca de Wall Street mejorará su beneficio neto en un 16% gracias, en líneas generales, al aumento de los ingresos por intereses del sector financiero en un contexto de tipos altos y cerca del techo que se espera por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos. Así, y a pesar de la pérdida de confianza de los inversores durante las últimas semanas por el temor a un colapso bancario, el sector saca músculo después de un 2022 en el que la evolución trimestral fue decreciente. Los resultados del conjunto de las compañías estadounidenses han registrado desde el cierre de septiembre del año pasado cierta fatiga en el contexto macroeconómico actual. Y se espera que la primera mitad del año los beneficios tiendan a la baja entre las principales compañías de Wall Street, lo que levanta de nuevo la preocupación de que la desaceleración en Estados Unidos torne hacia la recesión, como recoge el jefe de inversiones de Julius Baer, Yves Bonzon, al considerar que los riesgos han aumentado desde la crisis de los bancos regionales estadounidenses.

Efemérides

Un 11 de abril de 1970 despegó el Apolo 13, la séptima misión tripulada del programa Apolo de la NASA y la tercera destinada a aterrizar en la Luna. La nave despegó desde el Centro espacial John F. Kennedy pero tuvo que abortarse el alunizaje debido a una explosión en un tanque de oxígeno del módulo de servicio tras dos días de misión. En lugar de alunizar la tripulación dio la vuelta a la Luna y regresó a salvo a la Tierra el 17 de abril. El comandante de la misión fue Jim Lovell, con Jack Swigert como piloto del módulo de mando y Fred Haise como piloto del módulo lunar. Swigert había sustituido a última hora a Ken Mattingly, que quedó en tierra como consecuencia de haber estado expuesto a la rubeola. Durante un encendido rutinario del sistema de removido del oxígeno líquido de uno de los tanques, la ignición accidental del aislamiento de un cable deteriorado en el interior del tanque provocó un cortocircuito que causó una explosión que dejó salir su contenido al vacío. Sin oxígeno, necesario tanto para respirar como para generar energía eléctrica, los sistemas de propulsión y de soporte vital del módulo de servicio no podían funcionar. Tuvieron que desconectar los sistemas del módulo de mando para preservar los recursos restantes para el reingreso, obligando a la tripulación a trasladarse al módulo lunar como improvisado bote salvavidas. Cancelado el alunizaje, los controladores de la misión se dedicaron a ayudar a la tripulación a regresar a la Tierra con vida.

Resumen de Mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	4.109,11 S&P	0,10%	3,42%	3	-	-
	4.309,45 Euro Stoxx	0,26%	2,18%	0	EUR 1,09	-0,01%
	3.315,36 Shangai Cmp	-0,37%	2,85%	0	CNY 6,89	0,01%
	101.846,64 Bovespa	1,02%	6,23%	5	BRL 5,07	0,00%
	252.848,70 Merval	0,54%	23,35%	0	ARS 212,45	0,10%

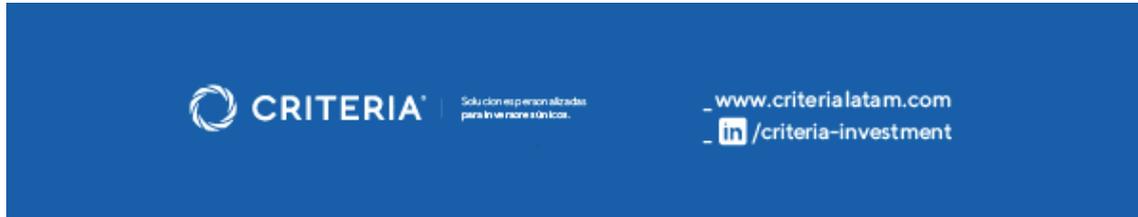
Foto del día

"Superpoblado" - Kek Lok Si es un templo budista situado en Air Itam, Penang, Malasia, es el templo budista más grande de este país, y también un importante centro de peregrinación para budistas de Hong Kong, Filipinas, Singapur y otros países del sudeste asiático. Todo el complejo de templos se construyó durante un período de 1890–1930, una iniciativa inspiradora de Beow Lean, el abad. El cuadro principal del complejo es la llamativa Pagoda de Rama VI de siete pisos («Pagoda de los Diez Mil Budas») con 10.000 estatuas de alabastro y bronce de Buda, junto con la estatua de bronce de 36.57 metros de Guan Yin, la Diosa de Misericordia. El budismo mahayana, el budismo theravada y los rituales chinos tradicionales se combinan en un todo armonioso, tanto en la arquitectura del templo como en las obras de arte, así como en las actividades diarias de los fieles.



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.