

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**

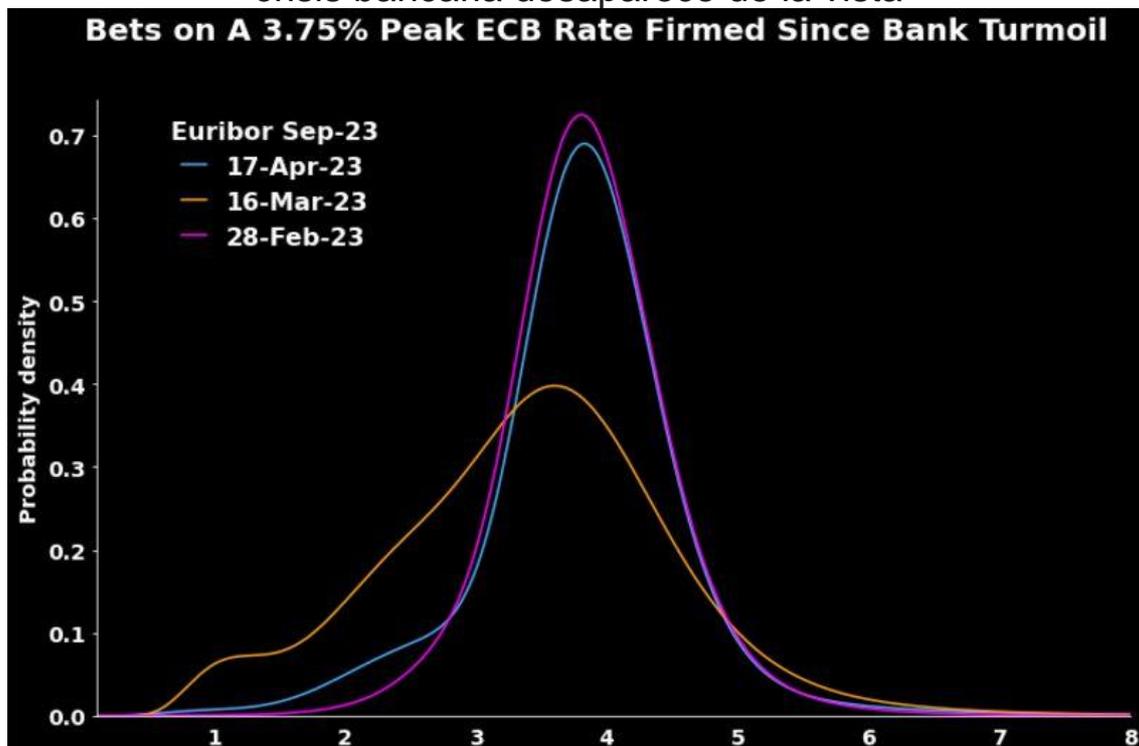
Soluciones personalizadas
para inversores únicos.

«No estaría donde estoy ahora si no fallara... Mucho. Lo bueno, lo malo , todo es parte de la ecuación del éxito»

Ingvar Kamrad

Gráfico del día

Los Money Market apuestan por aumentos del BCE mientras la crisis bancaria desaparece de la vista



Ha pasado un mes desde la desaparición de Credit Suisse Group AG, y el supuesto evento que cambiaría el juego apenas es perceptible para los operadores del mercado monetario europeo. Están más convencidos que antes de la crisis, no menos, de que el Banco Central Europeo seguirá elevando las tasas de interés para combatir la inflación. Eso va en contra de la narrativa predominante en ese momento. Se esperaba que la crisis bancaria frenara el crecimiento del crédito, desacelerara la economía y redujera la presión sobre los responsables de la política para endurecer la política. Desde entonces, Goldman Sachs Group Inc. ha restablecido su pronóstico para una tasa terminal del 3,75%, después de reducirla al 3,5%

en medio de la agitación bancaria. La rápida reevaluación muestra que "el enfoque ha vuelto rápidamente a los riesgos de una inflación obstinada", dijo Tanvir Sandhu, estrategia global principal de derivados de Bloomberg Intelligence. Calcula que las probabilidades del mercado de una tasa máxima del 3,75% se han más que duplicado desde la crisis bancaria y ahora son aún más altas que en febrero, cuando los datos económicos sorprendentemente sólidos impulsaron las apuestas sobre el endurecimiento de la política. Las apuestas del mercado monetario, según los swaps vinculados a las fechas de las reuniones de política, se alinean estrechamente con una encuesta de Bloomberg a economistas de esta semana, que mostró que se espera que el BCE entregue tres aumentos de un cuarto de punto en mayo, junio y julio.

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



Mercado local

[El dólar agro alienta expectativas de un futuro salto en la emisión.](#) De cumplirse los pronósticos oficiales, el Banco Central (BCRA) debería emitir solo por el dólar agro entre \$1 billón y \$1,5 billones en estos dos meses. Amén de la "pérdida" contable por comprar un dólar a \$300 y venderlo a \$200, se pierde de vista la avalancha de pesos que se emitirán y su impacto monetario colateral. Al respecto vale recordar qué pasó el mes pasado. En línea generales, las fuertes ventas netas de reservas (US\$1.920 millones) fueron el principal factor contractivo de la base monetaria por las cuales aspiraron casi \$392.000 millones. Mientras que el resto de los otros factores que explican la variación de la base fueron expansivos. Por un lado, los pasivos remunerados, que curiosamente son el instrumento de absorción del BCRA por excelencia, resultaron expansivos en poco más de \$169.000 millones. ¿A qué se debió? Porque el incremento del stock de la deuda remunerada del BCRA de más de \$694.000 millones no alcanzó para compensar la intensa emisión por el pago de los intereses de esos pasivos por más de \$807.000 millones. Pero, además, el Tesoro necesitó asistencia financiera del BCRA por \$150.000 millones para cubrir sus gastos en pesos.

[Deuda: Economía vuelve al mercado en busca de fondeo \(apuesta a títulos cortos e indexados\).](#) El Ministerio de Economía volverá este miércoles al mercado doméstico de deuda en busca de pesos para financiar vencimientos y atender el déficit del sector público. Dada la inflación que se va incrementando y el plazo para las elecciones primarias que se reduce, el mercado demanda instrumentos cortos con tasas más altas y eso es lo que refleja la oferta de la Secretaría de Finanzas para la primera licitación de abril. Para los Fondos Comunes de Inversión (FCI), en este llamado se pondrá sobre la mesa una Letra de Liquidez (LELITE) al 19 de mayo por \$40.000 millones valor nominal. Por otro lado, habrá dos Letras ajustables por inflación (LECER) al 18 de julio y al 18 de septiembre por \$20.000 millones nominales cada una. También habrá una Letra de descuento (LEDE) al 31 de julio por \$30.000 millones nominales. Estas letras tendrán una segunda ronda el jueves para las entidades que forman parte del Programa de Creadores de Mercados. También se ofrecen dos bonos vinculados al dólar (T2V3D) al 31 de julio y al 30 de abril de 2024 (TV24D) por u\$s100 millones cada uno; y un Bono ajustable por CER (BONCER) al 13 de agosto por \$20.000 millones nominales. Los bonos no forman parte del programa de "market makers".

[Divisas: preparan la habilitación del último tramo del swap con China por US\\$1.000 millones.](#) China habilitará en días el quinto tramo del swap otorgado a Argentina, con lo que el Gobierno podría disponer antes que termine abril con unos US\$1.000 millones. Sería el último tramo negociado con el Banco del Pueblo de China a fines de 2022, que habilitó operaciones de conversión por unos US\$5.000 millones totales a desembolsar a un ritmo de US\$1.000 millones mensuales. El primer tramo se otorgó en diciembre, con lo que resta el último paso para completar lo ya negociado. Lo importante del dinero es que será un depósito de "libre disponibilidad" lo que le da un valor agregado extra a la operación. El programa podría tener una segunda ronda, que debería ser negociada de manera directa con el banco chino desde mayo,

algo que por ahora no está en la agenda oficial. Este dinero se suma a las liquidaciones del dólar Agro, con lo que el Ministerio de Economía tendría habilitadas herramientas fuertes para ejecutar política cambiaria activa, algo que, obviamente, el mercado pide a gritos. En principio, pero no excluyente, los dólares provenientes del swap fueron y serán utilizados primordialmente para empresas que participan del mosaico de importaciones o exportaciones con el país oriental. Con un listado confeccionado por el Ministerio de Economía y el BCRA, con prioridad para las compañías locales y multinacionales que firmaron el acuerdo de Precios Justos. También podrían disponer de esos dólares industrias como la automotriz, petroquímica y laboratorios, además de agroquímicos y fertilizantes para garantizar la campaña sojera. Obviamente, de empresas chinas.



Mercado global

[El inicio de la temporada de resultados deja plano a Wall Street.](#) Hoy se daba por iniciada la temporada de resultados en Estados Unidos. Las primeras empresas en saltar a la palestra han sido Goldman Sachs, Johnson & Johnson (que registran caídas tras la publicación de sus cuentas), Bank of America (supera las estimaciones del mercado), entre las más grandes. Esta primera jornada de resultados ha dejado cierta volatilidad en los principales índices de Wall Street, que se debatían por el negativo o el positivo durante prácticamente toda la sesión. Finalmente, el S&P 500 ha cerrado prácticamente plano (+0,08%), al igual que el Dow Jones (-0,03%) y el Nasdaq 100 (-0,04%). En el mercado de la renta fija, el 'T-Note' se ha mantenido prácticamente plano y pese a descender alrededor de tres puntos básicos, su rentabilidad continúa tensionada cerca del 3,6% de rendimiento. El dólar parecía haber iniciado la semana con buen pie en su cruce frente al euro, continuando las ganancias que comenzaron el pasado viernes. Sin embargo, el 'billete verde' no ha logrado mantener el positivo y vuelve a frente a la divisa europea, situando el cambio en los 0,911 euros.

[Bostic pide que la Fed suba los tipos y los mantenga altos "bastante tiempo".](#) El presidente del Banco de la Reserva Federal de Atlanta, Raphael Bostic, defendió que la institución monetaria suba los tipos de interés una vez más y luego mantenerlas por encima del 5% durante algún tiempo para frenar la inflación que sigue siendo demasiado alta. "Un movimiento más debería ser suficiente para que demos un paso atrás y veamos cómo nuestra política fluye a través de la economía, para comprender hasta qué punto la inflación está regresando a nuestro objetivo", defendió Bostic en una entrevista en CNBC. "Si los datos llegan como espero, podremos mantenernos allí durante bastante tiempo" explicó el alto cargo. "Una vez que lleguemos a ese punto, realmente no tenemos que hacer nada más que monitorear la economía por el resto de este año y hasta 2024".

[El halcón Bullard vuelve a desplegar sus alas: pide a la Fed 75 puntos más de alzas.](#) Ya no tiene voto en el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal, pero James Bullard, presidente de la Fed de San Luis y halcón por antonomasia en los últimos años en la Fed (llegó a poner sobre la mesa tipos en el 7%) ha vuelto a salir a la palestra pidiendo más endurecimiento que los demás. En una entrevista en Reuters, Bullard ha vuelto a abogar por unos tipos más altos durante más tiempo -habitual cantinela-, pero ha querido concretar. El funcionario considera el rango 5,5%-5,75% como suficientemente restrictivo para luchar contra la inflación. Ahora mismo, el rango de los tipos está en el 4,75%-5% y las apuestas del mercado -en concordancia con las últimas proyecciones trimestrales de la Fed- apunta a un tipo terminal del 5%-5,25%, lo que implicaría un alza más de 25 puntos básicos. Por supuesto, la lectura de Bullard aplasta la previsión de los mercados de recortes de tipos antes de 2024. El argumento esgrimido por Bullard es que el escaso retroceso de la inflación obliga a seguir subiendo los tipos. Asimismo, considera que las predicciones de recesión en EEUU ignoran la fortaleza del mercado laboral. De cara a la reunión de la Fed en mayo, Bullard considera que los funcionarios deberían evitar una orientación amplia y mantener todas las opciones abiertas.

Efemérides

Un 19 de abril de 1882 falleció Charles Darwin, un naturalista inglés, reconocido por ser el científico más influyente (y el primero) de los que plantearon la idea de la evolución biológica a través de la selección natural, justificándola en su obra El origen de las especies con numerosos ejemplos extraídos de la observación de la naturaleza. La evolución fue aceptada como un hecho por la comunidad científica y por buena parte del público en vida de Darwin, mientras que su teoría de la evolución mediante selección natural no fue considerada como la explicación primaria del proceso evolutivo hasta los años 1930. Con apenas dieciséis años Darwin ingresó en la Universidad de Edimburgo, aunque paulatinamente fue dejando de lado sus estudios de medicina para dedicarse a la investigación de invertebrados marinos. Su obra fundamental, El origen de las especies por medio de la selección natural, o la preservación de las razas favorecidas en la lucha por la vida, publicada en 1859, estableció que la explicación de la diversidad que se observa en la naturaleza se debe a las modificaciones acumuladas por la evolución a lo largo de las sucesivas generaciones. Como reconocimiento a la excepcionalidad de sus trabajos, fue uno de los cinco personajes del siglo XIX no pertenecientes a la realeza del Reino Unido honrado con funerales de Estado, siendo sepultado en la abadía de Westminster, próximo a John Herschel e Isaac Newton.

Resumen de Mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	4.154,87 S&P	0,09%	3,58%	-2	-	-
	4.393,95 Euro Stoxx	0,60%	2,48%	0	EUR 1,10	-0,02%
	3.393,33 Shangai Cmp	0,23%	2,84%	-1	CNY 6,88	0,00%
	106.163,23 Bovespa	0,14%	6,25%	7	BRL 4,99	-0,01%
	284.298,70 Merval	1,07%	22,01%	34	ARS 216,93	0,26%

Foto del día

"Variopinto" - Central Park es un parque urbano público situado en el distrito metropolitano de Manhattan, en la ciudad de Nueva York, Estados Unidos. El parque tiene forma rectangular y dimensiones aproximadas de 4000 x 800 m, siendo superior en tamaño a las dos naciones más pequeñas del mundo; es casi dos veces más grande que Mónaco y casi ocho veces más que la Ciudad del Vaticano. Si bien, su tamaño es algo inferior a la mitad del Bosque de Bolonia en París y una quinta parte de la Casa de Campo en Madrid. Con unos 37,5 millones de visitantes al año, Central Park es el parque más visitado de Estados Unidos. Además, su aparición en numerosas películas y en programas de televisión, lo ha convertido en uno de los parques urbanos más famosos del mundo.



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.