

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.

«Lo único peor de ser ciego es tener vista pero no visión»

Helen Keller

## Gráfico del día

Registran récord las posiciones cortas de los futuros del Tesoro norteamericano a 10 años



Los fondos de cobertura parecen tener tanta confianza como la Reserva Federal en que Estados Unidos puede evitar una recesión a pesar de la carga que implican las mayores tasas de interés. Los inversionistas apalancados aumentaron sus posiciones cortas netas en futuros del Tesoro a 10 años a un récord de 1,29 millones de contratos al 18 de abril, según muestran los datos de la Comisión de Comercio de Futuros de Productos Básicos (CFTC, por sus siglas en inglés). Fue la quinta semana consecutiva en que se registraron aumentos en las posiciones cortas netas. “Los fondos de cobertura pueden estar pensando que la inflación será más rígida de lo que muchos en el mercado esperan actualmente”, dijo Damien McColough, director de investigación de renta fija de Westpac Banking Corp. en Sídney. “A primera vista, esta gran apuesta no refleja la opinión de que habrá una recesión en el corto plazo”. Los rendimientos de los bonos del Tesoro se han visto afectados en las últimas semanas a medida que los operadores se involucran en un tira y afloja

con la Fed en medio de un creciente debate sobre cuándo los responsables de la política monetaria comenzarán a reducir las tasas. Los fondos de cobertura serán reivindicados si EE.UU. prevalece en su opinión de que los costos de endeudamiento deben seguir aumentando. El grupo tiene un historial accidentado con los bonos del Tesoro. Los rendimientos disminuyeron en 2019 después de que las posiciones cortas alcanzaran el récord anterior. Cuando las posiciones largas apalancadas alcanzaron un máximo de varios años en 2021, poco después los rendimientos bajaron modestamente antes de aumentar cuando la Reserva Federal inició con los aumentos de tasas. El rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años ha avanzado nueve puntos básicos este mes hasta el 3,56%, corrigiendo parte de la caída de 45 puntos básicos de marzo. El rendimiento de referencia se mantiene con un gran descuento frente a las tasas a dos años, lo que sugiere que se avecina una recesión.

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



## **Mercado local**

[Acciones treparon hasta más de 7% y el S&P Merval encadenó su undécima suba en últimas 12 jornadas.](#) Con una presión cambiaria que no cede en los mercados paralelos del dólar, la bolsa porteña inició la semana en alza, y ganó casi 3%, en una jornada en la que las acciones de empresas argentinas (ADRs) que cotizan en Wall Street finalizaron con alzas de hasta 4,4%. El índice S&P Merval de BYMA subió 2,9%, con lo que anotó su undécima suba en últimas 12 jornadas. En la plaza porteña, entre las acciones líderes, las mayores ganancias fueron registradas por Aluar (7,4%); Edenor (7,2%); Transportadora de Gas del Sur (6,4%); Transportadora de Gas del Norte (6,4%); y Central Puerto (4,7%). Las dos únicas bajas correspondieron a BYMA (-2%); y Grupo Supervielle (-0,7%). En el segmento de renta fija, los bonos en dólares finalizaron con incrementos de 20 centavos en promedio a lo largo de la curva, mientras que los títulos en pesos con ajuste por CER marcaron bajas de 0,2% promedio. En este marco, el riesgo país bajo por tercera jornada consecutiva, al registrar una caída de 0,6% para terminar en los 2.619 puntos básicos.

[Deuda: el Tesoro sale a buscar fondeo por casi \\$1 billón.](#) El Tesoro tendrá que enfrentar este miércoles la segunda licitación de deuda en pesos de abril en medio de un contexto de creciente tensión cambiaria. El desafío es renovar vencimientos por \$959.952 millones, de los cuales el 90% está en manos de inversores privados. Con ese foco, el menú de bonos que se ofrecen en esta oportunidad cuenta con opciones para todos los gustos. Hay alternativas ajustables por CER, por "dólar A3500" (mayorista), a tasa fija y duales, que responden a dos razones de los mercados. Por un lado, se percibe la posibilidad de un salto cambiario en el corto plazo y por otro, se asume que el nuevo piso de inflación será del 7% mensual. Renovar deuda en pesos en ese contexto resulta un verdadero desafío a pesar de las restricciones regulatorias para la dolarización de carteras. En ese marco, la Secretaría de Finanzas vuelve a poner sobre la mesa un bono dual a abril de 2024, que es nuevo. En el anterior llamado las opciones con vencimiento durante la próxima gestión apenas cubrieron el 5% del total adjudicado.

[El Gobierno negocia acuerdo con EE.UU. para potenciar exportaciones de litio argentino.](#) El Gobierno avanza con un acuerdo bilateral con Estados Unidos por el litio argentino. El año pasado, el presidente norteamericano Joe Biden aprobó la Ley de Reducción de la Inflación. Allí se plantea que invertirán US\$400.000 millones en la transición energética, por lo que se espera que la demanda de litio se multiplique por cuatro. Pese a que Argentina es el segundo país del mundo en tener la mayor cantidad de recursos de litio, no cuenta con un requisito clave que pide la ley. Sin embargo, esa diferencia podría salvarse en una negociación que lleva a cabo el ministro de Economía, Sergio Massa. En agosto de 2022, Estados Unidos aprobó la Ley de Reducción de la Inflación, más conocida como IRA, cuyas siglas hacen referencia a The

Inflation Reduction Act. Uno de sus puntos prevé la mayor inversión de la historia para enfrentar la crisis climática. Entre las medidas concretas, se encuentra financiar tecnologías de bajas emisiones, con créditos para energía solar o compra de vehículos eléctricos. La proyección es que Estados Unidos podría tener para 2030 un mercado donde la mitad de los vehículos sean eléctricos.



## **Mercado global**

[First Republic Bank afirma que ha perdido el 40% de sus depósitos este trimestre.](#) First Republic Bank ha publicado hoy sus cuentas y ha dado un dato que ha puesto sobre aviso al mercado. La que fuera una de las víctimas de la crisis bancaria, pues necesitó un rescate por parte de las grandes entidades, ha reconocido una caída de sus depósitos del 40% en el primer trimestre del año. Estos se han recortado de golpe hasta los 104.500 millones de dólares, pero, según la entidad, se han estabilizado desde entonces. Tras conocerse la noticia la firma cae con fuerza y gran volatilidad en el mercado afterhours un 7%, aunque durante el día previo a la publicación de sus resultados, se había disparado un 12,32%. La entidad ha afirmado que recortará su plantilla entre un 20% y un 25% en el segundo trimestre para adecuarse a su nueva realidad. La entidad local tenía el último año un número de empleados superior a los 7.200. Además, el banco ha reconocido que está buscando "opciones estratégicas" para "acelerar su progreso y reforzar su posición de capital". Entre estas opciones incluyen reducir el tamaño de su hoja de balance o reducir la cantidad de préstamos para mantener liquidez. Respecto a los resultados en sí mismos, la firma ha logrado unos ingresos de 1.209 millones, superando casi en 100 millones lo previsto. Sobre los beneficios netos, estos han sido de 269 millones, cumpliendo con creces con las estimaciones del mercado que apuntaban a 0,51 dólares la acción frente a los 1,23 dólares que ha logrado finalmente.

[Wall Street, dubitativo con los resultados trimestrales.](#) La temporada de resultados continúa en Wall Street. Por el momento, de las casi 90 empresas que han presentado las cuentas trimestrales, solo la tecnología defrauda con sus beneficios. Esta semana, llegarán los resultados de gigantes tecnológicas como Microsoft (martes), Meta (miércoles) o Amazon (jueves), a las que se suman durante estos días otras firmas como Pepsi, General Motors, Boeing, American Airlines o Barclays, entre otras. Hasta ahora, el mercado norteamericano no ha logrado digerir muy bien los resultados publicados. De hecho, los principales índices del parqué estadounidense han abierto la semana debatiéndose entre el positivo y el negativo, para finalmente cerrar con un 0,29% de pérdidas en el caso del Nasdaq 100, al contrario que las ganancias del 0,09% y el 0,2% del S&P 500 y el Dow Jones respectivamente. El próximo 3 de mayo tendrá lugar la próxima reunión de la Reserva Federal Estadounidense para la que el mercado espera una nueva subida de los tipos de 25 puntos básicos. Mientras llega el acontecimiento, el dólar se desploma en su cruce frente al euro hasta acercarse de nuevo a los mínimos del año, situándose el cambio en los 0,905 euros. En el mercado la renta fija, el 'T-Note' retrocede hasta el entorno del 3,5% de rentabilidad.

[El fundador de Pimco 'se va de compras' entre los maltrechos bancos regionales de EEUU.](#) El fundador de Pimco y célebre inversor Bill Gross, conocido como el 'rey de los bonos', se ha hecho recientemente con acciones de bancos regionales de EEUU que han visto sus acciones golpeadas por las turbulencias financieras derivadas de la quiebra de Silicon Valley Bank (SVB). Según reveló el propio Gross el viernes en un observatorio de inversión, se ha posicionado en las entidades Western Alliance, PacWest Bancorp, Synovus Financiera así como en el ETF SPDR S&P Regional Banking. Las acciones de Western Alliance y PacWest han caído un 17,81% y un 9,32% desde el colapso de SVB. Dado que las acciones de los bancos regionales se negocian con un fuerte descuento de alrededor del 60% del valor de sus activos netos, combinado con un retorno sobre el capital de alrededor del 10%, ofrece "una tentadora inversión a largo plazo", según Gross. "Siempre me he dicho a mí mismo y a mis amigos cercanos que desearía poder abrir un banco. Es una licencia para ganar dinero incluso cuando se maneja de manera conservadora", dijo el inversor. "Es cierto que las regionales tendrán sus problemas cíclicos en caso de que ocurra una recesión, pero mi viejo deseo de tener un banco ahora es posible a través de los mercados públicos", agregó.

### Efemérides

Un 25 de abril de 1947 nació Hendrik Johannes Cruyff, o mejor conocido internacionalmente como Johan Cruyffn. Fue un jugador y entrenador de fútbol neerlandés. Es considerado por la IFFHS como el mejor jugador de Europa en el siglo XX. También fue elegido por 30 de los 34 ganadores del Balón de Oro (de 1956 a 1999) como el tercer mejor jugador del siglo XX, detrás de Pelé y Diego Maradona. Cruyff llevó a los Países Bajos a la final de la Copa Mundial de la FIFA de 1974 y recibió el Balón de Oro como jugador del torneo. Después de terminar tercero en la UEFA Euro 1976, Cruyff se negó a jugar en la Copa del Mundo de 1978 después de que un intento de secuestro contra él y su familia en su casa de Barcelona lo disuadiera del fútbol. Después de su despido en 1996, terminó su carrera como entrenador, pero siguió siendo influyente tanto en el Ajax como en el Barcelona. Considerado como una de las figuras más influyentes en la historia del fútbol, el estilo de juego y la filosofía futbolística de Cruyff han influido tanto en entrenadores como en jugadores. Ajax y Barcelona se encuentran entre los clubes que han desarrollado academias juveniles basadas en los métodos de entrenamiento de Cruyff.

### Resumen de Mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	4.137,04 S&P	0,09%	3,49%	-8	-	-
	4.401,80 Euro Stoxx	-0,15%	2,51%	3	EUR 1,10	-0,01%
	3.275,41 Shangai Cmp	-0,78%	2,82%	-1	CNY 6,90	0,01%
	103.946,58 Bovespa	-0,40%	6,31%	2	BRL 5,03	0,03%
	299.421,80 Merval	2,93%	23,45%	-12	ARS 220,23	0,79%

## Foto del día

"Luminaria" - Las Islas Lofoten son un archipiélago y un distrito de Noruega, situado en la provincia de Nordland, por encima del círculo polar ártico. Se caracterizan por sus montañas y picos, isletas al abrigo del las aguas abiertas del océano, playas y grandes áreas vírgenes. Al igual que casi toda la costa noruega, su geografía se encuentra profundamente recortada por fiordos. La mayor montaña de Lofoten es Higravstinden (1161 m) en Austvågøy; el parque nacional de Møysalen al noreste de Lofoten tiene montañas que alcanzan los 1262 m. El mar es rico en vida, y el mayor arrecife de coral en aguas profundas (arrecife de Røst, de 40 km de longitud) se encuentra al oeste de Røst. En las Islas Lofoten se puede asistir al fenómeno de la aurora boreal sobre todo en invierno, cuando las horas nocturnas pueden llegar a ser de 20 por día.



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.