

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 hiciere 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.

«Para cualquier emprendedor: si quieres hacerlo, hazlo ahora. Si no lo haces te vas a arrepentir»

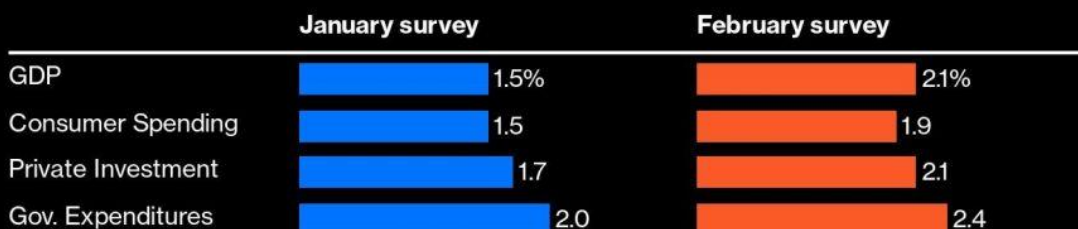
Catherine Cook

Gráfico del Día

Estados Unidos: caen las probabilidades de recesión por perspectivas crecimiento

Economic Outlook Brightens for 2024

Wall Street economists lift projections for growth and spending



Source: Bloomberg monthly survey

Note: Estimates are YoY

Bloomberg

Los economistas volvieron a rebajar sus pronósticos de recesión en Estados Unidos debido a las expectativas de que un mercado laboral fuerte y un gasto de consumo sólido respaldarán un crecimiento económico más fuerte en el corto plazo. Se prevé que la economía se expandirá a una tasa anualizada del 2,1% este año (frente al 1,5% esperado el mes pasado) en medio de una mayor demanda de los hogares y del gasto gubernamental, según la última encuesta mensual de Bloomberg a economistas. Los encuestados ahora consideran que el gasto de los consumidores, que representa dos tercios del producto interno bruto, aumentará casi medio punto porcentual más en cada uno de los próximos dos años en comparación con las proyecciones del mes pasado. Si bien los pronosticadores esperan ampliamente que EE.UU. pierda algo de impulso después de un exitoso año 2023, un mercado laboral aún sólido y una inflación en retroceso continúan respaldando una demanda de los hogares mayoritariamente sólida. A la luz de esa resiliencia constante, los encuestados ahora prevén que la tasa de desempleo alcanzará un máximo del 4,1% a finales de este año, por debajo del 4,2% previsto el mes pasado. También esperan que los empleadores estadounidenses agreguen más empleos hasta 2026. El continuo impulso de la economía ayuda a explicar por qué los economistas ahora prevén un 40% de posibilidades de recesión el próximo

año, la lectura más baja desde mediados de 2022. Esas proyecciones alcanzaron un máximo del 65% en el primer semestre de 2023, cuando la Reserva Federal se acercaba al final de su ciclo de alzas de tasas más agresivo en 40 años. "La economía estadounidense sigue siendo la envidia del mundo", dijo James Smith de EconForecaster LLC. "Tanto el crecimiento económico real como el crecimiento del empleo siguen siendo fuertes, mientras que las tasas de inflación y las tasas de interés están cayendo".

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



Mercado local

[S&P Merval: acciones se hundieron hasta 10% en medio de tensiones políticas con los gobernadores.](#) La bolsa porteña operó con fuertes caídas el lunes en una plaza que se centró en crecientes tensiones políticas internas por recientes disposiciones del Gobierno. Recortes de gastos para lograr el déficit cero impulsado por el oficialismo continúan generando tensión en las relaciones con las provincias, en momentos en que la fuerte inflación corroe el poder adquisitivo de la población. En ese marco, el índice S&P Merval operó con una caída del 2,3% a 1.080.444,200 unidades, tras mejorar un 3,8% durante la semana pasada y anotar un nivel máximo histórico de 1.334.440,1 puntos en pesos a inicios de mes. Por su parte, el Merval en dólares bajó 0,6% a 985,97 puntos. Las mayores pérdidas en el panel líder fueron para Edenor (-9,5%), Transportadora de Gas del Sur (-6,1%), y Telecom (-6,1%). Las únicas subas fueron Transener (+0,6%) y Grupo Financiero Galicia (+0,4%). "Tras cerrar la semana con dos ruedas al alza, hoy el mercado vuelve a caer. La baja de los dólares financieros extiende las pérdidas entre las acciones y los bonos, los ADR en Wall Street cotizaban en su mayoría al alza con amplio dominio de los bancos", indicaron analistas. Esto sucedió en un contexto de extrema tensión entre Chubut y la administración nacional por los fondos coparticipables. "Las declaraciones de los gobernadores de ambos lados de la grieta aumenta el riesgo de que el DNU sea vetado si ambas cámaras (del Congreso) lo rechazan, mientras sigue sin reformularse la estrategia después del traspie con la 'ley ómnibus'", agregaron.

[Bonos en dólares cayeron hasta 2,3% y riesgo país superó los 1.700 puntos tras tensiones políticas.](#) Los bonos soberanos en dólares sufrieron el impacto de las tensiones políticas y terminaron con bajas de hasta 2,3% este lunes 26 de febrero, por lo que el riesgo país cortó con una racha positiva de seis caídas en las últimas siete ruedas y superó los 1.700 puntos. En el plano local, los títulos soberanos en moneda extranjera anotaron descensos generalizados. Los que más cedieron fueron el Bonar 2035 (-2,3%), el Global 2035 (-2,2%), y el Global 2041 (-2,1%). Así, el riesgo país subió 1,2% a 1.706 puntos básicos, según la medición de J.P. Morgan. El Gobierno nacional le retuvo 13.500 millones de pesos a la provincia de Chubut y el gobernador, Ignacio Torres, anunció que si Nación no le devuelve el dinero la provincia no enviará su gas y petróleo. Chubut se presentó ante la Justicia Federal en reclamo de los fondos de la coparticipación y en medio de una fuerte disputa política. La presentación lleva el número 1.168 y fue hecha ante el Juzgado Federal de Rawson 1 en lo civil y comercial.

[Deuda: Economía colocó \\$3,2 billones y renovó vencimientos.](#) En una nueva licitación de deuda en pesos, el Ministerio de Economía colocó este lunes \$3,2 billones. Así, renovó los vencimientos de fin de mes en manos del sector privado. Como el saldo remanente fue escaso, esta vez no anunció la recompra de bonos al Banco Central que había realizado tras las anteriores subastas. El secretario de Finanzas, Pablo Quirno, señaló que los \$3,2 billones colocados en la última licitación de febrero permitieron refinanciar vencimientos por \$3,09 billones, lo que implicó una tasa de roll over de solo el 3%. Es por eso que, a diferencia de licitaciones anteriores, esta vez el ministerio que conduce Luis Caputo no anunció una operación de recompra de títulos del Tesoro al BCRA. En rigor, el vencimiento principal de esta semana era el del bono dual TDF24 por más de \$4 billones, según datos de la Oficina de Presupuesto del Congreso. Sin embargo, como contó Ámbito, una parte ya había sido refinanciada por el Gobierno a través de un canje decretado

para los organismos públicos que tuvieran este título en su poder a cambio de un bono indexado a la inflación a 2025 (TX25). La novedad es que esta vez el monto colocado fue prácticamente equivalente a los compromisos a saldar. En la licitación previa, se había obtenido un financiamiento neto que se utilizó para recomprarle al BCRA el bono soberano en dólares AL35.



Mercado global

[Goldman retrasa el primer recorte de tipos de la Fed para junio.](#) A pesar de que hasta hace no tanto el mercado daba por hecho que las bajadas de tipos por parte de la Reserva Federal (Fed) empezarían tan pronto como en marzo, el tono de sus miembros y los buenos datos económicos están cambiando por completo las perspectivas. El último en enfriar su 'euforia' respecto a la primera bajada en el precio del dinero ha sido Goldman Sachs, que ha retrasado su expectativa para el primer recorte hasta el mes de junio tras las actas de su reunión en enero. Hasta ahora Goldman daba por hecho un movimiento en mayo y cinco reducciones de 25 puntos básicos en total en 2024. Ahora solo esperan cuatro en total. Jan Hatzius y los economistas de la firma señalan dos cambios que han hecho que se replanteen su postura. Por un lado, "unos datos económicos sólidos que hacen los recortes no sean necesarios con urgencia". Por otro y de la mano, creen que la Fed está dando por hecho que la inflación no llegará al 2% pronto dado que "algunos temen que el desempeño más sólido de la economía pueda inhibir mayores avances en la reducción de la inflación".

[EE.UU. presenta su mayor paquete de sanciones contra Rusia en un solo día.](#) Estados Unidos desveló su mayor paquete de sanciones contra Rusia en un solo día desde la invasión de Ucrania hace dos años, dirigiéndose a más de 500 personas y entidades en un nuevo intento de asfixiar la economía del país y enviar un mensaje por la muerte del disidente Alexey Navalny. Entre las personas y entidades sancionadas figuran un fabricante de aviones militares no tripulados y sus altos cargos, el sistema de pago ruso Mir, una empresa especializada en plásticos impresos en tres dimensiones y muchas otras. El Departamento de Comercio añadió 90 empresas a una lista que limita su acceso a la tecnología estadounidense. "La economía y la base militar-industrial de Rusia están mostrando claros signos de debilidad, en parte debido a las medidas que nosotros, junto con nuestros socios y aliados de todo el mundo, hemos tomado para apoyar la valiente defensa de Ucrania", dijo la Secretaria del Tesoro Janet Yellen en un comunicado. Tras la invasión de Ucrania, Estados Unidos ya ha impuesto amplias sanciones que afectan a sectores enteros de la economía rusa y a destacados oligarcas. Ha actuado de común acuerdo con los aliados europeos, que también han impuesto una docena de paquetes de sanciones en un intento complementario de castigar al Presidente Vladimir Putin y reducir la capacidad de sus fuerzas para hacer la guerra. A pesar de todo, la economía rusa ha evitado el colapso y Putin ha logrado desafiar las primeras predicciones de algunos funcionarios estadounidenses de que el dolor impuesto por las sanciones sería tan grande que podría ser expulsado del poder o verse obligado a retirarse de Ucrania.

[Wall Street cierra en rojo: el Nasdaq 100 se queda a un paso de los 18.000 puntos.](#) Los principales índices estadounidenses han concluido la jornada con pérdidas. El selectivo industrial Dow Jones ha retrocedido un 0,16% hasta las 39.069 unidades, mientras que el S&P 500 ha caído un 0,38%, situándose en los 5.069 enteros. Por su parte, el Nasdaq 100 ha cotizado plano, manteniéndose en los 17.933 puntos gracias a las subidas de Palo Alto Networks (+7,33%) y Coca-Cola European (+4,57%), que han contrarrestado el efecto de las caídas de Alphabet (-4,44%) y Moderna (-2,54%). Todo ello en una jornada en la que el rendimiento del T-Note ha subido dos puntos básicos hasta el 4,27%. Paralelamente, el precio del barril de Texas ha avanzado un 1,41% hasta los 77,57 dólares. Los principales índices de Wall Street vuelven a reflejar ciertos signos de fatiga en sus alzas en especial cuando alguna de las siete magníficas no acompaña en la sesión con subidas. Este lunes fue el momento de Alphabet (Google) con caídas que llegaron a superar el 4% solo ante las imprecisiones a la hora de generar imágenes de Gemini, la IA de Google. Por contra, Nvidia continuó anotando nuevos máximos históricos. El mercado de deuda también condicionó la evolución en

Wall Street, con el bono estadounidense a diez años de nuevo en el 4,3%. Y es que en la semana se publicarán varias referencias macroeconómicas como la revisión del crecimiento del PIB de EEUU del cuatro trimestre del año pasado. De hecho, el consenso de mercado que recoge Bloomberg espera un repunte de una décima, lo que mostraría la fortaleza de la economía del país y daría la oportunidad a la Reserva Federal de mantener por más tiempo los tipos de interés en el 5,5% actual.

Efemérides

Un 27 de febrero de 1932, nació en Hampstead, Londres, Elizabeth Rosemond Taylor, más conocida como Liz Taylor. Esta actriz angloestadounidense desarrolló una extensa carrera en el cine, teatro y televisión de Estados Unidos, abarcando más de seis décadas. Debutó en el cine con "There's One Born Every Minute" (1942), pero su fama se disparó en la década de 1940 con "National Velvet". Durante los años 50 y 60, Taylor se consolidó como una destacada actriz dramática con obras como "El padre de la novia", "A Place in the Sun", "Gigante", "Cat on a Hot Tin Roof", "Suddenly, Last Summer", y "BUtterfield 8", recibiendo múltiples premios por su trabajo. Actuó bajo la dirección de cineastas renombrados y compartió pantalla con estrellas como Richard Burton y Paul Newman. Su interpretación en "Cleopatra" y "Who's Afraid of Virginia Woolf?" fue especialmente aclamada. En 1981, debutó en Broadway con "The Little Foxes", obteniendo críticas positivas. A mediados de los 80, se dedicó a la activismo, especialmente en la lucha contra el sida. Taylor se retiró en 2001, tras una prolífica carrera que incluyó tres Premios Óscar y el reconocimiento como una de las mayores estrellas del cine estadounidense por el American Film Institute en 1999. Su vida estuvo marcada por su impactante belleza, su afición por las joyas y su vida personal.

Resumen de Mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	5.076,94 S&P	-0,23%	4,30%	4	DXY 103,78	-0,16%
	4.872,57 Euro Stoxx	0,35%	2,42%	-1	EUR 1,09	-0,27%
	2.977,02 Shangai Cmp	-0,93%	2,44%	-1	CNY 7,20	0,05%
	129.749,00 Bovespa	0,24%	10,79%	7	BRL 4,99	1,18%
	1.080.444,25 Merval	-2,28%	31,70%	-102	ARS 838,90	0,13%

Foto del día

"Condal" - El Château de Gruyères, ubicado en el cantón de Friburgo, Suiza, es una fortaleza medieval que data del siglo XIII. Este emblemático castillo, situado en la cima de una colina en la pequeña ciudad de Gruyères, ofrece vistas panorámicas del paisaje suizo, incluidas las montañas alpinas. A lo largo de su historia, ha sido residencia de condes, y ha pasado por diversas fases de construcción y renovación, lo que contribuye a su rica mezcla de estilos arquitectónicos. Hoy en día, el Château de Gruyères es un museo abierto al público, donde se pueden explorar sus salones amueblados, exposiciones de arte y la historia de la región. Además, alberga eventos culturales, incluidas exposiciones temporales. Es famoso no solo por su significado histórico y belleza, sino también por dar nombre al queso Gruyère, conocido mundialmente. Este castillo es un testimonio viviente de la historia medieval europea y un destino turístico imprescindible en Suiza.



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

**CRITERIA***Solución experta en albedos
para inversiones locales._ www.criterialatam.com_ [/criteria-investment](https://www.linkedin.com/company/criteria-investment)

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.