

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®**

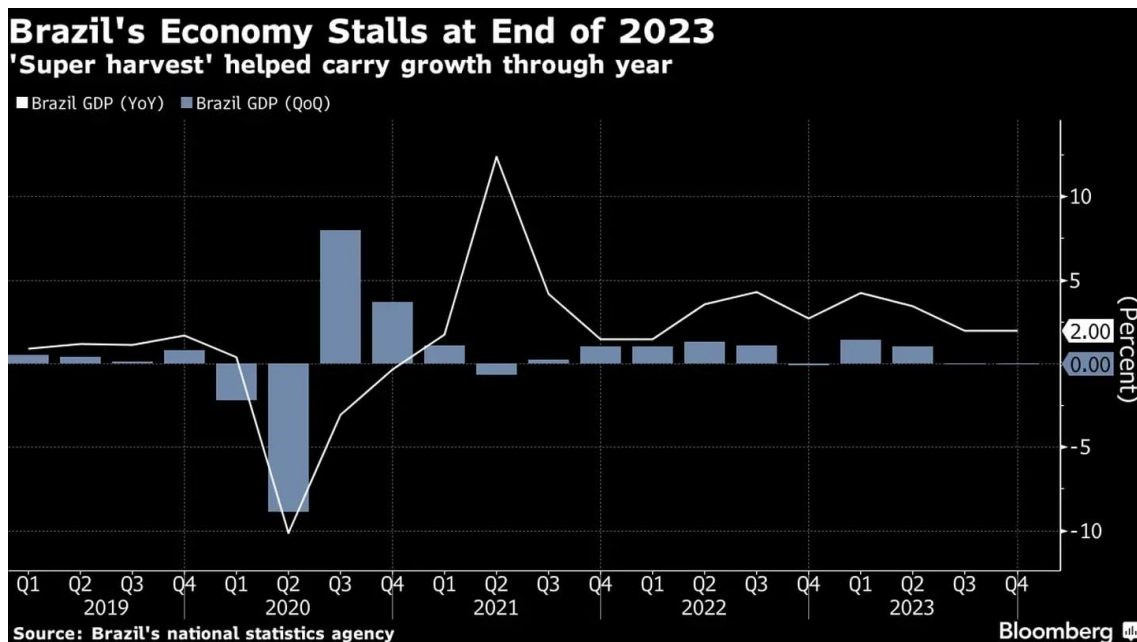
Soluciones personalizadas
para inversores únicos.

«Hoy haré lo que otros no harán, para mañana lograr lo que otros no pueden»

Jerry Rice

Gráfico del Día

Economía brasileña se estancó a finales de 2023: una señal preocupante para Lula



La economía de Brasil se estancó en el cuarto trimestre de 2023, poniendo fin a un año de crecimiento sólido de manera decepcionante y presagiando los desafíos que enfrenta el presidente Luiz Inácio Lula da Silva. Los datos oficiales publicados este viernes mostraron que el Producto Interno Bruto se mantuvo sin cambios en el período de octubre a diciembre en comparación con el trimestre anterior, por debajo del pronóstico mediano del 0,1% de los analistas encuestados por Bloomberg. El PIB de Brasil se expandió un 2.9% en todo el año 2023. La expansión de 2023 se debió en gran parte a la llamada supercosecha -cultivos récord de maíz y soja-, que impulsó el crecimiento en esta nación rica en recursos a pesar de los elevados costes de endeudamiento. La rigidez del mercado laboral y las ayudas públicas, que aumentaron desde que Lula volvió al poder el pasado enero, también impulsaron el consumo. El efecto combinado dio como resultado unos resultados mucho mejores de lo que los economistas habían previsto a principios de año, y

con ello mejoró la suerte política del presidente. Las desfavorables condiciones meteorológicas provocadas por El Niño ya están afectando al sector agrícola brasileño. Y el Banco Central se ha comprometido a bajar gradualmente el tipo de interés oficial, actualmente en el 11,25%, en medio de las persistentes presiones sobre los precios. En los círculos financieros crece la preocupación por la posibilidad de que Lula intente compensar la caída del crecimiento con un mayor gasto público, a pesar del limitado margen de maniobra presupuestario.

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



Mercado local

[Acciones argentinas subieron hasta 5% en Wall Street y el S&P Merval avanzó medido en dólares.](#) Las acciones argentinas subieron hasta 5% este lunes 4 de marzo en Wall Street, de la mano de YPF, luego de que el presidente Javier Milei llamara al diálogo en la apertura de sesiones legislativas ordinarias el viernes por la noche. En ese marco, los papeles argentinos anotaron mayoría de subas, lideradas por YPF (+4,8%); Loma Negra (+3,7%); Banco BBVA (+3,3%); Grupo Supervielle (+0,7%); y Transportadora de Gas del Sur (+0,7%). "El discurso recibió el apoyo de muchos gobernadores, entre ellos el cordobés Llarryora y el chubutense Torres, dejando atrás el conflicto visto hace dos semanas que ponía en riesgo el acuerdo entre el partido de Milei y el PRO de Macri", explicaron fuentes del mercado. Por su parte, el S&P Merval de Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) cayó 0,7% a 1.047.614,43 puntos, en la primera jornada luego del discurso de Javier Milei en el Congreso celebrado el pasado viernes en el que ratificó el rumbo económico de su plan de gobierno. Medido en dólares (CCL), este índice subió 1,6% hasta los 983,69, aunque durante la jornada llegó a tocar los 1.013 puntos, dada la caída de los tipos de cambio financieros. En pesos, las acciones del panel líder que más subieron fueron las de BYMA a la cabeza (+4,7%), Banco de Valores (+4,5%) e YPF (+2,8%). Por su parte, las que más cayeron fueron Aluar (-4,9%), Pampa Energía (-4,1%) y Transener (-3,9%).

[Volaron los bonos y el riesgo país se desplomó a un mínimo de casi 30 meses.](#) El riesgo país argentino se hundió este lunes 4 de marzo a mínimos de casi 30 meses ante la disparada de los bonos soberanos en dólares, tanto en EEUU, como en la bolsa local, como respuesta al llamado al diálogo en la apertura de sesiones legislativas lanzado por el presidente Javier Milei el viernes por la noche. El índice medido por el banco JPMorgan cedió 2,8% hasta los 1.590 puntos, su nivel más bajo desde finales de septiembre de 2021. En ese contexto, los bonos soberanos en dólares operaron con firmes subas encabezadas por el Global 2041 (+4,4%); el Bonar 2035 (+2,8%); y el Global 2046 (+2,8%). En lo que va del año, los títulos argentinos acumulan ganancias de hasta 30,9% (Bonar 2029). Milei ratificó en su discurso que "no dará marcha atrás" con sus políticas ultraliberales y que enviará un nuevo paquete de leyes al Congreso, al tiempo que invitó a gobernadores y expresidentes a firmar un "pacto social" para poder avanzar con las reformas que considera necesarias. En el segmento de pesos, el segmento CER operó dispar, con caídas de hasta 6% por parte del DIP0, seguido por el PAP0 (-1,9%), y el TX28 (-1,8%). Las subas, por su parte, fueron para el CUAP y el PARP con el 0,3%. En tanto los dólar linked cayeron hasta 4,8% de la mano del TV24.

[Impuestos y meta fiscal: la recaudación de los tributos vinculados a la actividad interna cae 17%.](#) De acuerdo con los últimos datos económicos de actividad, consumo y recaudación de impuestos la situación de la Argentina no es descolante, como lo trata de mostrar a veces el Gobierno. Mucho menos parecen indicar que la superación de la crisis esté a la vuelta de la esquina. De hecho, uno de los indicadores que mejor muestra el estado de la macroeconomía es la recaudación fiscal y, este año, viene peor de lo que se suponía. De acuerdo con un estudio del Instituto Argentino de Análisis Fiscal (IARAF), los recursos tributarios nacionales del primer bimestre de 2024 presentan la peor performance de los últimos 9 años.

Eso es consecuencia de la fuerte caída de la actividad económica, que no se puede compensar con la mejora de las exportaciones. “Considerando la recaudación tributaria nacional total del primer bimestre de los últimos 9 años, enero-febrero de 2024 se ubica en el último lugar. Al excluir los tributos vinculados con el comercio exterior, el resultado se repite”, señala el IARAF. El viernes pasado, una hora antes de que el presidente Javier Milei hablara ante la Asamblea Legislativa, la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) dio a conocer los datos de los ingresos de impuestos del segundo mes del 2024. En ese período, se logró reunir \$7,24 billones, con una baja real del 11% respecto de igual período de 2023. El acumulado fue de \$14,9 billones, con una merma del 7% interanual.



Mercado global

El mercado sucumbe al plan de la Fed que contempla tres recortes en lugar de seis en 2024. Al comienzo del 2024 la mayor parte de expertos y firmas de análisis barajaban una rápida relajación de la política monetaria en Estados Unidos, justificada principalmente por la caída de la inflación. No obstante, los planes de la Reserva Federal (Fed) no reflejaban el recorte de tipos de interés de 150 puntos básicos que llegó a barajar el mercado para este año. Ahora el consenso de expertos enfría sus propias previsiones a la mitad, hasta alinearse con el dot plot de la Fed. Una de las cuestiones que ha generado más debate en el mercado de renta fija en los últimos meses es la diferencia de expectativas que se habían generado entre los mercados y la propia Reserva Federal, en torno al ciclo de recortes de tipos de interés que ya está a punto de comenzar. La Fed publica cada tres meses las expectativas de tipos que mantienen los miembros del Comité Federal del Mercado Abierto (el conocido como dot plot), los pesos pesados de la institución que votan en cada reunión de política monetaria, y al cierre de 2023 estos apuntaban a que habría tres recortes de tipos de 25 puntos básicos este año. Este escenario, sin embargo, era muy diferente de lo que estaban descontando los inversores, que han llegado a comprar seis recortes de tipos para 2024. La prueba está en que los swaps de tasas de interés (acuerdos para intercambiar efectivo entre la Fed y una entidad) para diciembre de este año están rondando el 4,7% frente a los tipos actuales de la Reserva Federal que está en el 5,5%: 75 puntos básicos de diferencia.

Una Fed inmóvil congela la vuelta de la curva de tipos a la normalidad. La inflación de EEUU está desacelerando más despacio en sus últimas lecturas y la economía sigue arrojando fuertes datos -solo hay que ver el PIB y la creación de empleo-. El resultado más inmediato es que la Reserva Federal se puede tomar con calma, y de hecho lo está haciendo, el viraje hacia los recortes de los tipos de interés. Los operadores del mercado parecen haberlo entendido y ya están comprando los tres recortes de tipos en 2024 que la propia Fed telegrafió en su reunión de diciembre. Una apuesta que hasta hace unas semanas reflejaba la expectativa de al menos seis recortes a lo largo del ejercicio. Lo mismo ha ocurrido con la fecha de la primera bajada: de apuntar con fuerza a marzo se ha pasado a dudar incluso de junio. Este cambio de expectativas está zarandeando el mercado de bonos del Tesoro y dando al traste un proceso que se daba por hecho para este año y que iba a ser el gran negocio de la renta fija: la desinversión de la curva de tipos. La célebre curva de tipos consiste en el dibujo que se traza al unir con una línea en progresión temporal (de menor a mayor duración) los rendimientos de los bonos del Tesoro. Lo normal en este dibujo es que se muestre una pendiente ascendente, al ser lo lógico que un bono a mayor tiempo ofrezca un mayor rendimiento al recoger una incertidumbre mayor en un horizonte de tiempo más grande (tiene una prima de riesgo mayor).

Wall Street pisa el freno: el S&P 500 lucha por renovar máximos. Los principales índices estadounidenses cotizan de forma mixta. El selectivo industrial Dow Jones cede un 0,15% hasta las 39.028 unidades, mientras que el S&P 500 cotiza en plano sobre los 5.137 puntos, niveles máximos en los que cerró la semana pasada. Por su parte, el Nasdaq 100 cae un 0,17% hasta los 18.272 puntos, penalizado por las caídas de Tesla (-7,33%), Warner Bros Discovery (-5,77%), Alphabet (-3,23%) y Apple (-3,24%). Esta última empresa ha sido sancionada este lunes con una multa de 2.000 millones de dólares por parte de la Comisión

Europea, por haber abusado de su posición dominante en el mercado de distribución de aplicaciones musicales de streaming. Todo ello en una jornada en la que el rendimiento del T-Note sube cuatro puntos básicos hasta el 4,22%. Paralelamente, el precio del barril de Texas cae un 1,55% hasta los 78,73 dólares. Además, el oro sube un 1,44% hasta los 2.125 dólares, bordeando el nivel histórico de los 2.135,39 dólares conseguido a cierre del pasado 4 de diciembre. Las firmas de chips están viviendo un momento dulce en bolsa gracias al auge de la inteligencia artificial (IA). Tanto es así que algunas compañías del sector encadenan máximos históricos. La reina por excelencia de la IA, Nvidia, supera los 855 dólares por título tras subir un 4% este lunes. Si mantiene el ascenso a cierre, será su tercer máximo histórico consecutivo. Ya gana un 73% en lo que va de ejercicio. TSMC, compañía que fabrica los chips de Nvidia y otras competidoras, también cotiza en un marca nunca antes vista tras ganar un 3,5% en Wall Street sobre los 138 dólares. La taiwanesa ya batió su mejor precio el viernes y parece dispuesta a renovar sus máximos en esta sesión. Su rally es del 35% este año..

Efemérides

Un 5 de marzo de 1918 nació James Tobin, economista estadounidense galardonado con el Premio Nobel de Economía en 1981 por su análisis de los mercados financieros y sus decisiones sobre precios de activos, riesgos, ahorro y consumo. Profesor en la Universidad de Yale, Tobin se destacó por sus contribuciones a la macroeconomía, en especial en el área de la política fiscal y monetaria. Fue un defensor del keynesianismo, argumentando a favor de la intervención del gobierno en la economía para evitar la recesión y promover el empleo. Tobin propuso la famosa "Tasa Tobin", un impuesto sobre las transacciones financieras internacionales con el objetivo de reducir la especulación en los mercados de divisas. Aunque su idea no se ha implementado ampliamente, sigue siendo un punto de referencia en los debates sobre regulación financiera. Su trabajo ha influenciado profundamente el pensamiento económico contemporáneo, particularmente en cómo los gobiernos pueden influir en la economía a través de la política monetaria para fomentar el crecimiento y estabilizar los mercados financieros. Tobin dejó un legado duradero como uno de los economistas más influyentes del siglo XX..

Resumen de Mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	5.143,12 S&P	0,12%	4,22%	4	DXY 103,82	-0,04%
	4.894,86 Euro Stoxx	0,35%	2,38%	0	EUR 1,09	-0,51%
	3.039,31 Shangai Cmp	0,41%	2,41%	-5	CNY 7,20	0,15%
	128.481,00 Bovespa	-0,56%	10,74%	-11	BRL 4,95	-0,25%
	1.047.614,44 Merval	-0,70%	30,41%	-67	ARS 843,00	0,15%

Foto del día

"Curva" - El Arashiyama Bamboo Forest, ubicado en las afueras de Kioto, Japón, es uno de los lugares más fotogénicos y visitados del país. Este vasto y espeso bosque de bambú es una vista impresionante, con senderos que serpentean a través de altísimos tallos de bambú, que se mecen suavemente con el viento, creando un ambiente tranquilo y casi místico. Es parte del templo Tenryu-ji, un sitio del Patrimonio Mundial de la UNESCO, y ofrece a los visitantes una experiencia única de la naturaleza y la cultura japonesas. Además del bosque, Arashiyama es conocido por sus templos pintorescos, su icónico puente Togetsukyo y las vistas panorámicas del río Hozu. Visitar este bosque de bambú es una experiencia inolvidable, ofreciendo una paz y serenidad que contrasta con el bullicio de las ciudades cercanas. Es un testimonio de la belleza natural de Japón y un recordatorio de la importancia de preservar tales maravillas naturales para las generaciones futuras.



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

www.criteria-latam.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.