

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.

«Una persona que nunca cometió un error nunca intentó nada nuevo»

Albert Einstein

Gráfico del día

Los fondos globales están volviendo a las acciones chinas, según
Morgan Stanley



Un cambio lejos de las acciones chinas por parte de los inversores globales a largo plazo ha hecho una pausa, con algunos fondos volviéndose menos bajistas, según Morgan Stanley. Las salidas de acciones chinas se desaceleraron hacia finales de febrero y los gestores de activos regionales comenzaron a añadir acciones de crecimiento y tecnología, escribieron los estrategas Gilbert Wong y Laura Wang en una nota del 4 de marzo sobre las posiciones de los fondos de larga duración. El informe llega mientras China intensifica las medidas para impulsar la confianza en su economía, con las acciones del continente rompiendo una racha de seis meses de salidas de inversores extranjeros. El análisis muestra que el cambio en los flujos puede no ser enteramente debido a que Beijing intervenga para comprar acciones a través del “equipo nacional”, y podría ayudar a calmar algunas preocupaciones sobre la sostenibilidad del rebote desde los mínimos de enero. “La volatilidad realizada de MSCI China aumentó del 20% a fines de diciembre a más del 30% a mediados de febrero sobre una base anualizada, lo que convirtió en una posición de alto

riesgo mantener una fuerte infraponderación de China para la mayoría de los fondos regionales”, dijeron los estrategas. Agregaron que los fondos de Asia ex-Japón y los fondos de mercados emergentes domiciliados en Estados Unidos y Europa han reducido su posición de infraponderación en China en febrero. Las acciones en el continente chino y Hong Kong sufrieron salidas netas por valor de US\$2.200 millones el mes pasado -el 95% de las cuales se pueden atribuir a las redenciones de los inversores- en comparación con US\$2.600 millones en enero, dijeron, citando datos de EPFR. La moderación de las salidas puede ser una señal temprana de que los gestores de fondos están reconsiderando su asignación de activos en toda la región. Algunos fondos han comenzado a reducir sus tenencias en India citando valoraciones excesivas y una mejor relación riesgo-recompensa en otros lugares, un cambio que puede ser beneficioso para que China recupere su peso perdido en las carteras globales.

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



Mercado local

[BOPREAL: BCRA colocó otros US\\$301 millones de la Serie 3 y lanzó nuevas condiciones para próximas subastas.](#) El Banco Central (BCRA) colocó este jueves US\$301 millones en la segunda subasta de la Serie 3 de los Bonos para la Reconstrucción de una Argentina Libre (BOPREAL). La autoridad monetaria informó que se recibieron posturas de 205 empresas, las cuales fueron adjudicadas en su totalidad. El monto acumulado de esta especie es de US\$792 millones. Las próximas semanas habrá nuevas licitaciones hasta completar el monto máximo de US\$3.000 millones. Los bonos de la Serie 3 están habilitados para su transferencia y negociación en el mercado secundario, devengan intereses a una tasa de 3% N.A. y amortizan en tres cuotas trimestrales, desde noviembre de 2025 hasta mayo de 2026. Teniendo en consideración la desaceleración en la demanda por parte de los importadores con deudas remanentes (luego de sustraer, de corresponder, la participación en los otros instrumentos disponibles) registradas en el Padrón de Deudas Comerciales por Importaciones con Proveedores del Exterior (PADRÓN), realizado conjuntamente por la Secretaría de Comercio y la AFIP, las próximas licitaciones de la Serie 3 serán abiertas a todos los importadores con deudas por importación de bienes y servicios al 12 de diciembre de 2023, hayan o no inscripto los saldos pendientes de pago en el PADRÓN, anunció el BCRA.

[Bonos en dólares retrocedieron hasta 3,2% y riesgo país encadenó su tercer avance al hilo.](#) Los bonos nominados en dólares retrocedieron hasta 3,2% este jueves 7 de marzo, y el riesgo país encadenó su tercer avance al hilo, en un contexto de fuerte contracción monetaria que ejerce el Banco central (BCRA) para frenar la galopante inflación. Bajo este panorama, los títulos soberanos en dólares cerraron con bajas generalizadas en la bolsa local. Los que más cedieron fueron el Global 2038 (-3,2%), el Global 2041 (-3,1%) y el Bonar 2041 (-2,5%). En tanto, el único que avanzó fue el Global 2029 (+2,6%). En Nueva York, por su parte, los Globales operaron todo el día ofrecidos y con muy poca volatilidad intra-day, terminando con caídas de hasta 0,8%. De este modo, el riesgo país aumentó 1,4% hasta los 1.643 puntos básicos. En tanto, los BOPREALES siguieron firmes y aunque se observó algo de venta sobre el cierre, terminaron con alzas promedio de 2%; lo mejor pasó por el serie 1-C que con buen volumen se alzó un 3%. En el segmento de pesos, los soberanos dollar-linked cayeron 1% en promedio, aunque el TV24 cerró sin cambios. Los duales, su vez, terminaron dispares, y si bien el TDA24 cerró con un alza del 0,4%, el resto de la curva cayó 1%. Finalmente, el segmento CER operó tomador en general cerrando con subas marginales, sin embargo hay papeles puntuales que quedaron bien abajo: T2X4 (-1,2%), TX26 (-1,5%) y el bien volátil TX28 (-3,7%).

[El FMI advierte al Gobierno que el ajuste no recaiga en los pobres y jubilados.](#) “Dada la muy delicada situación social, junto con las ya muy altas tasas de pobreza en Argentina, será importante asegurar asistencia social adicional y preservar el valor real de las jubilaciones” afirmó Julie Kozack, portavoz del

Fondo Monetario Internacional (FMI) en una conferencia de prensa ofrecida este jueves en Washington. La representante del FMI remarcó la preocupación del organismo por la situación social al señalar que “también se necesitan esfuerzos sostenidos para apoyar a los segmentos vulnerables de la población y, como ya dije, es muy importante para nosotros que, según el programa, la carga del ajuste no recaiga sobre las familias trabajadoras y los segmentos más vulnerables de la población”. En línea con lo ya señalado por las más altas autoridades del Fondo, Kozack sostuvo que “se está implementando un ambicioso plan de estabilización para corregir graves desvíos políticos en los últimos trimestres de 2023 y volver a encarrilar el programa”. Recordó que “el plan se centra en el establecimiento de un ancla fiscal fuerte junto con políticas para reducir de manera duradera la inflación, reconstruir las reservas y abordar las distorsiones, así como los impedimentos de larga data al crecimiento”. En este sentido, aseguró que “se están logrando buenos avances, pero, por supuesto, el camino hacia la estabilización será desafiante y eso requiere una implementación firme de políticas y una formulación de políticas ágil”.



Mercado global

[El "fantasma" de Volcker sobrevuela los mercados: la inflación fuerza a la Fed a arrasar con todo.](#) La marea de la inflación no está remitiendo al ritmo que se esperaba. Las esperanzas de los mercados estaban puestas en el dato de IPC mensual de EEUU, a la espera de que mostrase una moderación suficiente que acercase a la mayor economía del mundo a un aterrizaje suave. Sin embargo, los precios cayeron solo dos décimas (hasta el 8,3%), con la inflación subyacente presentando un preocupante avance mensual del 0,6% (6,3% anual). Este tipo de inflación, que no pondera alimentos frescos ni energía, debe ser atacada a través de los tipos de interés, lo que podría llevar a la Fed elevar por enésima vez su tono. Esto abre la puerta a un alza de tipos de 100 puntos básicos, una posibilidad que empieza a ganar enteros, un movimiento que no se ve desde la era de Paul Volcker, cuyo mandato fue un tanto turbulento para los mercados y la economía. La inflación está cobrando intensidad en componentes clave como los alquileres (también los imputados), los coches de primera mano, la comida o los servicios médicos. Estos componentes forman parte del IPC subyacente y su control requiere de una política monetaria restrictiva, según los expertos. Cuanto más se enquistase la inflación subyacente, mayor daño tendrá que infligir la Fed a la economía y los mercados. Paul Volcker, presidente de la Fed entre 1979 y 1987 tuvo que 'generar' hasta dos recesiones considerables para domeñar la inflación, aunque entre medias bajó los tipos, este periodo estuvo caracterizado por unos tipos de interés reales positivos (más altos que la inflación). El impacto no solo fue notable en la economía, los mercados también fueron víctima de la política monetaria en el corto y medio plazo. La drástica caída de las bolsas este martes ha traído de vuelta los fantasmas de la era Volcker.

[La inflación de EEUU sigue quemando los dedos a la Fed: su indicador fetiche sube a una tasa anualizada del 5%.](#) La inflación sigue mostrándose correosa en EEUU. El marco general de la desinflación continúa, pero el camino está lleno de baches. Si el Índice de Precios al Consumo (IPC) de enero sorprendió al alza, con una desaceleración menor de lo esperado en la tasa general (bajó tres décimas hasta el 3,1% interanual frente al 2,9% esperado) y estancado en el 3,9% en la tasa subyacente (excluyendo energía y alimentos), el indicador fetiche de la Reserva Federal relativo a enero y publicado este jueves por la Oficina de Análisis Económico (BEA) del Departamento de Comercio de EEUU emite las mismas señales. El deflactor del consumo personal (PCE) subyacente avanzó un contundente 0,4% intermensual el mes pasado (la lectura más fuerte en casi un año) frente al 0,1% de diciembre. Este repunte, en línea con el esperado por los analistas, puede obedecer a peculiaridades propias de enero, pero supone una tasa anualizada del 5,2% que no dejará tranquilo al banco central (muy lejos aún del objetivo del 2%) y que confirma la tesis que se ha impuesto en las últimas semanas: los recortes de los tipos de interés no llegarán tan rápidamente. Los economistas habían llamado la atención sobre la tasa intermensual subyacente como el mejor indicador de una desinflación repleta de dificultades. El PCE general desaceleró del 2,6% al 2,4% interanual en enero (la lectura mensual saltó del 0,1% al 0,3%) y el subyacente del 2,9% al 2,8% en tasa interanual. Por

componentes, los precios de los servicios aumentaron un 0,6% mensual y los de los bienes disminuyeron un 0,2%. Los precios de los alimentos aumentaron un 0,5% y los precios de la energía disminuyeron un 1,4%.

La tecnología lleva al S&P 500 a máximos históricos. Los principales índices estadounidenses han concluido con subidas una sesión marcada por la comparecencia de Jerome Powell ante el Senado, en la cual ha avanzado que la Fed está cerca de dar el paso para bajar los tipos de interés. El S&P 500 ha subido un 1,03% hasta las 5.157 unidades, marcando nuevos máximos históricos, impulsado por las ganancias en el sector tecnológico. En este sentido, Rivian ha subido un 12,51% al anunciar su nuevo modelo de automóvil, mientras que Nvidia ha subido un 4,47%, acercándose a Apple en su pugna por convertirse en la segunda firma más valiosa del mundo. Así, todas estas ganancias han propulsado al Nasdaq 100, que ha subido un 1,56% hasta los 18.298 enteros, quedándose a cuatro puntos de nuevos máximos. Por su parte, el selectivo industrial Dow Jones ha avanzado un 0,34%, hasta los 38.791 puntos. Todo ello en una jornada en la que el rendimiento del T-Note se ha mantenido en el 4,09%, ajeno a las declaraciones de Powell. Paralelamente, el dólar se ha debilitado respecto al euro, y ya se cambia a 0,913 euros la unidad de divisa estadounidense. Asimismo, el oro ha continuado sus alzas, registrando una subida del 0,37% hasta los 2.166, renovando máximos históricos. Las últimas declaraciones vertidas desde los dos grandes bancos centrales se dejaron notar en la cotización de Wall Street, a pesar de que no se hubiera anunciado ningún cambio significativo en sus políticas monetarias. Otro de los efectos que cotizaron este jueves fueron las solicitudes de desempleo en Estados Unidos, que estuvieron en la línea de lo esperado por el mercado y abren la puerta al dato final de la semana

Efemérides

Cada 8 de marzo se conmemora el Día Internacional de la Mujer, una fecha global dedicada a celebrar los logros sociales, económicos, culturales y políticos de las mujeres, así como a promover la igualdad de género. La primera celebración tuvo lugar el 19 de marzo de 1911 en algunos países europeos, como Alemania, Austria, Dinamarca y Suiza, donde más de un millón de personas asistieron a mítines. Aunque inicialmente se centró en el derecho al voto femenino y en mejores condiciones laborales, su enfoque se ha ampliado para abordar la igualdad y los derechos de las mujeres en general. La fecha se eligió en conmemoración de las protestas y huelgas llevadas a cabo por mujeres trabajadoras a principios del siglo XX, incluyendo la notable huelga de 1908 en Nueva York, donde mujeres exigían una reducción de horas de trabajo, mejores salarios y el derecho al voto. La ONU oficializó el 8 de marzo como Día Internacional de la Mujer en 1975, marcando el inicio de una nueva era de reconocimiento y lucha por los derechos de la mujer en el ámbito internacional. Este día sigue siendo un momento clave para reflexionar sobre los avances logrados y los desafíos pendientes en la lucha por la igualdad de género

Resumen de Mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	5.155,87 S&P	1,00%	4,09%	-1	DXY 102,86	-0,50%
	4.915,49 Euro Stoxx	0,46%	2,29%	-5	EUR 1,09	-0,85%
	3.027,40 Shangai Cmp	-0,41%	2,33%	0	CNY 7,19	-0,05%
	128.263,00 Bovespa	-0,52%	10,65%	0	BRL 4,96	0,26%
	994.808,38 Merval	-0,48%	29,39%	-102	ARS 845,00	0,12%

Foto del día

"Formación" - La Cueva de Postojna, ubicada en Eslovenia, es uno de los sistemas de cuevas kársticas más grandes y majestuosos del mundo, descubierta en el siglo XIX. Con más de 24 kilómetros de galerías, pasadizos y salas impresionantes, esta maravilla natural atrae a visitantes de todo el mundo. Famosa por sus estalactitas y estalagmitas formadas a lo largo de millones de años, la cueva es un testimonio vivo de la naturaleza y su capacidad para crear paisajes subterráneos de ensueño. Uno de sus habitantes más fascinantes es el proteo, también conocido como el "pez humano", una especie de salamandra completamente adaptada a la vida en la oscuridad. La Cueva de Postojna no solo es un sitio de importancia geológica, sino también un lugar de belleza inigualable, ofreciendo a los visitantes una experiencia inolvidable.



Todo lo subrayado dirige a sus respectivos hipervínculos y fuente de la noticia. Nota: En caso de no poder acceder al link 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 espionaje alzado
para inversiones únicas.

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.