

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.

«Tu tiempo es limitado, así que no lo malgastes viviendo la vida de alguien más»

Steve Jobs

Gráfico del Día

Los mercados mundiales de OPI dan señales de vida mientras persisten los temores de recesión



El mercado global de ofertas públicas iniciales está mostrando señales de vida a medida que un repunte en el mercado de valores ha alentado a las empresas a poner a prueba el apetito de los inversores por nuevas cotizaciones, particularmente en Asia. Pero una recuperación total parece lejana. Aproximadamente 25 mil millones de dólares en OPI valoradas a nivel mundial en marzo y abril, casi el doble de la cantidad observada en los primeros dos meses del año, cuando las cotizaciones prácticamente se paralizaron, según datos compilados por Bloomberg. Según los analistas, los emisores desde Hong Kong hasta Milán vieron una ventana de oportunidad con la disminución de la volatilidad del mercado. La actividad fue

particularmente boyante en Asia, donde las bolsas regionales representaron casi el 80% de las ventas de nuevas acciones en abril. Las cotizaciones en Europa también aumentaron. Pero la preocupación por una recesión ha disuadido a los emisores estadounidenses, frenando una recuperación total. En promedio, el tamaño de las transacciones fue menor y el dinero recaudado en lo que va del año sigue siendo un 51% inferior al del mismo período del año pasado. "Estamos empezando a ver brotes verdes de actividad con empresas que reinician procesos que estaban suspendidos, pero todavía hay un grado considerable de incertidumbre en el mercado", dijo Jason Manketo, codirector global de la práctica de acciones de la firma de abogados Linklaters. "El lado comprador está ansioso por ver resultados durante un par de trimestres antes de comprometerse con una IPO. Esto significa que la posible cartera de algunos acuerdos de 2023 se ha trasladado a 2024". Profundizando en los datos, Asia es cómodamente el área más ocupada del mundo en cuanto a ofertas en este momento. Pero en un cambio clave en comparación con 2022, cuando la gran mayoría de los acuerdos de gran tamaño se concentraban en China continental, este año las emisiones provienen de una franja más amplia de Asia. El mercado europeo de OPI ha estado moribundo, y la actividad en 2023 disminuyó aproximadamente un 12% con respecto al mismo período del año pasado, cuando la invasión rusa de Ucrania detuvo las cotizaciones. Aun así, las perspectivas para las OPI en Estados Unidos siguen siendo cuestionadas. Sólo se han recaudado 4.100 millones de dólares para empresas que cotizan en las bolsas de Estados Unidos este año, y sólo tres (Nexttracker Inc., Atlas Energy Solutions Inc. y Enlight Renewable Energy Ltd.) representan un tercio de esa cantidad.

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



Mercado local

[BCRA abrió una nueva licitación de BOPREAL.](#) El Banco Central abrió este miércoles la tercera licitación de la serie 3 del BOPREAL, el instrumento que diseñó para canalizar parte del stock de deuda comercial previo al cambio de gobierno, absorber pesos y dolarizar una porción de sus pasivos remunerados en el cambio hacia la apertura del cepo cambiario. Por sus propias características, sumadas a la reducción de la brecha cambiaria, la suscripción de esta serie por parte de los importadores viene más lenta. De hecho, para intentar apuntalar su colocación, el BCRA flexibilizó un requisito para participar de la subasta. ¿La baja de la tasa de interés aplicada esta semana puede leerse en el mismo sentido? En las dos primeras licitaciones, el BCRA logró colocar apenas US\$792 millones de los US\$3.000 millones previstos para la serie 3. Es decir, queda un remanente por colocar de US\$2.208 millones. La intención oficial es, con esta serie, completar los US\$10.000 millones pautados para canalizar a través de las distintas variantes del bono en dólares para importadores que se suscribe con pesos. La serie 3 del BOPREAL vence en mayo de 2026, se pagará en tres cuotas trimestrales desde noviembre de 2025 y rendirá una tasa en dólares del 3% anual. Por sus características, resulta la menos atractiva para el mercado. Por un lado, tiene plazos de amortización más largos que la serie 2 (que recibe flujo de divisas desde mediados de este año) y, por otro, no incluye los beneficios fiscales de la primera (que no pagaba impuesto PAIS y puede utilizarse para cancelar obligaciones con la AFIP).

[El S&P Merval continúa su racha: acciones treparon hasta 13% tras los cambios en las tasas de interés.](#) El S&P Merval se mantuvo en alza y sube otro 2,3% este miércoles 13 de marzo tras el 7% de ayer por la llegada de liquidez fresca luego que el Banco Central (BCRA) redujera abruptamente la tasa de interés referencial. En ese marco, los ADRs bancarios vuelan hasta 13%. La bolsa porteña ganó 2,3% y llega a 1.050.710,930 unidades. En ese marco, en la plaza local, las acciones se dispararon hasta 13,5%, como es el caso de Banco Supervielle. Entre las que más aumentan también se destacaron BYMA (+10,2%); Transener (+6,4%); BBVA (+6,3%); y Transportadora de Gas del Norte (+6%). El índice accionario de BYMA ganó el martes 7,2%, tras un derrumbe del 4,5% registrado el pasado lunes con el anuncio de un canje de deuda. De esa manera, su mayor ascenso diario en casi 4 meses, desde el 21 de noviembre de 2023. Por

su parte, las acciones argentinas que operaron en Wall Street cerraron con mayoría de subas. Las que marcaron mayores ganancias fueron las de Banco Supervielle (+15,8%); IRSA (+7,1%), BBVA (+7,1%); y Grupo Financiero Galicia (+6,6%). El BCRA bajó su tasa de política hasta el 80% anual, desde el nivel previo de 100%, y eliminó las tasas mínimas sobre los depósitos a plazo fijo en medio de un ambicioso canje de deuda del Tesoro. Allí, el Gobierno logró patear para los próximos años vencimientos de deuda por \$42,6 billones que caían este año.

Bonos en dólares extendieron rally alcista y riesgo país tocó nuevo mínimo en 30 meses. Los bonos en dólares extendieron rally alcista y avanzaron por segunda jornada consecutiva tras la decisión del Banco Central (BCRA) de bajar las tasas de la política monetaria. A su vez, los títulos nominados en pesos también registraron subas y los dólar linked cotizaron mixtos. Cabe resaltar que el BCRA bajó el lunes su tasa de política monetaria hasta el 80% anual, desde un 100% y eliminó las tasas mínimas sobre los depósitos a plazo fijo, al tiempo que en la víspera el Gobierno logró una aceptación del 77% en un abultado canje de títulos para despejar vencimientos este año. "La gran participación de bancos (en el canje) pudo haber estado motivada por el recorte de la tasa de política monetaria", señalaron analistas. Así esta jornada en el mercado local, los bonos en moneda extranjera que más subieron fueron el Bonar 2029 (+2,5%), el Bonar 2030 (+2,4%), y el Bonar 2035 (+2,2%). "La medida del BCRA obligó a los agentes del mercado a buscar rendimientos en alternativas cortas en el mercado secundario, lo que contribuyó a la escalada de los bonos" dijo Portfolio Personal Inversiones (PPI), y señaló que "factores idiosincráticos impulsan la deuda soberana en dólares". Los bonos en pesos cotizaron con avances, así la deuda CER también avanzó. Los que encabezan las alzas son PAP0 (+3,6%), el TX28 (+3,5%) y el DICP (+2,9%). Los linked, por su parte, cotizaron mixtos: el T2V4 (-0,5%), y el TV24 (+1,8%).



Mercado global

Biden obtiene suficientes delegados para ganar la nominación demócrata en 2024. El presidente Joe Biden obtuvo el martes suficientes delegados para asegurar la nominación presidencial demócrata, informó Associated Press. Biden superó los 1.968 delegados requeridos con una victoria primaria en Georgia, según AP. Ganó por poco ese estado en las elecciones generales de 2020. El expresidente Donald Trump, que casi con seguridad será el rival de Biden en noviembre, podría conseguir suficientes delegados el martes en las primarias de Georgia, Mississippi y el estado de Washington para la nominación republicana. A diferencia de Trump, que derrotó a varios rivales republicanos de alto perfil, incluido el gobernador de Florida, Ron DeSantis, y la exgobernadora de Carolina del Sur, Nikki Haley, Biden no enfrentó una oposición significativa en la carrera por su segunda nominación presidencial. El presidente pronunció el jueves pasado un encendido discurso sobre el Estado de la Unión destinado a calmar las preocupaciones de los votantes sobre su edad y exponer lo que está en juego para su segunda carrera contra Trump. Biden dijo en un comunicado de su campaña que se sentía "honrado de que la amplia coalición de votantes que representan la rica diversidad del Partido Demócrata en todo el país hayan puesto su fe en mí una vez más para liderar nuestro partido -y nuestro país- en un momento cuando la amenaza que plantea Trump es mayor que nunca".

Se prevé que la producción de petróleo en Estados Unidos aumente más de lo esperado. La producción de petróleo en Estados Unidos este año aumentará más rápido de lo esperado, lo que ayudará a compensar los suministros globales mientras la OPEP y sus aliados restringen la producción, según pronósticos del gobierno. La producción de petróleo crudo de Estados Unidos se espera que aumente a 13,19 millones de barriles por día este año, en comparación con la proyección anterior de 13,1 millones, según la Administración de Información de Energía en su Perspectiva de Energía a Corto Plazo, publicada el martes. La producción aumentará a 13,65 millones de barriles el próximo año, un 1,2% más que la previsión anterior, según la agencia. Aunque las previsiones de la Administración de Información de Energía pueden cambiar considerablemente de un mes a otro, el mercado está atento a cualquier indicio de si los recortes de la

OPEP y sus aliados serán suficientes para restringir los suministros y aumentar los precios. A pesar del aumento de la producción de Estados Unidos, Guyana, Brasil y Canadá, la agencia prevé que la producción global sea inferior al consumo en 260.000 barriles diarios este año. Según las estimaciones de la agencia, el próximo año habrá un excedente de 360.000 barriles diarios.

Wall Street cae ante la inquietud por el aplazamiento de la bajada de tipos. Los principales índices estadounidenses han concluido de forma dispar la jornada posterior a la publicación del dato del IPC, el cual fue peor de lo esperado. La resistencia de la inflación ha animado las apuestas que indican que la ansiada bajada de tipos de interés se retrasará más allá de junio, lo que ha empujado a la baja al sector tecnológico. Así, el Nasdaq 100 ha perdido un 0,84% hasta las 18.068 unidades, lastrado por tres firmas integrantes de las Siete Magníficas: Tesla (-4,57%), Apple (-1,22%) y Nvidia (-1,18%). En este sentido, las firmas de chips han retrocedido posiciones, con AMD (-3,93%), Intel (-3,33%) y Micron (-3,35%) registrando caídas. Por su parte, el S&P 500 ha caído un 0,19% hasta los 5.165 enteros, mientras que el Dow Jones es el único selectivo que ha aguantado en verde, subiendo un 0,10% hasta los 39.043 puntos. Todo ello en una jornada en la que el rendimiento del T-Note ha subido tres puntos básicos hasta el 4,19%, registrando un incremento semanal de diez puntos básicos. Paralelamente, el precio del barril de Texas ha aumentado un 2,82% hasta los 79,75 dólares. Asimismo, el oro ha subido un 0,52% hasta los 2.177 dólares. Por otro lado, este miércoles el Tesoro estadounidense ha inyectado en el mercado de bonos 22.000 millones a plazos muy largos, de 30 años, provocando algunas salidas de capital de las referencias a otros vencimientos. Wall Street ha cotizado la sesión en tono mixto ante la falta de más catalizadores que muevan a un mercado que roza máximos históricos.

Efemérides

Un 14 de marzo de 2018 falleció Stephen Hawking, destacado físico teórico, astrofísico, cosmólogo y divulgador científico británico. Hawking es reconocido por sus significativas contribuciones a la física, incluyendo teoremas sobre las singularidades espaciotemporales en colaboración con Roger Penrose y la predicción de la radiación de Hawking emitida por agujeros negros. Su participación en debates científicos, especialmente sobre la conservación de la información en los agujeros negros, resaltó su espíritu inquisitivo. Miembro de prestigiosas academias y sociedades, ocupó la Cátedra Lucasiana de Matemáticas en la Universidad de Cambridge. Su trayectoria fue reconocida con múltiples honores, entre ellos la Orden del Imperio Británico y la Medalla de la Libertad. Hawking también enfrentó desafíos personales, como su diagnóstico de esclerosis lateral amiotrófica a los veintiún años, lo que eventualmente le dejó casi completamente paralizado. A pesar de esto, vivió hasta los 76 años, mucho más allá de la esperanza de vida típica para alguien con ELA. Autor de obras de divulgación científica exitosas, como "Breve historia del tiempo", se consolidó como un referente en la comunicación de la ciencia al público general.

Foto del día

"Hélices" - El Templo Bahá'í de Sudamérica, ubicado en Santiago, Chile, es una maravilla arquitectónica y espiritual inaugurada en 2016. Diseñado por el arquitecto canadiense Siamak Hariri, esta estructura de nueve lados simboliza la unidad y la inclusividad de la fe Bahá'í, que enfatiza la unidad de todas las religiones y la humanidad. El templo se destaca por su diseño innovador, compuesto por alas de vidrio y mármol que se entrelazan para formar una cúpula luminosa y acogedora, invitando a la reflexión y meditación independientemente de las creencias religiosas de los visitantes. Situado en las estribaciones de los Andes, su entorno natural y sus jardines meticulosamente cuidados complementan la experiencia de paz y serenidad. El Templo Bahá'í de Sudamérica se ha convertido en un hito para la espiritualidad y la arquitectura, atrayendo a visitantes de todo el 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

www.criteria.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.