

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**

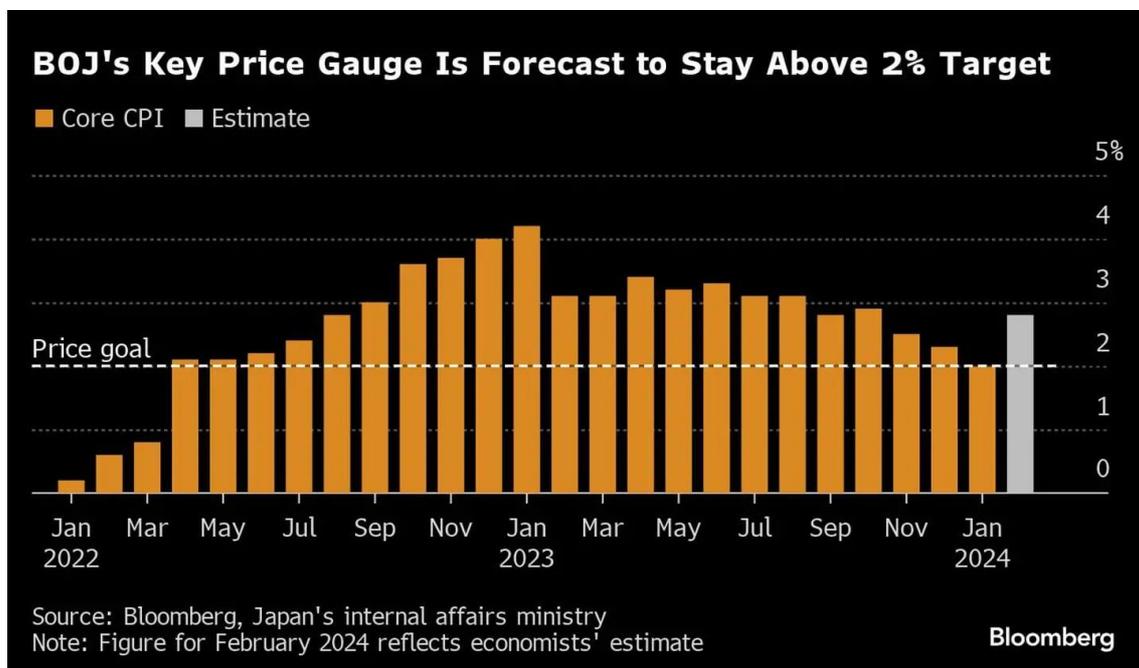
Soluciones personalizadas
para inversores únicos.

«Para tener éxito debes aceptar todos los desafíos que vienen en tu camino, no aceptar solo los que te gustan»

Mike Gafka

Gráfico del Día

Japón pone fin a la era de las tasas negativas con pocas pistas sobre nuevas subidas



El Banco de Japón suprimió el último tipo de interés negativo del mundo, poniendo fin al programa de estímulo monetario más agresivo de la historia moderna, al tiempo que indicaba que las condiciones financieras seguirán siendo acomodaticias por el momento. El consejo del banco votó 7 a 2 a favor de establecer un nuevo rango de tipos de interés de entre el 0% y el 0,1%, pasando de un tipo de interés a corto plazo del -0,1%, según una declaración al término de su reunión de dos días del martes. El Banco de Japón también abandonó su complejo programa de control de la curva de rendimientos, aunque se comprometió a seguir comprando deuda pública a largo plazo cuando fuera necesario, y puso fin a las

compras de fondos cotizados en bolsa. La falta de señales sobre futuras subidas de tipos pesó sobre el yen, que superó la marca de 150 frente al dólar, mientras que los rendimientos de la deuda pública bajaron. La debilidad de la divisa favoreció a la renta variable japonesa, ayudando al Nikkei 225 a recuperar la cota clave de los 40.000 puntos. “Consideramos que el objetivo de una inflación sostenible del 2% está a nuestro alcance”, declaró el Gobernador Kazuo Ueda en una rueda de prensa posterior a la decisión. “La política de relajación monetaria a gran escala ha cumplido su propósito”. Ueda subrayó que, incluso con el fin del tipo negativo, es importante que las condiciones financieras sigan siendo acomodaticias. “Todavía hay cierta distancia hasta el 2%, si lo miramos desde la perspectiva de la tasa de inflación esperada”, dijo. “Teniendo en cuenta la distancia, creo que llevaremos a cabo una política normal, como he mencionado antes, teniendo en cuenta la importancia de mantener un entorno acomodaticio”. El tono de Ueda mostró claramente que la primera subida del Banco de Japón en 17 años no es el comienzo de un ciclo de endurecimiento como el que se ha visto recientemente en EE.UU. y Europa.

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



Mercado local

[S&P Merval marcó su cuarta suba seguida: acciones líderes treparon hasta 9%](#). El S&P Merval subió este martes 20 de marzo, por compras selectivas a espera de avances políticos y económicos por parte del presidente Javier Milei. En ese marco, subieron todas las empresas del panel líder. El índice accionario de BYMA avanzó 5%, a 1.186.007,760 unidades. De esa manera, encadenó su cuarta suba al hilo. Así, en la plaza local, las acciones cerraron con subas generalizadas. Las que anotan mayores ganancias fueron las de Edenor (+9%), BYMA (+7,5%) y Central Puerto (+7,1%). Por su parte, las acciones argentinas que cotizan en Wall Street cerraron con mayoría de subas. Así las que más subieron fueron Despegar (+8,7%), Edenor (+7,4%), Central Puerto (+5,8%). En el plano internacional, lo más relevante fue la reunión de la Fed en la que se definió que se mantenga la tasa actual y la previsión de recortar los tipos tres veces en el año. Luego de los anuncios, los índices (S&P, Dow Jones y Nasdaq) continuaron la suba a pesar de tener un inicio de rueda bastante plano lo que, indirectamente, potencia los activos argentinos.

[El regreso de las LECAP será sin puts del BCRA: mercado estima la tasa y Gobierno mira el frente fiscal.](#) Tras el canje de deuda en pesos, el dato de inflación de febrero y la baja de la tasa de interés que aplicó el Banco Central la semana pasada, el Ministerio de Economía anunció una licitación de deuda en pesos para este jueves, que tiene como novedad el regreso de un título muy utilizado por el macrismo pero que se dejó de colocar desde el “reperfilamiento” de 2019. Se trata de la Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos (LECAP), con la que el equipo de Luis Caputo medirá sus chances de emitir deuda no indexada a 2025. Según confirmaron fuentes oficiales, para esta colocación el Banco Central no ofrecerá puts, los seguros para bancos que utilizó para fomentar la migración de las tenencias de las entidades financieras desde pases del BCRA hacia títulos del Tesoro. Mientras el mercado saca cuentas para definir la tasa que pedirá en la subasta, la elección de la LECAP por parte del Gobierno esconde un particular celo por el frente fiscal. En la colocación de este jueves, de acuerdo con distintos cálculos privados, la Secretaría de Finanzas, que conduce Pablo Quirno, tendrá que renovar entre \$520.000 millones y \$540.000 millones. Es el remanente que quedó luego del canje de la semana pasada al que ingresaron principalmente los organismos públicos. Por eso, casi la totalidad de los títulos que vencen en 2024 están ahora en manos de acreedores privados. En principio, la intención oficial, en caso de conseguir algún excedente por sobre los vencimientos, es retomar la recompra de bonos del Tesoro al Banco Central.

[Ventas en supermercados volvieron a caer en febrero: los tres indicadores de crisis que preocupan a las grandes cadenas.](#) Las ventas en el rubro consumo masivo cayeron un 4,1% interanual en febrero, según los datos que releva la consultora Scentia. La baja fue aún más pronunciada en el canal supermercados,

donde el desplome fue del 8,3%. Categorías como bebidas alcohólicas tuvieron bajas de hasta el 17,6% y la alimentación decreció a un ritmo del 7,4% en promedio. Hay tres índices alarmantes sobre la crisis que preocupan a las grandes cadenas. Cada vez más a menudo los clientes dejan productos en la línea de caja, las ventas solo se recuperan en las fechas de cierre de las tarjetas de crédito y los consumidores bajan a las terceras marcas. También cae el ticket promedio en términos reales. El dato permite anticiparse a la medición del INDEC, que este jueves publicará los datos del segundo mes del año respecto a consumo en supermercados, autoservicios mayoristas y centros de compras. "No encuentran piso", así describió la situación actual de ventas un importante referente del sector comercial. Lo cierto es que ya se acumulan tres meses consecutivos en rojo para el consumo masivo y todo parece indicar que marzo seguirá el mismo camino. Los datos de la primera quincena dan cuenta de una nueva caída en supermercados al ritmo del 9% interanual.



Mercado global

[Trump quiere a Laffer en la Fed: el icono de la bajada de impuestos que desarrolló su teoría en una servilleta.](#) Donald Trump tiene ya identificado a un posible candidato para suceder a Jerome Powell al frente de la Reserva Federal si el expresidente gana las elecciones de este mes de noviembre. Una figura icónica para la economía conservadora a la que él mismo premió cuando estaba en la Casa Blanca, en 2019: Arthur Laffer, el hombre de la 'servilleta' en la que recomendó bajar impuestos para aumentar la recaudación pública. Trump ha advertido que Powell, cuyo mandato acaba en 2026, no repetirá como presidente de la Fed si de él depende. El actual dirigente del banco central y Trump tuvieron varios encontronazos, ya que el expresidente creía que la subida de tipos era una forma de 'boicotear su Gobierno' e insistía públicamente en que la Fed tenía que bajar tipos para estimular la economía, independientemente de si el ciclo económico lo necesitara o no. Según han asegurado el Wall Street Journal y Bloomberg, Trump está pensando reemplazar a Powell con Laffer, un icono de la campaña para recortar impuestos. Este economista pasó a la historia con una servilleta en la que dibujó la teoría de la 'Curva de Laffer', que inspiró a Ronald Reagan y a Margaret Thatcher y que acabó en una vitrina del Museo de Historia Americana. A sus 84 años sigue a pleno rendimiento, y hace solo dos meses que escribió un nuevo libro sobre los efectos de los impuestos.

[El 'revulsivo' detrás de la resistencia económica de EEUU: un gas desplomándose un 82%.](#) La economía de EEUU está aguantando sorprendentemente bien a pesar de un entorno de altos tipos de interés. Aunque 'el precio del dinero' se encuentra en el rango de 5,25% al 5,5%, el PIB del país ha sorprendido al mundo creciendo un 2,5% en 2023, seis veces más de lo que esperaba el mercado a comienzos del año (0,4%, según el consenso de Bloomberg). Destaca en particular el tercer y cuarto trimestre cuando, justo cuando los tipos empezaban a llegar a su punto álgido, la economía de la potencia norteamericana tuvo un avance interanual del 4,9% y del 3,2% respectivamente. Entre otras cosas, los expertos señalan a una causa para esta 'resistencia' del PIB de EEUU, unos precios del gas cayendo a marchas forzadas. Desde que empezó 2024, los precios del gas natural se han desmoronado un 25% y un 82% desde sus máximos de 2022, cuando la guerra de Ucrania y la crisis de suministros sacudieron por completo el mercado mundial de la energía. Sin embargo, los descensos no responden únicamente a una comparativa distorsionada por el conflicto. Para ver unos precios del gas tan bajos como los actuales hay que irse a 2020, en pleno covid, cuando la economía se paró, congelando la demanda. Quitando esta etapa solo hubo un breve periodo en 2016 con el gas natural tan barato y, después de esto, hay que irse a los años noventa.

[La Fed impulsa al Dow Jones y al S&P 500 a máximos históricos.](#) Los principales índices estadounidenses han registrado subidas después de que la Reserva Federal comunicara su decisión de mantener el precio del dinero al nivel actual, así como los tres recortes de tipos previstos para este año. El selectivo industrial Dow Jones ha subido un 1,03% hasta las 39.512 unidades, marcando nuevos máximos históricos, mientras que el S&P 500 ha avanzado un 0,89% hasta los 5.224 enteros, renovando los máximos obtenidos ayer. Por su parte, el Nasdaq 100 ha ganado un 1,15%, situándose en los 18.240 puntos, quedándose a 60

puntos de sus alzas históricas. Todo ello en una jornada en la que el rendimiento del T-Note ha bajado un punto básico, hasta el 4,28%, lo que indica que los mercados habían asumido que las posibilidades de un recorte de tipos eran muy pocas. Paralelamente, el precio del barril de Texas ha caído un 1,95% hasta los 81,84 dólares. Asimismo, el oro ha marcado un nuevo récord al subir un 1,21% hasta los 2.185 dólares. A nivel técnico, analistas insisten que "la tendencia que define el mercado norteamericano es incuestionablemente alcista y solamente se pondría en aprietos a corto plazo si una eventual caída lleva al Nasdaq 100 a perder el soporte clave de los 17.800 puntos".

Efemérides

Un 21 de marzo de 1960 nació en São Paulo Ayrton Senna da Silva, considerado uno de los pilotos de Fórmula 1 más destacados y rápidos de la historia, según expertos y una votación de la revista Autosport en 2009 que lo colocó en el primer lugar entre los mejores pilotos. Compitió para equipos como Toleman, Lotus, McLaren y Williams desde 1984 hasta su fallecimiento en 1994, logrando ser campeón mundial tres veces y estableciendo récords impresionantes, incluidas 41 victorias y 65 pole positions. Senna fue especialmente reconocido por su habilidad bajo condiciones de pista mojada y por una rivalidad intensa con Alain Prost. Su vida se truncó el 1 de mayo de 1994, al sufrir un fatal accidente en el Autódromo Enzo e Dino Ferrari durante el Gran Premio de San Marino. Su muerte llevó a un luto nacional en Brasil y a importantes mejoras en la seguridad de la Fórmula 1. Senna dejó un legado que incluye no solo récords deportivos sino también cambios significativos en la seguridad dentro de este deporte automovilístico

Resumen de Mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	5.224,62 S&P	0,89%	4,27%	-2	DXY 103,43	-0,37%
	5.007,92 Euro Stoxx	0,50%	2,29%	-1	EUR 1,09	-0,46%
	3.079,69 Shangai Cmp	0,55%	2,45%	0	CNY 7,20	0,02%
	128.970,00 Bovespa	1,06%	10,91%	-7	BRL 5,03	0,70%
	1.185.177,38 Merval	4,89%	27,64%	-107	ARS 852,00	0,18%

Foto del día

"Desliz" - El Museo del Esquí de Holmenkollen, situado en Oslo, Noruega, es el museo más antiguo dedicado al esquí en el mundo, fundado en 1923. Ubicado bajo el famoso trampolín de saltos de Holmenkollen, el museo narra más de 4,000 años de historia del esquí, desde sus orígenes en la prehistoria hasta el deporte de alta competición moderno. Exhibe una vasta colección que incluye esquís antiguos de culturas alrededor del globo, equipo polar utilizado en expediciones históricas y memorabilia de estrellas del esquí. Además, el museo ofrece una panorámica del esquí nórdico, el esquí alpino, y el snowboard, y destaca la importancia cultural del esquí en Noruega. El museo no solo atrae a entusiastas del esquí sino también a visitantes interesados en la historia y la cultura noruega, complementando su experiencia con impresionantes vistas de Oslo desde el trampolín.



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.