

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**

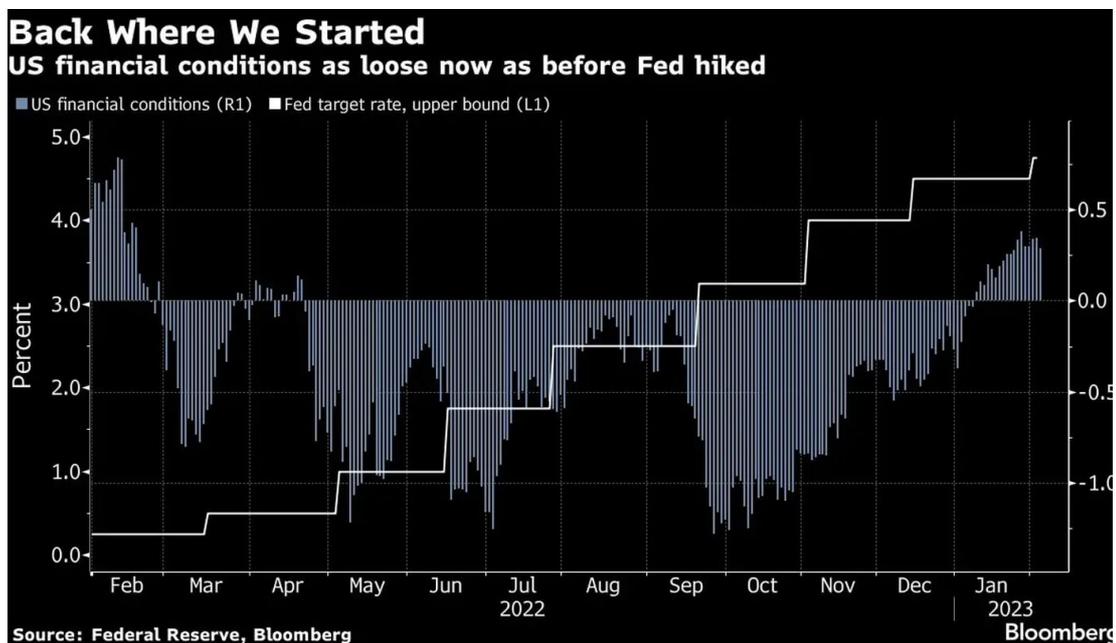
Soluciones personalizadas
para inversores únicos.

«Odio cómo piensa la gente con el “vaso medio vacío” cuando en realidad su vaso está casi lleno. Estoy agradecido cuando tengo una gota más en el vaso porque sé exactamente qué hacer con ella»

Gary Vaynerchuk

Gráfico del día

Los mercados están apostando por un giro de la política monetaria mundial



Cada vez más, los mercados están apostando por un giro de la política monetaria mundial en el segundo semestre, lo que hace más difícil que los bancos centrales acaben con la inflación definitivamente. La subida de la renta fija registrada este año debido a que los comerciantes han apostado por un ajuste rápido de la política monetaria ha provocado una caída de la rentabilidad media a 2 años de 30 puntos básicos en el G-7, el mayor desplome en cinco semanas desde principios de 2012. La diferencia entre las políticas monetarias de los bancos centrales, que pretenden continuar endureciendo su postura frente a la inflación, y las de los mercados, que confían en un giro en sus políticas, volvió a acentuarse durante la semana,

aunque tres de los más importantes bancos centrales del mundo elevaron sus costes de financiación y volvieron a insistir en la posibilidad de hacerlo. La Fed moderó sus subidas de los tipos de interés y admitió un descenso de la inflación, pero indicó que se necesitarán “un par de subidas más” para alcanzar unos niveles suficientemente ajustados. El BCE y el BoE avisaron igualmente de que todavía queda mucho por hacer en la lucha contra la inflación. Los inversores alcistas vieron las cosas de manera diferente, celebrando las declaraciones del presidente de la Fed, Jerome Powell, de que el proceso de desinflación ha comenzado. Agradecieron especialmente la señal de que sus colegas tendrían que ajustar la política si la inflación baja más rápido de lo esperado, aunque dijo que ese no es su caso base. “El mercado está jugando un poco a enfrentarse, con la esperanza de que puedan influir en la Reserva Federal para que recorte este año”, dijo Shana Sissel, fundadora y presidenta de Banrion Capital Management, con sede en Chicago. De manera similar, los operadores ignoraron las advertencias del BoE y el BCE esta semana y, en cambio, actuaron ante las señales de debilitamiento económico que, según ellos, forzarán una pausa y luego girarán hacia los recortes de las tasas de interés. La disonancia entre el banco central y el mercado es más que una simple guerra de palabras. Las apuestas alcistas en un cambio hacia recortes de tasas pueden, de hecho, significar que los políticos se ven obligados a mantener las tasas en niveles más altos durante más tiempo para lograr el ajuste que los inversores ahora están socavando activamente. Tres funcionarios del Fondo Monetario Internacional advirtieron en una publicación de blog esta semana que los bancos centrales necesitaban hacer retroceder a los mercados y “permanecer resueltos” sin aflojar prematuramente o correr el riesgo de un fuerte resurgimiento de la inflación a medida que repunta la actividad.

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



Mercado local

[Euforia en acciones y bonos: volvieron a trepar y riesgo país perforó los 1.500 puntos.](#) Continúa la euforia en la bolsa: acciones y bonos registraron fuertes avances durante este jueves 21 y suman así un rally alcista de cinco jornadas al hilo. En paralelo, el riesgo país perforó los 1.500 puntos, mínimos en 3 años (desde febrero del 2021). Hay varios factores que potencian estos avances pero la pregunta será, ¿continuará la tendencia alcista? El mercado pagó los superávits gemelos (comercial y financiero) por segundo mes consecutivo en febrero. Es decir, el sector público nacional registró superávit fiscal financiero, mientras que la balanza comercial también dio saldo positivo. Estos indicadores positivos de la macroeconomía fueron un catalizador para el rally alcista y mermó las dudas con las tensiones políticas que tiene el Gobierno en el Congreso. Por otra parte, el Banco Central decidió la semana pasada bajar la tasa de referencia de la economía y la de pasivos desde el 100% anual al 80% anual. Paralelamente, la entidad monetaria eliminó la tasa mínima por las colocaciones a plazo, de manera que cada entidad podrá elegir en qué nivel remunera los plazos fijos. De esta forma, muchas de las inversiones a tasa fija dejaron de ser atractivas lo que impulsó al riesgo. A nivel internacional, la reciente decisión de la Reserva Federal estadounidense de mantener estables las tasas de interés fue bienvenido por los mercados globales. La entidad aún espera aplicar tres reducciones en las tasas lo que impactaría positivamente en los activos de renta variable y por ende también en los mercados emergentes.

[BOPREAL: la Serie 3 no levanta cabeza y el BCRA colocó apenas US\\$89 millones.](#) La serie 3 del BOPREAL no levanta cabeza. Este jueves cerró su cuarta licitación y el Banco Central apenas pudo colocar US\$89 millones. Las propias características del instrumento lo hacen menos atractivo que las series anteriores y, además, el achicamiento de la brecha cambiaria le juega en contra. En las cuatro subastas realizadas hasta ahora, el BCRA solo logró adjudicar US\$981 millones de los US\$3.000 millones pautados para esta serie. Para la estrategia monetaria del equipo económico, el bono para importadores con deudas comerciales

previas al 12 de diciembre, llamado BOPREAL, juega un rol clave en distintos frentes: apunta a descomprimir la situación de los pasivos por importaciones (que igualmente siguen creciendo por el sistema de pago escalonado implementado por la actual gestión), a aspirar pesos, a dolarizar una porción de los pasivos remunerados y a restar presión al dólar paralelo. Hasta acá, había conseguido cumplir los objetivos pautados para las primeras dos series. En la inicial colocó US\$5.000 millones y en la segunda, US\$2.000 millones. Para la tercera, la entidad que preside Santiago Bausili se fijó una pauta de US\$3.000 millones. Pero, transcurridas cuatro licitaciones, todavía le queda por adjudicar más de dos tercios de ese monto. La autoridad monetaria informó que en esta cuarta subasta "se recibieron posturas de 134 empresas, las cuales fueron adjudicadas en su totalidad" por un monto de US\$89 millones. Si bien ninguna de las tres licitaciones previas había tenido gran demanda por parte de los importadores, esta fue la más baja.

[Economía captó \\$1.32 billones: LECAP cortó a tasa del 5,5% y se usará fondeo neto para pagar vencimientos en dólares.](#) En el regreso de las letras a tasa fija, el Ministerio de Economía colocó este jueves \$1,32 billones de deuda en pesos. El monto captado en la licitación implicó un excedente de \$783.077 millones por sobre los vencimientos de los próximos días, que será utilizado para comprarle dólares al Banco Central que serán destinados a pagar los futuros compromisos con los bonistas del canje de 2020. La novedad de la operación era el regreso de las LECAP, un tipo de título a tasa fija que no se colocaba desde el reperfilamiento de 2019. La atención del mercado, que anticipaba una importante afluencia a la subasta, estaba enfocada en el rendimiento con el que cortaría esta letra. Finalmente, cerró con una tasa efectiva mensual (TEM) del 5,5%. La TEM se ubicó por debajo de lo previsto inicialmente, aunque para lograrla la Secretaría de Finanzas tuvo que rechazar el 76% de las ofertas de los inversores para este título. En concreto, el mercado presentó ofertas para la LECAP por \$2,27 billones de valor nominal pero Economía adjudicó solo \$545.488 millones. Es por eso que algunos operadores consideraban que, en realidad, las posturas que quedaron descartadas pedían una tasa superior a la convalidada. Lo cierto es que el 5,5% TEM cerrado por la secretaría que conduce Pablo Quirno se ubica por debajo de la tasa BADLAR (5,9% TEM) y de la que remunera los pasivos del BCRA (6,67% TEM). Sin embargo, Quirno aseguró en su cuenta de la red social X que "las tasas de colocación convalidan escenario de desinflación y baja de tasas". En la City se preguntaban si este rendimiento combinado con tasa CER muy negativas implicaba que el mercado apuesta a tasas reales muy negativas por mucho tiempo.



Mercado global

[La Fed mantiene su previsión de tipos en tres recortes este año pero endurece el tono tras revisar al alza la inflación.](#) La Reserva Federal ha anunciado que mantiene una reunión más los tipos de interés en el nivel de 5,25% a 5,50%, tal y como esperaban los mercados. La clave del comunicado es que los miembros del Comité de Mercado Abierto (FOMC) han endurecido el tono. Pese a que siguen esperando tres recortes en su mayoría, los miembros del organismo están dando marcha atrás, dibujando una menor flexibilización de cara a los próximos años. Esta actualización se apoya en mejores perspectivas económicas y en un repunte de la inflación subyacente. Con las previsiones actuales, la Fed ve un máximo de tres recortes, mientras que en la publicación de diciembre había cinco miembros que contemplaban más descensos. Ahora, solo un funcionario ve cuatro recortes. Es decir, las perspectivas se han endurecido y esos miembros más optimistas ahora han reulado y apoyan los 75 puntos básicos de flexibilización, en vez algún descenso más. Hay más banqueros que ven solo tres recortes, dos, uno o, directamente, ninguno. Este cambio puede entenderse ante la expectativa de un mejor horizonte macroeconómico. La Fed ha mejorado mucho su previsión de crecimiento para 2024, al tiempo que aumenta también la de los dos próximos años. Si en diciembre esperaba un avance del PIB real del 1,4% este año, ahora lo eleva hasta el 2,1%. De cara a 2025 y 2026 espera que el crecimiento se mantenga en el 2%, frente a las expectativas de diciembre, que apuntaban al 1,8% y 1,9%, respectivamente. Así, el organismo espera dos años consecutivos, después del

actual, en los que la economía estadounidense pondrá el 'piloto automático' y crecerá a un ritmo estable del 2% anual. En el más largo plazo la Fed mantiene su estimación de un crecimiento económico del 1,8%.

[Powell niega que la Fed esté trabajando en un dólar digital.](#) El presidente de la Reserva Federal ha señalado que el organismo no está trabajando en un dólar digital en estos momentos. Concretamente, Powell ha señalado que la Fed "no llegado a la conclusión de proponer algo así al Congreso. Lo que estamos haciendo es estar en las fronteras de lo que ocurre en las tecnologías financieras y sus aplicaciones en los sistemas de pago. Para servir al público necesitamos tener conocimiento en esta materia. No creo que los Estados Unidos necesiten algo así. Pero es erróneo decir que estamos trabajando en un dólar digital y que cuando lo tengamos se lo daremos al Congreso en el momento adecuado. Simplemente es algo que tenemos que entender". El presidente de la Reserva Federal ha querido señalar que la foto completa está formada por "un mercado laboral fuerte", indicando que "los desequilibrios extremos de las primeras fases de la pandemia están resueltos, vemos un alto crecimiento del empleo, incrementos en el suministro, fuertes subidas salariales que se están moderando... En muchos aspectos, las cosas están volviendo al estado en el que estaban en 2019". El presidente de la Fed ha alertado del peligro de centrarse en los datos de los próximos dos meses, señalando que es preciso tener en cuenta todas las estadísticas posibles. En este sentido, Powell ha señalado que "dejaremos que los datos hablen, no se si estamos en un bache en el camino o algo más". Mientras tanto, ha asegurado que la economía se mantiene con vigor.

[Wall Street alcanza la triple corona impulsado por la Fed.](#) Los principales índices estadounidenses han concluido la jornada firmando máximos históricos, después de haber registrado alzas impulsadas por la decisión de la Fed de mantener tanto los tipos de interés al nivel actual como los tres recortes para este año. El selectivo industrial Dow Jones ha subido un 0,68% hasta las 39.781 unidades, firmando máximos históricos con Goldman Sachs encabezando las ganancias (+4,32%), mientras que S&P 500 ha subido un 0,32% hasta los 5.241 enteros, logrando nuevas alzas, con Micron (+14,13%) liderando las subidas. Por su parte, el Nasdaq 100 ha ganado un 0,44% hasta el récord de los 18.320 enteros. Todo ello en una jornada en la que el rendimiento del T-Note ha cedido levemente hasta el 4,26%. Paralelamente, el precio del barril de Texas ha caído un 0,27% hasta los 81,05 dólares. Asimismo, el oro ha subido un 1,04% hasta los 2.183 dólares

Efemérides

Un 22 de marzo de 1963, Los Beatles lanzaron su primer álbum, "Please Please Me", en el Reino Unido. Este álbum marcó el inicio de la carrera discográfica de la banda, siendo grabado principalmente en una maratónica sesión el 11 de febrero de ese mismo año. "Please Please Me" constaba de catorce temas, incluyendo éxitos como "Love Me Do" y "Twist and Shout", que ya habían ganado popularidad en sus actuaciones en vivo. Este lanzamiento posicionó a Los Beatles en las listas de éxitos, donde el álbum permaneció en el número uno durante treinta semanas, hasta ser reemplazado por su siguiente álbum, "With The Beatles". La inclusión de canciones originales compuestas por miembros de la banda, junto con algunas versiones de temas existentes, demostró la versatilidad y el talento de Los Beatles tanto en la interpretación como en la composición. "Please Please Me" fue fundamental para establecer a Los Beatles como una de las bandas más influyentes del siglo XX, iniciando así una carrera que tendría un impacto duradero en la música y la cultura popular global.

Resumen de Mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	5.241,53 S&P	0,32%	4,27%	0	DXY 104,02	0,59%
	5.000,31 Euro Stoxx	-0,15%	2,30%	0	EUR 1,09	0,02%
	3.077,11 Shangai Cmp	-0,08%	2,44%	-1	CNY 7,20	0,01%
	129.125,00 Bovespa	0,12%	10,89%	-9	BRL 5,03	0,01%
	1.225.494,13 Merval	3,40%	25,38%	-156	ARS 853,00	0,12%

Foto del día

"Campanas" - Borobudur es un imponente templo budista situado en Java Central, Indonesia, considerado uno de los monumentos budistas más grandes del mundo. Construido en el siglo IX durante el reinado de la dinastía Sailendra, este complejo arquitectónico está compuesto por nueve plataformas apiladas, seis cuadradas y tres circulares, coronadas por una cúpula central. Alrededor de la estructura se encuentran más de 500 estatuas de Buda. Borobudur es famoso por sus 2.672 paneles de relieve que narran historias del budismo Mahayana y guían a los visitantes a través de un camino de iluminación espiritual que simula el concepto budista de Nirvana. Este templo fue abandonado en el siglo XIV por razones desconocidas y quedó oculto bajo capas de ceniza volcánica y vegetación durante siglos, hasta su redescubrimiento en el siglo XIX. Desde entonces, Borobudur ha sido restaurado y hoy es un Patrimonio de la Humanidad por la UNESCO, así como un punto de peregrinación y un destacado destino turístico



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



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.