

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.

«Pon el corazón, mente y el alma incluso en los actos más pequeños. Ese es el secreto del éxito»

Swami Sivananda

Gráfico del Día

Precios de materias primas subirán si los bancos centrales recortan las tasas, según Goldman



Las materias primas avanzarán este año a medida que los bancos centrales de EE.UU. y Europa reduzcan las tasas de interés, lo que contribuirá a sostener la demanda industrial y de consumo, según Goldman Sachs Group Inc. (GS). Las materias primas podrían recuperar un 15% a lo largo de 2024 a medida que bajen los costos de los préstamos, se recupere la industria manufacturera y persistan los riesgos geopolíticos, señalaron analistas como Samantha Dart y Daan Struyven en una nota del 24 de marzo. El cobre, el aluminio, el oro y los productos petrolíferos podrían subir, según el banco, que también subrayó

la necesidad de que los inversores sean selectivos, ya que las ganancias no serían universales. Las materias primas han registrado un modesto avance en el primer trimestre, con el crudo fortaleciéndose, el oro marcando un récord y el cobre superando los US\$9.000 la tonelada. Los responsables políticos de la Reserva Federal de EE.UU. y del Banco Central Europeo han señalado su intención de reducir los costos de endeudamiento este año a medida que disminuya la inflación. Además, China ha señalado que seguirá apoyando su recuperación. "Según los analistas, los recortes de tasas en EE.UU. en entornos no recesivos se traducen en un aumento de los precios de las materias primas, con un mayor impulso de los metales (cobre y oro en particular), seguidos del petróleo crudo. "Es importante señalar que el impacto positivo sobre los precios tiende a aumentar con el tiempo, a medida que se filtra el impulso al crecimiento derivado de unas condiciones financieras más laxas". Las prudentes perspectivas alcistas de Goldman se hacen eco de los comentarios de otros observadores del mercado. Según Macquarie Group Ltd., las materias primas están entrando en una nueva fase alcista cíclica, favorecidas por la reducción de la oferta y el repunte de la economía mundial.

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



Mercado local

[BOPREAL: el BCRA pasa para la próxima semana la quinta licitación de la serie 3.](#) Luego de cosechar magros resultados en las primeras cuatro licitaciones de la serie 3 del BOPREAL, el Banco Central no realizará esta semana la quinta subasta. Según pudo confirmar Ámbito con fuentes oficiales, la autoridad monetaria decidió que la operación se lleve a cabo el miércoles y jueves de la semana que viene. En Reconquista 266 señalan que la decisión tiene que ver únicamente con el hecho de que se trata de una semana corta por los feriados de Semana Santa. Hasta aquí, la serie 3 del BOPREAL viene bastante trabada. En las cuatro subastas previas apenas se colocó una tercera parte de los US\$3.000 millones pautados. La última fue la de menor cuantía: apenas hubo ofertas por US\$89 millones que se adjudicaron en su totalidad para acumular US\$981 millones. Pese al escaso apetito de los importadores por el instrumento, fuentes oficiales dicen que "no preocupa" el resultado de las licitaciones de la tercera serie y argumentan que se trata de "una alternativa" para las empresas. Con todo, el BOPREAL fue planteado por el equipo económico como una pieza importante de su estrategia de transición en el plano monetario, cambiario y de las reservas. Se trata del bono para importadores con deudas comerciales previas al 12 de diciembre, que se suscribe con pesos, pero está nominado en dólares. Fue pensado para descomprimir la situación de los pasivos por importaciones (que igualmente siguen creciendo por el sistema de pago escalonado implementado por la actual gestión), aspirar pesos, dolarizar una porción de los pasivos remunerados y restar presión al dólar paralelo.

[Abril arranca sin las Leliqs, pero el problema podría persistir.](#) El Banco Central (BCRA) arrancará abril ya sin la pesada carga heredada del controvertido stock de las Letras de Liquidez, conocida en el mercado como las Leliqs. Así pues, el pasado 13 de marzo se cancelaron los últimos \$3.000 millones que había en el balance del BCRA. El gobierno libertario, que al igual que su antecesor prometió eliminar esta nefasta deuda del BCRA, había recibido de la gestión Fernández un stock de casi \$4,86 billones de Leliqs en el BCRA, que a las tasas de interés vigentes (133% anual) implicaban un gasto en intereses de más de \$6,4 billones anuales. Estas letras, sucesoras de las recordadas Lebac (Letras del BCRA), cuya finalidad no fue otra que ser un instrumento de regulación monetaria, o sea, de la liquidez del sistema financiero, alcanzaron su pico máximo a mediados de setiembre del 2023 cuando totalizaban más de \$15 billones en términos nominales lo que representaba más de tres cuartas partes de la Base Monetaria. Está claro que tanto en términos de PBI o en términos reales el stock de la deuda remunerada del BCRA se ha derrumbado. Pero, así y todo, hay que seguir emitiendo \$2 billones mensuales solo de intereses cuando todavía la tasa

mensual de inflación es de dos dígitos. Vale recordar que solo en depósitos a plazo fijo en pesos el sector privado tiene más de \$19 billones.

Roberto Silva: "La CNV se encauza en un proceso de flexibilización regulatoria". El presidente de la Comisión Nacional de Valores (CNV), Roberto Silva, participó en representación de Argentina, de la reunión plenaria del Comité Regional Interamericano (IARC, por su sigla en inglés) de la Organización Internacional de Comisiones de Valores (IOSCO) que se realiza en México. Allí, habló de los ejes de su gestión, con foco en la relajación de las restricciones sobre los dólares financieros y la regulación de las criptomonedas. En la CNV destacan que su viaje para exponer en este encuentro forma parte de "la premisa de la gestión de reinsertar al país en la agenda internacional". El IARC, un comité del que participa entre otras entidades la Securities and Exchange Commission (SEC) de Estados Unidos, es uno de los cuatro comités regionales que integran la IOSCO en los que se debate sobre los desafíos regulatorios. Algunos de los temas en boga son la regulación de criptoactivos y las finanzas descentralizadas. "La participación del Dr. Silva en este foro se enmarca en la decisión de posicionar internacionalmente a Argentina y mantener una presencia activa con los países de las Américas, como así también en el resto del mundo a través de IOSCO", aseguró la CNV en un comunicado. Silva expuso en el panel llamado "Actualización sobre la evolución del mercado y las iniciativas regulatorias" sobre "El impacto de los controles cambiarios en los mercados de capitales y el largo camino hacia la normalización", un tema que atraviesa la coyuntura actual del país.



Mercado global

"Los tipos de interés bajarán más tarde y menos de lo esperado". "Las bajadas de tipos están cerca y su timing es menos impreciso que antes", indican los expertos de Bankinter en su análisis para el segundo trimestre del año. "Desde 2023 defendemos que los tipos bajarán más tarde y menos de lo esperado". "No es importante acertar con el momento exacto en que tendrá lugar la primera bajada, que será entre junio y septiembre, pero sí el hecho que se materializarán sin sensación de urgencia porque el ciclo económico es expansivo y, además, se caracteriza por pleno empleo en términos prácticos en todas las economías desarrolladas", comentan estos analistas. Para Bankinter, lo más razonable es que la primera bajada la ejecute la Reserva Federal (Fed) y sea el 31 julio (probabilidad estimada del 70%) y, enseguida, el BCE el 12 septiembre (del 45%). "Estimamos que el BoE actuará entre ambas fechas, probablemente en su reunión del 1 de agosto", dicen asimismo desde la entidad.

Bostic (Fed de Atlanta) prende la mecha: "Solo veo un recorte de tipos en 2024". Aunque la Reserva Federal (Fed) ha dejado claro en su hoja de ruta que espera tres recortes de tipos para este 2024, hay quien piensa que, dada la resistencia económica, incluso estas previsiones podrían ser demasiado optimistas. El último en sumarse a esta tesis ha sido el propio presidente de la Fed de Atlanta, Raphael Bostic, que proyecta solo un recorte en el precio del dinero y que se daría a finales de año. "Podemos darnos el lujo de ser pacientes, por lo que solo preveo un recorte de tipos para este año", ha dicho Bostic. El alto cargo ha insistido en que, dada la resistencia actual de la inflación, tiene "menos confianza de la que tenía en diciembre [respecto a devolverla al objetivo del 2%]". Por ello, ha insistido en la necesidad de mantener altos los tipos el mayor tiempo posible para derrotarla. "La economía se ha mostrado más fuerte de lo previsto y el desempleo está en el 3,9%, un nivel que hace no mucho era considerado inflacionista", ha argumentado.

Wall Street cierra en rojo: el Nasdaq 100 encabeza las pérdidas. Los principales índices estadounidenses han registrado caídas en una sesión en la que se ha publicado la confianza de los consumidores de EEUU, la cual ha descendido levemente en marzo respecto a febrero. El selectivo industrial Dow Jones ha perdido un tímido 0,08% hasta las 39.282 unidades, mientras que el S&P 500 ha caído un 0,28% hasta los 5.203 enteros. Por su parte, el Nasdaq 100 ha retrocedido un 0,36% hasta los 18.210 puntos, con Moderna (-2,69%) y Nvidia (-2,53%) encabezando las pérdidas. Todo ello en una jornada en la que el rendimiento del

T-Note ha caído casi dos puntos básicos hasta el 4,22%. Paralelamente, el precio del barril de Texas ha cedido un 0,62% hasta los 81,47%. Asimismo, el oro se ha mantenido en los 2.176 dólares.

Efemérides

Un 27 de marzo de 1963 nació en Tennessee Quentin Tarantino, destacado director de cine, productor, guionista, editor y actor estadounidense. Comenzó su trayectoria a finales de los 80, destacándose inicialmente con "My Best Friend's Birthday", base de "True Romance". En 1992, con "Reservoir Dogs", Tarantino marcó su debut en el cine independiente, logrando un impacto considerable. Sin embargo, fue "Pulp Fiction" (1994) la que cimentó su fama, recibiendo elogios generalizados y convirtiéndose en un ícono de la cultura popular. Posteriormente, "Jackie Brown" (1997) rindió homenaje al blaxploitation. "Kill Bill" (2003-2004) combinó elementos del cine de kung-fu y spaghetti western, mientras que "Death Proof" (2007) y "Inglourious Basterds" (2009) siguieron ampliando su versatilidad. "Django Unchained" (2012) se adentró en el género western con un trasfondo histórico, siendo su obra más taquillera. Con "The Hateful Eight" (2015) y "Once Upon a Time in Hollywood" (2019), Tarantino siguió explorando géneros clásicos desde perspectivas innovadoras. Su cine ha sido aclamado por crítica y público, otorgándole premios como Óscar y la Palma de Oro, y en 2015 recibió una estrella en el Paseo de la Fama de Hollywood.

Resumen de Mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	5.203,58 S&P	-0,28%	4,23%	-2	DXY 104,33	0,09%
	5.044,19 Euro Stoxx	0,26%	2,33%	1	EUR 1,08	-0,24%
	3.031,48 Shangai Cmp	0,17%	2,37%	4	CNY 7,22	-0,15%
	126.898,00 Bovespa	-0,03%	10,86%	-2	BRL 5,00	0,00%
	1.214.655,75 Merval	0,15%	23,77%	-60	ARS 854,49	0,00%

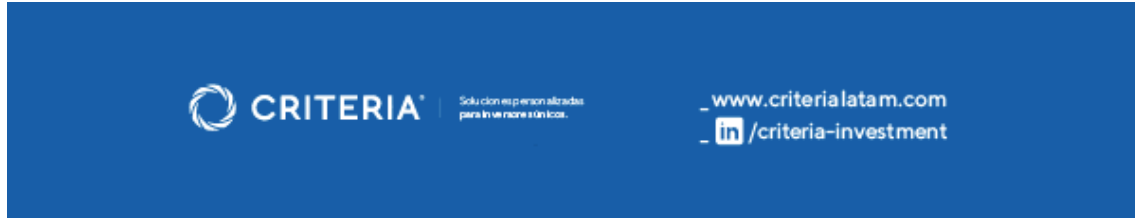
Foto del día

"Cambio" - El Jardín de las Tullerías, situado en el corazón de París, Francia, es un emblemático espacio verde que se extiende desde el Museo del Louvre hasta la Plaza de la Concordia. Diseñado originalmente en el siglo XVI por André Le Nôtre, jardinero principal de Luis XIV, el jardín es un destacado ejemplo de jardinería francesa, caracterizado por sus alineaciones simétricas de árboles, parterres de flores y amplias avenidas que invitan al paseo y al disfrute visual. A lo largo de los años, el Jardín de las Tullerías ha sido testigo de numerosos eventos históricos, desde revoluciones hasta celebraciones nacionales, convirtiéndose en un lugar de encuentro importante para parisinos y turistas. Además de ser un oasis de calma en la bulliciosa ciudad, alberga varias esculturas y dos museos, el Jeu de Paume y el Orangerie, que enriquecen su valor cultural y artístico.



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 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.