

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.

«Nunca renuncies a un sueño sólo por el tiempo que se necesita para lograrlo; el tiempo pasará de todos modos»

Earl Nightingale

Gráfico del Día

Una Fed en retirada y grandes amenazas... así ha desactivado EEUU la 'bomba' en su deuda

Así ha reducido la Fed su balance

Activos del Banco Central, en billones de dólares



Fuente: Reserva Federal.

elEconomista.es

EEUU caminaba por una senda muy peligrosa: se enfrentaba a que los mayores compradores de su deuda renunciaban a la misma, mientras que la Casa Blanca preparaba una emisión histórica para afrontar un potente déficit. A pesar de todo, el país ha encontrado compradores con los que equilibrar el mercado en el lugar más insospechado: las familias y otros actores privados del propio país norteamericano. Al mismo

tiempo, muchos de los pilares del mercado que parecían tambalearse, se han mantenido. El banco central de EEUU empezó a vender poco a poco sus activos desde que su balance llegó a máximos históricos en abril de 2022. En aquel momento, se deshizo de tenencias de todo tipo de activos, destacando especialmente los bonos y deuda del gobierno de EEUU. En su punto álgido, este balance llegó a rozar los 9 billones de dólares. Desde entonces, en todo momento esa cifra ha ido a la baja, exceptuando la crisis bancaria con la quiebra de Silicon Valley Bank y otros bancos regionales, que obligó a reforzar de nuevo. Actualmente, se encuentra en los 7,48 billones de dólares, tras reducir cada mes cerca de 60.000 millones. De la mano de todo ello, la menor conjunción de compradores se ha mezclado con una emisión histórica. Solo durante el primer trimestre, el departamento del Tesoro pidió prestados al mercado 760.000 millones de dólares y espera llevarse otros 202.000 millones hasta junio. Desde Apollo Global Management señalan: "Hay un tercio de la deuda pública de EEUU, 10 millones de dólares en bonos del gobierno, que alguien deberá comprar". En particular para asumir un déficit presupuestario de 1,4 billones de dólares según el congreso de EEUU y que se financia a través del mercado. A pesar de estos dos factores, Bernd Weidensteiner, analista de Commerzbank explica que "el mercado no está sobrecargado debido a la emisión y al abandono de un comprador tan importante". El experto señala "estamos ante un periodo de estabilización" a pesar de todos estos vientos en contra que, presuntamente, podrían disparar el rendimiento de los títulos. La deuda americana a diez años ha visto como su rendimiento se ha estabilizado en el entorno del 4,32%. Actualmente, la perspectiva de unos tipos de interés altos durante más tiempo del prevista ha impulsado su cotización pero ya ha encontrado un equilibrio que le ha liberado de la volatilidad en la que lleva inmerso desde hace dos años.

Fuente: [El Economista](#) (Link de referencia)



Mercado local

[El Gobierno pagará a fin de mes más de US\\$1.900 millones al FMI.](#) El Gobierno unificó a fin de mes el pago de los US\$1.940 millones de vencimientos correspondientes con el acuerdo del Fondo Monetario Internacional (FMI) de abril de 2024, según confirmaron fuentes oficiales a *Ámbito*. La administración de Javier Milei definió abonar dicho monto en el último día del cuarto mes del año. Se dará pocos días después que el ministro de Economía, Luis Caputo, viaje a Washington, para asistir a la reunión de primavera del organismo internacional, con el fin de lograr un nuevo entendimiento. Si bien el calendario de vencimientos tenía varias instancias, el Gobierno accederá al derecho que posee de postergar los giros hasta el último día de abril. Al tratarse de una cifra que representa un fuerte impacto en las reservas del Banco Central de la República Argentina (BCRA), la Argentina adopta esta medida. Este recurso fue implementado por el ex ministro de Economía Sergio Massa durante su gestión. Los US\$1.940 millones sintetizan los tres pagos previstos de abril y representa el primer envío de fondos al FMI desde enero de este año. Este martes 9 de abril debería pagar unos 1.292 millones de dólares, es decir, 975 millones de Derechos Especiales de Giro (DEG). A su vez, una semana más tarde, estaba estipulado otros US\$643,6 millones (487,5 millones de DEG) y, a fin de mes, otros 88 mil dólares.

[Fuerte apetito por activos argentinos: bonos y acciones escalaron hasta 12%; riesgo país se hundió a casi 1.200 puntos.](#) Las acciones y los bonos argentinos extendieron su rally alcista este lunes 8 de abril y escalaron, en algunos casos, hasta 12%, como respuesta a expectativas positivas sobre el futuro de la economía local, lo que dispara compras de oportunidad ante atractivos retornos. En renta fija, los títulos soberanos nominados en dólares treparon hasta 6,8% en la bolsa porteña, para acumular alzas de hasta 10,3% en lo que va de abril. Así, el riesgo país medido por el banco JP Morgan se hundió 7,5% a 1.205 unidades, su nivel mínimo desde septiembre de 2020. "Por lo pronto, el vértice del programa viene 'saliendo bien' en un contexto de retorno de la liquidez global que compra la historia detrás del ajuste, generando un derrumbe en el riesgo país desde los 2.600 puntos básicos a por debajo de 1.300 puntos y una nueva fiesta

financiera que hoy no alcanza para abrir el crédito externo", señalaron analistas. En el segmento de pesos, los bonos que ajustan por CER (inflación) operaron también con firmes avances, en una semana (viernes) en la que se conocerá el dato del IPC de marzo. Así, los ascensos fueron liderados por el CUAP (+9,5%); el DIP0 (+8,7%); y el TX28 (+5,1%). Por su parte, el S&P Merval subió liderado por sociedades energéticas y financieras, lo que imprimió una mejora del 1,3% a 1.229.654 unidades. Las principales subas fueron para Loma Negra (+11,9%); IRSA (+4,2%); y Transener (+4,1%). En tanto, las bajas fueron para Pampa Energía (-2,2%); Transportadora de Gas del Sur (-2,2%); y Mirgor (-1,7%).

[FCI: la CNV amplió el menú de inversiones en el régimen especial para Pymes.](#) La Comisión Nacional de Valores (CNV) modificó el régimen especial para la constitución de Fondos Comunes de Inversión Abiertos PyMes a fin de brindar a las sociedades gerentes mayores herramientas para una gestión adecuada de los FCI bajo su administración. La RG 997 aprobada con el objetivo de extender el universo de inversiones elegibles para los Fondos PyMEs, permitirá incorporar dentro de los activos elegibles, hasta el 20% del patrimonio neto del Fondo, Cheques de Pago Diferido y Pagarés emitidos o descontados para su negociación en el segmento directo, por sociedades que no sean consideradas "Empresas Grandes" en los términos establecidos y el listado publicado por la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP). La nueva normativa se suma a las sucesivas modificaciones que tuvo el régimen especial de FCI PyMes desde su creación en 2008, con la finalidad de ampliar las posibilidades de inversión y fortalecer el desarrollo y crecimiento de ese sector económico. El 22 de febrero, CAME se reunió con la CNV. El titular de la CAME afirmó que "Solo el 3% de todo lo que mueve el mundo financiero argentino está direccionado a financiamiento PYME, lo que es un número muy bajo". Por su parte el presidente de la CNV, Roberto E. Silva dijo que "promover la inclusión de las PyMEs a través de acciones concretas de educación financiera es clave para el desarrollo del mercado de capitales".



Mercado global

[El rally de Wall Street pierde uno de sus dos motores de crecimiento.](#) En 2024 la bolsa ha tenido varios motores que han impulsado su cotización y han permitido a los principales índices revalorizarse un 9,5%, en el caso del S&P 500, y 6,5% en el Stoxx 600. Uno de los más importantes es la bajada de tipos esperada por parte de los grandes bancos centrales del planeta: la bolsa recibió un impulso a mediados del año pasado cuando empezó a plantearse un escenario de hasta siete recortes de tipos por parte de la Fed en 2024. Si el precio de la deuda se recortaba en el gigante norteamericano, esto propiciaría un contexto positivo para las empresas, ya que podrían refinanciar su deuda a tipos más bajos. Sin embargo, con el paso de los meses se han ido borrando las expectativas de bajadas de tipos por parte de la propia Fed, y los mercados de renta fija lo han asumido, pero no así la bolsa, que ha continuado su rally como si nada hubiera pasado. Ahora hay analistas que advierten del peligro de que la renta variable haya continuado la tendencia de subidas agresivas, a pesar de haber perdido este aliado. El desarrollo de la IA y un contexto macro más positivo la han ayudado, pero hay quien se pregunta cuánto podrá durar el rally bursátil sin el apoyo de la Fed, y advierte del peligro de que los inversores estén siendo excesivamente complacientes con un mercado que ahora está corriendo con un motor menos de lo que se esperaba. Al cierre del primer trimestre, la situación de la bolsa y de la economía no encaja con las perspectivas que había a comienzo de año. 2024 no empezaba con buenas previsiones, con la amenaza de recesión acechando y los analistas esperando un año complicado para la bolsa, y positivo para la renta fija.

[El-Erian apuesta por dos bajadas de tipos de la Fed este año.](#) Mohamed El-Erian, analista principal de Allianz y uno de los grandes gurús del mercado, cree que la Fed hará dos bajadas de tipos este año, y que debe dejar de mirar a los datos que ya han pasado y anticiparse a los movimientos de la economía. En los últimos días, los datos que apuntan a una gran fortaleza de la economía de EEUU han llevado a los inversores a recortar sus expectativas de bajadas de tipos, y algunos miembros de la Fed han aventurado que quizá no hagan ningún movimiento este año si el empleo y el PIB siguen creciendo al ritmo actual. Para

El-Erian, sin embargo, lo correcto es bajar los tipos al menos dos veces este año. " El error que puede cometer la Reserva Federal es depender demasiado de los datos, convertirse en un comentarista que analice cada jugada cuando ya haya ocurrido y no anticiparse" a los eventos, dijo en una entrevista a Bloomberg Television.

[El bono americano vuelve a niveles de noviembre en una jornada plana en Wall Street.](#) Wall Street ha cerrado esta primera jornada semanal con minúsculos movimientos a la baja en una sesión marcada, sobre todo, por la renta fija, donde los inversores han seguido vendiendo bonos ante la cada vez mayor posibilidad de que este año la Fed tan solo ejecute dos bajadas de tipos y no tres. Al T-Note se le exige ya una rentabilidad del 4,42%, un alza de 2 puntos básicos, lo que le ha llevado al mayor nivel desde el mes de noviembre. Respecto a los índices, el Dow Jones ha perdido un 0,03%, hasta los 38.892 puntos, mientras que el S&P 500 ha retrocedido un 0,04%, hasta los 5.202 enteros. Por su parte, el Nasdaq 100 ha caído un 0,03%, quedándose en 18.101 unidades. Entre las subidas destaca Tesla, que ha ganado un 4,90% tras una entrevista de su CEO y fundador, Elon Musk, en la que habló del uso de IA en sus vehículos. En otros mercados, el barril de Texas se relajó un 0,44%, hasta los 86,55 dólares por unidad, y el oro siguió batiendo máximos históricos, tras avanzar un 0,52% y tocar los 2.357 dólares por onza. Desde el punto de vista técnico, analistas destacan que "la tendencia actual del mercado americano es incuestionablemente alcista y no habrá evidencias que confirmen un giro dentro de la misma mientras el principal índice tecnológico, el Nasdaq 100, no pierda los 17.800 puntos, que es el nivel que separa un contexto consolidativo de uno potencialmente bajista".

Efemérides

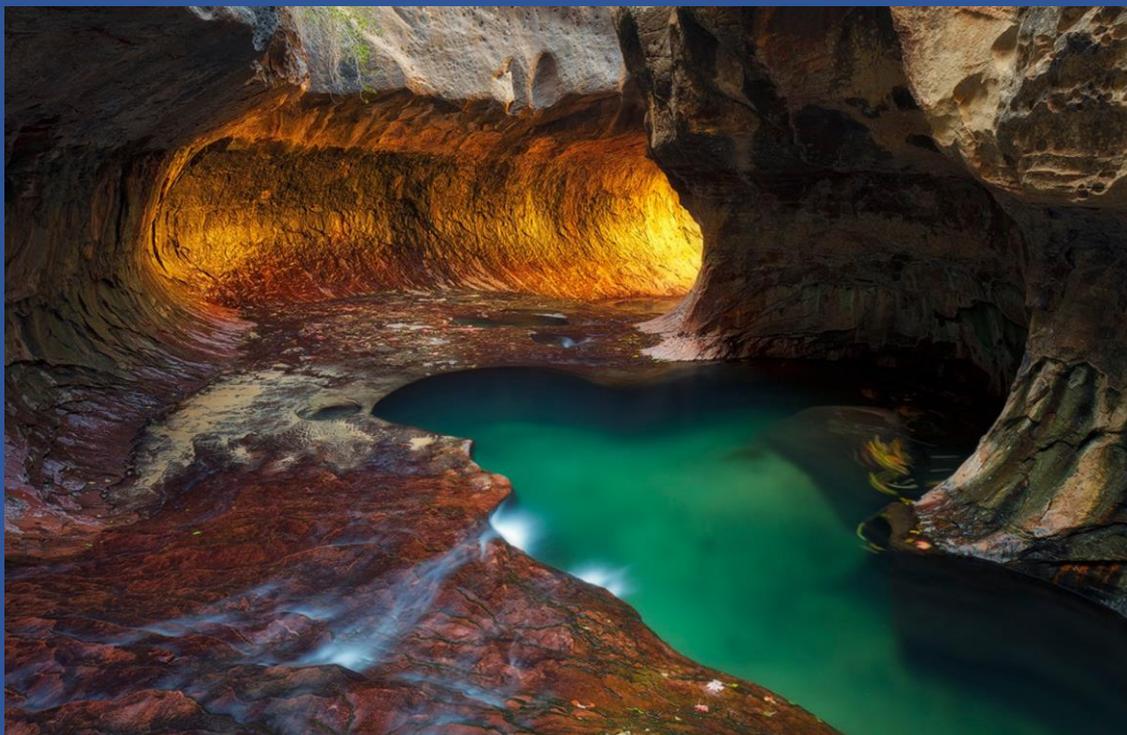
Un 9 de abril de 1959 falleció Frank Lloyd Wright, un arquitecto estadounidense visionario cuyo impacto en la arquitectura moderna es incomparable. Nacido en 1867, Wright introdujo el concepto de diseño orgánico, argumentando que las estructuras deberían existir en armonía con la humanidad y su entorno. Este principio se materializó en obras icónicas como Fallingwater en Pennsylvania y el Museo Guggenheim en Nueva York, que desafiaron las convenciones arquitectónicas de su tiempo. Wright también es conocido por desarrollar el estilo Prairie, caracterizado por líneas horizontales que reflejan los paisajes naturales del medio oeste americano. A lo largo de su carrera, diseñó más de 1.000 proyectos, de los cuales se construyeron alrededor de 532. Su enfoque en la integración del espacio interior con el exterior, el uso innovador de nuevos materiales y tecnologías, y su filosofía de diseño holístico lo establecen como una figura pionera. Su legado perdura en la Fundación Frank Lloyd Wright, que preserva su patrimonio y promueve los principios de diseño orgánico. Wright no solo dejó un impresionante conjunto de edificaciones sino que también legó un enfoque filosófico que sigue influenciando a arquitectos contemporáneos

Resumen de Mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	5.202,39 S&P	-0,04%	4,42%	5	DXY 104,16	-0,14%
	5.014,75 Euro Stoxx	-1,10%	2,29%	0	EUR 1,09	-0,22%
	3.047,05 Shangai Cmp	-0,72%	2,38%	0	CNY 7,23	-0,05%
	128.849,00 Bovespa	1,50%	11,20%	0	BRL 5,07	0,53%
	1.230.434,63 Merval	1,32%	21,82%	-69	ARS 862,50	0,58%

Foto del día

"Luminaria" - El Parque Nacional Zion, ubicado en el suroeste de Utah, es un santuario de belleza natural y diversidad geológica. Establecido en 1919, abarca 229 millas cuadradas de cañones escarpados, mesetas elevadas, y una red de delicados arroyos que tallan a través de la roca roja, creando un espectáculo visual impresionante. Zion es famoso por sus formaciones rocosas únicas, como la Torre de la Virgen, el Gran Trono Blanco, y el Templo de Sinawava, que se alzan majestuosamente contra el cielo. Los visitantes pueden explorar el cañón Zion a través de su pintoresca carretera o emprender caminatas por senderos como el de Angels Landing y el Narrows, que ofrecen vistas panorámicas y la oportunidad de caminar por cañones de paredes estrechas. La diversidad de hábitats en Zion alberga una rica variedad de flora y fauna, haciendo de este parque un lugar de descubrimiento y conexión con la naturaleza.



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.