

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**

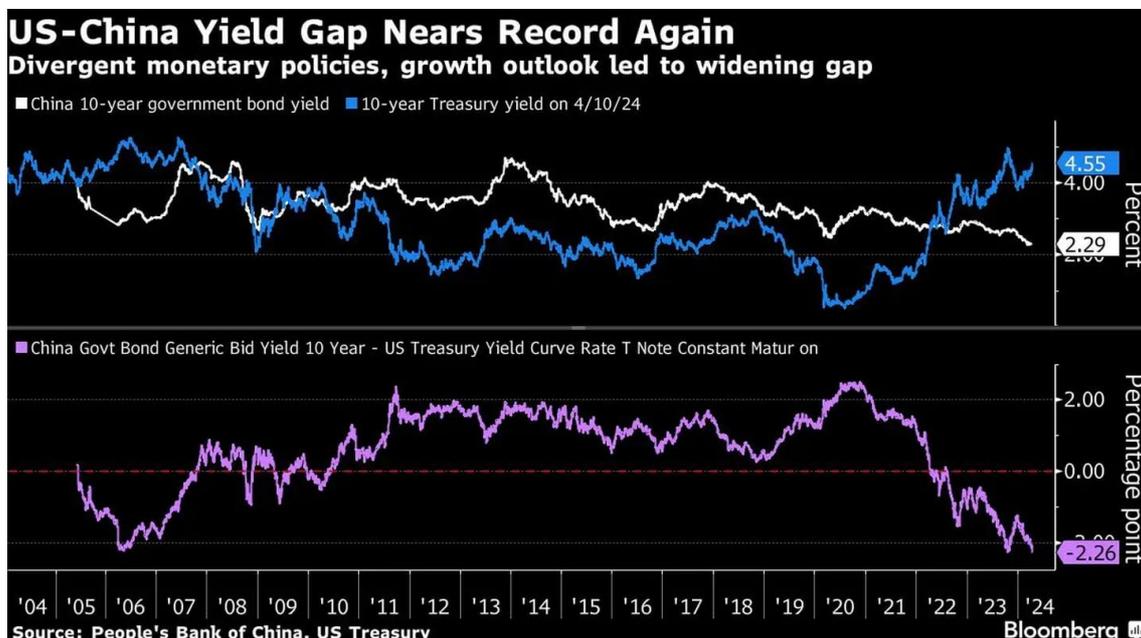
Soluciones personalizadas  
para inversores únicos.

*«Una buena idea es algo que no resuelve un solo problema, sino que resuelve múltiples problemas a la vez»*

Shigeru Miyamoto

## Gráfico del Día

Inflación estancada en China y aceleración en EE.UU. aumentan la presión sobre el yuan



Los precios de consumo en China aumentaron levemente respecto al año anterior y los precios industriales siguieron cayendo, subrayando las presiones deflacionarias que siguen siendo una amenaza para la recuperación de la economía. El Índice de Precios al Consumidor (IPC) subió un 0,1% en marzo con respecto al año anterior, según informó este jueves la Oficina Nacional de Estadística. La media de las previsiones de los economistas encuestados por Bloomberg era de un aumento del 0,4%. La tasa de inflación bajó del 0,7% de febrero, cuando había subido por encima de cero por primera vez en seis meses

durante las vacaciones del Año Nuevo Lunar. Los precios de producción cayeron por decimoctavo mes consecutivo. La desaceleración de los precios sugiere que China podría no obtener mucha ayuda de los compradores locales para cumplir unos objetivos de crecimiento que dependen cada vez más de la venta de sus productos manufacturados en el extranjero. Además, con la inflación estadounidense moviéndose en dirección contraria, existe el riesgo de que se prolongue la brecha de las tasas de interés entre las dos mayores economías del mundo, lo que podría añadir presión a la baja sobre el yuan. “Los datos de precios reflejan claramente la debilidad de la demanda interna”, afirmó Raymond Yeung, economista jefe para la Gran China de Australia & New Zealand Banking Group Ltd. “La reciente mejora del momento está impulsada principalmente por las exportaciones”. Antes de que se conocieran las cifras del IPC chino, el banco central dio señales de apoyo continuo a la moneda, después de que el yuan se debilitara durante la noche al máximo en tres semanas tras la sorpresa de la inflación estadounidense. El banco central fijó su tasa de cambio de referencia diario en 7.0968 por dólar, superando así las previsiones. Un indicador de los valores chinos cotizados en Hong Kong llegó a caer hasta un 1,8% a primera hora del jueves, antes de recortar algunas pérdidas.

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



## **Mercado local**

[Argentina volvió a tener la inflación más alta del mundo.](#) Según informó el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC), la inflación de marzo en Argentina fue del 11% y ya lleva acumulado el 51,6% en lo que va del año. A pesar de este número, el país volvió a superar al Líbano y a Venezuela y registró la inflación más alta del mundo en términos anuales, con una brecha ascendente respecto de sus perseguidos inmediatos. Si bien, los analistas tienen buenos pronósticos para el próximo año, el país no cede su lugar en el podio global, como tampoco lo hace en el ranking regional, donde el resto de los países tienen una inflación anual de un dígito, salvo Venezuela. Los economistas críticos del Gobierno enfatizan que la caída de los precios se basa casi exclusivamente en la fuerte recesión registrada el primer bimestre, que se reflejó con nitidez en una caída de los ingresos tanto salariales como en las jubilaciones. Por su parte, los analistas consultados por el Relevamiento de Expectativas del Mercado (REM) pronostican que la inflación de un dígito mensual llegará en el mes de mayo y que a fin de año podría ascender al 189%. Incluso, para el año próximo, los pronósticos son aún mejor, ya que el promedio es del 60%, aunque los bancos Morgan Stanley y JP Morgan calcularon entre 30% y 40%, respectivamente. Según la medición de marzo del Observatorio Venezolano de Finanzas (OVF), Venezuela -que sufrió una hiperinflación durante tres años- ya transita una suba anual de los precios del 89%, mientras que para el Banco Central es del 67%. De esta manera, Argentina y El Líbano son los únicos dos países en el mundo con una tasa de inflación de tres dígitos.

[El regreso de los bonos que ajustan por inflación: en la semana la deuda CER voló hasta 20%.](#) La deuda CER cerró con fuertes alzas este viernes 12 de abril, y además brilló en la semana. Como contracara el S&P Merval bajó pero se cerró la semana en terreno positivo. En tanto, los bonos en dólares volvieron a ceder por cuarta jornada al hilo y el riesgo país volvió a superar los 1.300 puntos básicos. De esta manera, la bolsa porteña cedió 1,2% hasta las 1.244.523,750 unidades. En tanto, se destacaron las bajas de Edenor (-5,5%); Central Puerto (-4,2%) y Central Puerto (-4%). Por su parte, las acciones que más subieron fueron para Banco de Valores (+5,4%); BYMA (+3,5%) y Transportadora de Gas del Norte (+0,4%). Cabe resaltar que el Banco Central (BCRA) bajó el jueves su tasa referencial al 70% anual, desde el 80% previo, ante señales de una reducción de la incertidumbre macroeconómica. Asimismo, la autoridad monetaria impuso un encaje de 10% a las cuentas remuneradas de FCI money market, lo que presiona más a la baja las tasas del mercado. En tanto, las acciones de empresas argentinas que cotizan en el New York Stock Exchange (NYSE) cerraron todas en negativo, acompañando la tendencia de la plaza neoyorquina que se precipita con fuerza. Las principales bajas son para Despegar (-6,9%); Edenor (-5,2%); Irsa (-4,4%) y Mercado Libre

(-4,2%).

[Luis Caputo busca el control de u\\$s31.000 millones de la ANSES con nueva ley omnibus.](#) El nuevo proyecto de ley omnibus pretende autorizar al Ministerio de Economía a absorber los títulos públicos en poder del Fondo de Garantía de Sustentabilidad. Este fondo posee bonos del Tesoro por más de u\$s31.300 millones, lo que representa casi 10% de los títulos públicos y letras emitidas por el sector público nacional. Este nuevo proyecto tiene algunas modificaciones respecto de la iniciativa original. La diferencia central es la primera permitía al Palacio de Hacienda hacerse no solo de los títulos del Tesoro en poder del FGS sino también de la participación accionaria en algunas de las compañías privadas más importantes del país. En la versión oficial enviada esta semana a los Gobernadores y a los bloques de la oposición en el Congreso se dejó en claro la intención del Ministerio de Economía quitar de circulación todos los bonos del Tesoro nacional que formen parte de la cartera de Anses. Las acciones seguirán en manos del fondo inversor. En el artículo 56° de la iniciativa excluye las tenencias de activos del Banco Central o el Banco Nación pero que incluye al fondo inversor de Anses. “Los títulos de deuda pública que sean consolidados de acuerdo con lo establecido en la presente ley serán transferidos a una cuenta de titularidad del Tesoro Nacional, en donde se cancelarán por confusión patrimonial”, sostiene el artículo 58°. En el artículo 61° el Poder Ejecutivo determina qué tipo de inversiones queda habilitado para hacer el Fondo de Garantía de Sustentabilidad.



## **Mercado global**

[EE. UU. se acerca nuevamente al borde de una crisis de liquidez bancaria debido a la temporada de declaración de impuestos.](#) Existe un riesgo significativo que podría desencadenar tensiones y forzar a la Reserva Federal a intervenir: la temporada de declaración de impuestos. Al igual que en otros lugares, en EE. UU. se ha abierto el periodo para que tanto ciudadanos como empresas cumplan con este trámite, finalizando entre el 15 y el 17 de abril. Los analistas ya están señalando que existe un peligro importante y subestimado de que, debido a este proceso, se retiren del sistema financiero cientos de miles de millones de dólares en un muy corto periodo de tiempo, presionando las reservas bancarias por debajo de un nivel crítico que obligaría a la Fed a tomar medidas. Esta situación no es nueva; de hecho, ya ocurrió en 2019. En aquel momento, las tasas de interés en el mercado de repos se elevaron hasta el 10%, sorprendiendo a todos. El mercado de 'repos' es un mecanismo por el cual las instituciones financieras (y otras empresas) depositan su liquidez excedente al final del día a cambio de una tasa de interés. Lo que sucedió fue que el efectivo en los bancos disminuyó rápidamente porque las empresas tuvieron que hacer frente al pago de impuestos antes de la fecha de vencimiento (16 de septiembre), coincidiendo con una gran emisión de bonos del tesoro. Esto aceleró el drenaje de liquidez del sistema financiero, dejando a los bancos sin reservas. La propia Reserva Federal explicó en un informe un año después, analizando las causas de esta inusual situación, que "las grandes tensiones de septiembre de 2019 se debieron a una reducción en las reservas acompañada de una cantidad récord de bonos en circulación". Al mismo tiempo, la institución señaló que "se generó una incertidumbre sobre los flujos de efectivo que contribuyó a la renuencia de los bancos a otorgar préstamos (debido a los intereses más altos en el mercado de repos)".

[John Williams, de la Fed, dice que no es necesario ajustar las tasas en un "corto plazo".](#) El presidente del Banco de la Reserva Federal de Nueva York, John Williams, dijo que el banco central ha hecho "enormes progresos" hacia un mejor equilibrio en sus objetivos de inflación y empleo, pero añadió que no hay necesidad de recortar en el "muy corto plazo". Williams, en declaraciones a los periodistas tras un acto en Nueva York el jueves, dijo que la inflación todavía tiene "un camino por recorrer" para llegar al objetivo del 2% de la Fed. Añadió que la política monetaria se encuentra en un buen momento y que el mercado laboral sigue siendo fuerte. "No hay una necesidad clara de ajustar la política a muy corto plazo", dijo Williams a los periodistas tras su intervención en el Simposio de Miembros del Federal Home Loan Bank of New York. "A medida que recopilemos más datos, podremos evaluar si tenemos la confianza de que la inflación está volviendo al 2%". Williams dijo en sus observaciones preparadas que espera que la inflación continúe su

retorno gradual al 2%, aunque anticipa "baches en el camino", citando los recientes datos de inflación. También señaló signos de un mercado laboral más "normal", añadiendo que espera que la tasa de desempleo alcance un máximo del 4% este año antes de descender gradualmente.

[El aumento de la tensión geopolítica provoca caídas de más de un punto en Wall Street.](#) Los principales índices estadounidenses han cerrado con caídas de más de un punto, penalizados por el aumento de la tensión geopolítica en Oriente Medio, donde Irán ha amenazado a Israel de un ataque "sin precedentes". Este contexto ha provocado que los inversores se decanten por los bonos, oro y dólar, mientras el petróleo se recupera de las caídas de esta semana. En concreto, el Dow Jones pierde un 1,24%, hasta los 37.983 puntos, acumulando un retroceso del 2,37% semanal. El S&P 500, por su parte, pierde un 1,46% en el día, hasta las 5.123 unidades, y baja un 1,55% semanal. Y el Nasdaq 100 pierde por los pelos los 18.000 puntos: cae un 1,71%, hasta los 17.995, y se deja un 0,75% semanal. Los más afectados del Dow Jones han sido JP Morgan, que se deja un 6,47% tras presentar unos resultados decepcionantes, e Intel, que retrocede un 5,16%. En el Nasdaq, Nvidia también se deja un 2,22%, y AMD cae un 3,62%. Todo ello pese a que la rentabilidad del bono a 10 años ha retrocedido 7 puntos básicos, cerrando la semana con un alza de 12 pb, hasta el 4,52%. El petróleo de Texas sube un 0,62%, hasta 85,55 dólares, y el oro cae ligeramente un 0,54%, hasta los 2.359 dólares por onza. Desde Miller Tabak afirman que "hasta ahora, los inversores habían sido demasiado complacientes con la situación geopolítica pero la evolución del oro y el petróleo muestra que esta incertidumbre sigue vigente, también para las bolsas". Por otro lado la caída del Nasdaq 100 está causada principalmente por las pérdidas de las empresas de chips, que lideraron los descensos durante la jornada.

## Efemérides

Un 15 de abril de 1912, el RMS Titanic, el transatlántico más grande del mundo al finalizar su construcción, naufragó en el Atlántico durante su viaje inaugural de Southampton a Nueva York tras chocar con un iceberg. En el desastre murieron 1496 de los 2208 pasajeros y tripulantes, convirtiéndolo en uno de los naufragios más mortales en tiempos de paz. Construido entre 1909 y 1912 por Harland & Wolff en Belfast, el Titanic era el segundo de los tres grandes transatlánticos de la clase Olympic de la White Star Line. El barco destacaba por su lujo y comodidad, equipado con gimnasio, piscina cubierta, biblioteca y restaurantes de lujo, además de contar con avanzadas medidas de seguridad para la época, incluyendo mamparos y compuertas estancas. Sin embargo, estas medidas resultaron insuficientes ya que solo disponía de botes salvavidas para 1178 personas, mucho menos que los pasajeros a bordo. Tras zarpar el 10 de abril de 1912 y hacer escalas en Cherburgo y Queenstown, el Titanic chocó con un iceberg el 14 de abril, abriendo varias planchas de su casco. Durante dos horas y media, el barco se fue hundiendo mientras la mayoría de los botes salvavidas no se ocuparon completamente. El protocolo de evacuación priorizó a mujeres y niños, resultando en un alto número de hombres fallecidos. A las 2:17 del 15 de abril, el Titanic se partió y se hundió definitivamente. De los 712 supervivientes, muchos fueron rescatados por el RMS Carpathia. Este trágico suceso conmocionó al mundo, llevando a mejoras significativas en la seguridad marítima y la creación del Convenio SOLAS. El pecio del Titanic fue descubierto en 1985, y desde entonces, numerosos objetos han sido recuperados y exhibidos, manteniendo viva la memoria del trágico suceso a través de varios medios culturales.

### Resumen de Mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	5.123,41 S&P	-1,46%	4,50%	-8	DXY 106,03	0,71%
	4.966,68 Euro Stoxx	-0,68%	2,31%	-9	EUR 1,06	0,90%
	3.019,47 Shangai Cmp	-0,49%	2,46%	165	CNY 7,24	0,07%
	125.894,00 Bovespa	-1,22%	11,30%	10	BRL 5,09	0,17%
	1.244.874,13 Merval	-1,15%	22,32%	-79	ARS 865,50	0,06%

### Foto del día

"Saltos" - El Vought-Sikorsky VS-300, un helicóptero estadounidense de motor único diseñado por Igor Sikorsky, realizó su primer vuelo libre el 13 de mayo de 1940. Este modelo, que contaba con un rotor principal de tres palas impulsado por un motor de 75 caballos de fuerza, es reconocido como el primer helicóptero de rotor principal único en Estados Unidos. Durante su vuelo inicial, el VS-300 alcanzó una altura de 15-20 pies y se desplazó 200 pies hacia adelante antes de mantenerse en vuelo estacionario, revertir y aterrizar de forma segura. Este diseño original, junto con sus mejoras posteriores, ha influido significativamente en la configuración de numerosas características de los helicópteros modernos. Sikorsky, quien comenzó su búsqueda por un helicóptero práctico en 1938, logró importantes avances en la tecnología de vuelo rotativo, incluido el uso de un motor único para impulsar tanto el rotor principal como el de cola. El éxito del VS-300 y las lecciones aprendidas de su desarrollo sentaron las bases para futuros avances en la tecnología de helicópteros, moldeando la industria moderna de aeronaves de rotor.



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](http://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.