

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

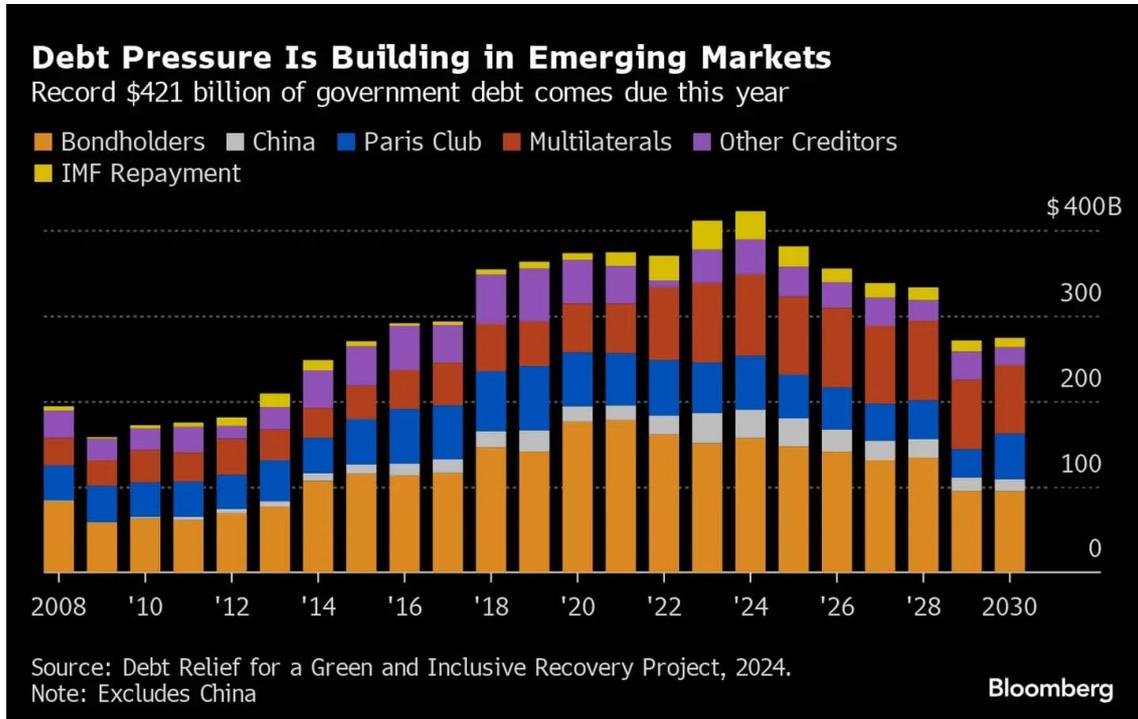
Soluciones personalizadas
para inversores únicos.

«Los grandes pensamientos hablan solo a la mente pensante, pero las grandes acciones hablan a todo el ser humano»

Emily P. Bissell

Gráfico del Día

Aumenta presión en el FMI contra el plan de reestructuración de la deuda de mercados emergentes



Líderes financieros mundiales están presionando para reformar un sistema de reestructuración de deuda soberana que ha dejado a los países pobres excluidos de los mercados de capitales, ya que la emergencia de China como un actor clave está cambiando las negociaciones tradicionales. Cómo solucionar la llamada iniciativa de estructura común, creada durante la pandemia para ayudar a los países pobres a reestructurar su deuda, fue uno de los principales temas debatidos durante las reuniones de primavera del Fondo

Monetario Internacional (FMI), que acaban de concluir en Washington DC. Los líderes del FMI y de los países del G-20, que iniciaron y supervisan el proceso, han implementado algunas soluciones para acelerar las reestructuraciones de deuda, que han dejado a los países en default durante años en medio de negociaciones prolongadas. Zambia, considerada un "conejo de indias" para el nuevo modelo, recién llegó a un acuerdo con los acreedores tres años y medio después de entrar en default. Ghana y Etiopía, que dejaron de pagar a los tenedores de bonos a finales de 2022 y 2023, respectivamente, aún están negociando. A pesar de que se espera que los incumplimientos disminuyan y la prima de riesgo para los países de alto rendimiento haya caído, los gobiernos de mercados emergentes, excluyendo a China, enfrentan pagos estimados de deuda de US\$421 billones este año. Esto, combinado con la aversión al riesgo que agita los mercados debido a las tensiones en el Medio Oriente y la postura de la Reserva Federal de mantener las tasas altas durante más tiempo, está aumentando la urgencia por encontrar una solución. "En última instancia, las personas de estos países son las que pagan el verdadero precio de los períodos prolongados de incumplimiento", dijo Joe Delvaux, director de inversiones en Londres en Amundi SA. "Para los inversores, las recuperaciones tardan más en materializarse, ya que los bonos en default seguirán cotizando a precios muy reducidos".

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



Mercado local

[La producción de acero crudo cayó 41,5% interanual en marzo.](#) La producción de acero crudo tuvo una caída del 41.5% interanual y del 4% con respecto a febrero, mientras la producción de laminados se derrumbó 47% interanual, aunque experimentó un incremento del 12,6% respecto del mes anterior, informó la Cámara Argentina del Acero. Los números fueron afectados principalmente por el plan de lucha de la UOM, que incluyó 6 días de paro durante el mes de marzo, y la caída de la demanda que forzó el cierre de las cuatro plantas de Acindar, explicaron. Por el lado de la demanda, no se ven aún signos de recuperación por parte de la cadena de valor del acero, con la excepción del sector energético. Los rubros de construcción, línea blanca y envases mantienen la caída, mientras que el sector de maquinaria agrícola aún no repunta pese a las buenas perspectivas para la cosecha gruesa. La Cámara Argentina del Acero reafirmó "la buena voluntad para continuar negociando con la UOM en la búsqueda de una solución consensuada que permita encontrar una salida satisfactoria". El sector de la construcción continuó su declinación durante el mes de marzo. Los despachos de cemento mostraron una caída del -7,2% respecto de febrero último y una caída del -42,9% interanual.

[Acciones y bonos argentinos cayeron con fuerza tras la cadena nacional de Javier Milei.](#) La bolsa porteña operó en terreno negativo este martes 23 de abril, y los bonos en dólares frenaron su rally alcista, un día después de la expectativa desmedida que supuso la cadena nacional del presidente Javier Milei en el que se esperaba algún anuncio cambiario y confirmó el superávit fiscal primario y financiero en el primer trimestre del año, algo que ya se esperaba. El índice líder S&P Merval perdió un 1,8% a 1.245.750,97 unidades, contra su récord en pesos de 1.334.440,11 puntos anotado a inicios de febrero pasado. Las bajas más salientes del día fueron las registradas por las acciones de Edenor (-4,7%); Aluar (+4,2%); y Sociedad Comercial del Plata (-3,2%), Las cuentas públicas registraron un superávit fiscal equivalente al 0,2% del PBI en el primer trimestre del año, anunció Milei por cadena nacional el lunes a la noche, donde ratificó su compromiso de atacar el gasto público para combatir la elevada inflación que soportan los argentinos hace años. En ese contexto, los bonos soberanos en dólares operaron con bajas tras escalar hasta 6,2% el lunes. Las caídas fueron lideradas por el Global 2035; el Global 2030 (-1,4%) y el Global 2029 (-1,1%). A su vez, el riesgo país medido por el JP Morgan rebotó 1,2% a 1.174 puntos básicos.

[Deuda en pesos: Economía licitará dos nuevas LECAPS, y bonos atados al dólar y a la inflación.](#) El

Ministerio de Economía convocó a una nueva licitación de deuda en pesos a realizarse el próximo jueves, y ofrecerá al mercado una combinación de instrumentos del Tesoro Nacional, como dos nuevas letras a tasa fija capitalizable (LECAP), un nuevo bono que ajusta por CER y la reapertura de un título vinculado al dólar. Se trata de la segunda licitación del mes, luego de que Economía colocara hace dos semanas \$2,92 billones, cuyo resultado implicó un financiamiento neto del 84% ya que los vencimientos a saldar rondaban los \$470.000 millones. El excedente, según informó el Palacio de Hacienda, se utilizará para comprarle dólares al Banco Central, con los que se garantizará el pago de los próximos compromisos en moneda extranjera. La recepción de las ofertas de todos los instrumentos comenzará a las 10:00 horas y finalizará a las 15:00 horas del día jueves 25 de abril de 2024 (T). La licitación de los instrumentos detallados se realizará, en el caso de los puntos a. y b., mediante indicación de la tasa efectiva mensual sin máximos ni mínimos, con un precio de colocación de \$ 1.000,00 por cada VNO \$ 1.000; y para los puntos c. y d. mediante indicación de precio y no tendrán precio máximo ni mínimo.



Mercado global

[Los puntos en contra de la renta fija: qué puede seguir impulsando la rentabilidad de los bonos.](#) 2024 no está saliendo como esperaban los inversores en renta fija. Después de un 2023 en el que las ganancias fueron generalizadas, y se consiguió ganar un 5,7% por precio, de media, con la deuda mundial, según los índices de Bloomberg, este año las caídas por precio han vuelto a ser la tónica general en el mercado de deuda, y esto es algo que no estaba en el guion. En las últimas semanas han reaparecido las dudas en torno a la inflación, y hay inversores que, ante las últimas lecturas de IPC en EEUU, no tienen nada claro que la Fed vaya a poder recortar tipos este año, ni tampoco que los bonos vayan a dejar ganancias por precio en los próximos meses. El consenso de analistas sigue pensando que las compras llegarán, y que la rentabilidad a vencimiento de los títulos de deuda debería volver a bajar, pero hay varios factores que están generando dudas, y tienen potencial de continuar aumentando la rentabilidad a vencimiento de los bonos. El gran motor de la renta fija es la política monetaria, y como tal, las decisiones de la Reserva Federal y del Banco Central Europeo, entre otros, son clave para determinar qué van a hacer los bonos en los próximos meses. Teniendo en cuenta que la inflación es lo que determina qué hace la Fed y el BCE, esta es ahora la principal clave que puede mover a los bonos. El último dato publicado en Estados Unidos ha dado un susto a los mercados, al aumentar de forma inesperada hasta el 3,5% en marzo.

[¿Un descanso en las alturas o algo se ha roto en Wall Street? Las razones detrás del giro del S&P 500.](#) Wall Street está viviendo, para sorpresa de propios y extraños, un momento de clara debilidad. Solo en lo que lleva de abril el S&P 500 ya se anotaría su peor desempeño mensual desde diciembre de 2022, cediendo un 5,47%. Además, el principal índice norteamericano ha profundizado en las últimas semanas esta sensación, con una racha de seis sesiones en negativo en las que se ha dejado un 4,4%. Independientemente de este último hito, la realidad es que las dudas se han instalado y crece el debate sobre si este es solo un momento de flaqueza o si supone un cambio de paradigma para una renta variable que no ha parado de subir. Este mismo 2024 ha llegado a avanzar por encima del 19% y 2023 se saldó con avances superiores al 24%. La división respecto a este último giro de los acontecimientos parece total. Sin embargo, varios de los principales estrategias de Wall Street coinciden en que el S&P 500 contaba con un ánimo excesivo, un rendimiento sobrecalentado que, ante las distintas dificultades que han emergido en el último mes, han provocado un alto en el camino. Uno de los más reseñables ha sido JP Morgan pues, en su nota a los clientes este lunes afirmó que "los inversores esperan que el S&P 500 suba un 20% para el cuarto trimestre, algo que, en nuestra opinión es excesivo". Un optimismo demasiado elevado que habría provocado un choque respecto a la realidad en el último mes. Por lo tanto, las caídas responden a la necesidad del mercado de ajustarse a la realidad.

[Los resultados empresariales animan a Wall Street.](#) Los principales índices estadounidenses han cerrado en verde una jornada en la que las ganancias han estado lideradas por las firmas tecnológicas. El selectivo

industrial Dow Jones ha subido un 0,69% hasta las 38.530 unidades, impulsado por firmas como Verizon (+2,86%) o Microsoft (+1,62%). Por su parte, el S&P 500 ha avanzado un 1,20% hasta los 5.070 enteros. Paralelamente, el Nasdaq 100 ha ganado un 1,51% hasta los 17.471 puntos, propulsado por el rebote de SMIC (+6,17%), Netflix (+4,16%) y Nvidia (+3,67%). Todo ello en una jornada en la que el rendimiento del T-Note ha caído un punto básico hasta el 4,60%. Asimismo, el precio del barril de Texas ha firmado su mayor alza de las últimas semanas con un 1,72% hasta los 83,31 dólares. Además, el oro ha caído un 0,38% hasta los 2.337 dólares. Esta semana es la semana grande de los resultados empresariales de Wall Street, donde está previsto que el 40% de las compañías del S&P 500 actualicen sus cuentas hasta marzo. Con Tesla en el punto de mira, las grandes tecnológicas de Wall Street inician la presentación de resultados del primer trimestre. Este miércoles será el turno de Meta y el jueves el de Alphabet o Amazon (todas ellas al cierre de la sesión estadounidense). A priori, se espera un buen primer trimestre entre las tecnológicas que han liderado el rally bursátil de las últimas semanas. Frente a un 3% que se espera que crezcan las ganancias dentro del S&P 500 las conocidas como las Siete Magníficas anotarán un incremento de su beneficio por acción superior al 35% de media, según el consenso de mercado que recoge Bloomberg.

Efemérides

Un 24 de abril de 1942 nació Barbra Streisand. A lo largo de más de seis décadas, ha destacado en la música, el cine y el teatro, convirtiéndose en un referente de la cultura estadounidense y una de las últimas estrellas de la Época de Oro de Hollywood. Su carrera cinematográfica despegó con "Funny Girl" (1968), ganando un Óscar a mejor actriz. Fortaleció su posición con títulos como "Hello, Dolly!" (1969), "The Way We Were" (1973) y "A Star Is Born" (1976), donde recibió un segundo Óscar como compositora, siendo la primera mujer en conseguirlo. Dirigió y protagonizó "Yentl" en 1983, marcando un hito como la primera gran película dirigida por una mujer. En música, ha vendido 200 millones de discos mundialmente, con 68.5 millones en Estados Unidos. Ha posicionado 34 álbumes en los diez primeros lugares de Billboard 200 y once en la cima, logrando un número uno en seis décadas consecutivas. Streisand ha obtenido numerosos premios en música, cine y teatro, incluyendo dos Óscar, nueve Globos de Oro, diez Grammy, cinco Emmy y un Tony honorífico. Además, ha sido reconocida con premios como el American Film Institute, la Medalla Presidencial de la Libertad y la Legión de Honor.

Resumen de Mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	5.010,60 S&P	0,87%	4,62%	1	DXY 106,14	0,00%
	4.918,09 Euro Stoxx	-0,37%	2,26%	-1	EUR 1,07	-0,09%
	3.044,60 Shangai Cmp	-0,67%	2,49%	0	CNY 7,24	0,08%
	125.556,00 Bovespa	0,26%	11,51%	0	BRL 5,19	-1,16%
	1.268.944,38 Merval	6,70%	21,76%	45	ARS 871,00	0,17%

Foto del día

"Mezcla" - Ta Prohm es un templo en Angkor, Camboya, famoso por su fusión dramática con la naturaleza. Construido en el siglo XII durante el reinado de Jayavarman VII, servía como monasterio y universidad budista. Es uno de los pocos templos donde se ha conservado su estado de abandono intencionalmente, permitiendo que los gigantes árboles de algodón y higueras crezcan a través de las estructuras, entrelazando raíces con piedra en una espectacular muestra de la fuerza de la naturaleza. Ta Prohm es particularmente conocido por su aparición en la película "Tomb Raider". El templo sigue siendo un punto destacado para los visitantes de Angkor, ofreciendo una visión cautivadora de la arquitectura en armonía y conflicto con su entorno natural.



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



Solución especializada
para inversiones únicas.

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.