14/03/2023

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.

«Haz lo que sientas en tu corazón para estar bien, porque de todos modos serás criticado de cualquier forma. Serás condenado si lo haces, y condenado si no lo haces»

Eleanor Roosevelt

Gráfico del día

Los bonos a 2 años de EEUU y Europa viven una jornada histórica de compras

Durante las primeras horas del lunes, el mercado de renta fija reaccionó con mucha agresividad, especialmente los vencimientos más cortos de las curvas soberanas. En los principales bonos con vencimiento a 2 años, como el alemán o el estadounidense, la jornada igualaba, en compras de deuda, los días de más tensión que se vieron en las crisis más fuertes de las últimas décadas y en fechas señaladas como 2008, 2001 o 1987. Estos títulos, como el estadounidense a dos años y el alemán, llegaron a reducir su rentabilidad hasta en más de 50 puntos, lo que supuso alcanzar el 3,99% en el título americano, y el 2,49% en el alemán. Es decir, la deuda soberana no registraba tanta presión compradora en 36 años en el caso de los bonos a corto plazo estadounidenses -con el conocido como Lunes Negro de 1987- mientras que en el caso de la deuda alemana supuso registrar un salto histórico nunca antes visto en una sola jornada. Y en ambos casos supuso alcanzar los 100 puntos básicos de diferencia en las últimas tres

sesiones. Pero la volatilidad del mercado de renta fija no se limitó solo a los vencimientos más bajos de la curva. Los bonos a diez años, de referencia para el mercado, también apuntaron un recorte de las rentabilidades que en el caso del estadounidense supuso volver al 3,5% (2,2% del bund alemán) al cierre de los mercados europeos. No obstante, la huida de los inversores hacia este tipo de activos en busca de refugio se moderó una vez arrancó la sesión en Wall Street mientras se producía una reunión de emergencia de la Reserva Federal de Estados Unidos para definir su estrategia tras la crisis con Silicon Valley Bank. De esta forma los inversores valoraron en un primer momento el colapso de SVB como un aviso a los bancos centrales de que las subidas de tipos de interés tienen consecuencias y que instituciones como la Fed deberían revisar su hoja de ruta para evitar una crisis financiera que dañe la economía.

Fuente: El Economista (Link de referencia)

Mercado local

Deuda en pesos: en el segundo semestre vencen $6,5 billones (60% en poder del sector público). Tras el canje de bonos en pesos que lanzó el Ministerio de Economía la semana pasada, quedaron para el segundo semestre vencimientos por al menos $6,5 billones, en su mayor parte en manos del propio Estado. Casi toda esa deuda está indexada, lo cual genera un interrogante ante el impacto que podría tener en las condiciones locales un contagio global de la crisis de los bancos de los Estados Unidos. Si bien es cierto que la Argentina está bastante aislada, ya que no accede a los mercados globales, la caída de las cotizaciones de los bonos con legislación extranjera genera una suba del riesgo país, lo que a su vez tiene impacto en la brecha. Del mismo modo, este año se estima que habrá unos US$20.000 millones menos de exportaciones por efecto de la sequía que en caso de un contagio global podría agravarse. Según estimaciones de GMA Capital, en julio hay que atender vencimientos por unos $2,7 billones de bonos duales; en agosto, $1,7 billones en bonos CER; y en septiembre, casi $1,8 billones en duales. El resto es deuda a tasa fija. De modo que tanto en el Palacio de Hacienda como entre los economistas de la oposición prenden velas para que la crisis del Silicon Valley Bank, no se amplíe. Si el escenario se complica, la deuda va a crecer más de lo previsto. Aun así, se estima que hay predominio de tenedores del sector público para lo que resta del año.

Efecto pánico bancario global: ADRs y bonos se hundieron hasta 7,1%; S&P Merval cayó 4,7%. En una jornada de pánico e incertidumbre global a causa de la crisis que generó la caída del Silicon Valley Bank (SVB) en EEUU, los bonos en dólares y los ADRs de empresas argentinas sufrieron otro fuerte castigo este lunes 13 de marzo, ante lo cual el riesgo país se disparó hasta un máximo en varios meses. Con una altísima aversión a los activos de riesgo, por las repercusiones que pueda tener en el sistema financiero la quiebra del SVB, los indicadores de tensión de los mercados financieros se movieron con fuerte volatilidad este lunes, lo que hizo replantear a inversores las perspectivas de las tasas de interés en Estados Unidos, algo que desencadenó la mayor avalancha de bonos desde al menos 2008. Bajo este panorama, los bonos nominados en dólares anotaron bajas de hasta más de 7% en la bolsa porteña: el Global 2038 se derrumbó 7,1%, el Global 2046, un 3,7%, y el Bonar 2041, un 1,8%. En Nueva York, los títulos argentinos cayeron hasta 5,2% (Bonar 2029). Mientras tanto, en el segmento de renta variable, el índice líder S&P Merval de BYMA se hundió un 4,7% hasta las a 225.227,52 unidades, luego de caer un 3,8% la semana pasada. El desplome global también condicionó la performance de los papeles de empresas argentinas, que cerraron con caídas de hasta 7,1%. Entre los descensos más pronunciados del día, se destacaron YPF (-7%); Despegar (-5,4%); banco BBVA (-5%); IRSA (-4,9%); Transportadora Gas del Sur (-4,3%); y Vista (-3,8%).

FMI acuerda flexibilizar meta de reservas del programa con Argentina tras aprobar cuarta revisión. El Fondo Monetario Internacional publicó su informe de prensa referido a la aprobación por parte del staff del

cumplimiento de las metas del último trimestre del año. Se establece, una vez que sea autorizado por el Directorio de la entidad (se reunirá el 21 de marzo) el desembolso de 4000 millones de DEG (Derechos Especiales de Giro) que representan unos 5.300 millones de dólares. Se modifican las metas de acumulación de reservas como consecuencia de la sequía, pero se mantiene la meta fiscal del 1.9%, lo cual implicara un mayor control del gasto público. El FMI elogia la "gestión macroeconómica prudente en la segunda mitad de 2022" que contribuyo a "la estabilidad y ayudó a asegurar los objetivos del programa hasta fines de 2022 con cierto margen", consigna el comunicado. Luego, aclara que se observa un "contexto económico más desafiante", refiriéndose a la "sequía cada vez más severa". Por esta razón, sostiene se necesitan "medidas de política más fuertes salvaguardar la estabilidad, abordar la inflación creciente y los reveses de política, y mantener el papel de anclaje del programa. Por esta razón, es que se solicitan revisiones de los objetivos de reserva para 2023.

Mercado global

Wall Street cierra mixto en un día de dudas por la banca. La debacle de Silicon Valley Bank (SVB) ha golpeado con fuerza a los principales índices de Europa este lunes. Por contra, en Wall Street, el desplome ya se asestó la semana pasada, en la que el S&P 500 cerró su peor cómputo semanal desde septiembre. A todo ello se suma que esta situación ha provocado un giro en el sentimiento del mercado con respecto a la política monetaria, cuyas estimaciones borran tres subidas de tipos por parte de la Fed este año y un techo de los tipos en el 4,75%, frente al 5,75% que se esperaba la semana pasada. Pese a la debacle de los bancos, las previsiones de una relajación de la política monetaria han impulsado a la tecnología (las mayores empresas de Estados Unidos son tecnológicas) y frente a las caídas que sufrían los índices europeos, el Nasdaq 100 repuntaba un 0,45% y el S&P 500 se dejaba un 0,15%. En el mercado de la renta fija, en el bono estadounidense con vencimiento a 10 años se imponían las compras, en una jornada que ha sido histórica para el papel a 2 años. El 'T-Note' tras perder alrededor de 13 puntos básicos en la jornada, se coloca en el entorno del 3,5% de rentabilidad.

Las apuestas crecen para que la Fed no mueva tipos. Ante la reunión de emergencia anunciada hoy, el mercado comienza a descontar hasta un 43% de posibilidades de que la Reserva Federal (Fed) no mueva los tipos de interés en la reunión del 22 de marzo. A mitad de la pasada semana, la FedWatch Tool de CME otorgaba el 80% de probabilidad de que el movimiento sería de 50 puntos básicos la próxima semana, hasta llevar los tipos entre el 5% y el 5,25%. A pesar de las intervenciones de las autoridades sobre Silicon Valley Bank y Signature Bank, sigue habiendo pánico en las bolsas: First Republic Bank se desploma más de un 60% antes de la apertura de Wall Street. "Es probable que el mercado siga siendo muy cauteloso a pesar de la intervención de los reguladores", explica Marija Veitmane, estratega sénior de activos múltiples de State Street Global Markets. "Es una posición difícil en la que se encuentra la Fed que, por un lado, necesita seguir subiendo tipos para detener la inflación, pero también necesita proteger el sistema financiero", añade. Mañana martes se publicará el dato del índice de precios al consumo (IPC) de EEUU relativo a febrero.

La conexión de las criptos con la crisis bancaria de EEUU: Signature Bank era casi el último eslabón. Las criptodivisas se van quedando sin amigos y cada vez más aisladas del sistema financiero. La caída de Signature Bank es uno de los últimos eslabones que mantenía la conexión abierta entre el ecosistema de divisas digitales con los mercados financieros, con más de 16.000 millones de dólares, y tenía el último sistema de pagos para utilizar dólares con cuentas de criptodivisas. La entidad había emprendido una dieta autoimpuesta para reducir su exposición a depósitos con activos digitales. De forma paradójica, su muerte ha venido propiciada por su cartera de bonos de EEUU. La caída de Signature Bank está siendo más silenciosa que la de Silicon Valley Bank, pero no por eso menos importante. La entidad financiera se definía como cripto-friendly, y no era para menos, los depósitos de clientes relacionados con la industria superan los 16.000 millones de dólares y contaba con su propio sistema de pago para realizar en tiempo real pagos en dólares con cuentas cripto. Casi de la noche a la mañana han caído los dos principales criptobancos del

sector. Ayer Signature Bank y la semana pasada Silvergate. Signature Bank cayó arrastrado por el pánico bancario desatado por Silicon Valley, pero el banco ya venía muy tocado por el derrumbe de FTX. La entidad estaba intentando reducir su exposición a activos digitales a toda mecha para tener equilibrado su balance.

Efemérides

Un 14 de marzo de 2018 falleció Stephen Hawking, un físico teórico, astrofísico, cosmólogo y divulgador científico británico. Sus trabajos más importantes consistieron en aportar teoremas respecto a las singularidades espacio-temporales en el marco de la relatividad general y la predicción teórica de que los agujeros negros emitirían radiación, lo que se conoce hoy en día como radiación de Hawking. Una de las principales características de su personalidad fue su contribución al debate científico, a veces apostando públicamente con otros científicos. El caso más conocido es su participación en la discusión sobre la conservación de la información en los agujeros negros. Entre las numerosas distinciones que le fueron concedidas, recibió doce doctorados honoris causa y fue galardonado con la Orden del Imperio Británico (grado CBE) en 1982, el Premio Príncipe de Asturias de la Concordia en 1989, la Medalla Copley en 2006, la Medalla de la Libertad en 2009 y el Premio Fundación BBVA Fronteras del Conocimiento en 2015. Estuvo casado en dos ocasiones y tuvo tres hijos. Justo antes de su primer matrimonio, con 21 años, se le diagnósticó esclerosis lateral amiotrófica (ELA), que fue agravando su estado con el paso de los años, hasta dejarlo casi completamente paralizado y le forzó a comunicarse a través de un aparato generador de voz. Ha sido la persona más longeva con esta enfermedad, a la que sobrevivió 55 años, cuando la esperanza media de vida es de aproximadamente 14 meses. Su caso resulta «fascinante» y desconcertante para los neurólogos.

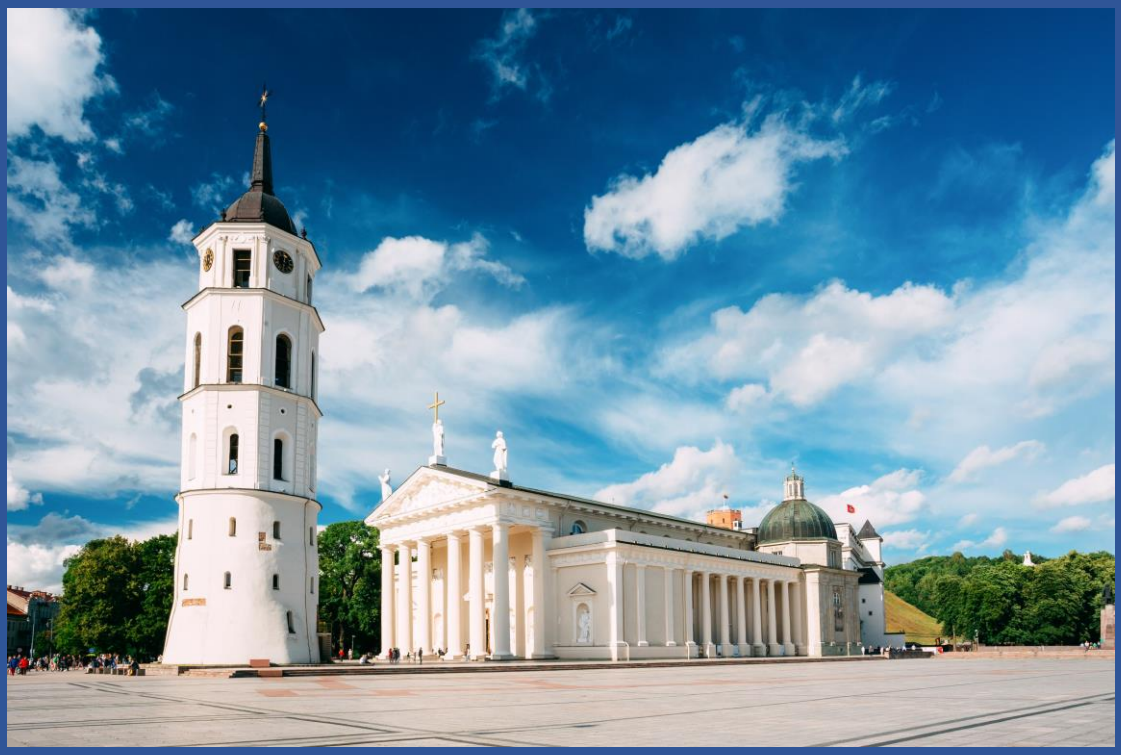
Resumen de Mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	3.855,76 S&P	-0,15%	3,57%	-13	-	-
	4.096,54 Euro Stoxx	-3,14%	2,26%	-25	EUR 1,07	0,00%
	3.268,70 Shangai Cmp	1,20%	2,88%	0	CNY 6,85	0,06%
	103.121,36 Bovespa	-0,48%	6,52%	-10	BRL 5,25	-0,02%
	225.227,50 Merval	-4,73%	19,42%	40	ARS 200,65	-0,06%

14/03/2023

Foto del día

"Descanso" - La catedral de Vilna es la principal iglesia católica de Lituania. Se encuentra en la plaza de la Catedral del centro histórico de la ciudad de Vilna, inscrito como Patrimonio Mundial de la UNESCO. Está advocada a Estanislao de Cracovia y Ladislao I de Hungría. Las coronaciones del soberano del Gran Ducado de Lituania se celebraron en este templo. Asimismo, en sus criptas y catacumbas se encuentran los restos de algunos monarcas más trascendentes del país.



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

CRITERIA
Soluciones personalizadas para inversionistas.
_www.criterialatam.com
_/criteria-investment

14/03/2023

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.