

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 persona debe ser lo suficientemente grande como para admitir sus errores,  
lo suficientemente inteligente como para beneficiarse de ellos, y lo  
suficientemente fuerte como para corregirlos»*

John C. Maxwell

## Gráfico del día

SVB y Credit Swiss moderan la inversión de la curva en  
EEUU

### Inversión de la curva de tipos de EEUU

Diferencial entre el bono americano a 10 años y el bono a 2 años. En puntos básicos



"Sin duda, el principal tema de conversación de los mercados durante la noche ha sido el descenso de 36,3 puntos básicos en los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense a dos años, que ahora rinden un 3,887%. Un descenso de 23,4 puntos básicos en los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años significa que la curva de tipos (diferencial o spread dos años-10 años) sigue invertida, pero con un 3,455% en la nota a 10 años, la curva es mucho más plana de lo que ha sido recientemente (de -100 puntos básicos a -40 en poco tiempo). Hace poco más de una semana, la nota del

Tesoro a dos años rendía más del 5%. Todo esto parece seguir relacionado con la angustia bancaria, ya que la preocupación por Credit Suisse se sumó ayer al drama de SVB de la semana anterior", exponen los analistas de ING en su nota de mercado para Asia. "Los indicadores de estrés financiero OFR han estado subiendo, aunque han bajado un poco durante la noche, posiblemente debido a que el Banco Nacional Suizo parece intervenir para proporcionar liquidez. Pero todo ello añade una emoción no deseada antes de las reuniones del FOMC de la Fed de la próxima semana y del BCE de hoy. Las oscilaciones de la rentabilidad de los bonos también reflejan nuevas reducciones del tipo de interés implícito de los fondos de la Fed, que ahora ni siquiera contempla una subida de 25 puntos básicos la semana que viene. A nosotros nos parece un movimiento exagerado, pero solo haría falta otro mal dato del mercado -otra institución financiera en dificultades, por ejemplo- o una mala reacción a la decisión de hoy del BCE, y ya no parecería tan inverosímil", agregan los estrategas del banco holandés.

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



## Mercado local

[Acciones se dispararon hasta 9,3% y el S&P Merval tuvo su mejor día en 8 meses.](#) La bolsa porteña revivió y tuvo su mejor día en ocho meses este jueves 16 de marzo, luego de una racha de 5 bajas al hilo. Sucedió en sintonía con la recuperación de los principales índices en Wall Street que cerraron con fuertes alzas tras los rumores de que la Fed podría moderar la suba de tasas después de que se tambaleara el sector bancario tras el colapso del Silicon Valley Bank. Así, el referente líder S&P Merval de BYMA ganó un 6,5%, a 223.388,24 puntos, contra un arrastre adverso del 16,4% en las últimas cinco sesiones consecutivas al cierre. En el panel líder, las principales alzas fueron para Ternium (+9,3%), Aluar (+9,3%), y Holcim (+8,9%). En renta fija, los títulos soberanos en dólares cerraron con fuertes alzas de hasta 4,6%, de la mano del Bonar 2041, seguido por el Bonar 2030 (+3,4%), y el Bonar 2038 (+3%). Así, el riesgo país medido por el JPMorgan descendió por primera vez en 8 jornadas, bajó un 2,8% a 2.322 puntos básicos. Mientras tanto, en la curva soberana el dolar-linked el volumen se concentra en el TV23 (+0,5%), al tiempo que los Duales terminaron con alzas promedio de 0,8, y de destacó el TDF24 que subió 1,4%. En cuanto al segmento CER, el tramo corto de la curva cerró con alzas promedio de 0,7%, mientras que al igual que ayer los Bonceres largos estuvieron ofrecidos y cayeron un 0,2% en promedio, indicó el Grupo SBS.

[La aceleración del IPC dejó lejos el crawling peg y el mercado evalúa cómo seguirá la marcha del dólar oficial.](#) El dato de inflación del 6,6% en febrero difundido esta semana por el INDEC marcó una nueva aceleración inflacionaria. Así, el tipo de cambio oficial volvió a correr por detrás de los precios en enero y febrero, tal como hizo en gran parte de 2022, excepto en los últimos cuatro meses del año. Ante eso, crece la incertidumbre sobre qué rumbo tomará el ritmo de depreciación del Banco Central hacia adelante en pos de evitar profundizar el atraso cambiario acumulado. La autoridad monetaria sostuvo un esquema gradual de depreciación a lo largo de 2022, y únicamente en los últimos cuatro meses del año logró equiparar y superar a la inflación. De esta forma, el crawling peg fue del 6,2% en septiembre, 6,4% en octubre, 6,6% en noviembre y 5,9% en diciembre. La ralentización del crawling peg continuó en enero de 2023 dado que la inflación se había desacelerado hacia fines del año pasado. Sin embargo, el IPC de enero subió al 6% y superó la depreciación, que fue del 5,5%. Lo mismo ocurrió en febrero, cuando el BCRA mantuvo estable el crawling peg mensual, contra un IPC que escaló al 6,6%. En lo que va de marzo, la tendencia parece consolidarse dado que el ritmo de depreciación se mueve al 5,7%, mientras que las estimaciones privadas ponen un piso a la inflación de por lo menos del 6%.

[Vaca Muerta recibirá inversiones por US\\$8.000 millones este año.](#) Vaca Muerta ya no es una promesa, es una realidad. Pero la situación actual configura ciertamente una foto de una película en desarrollo. El

El ministro de Energía y Recursos Naturales de Neuquén, Alejandro Monteiro, confirmó que la previsión de inversiones para este año alcanza los US\$8.000 millones. Las exportaciones totalizarían los US\$4.000 millones y estarían muy cerca de duplicar el desempeño del 2022. Y hay expectativas por la finalización del primer tramo del gasoducto Néstor Kirchner. La falta de divisas es uno de los problemas centrales en la coyuntura económica, desde hace años. Lo que abre la pregunta de si se trata de una dificultad coyuntural o más bien estructural. En cualquier caso, el magro desempeño de las exportaciones se ve agravado por la dependencia prácticamente exclusiva del sector agroindustrial, que ante circunstancias climáticas como la sequía que atraviesa el país, pone en riesgo la importación de insumos indispensables para sostener la producción local. El crecimiento de la producción de hidrocarburos podría ser la salida del laberinto. La joya entre todos los proyectos es sin duda Vaca Muerta. De esta manera, Neuquén planea exportar unos US\$4.000 millones entre petróleo y gas, lo que implica prácticamente duplicar los valores de 2022.



## Mercado global

[Wall Street sube con el 'paso al frente' de los grandes bancos ante la crisis financiera.](#) La bolsa neoyorquina aceleró este jueves al calor de las primeras intenciones de rescatar a la entidad First Republic Bank, para evitar el contagio de la crisis que comenzó con el Silicon Valley Bank (SVB). Una declaración de intenciones por parte de grandes bancos como JP Morgan y de la administración norteamericana que levantó los principales índices de Wall Street. Así, el S&P 500 se levantó un 1,76% este jueves, acercándose de nuevo a la zona de los 4.000 puntos. El Nasdaq 100 avanzó un 2,48% y el Dow Jones un 1,17%. Por valores, una de las grandes ganadoras de la jornada fue First Republic Bank, cuyas acciones han subido un 10,33% este jueves. Pero tras su desplome del pasado lunes se mantiene lejos de los 120 dólares por acción en los que comenzó la semana y cede más de un 70% en el acumulado del año. Pero los valores tecnológicos como Adobe, Intel o Advanced Micro Devices también anotaron subidas superiores al 6%. Mientras los estadounidenses hicieron lo propio y aumentaron su rendimiento. La deuda de EEUU con vencimiento a dos años supera de nuevo la rentabilidad del 3,57% aunque fueron los bonos a dos años los que mayor aversión al riesgo registraron al escalar de nuevo por encima del 4,15% durante buena parte de la sesión.

[La Fed realiza la mayor inyección de liquidez en la banca de la historia: 165.000 millones de dólares.](#) Los bancos de Estados Unidos pidieron prestado 164.800 millones de dólares a la Reserva Federal esta semana, una señal de las crecientes tensiones de financiación tras la quiebra de Silicon Valley Bank. Esta liquidación se produjo por la dificultad de SVB de vender sus activos para obtener liquidez. Los mercados están exigiendo a las entidades bancarias tipos de interés más alto a cambio de entregarles dinero en efectivo para asumir, por ejemplo, una retirada de depósitos. Para evitar más casos en el que un banco tenga los activos, pero no la capacidad de convertirlos en liquidez, la Fed está poniendo sobre la mesa una línea de crédito histórica. Los datos publicados por la Fed mostraron 152.850 millones en préstamos de la ventana de descuento, el respaldo de liquidez tradicional para los bancos, en la semana que terminó el 15 de marzo, un récord histórico y que deja en nada los 4.580 millones de la semana anterior. El máximo histórico anterior fue de 111.000 millones alcanzado durante la crisis financiera de 2008. Los datos también mostraron 11.900 millones en préstamos a través del nuevo mecanismo de emergencia de la Fed conocido como el Programa de financiamiento a plazo bancario, que se puso en marcha el domingo.

[EEUU y la gran banca rescatan First Republic Bank inyectando 30.000 millones.](#) Los bancos más grandes del país han acordado un plan conjunto para inyectar 30.000 millones de dólares en First Republic Bank, en un esfuerzo coordinado por el Gobierno estadounidense para estabilizar a la entidad californiana y detener la crisis bancaria, según explica un comunicado conjunto que afirma que "esta acción de los bancos más grandes de Estados Unidos refleja su confianza en First Republic y en entidades de todos los tamaños". El documento lleva la firma de los bancos más grandes de EEUU, que se han comprometido al rescate para frenar la sangría que atraviesa el sector financiero tras la quiebra del Silicon Valley Bank. En concreto, el

reparto de dinero será así: Bank of America, Wells Fargo, Citigroup y JPMorgan Chase depositarán 5.000 millones cada uno; Goldman Sachs y Morgan Stanley dejarán 2.500 millones; y Truist, PNC, U.S. Bancorp, State Street and Bank of New York aportarán 1.000 millones cada uno. En total, unos 30.000 millones que se comprometen a dejar en el First Republic durante 120 días. Tras conocerse la noticia los títulos del banco regional se han disparado en medio de un clima de euforia entre los inversores, que ya barajaban la idea de una liquidación la entidad podría haber esquivado. Desde mínimos de la sesión se ha disparado un 89%, pasando de los 20 dólares por título hasta los 40 dólares. Sin embargo solo en cuestión de minutos tras conocerse la noticia ha dado un salto del 50% y ha pasado de fuertes caídas a una sólida subida al cierre de la sesión del 10,33%.

### Efemérides

Un 17 de marzo de 1992, en Buenos Aires, explota un coche bomba frente a la embajada de Israel y deja como saldo 29 muertos y 242 heridos. El ataque destruyó completamente la sede de la embajada y del consulado, ubicadas en los números 910 y 916 de la calle Arroyo de la ciudad de Buenos Aires. El atentado fue investigado por la Corte Suprema de Justicia, sin identificar ningún sospechoso y sin que hasta 2023 se haya elevado la causa a juicio. El atentado se relaciona cronológicamente con otros atentados terroristas contemporáneos, como el atentado a la AMIA el 18 de julio de 1994 también en Buenos Aires, en el que murieron 85 personas -en 2015 se inició el juicio oral contra varios exfuncionarios y dirigentes comunitarios-, y el atentado del 4 de noviembre de 1995 en el que el primer ministro de Israel Isaac Rabin fuera asesinado en Tel Aviv por un terrorista judío de extrema derecha. En 2022 una investigación del Mossad desligó a Irán de actuar con agentes operativos en los ataques contra la AMIA y la embajada, e identificó a los terroristas que integraron el grupo..

### Resumen de Mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	3.960,28 S&P	1,76%	3,58%	12	-	-
	4.116,98 Euro Stoxx	2,03%	2,29%	16	EUR 1,06	0,03%
	3.226,89 Shangai Cmp	-1,12%	2,87%	-1	CNY 6,90	-0,02%
	103.434,66 Bovespa	0,74%	6,46%	-5	BRL 5,23	0,00%
	223.388,20 Merval	6,46%	22,14%	167	ARS 202,93	0,17%

## Foto del día

"Recuerdo" - El Titanic Belfast es un monumento y museo dedicado al RMS Titanic en Belfast, Irlanda del Norte. El museo cuenta con seis plantas que exploran la historia del Titanic, de la gente y de la ciudad que lo construyó. Se pueden visitar reconstrucciones de los camarotes, de las cubiertas y de las salas de máquinas y también se proyecta al público una conexión en directo con los restos de la nave. El Titanic Belfast se inauguró el 31 de marzo de 2012..



Todo lo subrayado dirige a sus respectivos hipervínculos y fuente de la noticia. Nota: En caso de no poder acceder al link 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.criterialatam.com](http://www.criterialatam.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 Critería 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.