**20/03/2023**

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.*

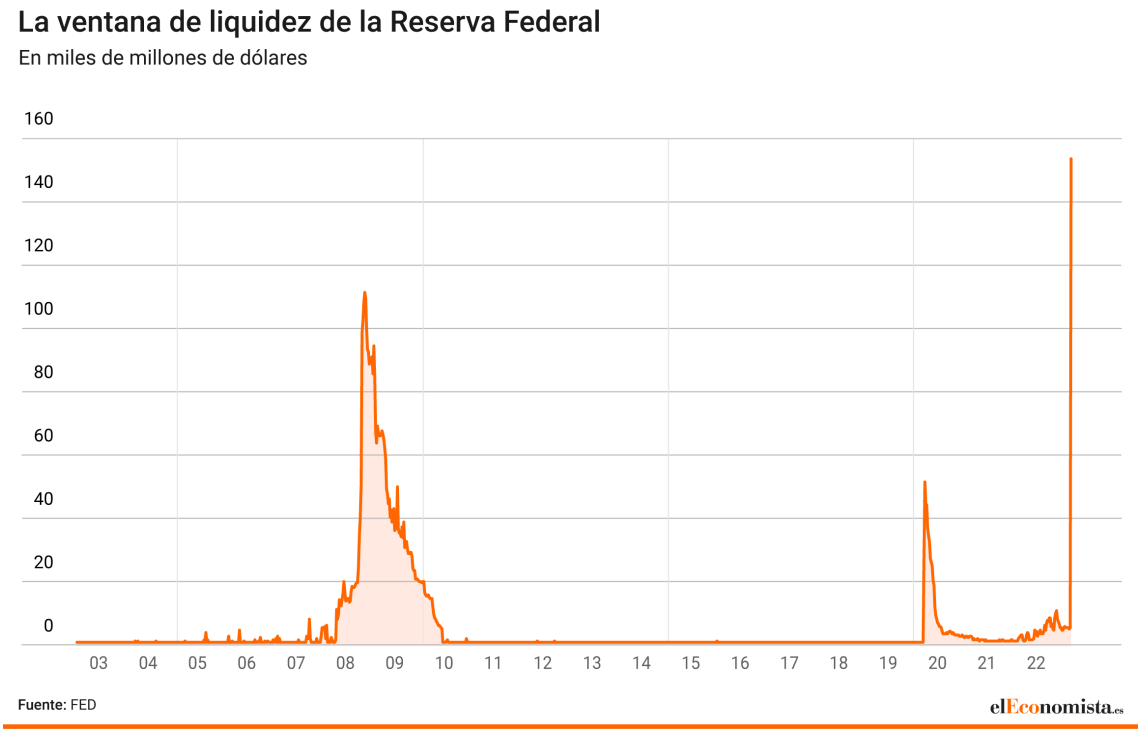
---

CRITERIA | Soluciones personalizadas para inversores únicos.

***«Las oportunidades no suceden, tú las creas»***
***Chris Grosser***

# Gráfico del día

## La inyección de liquidez de la Fed presentó un gráfico nunca visto




Los bancos de EEUU han pedido prestados 164.800 millones de dólares a la Reserva Federal (Fed) esta semana en medio las tensiones desatadas por el sector financiero. Según las cifras del organismo, las entidades han solicitado 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 anterior fue de 111.000 millones alcanzado durante la crisis financiera de 2008. Desde el domingo, la Reserva Federal ofrece a los bancos la posibilidad de recibir préstamos a cambio de bonos, hipotecas y otros activos de alta calidad, a su valor facial (el precio

que tenía ese bono en el momento de su emisión) a un tipo de solo el 0,1% por encima del interés que se cobra a los bancos por préstamos a corto plazo. Tradicionalmente, los bancos centrales cobran un interés mucho más alto por esta 'liquidez de emergencia'. En conjunto, el crédito otorgado a través de los dos respaldos muestra un sistema bancario que aún es frágil y enfrenta un 'tsunami' de movimientos en los depósitos a raíz de la quiebra de Silicon Valley Bank y Signature Bank. Al margen de estas cifras, la Federal Deposit Insurance prestó cerca de 142.800 millones a los bancos que asumieron los depósitos de los bancos quebrados. En total, el balance de la Fed se ha disparado en 300.000 millones de dólares desde la quiebra de SVB.

Fuente: El Economista (Link de referencia)

---

## Mercado local

El S&P Merval sufrió su 5° caída semanal consecutiva, azotado por la crisis bancaria global. Las acciones argentinas volvieron a caer con fuerza este viernes 17 de marzo en Wall Street, golpeadas por la creciente aversión al riesgo global derivada en las dudas sobre la fortaleza del sistema bancario mundial tras la quiebra del estadounidense Silicon Valley Bank, y la crisis del Credit Suisse, en cuyo auxilio debió salir el Banco Central de Suiza. Si bien el jueves los mercados habían cerrado con alguna mejor perspectiva como reflejo de que un grupo de grandes bancos estadounidenses que depositarán u$s30.000 millones para salvar al First Republic Bank, este viernes, se renovó el nerviosismo de los inversores por la inestabilidad en el sistema bancario. En ese marco, las acciones de las empresas argentinas se hundieron hasta un máximo de 8%, tal como sucedió con Despegar. El top five de las mayores caídas del día lo completaron Grupo Supervielle (-7,1%); Banco BBVA (-5,8%); Banco Macro (-5,4%); e YPF (-4,9%). En la bolsa porteña, por su parte, el índice accionario líder S&P Merval de BYMA cayó un 0,7%, a 221.740,26 unidades, afectado por caídas en los ADRs argentinos en Nueva York. La semana terminó con un arrastre negativo del 6,2%. Se trató de la quinta pérdida semanal al hilo. En el segmento de renta fija, los bonos soberanos en dólares cayeron hasta 2,4% (Bonar 2035), golpeados por el contexo externo adverso a las inversiones de riesgo. Sólo cerró en alza el Global 2041 (+0,3%). En la semana, anotaron bajas de hasta 4,7%.

Gobierno capta US$700 millones de organismos internacionales para fortalecer las reservas. El Gobierno sigue trabajando en la captación de dólares de organismos internacionales para fortalecer las reservas del Banco Central (BCRA) y contrarrestar la problemática que tiene en el frente externo. Y, en ese sentido, aprobó dos modelos de contrato que permitirán avanzar con el otorgamiento de un crédito por hasta US$400 millones del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), con el fin de apoyar el plan Argentina contra el Hambre, y otro de hasta US$300 millones de la Corporación Andina de Fomento (CAF), dirigido a financiar programas para discapacitados. Los esquemas para los contratos fueron aprobados mediante los Decretos 149/2023 y 150/2023, publicados este viernes en el Boletín Oficial, que, en el caso del BCIE, señalan que el financiamiento fue aprobado por dicha entidad a principios de este mes y está dirigido a financiar el Plan Argentina Contra el Hambre (PACH), ejecutado por el Ministerio de Desarrollo Social. El mismo tiene "el propósito de facilitar asistencia alimentaria a personas en situación de vulnerabilidad social en Argentina, entre ellas niñas y niños, adolescentes, mujeres embarazadas y personas con discapacidad".

Caída de la recaudación y aumento del gasto complicarían las cuentas de febrero. Con un escenario de fuerte caída de la recaudación de impuestos por efecto de menores ingresos de retenciones a las exportaciones en el marco de la sequía, el Ministerio de Economía dará a conocer este lunes el resultado del Sector Público Nacional de febrero, que se espera que sea deficitario. El punto que genera dudas entre los analistas es la magnitud del quebranto. Como referencia se puede decir que la Administración Pública

Nacional (APN) tuvo un resultado negativo primario devengado en el segundo mes de $429.410 millones, con un crecimiento de 37,1%, según datos de la Oficina del Presupuesto del Congreso (OPC). En enero se produjo un evento extraordinario ya que hubo un déficit de $203.000 millones, algo que estacionalmente no es habitual. Con ello, se insumió el 46% de la meta fiscal del primer trimestre pactada con el FMI. En general el primer mes del año tiene el menor nivel de déficit o presenta resultados positivos, pero esta vez se tuvo que pagar una importante masa de deuda flotante que se tomó en diciembre de 2022.

---

## Mercado global

El S&P 500 salva la semana del pánico a una crisis financiera. No ha sido una semana fácil para la renta variable global por la volatilidad del mercado, pero el S&P 500 consigue cerrar la semana con una subida del 1,43%, al igual que el Nasdaq 100 que avanzó en estos cinco días casi un 4,41%. En cambio, el Dow Jones recorta posiciones desde el pasado lunes, cediendo un 0,16%. Y es que la sesión del viernes lastró a los principales índices de Wall Street. El Dow Jones ha caído un 1,2%, el S&P 500 un 1,1% y el Nasdaq 100 un 0,64%.. De nuevo, el miedo a una crisis financiera y al temor del contagio de unos bancos a otros lastró la cotización de los valores norteamericanos mientras que en Europa se cerró la peor semana desde marzo del año pasado. Los bancos fueron de nuevo los valores que más se dejaron en el parqué con First Republic Bank de nuevo a la cola del S&P 500 (ya cotiza en los 24 dólares y cede más de un 80% en el año). En el otro lado del principal índice de Wall Street se situó FedEx después de que la compañía de mensajería proyectase una mejora de los beneficios para este año. En el mercado de renta fija, la deuda estadounidense registró de nuevo una merma de su rentabilidad ante la llegada de inversores en busca de refugio. Al cierre del mercado norteamericano el bono de EEUU a diez años cayó al 3,41% de rendimiento mientras que el de más corta duración, a dos años, se sitúa de nuevo bajo el 4%.

La industria de EEUU se estanca en febrero con crecimiento nulo. La producción industrial en los Estados Unidos se estancó en febrero, con un crecimiento del 0%, después de la subida del 0,3% en enero y tras la importante caída del 1,4% de diciembre de 2022, según ha informado la Reserva Federal los Estados Unidos (Fed). El pasado mes la producción manufacturera creció una décima en conjunto, con un crecimiento del 0,1% en bienes duraderos como los productos minerales no metálicos, maquinaria, ordenadores y equipos electrónicos o muebles. Por su parte, los bienes perecederos, que incluye, entre otros, alimentos, bebidas, tabaco, ropa, productos químicos, petróleo o carbón, avanzaron un 0,2%. La producción minera, por su parte, se contrajo en febrero un 0,6% tras la remontada de enero del 2% y que sucedió a tres meses con importantes contracciones de entre el 1,4% y el 2,2%. El sector se anotó descensos en todos los elementos analizados, incluido el de extracción de petróleo y gas. La minería ha registrado un crecimiento del 7,1% interanual. Por el contrario, el sector de los servicios al consumidor avanzó un 0,5%, tras el colapso de enero del 10,1%, fruto del súbito cambio de temperaturas gélidas de finales de diciembre a las excepcionalmente cálidas de principios de 2023, y que desplomaron el consumo de calefacción eléctrica y gas natural.

EEUU: las expectativas de inflación caen a su nivel más bajo desde 2021. Las expectativas de inflación a corto plazo en EEUU cayeron a principios de marzo al nivel más bajo en casi dos años y las opiniones a largo plazo también se suavizaron, pero la confianza de los consumidores siguió cayendo debido a los precios persistentemente altos. Los encuestados dijeron que esperan que la inflación aumente un 3,8% durante el próximo año (4,1% en la encuesta de enero), la lectura más baja desde abril de 2021, según la lectura preliminar de la Universidad de Michigan. Esperan que los precios avancen un 2,8% en los próximos cinco a diez años, la cifra más baja en seis meses. El índice de sentimiento del grupo bajó a 63,4 a principios de marzo desde los 67 de febrero, la mayor caída desde junio, según los datos publicados el viernes. La estimación mediana de una encuesta de Bloomberg entre economistas preveía que el índice se mantuviera estable.

**20/03/2023**

## Efemérides

*Un 20 de marzo de 2020 falleció Kenny Rogers, un cantautor y actor estadounidense, considerado una leyenda de la música country. Vendió más de 100 millones de discos en Estados Unidos, de los cuales obtuvo veinticuatro números uno, y más de cincuenta canciones en el Top 40 Country y tres Premios Grammy. En 1977, logró un gran éxito en todo Estados Unidos con su sencillo Lucille, que arrasó en las listas de country siendo el número 1 y también en las listas de música pop. Otro de sus grandes éxitos en el country es el tema Coward of the County. La canción El Jugador (The Gambler) creada en 1976 por Don Schlitz, inspiró y fue el tema principal de la película El Jugador en la que el cantante fue el protagonista en 1978, ha sido además tema central de numerosas películas y anuncios promocionales de televisión. Dicho tema ha sido interpretado por Bobby Bare y Johnny Cash, sin embargo, fue Rogers quien en 1978 la convirtió en uno de los temas más conocidos de su repertorio musical, en 1980 obtuvo el Grammy al mejor vocalista por la interpretación de aquel temaFue incluido en el Salón de la Fama de la Música Country en 2013 por su característica voz ronca.*

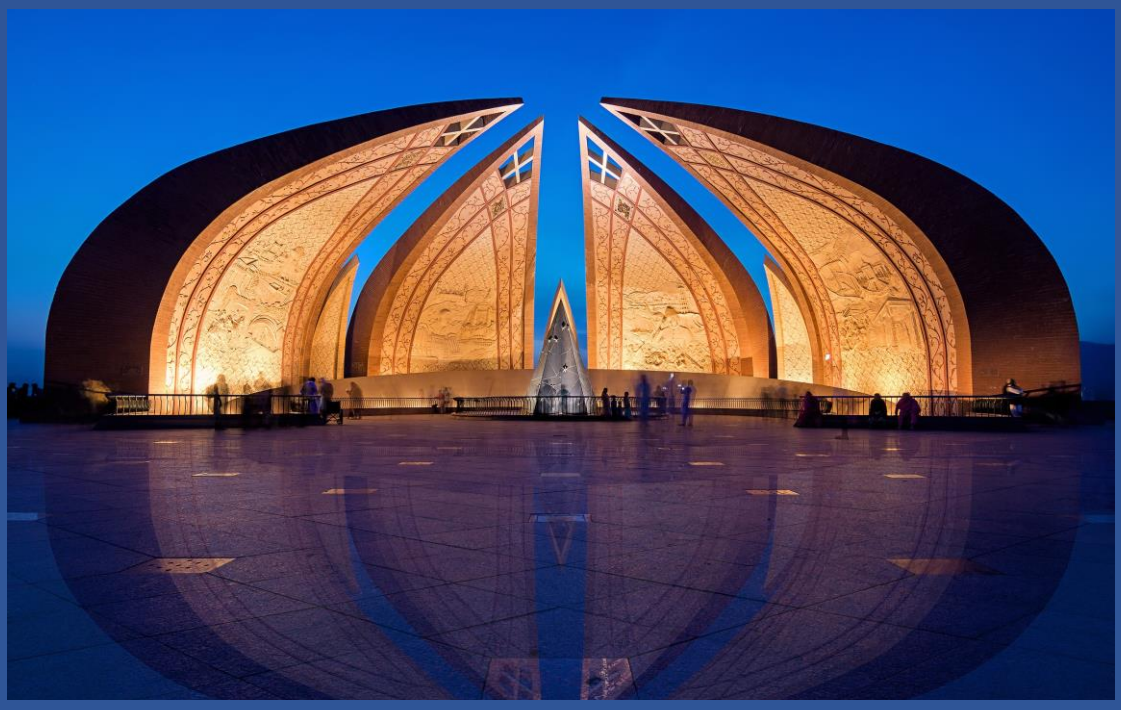
## Resumen de Mercados

| | Bolsa | | Bono a 10 años | | Monedas | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Valor Índice | Cambio | Tasa | Cambio | Precio | Cambio |
| | 3.916,64 S&P | -1,10% | 3,43% | -15 | - | - |
| | 4.064,99 Euro Stoxx | -1,26% | 2,11% | -18 | EUR 1,07 | 0,57% |
| | 3.250,55 Shangai Cmp | 0,73% | 2,87% | 0 | CNY 6,89 | 0,13% |
| | 101.981,53 Bovespa | -1,40% | 6,48% | 2 | BRL 5,28 | -0,92% |
| | 221.740,30 Merval | -0,74% | 21,37% | -77 | ARS 203,34 | 0,21% |

**20/03/2023**

## Foto del día

"Unión" - El Monumento de Pakistán, situado en Islamabad, Pakistán, es un monumento nacional que representa las cuatro provincias y los tres territorios del país. Tras una competición entre muchos arquitectos reconocidos, se seleccionó el proyecto de Arif Masoud como diseño final. La forma de flor floreciente del monumento representa el rápido desarrollo de Pakistán. Los cuatro pétalos principales del monumento representan las cuatro provincias, y los tres pétalos pequeños representan los tres territorios. El Monumento fue diseñado para reflejar la cultura y civilización del país y representa la historia del Movimiento de Pakistán, dedicada a quienes se sacrificaron para las generaciones futuras.



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

**20/03/2023**

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.