22/03/2023

Presentamos el informe de mercado elaborado por **Criteria**.

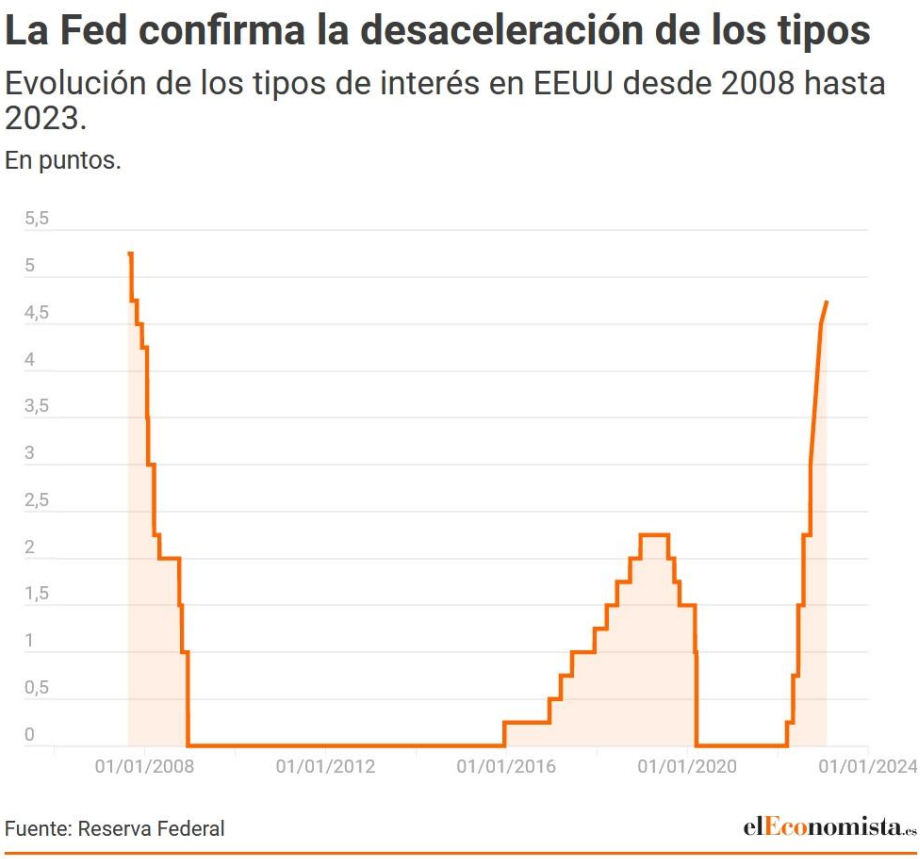
Las opiniones que presenten en los reportes y/o informes, no cuentan con respaldo ni tienen relación alguna con la opinión de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA). La información provista en el presente informe no debe interpretarse como un asesoramiento, recomendación o sugerencia para realizar 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.

«Tu trabajo va a llenar una gran parte de tu vida, y la única manera de estar satisfecho es hacer lo que crees que es un gran trabajo. Y la única manera de hacer un gran trabajo es amar lo que haces»
Steve Jobs

Gráfico del día

La crisis bancaria destroza los planes de Powell y obliga a la Fed a repensar las subidas de tipos



La Fed se prepara para hacer la que puede ser la última gran subida de esta ronda de endurecimiento monetario. Hace apenas unas semanas, los directivos del propio banco central estaban indicando que estaba sobre la mesa la posibilidad de un alza de 50 puntos básicos al tipo de interés, quizá seguida de unas pocas subidas adicionales hasta dar por terminado el proceso en verano. Pero la crisis bancaria de las últimas semanas ha enfriado notablemente las previsiones y hace pensar que el ciclo puede llegar a su fin ya este miércoles. En este momento, el tipo de interés básico de la Fed está en el entorno del 4,5% al 4,75%. La previsión para este año, según el llamado 'dot plot' (las expectativas de tipos a corto y medio plazo de los dirigentes del Comité de Mercados Abiertos del banco central), era que el año acabase con los intereses entre el 5% y el 5,5%, pero la resistencia de la inflación había llevado a elevar esas expectativas. La frase "probablemente habrá que alcanzar un tipo máximo mayor de lo previsto" se había convertido en una coletilla del presidente de la institución, Jerome Powell, y de muchos de sus directivos. La idea que más enteros ganaba era la de una subida de 50 puntos básicos mañana, y varias más de 25 hasta quizá rondar el 6% para el verano. Sin embargo, la crisis bancaria ha dejado todo en el aire. Los mercados acogen esta cita con gran incertidumbre y como una fecha clave para anticiparse al rumbo del ciclo de subidas que el banco central empezó hace ya ocho reuniones. Según el consenso de Bloomberg, hay un 80,5% de probabilidades de que la Fed siga los pasos del BCE e 'ignore' la crisis bancaria para mantener las subidas con un alza de 25 puntos básicos para llegar al nivel de 4,75%-5% para los tipos de interés. Tan solo un 19,5% de los analistas apuestan por que la Reserva Federal, ante la incertidumbre sobre el sector bancario y el daño en la economía, decidirá darse una tregua y mantener los tipos en su nivel actual.

Fuente: El Economista (Link de referencia)

Mercado local

Luego del mal resultado de febrero, se complica cumplir la meta fiscal del primer trimestre. Tal como lo preveían análisis de consultores privados, en febrero el Sector Público Nacional (SPN) volvió a sufrir un mayor nivel de deterioro de sus cuentas, lo que puso al Gobierno al borde de un incumplimiento de la meta fiscal del primer trimestre acordada con el Fondo Monetario Internacional (FMI). En los dos primeros meses del año el déficit primario alcanzó a los $432.072 millones, lo que deja para marzo un margen de apenas $9.427 millones para mantenerse dentro del objetivo del primer cuarto del año de $441.500 millones. “En el primer bimestre de 2023 prácticamente consumimos toda la meta de déficit primario del acuerdo con FMI para el primer trimestre de 2023, que era muy holgada. Hay que despedirse de las metas fiscales 2023, no metemos ninguna”, señalaron analistas. Según informó el Ministerio de Economía en el segundo mes del año el SPN registró un déficit primario de $228.134 millones. Los ingresos totales alcanzaron los $1,57 billones, con una baja real del 5,7% afectados principalmente por el desempeño de los tributos asociados al comercio exterior que incluye el impacto de la sequía. Por otro lado, el gasto en el mes sumó $1,79 billones con un incremento real del 1,3%.

Balanza comercial arrojó superávit de US$182 millones en febrero pese a fuerte caída de exportaciones. Afectado por una fuerte caída de las exportaciones, el intercambio comercial de febrero dejó un superávit de US$182 millones, por debajo del resultado positivo de US$818 millones de igual mes del año pasado, informó este martes el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC). Este resultado fue producto de exportaciones por US$5.230 millones, con una baja interanual del 18,9% en la facturación, frente a importaciones por US$5.048 millones, con un retroceso del 10,4%. De esta forma, el primer bimestre del año arrojó un déficit de US$261 millones, debido a que en enero pasado la balanza comercial marcó un resultado negativo de US$484 millones. En febrero, las exportaciones cayeron 18,9% respecto a igual mes del año anterior, con mermas en todos los rubros. En el caso de Productos Primarios, la

facturación bajó 33,6%, al sumar US$616 millones debido a un descenso del 35% en las cantidades, mientras que los precios crecieron 2,1% en la comparación anual.

Economía analiza canjear deuda en pesos del sector público por bonos a 2026. El Ministerio de Economía podría emitir nuevos bonos en pesos con vencimiento en 2026 para los acreedores del sector público, en un intento de canjear 4 billones de pesos (US$19.700 millones) de deuda que vencen en el segundo semestre de este año, según indicó un alto funcionario del Gobierno a Bloomberg. La cartera que lidera Sergio Massa analiza emitir nuevos bonos con vencimiento en 2026 y 2027, alargando la curva de la deuda soberana como forma de enviar una señal al sector privado para que también extiendan sus vencimientos. Los inversores privados poseen 2,8 billones de pesos en deuda local que vence en el segundo semestre. Las tenencias del sector público representan el 60% de la deuda que vence en el segundo semestre de 2023. Los nuevos bonos estarían vinculados a la inflación o serían un bono dual, similar a los instrumentos emitidos en la última subasta del 9 de marzo. Un bono dual es un instrumento en el que los inversores reciben la tasa más alta entre dos opciones en el momento del vencimiento, en este caso, ya sea de la inflación o del tipo de cambio. El Gobierno tiene una montaña de deuda en pesos, equivalente a US$174.000 millones, y los mayores montos se concentran durante los meses previos a las elecciones presidenciales de octubre. Esta deuda crece casi exponencialmente porque muchas de sus obligaciones están vinculadas a una inflación que supera el 100%.

Mercado global

Wall Street espera a la Fed alargando su racha alcista. Mañana tendrá lugar la reunión de la Reserva Federal estadounidense (Fed) en la que se aclarará finalmente cuál será el ritmo de subida de los tipos o, por si el contrario, el organismo hace un parón en su política monetaria a raíz de la crisis del sistema financiero americano. Por el momento, los mercados parecen haber digerido la compra de Credit Suisse por UBS y el rescate parcial de First Republic Bank con un respiro de alivio. Así, en la jornada previa a la reunión y sumando ya dos consecutivas, Wall Street prolonga su racha alcista en esta jornada del martes. El S&P 500 se anota ganancias por valor del 1,31% y el Nasdaq 100 hace lo propio revalorizándose un 1,58%. Por su parte, el Vix, el llamado "índice del miedo", ha vuelto a los niveles previos a la caída de Silicon Valley Bank. En el mercado de la renta fija, las ventas se imponen con fuerza de nuevo sobre el bono estadounidense con vencimiento a 10 años. El 'T-Note' aumenta su rentabilidad más de 10 puntos básicos y se sitúa en el entorno del 3,6% de rendimiento.

EEUU estudia garantizar también todos los depósitos superiores a 250.000 dólares para contener la crisis bancaria. Las autoridades de EEUU reaccionaron con rapidez ante los colapsos de Silicon Valley Bank (SVB) y Signature Bank. Asimismo, el sector bancario también ha maniobrado con velocidad ante las dudas generadas por el banco regional First Republic. Sin embargo, en este último caso aún persiste la incertidumbre y, por eso, las citadas autoridades están considerando una medida de calado que apacigüe los temores definitivamente: garantizar todos los depósitos bancarios y no solo aquellos hasta 250.000 dólares. Desde el Departamento del Tesoro, su propia secretaria, Janet Yellen, se ha limitado este martes a señalar que se ofrecerán más garantías para los depósitos de los bancos más pequeños en caso de que sea necesario. Yellen ha defendido las medidas que se tomaron con SVB -se decidió puntualmente garantizar los depósitos por encima de 250.000 euros-, asegurando que se podrían volver a tomar si es necesario. "Los grandes bancos desempeñan un papel importante en nuestra economía, pero también lo hacen los bancos pequeños y medianos", recoge Yellen en un discurso que da este martes. La lectura general es que la administración sigue enfocada en prestar su apoyo en casos específicos, si bien de fondo se estaría trabajando en una solución de mayor alcance.

El BCE explica cómo las subidas de tipos se convierten en la gran amenaza para la banca. Los bancos han

pasado en cuestión de meses de presentar beneficios récord a convertirse en la gran amenaza para la estabilidad financiera. Pero lo que es más curioso, el factor que ha provocado lo primero (el récord de beneficios), está también detrás de lo segundo (el riesgo de crisis financiera): las fuertes y prolongadas subidas de los tipos de interés empiezan a dejar a la luz las fragilidades de algunas entidades. El Banco Central Europeo (BCE) ha explicado esta paradójica situación dentro del informe anual de supervisión bancaria que se ha publicado este martes, coincidiendo con las fuertes turbulencias financieras que han sufrido los mercados en las últimas jornadas, producto de las caídas de Silicon Valley Bank (SVB), Signature Bank y el colapso de Credit Suisse, que finalmente ha sido adquirido por su rival UBS. El contexto al que se enfrenta la banca es amenazante cuando menos. Los expertos coinciden en señalar que SVB ha sido probablemente uno de los primeros bancos en caer por un problema de liquidez que ha desembocado en una crisis de solvencia y no al revés. Normalmente, los bancos que tienen un problema solvencia subyacente (activos tóxicos, morosidad, poco capital...) son los que sufren una crisis de liquidez (falta de confianza) que termina dando la puntilla al banco.

Efemérides

Un 22 de marzo de 1895 los hermanos Lumière dan la primera exhibición de una película cinematográfica. Auguste Marie Louis Nicolas Lumière y Louis Jean Lumière fueron dos hermanos franceses, inventores del cinematógrafo. Su proyección de una sola película para unos 200 miembros de la "Sociedad para el Desarrollo de la Industria Nacional" en París fue probablemente la primera presentación de película proyectada. Su primera proyección pública comercial el 28 de diciembre de 1895 para alrededor de 40 visitantes de pago y parientes invitados está considerada tradicionalmente como el nacimiento del cine. Tanto las técnicas como los modelos comerciales de los cineastas anteriores demostraron ser menos viables que las innovadoras presentaciones de los Lumière. Se proyectaron, además de Salida de la fábrica Lumière, otras películas como Llegada de un tren a la estación de la Ciotat y El regador regado, en la que aparece el jardinero Jean-François Clerc. Así, con este catálogo, el cine comenzó su historia a modo de documental, como testigo objetivo de la vida cotidiana. Aunque los hermanos dijeron «el cine es una invención sin ningún futuro», aprovecharon todo lo que el nuevo invento les ofreció para montar un negocio rentable. Los Lumière enviaban un cinematógrafo y un operador donde fuera requerido, por ejemplo, a la coronación de Nicolás II de Rusia.

22/03/2023

Resumen de Mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	4.002,87 S&P	1,30%	3,61%	12	-	-
	4.181,60 Euro Stoxx	1,51%	2,29%	17	EUR 1,08	0,01%
	3.255,65 Shangai Cmp	0,64%	2,87%	1	CNY 6,88	0,02%
	100.998,89 Bovespa	0,07%	6,43%	-5	BRL 5,24	0,00%
	228.790,23 Merval	3,50%	22,08%	71	ARS 204,52	0,58%

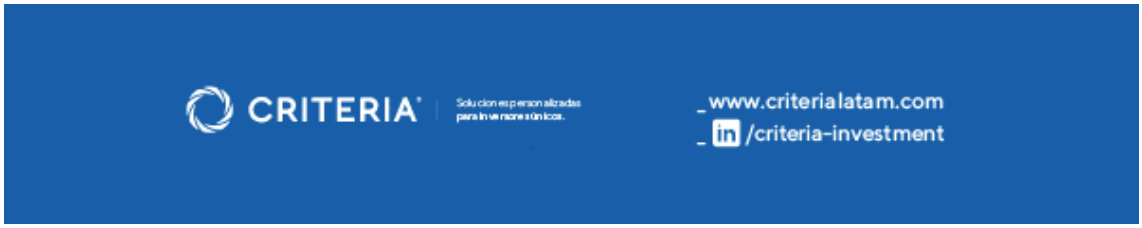
Foto del día

"Ininterrumpido" - Yanar Dag o la Montaña de Fuego es una montaña, que esta situada en la Península de Absheron, al norte de Bakú, Azerbaiyán. Los laterales de la montaña siempre están ardiendo debido a que los poros de las rocas despiden gas natural. El sitio es un área protegida por el Estado y por el Instituto de Arqueología y Etnografía de la Academia Nacional de Ciencias de Azerbaiyán. La montaña está continuamente en llamas debido a la salida de gas natural a través de la piedra arenisca. No importa si llueve o está haciendo mucho viento, podrás seguir viendo el fuego. Cuando el gas emerge y tiene contacto con la superficie, el oxígeno, provoca que se inflame, ardiendo espontáneamente y alcanzando llamas imprevisibles de diferente intensidad. Aunque se desconoce la causa del origen del fuego, su fuente geológica está en un gran depósito subterráneo de gas que se filtra limpiamente a través de la roca porosa. Aquí arde casi de manera eterna una hoguera a lo largo de unos 200 metros, con llamas de hasta 3 metros de altura.

22/03/2023

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



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.