

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.

«Por más difícil que parezca la vida, siempre hay algo que puedes hacer y en lo que puedes tener éxito»

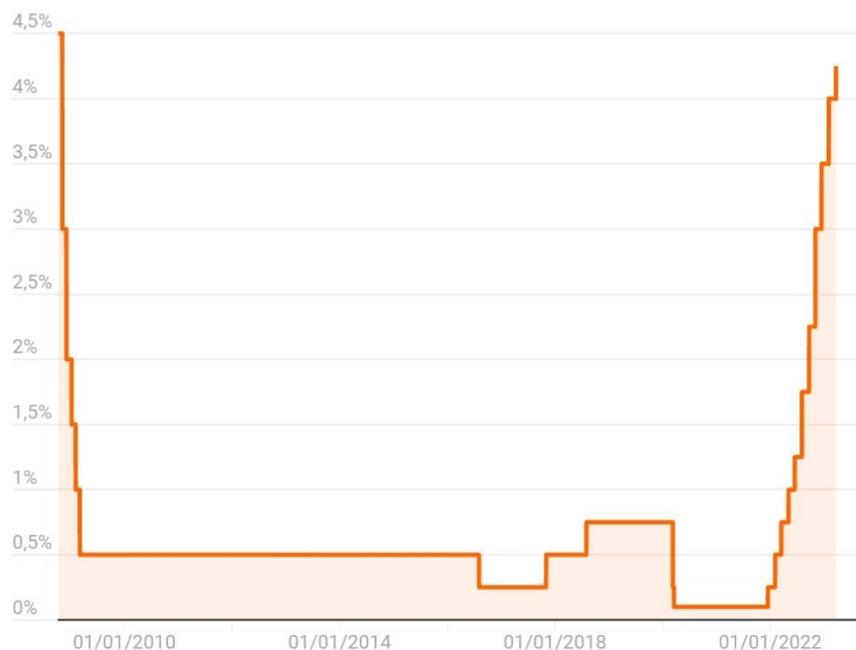
Stephen Hawking

Gráfico del día

El Banco de Inglaterra sigue el camino de la Fed y el BCE volviendo a subir los tipos pese a la inestabilidad financiera

Tipos de interés del Banco de Inglaterra

En porcentaje



Fuente: Bloomberg

elEconomista.es

El Banco de Inglaterra (BoE) también ha primado los datos macroeconómicos frente a los financieros, como han hecho en los últimos siete días primero el Banco Central Europeo (BCE) y después la Reserva Federal

de EEUU (Fed). El organismo ha subido este jueves los tipos de interés en 25 puntos básicos hasta el 4,25%, el nivel más alto desde 2008. El banco central ha prolongado así su ciclo más rápido de alzas de tipos en 30 años (415 puntos básicos de subida en poco más de un año y en 11 reuniones) pese a que la inestabilidad financiera derivada del terremoto en Silicon Valey Bank (SVB) y Credit Suisse hacían pensar que en esta cita no tocaría las tasas. El pronóstico de que Reino Unido puede evitar finalmente la recesión y la persistente inflación se han impuesto. La clave ahora es discernir si esta subida es la última del ciclo y llega la esperada pausa. La decisión de subir los tipos en 25 puntos básicos ha contado con un amplio respaldo en esta ocasión en la votación del Comité de Política Monetaria (CPM) del banco. Un (7-2) con siete miembros votando a favor de este aumento y solo dos eligiendo dejar los tipos tal y como están. El aumento de 25 puntos básicos es el de menor cuantía desde el pasado mes de junio, siendo las sucesivas alzas de 50 puntos con una de 75 el pasado noviembre. En la última reunión, la de febrero, el alza fue de 50. Aunque el mensaje pesimista de la reunión de diciembre preparaba el terreno para una subida de 25, la persistencia de la inflación y el continuo avance de las presiones salariales hacían al BoE echar el resto. Se telegrafaba que la siguiente subida podría ser de menor entidad y que el final de las alzas estaba cerca, pero se alejaba la posibilidad de recortes de tipos en 2023.

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



Mercado local

Último test de deuda de marzo: el Gobierno sale a buscar algo más de \$280.000 millones. Luego del anuncio del canje de bonos dolarizados en manos de agencias y dependencias del sector público y tras sortear el primer test de deuda en pesos de marzo la semana pasada, el Gobierno completará este miércoles el financiamiento en pesos del mes, con un nuevo llamado a licitación en el que buscará renovar pagos por algo más de \$280.000 millones. En el primer llamado de la semana pasada, con el menú de bonos ofrecidos que fue bastante amplio y diverso, el Ministerio de Economía logró un porcentaje de refinanciamiento del 114%. Tenía que enfrentar compromisos por \$367.000 millones y consiguió que el mercado le preste \$426.000 millones. Debido a la terrible sequía que viene afectando al campo desde fines del año pasado, los ingresos fiscales de 2023 se verán muy resentidos, como ya indican los números del sector público de enero y febrero, que ponen en jaque las metas pactadas con el Fondo Monetario Internacional (FMI).

Industria: volvió a crecer en febrero y el nivel de actividad fue del 47,6%. La industria nacional volvió a mostrar números positivos y mantiene así su buena racha de crecimiento. En febrero, la producción industrial creció 0,5% interanual y 10,1% respecto al mismo mes de 2019. El dato reciente, de acuerdo al índice adelantado de actividad industrial elaborado por el Centro de Estudios para la Producción (CEP XXI) de la Secretaría de Industria y Desarrollo Productivo de la Nación, mostró un nuevo avance en el rubro industria el mes pasado. Respecto al mes anterior de enero, la industria también registró un crecimiento del 0,6% sin estacionalidad acumulando dos meses de crecimiento consecutivo. Así, se registró la producción más alta para un primer bimestre en cinco años. El índice adelantado toma como referencia el consumo de energía sobre la base de CAMMESA. En enero pasado, la actividad industrial creció 6,3% con respecto al mismo mes de 2022. De esta manera, se ubicó como el segundo enero de mayor actividad de toda la serie. También creció respecto del mes de diciembre en 0,7% sin estacionalidad. A su vez, este crecimiento fue generalizado entre las ramas industriales: de 16 sectores, 14 crecieron contra el mismo mes de 2022 y 12 lo hicieron respecto a diciembre.

Economía ratificó que el canje de la deuda pretende "un manejo prudente y eficiente". Luego de participar de la reunión del ministro Sergio Massa con banqueros en el Palacio de Hacienda, en los que se analizaron

los próximos objetivos financieros y se discutió sobre el impacto del anuncio del canje de la deuda en la cotización del dólar, Eduardo Setti, secretario de Finanzas, volvió a subrayar los motivos de la medida. El funcionario ratificó que la transferencia de bonos para el sector público. "La medida apunta a un manejo prudente pero también eficiente de los activos financieros, preservando al mismo tiempo el objetivo y destino de los distintos organismos y jurisdicciones objeto de la medida", explicó este viernes Setti en un comunicado difundido por el ministerio. Además, señaló que con el decreto "se busca en particular maximizar el resultado de las operaciones financieras en el mercado de capitales, utilizando procedimientos confiables y transparentes". La cartera de Economía lanzó esta semana el canje de bonos en dólares por nuevos títulos en pesos con vencimiento para 2036, lo que alcanza a unos US\$4.000 millones en deuda que se encuentran en poder de organismos del sector público nacional, tanto con legislación local como con legislación extranjera, sin que ello sea necesario para que cumplan con su objetivo o finalidad.



Mercado global

[El 54% de expertos cree que la crisis bancaria acaba en deflación o recesión.](#) Definir un pronóstico de lo que viene no es tarea fácil en un escenario como el actual, con un mercado intranquilo por las consecuencias que tendrán los nubarrones en el sistema financiero. Las predicciones de las 24 gestoras y firmas de análisis consultadas por este medio así lo reflejan, con una clara división de opiniones entre los que piensan que la desaceleración de la economía es el escenario más factible tras los últimos acontecimientos mientras el otro 54% es más pesimista al señalar que la recesión o estanflación es la consecuencia más viable del turbio panorama. Y es que el EuroStoxx 50 ha caído en este contexto un 3,6% que aún dista mucho del 42% que retrocedió el índice de media ante las principales situaciones críticas vistas en este milenio (como el desplome de Lehman, la crisis de la Burbuja puntocom o el Covid). Sin embargo, para las bolsa todavía hay esperanza. Tras registrar unos primeros meses del año récords en cuanto a ganancias en muchas de las plazas europeas, un 83% de los expertos consultados cree que todavía no se han visto los máximos del año, frente a un 17% que considera que no se superarán las referencias ya conocidas. La confianza en los beneficios empresariales para este año es una de las palancas más repetidas.

[Se avecinan más turbulencias: los inversores actúan como en 2008 y 2020.](#) Los analistas del Bank of America liderados por Michael Hartnett han detectado un activo que está señalando un fuerte riesgo de turbulencia inmediata: las inversiones más líquidas. Desde que comenzó el pánico bancario, los activos bajo administración de los fondos de dinero en efectivo han pasado a superar los 5,1 billones de dólares, con una entrada de más de 300.000 millones solo en las últimas cuatro semanas. En este tiempo también se registraron los mayores flujos semanales de efectivo desde marzo de 2020, la mayor entrada a bonos del Tesoro en seis semanas y la mayor salida semanal de la deuda con elevado riesgo de impago (la que roza el nivel de 'bono basura') desde octubre de 2022. Unas acciones que indican que los inversores han entrado en 'modo pánico' y están huyendo del riesgo. Las dos últimas veces que las inversiones en efectivo muy líquido se dispararon de esa forma fueron las grandes crisis de 2008 y en 2020, la Reserva Federal recortó los tipos de interés de forma inmediata. Hartnett, al que le gusta repetir el dicho de que "los mercados dejan de entrar en pánico cuando los bancos centrales comienzan a entrar en pánico", señaló que los fuertes aumentos en los préstamos de emergencia de la ventana de descuento de la Fed, como los registrados estas semanas, se corresponden con los hundimientos de los mercados bursátiles.

[La orden de la gran banca de EEUU tras la quiebra de SVB y Signature Bank.](#) No hacer leña del árbol caído. Es la regla que algunos gigantes bancarios estadounidenses enviaron a sus empleados en plena turbulencias del sector financiero tras la quiebra de Silicon Valley Bank (SVB) y de Signature Bank. El objetivo, aseguran en diferentes memorandos enviados a las plantillas, era evitar contribuir al aumento de la incertidumbre y minimizar el riesgo de contagio. JP Morgan fue una de las entidades que pidió no alimentar la agitación que sacudió los mercados. El banco más grande de EEUU recordó a los empleados

que "nunca deberían dar la apariencia de explotar una situación de estrés o incertidumbre". En el mensaje enviado el 13 de marzo, al que accedió Reuters, se refleja la indicación de "no hacer comentarios despectivos con respecto a los competidores". La unidad de banca comercial y de consumo fue más allá y pidió abstenerse a intentar 'robar' negocios de clientes de una institución "estresada". En la misma línea, Citigroup orientó a sus jefes de negocio a no especular sobre otros bancos o rumores del mercado y en otro memorándum recordó a los banqueros que no entraran a valorar con otros clientes la posición y condición de otras firmas. Y también Bank of America, que informó a sus altos directivos de difundir el mensaje de no perseguir a clientes de empresas en dificultades "ni hacer nada para exacerbar la situación", o en Wells Fargo, que instó a evitar participar en actividades que "puedan percibirse como una ventaja en detrimento de los demás".

Efemérides

Un 27 de marzo de 1973, el actor Marlon Brando rechaza el Oscar por su interpretación en la película El padrino. Brando fue un actor estadounidense de cine y teatro. Su formación e instrucción teatral fue llevada a cabo por Stella Adler, una de las más prestigiosas profesoras que desarrollaron el trabajo de Stanislavski en Nueva York; algunos sábados acudía al Actor's Studio interesado en las clases de Elia Kazan. Se convirtió en actor de teatro a mediados de la década de 1940, y en actor de cine a comienzos de los años 1950. A lo largo de su carrera recibió múltiples reconocimientos por sus logros artísticos, entre ellos dos premios Óscar al mejor actor —por On the Waterfront (1954) y El padrino (1972)—, dos Globo de Oro y tres BAFTA. Se hizo mundialmente conocido en la década de 1950 por sus intervenciones en películas como Un tranvía llamado Deseo (1951), Viva Zapata! (1952), Julio César y On the Waterfront (1954), entre otras. Posteriormente, su trabajo en el cine comenzó a ser más esporádico, si bien recuperó pujanza con filmes hoy míticos como El padrino, El último tango en París (1972) y Apocalypse Now (1979). Su breve papel en Superman (1978) fue muy comentado por los cuatro millones de dólares que cobró solamente por diez minutos de aparición en pantalla. Su última película fue The Score (2001).

Resumen de Mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	3.970,99 S&P	0,56%	3,38%	-5	-	-
	4.130,62 Euro Stoxx	-1,82%	2,13%	-7	EUR 1,08	-0,66%
	3.265,65 Shangai Cmp	-0,64%	2,87%	0	CNY 6,87	-0,53%
	98.829,27 Bovespa	0,92%	6,38%	0	BRL 5,25	0,99%
	219.276,70 Merval	-2,51%	23,03%	-10	ARS 205,36	0,17%

Foto del día

"Reducidos" - The Twelve Apostles es el nombre con el que se designa un agrupamiento de agujas de piedra caliza que sobresalen del mar en la costa del Parque nacional Port Campbell, en Victoria, Australia. Se formaron por la erosión de las rocas y movimiento a lo largo de la ruta «Great Ocean Road». La proximidad de unas a otras es la causa de la curiosidad del paraje y lo que lo ha hecho una importante y popular atracción turística. La isla Muttonbird, cerca de Loch Ard Gorge, era la «cerda» y las agujas de roca más pequeñas los «lechones». El nombre fue cambiado en la década de 1950 por el actual, más majestuoso, que recuerda Los Doce Apóstoles bíblicos. Este cambio fue hecho para atraer a más visitantes al estado. A pesar del nombre, solamente hay nueve agujas y desde ningún lugar son visibles doce agujas individuales.



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.