

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.

«He perdido más de nueve mil oportunidades en mi carrera. He perdido casi 300 juegos. Me han confiado veintiséis veces el tiro ganador y he fallado. He fracasado una y otra vez en mi vida y por eso he tenido éxito»

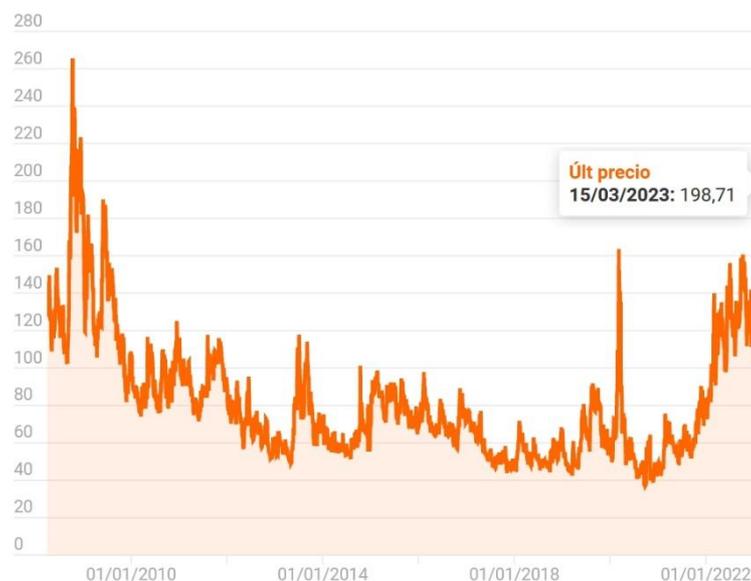
Michael Jordan

Gráfico del día

La volatilidad en bonos es mayor que en bolsa: ha tocado máximos de 2008

No se veía un repunte fuerte desde el Covid

Evolución del índice MOVE desde 2008*



Fuente: Bloomberg. (*) Índice de BofA que mide la volatilidad de las opciones de bonos del Tesoro de EEUU.

elEconomista.es

Uno de los baremos más conocidos para medir la estabilidad de los mercados es el Vix, que se calcula con los precios de las opciones del S&P 500 a 30 días. Pero también se puede palpar el sentimiento de los

inversores en renta fija. La principal referencia utilizada es el MOVE (Merrill Lynch Option Volatility Estimate), que sería como el vix de los bonos, al medir la volatilidad implícita de las opciones de la deuda del Tesoro estadounidense. Este indicador ha llegado a subir en las últimas semanas hasta niveles no vistos desde la crisis de 2008. Y, aunque se está relajando en las últimas jornadas, aún descuenta más inestabilidad que la bolsa. La incertidumbre que se instaló tras la quiebra del banco estadounidense Silicon Valley Bank provocó que este índice repuntase más de un 50% en solo cinco sesiones. "Si el MOVE está alto significa que los inversores esperan una mayor volatilidad en las tasas de interés, lo que puede afectar los precios de los bonos y otros instrumentos financieros", señalaron analistas. Muchos inversores encontraron refugio en los bonos, donde se vieron movimientos bruscos. La deuda soberana de EEUU a 10 años se ha movido en una horquilla que ha ido del más del 4% a bajar del 3,5% en las últimas semanas. Más amplio es el rango que se ha movido la referencia a 2 años, al pasar de una rentabilidad superior al 5% a una inferior al 4%. El MOVE cotiza ahora en el entorno de los 155 puntos y se acercó a los 200 puntos el 15 de marzo, máximos de 2008, superando el pico de la pandemia del Covid, algo que no ha ocurrido en la bolsa, ya que aunque el Vix llegó a subir más de un 30% ni siquiera se acercó a niveles del Covid. "La volatilidad implícita de los bonos es ahora mayor que la de la renta variable, lo que refleja la extrema confusión macroeconómica actual en medio de una inflación pegajosa, un crecimiento económico sorprendentemente resistente y una Fed dependiente de los datos", señalaron expertos de eToro. La fuerte volatilidad en los bonos "contrasta fuertemente con la volatilidad media a largo plazo del Vix de la renta variable. Una de estas enormes clases de activos está equivocada", opina el experto de eToro, apuntando a que "esta elevada volatilidad se filtrará en la economía real, a medida que los prestamistas suban el precio de los préstamos para tener en cuenta esta incertidumbre (...). Esto acelerará la ralentización del crecimiento, pero también la inflación y, en última instancia, los tipos de interés".

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



Mercado local

[Licitación: se obtuvieron \\$295.000 millones, con un financiamiento neto positivo de \\$69.121 millones.](#) El Ministerio de Economía logró cerrar marzo con una tasa de refinanciamiento de la deuda en pesos del 110% tras la segunda licitación de letras del Tesoro del mes en la que logró levantar \$294.502 millones. A pesar de haber mantenido casi igual la oferta de bonos del llamado anterior, en esta oportunidad el nivel de aceptación fue algo menor que el anterior. Eduardo Setti, el secretario de Finanzas, destacó a través de las redes sociales, luego de anunciado el resultado, que "el Tesoro Nacional logra un financiamiento neto para el primer trimestre de \$471.942 millones" y agradeció "el importante acompañamiento, representado en las 2.036 ofertas recibidas, las cuales duplican los vencimientos que se debían afrontar". En rigor, el nivel de rollover del segundo llamado apenas logró superar el 103% en un contexto en el cual se generó mucho ruido en el mercado por el anuncio del canje de deuda intra estado y los serios problemas que empiezan a surgir por la falta de pesos mantener el déficit primario dentro de los parámetros acordados con el FMI. En el acumulado del mes, el financiamiento neto ascendió a \$69.121 millones. En el anterior llamado, el gobierno tenía que enfrentar \$367.000 millones y logró que le prestaran \$416.000 millones, con un nivel de aceptación del 114%, lo cual mostró un resultado más que aceptable.

[S&P recortó nota de deuda Argentina en dólares: pasó de "CCC+" a "CCC-".](#) La agencia calificadora S&P rebajó este miércoles la nota de la deuda soberana argentina en dólares a largo plazo a 'CCC-' desde 'CCC+', tras la decisión del gobierno de ordenar a empresas del Estado la venta o canje de bonos en dólares por nuevos instrumentos en pesos. La decisión de Standard and Poor's sigue a una similar adoptada la semana pasada por su colega Fitch por la misma razón, y se produce cuando transcurre una visita del presidente Alberto Fernández a su par estadounidense Joe Biden en la Casa Blanca este miércoles. La

medida del gobierno, adoptada por decreto, buscaba frenar la caída de las reservas internacionales del país, en un contexto de escasez de divisas y volatilidad cambiaria. "Rebajamos nuestra nota para la deuda a largo plazo en moneda extranjera de Argentina a 'CCC-' desde 'CCC+', sostuvo la agencia, que mantuvo en cambio su calificación 'CCC-' para la deuda a largo plazo en moneda local, según un comunicado. Por tratarse de una operación entre entidades gubernamentales "no consideramos que suponga un default según nuestra metodología (...) pero la transacción propuesta sugiere mayores vulnerabilidades para el repago de deuda comercial en moneda extranjera", explica S&P.

Actividad económica creció en enero, pero advierten sobre dificultades para los próximos meses. La actividad económica se recuperó en enero. El EMAE que difunde el INDEC registró un crecimiento de 2,9% en la comparación interanual y del 0,3% respecto a diciembre en la medición desestacionalizada, donde cortó una seguidilla de cuatro meses con caídas. De todas formas, más allá de comenzar el año con números positivos, las proyecciones para los próximos meses no son alentadoras. Algunos relevamientos privados dan cuenta de una retracción en febrero y algunos analistas pronostican una caída en el nivel de actividad para este año. La sequía, la falta de dólares y la inflación, son algunos de los factores que pueden afectar la marcha de la economía. Según informó INDEC, en enero 14 de los sectores de actividad que conforman el EMAE registraron subas, entre las que se destacan los de Pesca (+81,2% ia), Explotación de minas y canteras (+11,5% ia) y Hoteles y restaurantes (+8,6% ia). El sector Industria manufacturera (+7,1% ia) fue el de mayor incidencia positiva en la variación interanual del EMAE, seguido por Comercio mayorista, minorista y reparaciones (+5,2% ia). Por su parte, el sector Agricultura, ganadería, caza y silvicultura (-15,5% ia) fue el único que registró una caída en la comparación con un año atrás, restando 0,7 puntos porcentuales a la variación interanual del indicador.



Mercado global

La fuga de depósitos ya supera el medio billón de dólares en EEUU. La subida de los tipos de interés emprendida por los bancos centrales se ha ido transmitiendo a los mercados financieros de forma relativamente rápida. En el caso de EEUU, las letras del Tesoro a un año pagan un 4,6% de interés anual, mientras que el tipo efectivo de la Reserva Federal se encuentra cerca del 5%. Sin embargo, los bancos comerciales están ofreciendo rentabilidades entre el 1 y el 2% por los depósitos a uno y dos años. ¿Cuál es el resultado de esta desconexión? Los bancos americanos han sufrido una fuga de depósitos que supera el medio billón de dólares en cuestión de un año, que además se ha visto agudizada por el reciente pánico bancario. El dinero de los americanos busca no perder poder adquisitivo en tiempos de elevada inflación y, por ello, está abandonando las cuentas y los depósitos de la banca. Esta tendencia, que lleva en marcha más de un año, se ha agudizado con las recientes turbulencias bancarias que se han producido en EEUU con la caída de Silicon Valley Bank y Signature Bank. Según los datos de la Reserva Federal, entre el 1 y el 15 de marzo han 'desaparecido' alrededor de 160.000 millones de dólares en depósitos bancarios. En la última semana disponible, del 8 al 15 de marzo, la salida ha sido de 98.000 millones. Los datos muestran que la mayor parte del dinero que ha salido como causa del pánico se ha marchado de los bancos pequeños, regionales y medianos. Las grandes instituciones, por el contrario, se han beneficiado y vieron un aumento de los depósitos. Este fuerte movimiento del dinero ha reducido todos los depósitos hasta la cifra de los 17,502 billones, como se puede ver en el gráfico la caída parece relativamente manejable, aunque hay que presentar atención a la aceleración de la tendencia.

La tecnología catapultó a Wall Street y el S&P 500 reconquista los 4.000. El anuncio de un mejor trimestre de lo esperado por algunas empresas tecnológicas, especialmente las dedicadas a la fabricación de semiconductores ha dado un hilo de esperanza a los inversores, cuya tendencia compradora se ha impuesto en esta sesión sobre el mercado estadounidense y especialmente sobre la industria tecnológica. Así, firmas semiconductoras, como Micron o Marvell, se colocaban como las más alcistas de la sesión, con avances que superaron el 4% en ambos casos. Pero entre todas destaca Intel con un alza de 7,61%, que le deja a

las puertas de su mayor ganancia mensual en 22 años. El índice tecnológico se anota este miércoles una revalorización del 1,79% y a falta de dos sesiones para dar por concluido marzo, el Nasdaq 100, pese a la quiebra de SVB, se anotaría ganancias por encima del 5% en el mes, debido a su nula exposición al sector financiero. En el caso del S&P 500, el selectivo avanzó un 1,43% en la sesión y ronda el entorno de los 4.000 puntos, que no tocaba desde el pasado 20 de marzo.

[Bank of America, el banco con más pérdidas no realizadas entre los grandes.](#) En un contexto prominentemente bajista en el mercado de renta variable como el que han enfrentado en las últimas semanas las entidades financieras mundiales, Bank of America se ha encontrado con papeletas para ser objeto de análisis y escudriño en los parqués a tenor de la cifra de pérdidas no realizadas que ha llegado a acumular en 2022. Esta partida, que fue la que hace apenas un par de semanas puso en el centro de todas las miradas al hasta entonces desconocido Silicon Valley Bank, ascendió en el ejercicio anterior por encima de los 108.596 millones de dólares, lo que supone un 47% de sus fondos propios. En ninguna otra entidad de su tamaño o de sus características en EEUU, este porcentaje es tan elevado. De hecho, la siguiente firma bancaria de su cariz en tener un porcentaje elevado es Wells Fargo, banco en el que esta partida asciende hasta el 25% de sus fondos propios. Ya por detrás de ella aparecerían Morgan Stanley, Bank of New York Mellon o U.S. Bancorp con unas pérdidas no realizadas que suponen menos de un 25% del total de sus fondos propios. Las pérdidas no realizadas surgen de activos que han sufrido una disminución de valor, pero aún no han sido vendidos. Y únicamente se convierten en pérdidas realizadas cuando finalmente se vende dicho activo. En el caso de SVB, fue una cartera de bonos comprada en el peor momento -en 2021-, que había perdido valor debido a las subidas de tipos.

Efemérides

Un 30 de marzo de 1945 nació Eric Clapton. Es un guitarrista, cantante y compositor de rock y blues británico, conocido por su magistral habilidad con la guitarra eléctrica, en concreto con su Stratocaster. Es miembro del Salón de la Fama del Rock and Roll por partida triple: como miembro de The Yardbirds y de Cream y por su carrera como solista. En opinión de muchos críticos, ha sido uno de los artistas de la cultura de masas más respetados e influyentes de todos los tiempos. Aparece en el puesto número 2 de la lista "Los 100 guitarristas más grandes de todos los tiempos" de la revista Rolling Stone y en el puesto número 55 de su especial "Inmortales: Los 100 artistas más grandes de todos los tiempos". Además, en 2005 la revista Guitar World incluyó cinco de sus canciones entre los mejores solos de guitarra de todos los tiempos. Su estilo musical ha sufrido cambios diversos a lo largo de su carrera, pero sus raíces siempre han estado profundamente ligadas con el blues. Es reconocido como un innovador en varias etapas de su carrera. Practicó el blues rock con John Mayall & the Bluesbreakers y The Yardbirds y el rock psicodélico con Cream, además de haber tocado estilos muy diversos en su etapa en solitario: Delta blues en su álbum Me and Mr. Johnson, pop en su canción «Change the World» o reggae en su versión del tema de Bob Marley «I Shot the Sheriff». Algunos de sus mayores éxitos han sido los temas «Layla» de su época con Derek and the Dominos, «Sunshine of Your Love» con Cream, «Tears in Heaven» dedicada a su hijo fallecido Conor que compuso con Will Jennings y For Your Love con The Yardbirds que fue su primer gran éxito.

Resumen de Mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	4.027,81 S&P	1,42%	3,56%	-1	-	-
	4.231,27 Euro Stoxx	1,51%	2,33%	4	EUR 1,08	-0,01%
	3.240,06 Shangai Cmp	-0,16%	2,86%	0	CNY 6,90	-0,02%
	101.792,52 Bovespa	0,60%	6,43%	2	BRL 5,14	-0,01%
	249.104,10 Merval	2,77%	23,77%	-116	ARS 208,30	0,22%

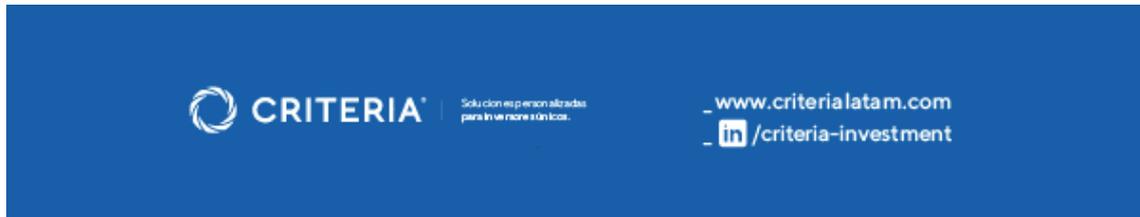
Foto del día

"Desnivel" - Moray es un sitio arqueológico que se encuentra cerca del Cuzco, en el Perú. Se caracteriza por estar conformado de varios andenes circulares y está situado a 3500 m s. n. m.. Los restos arqueológicos de Moray se encuentran ubicados a 7 km de Maras, en el Valle Sagrado de los Incas y a 38 km al noroeste del Cuzco. Es posible de llegar a Moray a través del camino que parte del pueblo o directamente desde un desvío de la carretera principal. Moray es palabra quechua y nombra a un sector ocupado por las comunidades campesinas de Misminay y Kacclarakay. La palabra Moray proviene de la lengua quechua, esta palabra describe a un "territorio tomado desde tiempos de terremotos" además se dice que la palabra de "Moray" también tiene que ver con la cosecha de Maíz, que fue llamado Aymoray, además con el mes de mayo llamado por ello a la papa deshidratada conocida como Moraya o Moray, realizado justo en los meses de mayo. Era posiblemente un centro de investigación agrícola incaico donde se llevaron a cabo experimentos de cultivos a diferentes alturas.



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.