15/02/2022

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.

«La mayoría de las cosas importantes en el mundo han sido logradas por gente que ha seguido intentándolo cuando parecía no haber ninguna esperanza»
Dale Carnegie

Gráfico del día

Perspectiva de inflación de EE.UU. cae por primera vez desde octubre de 2020

Source: Survey of Consumer Expectations, Federal Reserve Bank of New York; University of Michigan (5-10 year)

Los consumidores estadounidenses no esperan que los niveles de inflación al rojo vivo duren a largo plazo. Esa es la conclusión de la encuesta de consumidores de enero del Banco de la Reserva Federal de Nueva York, que mostró que las expectativas de inflación promedio a un año cayeron por primera vez desde octubre de 2020, a 5,8%. La perspectiva a tres años cayó aún más bruscamente, y la disminución fue generalizada en función de la edad, la educación y los ingresos. En un análisis separado de los datos de la encuesta y del índice de confianza de la Universidad de Michigan, los economistas de la Reserva Federal de Nueva York concluyeron que los consumidores parecen reconocer la naturaleza inusual del actual episodio de alta inflación. “Este resultado sugiere que, si bien los consumidores están muy atentos a las noticias actuales sobre la inflación al actualizar sus expectativas de inflación a corto plazo, reciben menos señales que antes de la pandemia de los recientes movimientos bruscos en la inflación observada al revisar sus expectativas a tres años vista…”, dijeron los economistas en una publicación de blog. Los coautores del artículo incluyeron al presidente de la Reserva Federal de Nueva York, John Williams, la primera vez que aparece como coautor en la serie del blog. Todos los productos y servicios encuestados por la Reserva Federal de Nueva York disminuyeron en enero, incluidos los cambios de precios anuales de alimentos, alquiler, gasolina, atención médica, educación universitaria y oro. La encuesta también mostró que los hogares medianos esperan que el crecimiento de las ganancias dentro de un año aumente un 3%, al igual que el mes pasado. El año pasado, se esperaba una ganancia promedio de 2.6%. La mediana de las expectativas de inflación a tres años se redujo en 0,5 puntos porcentuales hasta el 3,5%.

Fuente: Bloomberg (Link Nota Completa)

Mercado local

Mercado local inició la semana con suma prudencia ante las dudas por acuerdo con FMI. Los activos argentinos operaron sin grandes cambios este lunes dado el nivel de intriga que ronda el ambiente político para definir un preacuerdo entre el Gobierno y el FMI para reestructurar una deuda por algo más de 40.000 millones de dólares. Este entendimiento debe ser aprobado por el Congreso, en momentos en que hay internas dentro del oficialismo y algunas diferencias el seno del directorio del FMI. En el contexto internacional, las advertencias de que Rusia podría invadir Ucrania condicionaron a los mercados globales, que terminaron con mayoría de caídas, mientras que los precios del petróleo tocaron nuevos máximos en siete años. En la bolsa porteña, el índice bursátil S&P Merval cedió un 0,4%, a 87.803,68 puntos, al compás de la debilidad de las bolsas externas, en el inicio de una semana que se espera el arribo de balances trimestrales y anuales, además del dato de inflación minorista de enero.

Banco Central realizó la mayor compra de divisas en casi 3 meses. El dólar subió 34 centavos hasta los $112,01 -sin impuestos- este lunes, de acuerdo al promedio en los principales bancos del sistema financiero. A su vez, el valor minorista de la divisa en el Banco Nación trepó 50 centavos a $111,75. Ayudado por una buena liquidación de divisas por exportaciones, el Banco Central comenzó la semana con una compra neta de US$80 millones, el saldo más favorable desde el 24 de noviembre. En el segmento mayorista, el dólar que regula directamente el BCRA, cerró la jornada en los $106,36, 21 centavos por encima respecto del cierre del viernes. El oficial viene de arrojar su mayor suba semanal en casi un año y ya avanza a un ritmo superior al 40% anual, aunque el ajuste de este lunes fue inferior al del lunes pasado.

El Gobierno y el FMI discuten atar de alguna manera la evolución del dólar a la inflación. La negociación de los detalles del acuerdo con los técnicos del Fondo Monetario Internacional entró en su fase definitoria. Contrareloj, tanto los funcionarios del FMI como el equipo que encabeza Martín Guzmán buscan terminar el pliego “lo antes posible”, según las últimas declaraciones del vocero del organismo, Gerry Rice. El capítulo cambiario es uno de los aspectos de los que solo se anunció un título (“no habrá un salto devaluatorio”) pero del que no se conocieron precisiones. La metodología de actualización del tipo de cambio establecería algún tipo de relación con la evolución general de los precios. “Va a haber un ajuste del tipo de cambio, pero no se definió la metodología aún”, indicaron la semana pasada. Según fuentes allegadas, el objetivo de la metodología de actualización cambiaria que se negocia es lograr un equilibrio entre ajustar el tipo de cambio sin hacer un salto devaluatorio.

Mercado global

Cierre de Wall Street: el Dow Jones cae un 0,5%, pero el Nasdaq se recupera y acaba plano. Los principales índices de la bolsa estadounidense comienzan la semana en negativo. El Dow Jones cae un 0,49% hasta los 34.566,17 puntos; el S&P 500 retrocede un un 0,38% y se sitúa en las 4.401,67 unidades; el Nasdaq Composite cotiza plano y sigue en los 13.790,92 enteros y el Nasdaq 100 sube un 0,10% hasta los 14.268,60 puntos. En lo que va de año, el Dow Jones pierde un 4,88%; el S&P 500 se deja un 7,62% y el Nasdaq 100 cae un 12,57%. En la apertura, los tres principales indicadores estaban al alza, pero a los pocos minutos se fueron hacia abajo y el Dow Jones llegó a caer un 1%. Pero el susto se frenó con las horas y se normalizó un poco.

Goldman Sachs advierte: si la Fed se pasa subiendo tipos, la bolsa de EEUU puede caer un 11%. El contexto geopolítico, con el riesgo de una invasión inminente de Ucrania, se une a las tensiones económicas, producidas por la alta inflación y la preocupación por la respuesta que dé la Reserva Federal. Con el bono estadounidense a 10 años al 2% y voces en la Fed que piden subir los tipos un punto entero de aquí a junio, Goldman Sachs lanzó una advertencia este fin de semana: si el banco central estadounidense se pasa con el endurecimiento de la política monetaria, el S&P 500 podría caer un 11%. Por el momento, el escenario central del banco de inversión es que la Fed logre moderar la inflación, pero sin hacerla desaparecer del todo, lo que obligaría a aumentar tipos varias veces este año y planificar varias alzas más para el año que viene, aunque sin excesivas prisas ni daños al crecimiento de EEUU. Si eso ocurre, el índice estadounidense cerrará en los 4.900 puntos, 200 más que en su anterior previsión y un 11% más que su apertura de este lunes.

El bono de EEUU genera una curva en forma de "U" en consonancia con la pandemia. La zozobra que ha supuesto la pandemia para todas las variables económicas se aprecia en picos inusitados en los habituales gráficos. Se han roto unos cuantos récords históricos y no son pocos los economistas que comparan qué magnitudes económicas se han hundido o disparado más durante estos ya casi dos años. Brian Chapatta, experto de Bloomberg en gráficos, recoge uno en su perfil de Twitter que llama bastante la atención. Se trata de la progresión del bono de EEUU a 2 años desde que el covid estalló en Occidente en marzo de 2020. En el gráfico se aprecia uno de las 'U' más perfectas en lo que a gráficos económicos se refiere. Si al estallar la pandemia, el

citado rendimiento se encontraba frisando el 1,6%, no tardó en desplomarse en cuanto la Fed empezó a regar de estímulos la economía manteniéndose casi todo este tiempo por debajo del 0,3%. En cuanto la inflación ha dejado de ser un problema "transitorio" y los bancos centrales, empezando por la Fed, han desplegado su ala 'halcón', los rendimientos han vuelto a coger al ascensor y ahora mismo vuelven a apuntar al 1,6%. Cabe tener que los bonos a 2 años son particularmente reveladores de las expectativas de la economía a corto plazo.

Efemérides

Un 15 de febrero de 1965 falleció Nathaniel Adams Coles, mejor conocido como Nat "King" Cole, un renombrado cantante y pianista estadounidense de jazz. Es considerado uno de los más aclamados pianistas influyentes y líderes de grupos de la era del swing y uno de los mejores cantantes de toda la historia del jazz. Reconocido también por ser luego de Andy Russell el segundo cantante estadounidense en cantar en español; gracias a eso se volvió inmensamente popular a nivel mundial, hasta el día de hoy. Vendió más de 75 millones de discos en todo el mundo. El éxito de Cole en Capitol Records, para el cual registró más de 150 singles que llegaron a las listas de Pop, R&B y Country de "Billboard", aún no ha sido igualado por ningún artista de Capitol. Sus discos vendieron 50 millones de copias durante su carrera.

Resumen de Mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	4.403,54 S&P	-0,34%	1,99%	6	-	-
	4.064,45 Euro Stoxx	-2,18%	0,28%	-1	EUR 1,13	-0,46%
	3.428,88 Shangai Cmp	-0,98%	2,80%	1	CNY 6,36	-0,12%
	113.819,30 Bovespa	0,22%	5,08%	6	BRL 5,22	-0,69%
	87.803,68 Merval	-0,43%	18,28%	9	ARS 106,31	0,15%

15/02/2022

Foto del día

"Portal" - El Dubai Frame es un edificio ubicado en la zona céntrica de Dubái, en los Emiratos Árabes. El periódico británico The Guardian lo ha descrito como "el marco de fotos más grande del planeta", sin embargo, también es controvertido como el "edificio robado más grande de todos los tiempos". Conocido antiguamente como Torre de Al Berwaz, el proyecto fue concebido por el arquitecto mexicano Fernando Donis, y seleccionado como ganador de un concurso de diseño por parte del Gobierno de Dubái. Se alega que al diseñador le robaron su propiedad intelectual y se le negó el crédito por el diseño. Según Donis, cuando diseñó la estructura, vio a Dubái como una ciudad llena de emblemas y, en lugar de agregar otra, propuso enmarcar la ciudad. En lugar de construir una estructura masiva, el propósito de la propuesta era construir un vacío de 150 por 105 metros para enmarcar continuamente el desarrollo del pasado, el presente y el futuro de Dubái, convirtiéndose en la estructura que celebra y al mismo tiempo limita la ciudad.

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

CRITERIA | Soluciones personalizadas para inversiones únicas.
_www.criterialatam.com
_/criteria-investment

15/02/2022

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.