25/08/2022

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.

«Ve definitivamente en dirección de tus sueños. Vive la vida que imaginaste tener siempre»

Henry David Thoreau

Gráfico del día

Una Fed más agresiva en Jackson Hole llevará al bono al 3,7% en solo un mes

En los próximos tres días el valle de Jackson Hole, en el estado de Wyoming, se convertirá en el centro de la política monetaria y de la economía mundial. Los señores del dinero, los grandes banqueros centrales del planeta, llegan a este paraíso natural de la Norteamérica profunda, para debatir sobre "las barreras de la economía y la política monetaria", un encuentro en el que participarán distintas personalidades del mundo económico durante los próximos días. El encuentro girará sobre el futuro de la política monetaria en general, pero los mercados atenderán al encuentro con los dos ojos puestos en el futuro inmediato de los tipos de interés en Estados Unidos. Históricamente, la Fed ha aprovechado el encuentro de Jackson Hole para dar pistas sobre el futuro de su política monetaria, y ahora el mercado está pendiente de cualquier mensaje que ayude a anticipar si la Fed va a optar por mantener el rumbo establecido, o acelerar el proceso de endurecimiento de su política monetaria. El encuentro en Jackson Hole llega menos de un mes antes de la reunión de tipos de la Fed de septiembre, que tendrá lugar los días 20 y

21, y todo el mundo está buscando pistas para intentar aclarar si la Fed se decidirá entonces por una subida de tipos de 50 o de 75 puntos básicos. La primera opción significaría seguir con el plan establecido, mientras que la segunda, que ha ganado peso durante los últimos días tras la publicación de las actas de la última reunión de la Fed, significaría llevar a cabo un movimiento más agresivo de lo que el bono estadounidense parece estar descontando hasta ahora. Sin embargo, los inversores ya han empezado a asumir este nuevo escenario: la rentabilidad del bono con vencimiento a 10 años ha escalado en los últimos días hasta volver a superar el 3%, y los mercados están subiendo las apuestas, inclinándose cada vez más por que Jerome Powell, presidente de la Fed, aproveche su discurso de mañana (hablará a las 10:00, hora local) para reconocer que van a volver a repetir una subida de tipos de interés de 75 puntos básicos en septiembre.

Fuente: El Economista (Link Nota Completa)

Mercado local

El Tesoro sale a buscar $89.000 millones con tasas mayores a las del BCRA. El Ministerio de Economía publicará hoy el detalle de los instrumentos que licitará el próximo lunes y, según supo Ámbito, buscará levantar $89.000 millones para hacerle frente a un vencimiento de una Ledes por alrededor de $6.200 millones. La nueva conducción de la Secretaría de Finanzas, a cargo de Eduardo Setti y en conjunto con Lisandro Cleri, buscará convalidar rendimientos superiores a los del Banco Central, una estrategia que le permite captar la plata gruesa de los bancos para fondear al Tesoro. Esta será, al mismo tiempo, la primera licitación de Economía a la que deberá prestar atención el viceministro Gabriel Rubinstein, el funcionario que llegó el lunes pasado a su despacho del quinto piso del Palacio de Hacienda y que mantuvo algunos contactos con Finanzas para estar al tanto de la próxima operación. En los despachos oficiales terminaban de definir, en base a diálogos con distintos actores del mercado, qué tipo de instrumentos conformarían el llamado. La estrategia financiera diseñada por los actuales funcionarios implica que el Tesoro convalide tasas entre 6 y 7 puntos por encima de las que reconoce el Banco Central, como contó este diario.

ADRs saltaron más de 6% y los bonos subieron hasta 5%, a la espera de anuncios económicos. Los mercados argentinos mantienen cierto optimismo a la espera de nuevas medidas del Ministerio de Economía, Sergio Massa tras la llegada de Gabriel Rubistein, como secretario de Programación Económica. En esta jornada, los bonos soberanos en dólares sostuvieron las subas al igual que los ADRs. En tanto, el riesgo país caía por tercera jornada consecutiva y el S&P Merval operó en niveles máximos históricos por recompras de posiciones a la espera de una mejora en las variables de la economía local. En el segmento de renta fija, los bonos soberanos en dólares avanzaron de manera generalizada hasta 5% como en el caso del Global 2046. Alzas más moderadas registraron el el Bonar 2029 (+4,9%); el Bonar 2038 (+4,8%) y el Bonar 2041 (+4,1%). De esta manera, el riesgo país caía por tercera jornada consecutiva, bajando 2,10% a 2336 puntos.

Expectativa oficial: las exportaciones podrían llegar a US$100.000 millones en 2022. Las exportaciones podrían cerrar 2022 con un récord histórico al alcanzar los US$100 mil millones,

explicado sobre todo por los altos precios de los commodities agropecuarios, según proyecciones del Gobierno. Sin embargo, también las importaciones son elevadas, por lo que el superávit comercial comienza a achicarse, aunque el oficialismo adelanta que las compras de energía ya comenzaron a mermar en agosto, en conjunto con una desaceleración de la actividad económica. Para sostener el aumento de exportaciones y así acceder a lo que el Gobierno llama “dólares genuinos”, la Cancillería presentó 9 herramientas para internacionalizar a nuevas empresas, dado que el número de compañías que exporta está por debajo del pico de 2011. Por otro lado, en Economía trabajan en regímenes de fomento en sectores exportadores y lanzarán nuevas líneas de crédito para exportaciones.

Mercado global

Wall Street toma impulso antes de Jackson Hole: el S&P sube un 0,3%. Máxima expectación en el mercado de renta variable en la víspera de la reunión de Jackson Hole. Wall Street ha cerrado el miércoles con tímidos ascensos en una jornada con poco volumen de operaciones ante la expectativa del discurso que pueda dar el presidente de la Reserva Federal de Estados Unidos, Jerome Powell, al cierre del evento del banco central que durará del jueves al cierre de la semana. En este contexto, el S&P 500 ha sacado un 0,3% en esta jornada, mientras el Dow Jones sube un 0,2% y el Nasdaq 100 avanza un 0,4%. Por valores, Illumina ha sido la encargada de liderar las alzas dentro del S&P 500 durante buena parte de la jornada, anotando un 8,3% al cierre. Pero el sector enfocado en el turismo de cruceros ha barrido a la compañía dedicada a la genética. Así, Norwegian Cruise Line sube un 8,5% (el más alcista del índice); Royal Caribbean un 7,4% y Carnival un 5,5%. El valor más castigado dentro del índice neoyorquino ha sido Advance Auto Parts que retrocede más de un 9,4% este miércoles. La compañía ha reconocido que la inflación y el auge de los precios del combustible están pasando factura al negocio y ha recortado la previsión de ingresos del grupo para este año.

Persisten las ventas en el mercado de bonos: El 'T-Note' llega al 3,1%. El mercado de renta fija sigue copado de ventas a ambos lados del Atlántico. Mientras el Bund alemán a diez años se sitúa en el 1,35% de rentabilidad, el bono estadounidense a diez años (T-Note) sube hasta el 3,1%. El rendimiento que exigen los inversores no deja de aumentar a medida que se acerca el discurso del presidente de la Fed, Jerome Powell, que tendrá lugar al finalizar el evento en Jackson Hole que dará comienzo este jueves. Según los datos recogidos por Bloomberg, la presión vendedora se mantendrá en el mercado de bonos la próxima semana, lo que implica un entorno más agresivo por parte de la Reserva Federal de EEUU. Además, las posiciones cortas de los especuladores sacan más terreno a las largas (posiciones netas) y se descuenta que el bono estadounidense con vencimiento a 10 años tocará en un mes el 3,7%.

Descenso mayor de lo esperado en los inventarios de petróleo de EEUU. Los inventarios de petróleo en EEUU registraron la semana pasada un descenso de 3,282 millones de barriles, mayor de lo esperado (-933.000 barriles), aunque es un descenso menor que el de la semana previa (-7,056 millones). Después de conocerse el dato, y en medio de las presiones tras haber

anunciado Arabia Saudí que la OPEP+ se replantearía recortar la producción y tras deslizar Rusia que venderá petróleo con descuento, tanto la cotización del Brent como la del WTI Texas permanecen en terreno plano, situándose en los 100 y 94 dólares por barril respectivamente. Los inventarios del petróleo en EEUU se realizan cada semana. El organismo encargado es la AIE o Agencia Internacional de la Energía, situada en EEUU. Se trata de contabilizar las reservas de petróleo bruto acumuladas por las empresas estadounidenses. Otro organismo, el API o American Petroleum Institute, se encarga de la publicación oficial de estos inventarios, que se realiza cada semana, generalmente el miércoles o el jueves, al mismo tiempo que las reservas de carburante y destilado.

Efemérides

Un 25 de agosto de 1900 falleció Friedrich Nietzsche, un filósofo, poeta, músico y filólogo alemán, considerado uno de los filósofos más importantes de la filosofía occidental, cuya obra ha ejercido una profunda influencia tanto en la historia como en la cultura occidental. Nietzsche escribió sobre temas tan diversos como el arte, la filología, la música, la historia, la religión, la ciencia o la tragedia. Hizo una crítica de la cultura, la religión y la filosofía occidental mediante la genealogía de los conceptos que las integran, basada en el análisis de las actitudes morales (positivas y negativas) hacia la vida. Meditó sobre las consecuencias del triunfo del secularismo de la Ilustración, expresada en su observación «Dios ha muerto», de una manera que determinó la agenda de muchos de los intelectuales más célebres después de su muerte. Si bien hay quienes sostienen que la característica definitoria de Nietzsche no es tanto la temática que trataba sino el estilo y la sutileza con que lo hacía, fue un autor que introdujo, como ningún otro, una cosmovisión que ha reorganizado el pensamiento del siglo XX. Su influencia fue particularmente notoria en los filósofos existencialistas, críticos, fenomenológicos, postestructuralistas y posmodernos.

Resumen de Mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	4.128,73 S&P	-0,22%	3,05%	-1	-	-
	3.652,52 Euro Stoxx	-0,16%	1,33%	2	EUR 1,00	-0,14%
	3.277,79 Shangai Cmp	0,61%	2,65%	0	CNY 6,86	0,30%
	112.857,00 Bovespa	2,13%	12,07%	-14	BRL 5,11	-1,02%
	136.997,69 Merval	3,59%	38,60%	-99	ARS 143,75	0,17%

25/08/2022

Foto del día

"Bastión" - El Castillo de Kronborg está situado cerca de Elsinor, Dinamarca. Es uno de los cuatro monumentos daneses declarados en 2000 Patrimonio de la Humanidad culturales, junto a la catedral de Roskilde, las runas, túmulos e iglesia de Jelling y el fiordo helado de Ilulissat. Durante varios siglos Dinamarca obtuvo importantes ingresos económicos cobrando una tasa a los barcos que atravesaban el estrecho de Oresund, estrecho que separa a la isla danesa de Selandia del territorio sueco. El palacio de Kronborg cumplió un importante rol en esta tarea recaudatoria. En la actualidad el palacio es sede del Museo Marítimo y de Comercio de Kronborg. Algunas de sus dependencias pueden ser visitadas por el público. Es el lugar donde acontece Hamlet, la obra de Shakespeare. En dicha obra, el palacio de Kronborg tiene la denominación de "Elsinore".

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

25/08/2022

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.