08/02/2023

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.

«Si te sientes demasiado cómodo, es hora de seguir adelante. ¿Aterrado por lo que sigue? Estás en el camino correcto»

Susan Fales-Hill

Gráfico del día

El colapso de un indicador que no caía desde hace 90 años hace saltar las alarmas en la economía de EEUU

Pasar de cero a cien, y de cien a menos diez. Esta es la forma más sencilla y esquemática de explicar lo que está ocurriendo con la oferta monetaria en EEUU. Unos movimientos drásticos que tendrán su impacto en la economía real y, quizá, en los mercados. Con la crisis del covid, la Reserva Federal y el Gobierno de EEUU pusieron en marcha políticas expansivas (monetarias y fiscales) sin precedentes en la historia. La Fed disparó la base monetaria y el Gobierno, a través del gasto público, impulsó el resto de los agregados monetarios. Esto tuvo su reflejo en el gasto agregado de la economía y, finalmente, en la inflación (la demanda creció más deprisa que la

oferta). Ahora, tras el desastre inflacionario, la Fed está desmantelando todo su arsenal monetario, mientras que el Gobierno ha rebajado el tono expansivo de sus políticas. El resultado es que el agregado monetario M2 ha caído por primera vez desde la Gran Depresión en EEUU, lo que puede ser la antesala de una recesión (algo negativo), pero también del principio del fin de la alta inflación (algo positivo). Para comprender un poco mejor lo que está sucediendo conviene definir qué son los agregados monetarios. Estos indicadores intentan medir la cantidad de dinero que hay en circulación según sus diferentes niveles de liquidez, yendo de más 'estrecho' a más 'amplio' (incluye hasta las acciones que cotizan en bolsa). Por ejemplo, el M0 o base monetaria es equivalente a los billetes y monedas en circulación, y las reservas bancarias (la liquidez que guardan los bancos comerciales en el banco central). Es típicamente el agregado de menor cuantía, es decir, el más 'estrecho', y también aquel sobre el que el banco central tiene un mayor control. Después está el M1, que incluye el M0 más los depósitos a la vista y algunos cheques. Mientras que el M2 incluye el M1 más depósitos de ahorro (incluidas las cuentas de depósito del mercado monetario), depósitos a corto plazo de menos de 100.000 dólares y las participaciones en los fondos de inversión monetarios, que son los fondos más líquidos que hay. Además, está el M3, que ya incluye otros activos menos líquidos, por lo que se le considera el agregado más 'amplio', frente al M0 o la base monetaria, que es el más estrecho.

Fuente: El Economista (Link de referencia)

Mercado local

Bonos en dólares rebotaron como reacción a la recompra y el S&P Merval escaló por segundo día. Los bonos en dólares rebotaron tras caer con fuerza este martes 7 de enero. El cambio de tendencia sucedió tras el anuncio del Ministerio de Economía que este mediodía informó que saldrán a recomprar bonos soberanos por US$200 millones. Cabe remarcar que a comienzo de la jornada, los bonos soberanos en dólares llegaron a descender hasta 5%. Posteriormente, tras el anuncio, los bonos comenzaron a revertir tendencia. Al cierre las subas resultaron encabezadas por el Global 2046 (+5,2%), y el Global 2041 (+3%). En tanto, el riesgo país argentino medido por el banco JP Morgan bajó 0,2% a 1.913 puntos. Por su parte, la bolsa porteña subió alentada por la mejora registrada en acciones energéticas y financieras, en momentos en que los mercados globales se mantenían cautos a la espera de señales sobre el futuro de la tasas de interés a nivel global. El S&P Merval mejoró un 1,3%, a 243.607,59 unidades, tras ganar un 1,8% en la víspera y de acumular un alza del 24,5% en enero. Las acciones del panel líder que más avanzaron fueron Transportadora de Gas del Norte (+8,3%), Ternium Argentina (+2,8%) y Central Puerto (+2,6%).

Argentina se reunió con el FMI para avanzar en la revisión de las metas. Funcionarios del Ministerio de Economía y técnicos del Fondo Monetario Internacional (FMI) mantuvieron este martes una serie de reuniones en el Palacio de Hacienda con el fin de analizar el nivel de cumplimiento de las metas de la cuarta revisión del Acuerdo de Facilidades Extendidas, que habilitará un nuevo desembolso de US$ 5.400 millones por parte del organismo. Las conversaciones están encabezadas por el viceministro de Economía, Gabriel Rubinstein, y el jefe de asesores del Ministerio, Leonardo Madcur, informaron fuentes oficiales a Télam. Los

equipos técnicos ya están revisando virtualmente los números de la economía en el último trimestre del 2022, el período que comprende la cuarta revisión y, si bien se estima que las metas del programa habrían sido cumplidas, también pondrán énfasis en el panorama que proyectan para el año en curso. Según señalaron voceros del Fondo, "en línea con revisiones anteriores, estas discusiones técnicas han comenzado en un formato híbrido", al referirse que es tanto en forma virtual como presencial. Por eso no es de la partida el jefe de la delegación del FMI para Argentina, el colombiano Luis Cubeddu, quien mantendría un diálogo virtual tanto con sus técnicos como con los funcionarios del Palacio de Hacienda.

Economía anunció otra recompra de bonos por US$200 millones. Los bonos en dólares revirtieron su caída inicial y terminaron con mayoría de subas este martes 7 de enero, luego del anuncio del Ministerio de Economía a través del Banco Central saldrá a recomprar deuda por US$200 millones. Al comienzo de esta semana, el riesgo país se situó por encima de los 1.900 puntos. Incluso este martes, alcanzó los 1.916 puntos básicos. Sin embargo, el anuncio permitió que los bonos en dólares operen en tendencia positiva. "La suba de tasas de la Fed generó una situación de caída general en los mercados emergentes que nos da una oportunidad para seguir consolidando el proceso de recompra. Hoy estaremos presente en el mercado con un 20% dentro del programa anunciado", sostuvo el secretario de Finanzas, Eduardo Setti. Los bonos de la deuda externa están siendo arrastrados por la fuga de dólares de países emergentes ante el posible endurecimiento de la política monetaria de la Fed y el aumento del rendimiento de los Bonos del Tesoro norteamericano. Hoy, es un día clave para los mercados por las minutas de la Reserva Federal (Fed). Cabe remarcar que, a comienzo de la jornada, los bonos soberanos en dólares llegaron a descender hasta 5%. Posteriormente, tras el anuncio, los bonos comenzaron a revertir tendencia. Al cierre las subas resultaron encabezadas por el Global 2046 (+5,2%), y el Global 2041 (+3%). En tanto, el riesgo país argentino medido por el banco JP Morgan bajó 0,2% a 1.913 puntos.

Mercado global

Wall Street termina al alza la 'montaña rusa' de Powell. Las declaraciones del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, han desatado una montaña rusa bursátil en Wall Street. Su tono ambiguo, más 'dovish' pero con una clara advertencia de que no dudará en actuar si es necesario, han provocado una fuerte subida inicial que se deshinchó en minutos, en cuanto añadió la parte final a su discurso. Pero los mercados se pensaron sus palabras durante las siguientes horas y terminaron satisfechos. El S&P 500 subió un 1,29% al cierre y el Nasdaq avanzó un 1,90%, en una clara señal de que los mercados no temen fuertes subidas pese a todo. Un recorrido similar hizo el bono a 10 años, que cayó momentáneamente para cerrar en el 3,682%, cuatro centésimas más alto que en la apertura. Y el euro, tras una sacudida, acabó plano, exactamente donde había empezado, en 1,0724 dólares por unidad.

Powell apuesta por mantener la hoja de ruta pero advierte de que actuarán si el mercado laboral no se enfría. El presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, ha lanzado un mensaje ambiguo ante la cuestión del posible endurecimiento adicional de la política monetaria tras los buenos datos de empleo de la semana pasada. En su discurso de hoy, el dirigente ha optado por celebrar que la inflación esté cayendo sin que se frene el mercado laboral, y ha indicado que

apuesta por mantener su hoja de ruta, aunque deja claro que actuarán si los datos del mercado laboral siguen superando lo previsto y la inflación no cae al ritmo esperado. En un discurso en el Economic Club de Washington, Powell afirmó que "este es el principio del proceso de desinflación", y anticipa que habrá "un largo período de política monetaria restrictiva" antes de volver a la normalidad, como lleva diciendo un año. "Es positivo que la inflación haya empezado a caer pese a que aún estamos en el principio del proceso" y el mercado laboral sigue muy fuerte. De todas formas, Powell se negó a responder directamente sobre la próxima subida: "El juego no funciona así", comentó. A continuación, Powell reconoció que los datos de empleo les habían pillado por sorpresa -"No eran los que nos esperábamos"-, pero que, por el momento, habrá que esperar antes de tomar medidas. "Reaccionaremos de acuerdo con los datos", recordando que hay más indicadores que siguen de cerca, aparte de los laborales.

El dato de empleo descoloca a la Fed. El presidente de la Reserva Federal de Atlanta, Raphael Bostic, reconoce en una entrevista en Bloomberg que el dato del pasado viernes cogió a pie cambiado a la Fed. "Tuve que mirar dos veces cuando vi el dato porque no me lo creía. Ninguna previsión contemplaba el escenario, ni nadie de nuestro distrito, fue realmente una sorpresa", reconoce. La economía de EEUU creó 517.000 empleos, al mismo tiempo que la tasa de paro bajó del 3,5% al 3,4% en enero, igualando mínimos de mayo de 1969. ¿Qué significa para la Fed? Bostic dice que es una pregunta "muy difícil de responder". La Fed necesita profundizar en los datos para "tratar de descubrir qué está pasando y cómo ese número se ajusta a la evolución económica". Mucha vuelta para admitir que habrá más subidas de tipos, ¿no? "Si esta fortaleza se mantiene durante varios meses, sugiere que la desaceleración económica no ha sido tan fuerte como esperábamos y que los desequilibrios entre la oferta y la demanda persisten", contesta el banquero. "Significa que tenemos que hacer un poco más de trabajo", añade.

Efemérides

Un 8 de febrero de 1932 nació John Williams, un compositor, director de orquesta, pianista y trombonista estadounidense. Considerado uno de los compositores más prolíficos de bandas sonoras de la historia del cine, ha compuesto algunas de las más famosas y reconocibles de todos los tiempos como: Harry Potter, Star Wars, Tiburón, Atrápame si puedes, E.T., el extraterrestre, Superman, Indiana Jones, Parque Jurásico, La lista de Schindler, El coloso en llamas, La aventura del poseidón y Home Alone. También ha realizado composiciones musicales para diversos Juegos Olímpicos, numerosas series de televisión, noticieros y varias piezas de concierto. Williams ha ganado el Óscar en cinco ocasiones y tiene en su haber 53 nominaciones, siendo la persona viva con más nominaciones al máximo galardón del séptimo arte, compartiendo el número con el ya fallecido Walt Disney. También posee cuatro Globos de Oro, siete BAFTA y veintitrés Grammy. En 2005, su obra en la banda sonora de Star Wars fue seleccionada por el American Film Institute como la obra musical más grande del cine estadounidense. En 2020, le fue otorgado el Premio Princesa de Asturias de las Artes, compartido con el también compositor Ennio Morricone. Es uno de los compositores más reconocidos de música de cine; ha realizado la banda sonora de más de cien películas, sin contar la música para series de televisión. En el año 2022 fue nombrado por la Reina Isabel II del Reino Unido como Caballero Comandante de la División Civil de la Excelentísima Orden del Imperio Británico. Caballero Honorario o KBE, Orden del Imperio Británico.

08/02/2023

Resumen de Mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	4.164,00 S&P	1,29%	3,68%	4	-	-
	4.209,31 Euro Stoxx	0,09%	2,35%	5	EUR 1,07	0,00%
	3.248,09 Shangai Cmp	0,29%	2,90%	-1	CNY 6,78	0,32%
	107.829,73 Bovespa	-0,82%	6,16%	7	BRL 5,21	-1,22%
	246.804,20 Merval	1,31%	19,21%	47	ARS 189,53	0,23%

Foto del día

"Bastión" - El dzong Punakha, también llamado Pungthang Dewa chhenbi Phodrang, es una fortaleza-monasterio budista ubicada en la ciudad de Punakha, capital del distrito homónimo en Bután. Construido por el Shabdrung Ngawang Namgyal entre 1637 y 1638, es el segundo dzong más antiguo y grande del país. El complejo alberga las reliquias de la escuela tibetana Drukpa Kagyü, incluido el Rangjung Kharsapani —una imagen de Avalokiteshvara— y los restos sagrados de Namgyal y el tertön Pema Lingpa. El dzong fue el centro administrativo y la sede del Gobierno nacional hasta 1955, cuando la capital se trasladó a Timbu. El monasterio ha albergado acontecimientos históricos del país, como la coronación del primer rey Ugyen Wangchuck. Desde entonces ha mantenido su relevancia: es la residencia de invierno del Je Khempo y fue el lugar de la boda real de Jigme Khesar Wangchuck en 2011..

08/02/2023

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.