09/03/2023

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.

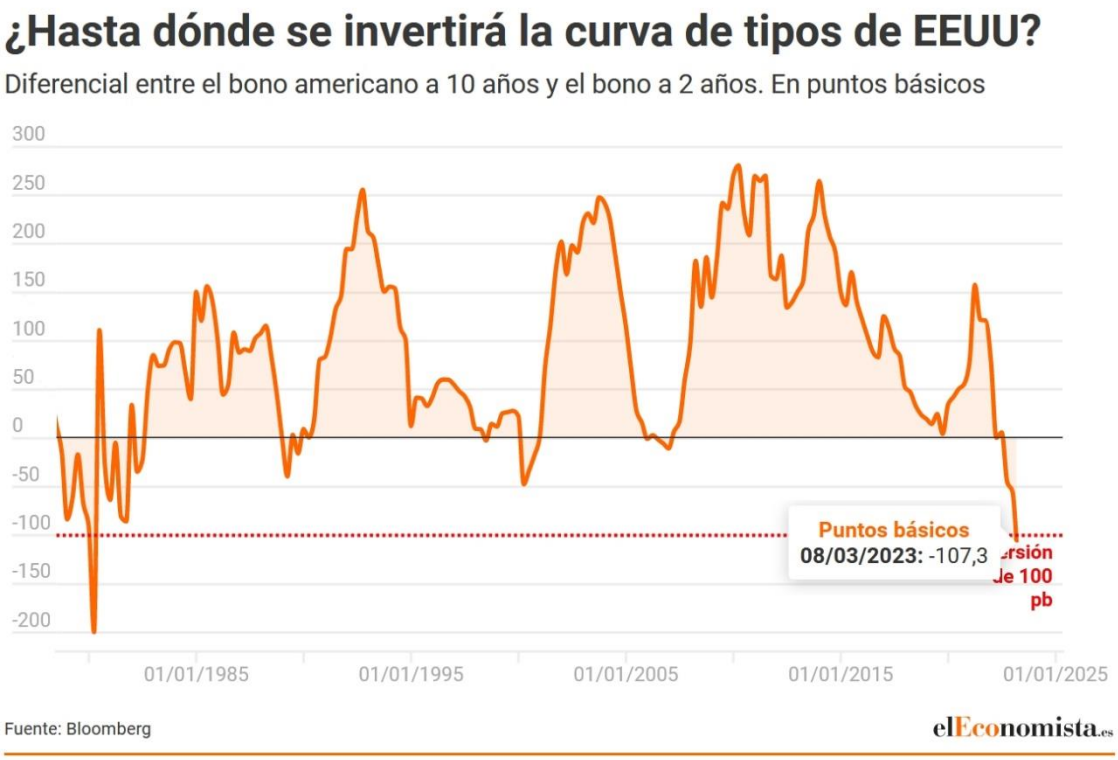
CRITERIA | Soluciones personalizadas para inversores únicos.

«Para tener éxito en la vida, necesitas tres cosas: suerte, agallas y sentido del humor»

Reba McEntire

Gráfico del día

La curva de tipos de EEUU ya se invierte más de 100 puntos básicos



El mercado está descontando una recesión después de que el gobernador de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, advirtiera ayer de la posibilidad de retomar alzas mayores a los 25 puntos básicos. Aunque la curva de tipos del Tesoro de Estados Unidos lleva tiempo invertida, ahora la brecha de rentabilidades es superior a los 100 puntos básicos. El retorno del bono a dos años

supera el 5% y el de la referencia a diez años, T-Note, si sitúa en el 3,97%, una diferencia de 107 puntos básicos. La inversión de la curva profundiza en sus máximos desde 1981, cuando Paul Volcker estaba al frente del ciclo de endurecimiento de la Fed. Entonces, las subidas de tipos acabaron dando lugar a una profunda recesión. En la hoja de ruta de la Fed se preveía que los tipos acabarían el año 2023 en el entorno de entre el 5% al 5,25%. Además, los miembros de la Reserva Federal apuntaban a unos niveles siempre superiores al 4% en 2024. La mayoría de los miembros afirmaban que se mantendrían por encima del 3% en 2025. Solo un 'halcón solitario' afirmaba que la Fed necesitaba unos tipos al 5,5% sine die. Sin embargo, la mayoría coincidía en que el techo estaba en las cifras de 2023, una marca que ahora está en entredicho.

Fuente: El Economista (Link de referencia)

Mercado local

ADRs rebotaron hasta casi 6% en Wall Street en sintonía con mercados externos. Las acciones argentinas se recuperaron este miércoles 8 de marzo en Wall Street, tras la paliza sufrida en la víspera, en línea con el comportamiento de los mercados externos, mientras se comienza a descontar un próximo nuevo incremento de tasas por parte de la Reserva Federal estadounidense (Fed). En Nueva York, las acciones de empresas argentinas rebotaban de la mano de los papeles del sector financiero: BBVA ganó 5,6%; Banco Macro subió un 4,4%; y el Grupo Financiero Galicia aumentó un 3,6%. Los papeles argentinos en Nueva York cedieron hasta 7% el martes, encabezado por las energéticas. En la bolsa porteña, por su parte, el índice S&P Merval de BYMA subió un 1,9%, a 251.265,83 puntos, luego de perder en la jornada previa 2,6%. La zona de los 250.000 puntos es considerada crítico por los analistas para definir una tendencia a la brevedad. En el segmento de renta fija, los principales bonos nominados en dólares cayeron por segundo día consecutivo tras subir el lunes tras el acuerdo alcanzado por el ministro de Economía, Sergio Massa, para el canje de bonos. Así las bajas fueron hasta 3,2% de la mano del Bonar 2041, seguido por el Global 2029 (-2,7%), y el Global 2035 (-2,5%). El riesgo país argentino, medido por el JPMorgan, subía 46 unidades, a 2.091 puntos básicos.

La construcción cortó racha de tres caídas consecutivas y se expandió 2,6% en enero. El Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción subió 2,6% en enero respecto al mismo mes del año anterior y de esta forma cortó una racha negativa de tres meses consecutivo, indicó el Instituto Nacional de Estadística y Censos (Indec). A su vez, el índice subió al 4,3% en la variación respecto al mes anterior, en este caso diciembre, y lo hizo por primera vez en los últimos seis meses. Los datos del consumo aparente de los insumos para la construcción en enero de 2023 muestran, con relación a igual mes del año anterior, subas de 26,3% en hormigón elaborado; 15,8% en el resto de los insumos (incluye grifería, tubos de acero sin costura y vidrio para construcción); 11,4% en yeso. La subas fueron seguidas por los siguientes ítems: 10,9% en placas de yeso; 10,4% en mosaicos graníticos y calcáreos; 9,2% en cemento portland; 7,9% en asfalto; 5,0% en pinturas para construcción; y 2,7% en hierro redondo y aceros para la construcción.

La industria registró su mejor performance en 5 meses: creció 6,3% anual en enero. La industria

registró en enero pasado su mejor performance en cinco meses, al anotar un crecimiento del 6,3% interanual, informó este miércoles el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC). Además, el Índice de Producción Industrial manufacturero (IPIm) de la serie desestacionalizada mostró un alza del 0,7% respecto a diciembre, y la serie tendencia-ciclo registró una variación equilibrada respecto al último mes del 2022. En enero de 2023, catorce de las dieciséis divisiones de la industria manufacturera presentaron subas interanuales, lideradas por "Alimentos y bebidas", 9,1%; "Industrias metálicas básicas", 8,9%; "Vehículos automotores, carrocerías, remolques y autopartes", 24,8%. En el otro extremo, mostraron disminuciones las divisiones de "Sustancias y productos químicos", 4,5%; y "Otro equipo de transporte", 3,3%.

Mercado global

La economía estadounidense creció "ligeramente" a principios de 2023, según el Libro Beige de la Fed. El Libro Beige de la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed), documento que proporciona una evaluación de la economía detallada por los 12 bancos centrales regionales estadounidenses, ha indicado que el país creció "ligeramente" a principios de año. "La actividad económica se elevó ligeramente a comienzos de 2023", recoge el documento publicado este miércoles por la Fed. Seis distritos de la Fed (las demarcaciones territoriales que cubren los bancos centrales regionales, aglutinando varios estados del país) registraron ganancias "modestas" de la actividad, mientras que los otros seis experimentaron avances "ligeros" o "nulos". El consumo se mantuvo estable, aunque algunos distritos se anotaron incrementos de moderados a fuertes en las ventas minoristas en una época que no se caracteriza por el vigor de este sector. Además, el sector turístico también se ha mostrado "bastante robusto" en la mayoría de las regiones.

La caída de la vivienda en EEUU generará un espejismo en la inflación que enfrentará a la Fed con los mercados. Tener más de una vara de medir ayuda a conseguir una mejor panorámica del estado de los precios, pero a la vez puede acarrear problemas y eso es lo que le podría pasar en los próximos meses a la Reserva Federal de EEUU. Tradicionalmente, el banco central más auscultado del planeta ha tenido su indicador 'fetiche' de inflación: el conocido como PCE subyacente, un deflactor del gasto de consumo personal que excluye energía y alimentos. Pero la escalada inflacionaria vivida en la salida de la pandemia ha hecho que demasiados ojos se hayan posado sobre el mediático índice de precios al consumo (IPC). Entre esas miradas ha estado puntualmente la de la Fed, lo que amenaza con traer más quebraderos de cabeza para el organismo presidido por Jerome Powell. Mucha culpa tendrá la previsible caída de la vivienda, que arrastrará al IPC (donde el inmobiliario tiene mucho), frente al PCE (donde la vivienda está mucho menos representada). Aunque tradicionalmente el IPC registra lecturas más altas que el PCE, en los últimos meses esa brecha se ha ampliado hasta ser de 1,7 puntos porcentuales. En enero la 'boca' se redujo a un todavía considerable punto porcentual. Continuando con la proporción reciente, un IPC general del 2,8% en octubre, que es lo que apuesta el mercado (la lectura de enero fue del 6,4%), se correspondería con un PCE general del 2,5% para entonces (en enero fue del 5,4%), calcula Michael Pond, analista jefe de investigación sobre inflación de Barclays. El objetivo de inflación del 2% de la Fed estaría a tiro.

El libro Beige 'enmienda' a Powell y Wall Street corta las caídas. Wall Street, que ha estado en

rojo durante toda la jornada, ha remontado al final con un rebote de última hora tras la publicación del Libro Beige de la Fed. Los índices norteamericanos cayeron con ganas en la sesión del jueves y casi toda la del miercoles tras la intervención de Powell en el Senado donde apuntó que "la inflación sigue estando extremadamente alta" y, por tanto, abre la puerta a mayores subidas de tipos, dejando claro que podría haber alzas por encima de su hoja de ruta para contener los precios. Sin ir más lejos, podría verse una nueva alza de 50 puntos en el próximo encuentro del organismo monetario, aunque ha explicado que aún "no hay nada decidido". Así, el Dow Jones se ha dejado un 0,18% pero el S&P 500 ha subido un 0,14% y el Nasdaq 100 ha hecho lo propio con un alza del 0,4% mientras que los inversores se han lanzado a vender bonos, especialmente los de los plazos más cortos, llevando la rentabilidad exigida a la deuda con vencimiento a 2 años a superar el 5%, algo que no había pasado desde 2007. El dólar, por su parte, ya cotiza en máximos de dos meses.

Efemérides

Un 9 de marzo de 1943 nació Bobby Fischer, un Gran Maestro estadounidense de Ajedrez y el undécimo Campeón Mundial de Ajedrez. Fischer ganó ocho veces el Campeonato de Ajedrez de los Estados Unidos, triunfando por primera vez a los catorce años de edad. En 1964 ganó el campeonato con una puntuación de 11-0, la única puntuación perfecta en la historia de ese torneo. Para clasificarse para el Campeonato Mundial de Ajedrez 1972, Fischer arrasó en sus partidas contra Mark Taimanov y Bent Larsen por 6-0. Fischer luego ganó su desafío por el título mundial contra Borís Spassky de la URSS en Reikiavik, Islandia, después de ganar una clasificación preliminar contra Tigran Petrosian en Buenos Aires, Argentina. El match de Islandia fue anunciado como un verdadero enfrentamiento dentro del contexto de la Guerra Fría entre los Estados Unidos y la Unión Soviética, y atrajo más atención mundial que cualquier otro campeonato de Ajedrez en la historia de ese deporte. En 1975, Fischer se negó a defender su título porque no se pudo llegar a un acuerdo sobre las condiciones de la partida con la FIDE. Como resultado, Anatoly Karpov de la Unión Soviética fue nombrado Campeón Mundial por defecto. Posteriormente, Fischer dejó de jugar regularmente. Es considerado como uno de los jugadores más emblemáticos de la historia y el más dominante de su era.

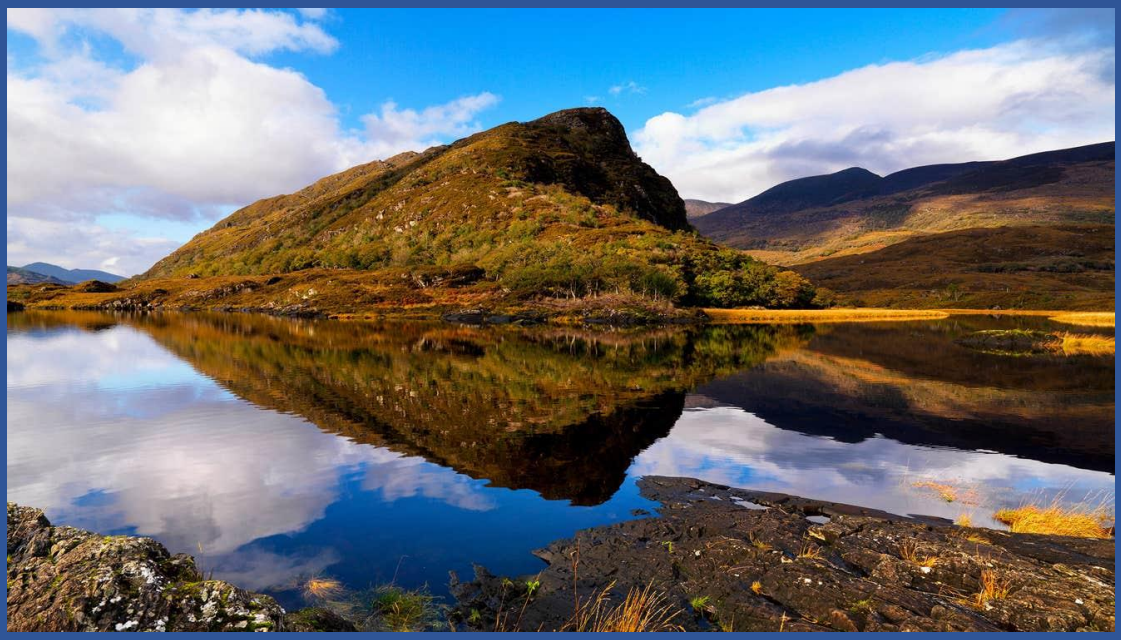
09/03/2023

Resumen de Mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	3.992,01 S&P	0,14%	3,99%	3	-	-
	4.288,45 Euro Stoxx	0,22%	2,65%	-5	EUR 1,05	-0,06%
	3.283,25 Shangai Cmp	-0,06%	2,90%	1	CNY 6,97	0,35%
	106.540,32 Bovespa	2,22%	6,63%	5	BRL 5,15	0,89%
	250.911,80 Merval	1,79%	18,62%	11	ARS 199,99	0,16%

Foto del día

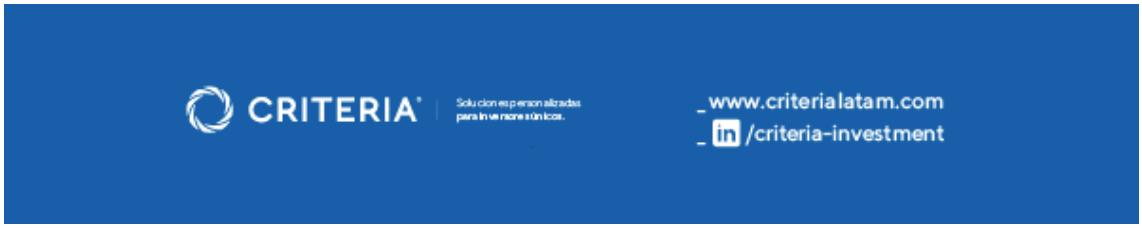
"Reserva" - Killarney National Park está situado junto a la localidad de Killarney, Condado de Kerry. Fue el primer parque nacional establecido en Irlanda, creado cuando la casa Muckross fue donada al estado irlandés en 1932. El parque ha sido desde entonces expandido sustancialmente y engloba más de 102,89 km² de ecología diversa, incluyendo los lagos de Killarney, bosques de roble y tejo de importancia internacional, y picos de montañas..



09/03/2023

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.