02/05/2023

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.

«Cuando todo parezca ir en tu contra, recuerda que el avión despega contra el viento»

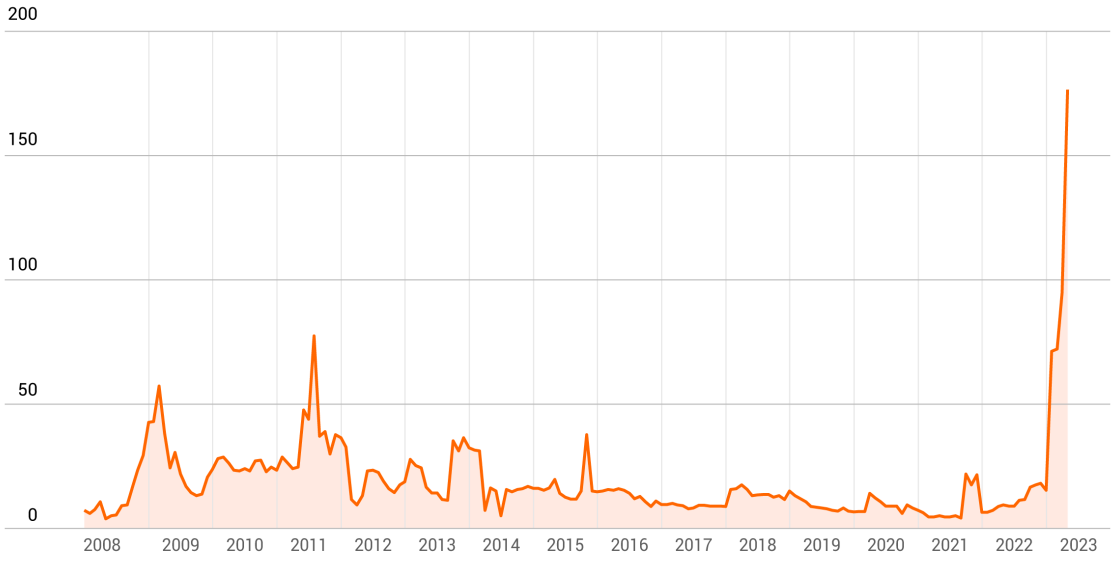
Henry Ford

Gráfico del día

El miedo a una quiebra de EEUU se dispara: el riesgo de impago ya sube más de un 1.000%

La probabilidad de impago de EEUU se dispara hasta máximos históricos

Credit Default Swaps (CDS) de los bonos de EEUU a un año desde 2008.



Fuente: Bloomberg

elEconomista.es

La inquietud se dispara entre los inversores, la probabilidad de impago de la deuda a un año de Estados Unidos está en su punto más alto desde que hay registros. Con el techo de deuda -el límite máximo de emisión de bonos autorizado por ley, que el Congreso tiene que renovar cada vez que se alcanza- sobrepasado en enero, el Gobierno de Joe Biden se acerca cada vez más a la posibilidad real de un 'default' técnico al no poder acceder a nueva financiación para hacer frente a los gastos diarios de la Administración Pública hasta que logre un acuerdo en la Cámara Baja. Se trata de una situación que no es nueva en Estados Unidos, pues el riesgo de no llegar a un pacto sobre el techo de deuda ha ocurrido en repetidas

ocasiones. Sin embargo, ahora los mercados están más convencidos que nunca de que esta vez es la más 'peligrosa' de todas, ya que los fondos pueden acabarse en cualquier momento entre junio y agosto y no hay ninguna expectativa de acuerdo a la vista. En lo que va de 2023 los Credit Default Swaps (CDS) para el bono a un año de la deuda de EEUU se han disparado un 1.057%, pasando de los 16 puntos a los 176 puntos. Los CDS son contratos bilaterales para transferir el riesgo, una fórmula de seguros frente al impago de una deuda, por lo que se usa su valoración para ver el miedo frente a un impago de la deuda de un país. En el caso del bono a un año de EEUU, ha sobrepasado por mucho las cifras de otras crisis de deuda similares como la de 2011 o 2008. Desde Goldman Sachs han mostrado su sorpresa con que los mercados no reaccionen incluso con más volatilidad ante la situación actual. "Hemos estado lidiando casi exclusivamente con este problema en las últimas semanas, y en realidad hay más preocupación ahora que incluso en 2011", defendió Alec Phillips, economista político jefe de Goldman Sachs. Una de las consecuencias inesperadas de este último empujón de nerviosismo es que los inversores han acudido en masa a los bonos de deuda a un mes para evitar al máximo las letras que puedan coincidir con este posible incumplimiento. Esto ha provocado que los rendimientos de los bonos a un mes cayesen con fuerza durante días hasta mínimos de octubre para luego rebotar hasta un 4,2%, en mínimos de enero.

Fuente: El Economista (Link de referencia)

Mercado local

Nueva etapa en el FMI: asume Valdés y se ocupará del caso argentino. Desde ayer comenzó una nueva etapa en el Fondo Monetario Internacional (FMI), que marcará el futuro de la relación entre el país y el organismo financiero que maneja Kristalina Georgieva. Asumió formalmente como director gerente para el Hemisferio Occidental el chileno Rodrigo Valdés, en reemplazo del brasileño Ilan Goldfajn y quien por cuestiones de suerte geográfica y administración burocrática del Fondo, tendrá a su cargo la silla eléctrica de manejar la causa argentina. Valdés llega a tiempo para ser el responsable de controlar, fiscalizar y ejecutar la nueva versión del acuerdo de Facilidades Extendidas que funcionarios del ministerio de Economía negocian en estas horas (y en su etapa final) y discuten (acaloradamente a veces) en la sede del organismo en Washington. Más allá de los términos que se discuten en estas jornadas, Argentina podría especular con que la relación futura con el FMI y la vigencia del tratado se ejecute con mayores flexibilidades que hasta la semana pasada. Y con un clima de mejor comprensión ante la realidad económica local. Y que si bien no hay que esperar cambios radicales en cuanto a las reglas generales para el caso argentino (siempre polémico y con críticos crónicos dentro del staff del FMI), algo que además depende exclusivamente de lo que decida el Board del organismo, al menos tendrá interlocutores más predispuestos y preparados para entender la realidad del país.

Descomprimir reservas: Alberto y Massa viajan a Brasil para sumar financiamiento. El presidente, Alberto Fernández, viajará este martes a Brasil para reunirse con su par, Luiz Inácio Lula da Silva, con el financiamiento como una de las agendas más urgentes, en un contexto de escasez de divisas. Por ese motivo, en las últimas horas se sumó a la comitiva el ministro de Economía, Sergio Massa, quien podría reunirse con su par, Fernando Haddad, y establecer un mecanismo de pago de importaciones, similar a lo acordado la semana pasada con China para comerciar con yuanes. Junto a Alberto Fernández viajará el canciller, Santiago Cafiero, y del encuentro con Lula en el Palacio do Planalto, en Brasilia, también participará el embajador argentino en Brasil, Daniel Scioli. La agenda, que tiene como urgencia la búsqueda de financiamiento fue conocida en enero cuando asumió Lula en Brasil y tuvo como primer viaje internacional la visita a Argentina. Allí su ministro de Economía, Haddad, anunció a empresarios que iban a aumentar las líneas de crédito para financiar exportaciones desde Brasil hacia Argentina (y por ende importaciones locales).

02/05/2023

Los ADRs argentinos cayeron mientras mientras que el riesgo país superó los 2.600 puntos. Por el día del Trabajador, el mercado financiero argentino permaneció cerrado. En tanto, los ADRs de empresas argentinas que operan en Nueva York cerraron con mayoría de bajas mientras que el riesgo país se mantuvo por encima de los 2.600 puntos. Los principales descensos fueron para banco Supervielle (-5,4%), Central Puerto (-3,3%), y Despegar (-2,9%). En tanto se destacó la suba de Corporación América con el 8,6%. Por su parte el riesgo país, el índice que elabora el JP Morgan, bajó 0,5% a 2.671 puntos. A su vez, las acciones estadounidenses cerraron el lunes con pocos cambios, luego de la noticia el fin de semana de la subasta de activos de First Republic Bank y se posicionaran a la prevista alza de tasas de interés de la Reserva Federal en su reunión de esta semana.

Mercado global

Wall Street alcanza máximos del año tras la caída del tercer banco americano. 52 días después de la quiebra de Silicon Valley Bank (con la posterior ruina de Signature Bank y Credit Suisse en Europa), Estados Unidos ha anunciado la liquidación de Silicon Valley Bank, tras dejarse casi la totalidad de su valor bursátil, cuyos activos han sido adquiridos por JP Morgan. El sector bancario en su conjunto cae solo medio punto mientras JP Morgan sube un 2%. Esta nueva crisis en el sector bancario estadounidense no ha generado, sin embargo, pánico en el mercado que comienza mayo con ligeras subidas que han conducido al S&P 500 a marcar a nivel intradía nuevos máximos del ejercicio en los 4.186 puntos (niveles de agosto del 2022), para finalmente cerrar en los 4.167 con una bajada del 0,04% en la sesión. Por su parte, el Nasdaq 100, pese a su nula exposición bancaria, ha presentado durante este lunes una mayor volatilidad y debatiéndose entre el negativo y el positivo, finalmente ha cerrado con una caída del 0,11%. La noticia de First Republic Bank también ha tenido su impacto en el mercado de la renta fija, donde se han impuesto con fuerza las ventas sobre el bono estadounidense con vencimiento a 10 años. Tras ganar alrededor de 14 puntos básicos en la sesión, el conocido como 'T-Note' ha escalado hasta el 3,57% de rentabilidad. Todo ello, sucede a la espera de la próxima reunión de la Reserva Federal Estadounidense que tendrá lugar este 3 de mayo y para la que el mercado descuenta una última subida de los tipos de interés en este ciclo, de 25 puntos básicos.

El ISM manufacturero sorprende pero firma el sexto mes seguido de contracción. El ISM manufacturero de EEUU ha sorpendido pero mantiene una racha de seis meses consecutivos de retrocesos interanuales. Los datos de abril reflejan que el índice ha subido hasta los 47,1 puntos en el mes de abril. Los mercados esperaban una leve subida de tres décimas desde los 46,3 puntos del pasado mes, sin embargo, los resultados han superado con creces las estimaciones. Concretando más dentro de los mismos, los nuevos pedidos aumentaron de 44,3 puntos a 45,7 puntos, mientras que la producción avanzó de los 47,8 puntos a los 48,9. Por su parte los datos relativos al empleo pasaron de los 46,9 puntos a los 50,2. ISM se mostró claro al respecto afirmando que "este es el sexto mes de contracción y la continuación de una tendencia a la baja que comenzó en junio de 2022. De los cinco subíndices que influyen directamente en el PMI manufacturero, solo uno (Empleo) está en territorio de crecimiento".

La crisis económica podría ser inminente, alertan desde Bank of America. Las señales de una crisis financiera son cada vez más evidentes. La subida de los tipos de interés ha provocado, en parte, algunos de los desastres en entidades bancarias como el colapso de Silicon Valley Bank. Desde el sector se lleva advirtiendo de una recesión económica durante meses, pero ahora los expertos de Bank of America (BofA) han concretado que se podría producir a lo largo de este trimestre, es decir, de mayo hasta agosto. Y se basan en el rendimiento en el mercado de bonos del Tesoro de Estados Unidos. En concreto, explican que la curva de rendimiento de estos bonos está invertida, es decir, las tasas de interés para estos activos son mayores a corto plazo (a tres o a dos años) que a largo plazo (a 10 años), según recoge Markets Insider de un comunicado del banco. Si el interés exigido para una nota a menor tiempo es mayor, evidencia que

se acerca un mal contexto económico con unos altos tipos de interés como protagonistas. Esto no es la primera vez que ocurre, pero cuando lo ha hecho ha ido precedido de crisis económicas como la de 1990, 2001 y 2008. Estas recesiones se han producido a los seis meses de registrarse la curva invertida. De esta forma, según sus cálculos, si en noviembre se produjo esta alteración, la crisis debería comenzar este mes de mayo. La curva de rendimiento de 2 a 10 años ha experimentado su pico más bajo desde hace más de 40 años. Además, se produjo un agravamiento en marzo, cuando colapsó el Silicon Valley Bank, un hecho que refuerza el presagio de una crisis para los expertos de BofA.

Efemérides

Un 2 de mayo de 1519 falleció Leonardo da Vinci, un polímata florentino del Renacimiento italiano. Fue a la vez pintor, anatomista, arquitecto, paleontólogo, botánico, escritor, escultor, filósofo, ingeniero, inventor, músico, poeta y urbanista. Falleció acompañado de Francesco Melzi, a quien legó sus proyectos, diseños y pinturas. Frecuentemente descrito como un arquetipo y símbolo del hombre del Renacimiento, genio universal, además de filósofo humanista cuya curiosidad infinita solo puede ser equiparable a su capacidad inventiva,5 Leonardo da Vinci es considerado uno de los más grandes pintores de todos los tiempos y, probablemente, la persona con el mayor número de talentos en múltiples disciplinas que jamás ha existido. Como ingeniero e inventor, Leonardo desarrolló ideas muy adelantadas a su tiempo, tales como el helicóptero, el carro de combate, el submarino y el automóvil. Muy pocos de sus proyectos llegaron a construirse puesto que la mayoríaComo científico, Leonardo da Vinci hizo descubrimientos sustanciales en las áreas de anatomía, la ingeniería civil, la óptica y la hidrodinámica, pero puesto que no publicó jamás sus hallazgos estos tuvieron escasa influencia, si es que alguna, en la ciencia posterior.

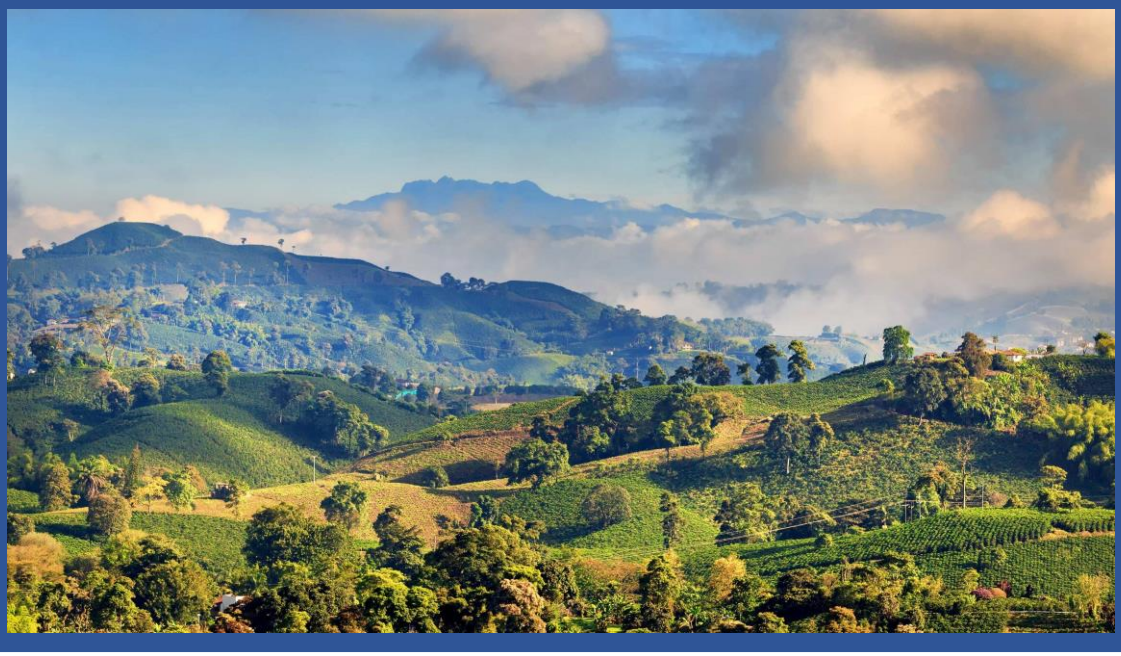
Resumen de Mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	4.167,87 S&P	-0,04%	3,57%	15	-	-
	4.359,31 Euro Stoxx	0,00%	2,31%	0	EUR 1,10	-0,02%
	3.323,28 Shangai Cmp	1,14%	2,78%	-1	CNY 6,96	0,05%
	104.431,63 Bovespa	1,47%	6,24%	-8	BRL 4,99	-0,21%
	297.960,00 Merval	0,39%	25,52%	15	ARS 222,64	0,23%

02/05/2023

Foto del día

"Infusionado" - El eje cafetero es una región geográfica, cultural, económica y ecológica de Colombia, ubicada en los departamentos de Caldas, Risaralda y Quindío, además de las regiones del noroccidente de Tolima, el suroeste de Antioquia, y el norte y oriente del Valle del Cauca, incluyendo las ciudades capitales de los cuatro primeros departamentos mencionados. El eje cafetero es una de las zonas turísticas más visitadas de Colombia y etapa casi obligatoria de cualquier viaje al que se considera el país del café por excelencia. a región, con el legado paisa y valluno, ha creado una identidad propia de costumbres en torno a la centenaria tradición cafetera, y con ella ha desarrollado una cultura turística encomiable que se ha convertido en uno de los símbolos del país. Tanto es así que en el 2011 la UNESCO declaró al Paisaje Cultural Cafetero Patrimonio de la Humanidad. Con una arquitectura colorida y sui géneris, esta región es muy visitada por el turismo.



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

CRITERIA
Soluciones personalizadas para inversionistas.
_www.criterialatam.com
_/criteria-investment

02/05/2023

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.