03/05/2023

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.

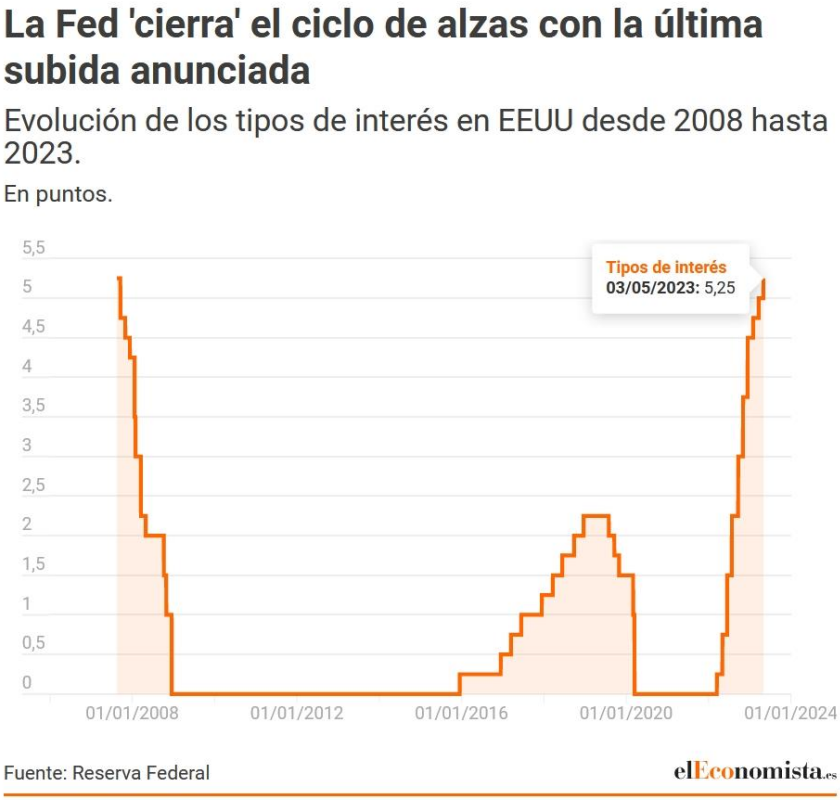
CRITERIA | Soluciones personalizadas para inversores únicos.

«No tienes que ser genial en algo para empezar, pero tienes que empezar en algo para ser grande en ello»

Zig Zaglar

Gráfico del día

La Fed abre la puerta a finalizar el ciclo de alzas: "No prevemos más subidas de tipos"



El ciclo de subidas de la Reserva Federal toca a su fin. El banco central estadounidense ha anunciado una nueva alza de los tipos de interés de 25 puntos básicos, hasta el entorno del 5%-5,25%, máximos de 2007.

La clave está en que ha pasado de pronosticar "subidas constantes" a limitarse a recordar que "el Comité monitorizará de cerca la información y estudiará sus implicaciones" y que "estará preparado para ajustar su posición" si es necesario, lo que implica que la maratón de 10 subidas de tipos consecutivas ha tocado techo por el momento. Este es un cambio muy similar al que se produjo en 2006 para cerrar un ciclo de alzas similar, dejando la puerta aún abierta a la posibilidad de seguir subiendo tipos si fuera necesario. En el comunicado de la institución también se hace un 'guiño' a la situación de la banca en EEUU afirmando que, entre los parámetros que mirarán a la hora ajustar su política monetaria, destaca "la evolución financiera". En la rueda de prensa posterior al anuncio, el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, ha explicado que "ya no prevemos un mayor ajuste" y que, a partir de ahora decidirán "reunión a reunión". Ha resaltado que "en nuestro último encuentro marcamos unos tipos máximos que son coherentes con los que estamos ahora" y, "aunque no estamos listos para declarar que vamos a hacer una pausa, este aumento va en línea con lo hablado entonces". El alto cargo justifica esto añadiendo que "con la decisión de hoy ya los hemos subido cinco puntos en poco más de un año" por lo que "hará falta un tiempo para ver todos los efectos de la restricción monetaria en la economía de EEUU". Entre estos efectos destaca que "la economía sentirá especialmente esta restricción tras los problemas bancarios". Sin embargo, ha matizado que "estaremos preparados si hace falta una mayor moderación en la política económica". A pesar de que no ve más subidas, el presidente ha sido tajante sobre la posibilidad de bajas en el corto y medio plazo. "La opinión del FOMC es que la inflación no va a bajar rápido, sino que tomara algún tiempo". Por ello "no sería apropiado reducir tipos si ese pronóstico es correcto".

Fuente: El Economista (Link de referencia)

Mercado local

Mercado Libre tuvo ingresos totales por US$3.000 millones en el primer trimestre. Mercado Libre cerró el primer trimestre con un balance mejor al esperado. Durante el periodo, sus ingresos totales alcanzaron los US$3.000 millones en América Latina, un crecimiento del 58,4% en moneda constante, y del 35,1% en dólares con respecto al mismo periodo del año pasado. Los tres principales mercados mantuvieron el fuerte crecimiento de los ingresos en dólares en la comparación anual, con México avanzando un 62%, Argentina un 39% y Brasil un 26%. Durante los tres primeros meses de 2023, con 3,9 millones de nuevos usuarios, la base superó la marca de los 100,5 millones de usuarios activos. Por su parte, el resultado operativo fue de US$340 millones en Latinoamérica, con un margen del 11,2% y crecimiento del 145,0% en dólares. El resultado operativo en dólares creció más de 200% en México, 70% en Brasil y 57% en Argentina. La ganancia neta alcanzó los US$201,4 millones -lo que resultó en una utilidad neta de US$4,01 por acción- un crecimiento interanual del 208,5%. La generación de efectivo operativo se mantuvo fuerte en el periodo, permitiendo que la posición total creciera US$859 millones en el primer trimestre del año. Los ingresos netos del negocio de e-commerce aumentaron un 53,9% interanual en moneda constante y un 31,2% interanual en dólares, alcanzando casi los US$1,7 mil millones. El aumento del número de compradores únicos se aceleró en toda la región.

Los bonos en dólares extendieron racha positiva y el riesgo país tocó mínimo de una semana. Los bonos en dólares extendieron su racha positiva y el riesgo país tocó mínimo de una semana, este miércoles 3 de mayo, un día después que el Gobierno restringiera operaciones de bonos en moneda local con liquidación en dólares para descomprimir presiones cambiarias. El S&P Merval, en tanto, cayó por segundo día al hilo. Así en el segmento de renta fija, la deuda en moneda extranjera cerró con mayoría de alzas lideradas por el Global 2038 (+2,9%); le siguieron el Global 2035 (+2,4%) y el Global 2046 (+1,4%). En ese marco, el riesgo país argentino baja 1,2% a 2.623 puntos, su menor nivel en una semana. El índice accionario S&P Merval cedió un 2,6%, a 288.007,9, tras alcanzar un máximo histórico de 307.057,03 puntos registrado la

semana pasada como cobertura inflacionaria y devaluatoria. Las mayores bajas del panel líder fueron para Aluar (-6,4%), Transportadora de Gas del Norte (-5,6%) y banco BBVA (-5,2%).

EEUU apoyaría el adelanto de desembolsos del FMI a Argentina. El gobierno de EEUU, encabezado por Joe Biden, estaría dispuesto a apoyar un adelanto de los desembolsos del Fondo Monetario Internacional (FMI) a Argentina, con el objetivo de subsanar la falta apremiante de reservas, aseguró Bloomberg. De acuerdo al medio económico, funcionarios estadounidenses se manifestaron a favor de adelantar el pago de US$44.000 millones, siempre y cuando el Gobierno argentino logré llegar a un acuerdo de renegociación con el organismo multilateral. Según la letra chica del actual programa, el país debería recibir US$10.600 millones entre junio y diciembre, lo que para el Gobierno argentino es insuficiente debido a la crisis provocada por la peor sequía de los últimos años. Por lo tanto, la idea sería adelantar la cifra total o parte de ella al mes de junio. Para esto, el apoyo de Estados Unidos es fundamental ya que es el accionista mayoritario del FMI.

Mercado global

La extraña 'joroba' de la curva de tipos revela que el default de EEUU podría ser real e inminente. La curva de tipos de EEUU ha sido un indicador casi infalible para anticipar la llegada de una recesión desde 1950 a esta parte. Ahora, esta curva, formada por la unión de los diferentes rendimientos que ofrecen las letras y bonos del Tesoro de EEUU, está lanzando una señal de alerta diferente: el Gobierno de EEUU se acerca de forma muy peligrosa al default o impago. Los analistas coinciden, esta vez el riesgo es real ante el enconamiento de republicanos y demócratas en sus posturas y la joroba de la curva de tipos es la prueba del algodón. La lógica dice que ante unos vencimientos más prolongados (mayor prima de riesgo temporal), el tipo de interés debería ser mayor. Sin embargo, en la deuda de EEUU se está produciendo un fenómeno totalmente anormal provocado por el riesgo de default del país. Las letras a dos, tres, cuatro y cinco meses están pagando un interés muy superior al bono a 10 años. Esto se produce porque el dinero está 'huyendo' estos activos. Los inversores temen que EEUU caiga de forma inminente en default, lo que está hundiendo los precios de estas letras (y disparando su tipo de interés). Mientras tanto, activos como el oro siguen marcando nuevos máximos. También se especula con la posibilidad de que el bitcoin se convierta en un activo clave en un escenario hipotético de impago.

Wall Street cae tras el anuncio de que no habrá bajadas de tipos. Finalmente, la Reserva Federal Estadounidense (Fed) ha confirmado lo esperado por el mercado. El presidente del banco central, Jerome Powell, ha anunciado una nueva subida de los tipos de 25 puntos básicos y ha dejado entrever que el organismo estaría abierto a la posibilidad de frenar las subidas (que tantos estragos están causando en el sector financiero del país). Sin embargo, ha dejado claro que no prevén bajar los tipos a corto plazo, como deseaban los mercados, algo que ha dejado con muy mal sabor de boca a Wall Street. Tras la noticia, los principales índices se han dado la vuelta y han borrado las subidas que registraban hasta entonces, intentando remontar las caídas del martes. Así, el Nasdaq 100 se deja un 0,46%, el Dow Jones cae un 0,8% y el S&P 500 pierde los 4.100 puntos trad retroceder un 0,7%. Las compras se han mantenido cautas en el mercado de la renta fija y el rendimiento del bono estadounidense con vencimiento a 10 años ha caído un 2%, hasta el 3,36%. El mensaje de Powell ha castigado al dólar en su cruce con el euro que, tras perder más de medio punto durante la sesión, ha marcado nuevos mínimos del ejercicio en los 0,904 euros el cambio.

Powell advierte: la Fed no rescatará a EEUU de una suspensión de pagos. Preguntado sobre el riesgo de que EEUU entre en 'default' en junio, Powell se ha limitado a decir que "este es un asunto que debe tratar el Gobierno y el Congreso", pero que "es esencial que se eleve el techo de la deuda, de lo contrario estaremos en un territorio desconocido y los efectos en la economía de EEUU serían bastante significativos". Y para los que creen que la política monetaria puede resolver los agujeros de la política, ha

dejado claro que "nadie puede asumir que la Fed puede proteger a EEUU de las consecuencias a corto y largo plazo de que el Gobierno no pague sus cuentas a tiempo". Uno de los temas estrella de la rueda de prensa de Jerome Powell ha sido la crisis bancaria que se ha saldado ya con la quiebra de Silicon Valley Bank, Signature Bank y First Republic. Powell, al ser preguntado sobre si el sector necesita una mayor concentración para evitar estos colapsos, ha explicado que "tener bancos pequeños, medianos y grandes es algo bueno de nuestro sistema porque cada uno hace algo diferente". El presidente ha explicado que "no queremos que haya una oleada de compras con los bancos más grandes haciendo adquisiciones". En ese sentido, el alto cargo ha defendido que la ley dice que tras una quiebra sí se vende el banco a la mejoroferta pero que esto "es una excepción".

Efemérides

Un 4 de mayo de 1959 se celebró la 1.ª edición de los Premios Grammy en el Beverly Hilton Hotel de la ciudad de Los Ángeles y Nueva York, en reconocimiento a los logros discográficos alcanzados por los artistas musicales durante el año anterior. Los Grammy son una distinción otorgada por la Academia Nacional de Artes y Ciencias de la Grabación de Estados Unidos para dar reconocimiento a un logro especialmente destacado en la industria musical. La ceremonia de entrega anual cuenta con las actuaciones de artistas prominentes y con la presentación de aquellos premios que despiertan un mayor interés popular. Estos premios gozan de un prestigio análogo al de los premios Emmy (televisión), los premios Óscar (cine) y los premios Tony (teatro y arte escénico).En el ámbito musical, representan una de las cuatro galas anuales que se celebran en los Estados Unidos (las otras tres son los actos de entrega de los American Music Awards, Billboard Music Awards y la inclusión en el Salón de la Fama del Rock). Sin embargo, los premios Grammy que se otorgan en febrero, son los únicos que constituyen un galardón, en el mundo de la música, equivalente a los Premios Óscar en el cine. Al igual que los Oscar, los Grammy se entregan por categorías, las que en la actualidad suman 90, en 29 géneros de música. No se otorgan conforme al índice de popularidad, como es el caso de los American Music Awards y los Billboard Music Awards, sino por votación..

Resumen de Mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	4.119,58 S&P	-1,16%	3,42%	-14	-	-
	4.294,85 Euro Stoxx	-1,48%	2,26%	-6	EUR 1,10	0,04%
	3.323,28 Shangai Cmp	1,14%	2,78%	-1	CNY 6,93	0,02%
	101.926,95 Bovespa	-2,40%	6,31%	7	BRL 5,04	-0,04%
	295.631,00 Merval	-0,78%	25,46%	-6	ARS 224,62	0,02%

03/05/2023

Foto del día

"Inconcluso" - Wat Rong Khun es un templo contemporáneo no convencional Budista e Hinduista. Está en la provincia de Chiang Rai, Tailandia. Fue diseñado por Don Chalermchai Kositpipat y la construcción empezó en 1997. Wat Rong Khun es diferente a cualquier templo de Tailandia por tener un "ubosot". La Sala de Reuniones del templo se decoró con color blanco y cristales. El color blanco significa la pureza de Budista; el cristal significa la sabiduría de Buda como la "luz que brilla en el mundo y el universo". Para entrar en el templo hay que cruzar un puente que cruza el canal que lleva a la sala. Los aldeanos de aquí creen que Buda cruzó este puente para predicar el dogma por primera vez. Todos los dibujos que están dentro de Sala de Reuniones fueron decorados con oro. Actualmente, El templo de Rong Khun está en proceso de construcción. Según el plan de la construcción tendrá nueve edificios..

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 inversiones únicas.
_www.criterialatam.com
_/criteria-investment

03/05/2023

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.