22/06/2023

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 te limites. Muchas personas se limitan a lo que creen que pueden hacer. Puedes ir tan lejos como te permita tu mente»

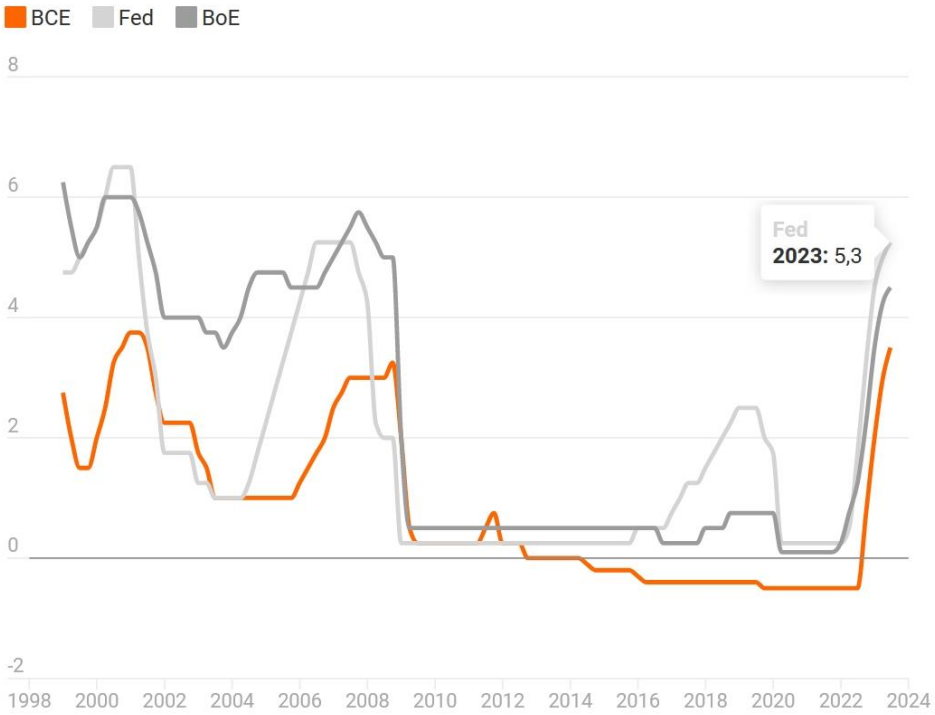
Mary Kay Ash

Gráfico del día

Powell insiste en que la Fed subirá más los tipos

Evolución de los tipos en los bancos centrales

En porcentaje.



Fuente: BCE, BoE y Fed. elEconomista.es

Los bancos centrales no dan por muerta la inflación en la última ronda de reuniones y el mercado está comprando el discurso. Las previsiones apuntan a una extensión del ciclo alcista de los tipos de interés que llevará al BCE a elevar las tasas a máximos históricos, la Fed a niveles no vistos desde el año 2000 y al

Banco de Inglaterra a utilizar no vistos en este siglo. El último dato de inflación en Reino Unido ha recordado a los principales bancos centrales que la batalla contra la inflación no ha terminado. En pocas semanas, y a pesar de que la desinflación está llamando a las puertas de las economías, el escenario ha cambiado radicalmente del modo pause, que inauguró la Fed en mayo, a un modo rewind, una vuelta para alentar nuevas subidas de tipos. El mercado y los expertos descuentan con claridad que los tipos seguirán subiendo más de lo que se esperaba inicialmente, empezando por el BCE. Los swaps financieros (conocido como OIS por sus siglas en inglés) apunta a que la subida prevista del BCE para la reunión del 27 de julio no será la última del año. Los inversores apuestan por otra adicional de 25 puntos básicos para octubre, con lo que la tasa de depósitos alcanzaría el 4%, un nivel nunca visto para el banco central. De confirmarse, la manera del BCE de mover las referencias de las tasas de intereses, los tipos de refinanciación tocarían el 4,5%. El caso de la Reserva Federal es paradójico. Mientras el banco quiere llevarlo a niveles del 2000, el mercado no termina creérselo. Para la reunión del 26 de julio, el mercado ha comprado la nueva subida que vendió Powell, aunque todavía no terminan de creerse un alza adicional que ha comprometido el banquero de Washington. "Si el mercado se posiciona a favor de los próximos recortes de tipos, se desafiarán las agresivas políticas que han aplicado: la caída de los rendimientos relajará las condiciones de financiación, con el riesgo de crear un terreno fértil para la inflación. Pero si los bancos centrales continúan con sus agresivas políticas monetarias, podría sobrevenir una profunda recesión", incide Spinozzi. El mercado y buena parte de los analistas están en si hay una desaceleración decisiva en la inflación subyacente, lo que supondría una subida y una larga pausa. "La Fed no es el halcón, lo es la robusta economía, pero el problema de la inflación sigue desvaneciéndose y el ritmo de la desaceleración a lo largo del resto del año dictará si esas subidas previstas llegan a buen puerto o no", comenta Garrett Nelson, estratega de carteras en Natixis IM. Hoy el presidente de la Fed, Jerome Powell, ha reiterado el mensaje de que se necesita tipos más altos para combatir la inflación subyacente, en el Congreso de EEUU.

Fuente: El Economista (Link de referencia)

Mercado local

Sigue el rally: los bonos aceleran la suba y los ADR se disparan hasta 8%. Los bonos amplían los avances y se acoplan a la suba que se registra en las acciones. Con este avance, los títulos argentinos operan en el mayor nivel desde febrero. Los bonos se recuperan pese a la pérdida de reservas y analistas adjudican el rally a un trade electoral. Los bonos locales arrancan el miércoles con ganancias. El Global 2029 y el Global 2030 suben 1,57% y 1,74% respectivamente. Por su parte, en el tramo medio, la deuda sube 2,07% y 1,71% en los bonos a 2035 y 2038, mientras que los bonos a 2041 y 2046 registran ganancias de 1,64% y 1,8% respectivamente. En el último mes, la renta fija local registra ganancias de entre 9,2% y hasta 13,3% en los distintos tramos de la curva de ley NY. Por otro lado, las acciones argentinas operan el miércoles con ganancias en su mayoría. El S&P Merval sube 3,1% en pesos, hasta los 422.060 puntos, mientras que el S&P Merval en dólares avanza 3,7%. En el acumulado del año, el índice accionario en dólares sube 43%, mientras que en pesos el S&P Merval gana 109%. Las ganancias de los ADR en el día de hoy son lideradas por Telecom, que avanza 8,8%, seguida por Corporación América, que gana 4,64% y TGS e YPF con avances de 4,4% y 4% respectivamente. También se registran subas en IRSA, Vista, Grupo Financiero Galicia, Banco Macro, Tenaris, Grupo Supervielle, MercadoLibre, Pampa, Loma, BBVA Argentina, entre otras, ganando entre 1,2% y hasta 3,8%.

Déficit comercial se aceleró en mayo a US$1.154 millones por otro desplome en exportaciones. El Intercambio Comercial Argentino (ICA) registró en mayo un saldo negativo de US$1.154 millones, superior al rojo de US$193 millones registrado en abril, informó este miércoles el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC). Según datos del INDEC, las exportaciones totalizaron 6.203 millones de dólares, con una

baja interanual del 24,8%, y las importaciones sumaron 7.357 millones de dólares, lo que representó una merma del 6,7%. Argentina acumuló en los primeros cinco meses del año un saldo negativo por 2.690 millones de dólares, por efecto de la histórica sequía. En lo que respecta a los envíos al exterior, el rubro más afectado fue el de los productos primarios que marcaron un retroceso de 37,2% interanual, al sumar ventas por US$786 millones. Las Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) marcaron una baja de 29%, con una facturación de US$1.058 millones. En este caso la fuerte disminución se debió principalmente al retroceso en las exportaciones de granos, a causa de la fuerte sequía que impacto en la cosecha argentina. Por su parte, las exportaciones de Origen Industrial (MOI) bajaron 9,1% interanual, por un monto de US$75 millones; y el rubro Combustible y Energía (CyE) reflejó una merma de 5,5%.

El consumo masivo cayó en mayo (con marcada brecha entre los canales de venta). Pese a que la inflación evidenció una leve desaceleración, el consumo masivo se contrajo en mayo. Así lo reveló un estudio privado, en el que se detalló también una marcada brecha entre los distintos canales de venta: mientras las grandes cadenas continúan creciendo, los comercios de cercanía profundizan su retracción. “De acuerdo a lo que creíamos que podía pasar, la evolución de las ventas minoristas tuvo un retroceso frente al mismo mes de 2022”, señalaron desde consultoras privadas, en cuyo informe detallaron que el consumo evidenció una caída de 3,1% interanual en mayo, para acumular una retracción del 1% en los primeros cinco meses de 2023 frente al mismo período del año pasado. “Continúa siendo muy notoria la diferencia en el comportamiento entre canales, dado que los autoservicios caen 12,4% y los Supermercados se mantienen positivos (+7,8%), aunque con una leve desaceleración”, se detalló en el estudio, en el que se subrayó: “Es muy marcada la diferencia de lo sucedido en Autoservicios en las áreas reportadas, dado que en AMBA la caída es muy notoria. En cambio, en Supermercados la situación es más equilibrada”. En efecto, de acuerdo a los datos explayados en el informe, los autoservicios independientes acumulan una caída del 9,2% en lo que va del año en todo el país, mientras que en el AMBA, la retracción es aún más marcada: alcanza el 15,5%.

Mercado global

Wall Street cae mientras crecen las dudas en torno a la Fed. Tras permanecer este lunes cerrado por la celebración del Día de la Liberación, Wall Street reabre sus negociaciones y lo hace con claras caídas a nivel en general. "Los inversores atrapados entre el miedo a perderse y las preocupaciones de que los mercados hayan ido demasiado lejos, demasiado rápido, están lidiando con valoraciones exagerada y señales agresivas de la Reserva Federal", explicaban desde Bloomberg. Así, los principales índices de Wall Street retroceden ligeramente este martes, tras tocar máximos del ejercicio la semana pasada. El S&P 500 y el Dow Jones son los selectivos más castigados y retroceden un 0,47% y un 0,72% respectivamente. Por su parte, el Nasdaq 100 corrige un 0,091% pero logra mantenerse sobre los 15.000 puntos. En el mercado de la renta fija, las compras se imponen sobre el bono estadounidense con vencimiento a 10 años, que reduce su rentabilidad hasta el entorno del 3.7%.

La obra de vivienda nueva en EEUU registra su mayor alza desde 2016. El número de viviendas iniciadas durante el pasado mes de mayo en Estados Unidos alcanzó la cifra anualizada de 1,63 millones, lo que representa un incremento del 27% respecto del mes anterior, la mayor alza desde 2016, y un 5,7% más que un año antes y la mejor cifra interanual en 13 meses, según los datos publicados por el Departamento de Vivienda y Desarrollo Urbano. La mayor parte de las viviendas en construcción correspondió a casas unifamiliares, con un total de 997.000 unidades, un 18,5% más que en abril. De su lado, el número de viviendas completadas en mayo sumó un total anualizado de 1,518 millones, un 9,5% más que en abril y un 5% más que en mayo de 2022.

El diferencial entre los bonos de EEUU a dos años y diez años alcanza los 100 puntos básicos. La última decisión de la Reserva Federal de Estados Unidos de pausar las alzas de tipos de interés en el país

contribuyó a relajar el riesgo que ven los inversores de paralizar la economía del país o incluso provocar su recesión. De igual modo, se contrajo la rentabilidad de la deuda estadounidense en toda la curva. Sin embargo, el rendimiento de los bonos estadounidenses a diez años cae a mayor velocidad que los títulos con vencimiento a dos años (generalmente más sensibles a los cambios de las políticas monetarias en el corto plazo) y eso ha provocado que la diferencia entre ambos bonos aumente a máximos no vistos en años hasta tocar los 100 puntos básicos a favor de la deuda con menor recorrido. Así, mientras la deuda del país que vence en una década marca en el mercado secundario un rendimiento del 3,71% (a comienzos de junio se situó en el 3,6%) los títulos a dos años alcanzaron en la sesión de este martes el 4,72%. Es decir, se sitúa incluso por encima del porcentaje marcado el pasado mes de marzo cuando el mercado de deuda registró el pánico de la quiebra del Silicon Valley Bank y el riesgo de contagio a otras entidades. Más sensible es incluso la diferencia del bono a diez años contra los títulos de doce meses que ronda los 150 puntos básicos.

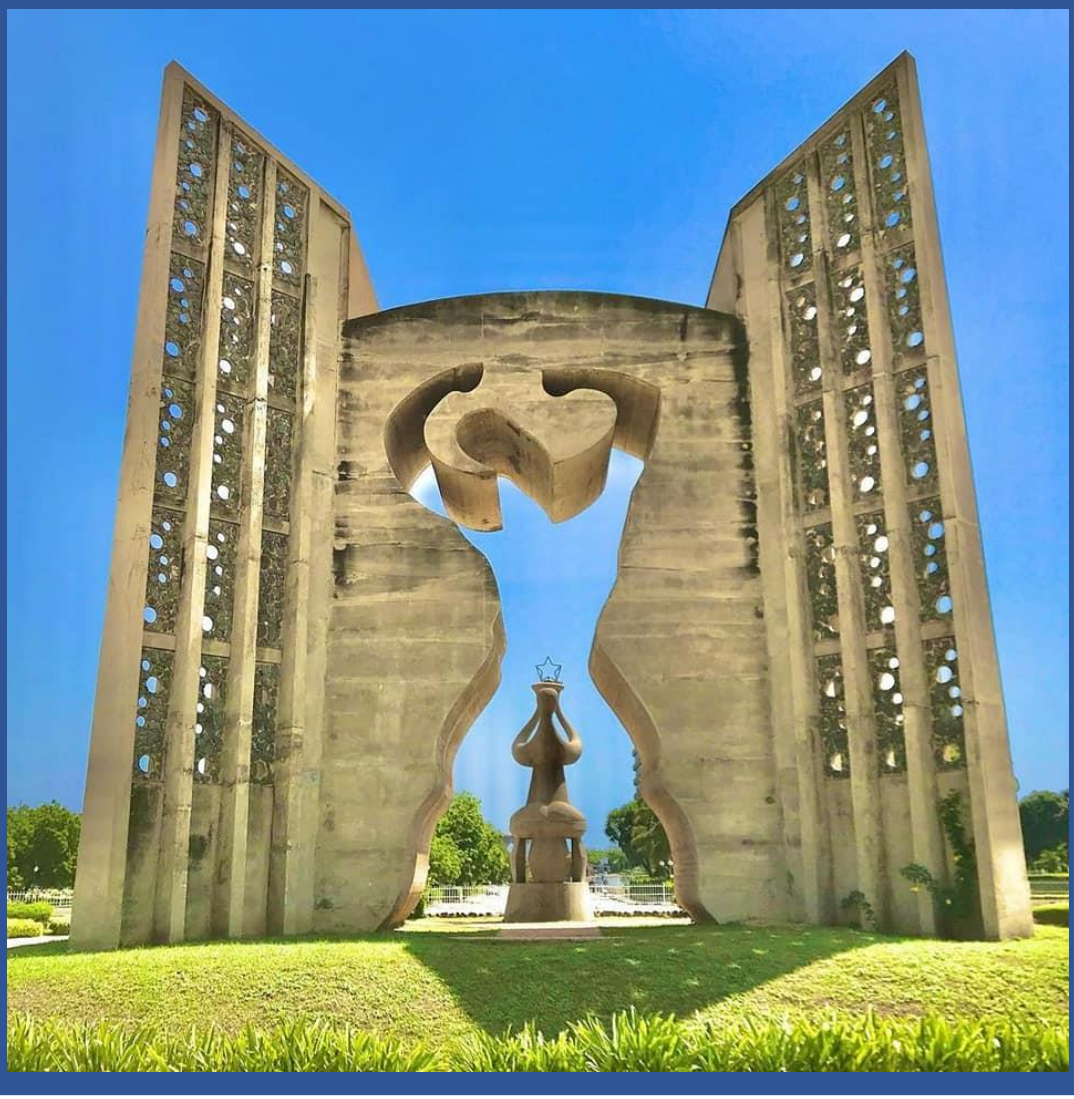
Efemérides

Un 22 de junio de 1969 falleció Judy Garland, una icónica actriz, cantante y bailarina estadounidense que dejó una huella imborrable en la industria del entretenimiento. Nacida en una familia artística, se destacó desde temprana edad por su talento vocal y carisma en el escenario. Su inolvidable interpretación de Dorothy en "El mago de Oz" la catapultó a la fama mundial y se convirtió en su papel más emblemático. A lo largo de su carrera, Garland demostró su versatilidad artística al participar en películas, teatro y televisión. Su emotiva voz y su capacidad para transmitir emociones profundas la convirtieron en una de las mejores intérpretes de su generación. Ganadora de un premio Óscar honorífico, su legado musical incluye canciones inolvidables como "Over the Rainbow" y "The Trolley Song". Sin embargo, detrás de su talento y éxito, Garland también enfrentó desafíos personales y luchas internas. Su vida privada estuvo marcada por dificultades y altibajos, pero su legado artístico sigue siendo admirado y su influencia perdura en generaciones posteriores. Judy Garland es recordada como un ícono eterno de la industria del entretenimiento y su contribución al mundo del arte sigue inspirando a muchos hasta el día de hoy.

22/06/2023

Foto del día

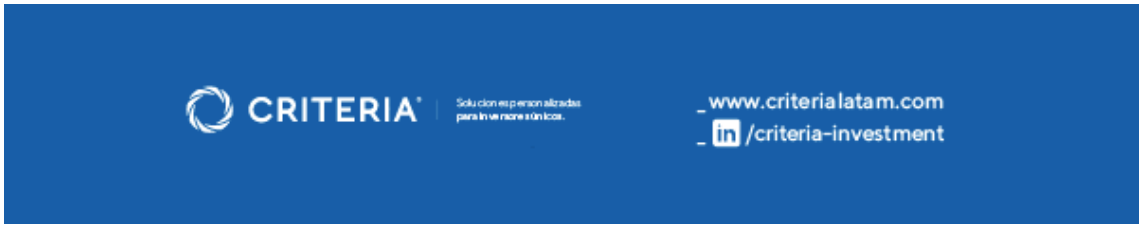
"Esfuerzo" - El Monument de l'Independance es un importante símbolo nacional en Togo, ubicado en la capital, Lomé. Inaugurado en 1979, conmemora la independencia de Togo del dominio colonial francés en 1960. Diseñado por el arquitecto togolés Edem Kodjo, el monumento consta de una estructura arquitectónica en forma de arco que representa la libertad y el espíritu de independencia del país. El monumento se encuentra en un amplio espacio abierto, rodeado de jardines bien cuidados. Es un lugar frecuentado por los ciudadanos para celebrar eventos nacionales, realizar manifestaciones y honrar la memoria de los héroes de la independencia. Además de su importancia simbólica, el Monument de l'Independance también se ha convertido en un punto de referencia icónico y un atractivo turístico destacado en Lomé.



22/06/2023

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.