29/06/2023

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.

«El trabajo duro vence al talento cuando el talento no trabaja duro»
Tim Notke

Gráfico del día

Los bonos alemanes están lanzando una señal de alerta

Si la inversión de la curva de tipos se suele tener como un anticipo a tener en cuenta de recesión en el corto/medio plazo, la de Alemania está dando un aviso más que serio. El diferencial entre el rendimiento del bund (bono soberano) a 10 años -de referencia en Europa-, y el del bono a dos años -el más sensible a la trayectoria de los tipos de interés- pasó a negativo el pasado noviembre y sigue profundizando en esa dinámica. Este martes la inversión de la curva alemana alcanzó los 87 puntos básicos, acantilado no visto desde 1992. Tradicionalmente, ha sido en EEUU donde se ha tenido a esta inversión de la curva como una alarma de recesión. La teoría económica dice que la deuda tiene que ofrecer un mayor rendimiento al inversor cuanto más largo sea el plazo, al suponer una mayor duración también una mayor incertidumbre.

Por eso, lo lógico es ver unos bonos a 10 años con un rendimiento mayor al de las notas a dos años, viéndose una pendiente en la curva de tipos. Sin embargo, cuando los rendimientos a más largo plazo caen por debajo de sus homólogos a más corto plazo, los mercados suelen estar cada vez más convencidos de que se avecinan problemas económicos que provocarán recortes de tipos en el futuro. El vertiginoso ritmo de subidas del Banco Central Europeo (BCE), un total de 400 puntos básicos en menos de un año y todavía queda camino, ha provocado un abrupto repunte de los bonos alemanes a dos años, que ha pasado, en menos de 12 meses, del 0,3% al 3,2%. La última subida se vio precisamente este martes, cuando la presidenta del BCE, Christine Lagarde, dijo desde el foro de Sintra que las alzas de tipos continuarán y que el final de las mismas todavía no se ve en el horizonte. Los mercados volvieron a apostar por tipos de interés más altos a pesar de los recientes indicios de que la economía de la eurozona se está enfriando. Si las revisiones de datos confirmaron la recesión técnica entre el cuarto trimestre de 2022 y el primer de 2023 (contracción en ambos del 0,1%), las estadísticas entrantes ponen en duda la remontada en el segundo cuarto. El pasado viernes, los PMI de junio evidenciaron que el sector manufacturero sigue en caída libre y que los servicios, el puntal que ha mantenido sujeta la actividad, empiezan a mostrar debilidad.

Fuente: El Economista (Link de referencia)

Mercado local

Bonos en dólares rebotaron hasta 5,1%; S&P Merval profundizó toma de ganancias. La toma de ganancias continuó en la bolsa porteña mientras que los bonos en dólares rebotaron hasta 5,1%, en una jornada que se caracterizó por mantener la cautela mientras se esperan de novedades sobre el acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI). En simultáneo, los operadores monitorean los resultados de una nueva licitación de deuda local. El índice S&P Merval porteño perdió un 1,6%, a 409.622,74 puntos en medio de previsibles tomas de ganancias, dos días después de haber marcado su máximo histórico intradiario en 442.749,42 unidades. Todas las acciones que cotizan en el panel líder cerraron en rojo pero las que más descendieron fueron: Cresud (-4,6%), YPF (-3,3%), Central Puerto (-2,3%), y Transportadora de Gas del Sur (-2,2%). "El Merval cerró con un panel en pesos teñido de rojo, repitiendo su performance de ayer luego de haber tenido un lunes espectacular. No obstante, gracias a la caída del dólar medido con ADRs, el principal índice argentino trepó 0,3% en moneda dura hasta 819 puntos", apuntaron analistas. En el segmento de renta fija, los bonos en dólares cerraron con importantes subas, en donde se destacaron el Global 2029 (+5,1%), el Bonar 2029 (+4,9%), y el Bonar 2030 (+2,6%). Así, el riesgo país medido por el banco JP.Morgan bajó 1,8% puntos a 2.076 unidades, lejos de su récord histórico de 2.976 puntos alcanzado en julio pasado y previo a la llegada de Massa al Palacio de Hacienda. "Creemos que hubo factores idiosincráticos que beneficiaron la deuda más allá del trade electoral, siendo que el universo de crédito emergente terminó la rueda mixto. El rumor sobre un posible acuerdo con el FMI por parte de Massa para adelantar el desembolso de septiembre y asegurar el de junio podría haber impulsado a la deuda soberana", agregaron.

Economía captó $873.173 millones y logró fondeo neto por $133.090 millones. Según confirmó el secretario de finanzas, el Ministerio de Economía, durante la segunda licitación de junio, adjudicó $873.173 millones y obtuvo financiamiento neto por $133.090 millones. Así el Palacio de Hacienda, tras reducir $7,4 billones de vencimientos en la operación de conversión realizada a principios de junio, logró un financiamiento neto adicional de $575.610 millones mediante las dos licitaciones realizadas en el mes, lo que implica un roll over del 149%. Con este resultado, el financiamiento neto en lo que va del año es de más de $1,8 billones que equivale a una tasa de refinanciamiento del 136%. De esta forma, se renovaron vencimientos y se obtuvo financiamiento mediante 7 títulos. Se emitió una LELITE con vencimiento el 18 de julio de 2023, exclusiva para Fondos Comunes de Inversión. Además, se reabrieron dos letras ajustables por CER: X18O3

y X23N3, con vencimiento el 18 de octubre y el 23 de noviembre respectivamente, vencimientos correspondientes a 2023. Por último, hubo una reapertura de 4 bonos: dos vinculado al dólar estadounidense, TV24 y T2V4, con vencimiento el 30 de abril de 2024 y el 30 de septiembre de 2024 respectivamente, y dos ajustados por CER, T3X4 y T2X5, con vencimiento el 14 de abril de 2024 y el 14 de febrero de 2025 respectivamente. Se recibieron 1.142 ofertas, que representan un VNO ofertado total de $1.109.293 millones, de los cuales se adjudicó un VNO de $813.807 millones, que representa un valor efectivo de $873.173 millones. En esta licitación, el Tesoro Nacional afrontaba vencimientos por $740.082 millones, por lo que el financiamiento neto mensual alcanzó los $575.610 millones.

Precios y financiamiento al consumo: Gobierno renovará acuerdos y sumará nuevos controles. El Gobierno renovará los acuerdos de precios vigentes y sumará nuevos controles para fortalecer el cumplimiento de la ley de Góndolas. También se negocia el congelamiento por 60 días de productos como celulares, motos, zapatillas y artículos de línea blanca. Apuntan a sectores que cuentan con stock porque sus importaciones vienen creciendo más de un 20%. Además, se extenderá el programa Ahora 12 con foco en productos nacionales y que se encuentren dentro de Precios Justos. Confían en que la inflación volverá a desacelerarse en junio. La coyuntura actual no da demasiado margen de maniobra. La inflación, el programa con el Fondo Monetario Internacional, la brecha cambiaria y la escasez de divisas, configuran un escenario de limitaciones para la habitual tentación de aumentar el gasto para incrementar la demanda y recalentar la actividad en los meses previos al proceso electoral. Hoy, todo eso podría volver como un boomerang en tiempo récord. En esta ocasión, de cara a las PASO, la apuesta de Sergio Massa, como ministro y como candidato, es retomar el sendero de “estabilización” que se había alcanzado en los meses de noviembre y diciembre, antes de la sequía, cuando la inflación se desaceleró hasta el 5%, luego del salto al 7% que había tenido en agosto. “Estamos a tiempo de recrear las expectativas”, explicaron en ese sentido.

Mercado global

Un Powell más agresivo aviva la incertidumbre en Wall Street. Hoy terminaba el foro de bancos centrales celebrado en la localidad portuguesa de Sintra y el mensaje de los principales banqueros ha sido claro: la lucha por combatir la inflación no ha acabado. Tanto Reserva Federal como Banco Central Europeo han recalcado la posibilidad de subidas de tipos adicionales. "Aunque la política es restrictiva, puede que no sea lo suficientemente restrictiva y no lo ha sido durante el tiempo suficiente", ha declarado Jerome Powell, presidente del organismo estadounidense. Un mensaje que ha calado en los mercados y, tras dubitar durante toda la jornada entre el positivo y el negativo, finalmente el S&P 500 finaliza la sesión con una corrección del 0,03% y el Nasdaq 100 logra mantener el tipo con una ligera revalorización del 0,12%. El Dow Jones firma el mayor retroceso del miércoles, del 0,21%. En el mercado de la renta fija, las compras se han impuesto con fuerza sobre el bono estadounidense con vencimiento a 10 años, que relaja su rentabilidad hasta el entorno del 3,7%.

La guerra de chips se recrudece: EEUU quiere privar a China de los modelos para entrenar IA. Estados Unidos está planteando nuevas restricciones a China en la industria de chips. Aunque la administración ya ha bloqueado al país asiático con distintas medidas, ahora quiere ampliar la lista de limitaciones comerciales. En concreto, el Departamento de Comercio quiere privar a su rival de los semiconductores para inteligencia artificial (IA), según una exclusiva de The Wall Street Journal. Hasta la fecha, son muchas las medidas que EEUU ha puesto en marcha para lastrar la competencia china. En octubre se decidió que las firmas nacionales que quisieran exportar allí deberían obtener una autorización. De esta forma, la administración prohibía los envíos de chips más punteros, pero permitía comercializar varios modelos, sin requerir de un permiso. Sin embargo, el último planteamiento es extender esa restricción a más procesadores, a los destinados a entrenar modelos de IA. Por ejemplo, los que fabrica Nvidia. La firma se había adaptado ya al veto estadounidense y comercializaba un chip que pudiera pasar las limitaciones

administrativas y llegar a China, el A800. Este venía a sustituir el A100, para el cual la compañía sí necesitaba autorización de exportación. Pero, según la exclusiva, EEUU empezará a controlar también el comercio con el A800, entre otros, a partir del próximo mes. Por otra parte, Washington también plantea restringir los servicios de nube a empresas chinas de IA. Según The Wall Street Journal, el sector está intentado disuadir a Comercio sobre las nuevas medidas e intenta moderar el alcance de las prohibiciones. En todo caso, aunque se desconoce la fecha, se plantea que las restricciones salgan a la luz después de la visita de Janet Yellen, secretaria del Tesoro, al país, a principios de julio.

La resistencia de la economía convence a los bancos centrales de que hay que subir más los tipos. El foro de bancos centrales de Sintra ha terminado con el plato más fuerte de este año: la mesa redonda en la que han participado los principales banqueros centrales del planeta, Christine Lagarde, Jerome Powell, Andrew Bailey y Kazuo Ueda, presidentes del Banco Central Europeo (BCE), la Reserva Federal (Fed), el Banco de Inglaterra (BoE) y el Banco de Japón (BoJ). En el último evento programado para esta edición del foro de Sintra, los señores del dinero han dejado un mensaje claro: todavía queda "terreno por cubrir" en el proceso de normalización monetaria, y anticipan más subidas de tipos (con la excepción de Japón) en próximas reuniones. En el caso de la Reserva Federal, Powell ha ratificado el mensaje que lanzó la institución el pasado 14 de junio, en su último encuentro oficial. Entonces los miembros de la Fed situaron los tipos de interés este año dos peldaños por encima del nivel actual. Así, esperan dos subidas de 25 puntos básicos antes de 2024, y Powell ha aprovechado Sintra para recordar que esta es la hoja de ruta de la institución. "Hemos hecho mucho en apenas un año, con subidas de tipos de 500 puntos básicos, pero creemos que hay más capacidad de endurecer la política monetaria a futuro", señala Powell. A su juicio, "la política monetaria de la Fed ya está en terreno restrictivo, pero no lleva mucho tiempo ahí, por lo que creemos que queda todavía camino por delante", señala. Powell ha hecho hincapié en la fortaleza que está demostrando la economía estadounidense, y este es su principal argumento, y el de la Fed, para considerar que todavía tienen margen para subir más los tipos. El objetivo es conseguir que la inflación vuelva al terreno del 2% y, aunque la tendencia apunta en esa dirección, ahora tiene claro que la economía es lo suficientemente fuerte como para aguantar un último incremento de tipos en este ciclo.

Efemérides

Un 29 de junio de 1900 nació Antoine de Saint-Exupéry, un renombrado escritor y aviador francés. Su obra más famosa, "El Principito", ha dejado una huella perdurable en la literatura mundial. A través de su experiencia como piloto, exploró temas como la soledad, la amistad y el propósito de la vida. Además de "El Principito", escribió otras obras notables como "Vuelo nocturno" y "Tierra de hombres". Durante la Segunda Guerra Mundial, sirvió en la Fuerza Aérea Francesa y participó en misiones de reconocimiento. Su desaparición en circunstancias misteriosas durante un vuelo ha contribuido a su enigma y ha añadido un aire de intriga a su legado. Su estilo de escritura poético y su capacidad para transmitir reflexiones filosóficas sobre la condición humana han hecho de Saint-Exupéry una figura admirada en la literatura. Su obra continúa siendo apreciada por lectores de todas las edades en todo el mundo, trascendiendo las barreras del tiempo.

29/06/2023

Foto del día

"Oxidado" - San Jorge de la Mina, también conocido como Elmina Castle, es un antiguo fuerte colonial en la costa de Ghana. Construido por los portugueses en 1482, fue el primer establecimiento europeo en África subsahariana. Sirvió como centro de comercio de esclavos durante siglos, enviando a miles de africanos hacia las Américas. Elmina Castle, con su arquitectura portuguesa, es un símbolo histórico y testimonio de la trata de esclavos en África. Hoy en día, es un sitio del patrimonio mundial y alberga un museo que cuenta la historia de la esclavitud y el comercio. La fortaleza se encuentra en una ubicación pintoresca frente al océano Atlántico y atrae a visitantes interesados en explorar su pasado sombrío y reflexionar sobre la historia de la humanidad.

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

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.