1/08/2023

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.

«Nunca dejes que la vida te desanime; todo el que ha llegado lejos tuvo que comenzar desde nada»

Richard. L. Evans

Gráfico del día

BlackRock recomienda bonos de países latinoamericanos frente a otros mercados emergentes

BlackRock Inc. favorece los bonos en moneda local en América Latina frente a otros mercados emergentes, a medida que los bancos centrales de la región se preparan para comenzar a revertir el ciclo de aumento de tasas de interés más pronunciado del mundo. El viernes, Chile recortó su tasa clave en 100 puntos básicos, y es probable que Brasil haga lo mismo el miércoles, mientras que Perú y México se unirían a la tendencia más adelante en el año. Por su parte, Uruguay y Costa Rica suavizaron ya sus costos de endeudamiento. “Es un momento bueno para entrar en renta fija”, dijo Pablo Goldberg, administrador de dinero y jefe de investigación del equipo de deuda de mercados emergentes de BlackRock. “Hoy para nosotros, la oportunidad está mucho más en aquellos lugares donde los bancos centrales tienen mucho

espacio para cortar tasas". Para uno de los mayores administradores de dinero del mundo, la región resulta más atractiva que Asia, que nunca tuvo el mismo impacto inflacionario que América Latina y, como resultado, nunca elevó tanto las tasas. Brasil subió 11,75 puntos porcentuales, Chile 10,75 puntos y México 7,25 puntos. Ahora la inflación comienza a desacelerarse y el crecimiento económico está bajo presión, lo que ha llevado a las autoridades a iniciar los recortes de costos de endeudamiento. Los bonos denominados en pesos colombianos han tenido una rentabilidad de más del 20%, la deuda de Brasil ha ganado alrededor de un 13% y los pagarés de México también han superado los retornos de aproximadamente un 5% en los mercados emergentes, según un índice de deuda en moneda local. Las divisas de la región han registrado repuntes a nivel mundial, a medida que inversionistas se trasladaron a activos locales, con los pesos colombiano y mexicano y el real brasileño entre los de mejor desempeño a nivel mundial este año.

Fuente: Bloomberg (Link de referencia)

Mercado local

El S&P Merval tuvo en julio su peor desempeño en 4 meses. En un mes enmarcado por el rally electoral, una nueva revisión con el Fondo Monetario Internacional del acuerdo de facilidades extendidas y, en el contexto internacional, una nueva convalidación de suba de tasas por parte de la Reserva Federal de EEUU (FED), es que el S&P Merval sumó su cuarta suba consecutiva mensual pero con una performance más débil que las anteriores. Los bonos en dólares cerraron con mayoría de subas, aunque la deuda CER se destacó del resto. Así, el S&P Merval subió en julio un 7,5% y cerró en 458.421,99 puntos básicos; si se lo mide en dólares bajó 0,2% a US$830,79. En el panel líder las mayores alzas mensuales fueron para Sociedad Comercial del Plata (+35,2%), Aluar (+26%), Cablevisión (+20,1%), y Ternium (+12,3%). En el panel general hubo una empresa que voló, se trata de Capex que avanzó 93,2%, tras ella también se encontraron Dycasa (+25,2%) y Molinos (+20,6%). La deuda soberana en dólares terminó el mes con mayoría de subas aunque más moderadas que en el mes previo. Así las mayores ganancias fueron para el Global 2029 (+6,8%), el Global 2030 (+6,6%), el Global 2046 (+6,1%), y el Global 2035 (+6%). Por su parte el riesgo país, el índice medido por el JP Morgan, presenta un descenso del 2,6% en el mes.

Swap: habilitan segundo tramo y crecen las importaciones en yuanes. Tras el operativo puente para pagar los vencimientos con el Fondo Monetario Internacional, quedó habilitado el segundo tramo "de libre disponibilidad" del swap con China. Fuentes oficiales confirmaron que ya se podrá utilizar también para cursar importaciones. En el Gobierno destacan la celeridad del gigante asiático para concretar la operación en cuestión de horas. Crecen las compras al exterior con yuanes y el presidente Alberto Fernández planea un nuevo viaje a Beijing. El ministro de Economía, Sergio Massa, confirmó este lunes que Argentina pagará todos sus compromisos con el FMI pautados para esta semana y que una parte será cubierta con yuanes provenientes del swap con China. De esta manera, afirmó también que queda habilitado el segundo tramo "de libre disponibilidad" del intercambio de monedas con el país asiático. En la embajada argentina destacan la voluntad del gobierno chino y hablan de un "apoyo contundente en un momento clave". A pesar de que China acaba de cambiar a su Canciller, al presidente del Banco Popular y su representante diplomático en el país, las gestiones se llevaron adelante en tiempo récord para cumplir con la necesidad de llegar al lunes con la disponibilidad del equivalente a unos US$1.700 millones en yuanes. El esquema se diagramó a partir de la confirmación de un desembolso extraordinario por parte de la Corporación Andina de Fomento (CAF) por unos US$1.000 millones que abrió la puerta a pagar el resto en yuanes.

Tras el acuerdo con el FMI, el mercado espera una suba de tasas. Hace un año, cuando Sergio Massa asumió el cargo como ministro de Economía para apagar los primeros chispazos de lo que podría haber sido un incendio, una de las primeras directivas que lanzó fue que el Gobierno iba a prescindir de toda

ayuda del Banco Central, algo que cumplió por lo menos hasta marzo de este año, cuando por efecto de los descalabros que impuso la sequía, tuvo que volver a hacer uso de esa fuente de financiamiento. Ahora, el nuevo acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI) incluye la exigencia de no hacer uso de Adelantos Transitorios ni de Transferencias de Utilidades. En el mercado se estima que el Palacio de Hacienda va a tener que subir las tasas de interés de los instrumentos de las letras que ofrece en las licitaciones que realiza todos los meses y que tendrá que conseguir niveles de financiamiento neto superiores a los que venía mostrando en los últimos meses, si es que no puede achicar los niveles de déficit fiscal primario que viene mostrando desde que comenzó 2023. Dado el nuevo escenario “puede haber” una suba de las tasas que ofrece el Tesoro para conseguir financiamiento en el mercado de pesos. “Ese frente lo vienen manejando muy bien. Si se calienta la inflación, van a tener que ofrecer más bonos ajustables por CER”, señalaron analistas. Según datos de la Oficina del Presupuesto del Congreso, entre agosto y diciembre hay vencimientos de bonos en pesos por unos $3,1 billones, a los cuales habría que sumar otros $700.000 millones que se le deben al Banco Central.

Mercado global

Wall Street aventaja a Europa en julio. Tras una semana marcada por la nueva subida de tipos de la Reserva Federal de EEUU, sumado a datos macroeconómicos como el PIB y una oleada de presentaciones semestrales, los principales índices de Wall Street inician la semana prácticamente plano. Una jornada en la que, además, se dan cita con el cierre mensual. En la sesión de este lunes, las ganancias se imponen de manera discreta en el Nasdaq 100, que avanza un 0,04%, el S&P 500 (0,15%) y el Dow Jones (0,28%), manteniendo los niveles con los que finalizaron el pasado viernes. En el cierre mensual, Wall Street se impone a Europa, con un S&P que acumula una revalorización julio del 2,99% (frente al 1,6% del EuroStoxx), aunque se ve superada por el Nasdaq 100 y el Dow Jones que avanzan un 3,61% y un 3,32% respectivamente en los últimos 30 días. En el mercado de la renta fija estadounidense, los rendimientos de los principales papeles también se mantienen prácticamente sin cambios. Con ligeras compras en los bonos con vencimiento a 10 y 2 años, sus rentabilidades descienden al 4,8% y 3,9% respectivamente. Las ganancias del 0,26% que el dólar acumula este lunes en su cruce con la moneda europea no le sirven para salvarse del negativo que sufre en el mes, saldo en el que retrocede cerca de un 1% y acumula dos meses consecutivos de pérdidas frente al euro.

El rally de Wall Street avanza imparable, pero sobran motivos para la desconfianza. Aunque el rally de Wall Street siga ganando cuerpo y los datos macroeconómicos dibujen un mejor panorama, sigue habiendo un halo de desconfianza en torno a la bolsa. En algunos aspectos, el rebote no encaja con la incertidumbre económica y con la mayor restricción monetaria en décadas. Los analistas ven brotes verdes, pero es pronto para hablar de raíces. Hasta la fecha, el S&P 500 ha ganado cerca de un 19% en lo que va de año, el Dow Jones ha avanzado un 7% y el Nasdaq 100 ha acelerado un 42%. En las últimas semanas, los índices neoyorquinos se están moviendo en torno a sus máximos anuales. Al analista de Morgan Stanley Michael Wilson este rebote le recuerda al de 2019, uno de los mejores años para el S&P 500 en la última década. Entonces, la Reserva Federal (Fed) pasó de subir los tipos de interés a pausar el ajuste y, después, emprender los recortes. "Eso promovió un robusto rally que estuvo motivado únicamente en los múltiplos y no en los beneficios, como ha ocurrido este año", señala el estratega. "La analogía de 2019 y el rebote en sí mismo sugieren que hay más potencial de subida", añade. Aunque actualmente en Estados Unidos el final del ciclo restrictivo se ve cerca, lo que no se espera es que la Fed empiece con los recortes de tipos este año (y no lo hará presuntamente hasta 2024), un 'pero' que le pone Wilson a la actual remontada. Además, el analista puntualiza que la subida de la bolsa se ha basado en los múltiplos y no en los beneficios. Esto significa que las valoraciones de las empresas han ascendido más de lo que lo han hecho sus resultados. Los brotes verdes hacen que Morgan Stanley se esté planteando revisar al alza sus perspectivas económicas e incluso plantear la llegada de un periodo de recuperación, aunque todavía consideran que hay que esperar a ver mejoras más amplias y contundentes para que se puedan disipar las dudas actuales.

1/08/2023

La fabricación de chips antiguos por parte de China alarma a Estados Unidos y la UE. Las autoridades estadounidenses y europeas están cada vez más preocupadas por el impulso acelerado de China en la producción de semiconductores de generaciones anteriores y debaten nuevas estrategias para contener la expansión del país. El presidente de Estados Unidos, Joe Biden, implementó amplios controles sobre la capacidad de China para asegurar el tipo de chips avanzados que impulsan los modelos de inteligencia artificial y las aplicaciones militares. Pero Pekín respondió invirtiendo miles de millones en fábricas de chips antiguos, los que no han sido prohibidos. Dichos chips siguen siendo esenciales en toda la economía global ya que son componentes críticos para todo, desde teléfonos inteligentes y vehículos eléctricos hasta hardware militar. Eso provocó nuevos temores sobre la influencia potencial de China y desencadenó conversaciones para controlar aún más a la nación asiática, según personas familiarizadas con el asunto, que pidieron no ser identificadas porque las deliberaciones son privadas. EE.UU. está decidido a evitar que los chips se conviertan en un punto de influencia para China, dijeron las personas. La secretaria de comercio, Gina Raimondo, aludió al problema durante un panel de discusión la semana pasada en el American Enterprise Institute. “La cantidad de dinero que China está invirtiendo en subsidiar lo que será un exceso de capacidad de chips de tecnologías anteriores, ese es un problema en el que debemos pensar y trabajar con nuestros aliados para superarlo”. dijo.

Efemérides

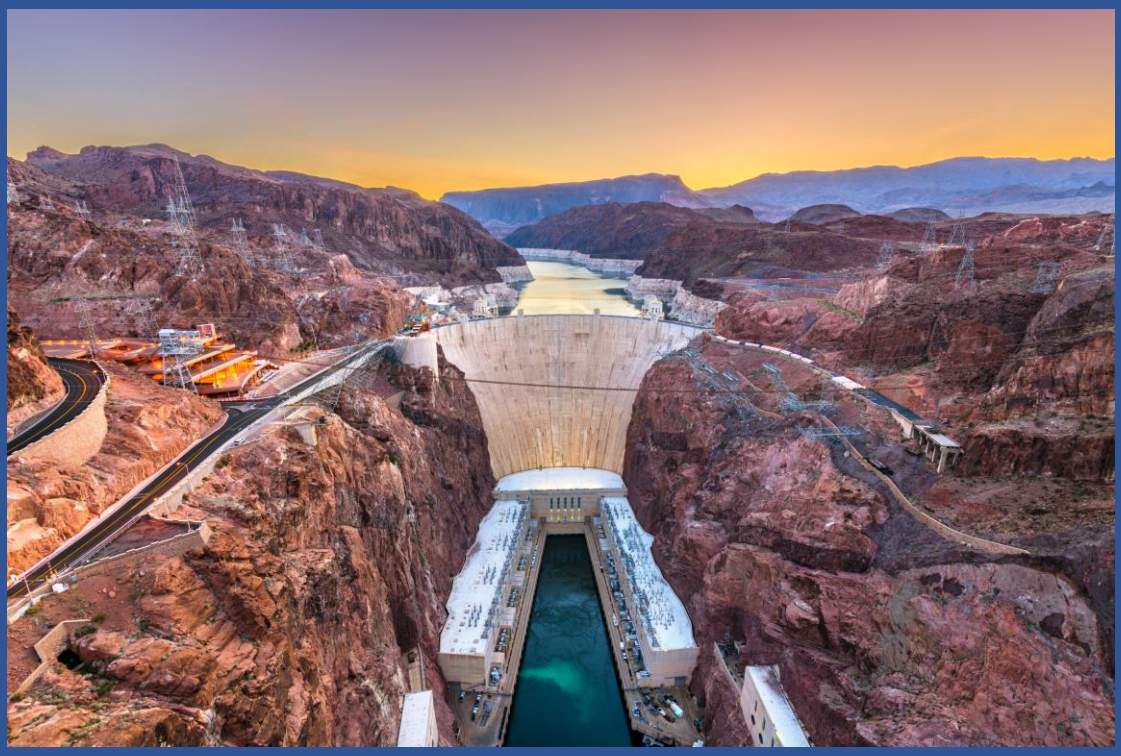
Un 1° de agosto de 1936 nació Yves Saint Laurent, un icónico diseñador de moda francés, cuya carrera revolucionó la industria de la moda en el siglo XX. Nacido en Argelia, alcanzó la fama a una temprana edad al asumir la dirección creativa de la casa de moda Dior a los 21 años. En 1961, fundó su propia marca, Yves Saint Laurent, que se convirtió en un símbolo de sofisticación y elegancia. Sus diseños audaces y vanguardistas rompieron barreras y desafiaron las normas de género. Es especialmente conocido por popularizar el esmoquin femenino y por su famosa colección "Mondrian". A lo largo de su carrera, recibió numerosos premios y reconocimientos por su impacto en la moda. Saint Laurent fue un visionario cuya creatividad y estilo continúan influyendo en la moda actual y su legado perdura como una figura influyente y admirada en la historia de la moda.

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	4.588,96 S&P	0,15%	3,96%	1	-	-
	4.471,31 Euro Stoxx	0,11%	2,49%	0	EUR 1,10	0,05%
	3.291,04 Shangai Cmp	0,46%	2,66%	0	CNY 7,15	-0,03%
	121.942,98 Bovespa	1,46%	6,14%	-2	BRL 4,73	0,00%
	457.137,80 Merval	-0,14%	18,84%	-33	ARS 275,27	0,60%

1/08/2023

Foto del día

"Desnivel" - La Presa Hoover, ubicada en el río Colorado, entre Nevada y Arizona, es una asombrosa maravilla de la ingeniería y una importante atracción turística. Completada en 1936, durante la Gran Depresión, esta enorme presa hidroeléctrica es un hito icónico de los Estados Unidos. Con una altura de 221 metros y una longitud de 379 metros, fue en su momento la presa más alta y voluminosa del mundo. Su construcción generó miles de empleos y dio vida a ciudades cercanas. La presa crea el lago Mead, el mayor embalse de Estados Unidos por capacidad. Además de controlar inundaciones y suministrar agua para riego, la presa genera energía limpia y renovable para millones de personas. Su imponente arquitectura y su función vital la convierten en una impresionante hazaña de la ingeniería moderna



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.