05/01/2023

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.

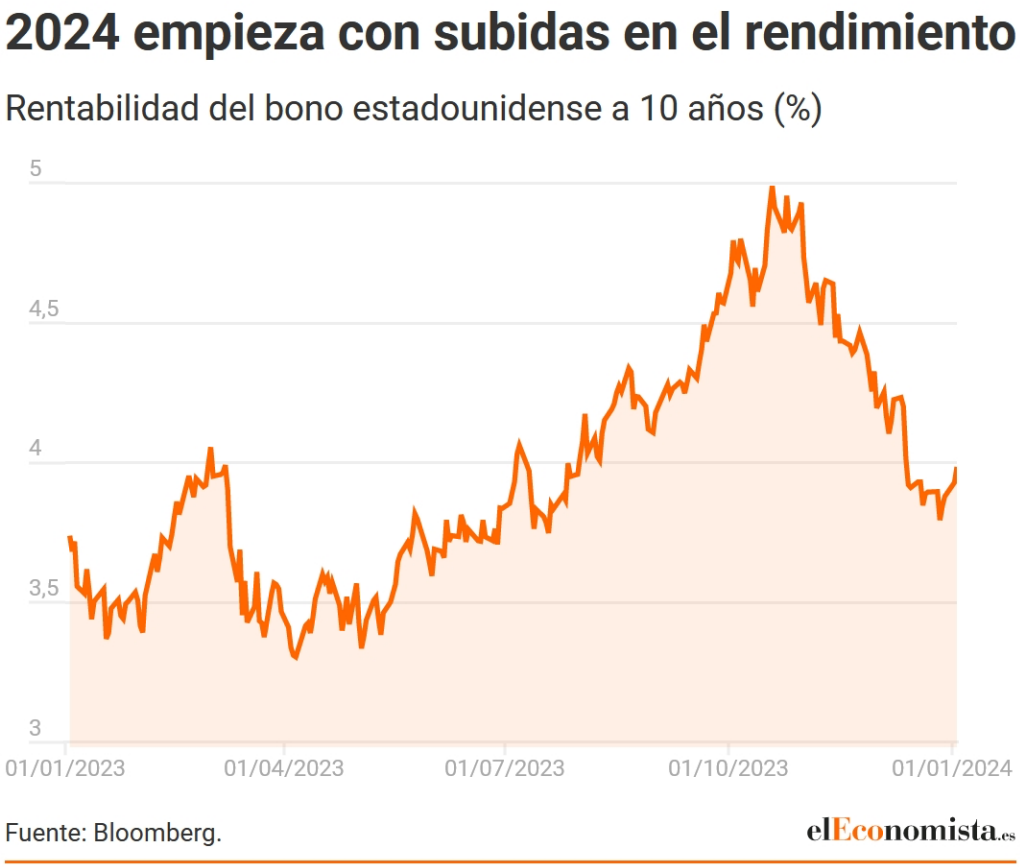
CRITERIA | Soluciones personalizadas para inversores únicos.

«Haz lo que sientes en tu corazón que es correcto, porque de todos modos serás criticado»

Eleanor Roosevelt

Gráfico del día

El bono de EEUU toca de nuevo el 4% ¿Se ha pasado el mercado de freno?



La renta fija brinda una oportunidad histórica. Los expertos no se cansan de repetirlo. Pero a veces los mercados financieros adelantan tanto lo que va a ocurrir que necesitan tomarse un respiro y corregir. Es lo

que podría estar ocurriendo en este inicio de año con la deuda soberana. La rápida caída en la rentabilidad exigida a los bonos públicos estadounidenses en los últimos meses se ha frenado en seco en este arranque de 2024. La deuda a 10 años está repuntando y ya ha tocado el 4% tres semanas después de intentar alejarse de esta cifra. El rendimiento que exigen los inversores al conocido como T-Note ha escalado hasta el 4% durante la sesión de este miércoles tras cerrar 2023 en el 3,879% en el mercado secundario -en el que cotizan los bonos tras ser emitidos-. El pasado 27 de diciembre llegó a retroceder hasta el 3,79%, mínimos no vistos desde julio, tras la euforia generada por la expectativa de mayores y más tempranas bajadas de tipos de la Reserva Federal estadounidense (Fed). Y no hay que olvidar que apenas dos meses antes, en octubre, había alcanzado al 5%. "En general, parece claro que las expectativas del mercado de recortes por parte de bancos centrales se habían ido algo de las manos, y que la corrección que estamos viendo, y tantos días seguidos de rentabilidades al alza en mercado rate, tienen sentido", reflexiona Jesús Sáez, responsable de Mercados de Capitales de Deuda para Iberia de Natixis. El experto apunta a que la estimación del mercado para las bajadas de tipos de la Fed en 2024 ha caído hasta 15 puntos básicos en la última semana, hasta -145 puntos básicos, valorando "que la diferencia no es tanta, ni los miedos lo son, pero hemos querido despertarnos con algo más de cautela en este nuevo año". La corrección en los precios, que se traduce en que ahora ofrezcan más rentabilidad, es sana a juicio de la mayoría de firmas de análisis. "Consideramos que el mercado se ha pasado de frenada", señala el equipo de Bankinter en un informe, en el que subrayan que ellos son mucho más cautos, al estimar solo "tres bajadas (-75 puntos básicos), empezando en septiembre".

Fuente: El Economista (Link de referencia)

Mercado local

Gobierno recibe hoy al FMI: busca waiver y desembolso. Hoy se iniciarán las primeras negociaciones presenciales de la era Javier Milei entre el Gobierno y el Fondo Monetario Internacional, que envió una comitiva al país encabezada por el director regional Luis Cubeddu. El objetivo oficial es avanzar en la renegociación del acuerdo de Facilidades Extendidas vigente y garantizar al menos la llegada de los desembolsos pendientes por unos US$3.000 millones. El ministro de Economía, Luis Caputo; el jefe de Gabinete, Nicolás Posse; y autoridades del BCRA estarán al frente de las conversaciones por el lado argentino. Como anticiparon fuentes del Palacio de Hacienda, la intención oficial “es seguir con el Programa de Facilidades Extendidas vigente, lograr waivers (perdones) por los incumplimientos y adecuar las metas”. Desde el Fondo señalaron que “el objetivo sigue siendo apoyar los esfuerzos en curso para restablecer la estabilidad macroeconómica en beneficio de Argentina y su gente”. Además, confirmaron que el Gobierno ejerció “su derecho como miembro del FMI de agrupar las recompras (pagos) que vencen en enero y abonarlas a finales de mes”. Se trata de unos US$1.900 millones.

Acciones argentinas no logran hacer pie en Wall Street: en lo que va del año cayeron hasta 16%. Las acciones argentinas cayeron en Wall Street este jueves 4 de enero, y ya acumularon bajas de hasta casi 16% en lo que va del año. Esto se dio en una jornada en la que se mantuvo la tendencia bajista del S&P500, un índice clave para la bolsa estadounidense, marcando uno de los peores comienzos de año de los últimos diecisiete. En ese marco, el S&P Merval subió un 3,3% en pesos, hasta las 1.004.789,730 unidades, impulsado por un nuevo avance del dólar CCL, tras un salto del 4,5% registrado el miércoles y la ganancia acumulada del 360,1% durante el 2023. Sin embargo, en dólares, el índice accionario cedió un 0,6%, y registra en tres ruedas una baja del 3,6%. Así las cosas, las acciones locales finalizaron con mayoría de subas en moneda local este jueves. Las que más treparon fueron las de Ternium (+8,2%), Aluar (+7,6%) y Telecom (+5,3%). En tanto, las únicas que cayeron fueron las de Transener (-2,6%), Grupo Supervielle (-1,2%) y Banco de Valores (-0,3%). Por su parte, los papeles argentinos que cotizan en Wall Street bajaron

hasta 7,3%, tal como fue el caso del Grupo Supervielle. Le siguieron las caídas de Transportadora de Gas del Sur (-4,6%) y banco BBVA (-4,1%).

El BOPREAL no logró captar interés en la segunda licitación: se adjudicaron menos de US$60 millones.Tras el magro resultado de la semana pasada, este miércoles y jueves el Banco Central encaró una segunda licitación de los BOPREAL (Bono para la Reconstrucción de una Argentina Libre), el título emitido por la autoridad monetaria para empezar a despejar el stock de deuda comercial de los importadores, que asciende a US$62.000 millones entre bienes y servicios. El BCRA volvió a ofrecer US$750 millones, pero las empresas demandaron apenas el 7,6% de lo ofertado. El desempeño fue peor que la primera licitación, en la que se adjudicó el 9% (US$68 millones). Entre los factores que explican el nuevo traspié, analistas consultados por Ámbito destacan la baja brecha cambiaria y las dudas respecto a la paridad a la que terminaría cotizando el bono en el mercado secundario. En ese marco, advierten por una renovada presión alcista sobre los dólares financieros en el corto plazo, impulsada también por la caída de la demanda de dinero. En la primera licitación de este bono, las empresas demandaron solo el 9% (US$68 millones) de los US$750 millones ofrecidos. Ante ese traspié inicial, el BCRA sumó incentivos para fomentar la participación: quienes suscriban hasta el 31 de enero podrán acceder al mercado de cambios por hasta el 5% del monto, si el total es mayor al 50% de la deuda. También se habilitó acceder al dólar CCL con los bonos, y la utilización de los mismos (Bopreal serie 1) para cancelar deudas tributarias y aduaneras. Sin embargo, los “endulzantes” no tuvieron el efecto esperado y en la segunda licitación, que concluyó este jueves, los resultados fueron peores. Solo se adjudicaron US$57 millones de los US$750 millones ofrecidos.

Mercado global

Tono mixto en Wall Street tras las actas de la Fed: el Nasdaq 100 cae a los 16.282 puntos. Los principales índices estadounidenses han cerrado mixto en una jornada marcada por la publicación de unos datos de empleo mejores de los esperados. El selectivo industrial Dow Jones ha cotizado plano, situándose en las 37.440 unidades, mientras que el S&P 500 ha corregido un 0,34% hasta los 4.688 enteros. Por su parte, el Nasdaq 100 ha cedido un 0,53% hasta los 16.282 puntos. Todo ello en una jornada en la que el rendimiento del T-Note ha aumentado siete puntos básicos, situándose en el 3,99%. Aunque las actas de la Reserva Federal se publicaron ayer con el mercado abierto, hoy también ha cotizado claramente un mensaje de cautela sobre el futuro de los tipos de interés en Estados Unidos. Los de Jerome Powell se mostraron en la última reunión favorables a la posibilidad de haber alcanzado un techo en las subidas pero no tanto a que los tipos comenzasen a bajar ya durante el primer semestre de este año, algo que sí había comprado el mercado durante los últimos dos meses. Así, hoy los índices de Wall Street han ido un poco de más a menos, acabando la jornada con tono mixto, lastrados por los valores tecnológicos, que es uno de los sectores más perjudicados por el entorno de tipos altos. Desde el punto de vista técnico, "Wall Steet ha comenzado el año abriendo un hueco a la baja que, salvo milagro, será un hueco semanal bajista", explica Joan Cabrero, asesor de Ecotrader. "Espero que sea una falsa señal de debilidad, para lo cual estos huecos deberían ser cerrados en próximas sesiones, para lo cual deben recuperar los 4.770 puntos del S&P 500 y los 16.825 puntos del Nasdaq 100", agrega el experto. Las fuertes ventas de bonos han devuelto al bono a 10 años americano sobre la zona del 4% de rentabilidad a la espera del dato de empleo de diciembre, que se publicará mañana. El mercado le da una probabilidad de bajada de tipos del 65% a la Fed en la reunión de marzo cuando hace solo unos días la daba por hecha.

La actividad fabril de Estados Unidos mantuvo la contracción en diciembre. Una medida de la actividad fabril estadounidense permaneció estancada en territorio de contracción por decimocuarto mes a finales de 2023, afectada por pedidos más débiles. El índice manufacturero del Instituto de Gestión de Suministros (ISM, por sus siglas en inglés) subió 0,7 puntos hasta 47,4 el mes pasado, ayudado por un repunte de la producción, según datos publicados el miércoles. Las lecturas por debajo de 50 indican contracción y la

cifra estuvo cerca de las expectativas de los economistas. Inicia tu día bien informado con el boletín #CincoCosas. Suscríbete aquí. El resultado de diciembre extiende el período más largo de contracción de la actividad desde 2000-2001, cuando estalló la burbuja de las puntocom y se desató una recesión. Los fabricantes se vieron acosados el año pasado por los altos costos de endeudamiento y una menor demanda de bienes que llevaron a algunas empresas a repensar sus planes de gasto de capital. Si bien el indicador ISM todavía muestra contracción —y casi todas las industrias se contrajeron durante el mes— se mantiene en un rango que sugiere que la actividad se ha estabilizado en un nivel débil. Los gerentes de compras de las fábricas están más optimistas sobre las perspectivas de este año, ya que la Reserva Federal ha dado señales de un giro hacia tasas de interés más bajas. En el pronóstico económico semestral más reciente del ISM, 15 de 18 industrias manufactureras proyectan que los ingresos aumentarán, mientras que se prevé que los gastos de capital se incrementarán en casi un 12%.

Los fondos de cobertura aprovecharon el repunte de 2023. El mercado de valores de Estados Unidos tuvo un gran 2023: el índice S&P 500 ganó un 24% y el índice Nasdaq 100 registró su mejor año desde 1999, pero es posible que los inversionistas minoristas se hayan perdido la emoción. El año pasado, los inversionistas minoristas se alejaron de las acciones estadounidenses, según datos del flujo de clientes de Bank of America Corp. Mientras tanto, los fondos de cobertura parecen haber sido los inversionistas expertos, ya que canalizaron efectivo en acciones mientras el mercado seguía subiendo. En general, los clientes de BofA fueron compradores netos en 2023, ya que canalizaron US$66.000 millones hacia acciones estadounidenses, dijeron el miércoles estrategas liderados por Jill Carey Hall, en una nota a los clientes. Las compras fueron más pronunciadas entre las empresas y los fondos de cobertura, que registraron sus primeras entradas netas a esta clase de activos en cuatro años. Por otro lado, los clientes institucionales y privados fueron vendedores netos; los clientes privados obtuvieron la mayor cantidad de dinero derivado de acciones estadounidenses desde 2019. A pesar de las pérdidas en las sesiones más recientes, el S&P 500 y el Nasdaq 100 vienen de nueve semanas consecutivas de ganancias. Las acciones estadounidenses avanzaron el año pasado gracias a la resiliencia económica, las expectativas de que la Reserva Federal pronto dará un giro hacia una política monetaria más flexible y las expectativas de un auge tecnológico desencadenado por la inteligencia artificial.

Efemérides

Un 5 de enero de 1932, nació en Alessandria, Italia, Umberto Eco, un influyente semiólogo, filósofo, escritor y profesor universitario. Eco se convirtió en una figura prominente en la academia por su trabajo en semiótica, la teoría y análisis de signos y símbolos en la comunicación. Su enfoque interdisciplinario abarcó la estética medieval, la literatura, y la cultura popular. Eco alcanzó fama mundial como novelista con su primera novela "El nombre de la rosa" (1980), un fascinante misterio ambientado en una abadía italiana del siglo XIV. Esta obra fue un éxito internacional y se adaptó al cine en 1986. Eco demostró su habilidad para combinar erudición con una narrativa intrigante, elementos que caracterizaron gran parte de su obra literaria. Además de "El nombre de la rosa", Eco escribió otras novelas exitosas como "El péndulo de Foucault" y "La isla del día antes". Su obra se distingue por la mezcla de intrincados argumentos, erudición y análisis cultural profundo. Eco también fue un prolífico ensayista, abordando temas desde la estética medieval hasta la cultura contemporánea y la comunicación de masas. Sus ensayos a menudo exploraban la interacción entre la sociedad y los textos culturales

05/01/2023

Foto del día

"Función" - El Anfiteatro de El Djem, ubicado en Túnez, es uno de los ejemplos más impresionantes y mejor conservados de la arquitectura romana en África. Construido alrededor del año 238 d.C. bajo el reinado del emperador Gordiano, este anfiteatro era una de las estructuras más grandes de su tipo en el mundo romano, superado solo por el Coliseo de Roma en tamaño. Con capacidad para albergar aproximadamente 35.000 espectadores, se utilizaba principalmente para luchas de gladiadores y carreras de carros. La estructura, notable por su gran arco y sus tres niveles de asientos, es un testamento de las habilidades de ingeniería y arquitectura romanas. A pesar de los saqueos y daños causados por conflictos a lo largo de los siglos, sigue siendo un monumento imponente y un ejemplo destacado del poder y la influencia del Imperio Romano en el norte de África. El Anfiteatro de El Djem fue declarado Patrimonio de la Humanidad por la UNESCO en 1979, reconociendo su valor histórico y cultural excepcional

Todo lo subrayado dirige a sus respectivos hipervínculos y fuente de la noticia. Nota: En caso de no poder acceder al link 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

05/01/2023

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.