28/2/2024

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 alguien tuvo un plan para estar quebrado, gordo, perezoso, o estúpido. Esto es lo que sucede cuando no tienes un plan»

Larry Winget

Gráfico del Día

Dólar imparable y nuevo IPC elevan en Chile las apuestas por sorpresas inflacionarias

Los recientes cambios a la canasta de productos que componen el IPC en Chile y la fuerte depreciación del dólar hacen que algunos analistas recomienden protecciones ante posibles sorpresas inflacionarias. La nueva cesta del IPC divulgada a fin del año pasado por el Instituto Nacional de Estadísticas, y que reemplaza la de 2018, da una mayor ponderación a productos más sensibles al tipo de cambio. Su uso comenzó justo cuando el peso chileno ha sido la moneda de peor desempeño del mundo en lo que va de 2024. Este riesgo de importaciones más caras hace que valga la pena poseer activos indexados, según la firma de asesoría patrimonial Propela Inversiones. La nueva canasta por el momento “hace más difícil las predicciones y el backtesting”, dijo Rodolfo Friz, socio de la empresa con sede en Santiago. “Todavía queda

por ver cuánto del tipo de cambio va a pasar a precios. Hay que mantener bonos en UF en la cartera en caso de futuras sorpresas inflacionarias". La nueva canasta reduce el número de productos de 303 a 283 y da un peso mayor, entre otros, a los arriendos, las cuentas de restaurantes, los automóviles nuevos y los combustibles. Estos dos últimos dependen significativamente del tipo de cambio. Esta nueva composición está provocando un desfase entre lo que muestran los derivados de inflación y lo que estiman algunos analistas privados. Por ejemplo, el breakeven de inflación a un año cerró el viernes en 2,49%, mientras que a dos años se sitúa en el 2,74%. Al mismo tiempo, los forwards de UF descuentan una inflación en 2,49% a 12 meses. LarrainVial Asset Management prevé una inflación superior al 3%, según una nota enviada a sus clientes del 16 de febrero. "La nueva canasta tiene una mayor proporción de bienes que son más sensibles a la depreciación de la moneda", dijo. El peso chileno se ha debilitado un 10,3% este año frente al dólar estadounidense, lo que la convierte en la de peor desempeño entre las monedas principales seguidas por Bloomberg. Esto debido a expectativas de que el banco central acelerará los recortes de tasas justo cuando la Reserva Federal insinúa que se tomará su tiempo en hacer lo mismo.

Fuente: Bloomberg (Link de referencia)

Mercado local

Acciones del S&P Merval cayeron hasta 8% frente a la tensión política entre Gobierno y provincias. Las acciones argentinas del S&P Merval cayeron hasta 8% este martes 27 de febrero. Esto se da en el marco de una jornada marcada por la creciente tensión política entre el Gobierno y las provincias por la distribución de fondos coparticipables. En ese contexto, el índice accionario retrocedió 4,3%, hasta las 1.034.335,03 unidades, luego de haber marcado una caída del 2,3% en la víspera. En ese marco, en la plaza local, las acciones finalizaron con bajas generalizadas. Las que más se desplomaron fueron las de Aluar (-8,4%), Ternium (-8,1%) y Edenor (-7,3%). Por su parte, las acciones argentinas que operan en Wall Street culminaron con mayoría de bajas. Las que registraron mayores pérdidas fueron las de Transportadora de Gas del Sur (-6,1%), Telecom (-5,8%) y Grupo Supervielle (-4,8%). En tanto, la única que avanzó fue la de Bioceres (+0,5%). Los activos de Argentina cayeron este martes por ventas disparadas a raíz de una compleja tensión política en medio de entrecruces verbales del Gobierno central con algunos gobernadores provinciales por liquidaciones de fondos desde el Tesoro nacional. La situación se extendió ante la Justicia, de acuerdo a lo hecho público por los gobernadores de la patagónica Chubut y de la estratégica Provincia de Buenos Aires. Mientras tanto, un juez federal falló a favor de Chubut y ordenó suspender el recorte de fondos, en tanto que el Gobierno prepara una apelación, señalan medios locales al tiempo que estiman que el caso sería elevado directamente a la Corte Suprema argentina.

Bonos soberanos entre dos fuegos: la renta fija en medio del conflicto de Javier Milei con gobernadores. Ante el conflicto entre las provincias y el Gobierno Nacional por los fondos de Coparticipación, los inversores otra vez se sumen en la incertidumbre ante la agudización de la disputa, que se esperaba que se resolviera poco después del fin de semana. Así, este martes, los bonos nominados en dólares caen por segundo día consecutivo, en gran parte, arrastrados por esta crisis política y eso hace dudar a los inversores sobre cuál será el desenlace de esta novela y cuál será su impacto en la renta fija en general. Así, la puja del Gobierno con las provincias se llevó puestos a los bonos soberanos y provinciales en dólares. Por un lado, los bonos del Tesoro perdieron 1,4% este lunes, aunque acumulan una ganancia de 9,8% en lo que va del mes y de 14,8% en lo que va del año. Por otro lado, los provinciales registraron una caída de 0,8%, entre los que se destacó la baja en el bono de la Provincia de Buenos Aires a 2037, que perdió 3,0%, y del garantizado de Chubut a 2023, con una caída de 1,1%. En ese contexto, La Rioja anunció el comienzo de un proceso de reestructuración con los tenedores de su bono en dólares a 2028. De esta forma, la provincia incumplió con el pago de u$s26 millones correspondiente al 24 de febrero.

Las ventas en supermercados y autoservicios mayoristas se hundieron hasta 7,1% en diciembre. En un mes marcado por la fuerte devaluación del peso, las ventas en los supermercados y en los grandes centros mayoristas cayeron hasta más del 7% internaual en diciembre, informó el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC). Concretamente, en los súper registraron una baja del 6,6% en el último mes del año pasado, respecto de igual período de 2022, mientras que en los mayoristas retrocedieron el 7,1% en la misma comparación, informó el organismo. Pese a ello, las ventas en los supermercados subieron durante todo el año pasado un 0,9%, mientras que en los mayoristas treparon un 4,7%. Por su parte, en los grandes centros de compra, las ventas medidas a precios constantes subieron 12,7% a pesar de haber bajado 0,4% interanual en diciembre. En el último mes el año se produjo una fuerte compra en todos estos segmentos, especialmente en el sector de electrónicos y bienes no perecederos, debido a que se esperaba que el gobierno de Javier Milei elevara la cotización del dólar oficial. Las ventas totales a precios corrientes, para diciembre de 2023 relevadas en la Encuesta de supermercados, sumaron 1,1 billones de pesos, lo que representó un incremento de 218,9% respecto al mismo mes del año anterior, contra una inflación minorista del 211,4%.

Mercado global

Berkshire se acerca al 'club' del billón de dólares. Las acciones de Berkshire Hathaway alcanzaron otro máximo histórico el lunes, elevando el valor de mercado del grupo de Warren Buffett aún más cerca del billón de dólares. La firma con sede en Omaha, Nebraska, registró mayores ganancias operativas, impulsando una acción que ha estado avanzando lentamente hacia el club del billón de dólares desde que alcanzó un nuevo récord el año pasado. Superar ese nivel convertiría a Berkshire en la primera empresa estadounidense fuera del sector tecnológico en alcanzar tal capitalización de mercado. Las acciones ganaron hasta un 3,1%, la mayor subida en un día desde agosto, impulsando brevemente la capitalización de mercado de Berkshire por encima de los 925.000 millones de dólares. Sin embargo al poco de comenzar la sesión se han dado la vuelta para cotizar con leves caídas. La acción, que ganó casi un 15% el año pasado, ya había subido alrededor de un 17% en lo que va de 2024 hasta el viernes. El conglomerado informó el sábado ganancias operativas en el cuarto trimestre de 8.480 millones de dólares, frente a 6.630 millones de dólares en el mismo período del año anterior.

Problemas en el sector inmobiliario comercial se contendrán si no hay recesión, según Dimon. Jamie Dimon dijo que los problemas en el sector inmobiliario comercial se mantendrán contenidos en “bolsillos” del sector siempre y cuando Estados Unidos evite una recesión. Muchos propietarios de inmuebles pueden manejar el nivel actual de estrés, dijo el director ejecutivo de JPMorgan Chase & Co. (JPM) en CNBC el lunes. Las valuaciones más bajas relacionadas con tasas de interés más altas no son una crisis, es como una cosa conocida”, dijo en una entrevista en la conferencia anual de bonos de alto rendimiento y financiamiento apalancado de su empresa en Miami. "Si no tenemos una recesión, creo que la mayoría de las personas podrán superar esto, refinanciar, poner más capital", dijo Dimon. "Si las tasas suben y tenemos una recesión, habrá problemas inmobiliarios y algunos bancos tendrán un problema inmobiliario mucho más grande que otros". La preocupación por la propiedad comercial se intensificó en las últimas semanas después de que New York Community Bancorp recortara su dividendo y apartara más de 10 veces lo que los analistas esperaban para préstamos en problemas. Los inversores ahora están corriendo para evaluar las vulnerabilidades en otros bancos estadounidenses.

Cierre mixto en Wall Street a la espera del dato del PIB. Los principales índices estadounidenses han concluido de forma mixta una jornada en la que se ha conocido que la confianza del consumidor ha descendido por primera vez en cuatro meses. El selectivo industrial Dow Jones ha retrocedido un 0,25% hasta las 39.972 unidades, mientras que el S&P 500 ha avanzado un 0,17% hasta los 5.078 enteros. Por su parte, el Nasdaq 100 ha subido un 0,21%, situándose en los 17.971 puntos, impulsado por la subida de Constellation Energy (+16,92%). Todo ello en una jornada en la que el rendimiento del T-Note ha subido

dos puntos básicos hasta el 4,3%. Paralelamente, el precio del barril de Texas ha aumentado 1,42%, situándose en los 78,65 dólares. Una nueva sesión de ventas en los bonos soberanos de Estados Unidos dejaron su huella entre los principales índices de Wall Street. No obstante, la auténtica prueba de fuedo de esta semana serán los datos de inflación de Estados Unidos de este jueves que darán nuevas pistas a la Reserva Federal de cuándo puede comenzar con su recorte de tipos de interés. Mientras tanto, los expertos comienzan a barajar si es ya el momento de empezar a alargar la duración o si todavía el corto plazo ofrece mejores rentabilidades. "Seguimos recomendando a los inversores que actúen pronto para asegurar los atractivos rendimientos de los bonos actualmente", explicó la experta de UBS Global Wealth Management, que se inclina por bonos con duración de cinco años por sus altos rendimientos, estabilidad y sensibilidad a las expectativas de caída de los tipos de interés.

Efemérides

Un 28 de febrero de 1942 nació Brian Jones en Cheltenham, Inglaterra. Jones se convertiría en un influyente músico y miembro fundador de The Rolling Stones. Desde su juventud, mostró un notable talento para la música, influenciado por la educación musical de su familia. Junto con Mick Jagger, Keith Richards e Ian Stewart, formó la banda en 1962, siendo el líder y principal instrumentista en los primeros años. Contribuyó significativamente a álbumes icónicos como "Aftermath", "Between the Buttons" y "Their Satanic Majesties Request". A pesar de no recibir créditos como compositor ni cantar en los discos, su habilidad para tocar múltiples instrumentos y su creatividad fueron cruciales para el sonido distintivo de la banda. Sin embargo, problemas personales y tensiones dentro del grupo, especialmente con Richards, llevaron a su salida en 1969. Poco después, Jones falleció trágicamente en su piscina, un evento rodeado de especulaciones y teorías. A pesar de su temprana muerte, dejó un legado musical a través de sus proyectos solistas y su trabajo con The Rolling Stones, recordándose su versatilidad e innovación musical.

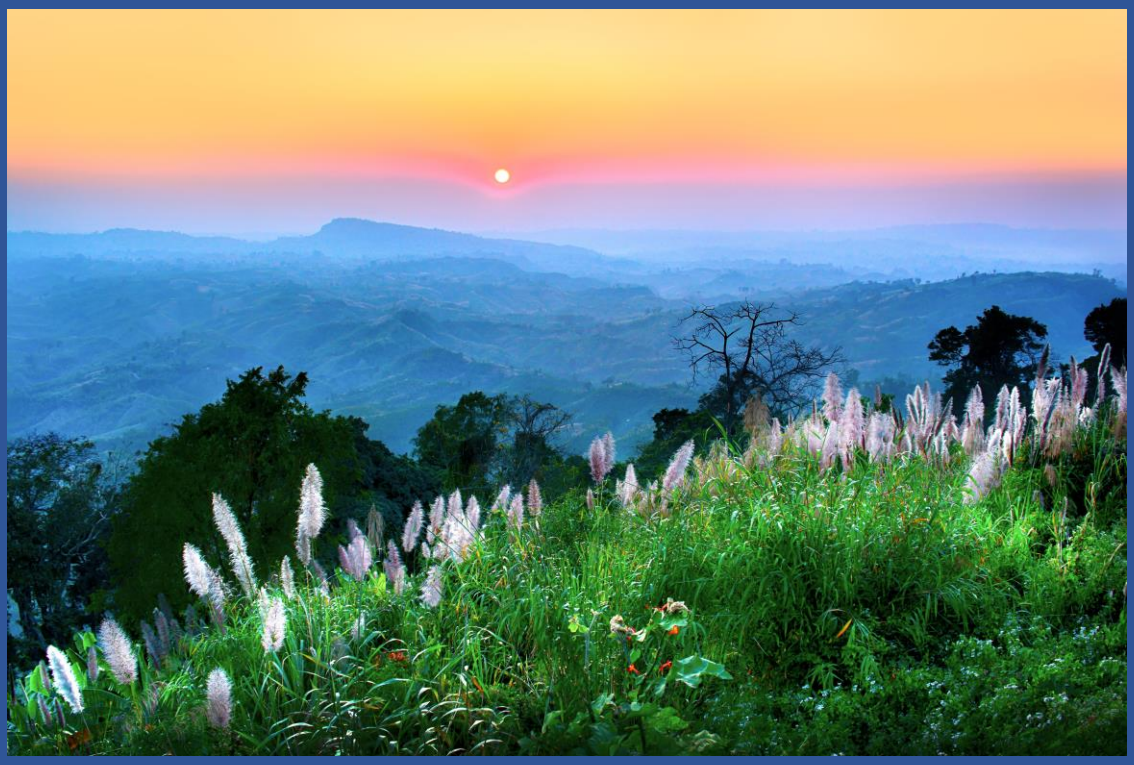
28/2/2024

Resumen de Mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	5.074,66 S&P	0,10%	4,32%	2	DXY 103,83	0,00%
	4.864,29 Euro Stoxx	-0,17%	2,39%	-2	EUR 1,08	-0,24%
	3.015,48 Shangai Cmp	1,29%	2,43%	0	CNY 7,20	0,04%
	131.553,00 Bovespa	1,39%	10,87%	9	BRL 4,99	0,00%
	1.034.335,00 Merval	-4,27%	31,95%	25	ARS 838,90	0,00%

Foto del día

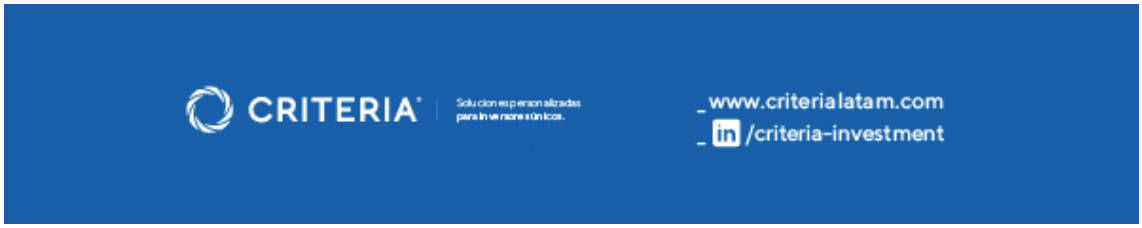
"Rugoso" - El Valle de Sajek, situado en el distrito de Rangamati en Bangladesh, es una impresionante región conocida por su belleza natural y panoramas montañosos. Este remoto valle se encuentra cerca de la frontera con la India, en la cordillera de Chittagong Hill Tracts, y se destaca por sus vistas de colinas ondulantes, densos bosques, y el juego de nubes que parece envolver el paisaje. A una altitud de aproximadamente 1,800 metros sobre el nivel del mar, Sajek ofrece un clima relativamente fresco en comparación con el resto del país. Es popular entre los turistas por su ambiente tranquilo, las oportunidades para el senderismo y la observación de amaneceres y atardeceres espectaculares desde puntos como Kanglak Hill. La comunidad local, principalmente de etnias indígenas, añade una rica diversidad cultural a la experiencia de visitar Sajek.



28/2/2024

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.