10/04/2024

Presentamos el informe de mercado elaborado por **Criteria**.

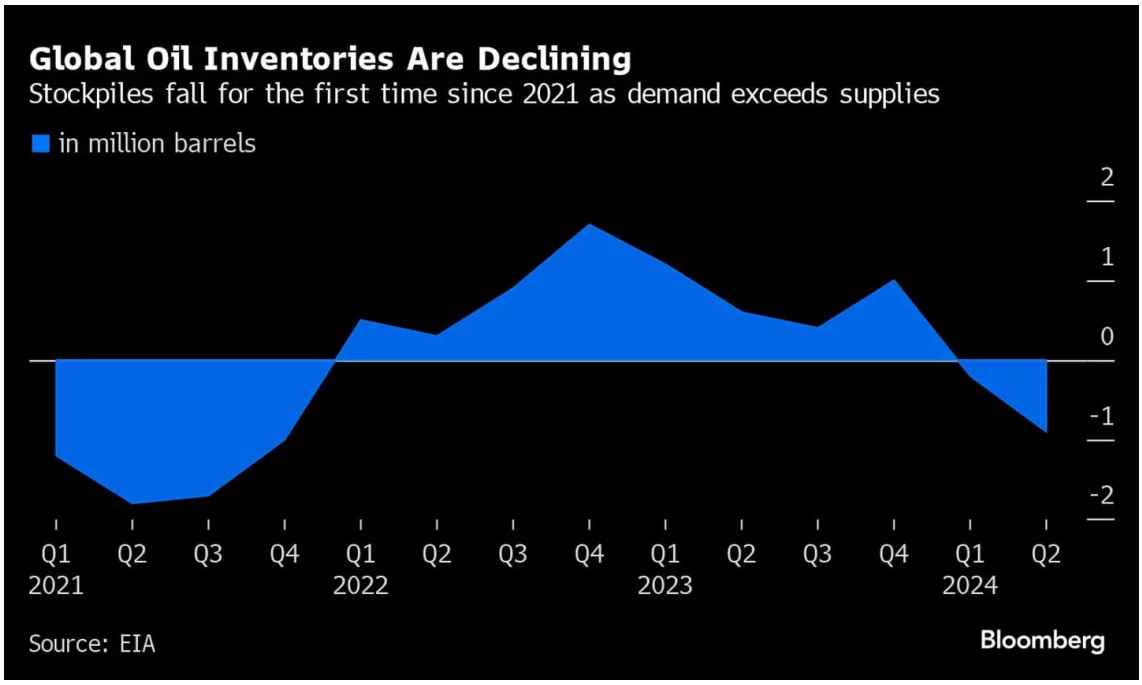
Las opiniones que presenten en los reportes y/o informes, no cuentan con respaldo ni tienen relación alguna con la opinión de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA). La información provista en el presente informe no debe interpretarse como un asesoramiento, recomendación o sugerencia para realizar 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.

«La industria no respeta la tradición, sólo respeta la innovación»
Satya Nadella

Gráfico del Día

Probabilidades de un petróleo a US$100 aumentan a medida que los shocks en el suministro sacuden el mercado



Cuando el petróleo subió por encima de US$90 por barril hace unos días, las tensiones militares entre Israel e Irán fueron el desencadenante inmediato. Pero los fundamentos del rally fueron más profundos: los shocks globales en el suministro que intensifican los temores de un resurgimiento de la inflación impulsada por los productos básicos. Un reciente recorte en las exportaciones de crudo de México está aumentando el aprieto global, lo que lleva a las refinerías en los Estados Unidos, el mayor productor de petróleo del mundo, a consumir más barriles domésticos. Las sanciones estadounidenses han dejado varados a los cargamentos rusos en el mar, con el suministro venezolano como próximo objetivo potencial. Los ataques de los rebeldes hutíes a los petroleros en el Mar Rojo han retrasado los envíos de crudo. Y a pesar de las turbulencias, la

OPEP y sus aliados se mantienen firmes en los recortes de producción. Todo esto se suma a una magnitud de interrupción del suministro que ha tomado por sorpresa a los comerciantes. La crisis está impulsando un aumento del petróleo antes de la temporada de conducción de verano en los Estados Unidos, amenazando con llevar el crudo Brent, el referente global, a US$100 por primera vez en casi dos años. Esto está amplificando las preocupaciones por la inflación que nublan las posibilidades de reelección del presidente de los Estados Unidos, Joe Biden, y complican las deliberaciones de los bancos centrales sobre recortes de tasas. Para el petróleo, "el factor más importante en este momento es el lado del suministro", dijo Amrita Sen, fundador y director de investigación de Energy Aspects Ltd., en una entrevista en Bloomberg Television. "Se ha visto debilidad en varios puntos del suministro, y la demanda en general a nivel mundial es saludable". El aprieto en el suministro podría agravarse en las próximas semanas. Si el presidente Nicolás Maduro no muestra signos de cumplir con las promesas de avanzar hacia elecciones libres y justas, la administración Biden podría reimponer sanciones este mes.

Fuente: Bloomberg (Link de referencia)

Mercado local

El S&P Merval en dólares rozó los 1.200 puntos y marcó un nuevo máximo de casi seis años. El S&P Merval en dólares marcó un nuevo máximo desde 2018 este martes 9 de abril, al quedar en las puertas de los 1.200 puntos, mientras que los bonos en moneda dura frenaron su importante rally alcista, en un mercado que mantiene las expectativas positivas del mercado sobre el futuro de la economía local. El índice líder de BYMA avanzó 1,9% a 1.253.210,16 unidades, al tiempo que medido en dólares CCL trepó 0,8% y llegó a los 1.197 puntos. La compra del HSBC Argentina por parte del Grupo Financiero Galicia impulsó sus acciones, que treparon 3,2%. El Banco Galicia y su controlante GFG de Argentina, compraron el negocio de la filial local del internacional HSBC por unos 475 millones de dólares, más deuda subordinada por entre 75 y 100 millones de dólares, dijeron las partes involucradas en notas remitidas a la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA). Pero las principales subas del día fueron para las acciones de Comercial del Plata (+6,7%); Aluar (+6,6%), BYMA (+6,6%); y Ternium (+5,2%). En tanto, las bajas fueron lideradas por Transportadora de Gas del Norte (-4%); Transportadora de Gas del Sur (-3,9%); y Transener (-1,6%).

El BCRA convalidó en marzo una fuerte expansión monetaria. En marzo pasado, el Banco Central (BCRA) convalidó una expansión de la Base Monetaria de más de $1,92 billones. De ese total, $622.000 millones correspondieron a un aumento de las tenencias de billetes y monedas del público, más $218.000 millones de parte de los bancos, y el resto a un incremento de los encajes bancarios por más de $1 billón. De esta manera la Base escaló a casi $12,5 billones. Así y todo, continúa el proceso de desmonetización de la economía con la sostenida caída de los agregados monetarios en términos reales a mínimos históricos (tanto M2 y como M3 están en mínimos de los últimos 20 años en torno aproximadamente al 6% y 9% del PBI). Del análisis de los datos de marzo queda claro que la Base continúa cayendo en términos reales como resultado de la absorción de pesos que hace el Tesoro vía la recompra de títulos en poder del BCRA, más la compra de divisas por aproximadamente $800.000 millones para afrontar los vencimientos de julio de los Bonares y Globales. A esto se suma la política de esterilización de los excedentes monetarios del BCRA que aspira prácticamente la totalidad de los pesos inyectados por el pago de intereses de los Pases pasivos.

La deuda con el sistema eléctrico ya ronda los US$2.000 millones y el Gobierno busca una salida para pagarla. El Gobierno busca cómo saldar las obligaciones que se acumulan todos los meses con el sistema eléctrico, que rondarían los US$2.000 millones. El Poder Ejecutivo debería cubrir con transferencias la diferencia que hay entre el costo de generación de la energía y el que pagan efectivamente los usuarios, pero no lo está haciendo. Esos envíos deberían girarse a la Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico (Cammesa), la empresa que administra el suministro mayorista eléctrico y con las

productoras de gas, a través de programas de subsidio como el Plan Gas. Según la consultora Economía y Energía, en el primer trimestre del año la cantidad de subsidios devengados a estos sectores clave en la cadena de suministro de energía a lo largo del primer trimestre del 2024 fue 71% menor que en comparación con el mismo lapso del año pasado. "En el primer trimestre se devengaron subsidios al sector energético por 666 millones de dólares, un 71% menos que en idéntico período del año anterior. La retracción de los subsidios dirigidos al sector energético durante el primer trimestre de 2024 condujo a un aumento de la deuda del Estado Nacional con los generadores de energía eléctrica y los productores de gas natural, entre otros", plantearon desde esa consultora.

Mercado global

El viraje extremo con la Fed: de seis recortes a dos... y puede no haber ninguno. Se confirma el giro de 180 grados en los mercados: ahora los inversores dan por hecho que la Fed solo recortará dos veces los tipos de interés este 2024. Un hito que culmina un cambio de paradigma que se ha ido gestando en los mercados los últimos meses, aunque en particular las últimas semanas. En enero el mercado de 'swaps' de Bloomberg sobre los tipos de interés apostaba por seis recortes de 25 puntos básicos empezando en marzo y con opciones claras de un séptimo movimiento en diciembre, a pesar de que la Fed decía en su 'dot plot' que habría tres. Una economía empeorando y una inflación en retroceso eran las claves que hacían pensar a los inversores que Powell tendría que moverse antes de tiempo, incumpliendo sus previsiones. Ahora, vuelven a creer que la institución no se ajustará a su 'dot plot', pero ahora por todo lo contrario. La probabilidad de que no hubiera de que la Fed mantuviera los tipos de interés sin cambios para junio ha pasado del 26,6% hace un mes. Este lunes cotiza cerca del 50% y ha llegado a superarlo. Lo que ha cambiado desde entonces es que la inflación no termina de retroceder al tiempo que la economía y el mercado laboral de EEUU dan muestras constantes de fortaleza, ofreciendo a la Reserva Federal munición para mantener alto 'el precio del dinero' durante más tiempo para asegurarse de que cumplir con la estabilidad de precios. El último dato que ha reforzado esta tendencia han sido las cifras de empleo mensual de este viernes, que han sorprendido al alza con la creación de 300.000 puestos de trabajo no agrícolas y el paro retrocediendo hasta el 3,8%.

La visión a futuro de Dimon (JP Morgan): inflación persistente, tipos de interés altos y tensión geopolítica. A Jamie Dimon, consejero delegado y presidente de JP Morgan, no le preocupa demasiado el debate que acapara la atención diaria de economistas, analistas e inversores: el rumbo de la inflación en los próximos meses y el próximo movimiento de la Reserva Federal (Fed). Mientras que el mercado se obsesiona e intenta anticiparse, al banquero lo que le inquieta es que el capítulo inflacionista actual sea lo habitual en el futuro. En su visión para los próximos años, ve factible un escenario de tipos de interés por encima del 8%, ya que las causas que mueven al alza los precios van a persistir. El directivo ha compartido sus previsiones económicas en la carta anual que dirige a los accionistas de la entidad, publicada este lunes, y no es muy optimista en lo que a la estabilidad de precios o a la geopolítica se refiere. A Dimon no le quita el sueño el nivel de inflación actual, ni tampoco las próximas decisiones de tipos. Cree que "la suerte ya está echada" y augura costes de financiación elevados, sin apenas posibilidades de que se pueda remediar este destino. "Ahora mismo el foco está puesto, de forma excesiva, en los datos de inflación mensuales y en los pequeños movimientos de los tipos de interés. Sin embargo, la suerte puede estar ya echada y el precio del dinero a uno o dos años vista puede estar ya predeterminado por varios factores", señala. Considera que el gasto fiscal, el rearme a nivel global, la reorganización del comercio mundial, las necesidades de capital, la transición a una economía verde o los mayores costes energéticos van a determinar el Índice de Precios al Consumo (IPC).

Día mixto en Wall Street a la espera del IPC. Los principales índices estadounidenses han cerrado de forma mixta en la víspera de la publicación de los datos de inflación y de las actas de la última reunión de la Reserva Federal. Por su parte, el bono ha mostrado una primera señal de optimismo al caer siete puntos

básicos. Así las cosas, el selectivo industrial Dow Jones ha caído levemente, un 0,02% hasta las 38.883 unidades, por su parte, el S&P 500 ha subido un 0,14% hasta los 5.209 enteros. Paralelamente, el Nasdaq 100 ha subido un 0,39% hasta los 18.170 puntos. Todo ello en una jornada en la que el rendimiento del T-Note ha cedido siete puntos básicos hasta el 4,36%. Asimismo, el precio del barril de Texas ha firmado otra sesión de caídas, retrocediendo un 1,30% hasta los 85,31 dólares. Además, el oro sigue su rally alcista, tras subir un 0,77% hasta los 2.369 dólares. En suma, los principales índices norteamericanos han cerrado este martes con signo mixto antes de que este miércoles se publiquen los datos de inflación del mes de marzo, en el que el mercado espera un incremento de los precios del 3,4% interanual. En la sesión de hoy, los inversores han movido sus flujos hacia la renta fija después de que el bono americano tocase el lunes máximos del año en rentabilidad, sobre el 4,4%. Este viernes, además, comenzará la temporada de resultados en Wall Street. Desde el punto de vista técnico, Joan Cabrero, asesor de Ecotrader, recuerda que "la tendencia actual del mercado americano es incuestionablemente alcista y no habrá evidencias que confirmen un giro dentro de la misma mientras el principal índice tecnológico, el Nasdaq 100, no pierda los 17.800 puntos, que es el nivel que separa un contexto consolidativo de uno potencialmente bajista".

Efemérides

Un 10 de abril de 2019, la humanidad alcanzó un hito científico sin precedentes: la captura de la primera imagen de un agujero negro, un logro que había eludido a los astrónomos durante décadas. Este agujero negro se encuentra en el centro de la galaxia M87, situada a unos 55 millones de años luz de la Tierra, en la constelación de Virgo. La imagen fue posible gracias al Event Horizon Telescope (EHT), un proyecto que conecta radiotelescopios alrededor del mundo para formar un telescopio del tamaño de la Tierra, utilizando una técnica conocida como interferometría de muy larga base (VLBI). La fotografía mostró un anillo brillante formado por la luz curvada por la intensa gravedad del agujero negro, rodeando una sombra central, que corresponde al horizonte de eventos del agujero negro, más allá del cual la luz no puede escapar. Este logro no solo confirmó la existencia de los agujeros negros, tal como fueron predichos por la teoría de la relatividad de Einstein, sino que también abrió nuevas vías de investigación sobre cómo funcionan estos objetos celestes y su influencia en la formación galáctica

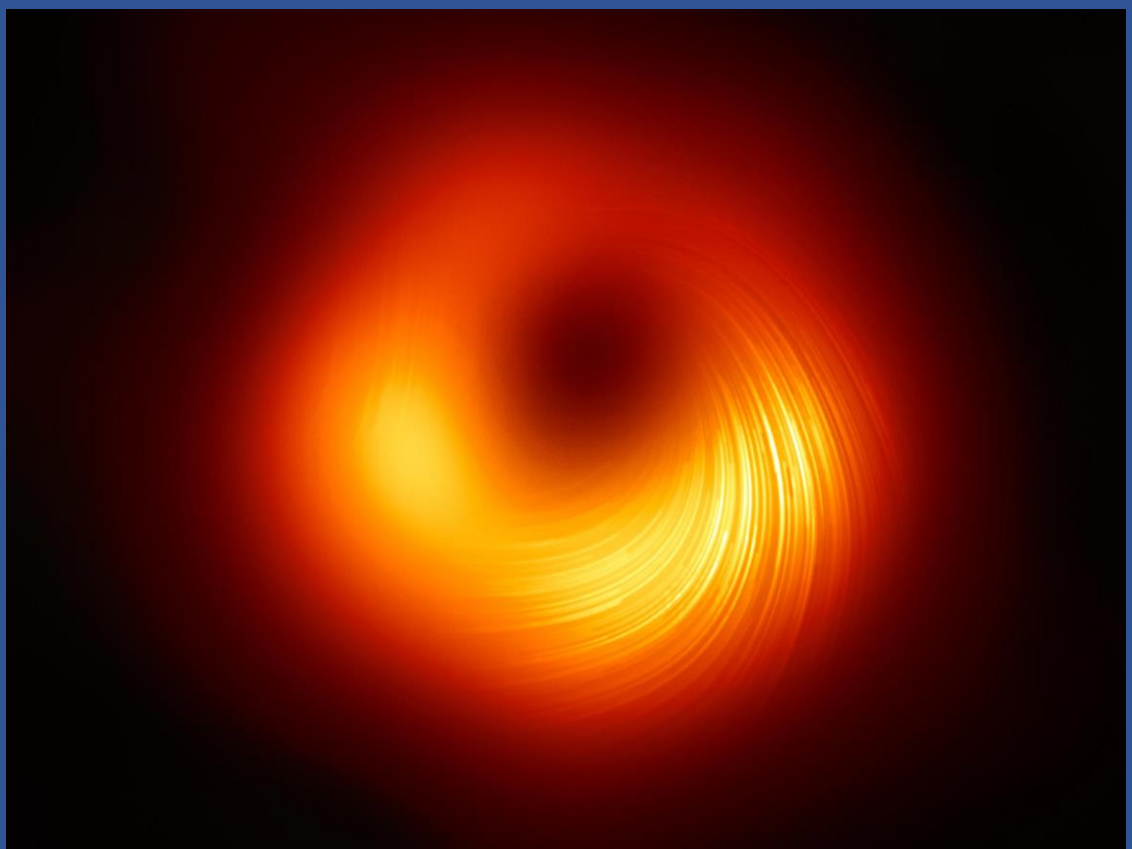
10/04/2024

Resumen de Mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	5.209,91 S&P	0,14%	4,37%	-1	DXY 104,10	-0,03%
	5.046,05 Euro Stoxx	0,62%	2,43%	14	EUR 1,09	-0,28%
	3.048,54 Shangai Cmp	0,05%	0,78%	-159	CNY 7,23	0,00%
	129.813,00 Bovespa	0,75%	11,20%	0	BRL 5,07	0,00%
	1.252.936,50 Merval	1,89%	20,46%	-136	ARS 862,50	0,00%

Foto del día

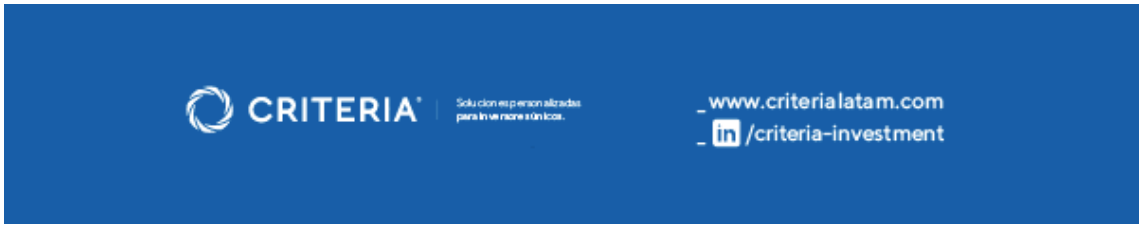
“Gravedad" - El descubrimiento de la primera imagen de un agujero negro en 2019 marcó un momento definitorio en la astronomía, ofreciendo una prueba visual de estos enigmáticos objetos. Situado en el corazón de la galaxia M87, este agujero negro supermasivo, fotografiado por el Event Horizon Telescope, reveló detalles sin precedentes sobre su estructura. La imagen capturada mostró un oscuro núcleo rodeado por un halo de luz, evidenciando la zona donde la materia es irremediablemente atraída y devorada. Este fenómeno confirmó teorías clave de la física y proporcionó una ventana única hacia los extremos del espacio-tiempo, donde la gravedad es tan fuerte que ni siquiera la luz puede escapar. Este logro no solo corroboró la existencia de agujeros negros sino que también destacó la extraordinaria capacidad de la colaboración científica internaciona.



10/04/2024

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.