22/07/2024

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

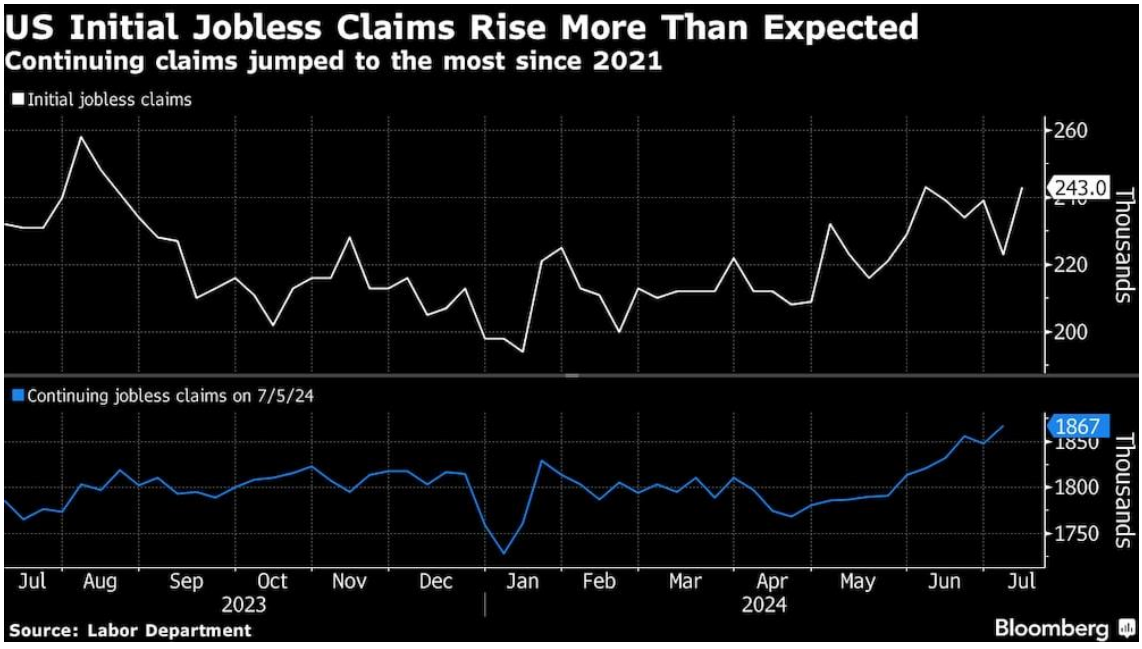
Las opiniones que presenten en los reportes y/o informes, no cuentan con respaldo ni tienen relación alguna con la opinión de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA). La información provista en el presente informe no debe interpretarse como un asesoramiento, recomendación o sugerencia para realizar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

«Una persona que nunca cometió un error nunca intentó nada nuevo»
Albert Einstein

Gráfico del Día

Solicitudes iniciales de subsidio de desempleo en EE.UU. aumentan al máximo desde principios de mayo



Las solicitudes iniciales de subsidios de desempleo en EE.UU. aumentaron la semana pasada en la mayor cantidad desde principios de mayo y las solicitudes continuas se dispararon, lo que se suma a la evidencia de un debilitamiento del mercado laboral. Las solicitudes iniciales aumentaron en 20.000 hasta 243.000 en la semana finalizada el 13 de julio, igualando el nivel más alto desde agosto de 2023, según los datos del Departamento de Trabajo publicados este jueves. La mediana de las previsiones de una encuesta de Bloomberg entre economistas preveía 229.000 solicitudes. El aumento también reflejó el impacto del huracán Beryl, ya que las solicitudes en Texas aumentaron en más de 11.500 durante la semana, el mayor avance desde marzo de 2021 sobre una base no ajustada. Los datos de solicitudes son propensos a

grandes oscilaciones semanales en esta época del año, que incluye días festivos como el Día de la Independencia, así como el cierre de las escuelas por las vacaciones de verano. Además, la puesta a punto de las fábricas de automóviles para los nuevos modelos, así como las inclemencias del tiempo y las tormentas como el huracán Beryl, pueden aumentar la volatilidad. Otros informes muestran que los empresarios han moderado el ritmo de contratación y la tasa de desempleo de EE.UU. subió al 4,1% el mes pasado, la más alta desde 2021. La ralentización del mercado laboral, junto con la reciente moderación de la inflación, refuerza los argumentos a favor de que la Reserva Federal recorte las tasas de interés en los próximos meses. “La subida bastante suave de las solicitudes continuas y la tendencia al alza de las solicitudes iniciales indican que el mercado laboral se está enfriando. Esperamos que la tasa de desempleo suba a lo largo de la segunda mitad de 2024, para acabar el año en el 4,5%”, dice Stuart Paul.

Fuente: Bloomberg (Link de referencia)

Mercado local

La industria pyme cayó 20,4% anual en junio. La actividad manufacturera de las pymes disminuyó 20,4% anual en junio y acumula una retracción de 19,2% en el primer semestre del año frente al mismo período de 2023. En tanto, en la comparación mensual desestacionalizada, las cifras de productividad también bajó 3,1%. Se destaca que el uso de la capacidad instalada descendió más de 10 puntos porcentuales en junio, ubicándose en apenas 60,1%. Este cambio refleja la compleja coyuntura que atraviesa el sector. "Si bien este mes se mantuvo con costos y precios más estables, no alcanzó para despertar una demanda que refleja la caída en el poder adquisitivo de las familias", expresó el último informe de la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME). Los datos surgen del Índice de Producción Industrial Pyme (IPIP) que elabora la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME), con una muestra que alcanzó a 420 industrias pyme a nivel federal. El 35,6% de las empresas consultadas señalan que la medida más esperada en este momento sería una reducción de impuestos, mientras que otro 14,6% menciona la flexibilización de las normativas laborales. Se tratan ambas de políticas que permitirían reducir los costos y mejorar la rentabilidad.

BCRA pone en marcha el nuevo esquema monetario y termina de pasarle su deuda remunerada al Tesoro. Este lunes, el Banco Central pondrá en marcha el nuevo esquema de política monetaria con el que cerrará otro grifo de emisión. Dejará de colocar pases pasivos a los bancos para esterilizar los pesos en circulación y comenzará a administrarlos a través las nuevas Letras Fiscales de Liquidez (LEFI), emitidas por el Ministerio de Economía. Así, concluirá el pasamanos de deuda desde el BCRA hacia el Tesoro. En adelante, los intereses de esos pasivos ya no serán afrontados con emisión, sino con un ajuste fiscal extra. El mercado seguirá con atención la decisión que tome la entidad que preside Santiago Bausili en cuanto a las tasas: mantenerlas o subirlas. El BCRA modificará su operatoria a partir de esta jornada. Ya no licitará más pases pasivos a un día, la deuda remunerada que les colocaba a los bancos cuyo stock se ubicaba al 17 de julio en $11,5 billones. A partir de ahora, les ofrecerá a las entidades financieras suscribir las LEFI, que serán el nuevo instrumento para administrar la política monetaria. Fuentes del Central le dijeron a Ámbito que esperaban que el grueso del stock de pases se vuelque inicialmente a la letra emitida por el Tesoro.

Deuda: se disparó el peso de los títulos del Tesoro en el activo de los bancos. La migración de deuda desde el Banco Central hacia el Tesoro que impulsó el Gobierno de Javier Milei se refleja en la composición de la cartera de los bancos. Según datos oficiales, la aceleración de este pasamanos que propició el equipo económico durante mayo llevó a un fuerte salto del peso de los títulos públicos en la composición del activo total de las entidades financieras: pasaron a representar el 36,1% del total, cuando solo un mes atrás concentraban el 28,1%. El Informe sobre Bancos de mayo, que publicó esta semana el Central, reflejó el

incremento del llamado “riesgo Tesoro” en la cartera de los bancos en detrimento del “riesgo BCRA”. Para dimensionar la evolución, en abril de 2023 los títulos públicos explicaban el 16,4% del activo total de las entidades. Trece meses después su peso era casi 20 puntos superior. La raíz de este crecimiento se encuentra en la estrategia que impulsó el actual Gobierno de reducir los pasivos remunerados del BCRA (y eliminarlos como próximo paso) para terminar con la emisión monetaria endógena por el pago de intereses, que Javier Milei marcó como uno de los requisitos para salir del cepo cambiario (aunque luego fue sumando otras condiciones que dilataron la perspectiva de apertura cambiaria).

Mercado global

Los indicios de burbuja en la inteligencia artificial empiezan a generar desconfianza entre los gestores. Mientras el rally tecnológico sigue vigente, los inversores intentan entender dónde está el tope. El mercado no quita el ojo a la industria líder en bolsa de los últimos años, que es como un vaso que no deja de llenarse (ni de dar beneficios) con el temor de que este se acabe colmando. Crecen las sospechas de que la inteligencia artificial (IA) esté sobrevalorada en bolsa y ya están casi en igualdad los gestores que sí consideran que hay una burbuja en la inversión en este avance tecnológico, frente a aquellos que lo descartan. Es cierto que el contexto actual obliga como mínimo a plantearse dónde está el techo, si no se ha alcanzado ya. La tecnología está siendo el motor del mercado porque nadie quiere perderse la lluvia de beneficios de la IA. Ascensos como el de Nvidia o el de Supermicro, del 115% y del 208% en lo que va de año, llevan a la eterna duda de si las valoraciones están justificadas o si han ido demasiado lejos. La cuestión es que cada vez hay más señales que apuntan a un exceso. Los gestores de fondos llevan tiempo divididos al respecto. Hace dos meses había una mayoría de gestores, el 52%, que descartaban una burbuja en bolsa en la inteligencia artificial, frente al 38% que sí lo creía, según los resultados de la encuesta a gestores que elabora Bank of America. Con el paso del tiempo, y a medida que las cotizaciones de las gigantes del sector han seguido subiendo, cada vez más inversores se han sumado a la idea de que la burbuja es real. En la última encuesta los porcentajes casi se han igualado, y ya es un 43% de gestores que considera que existe un escenario de burbuja, frente al 45% que lo descarta.

Hay apetito por la deuda de calidad y récord de emisión. La deuda empresarial se ha comportado mejor que la soberana, principalmente por la reducción de diferenciales de rentabilidad a vencimiento respecto a la deuda del Estado. De hecho, los bonos del gobierno estadounidense y alemán a diez años han estrado registrando rentabilidades negativas, respectivamente, en mayor grado que la deuda empresarial grado de inversión de EEUU y eurozona, por los índices ICE. Actualmente los diferenciales están ajustados pero las rentabilidades de la deuda grado de inversión siguen en niveles históricamente atractivos y consideramos que se mantiene el movimiento de liquidez a renta fija a largo plazo que asegura altas rentabilidades con emisores empresariales de calidad y potencial revalorización ante el ciclo de recortes de tipos de interés de los bancos centrales. Hay que tener en cuenta que la reducción de los diferenciales de rentabilidad a vencimiento de la deuda empresarial respecto a la deuda soberana los últimos meses se debe a que el crecimiento en EEUU y Europa ha sido más resistente de lo esperado frente a temores de fuerte desaceleración por las agresivas subidas de tipos de interés de los bancos centrales. El aumento de beneficios de las empresas estadounidenses con deuda grado de inversión desde finales de 2020 se ha acelerado el primer trimestre este año. El endeudamiento ha aumentado más rápido y la mediana de deuda neta/beneficios a 12 meses de las empresas no financieras ha llegado a 2,1, muy por encima de antes de la pandemia, mientras que la mediana del pago de intereses/beneficios a 12 meses ha disminuido a 9,8 a medida que las empresas han tenido que refinanciarse a tipos de interés más altos. Pero es probable que el endeudamiento siga siendo aceptable para la mayoría de estas empresas por crecimiento del PIB nominal, que en 2024 esperamos sea 5,8% en EE. UU. y 3,2% en la euro zona.

Joe Biden decide abandonar la carrera a la Presidencia de EEUU. El presidente de Estados Unidos, Joe Biden, ha anunciado su renuncia a la candidatura a la reelección "en interés de mi partido, del país y el mío

personal". "Aunque mi intención era buscar la reelección, creo que lo mejor para mi partido, para el país y para mí es renunciar y concentrarme únicamente en cumplir con mis funciones como presidente durante lo que queda de mandato", ha indicado Biden en un comunicado publicado en redes sociales. "Me dirigiré a la nación esta próxima semana para dar más detalles sobre mi decisión", ha adelantado. "Ha sido el mayor honor de mi vida servir como su presidente", ha remachado. Biden ha cedido así a las presiones de su propio partido después de su mediocre actuación en el primer debate de la carrera a la Casa Blanca contra el expresidente y candidato republicano Donald Trump. Decenas de legisladores y senadores le habían pedido en los últimos días que abandonara el testigo por su avanzada edad. El presidente estadounidense, Joe Biden, ha apoyado a su vicepresidenta, Kamala Harris, como candidata presidencial del Partido Demócrata a las elecciones del próximo 5 de noviembre después de anunciar su retirada de la carrera electoral. "Hoy quiero ofrecer mi apoyo y respaldo absoluto a Kamala para que sea la candidata de nuestro partido este año. Demócratas: es el moento de unirse y derrotar a (Donald) Trump. Hagámoslo", ha publicado Biden en su cuenta en la red social X. El pasado 12 de julio Joe Biden expresó su confianza en la vicepresidenta, Kamala Harris, afirmando que no la habría elegido como su compañera de fórmula en las elecciones de 2020 si no estuviera convencido de que podría ejercer el cargo de la Presidencia "desde el principio".

Efemérides

Un 22 de julio de 1955, nació William Dafoe, un actor estadounidense reconocido por su versatilidad en el cine. A lo largo de su carrera, ha recibido numerosos premios, incluidas cuatro nominaciones al Premio de la Academia, un Premio BAFTA y cuatro Premios Globo de Oro. Colaboró frecuentemente con cineastas como Paul Schrader, Abel Ferrara, Lars von Trier, Julian Schnabel, Wes Anderson y Robert Eggers. Fundador de la compañía de teatro experimental The Wooster Group, Dafoe debutó en el cine con "Heaven's Gate" (1980), aunque no fue acreditado. Sus primeros papeles incluyen "The Loveless" (1982), "Streets of Fire" (1984) y "To Live and Die in LA" (1985). Recibió su primera nominación al Oscar por "Platoon" (1986), seguida por "La sombra del vampiro" (2000), "The Florida Project" (2017) y "At Eternity's Gate" (2018). Dafoe ganó notoriedad como el Duende Verde en "Spider-Man" (2002), papel que repitió en sus secuelas y en "Spider-Man: No Way Home" (2021). También interpretó a Nuidis Vulko en "Aquaman" (2018). Desde 2024, tiene su estrella en el Paseo de la Fama de Hollywood.

Bolsar

22/07/2024

Resumen de mercados

Índice	Valor del Índice	Cambio	Tasa de 10 años	Cambio (en BPS)	Moneda	Cambio
S&P 500	5.545	-0,78%	4,20%	5	103,75	0,41%
Nasdaq Comp.	17.871	-0,70%				
STOXX 600	514	-0,77%	2,43%	5	1,09	0,17%
Shanghai SSE	2.982	0,17%	2,26%	-1	7,26	0,00%
Nikkei 225	40.064	-0,16%	1,02%	1	157,38	0,00%
S&P Merval	1.528.790	0,28%	24,02%	-8	924,75	0,00%
Bovespa	127.652	-1,39%	12,02%	23	5,55	0,00%

Foto del día

"Vista" - La Estructura de Richat, conocida como el "Ojo del Sahara", es una formación geológica en el desierto del Sahara en Mauritania. Este distintivo rasgo circular tiene un diámetro de aproximadamente 40 kilómetros y es visible desde el espacio. Originalmente se pensó que era el impacto de un meteorito, pero ahora se cree que es el resultado de un proceso de levantamiento y erosión. La estructura está compuesta de rocas sedimentarias que datan del período Proterozoico y Paleozoico. La erosión ha expuesto capas concéntricas de diferentes tipos de rocas, creando un patrón de anillos que se asemeja a un ojo de buey. Es un punto de referencia importante para astronautas en órbita y ha sido objeto de numerosos estudios geológicos debido a su formación inusual y espectacular..

22/07/2024

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.