07/08/2024

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

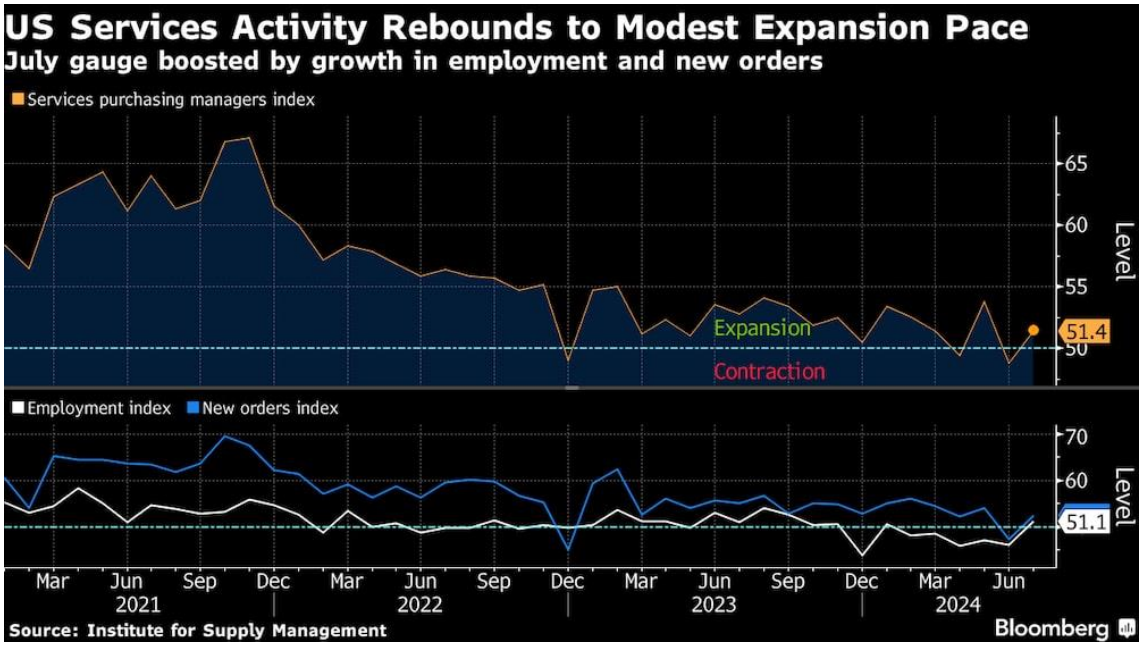
Las opiniones que presenten en los reportes y/o informes, no cuentan con respaldo ni tienen relación alguna con la opinión de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA). La información provista en el presente informe no debe interpretarse como un asesoramiento, recomendación o sugerencia para realizar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

«Para tener éxito debes aceptar todos los desafíos que vienen en tu camino, no aceptar solo los que te gustan»
Mike Gafka

Gráfico del Día

La actividad de los servicios en EE.UU. crece a un ritmo modesto y los pedidos repuntan



El sector de servicios estadounidense creció en julio, tras la mayor contracción del mes anterior en cuatro años, lo que puede ayudar a disipar las nuevas preocupaciones sobre una brusca desaceleración de la economía. El índice de servicios del Institute for Supply Management subió 2,6 puntos, hasta 51,4 puntos. Las lecturas por encima de 50 indican expansión, y la cifra de julio fue ligeramente más firme que la proyección media en una encuesta de Bloomberg entre economistas. El indicador se vio impulsado por los repuntes del empleo en los servicios, los pedidos y la actividad empresarial, que sugieren que la mayor parte de la economía está creciendo a un ritmo moderado. Los informes de la semana pasada, que mostraban un debilitamiento del mercado laboral y una caída del sector manufacturero, avivaron los

temores de recesión y afectaron a los mercados financieros mundiales. “En última instancia, el repunte del índice ISM de servicios en julio es difícilmente coherente con la caída de la economía o del mercado laboral por un precipicio, como muchos parecen temer” tras el informe de empleo, dijo en una nota Stephen Brown, economista jefe adjunto para Norteamérica de Capital Economics. Con todo, el dato principal sigue siendo débil, añadió. Después de subir brevemente a un máximo de sesión tras las cifras, el S&P 500 cotizó a la baja, mientras que los rendimientos del Tesoro subieron. El índice ISM de empleo en el sector servicios creció por primera vez desde principios de año y al ritmo más rápido desde septiembre. Los resultados de la encuesta siguen a los datos publicados el viernes por el Gobierno, según los cuales la tasa de desempleo subió al 4,3%, el nivel más alto en casi tres años, mientras que el crecimiento de las nóminas se ralentizó notablemente.

Fuente: Bloomberg (Link de referencia)

Mercado local

Cedió el pánico en el mercado local: acciones argentinas treparon hasta 8% en Wall Street y bajó el riesgo país. Las acciones y los bonos argentinos se recuperaron este martes 6 de agosto, luego de los fuertes derrumbes que atravesaron los mercados internacionales en el comienzo de semana. Los activos de riesgo fueron duramente golpeados en el inicio de semana por el temor a una recesión en EEUU, balances de empresas tecnológicas peores a lo esperado y la suba de tasas en Japón. El S&P Merval registró una mejora de 2,6% para situarse en los 1.457.570,97 puntos, mientras que medido en dólares trepó un 2,4%. Las acciones que más subieron en la plaza local fueron las de Sociedad Comercial del Plata (+6,3%), Transportadora de Gas del Sur (+5,6%) y BBVA (5%). Asimismo, en Wall Street los papeles locales (ADRs) registraron ganancias de hasta 7,9%, lideradas por Transportadora de Gas del Sur. Le siguieron Grupo Financiero Galicia (+5,5%) y BBVA (+5,5%). Respecto del rendimiento de TGS, vale recordar que recientemente la empresa publicó un balance con buenos números, principalmente por la recomposición tarifaria del 675% nominal que se le fue adjudicada en marzo de 2024 para el segmento de transporte de gas. Luego de operar con cierta disparidad durante varias horas de la jornada, los títulos soberanos en dólares finalizaron con unanimidad de mejoras. Resaltaron las del Global 2029 (+4%), Global 2038 (+2,7%) y Bonar 2030 (+2,2%). En ese marco, el riesgo país retrocedió más de 1,5% hasta la zona de los 1.625 puntos básicos.

Parálisis de la obra pública: las empresas de la construcción ya dan por perdido el año. Al momento del cambio de gestión, en diciembre del año pasado el Gobierno nacional tenía bajo su órbita un total de 2.308 obras en ejecución a lo largo del país, las cuales representaban una inversión de casi $310.000 millones. En ese entonces, salvo las que estaban en un avanzado estado de ejecución, la gran mayoría ha quedado paralizada. Y la realidad es que, aunque ya se firmaron 20 convenios con gobernadores para el traspaso de los proyectos al ámbito provincial, tanto empresas como funcionarios de los distintos distritos consultados dicen que la situación con respecto a la ejecución de obras no se ha modificado. De hecho, según señaló a Ámbito el presidente de la Cámara Argentina de la Construcción (CAMARCO), Gustavo Weiss, “este año está perdido”. “Todo sigue igual, no hay nada”, señaló el empresario ante la consulta de si los convenios provinciales firmados hasta acá habían logrado destrabar la situación de parálisis.

Sigue la expansión monetaria por desarme de LEFI: los bancos ya vendieron $2,66 billones. Transcurridas ya dos semanas desde el lanzamiento del actual esquema monetario, el stock inicial de las nuevas Letras Fiscales de Liquidez (LEFI) en poder de los bancos, el instrumento emitido por el Tesoro que reemplazó a los pases pasivos del Banco Central, se redujo considerablemente. En ese lapso, las entidades financieras se desprendieron de un total de $2,66 billones, que redundó en una expansión monetaria de la misma magnitud, tal como muestran los datos del BCRA actualizados hasta el viernes 2 de agosto. Las LEFI fueron

emitidas por el Tesoro el 17 de julio, luego canjeadas con el Central y finalmente el lunes 22 de ese mismo mes comenzaron a ser operadas entre la entidad que preside Santiago Bausili y los bancos en el marco del lanzamiento de la denominada “fase 2” del programa económico. Ese día, se completó la migración de deuda remunerada en pesos desde el BCRA hacia el fisco, con el objetivo de terminar con la emisión endógena que representaba el pago de intereses de los pases a costa de transferirle ese costo al Tesoro (que debe afrontarlo con un ajuste extra en otras partidas). El día de su debut, las entidades financieras le compraron al Central $10,85 billones, un monto que implicó la captación de la totalidad de los pesos que estaban colocados en pases pasivos el viernes anterior (el último día de vigencia de ese instrumento). Desde entonces, hubo una variación constante del stock de LEFI en cartera de los bancos. Primero creció durante las tres ruedas siguientes hasta alcanzar los $11,92 billones (las entidades compraron más letras), pero luego inició una escalera descendente. Los bancos empezaron a desarmar tenencias de LEFI y el 2 de agosto (último dato oficial disponible) quedaban $8,18 billones.

Mercado global

La Fed es menos reactiva que los mercados y no reaccionará de forma exagerada, según Austan Goolsbee. El presidente del Banco de la Reserva Federal de Chicago, Austan Goolsbee, reiteró que el trabajo del banco central no es reaccionar ante un mes de datos laborales más débiles, y añadió que los mercados son mucho más volátiles que las acciones de la Fed. Un informe sobre el empleo en EE.UU. peor de lo previsto el viernes, que coronó una semana de datos débiles, avivó las preocupaciones sobre la recesión y ayudó a impulsar una caída de las acciones mundiales. Goolsbee dijo que hay algunos indicadores cautelosos -como el aumento de la morosidad de los consumidores- pero que el crecimiento económico continúa a un “nivel bastante estable”. “Al ver que las cifras de empleo son más débiles de lo esperado, pero que aún no parecen de recesión, sí creo que uno quiere mirar hacia adelante, hacia dónde se dirige la economía, para tomar las decisiones”, dijo Goolsbee en CNBC esta semana. "Si rebasamos la normalidad, entonces estamos en una situación diferente y, en mi opinión, tendríamos que reaccionar con más contundencia", dijo. Goolsbee hizo hincapié en que el margen de error -de 100.000- de la cifra mensual de nóminas exige cautela a la hora de sacar conclusiones demasiado abultadas.

Google pierde demanda antimonopolio en EE.UU. en un caso sin precedentes. Un juez federal dictaminó que Google ha monopolizado ilegalmente el mercado de las búsquedas, otorgando al Gobierno una victoria épica en su primer gran caso antimonopolio contra un gigante tecnológico en más de dos décadas. El juez Amit Mehta de Washington dijo que los US$26.000 millones en pagos de la unidad de Alphabet Inc. (GOOGL) para hacer de su motor de búsqueda la opción por defecto en los teléfonos inteligentes y navegadores web bloqueaban de forma efectiva que cualquier otro competidor tuviera éxito en el mercado. "Los acuerdos de distribución de Google excluyen una parte sustancial del mercado general de servicios de búsqueda y merman las oportunidades de los rivales para competir", afirmó Mehta en una sentencia de 286 páginas. Al monopolizar la distribución en teléfonos y buscadores, Google ha podido subir sistemáticamente los precios de la publicidad en línea sin consecuencias, afirmó Mehta. “Las pruebas del juicio establecieron firmemente que el poder de monopolio de Google, mantenido por los acuerdos de distribución exclusiva, ha permitido a Google aumentar los precios de los anuncios de texto sin ninguna restricción significativa de la competencia”, escribió.

Wall Street se desinfla al cierre y solo rebota un 1%. Tras un lunes negro para la renta variable, los principales índices al otro lado del Atlántico intentaron un rebote, aunque las subidas perdieron fuelle al cierre y se quedaron muy lejos de los números que prometían a media sesión, cuando apuntaban a unas ganancias de cerca del 3%. Al final, el Nasdaq 100 solo recuperó un 1,02%, hasta los 18,077 puntos, mientras que el S&P 500 ganó un 1,04%, y finalizó en los 5.240 enteros. El más débil de todos fue el Dow Jones, que avanzó un 0,76% hasta las 38.997 unidades. La jornada ha sido opuesta a la del inicio de semana, con tranquilidad en Wall Street después de la avalancha de temor que tomó los parqués de las

principales bolsas estadounidenses. Así, el VIX, el llamado "índice del miedo" que mide la volatilidad de los indicadores, cayó un 36,79% respecto a los niveles estratosféricos registrados durante el pánico de ayer. En esta sesión, la tecnología volvió a marcar la hoja de ruta en el mercado, mientras que Uber presentó sus resultados y subió un 10,88% su cotización, gracias a unos resultados mejor de lo esperados, al igual que Caterpillar que subió un 3,04%. En el mercado de renta fija, el T-Note vio su rentabilidad aumentar 9 puntos básicos, hasta el 3,89%, después de que se enfriaran ligeramente las expectativas de una rebaja brusca de tipos en los próximos días. El petróleo de Texas, por su parte, avanzó un 0,18% a 73,12 dólares por barril, mientras que el oro cayó un 0,62% a 2.429 dólares por onza.

Efemérides

Se estima que un 7 de agosto del año 480 a.C., se libró la Batalla de las Termópilas durante la segunda invasión persa a Grecia. El rey Leónidas de Esparta lideró una coalición de griegos, incluyendo 300 espartanos, en un estrecho paso de montaña. Su objetivo era retrasar el avance del ejército persa de Jerjes I, que se estima contaba con cientos de miles de soldados. A pesar de estar en clara desventaja numérica, los griegos aprovecharon el terreno angosto para resistir durante tres días. Finalmente, un traidor griego, Efialtes, reveló a los persas un camino alternativo que les permitió flanquear a los defensores. Leónidas, consciente de su destino, despidió a la mayoría de sus tropas y quedó con sus 300 espartanos y otros aliados para luchar hasta la muerte. Aunque los griegos fueron derrotados, su sacrificio inspiró a las polis griegas a unirse contra la invasión persa, lo que resultó en victorias decisivas en las batallas de Salamina y Platea. La Batalla de las Termópilas se ha convertido en un símbolo de valor y sacrificio frente a fuerzas abrumadoras.

Resumen de mercados

Índice	Valor del Índice	Cambio	Tasa de 10 años	Cambio (en BPS)	Moneda	Cambio
S&P 500	10.373	-5,99%	3,78%	-2	102,69	0,03%
Nasdaq Comp.	32.400	-6,87%				
STOXX 600	977	0,57%	2,16%	0	1,09	0,70%
Shanghai SSE	5.735	0,46%	2,14%	1	7,16	-1,58%
Nikkei 225	69.351	20,45%	0,86%	12	144,32	-3,46%
S&P Merval	2.841.040	-1,79%	28,54%	97	935,50	0,32%
Bovespa	250.540	-0,93%	11,64%	-7	5,66	-0,41%

07/08/2024

Foto del día

"Hongo" - El dirigible U.S. Navy Goodyear ZSG-3 Blimp, no tripulado, flotaba a unos 9 km de la zona cero de la detonación de la bomba atómica Stokes. El cielo estaba despejado, con el sol brillando intensamente sobre el paisaje desértico. El blimp, de forma cilíndrica y alargada, era de color gris metálico, con el logo de la U.S. Navy y Goodyear claramente visible en sus costados. A lo lejos, una nube en forma de hongo comenzaba a formarse, resultado de la explosión atómica. El suelo alrededor del dirigible mostraba señales de calor extremo y ondas de choque, con polvo y escombros esparcidos por el aire. La atmósfera era tensa, capturando el impacto inmediato del experimento y la magnitud de la prueba nuclear en curso.

07/08/2024

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.