15/08/2024

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.

«Lo que haces marca una diferencia, y tienes que decidir qué tipo de diferencia quieres marcar»
Jane Goodall

Gráfico del Día

Precios al productor en EE.UU. suben menos de lo previsto, arrastrados por los servicios

Los precios de producción estadounidenses subieron en julio menos de lo previsto, reflejando el primer descenso de los costes de los servicios en lo que va de año, en un contexto de moderación de las presiones inflacionistas. El índice de precios a la producción para la demanda final aumentó un 0,1% respecto al mes anterior, según un informe de la Oficina de Estadísticas Laborales publicado el martes. La mediana de las previsiones de una encuesta de Bloomberg entre economistas apuntaba a una subida del 0,2%. En comparación con hace un año, el IPP subió un 2,2%. El IPP excluyendo las volátiles categorías de alimentos y energía se mantuvo sin cambios en julio respecto al mes anterior, la lectura más suave en cuatro meses. El IPP subyacente aumentó un 2,4% respecto a hace un año. Las cifras de inflación al por mayor preceden

al índice de precios al consumo, que se espera que muestre un modesto aumento en los datos que se publicarán el miércoles. En un contexto de disipación de las presiones inflacionistas, las débiles cifras de empleo de julio llevaron a los economistas a pronosticar una serie de recortes de los tipos de interés de la Reserva Federal a partir del mes próximo. Los futuros de los índices bursátiles y los bonos del Tesoro subieron tras el informe. Los operadores aumentaron las probabilidades de un recorte de tipos de medio punto en septiembre. El IPP mostró que los costes de los servicios disminuyeron un 0,2%, como reflejo de los menores márgenes de los mayoristas de maquinaria y vehículos. Los precios de los bienes subieron un 0,6%, la mayor subida desde febrero, impulsados por el aumento de los costes de los alimentos y la gasolina. Si se excluyen los alimentos, la energía y el comercio, una medida menos volátil preferida por muchos economistas, los precios aumentaron un 0,3%, la mayor subida en tres meses. En comparación con hace un año, el indicador subió un 3,3%.

Fuente: Bloomberg (Link de referencia)

Mercado local

Deuda: Luis Caputo colocó $1,59 billones y usará $330.000 millones para recomprarle bonos al BCRA. El Ministerio de Economía colocó este miércoles $1,59 billones en la primera licitación de deuda en pesos de agosto. El equipo de Luis Caputo decidió descartar el 65% de las ofertas recibidas y priorizó dar una señal de baja de tasas en el día en que se conoció que la inflación de julio fue algo mayor a la esperada. Así, renovó los vencimientos pautados para los próximos días y captó un acotado financiamiento extra de $330.000 millones, que utilizará para recomprarle al Banco Central algunos de los títulos públicos que tiene en su cartera. La Secretaría de Finanzas, que conduce Pablo Quirno, había incluido en el menú de esta licitación siete instrumentos: tres letras capitalizables a tasa fija (LECAP), dos bonos atados a la inflación (BONCER) y dos indexados al tipo de cambio oficial (dólar linked). En la subasta, recibió ofertas de parte de los inversores por un total de $4,45 billones. Sin embargo, los funcionarios decidieron declarar desierta la colocación de seis de los siete títulos y adjudicar únicamente $1,59 billones en la nueva LECAP a junio de 2025, la única letra que había salido a licitación con un piso de tasa predefinido del 3,95%. Justamente en porcentaje cortó la tasa efectiva mensual (TEM). "En línea con la baja de expectativas de inflación, se logró una baja de la tasa nominal con una mejora en el perfil de vencimientos. De esta manera, se resolvió dejar el resto de los instrumentos ofrecidos desiertos", enfatizó Quirno a través de su cuenta de X tras el cierre de la operación.

La inflación de julio fue del 4%, según publicó el INDEC. La inflación de julio se ubicó en el 4% mensual y de esta forma volvió a la senda bajista, después de haber interrumpido el proceso cuando en junio subió al 4,6%. Pese a esto el acumulado del año asciende a 87%, mientras que la suba de precios interanual está en el nivel del 263,4%, informó este miércoles 14 de agosto, el Instituto Nacional de Estadística y Censos de la República (INDEC). Los dos sectores que más subas registraron el mes pasado fueron restaurantes y hoteles (+6,5%) y bebidas alcohólicas y tabaco (+6,1%). Cabe resaltar que durante julio se celebraron las vacaciones de invierno lo que impactó en el primer segmento, y en el segundo, el incremento en cigarrillos. Le siguieron vivienda, agua, electricidad y otros combustibles (+6,0%) por las subas en los alquileres, y los suministros de agua. La división con mayor incidencia en todas las regiones –excepto en la región Noreste– fue alimentos y bebidas no alcohólicas (+3,2%), donde se destacaron los aumentos de frutas y verduras, tubérculos y legumbres. La región Noreste, en tanto, se diferenció del resto del país, ya que la mayor incidencia la tuvo vivienda, agua, electricidad y otros combustibles.

ADRs de bancos subieron hasta 4% en Wall Street, y acumulan alzas de más del 100% en el año. Las acciones argentinas tuvieron una tendencia positiva este miércoles 14 de agosto tanto en Wall Street como en la bolsa local. Los ADRs argentinos, sobretodos los bancarios, subieron tras la publicación del dato de

inflación de julio en EEUU que resultó el más bajo en tres años. Así, los papeles financieros acumulan subas de más del 100% en lo que va del año. En Wall Street, las acciones de empresas argentinas avanzaron hasta casi 4% lideradas nuevamente por el sector bancario. En esta sesión la punta de lanza fue para el BBVA que subió 3,6% y le siguió de cerca el Banco Macro (+3,4%); y Grupo Financiero Galicia (+2,1%). En la plaza local, el S&P Merval subió 1,2% a 1.610.024,45 puntos, por lo que para las acciones locales fue una jornada con nota positiva. La tendencia de Wall Street se replicó en la plaza local con el BYMA escalando 4,9%. Tras él, se encontraron Banco Macro (+3,9%), y BBVA (+3,7%). En las últimas seis ruedas, el Merval trepó un 18% medido en dólares. "Podemos atribuir este rally a un contexto regional favorable. Pero, aun así, el beta argentino se lució mayor a lo normal, similar a lo observado en la bolsa brasilera y, como mencionamos la semana pasada, podemos adjudicarlo a grandes posiciones short en ADRs que salieron a cubrirse en un contexto de bolsas al alza, potenciando así aun más las subas", señalaron analistas.

Mercado global

Déficit presupuestario de EE.UU. alcanza los US$1,5 billones. El déficit presupuestario de Estados Unidos superó los US$1,5 billones a falta de dos meses para el final del año fiscal, una cifra ligeramente inferior a la de 2023 aunque enormemente superior a la de los tiempos anteriores a la pandemia. El déficit de US$1,52 billones para los 10 meses hasta julio fue un 6% inferior al del mismo periodo del año pasado, según mostraron los datos del Departamento del Tesoro publicados el miércoles. Para el mes de julio, el déficit fue de US$244.000 millones, un 16% menor que el de julio de 2023, ajustado a las diferencias de calendario. El estrechamiento ajustado del año hasta la fecha fue del 5%. El aumento de los ingresos contribuyó a estrechar el déficit. Los ingresos han aumentado en parte debido al aplazamiento de los plazos fiscales del ejercicio 2023 a este año en los estados que sufrieron catástrofes naturales. Entre las zonas afectadas se encuentra la mayor parte de California. La carga de los intereses de la deuda pendiente de EE.UU. siguió siendo un lastre importante para el presupuesto. Los costes por intereses en los 10 primeros meses del año fiscal ascendieron a US$956.000 millones, un 32% más que en 2023. La agresiva campaña de subidas de tipos de interés de la Reserva Federal, destinada a sofocar la inflación, ha encarecido la emisión de deuda para el gobierno federal.

Bostic (Fed) pide "un poco más de datos" antes de bajar tipos. Raphael Bostic, presidente de la Fed de Atlanta, ha querido lanzar un tono de precaución de cara a las bajadas de tipos que se esperan a partir de septiembre. Bostic ha dicho que necesitan "un poco más de datos" antes de empezar a bajar tipos, para asegurarse de que no tendrán que dar marcha atrás al proceso de recortes. "Sería muy malo que empezáramos a bajar tipos y tuviéramos que dar media vuelta y subirlos de nuevo". Bostic sigue pensando que el momento para recortar tipos será "a finales de año", pero reconoce que los números que han llegado por el momento son positivos. Y puntualiza que la subida del desempleo le "preocupa", pero que su causa no es una falta de demanda de trabajadores, sino un aumento de la población laboral por encima de los puestos disponibles. "Es bueno tener un problema de este tipo" y no enfrentarse una cascada de despidos, apuntó.

El Dow Jones recupera los 40.000 puntos y el petróleo borra el subidón del lunes. Wall Street cierra una sesión de tranquilidad que contrasta con el lunes negro de la semana pasada. La jornada de hoy tenía especial relevancia para los inversores por la publicación del dato de inflación de Estados Unidos, tras los negativos datos de desempleo de julio que llenaron los parqués de la palabra recesión. En este caso, el IPC de julio cayó al 2,9%, lo que implica no solo situarse por debajo del dato del mes anterior sino que también estuvo por debajo de lo esperado por el consenso de mercado que recoge Bloomberg. Es decir, el mercado leyó el dato como un motivo más para que la Reserva Federal de Estados Unidos arranque con su recorte de tipos de interés en la reunión de septiembre. Así, al cierre, el Dow Jones recuperó los 40.000 puntos que perdió el día 2 de este mes, cuando empezó la corrección bursátil. En concreto, avanzó un

0,61%, hasta los 40.007 enteros. El S&P 500 ganó un 0,38%, para cerrar en los 5.455 puntos; y el Nasdaq 100 fue el más modesto, ganando apenas un 0,09%, hasta las 19.022 unidades. No obstante, hubo valores protagonistas este miércoles. La posibilidad de que Google se vea obligada a dividir su empresa por monopolio golpeó un 2,31% el precio de la acción de la compañía. Además, Starbucks corrigió un 2,09% tras la fuerte subida del pasado martes que estuvo motivada por la llegada del CEO de Chipotle. En el mercado de deuda, el bono a 10 años se mantuvo estable en el 3,84% de rentabilidad, confirmando la satisfacción de los inversores con los datos del IPC publicados.

Efemérides

Un 15 de agosto de 2021 falleció Gerd Müller, un destacado futbolista alemán nacido en Nördlingen, Baviera, el 3 de noviembre de 1945. Müller es ampliamente reconocido como uno de los mejores delanteros de la historia del fútbol. A lo largo de su carrera, anotó 735 goles y dio 106 asistencias en partidos oficiales. Es el máximo goleador en la historia de la Bundesliga, con 365 goles, y uno de los mayores goleadores europeos en competiciones internacionales, con 66 goles en 74 partidos. Müller ganó la Bota de Oro de Europa en 1970 y 1972, la Bota de Oro en el Mundial de 1970 y el Balón de Oro en 1970. Fue el máximo goleador en múltiples competiciones, incluyendo la Eurocopa de 1972 y la Bundesliga en siete ocasiones. Con el Bayern de Múnich, ganó numerosos títulos, destacándose como uno de los pocos jugadores en marcar en finales de la Copa de Europa, la Eurocopa y el Mundial. En la selección alemana, anotó 68 goles en 62 partidos, destacándose en la Eurocopa de 1972 y en el Mundial de 1974. En 1972, estableció un récord de 85 goles en un año, superado por Lionel Messi en 2012 con 91 goles.

Resumen de mercados

Índice	Valor del Índice	Cambio	Tasa de 10 años	Cambio (en BPS)	Moneda	Cambio
S&P 500	5.434	1,69%	3,85%	0	103,14	-0,56%
Nasdaq Comp.	17.188	2,43%				
STOXX 600	504	0,49%	2,15%	-1	1,10	1,06%
Shanghai SSE	2.851	-0,60%	2,18%	-4	7,16	0,00%
Nikkei 225	36.442	0,58%	0,79%	-4	146,84	0,00%
S&P Merval	1.591.700	0,18%	27,39%	0	939,75	0,00%
Bovespa	132.398	0,98%	11,33%	0	5,45	0,00%

15/08/2024

Foto del día

"Centro" - El Valle de Logar, ubicado en los Alpes Kamnik-Savinja de Eslovenia, es uno de los valles glaciares más hermosos del país. Rodeado por montañas impresionantes, el valle se extiende por siete kilómetros y es conocido por su paisaje pintoresco, con verdes praderas, densos bosques y cascadas espectaculares, siendo la Rinka la más famosa, con una caída de 90 metros. El valle es un destino ideal para actividades al aire libre, como senderismo, ciclismo y escalada. Además, el área es hogar de diversas especies de flora y fauna, incluyendo algunas protegidas. Logar Valley también ofrece oportunidades para experimentar la cultura local, con granjas tradicionales y comida eslovena. Declarado parque paisajístico en 1987, el valle es un símbolo de la conservación natural y el turismo sostenible en Eslovenia.

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

CRITERIA | Soluciones personalizadas para inversiones únicas.
_ www.criterialatam.com
_ /criteria-investment

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.