31/05/2023

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

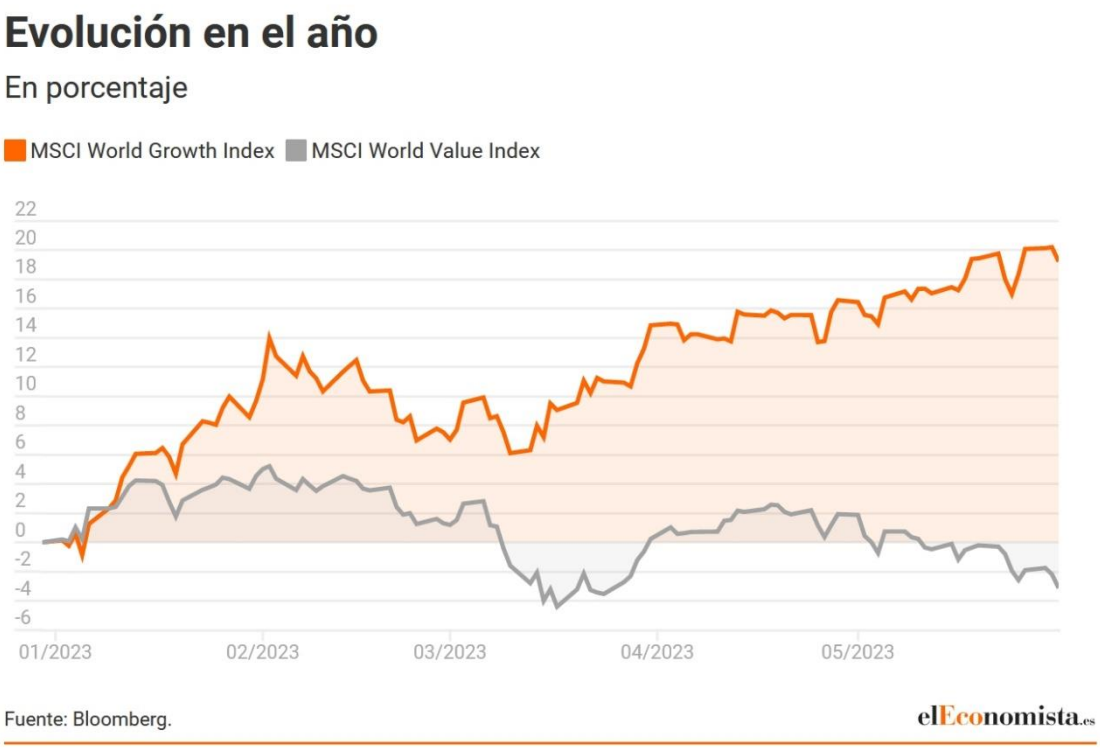
Las opiniones que presenten en los reportes y/o informes, no cuentan con respaldo ni tienen relación alguna con la opinión de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA). La información provista en el presente informe no debe interpretarse como un asesoramiento, recomendación o sugerencia para realizar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

«No te detengas hasta que estés orgulloso de ti mismo y de lo que has logrado»
Frank Sinatra

Gráfico del día

Los valores de crecimiento 'florecen' de nuevo en 2023 pese al alza de tipos



Estas previsiones se hacen en función de muchos factores pero uno de los principales es el ciclo de tipos de interés. Sobre la teoría, cuando suben los tipos, las compañías con múltiplos altos deben sufrir más que el resto. Sin embargo, este año no está siendo así ya que la fortísima recuperación del sector tecnológico ha hecho que la inversión growth crezca y florezca mucho más que el value. En este sentido, el índice MSCI World Growth se anota casi un 20% en el año mientras que el MSCI World Value cede un 3% desde el primero de enero. "La idea de que el growth lo hace peor cuando suben los tipos de interés no es fruto de una causalidad directa si no que depende de cuál es el punto de valoración inicial de las compañías consideradas de este grupo una vez que comienzan los ciclos de subidas de tipos", explica Antonio Aspas,

consejero y socio fundador de Buy & Hold. "Por eso, cuando el growth ha estado caso, lo ha hecho mal una vez que han comenzado las alzas de tipos, ya que cualquier duda en torno al rimo de crecimiento de la economía penaliza su evolución; no obstante, las grandes tecnológicas de verdad tienen caja neta positiva y, frente al discurso de que unos mayores tipos de interés penalizan a las firmas más endeudadas, estas grandes tecnológicas deberían verse favorecidas puesto que sus reservas de capital podrían empezar a generar rendimientos positivos", agrega Aspas, que concluye que "aunque en el contexto actual hay sectores muy baratos como las petroleras o los bancos, un cambio de ciclo de los bancos centrales no tendría que ser motivo suficiente para rotar carteras, si no más bien un análisis detallado de cada compañía concreta y su potencial".

Fuente: El Economista (Link de referencia)

Mercado local

Economía define el canje de deuda y apura el anuncio de la operación. El secretario de Finanzas, Eduardo Setti, definirá este lunes los detalles del próximo canje de deuda en pesos con el cual el equipo económico procura ordenar la curva de vencimientos en moneda local. La semana pasada el funcionario mantuvo reuniones con representantes de bancos y fondos comunes de inversión, de quienes recibió propuestas sobre la operación. Según indicaron fuentes del Palacio de Hacienda a Ámbito, la idea de Setti es en principio canjear vencimientos de junio (una reapertura porque ese mes ya había entrado en el canje de marzo pasado), julio y agosto. Entre esos tres meses hay vencimientos por unos $7 billones. En cambio, la propuesta de los bancos y los FCI es incluir también septiembre, con lo cual la masa de vencimientos a reordenar se iría a los $10 billones. El punto clave del canje es julio, mes en el que vencen $4,3 billones, aunque de ellos la mayoría está en manos de agencias del propio Estado. Se estima que, en rigor, el objetivo del Palacio de Hacienda sería rollear algo más de $1,5 billones que son los vencimientos del sector privado que se producen en esos meses. El resto es deuda intraestado que se refinancia automáticamente.

Massa viaja a Washington los próximos días para cerrar negociación con el FMI. El ministro de Economía, Sergio Massa, viajará a la ciudad de Washington "de aquí a 10 días" en procura de cerrar la readecuación del acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI), lo que permitiría a la Argentina obtener el adelanto de desembolsos y nuevas metas a cumplir, luego del impacto de la sequía sobre las exportaciones del sector agro, confirmaron a Télam fuentes oficiales. Las negociaciones entre el equipo económico y los funcionarios técnicos del Fondo avanzan desde hace casi dos meses a través de reuniones virtuales, en las que se está definiendo cómo modificar el viejo acuerdo, virtualmente suspendido luego de que no se cumplieran las metas de reservas y fiscales en el primer trimestre. El objetivo de Economía es que el Fondo adelante, al menos, una parte de los desembolsos que tenía comprometidos hasta fin de año por unos u$s10.600 millones, lo que daría aire a las reservas en un año en el que las exportaciones del complejo agro caerán cerca de US$20.000 millones, de acuerdo a proyecciones de la Bolsa de Comercio de Rosario (BCR). Semanas atrás, voceros del Fondo aseguraron a Télam que las negociaciones avanzaban en torno a "formas de reforzar el programa y salvaguardar la estabilidad a la luz de la grave sequía", que indicaron que los diálogos tienen en cuenta cómo hacer para "fortalecer las reservas".

Carne: exportaciones crecen en volumen, pero no impactan en más divisas. Medidas en volumen, las exportaciones de carne crecieron durante abril, pero esta expansión no se vio reflejada en un mayor ingreso de divisas, debido a que los precios internacionales continuaron a la baja. A su vez, en el mercado interno, estiman que el consumo de cortes vacunos (y sus sustitutos) continuará creciendo este año, a contramano de la tendencia global. De acuerdo al último informe de la Cámara de la Industria y Comercio de Carnes (CICCRA), las exportaciones de carne vacuna crecieron en abril 9,6% interanual, una mejora que se explicó

por las mayores ventas a China (treparon 21,7%). De todas formas, la caída del precio promedio de las exportaciones provocó que los ingresos por ventas al exterior de carne vacuna cayeron 22,1% en abril. Así, en los primeros cuatro meses, la contracción en ingresos fue de 17,2% frente al mismo periodo del 2022. Esto sucedió pese a que, en volumen, se exportó 13,2% más. “La desaceleración de la actividad económica en China es la que provoca la disminución del precio de nuestras exportaciones a ese mercado, cuya variación en los últimos meses osciló entre 25 y 30%”, explicaron desde CICCRA, y detallaron: “Simultáneamente con este proceso, Estados Unidos se encuentra en una etapa de reducción de stocks, lo que evitará pagar mejores precios que los ofrecidos por el gigante asiático, dado que está teniendo sobreoferta de vaca para el mercado de hamburguesas y de carne procesada”.

Mercado global

Roubini avisa de que "la colisión entre China y EEUU está en camino". Roubini cree en esta ocasión que nos estamos acercando a una crisis geopolítica de grandes dimensiones: EEUU y China se dirigen de forma ineludible hacia una colisión. Las relaciones de EEUU con China revelan que el mundo está sufriendo una nueva Guerra Fría entre ambas potencias. Roubini destaca que, a diferencia de las reuniones anteriores del G7, la cumbre reciente celebrada en Hiroshima fue una de las más importantes en la historia del grupo, ya que los líderes del G7 dejaron en claro su intención de unirse para contrarrestar el ascenso de China. El analista y economista señala que Japón, como país que ostenta la presidencia rotativa del G7, se aseguró de invitar a líderes clave, entre ellos el primer ministro de la India, Narendra Modi. Esta estrategia tiene como objetivo persuadir a otros países a unirse a la respuesta más contundente del G7 frente al ascenso de China. Roubini afirma que muchos países estarán de acuerdo con la descripción de China como una potencia autoritaria y estatal-capitalista que se muestra cada vez más asertiva en su proyección de poder en Asia y a nivel mundial.

Las recompras de acciones caerán un 25% en Wall Street y Europa en 2023. Las recompras de acciones se han popularizado como forma de retribuir a los accionistas hasta el punto de que casi igualan por volumen al clásico reparto de dividendos en el año pasado. Pero la inercia vista hasta el 2022 no parece que vaya a repetirse en el presente ejercicio dado que las recompras caerán un 25% en 2023 tanto en Estados Unidos como dentro de la bolsa europea, según las previsiones. El consenso de mercado recogido por FactSet considera que las empresas dentro del S&P 500 destinarán un total de 690.400 millones de dólares en adquirir sus propias acciones, cifra que dista de los 913.870 millones que utilizaron entre todas el año pasado en recompras (un 24,5% menos). Además, esto supondría alcanzar el menor volumen del índice destinado a esta partida desde 2017, descontando el efecto del 2020 que rompió la tendencia en recompras por la pandemia. Y dentro del Stoxx 600 el porcentaje supera el 25% al caer hasta los 167.400 millones de euros, según las previsiones, cuando el salto al alza del 2021 al 2022 rondó también el 25%. Por un lado, las firmas de análisis se hacen eco del menor anuncio de programas de recompras conocidos hasta la fecha -que se pueden extender en más de un ejercicio- en comparación con los vistos en el mismo periodo del año pasado para realizar sus previsiones y unos beneficios más ajustados que en ejercicios anteriores. Pero, además, entra en juego el precio particularmente bajo de muchas acciones en 2022 que fue utilizado por las compañías para aumentar su autocartera o amortizar acciones (reducir su capital social) en un momento en el que los beneficios crecieron rápidamente por la recuperación tras la pandemia.

Marvell tiene los ingredientes para dominar la IA. La Inteligencia Artificial (IA) está marcando el presente de la industria semiconductora. La semana pasada, los resultados de la norteamericana Nvidia refutaron la escalabilidad de este sector en el negocio de fabricación de chips enfocados a la IA y tras la positividad de las cuentas de ésta, el resto de firmas de semiconductores se disparaban en bolsa. Este fuerte crecimiento de los valores de esta industria se constata en Tressis Cartera Eco30 -el fondo de inversión asesorado por elEconomista.es- cuyas mayores subidas están acaparadas por la neerlandesa ASM International, las americanas Marvell Technology y Micron Technology y la surcoreana Samsung Electronics, que registran

comportamientos bursátiles superiores al 30% en el ejercicio. "La oportunidad de IA a largo plazo es difícil de dimensionar, pero con el reinicio del negocio central, a los inversores les debería resultar más fácil considerar a Marvell como una opción más segura de obtener exposición a la ola de IA", señalaban desde Barclays. Desde la propia Marvell Technology también quieren surfear este tsunami y el propio CEO de la compañía, Matt Murphy apuntó este martes en una entrevista al canal americano CNBC que las ventas que están obteniendo de la IA ya son "bastante grandes". Así, el equipo de análisis de Barclays espera que para los próximos años, la compañía pueda obtener el 50% (frente el 20% anterior) de sus ingresos de la Inteligencia Artificial.

Efemérides

Un 5 de junio de 1984 fue lanzado "Born in the USA", un álbum icónico en la carrera del músico estadounidense Bruce Springsteen. Con su característico estilo rock y letras profundas, el álbum capturó la esencia de la vida estadounidense y resonó con audiencias de todo el mundo. Abordando temas como la lucha de los veteranos de la guerra de Vietnam, la clase trabajadora y los desafíos de la sociedad estadounidense, las canciones de "Born in the USA" se convirtieron en un reflejo de la experiencia y la identidad nacional. El álbum fue un gran éxito comercial, encabezando las listas de música en varios países y vendiendo más de 30 millones de copias en todo el mundo. Canciones emblemáticas como "Dancing in the Dark", "Born in the USA" y "Glory Days" se convirtieron en himnos de la década de 1980 y dejaron una huella duradera en la historia del rock. "Born in the USA" solidificó la posición de Springsteen como uno de los artistas más influyentes de su generación y se considera uno de los álbumes más importantes en la historia de la música.

31/05/2023

Foto del día

"Resguardo" - El Monasterio de Rila es un impresionante complejo monástico ubicado en las montañas Rila de Bulgaria. Fundado en el siglo X, es considerado uno de los monasterios ortodoxos más destacados del país y ha sido declarado Patrimonio de la Humanidad por la UNESCO. El monasterio, con sus torres y murallas fortificadas, alberga una rica colección de arte religioso, incluyendo frescos y manuscritos antiguos. La Iglesia de la Natividad, con su deslumbrante interior decorado, es una de las atracciones principales. Además, el Monasterio de Rila es un importante centro espiritual y cultural, con una rica historia y una influencia significativa en la cultura búlgara. Es un lugar de peregrinación y atrae a numerosos visitantes que buscan explorar su belleza arquitectónica y sumergirse en su ambiente espiritual..

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

31/05/2023

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.