11/09/2023

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.

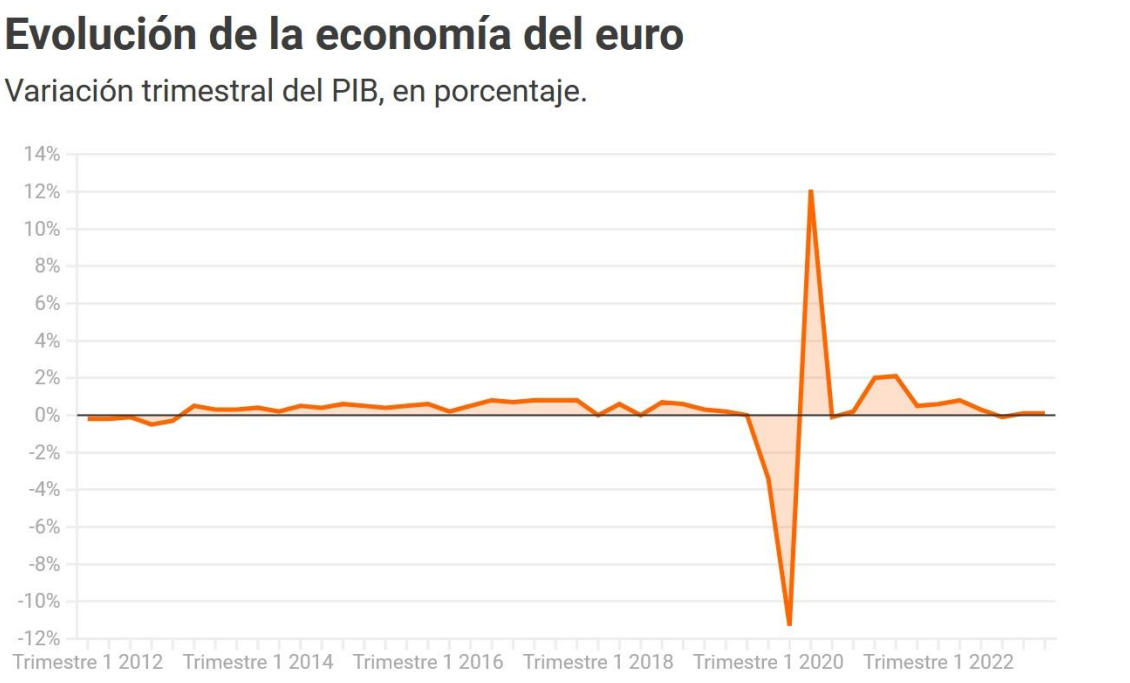
CRITERIA | Soluciones personalizadas para inversores únicos.

«La seguridad es sobre todo una superstición. No existe en la naturaleza, ni los niños de los padres en su conjunto la experimentan. Evitar el peligro no es más seguro a largo plazo que la exposición directa. La vida es una aventura atrevida o nada»

Helen Keller

Gráfico del día

La eurozona solo creció un 0,1% en el segundo trimestre de 2023



Un indicador de las solicitudes de hipotecas para la compra de viviendas en Estados Unidos cayó la semana pasada a su nivel más bajo en 28 años, lo que pone de relieve el agobiante efecto de las altas tasas hipotecarias sobre la demanda de los compradores. El índice de solicitudes para la compra de viviendas de

la Asociación de Banqueros Hipotecarios disminuyó un 2,1% a 141,9, el nivel más bajo desde abril de 1995, según datos publicados el miércoles. La tasa de contrato de una hipoteca fija a 30 años cayó 10 puntos básicos a 7,21% en la semana que finalizó el 1 de septiembre, pero permanece cerca de su nivel más alto en décadas. Incluyendo una disminución en la actividad de refinanciación, la lectura general de la demanda hipotecaria cayó un 2,9% a un mínimo de casi 27 años. Las altas tasas hipotecarias han hecho que ser propietario de una vivienda esté aún más fuera del alcance de muchos estadounidenses y han llevado la asequibilidad a viviendas a su peor nivel en décadas. Mientras tanto, los prestatarios con bajas tasas hipotecarias de la era de la pandemia se resisten a renunciar a ellas, lo que reduce el inventario y mantiene una presión al alza sobre los precios de las viviendas y agudiza el problema. Las viviendas nuevas han llenado parte del déficit de oferta, pero es difícil que se mantenga el alivio para los posibles propietarios hasta que los costos de endeudamiento disminuyan. Sin embargo, incluso entonces, el consiguiente repunte de la demanda amenaza con aumentar aún más los precios. Sin embargo, al parecer, la Reserva Federal no recortará las tasas de interés en el corto plazo. Los encargados de política monetaria no sólo han indicado que es posible que sea necesario aumentar los costos de endeudamiento, sino también que las tasas deberán permanecer altas para controlar la inflación.

Fuente: Bloomberg (Link de referencia)

Mercado local

Justicia de EEUU falló en contra de la Argentina por la expropiación de YPF. La jueza Loretta Preska falló hoy en contra de la Argentina en el juicio por la expropiación de YPF. Si bien el fallo no contiene el monto de la penalidad que Argentina deberá pagar a Burford Capital, estimaciones que los abogados argentinos hicieron en el juicio indican que la penalidad podría alcanzar US$16.000 millones. Burford Capital es un buffet de abogados que compró el derecho a juicio de los accionistas minoritarios de YPF. El 31 de marzo pasado había obtenido un fallo favorable de Preska, en el que la jueza norteamericana indicó que el Estado argentino debería haber hecho una oferta de salida a los accionistas minoritarios de YPF cuando decidió expropiar la compañía en 2012. En ese mismo fallo, Preska indicó que YPF no tenía ninguna responsabilidad legal y liberó a la empresa de consecuencias legales. Luego de ese fallo, la última semana de julio se realizaron audiencias para determinar cuánto debía pagar la Argentina a Burford por no haber hecho esa oferta en 2012. Eran principalmente 3 los argumentos en discusión: la fecha que se usaba como referencia de la toma de control de la empresa por parte del Estado Argentino, la tasa de interés que debe pagar el país por la penalidad y el P/E ratio que determina el valor de las acciones.

ADRs se hundieron tras fallo contra el país por YPF: S&P Merval tuvo su peor semana desde la pandemia. Las acciones argentinas cerraron con fuertes bajas en Wall Street este viernes 8 de septiembre tras el fallo de la Justicia de Estados Unidos en contra de Argentina por la expropiación de la petrolera YPF, en la que fue condenada a pagar unos intereses del 8%. Por su parte, el S&P Merval perdió 16,3% en la semana, lo que implicó el mayor descenso desde inicio de la pandemia (marzo del 2020). Los ADRs de empresas argentinas, que habían iniciado la jornada con subas, terminaron con mayoría de retrocesos, entre los que se destacaron los de banco BBVA (-7,1%); Pampa Energía (-5%) y Transportadora de Gas del Sur (-4,8%). Por su parte, la acción de YPF cedió 3,3%, luego de llegar a operar en la jornada con una suba superior al 4%. Todos los activos argentinos registraron un cambio de tendencia luego de que se conociera que Argentina sufrió una derrota legal en Estados Unidos con un fallo en contra, en una disputa con accionistas minoritarios derivada de la expropiación de YPF por parte del país en 2012. En el segmento de renta fija, los bonos argentinos nominados en dólares siguieron la tendencia de las acciones y anotaron bajas de hasta 4%. Así, las principales caídas pertenecieron al Global 2038 (-4%), al Global 2035 (-3,8%), y al Bonar 2041 (-2,9%). En tanto, el riesgo país que mide JP Morgan sube 17 puntos básicos, a 2.155

unidades.

El dólar CCL registró su descenso semanal más importante en más de un año. El dólar "Contado con Liquidación" (CCL) subió más de $2 este viernes 8 de septiembre, pero marcó su mayor caída semanal en más de un año. En tanto, el dólar MEP cortó una racha de dos subas al hilo, pero terminó la semana con saldo alcista. Todo esto sucedió en un mes marcado por la presión cambiaria producto de la búsqueda de coberturas de cara a las elecciones generales. Este viernes, el dólar CCL subió $2,40 (+0,3%) a $741,09, tras bajar un 3,2% en la rueda pasada, su peor caída en tres meses, desde el 30 de mayo, cuando descendió 3,6%. Así, la brecha con el oficial se ubicó en un 111,7%. De esa forma, en términos semanales, el tipo de cambio oficial que utilizan las empresas retrocedió un 3,5%, la mayor caída semanal en más de un año, desde el desplome de 12,4% de la última semana de julio de 2022. Por su parte, el dólar MEP cayó $1,48 (-0,2%) este viernes y finalizó a $673,36. De esa forma, la brecha con el tipo de cambio oficial alcanzó el 92,4%. A nivel semanal, este tipo de cambio avanzó un 0,4% y registró su séptima semana al hilo de subas. El dólar mayorista cerró sin cambios en $349,95, valor que el BCRA busca mantener hasta octubre inclusive.

Mercado global

Wall Street avanza con un dólar que ya gana en el año. Tras dos jornadas duras para el mercado estadounidense, tras las intenciones de China de prohibir el uso de Iphones en el país, el ánimo comprador de los inversores se repone este viernes. Todo ello, sucede mientras los expertos siguen tratando de interpretar la próxima actuación de la Reserva Federal de EEUU, que tendrá lugar el siguiente 20 de septiembre. Este viernes, los principales índices del mercado norteamericano cierran con ganancias, tras la racha de pérdidas de esta semana, pese a que suben de forma ligera. El S&P 500 se anota la mayor revalorización en este cierre semanal, de un 0,14%. El Dow Jones y el Nasdaq 100 se alzan un 0,22% y un 0,14% respectivamente. Lo más destacable de la semana ha sido ver el fuerte impulso que ha tomado el dólar. El billete verde, aunque retrocede liferamente este viernes, se anota su octava semana consecutiva de subidas, con las que borra las pérdidas en el año en su cruce frente al euro, al situarse el cambio en los 0,943 euros por dólar. En el mercado de la renta fija estadounidense, los papeles a 10 y 2 años cierran la semana con rendimientos del 4,25% y 4,98% respectivamente.

Barr, de la Fed, está "muy preocupado" por las 'stablecoins'. El vicepresidente del área de supervisión de la Reserva Federal, Michael S. Barr, ha afirmado este viernes en una conferencia con 'fintechs' en Filadelfia que está "profundamente preocupado" por la existencia de 'stablecoins' que no se encuentran bajo supervisión federal estadounidense. "Si las 'stablecoins' no reguladas federalmente se convirtieran en un medio generalizado de pago y depósito, podrían representar un riesgo considerable para la estabilidad financiera, la política monetaria y el ecosistema de pagos de Estados Unidos", ha explicado Barr, ya que estos instrumentos "trascienden las normativas de pagos y la seguridad y solvencia bancarias". Las 'stablecoins' son 'tokens' emitidos mediante contratos inteligentes que se registran en 'blockchain' y cuyo valor se encuentra vinculado a un activo externo, tales como las monedas nacionales o los minerales preciosos.

Goldman Sachs prepara una nueva ronda de despidos para octubre. Goldman Sachs está planeando otra ronda de recortes de empleos para octubre que tendría en el radar a los trabajadores considerados de bajo rendimiento, que representan entre el 1% y el 5% de la plantilla, según adelantó ayer el Financial Times. El ajuste se enmarca en el proceso de reducción de personal que el banco realiza de manera recurrente. Goldman redujo su plantilla en alrededor de 3.200 personas en el primer trimestre, en su mayor ronda de despidos desde la crisis financiera de 2008, y eliminó en torno a 250 puestos de trabajo en mayo. En septiembre de 2022 prescindió de 500 empleados. El pasado mes de junio 'invitó' a los directores generales

a tomar medidas para reducir costes, en otra señal la firma para acelarar los planes de recorte después de los malos resultados trimestrales anotados entre abril y junio.

Efemérides

Un 11 de noviembre de 2001, los atentados conocidos como el 11-S o 11S conmocionaron a Estados Unidos. Fueron perpetrados por 19 terroristas de Al Qaeda, quienes secuestraron cuatro aviones comerciales con la intención de estrellarlos contra edificios prominentes. El vuelo 11 de American Airlines impactó en la Torre Norte del World Trade Center a las 8:46 a.m., seguido por el vuelo 175 de United Airlines que golpeó la Torre Sur. Ambas torres colapsaron en una hora y cuarenta y dos minutos, causando daños significativos. El tercer avión, el vuelo 77 de American Airlines, se estrelló en el Pentágono, mientras que el vuelo 93 de United Airlines, tras la valiente resistencia de los pasajeros, se estrelló en Pensilvania. Las sospechas apuntaron rápidamente a Al Qaeda, y Estados Unidos respondió con la guerra contra el terrorismo, invadiendo Afganistán en busca de Osama bin Laden. Los ataques devastaron la economía global y fortalecieron las medidas antiterroristas en todo el mundo. La reconstrucción del World Trade Center comenzó en 2006, y se erigieron monumentos conmemorativos, como el National September 11 Memorial & Museum, el Pentagon Memorial y el Flight 93 National Memorial. Estos ataques causaron 2,996 muertes, más de 25,000 heridos y graves consecuencias para la salud, siendo los más mortíferos en la historia de EE. UU. para bomberos y agentes de la ley, así como los mayores desastres aéreos deliberados en la historia de la aviación.

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	4.457,49 S&P	0,14%	4,26%	2	-	-
	4.237,19 Euro Stoxx	0,38%	2,61%	0	EUR 1,07	0,04%
	3.116,72 Shangai Cmp	-0,18%	2,67%	0	CNY 7,36	-0,30%
	115.313,40 Bovespa	-0,58%	6,58%	-2	BRL 4,99	-0,16%
	532.550,40 Merval	-2,82%	20,15%	-28	ARS 349,99	0,00%

11/09/2023

Foto del día

"Unión" - El Puente de las Cataratas Victoria, ubicado en el sur de África, es un impresionante puente de arco que cruza el río Zambeze, conectando Zambia y Zimbabue. Fue diseñado por el arquitecto italiano Riccardo Morandi y se completó en 1965. El puente es conocido por su belleza escénica y su importancia económica, ya que sirve como un importante punto de cruce para el transporte y el comercio regional. Lo más destacado del Puente de las Cataratas Victoria es la vista panorámica que ofrece de las famosas Cataratas Victoria, una de las maravillas naturales del mundo. Los visitantes pueden disfrutar de vistas espectaculares de las cataratas y el desfiladero del río Zambeze desde el puente. Además, el puente es una atracción en sí mismo, con una pasarela peatonal que permite a los turistas caminar y observar la belleza natural circundante. El Puente de las Cataratas Victoria es un destino popular para los amantes de la naturaleza y los aventureros que buscan experimentar la majestuosidad de África.

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

11/09/2023

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.