15/09/2023

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.

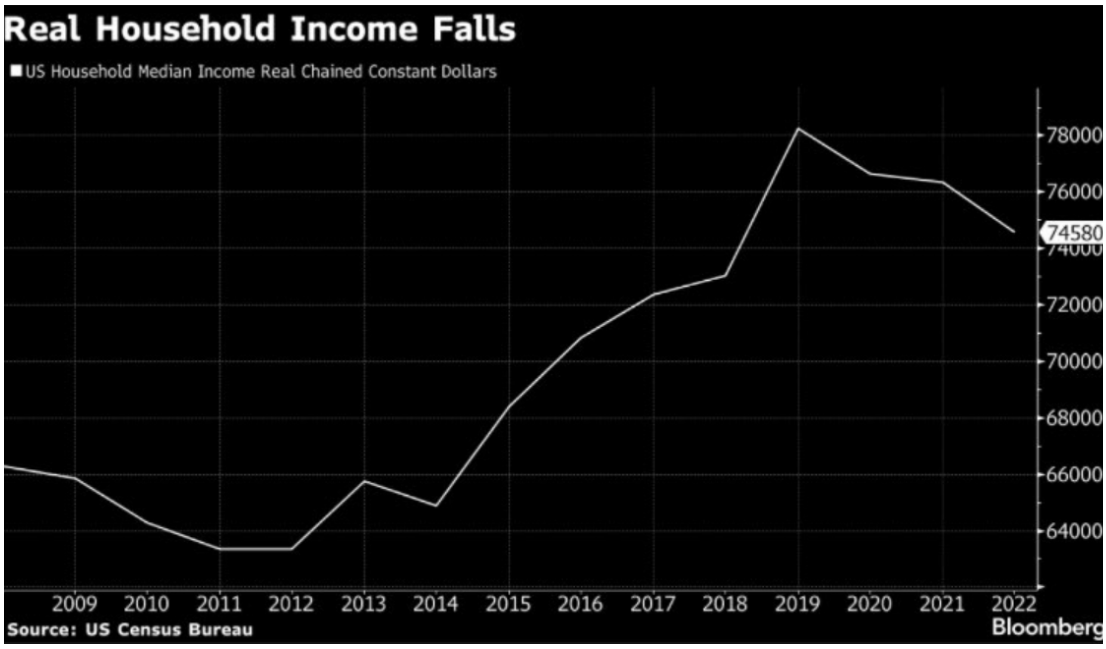
CRITERIA | Soluciones personalizadas para inversores únicos.

«Las oportunidades no suceden, tú las creas»

Chris Grosser

Gráfico del día

La inflación arrastra los ingresos reales en hogares estadounidenses hasta su mayor caída desde 2010



Los ingresos de los hogares estadounidenses ajustados por inflación cayeron en 2022 de la manera más pronunciada en más de una década, resaltando el impacto del aumento del costo de vida y la expiración de programas de la era de la pandemia. El ingreso medio el año pasado fue de $74,580 en comparación con $76,330 en 2021, según los informes anuales de la Oficina del Censo sobre ingresos, pobreza y cobertura de seguro de salud. La caída del 2.3% en los ingresos, la más pronunciada desde 2010, marcó la tercera disminución anual consecutiva, lo cual ha sido una característica de recesiones pasadas como la crisis financiera global, la burbuja de las puntocom y la recesión a principios de la década de 1990. El año pasado, las familias estadounidenses se enfrentaron al mayor aumento anual en el ajuste del costo de vida en más de cuatro décadas. El informe pinta un cuadro preocupante de la salud financiera de las familias

estadounidenses a la mitad del mandato de Joe Biden. A pesar de que la economía sigue siendo fuerte según muchas medidas y la inflación ha disminuido significativamente desde su pico del año pasado, todavía ha demostrado ser un obstáculo político mientras Biden busca un segundo mandato. Los datos de hoy incluyen dos medidas de pobreza. La tasa oficial de pobreza de EE. UU., que se calcula antes de impuestos y excluye los pagos de estímulo y los créditos fiscales, disminuyó ligeramente al 11.5% desde el 11.6% del año anterior. La tasa se ha reducido aproximadamente a la mitad en las últimas seis décadas y alcanzó un mínimo histórico antes de la pandemia. Sin embargo, la medida suplementaria de pobreza, que se basa en los ingresos después de impuestos e incluye los pagos gubernamentales de transferencia como los cheques de estímulo, aumentó al 12.4% el año pasado. Fue el primer aumento desde 2010, lo cual reflejó en parte el fin de los programas gubernamentales de la era de la pandemia y los pagos de estímulo. Para los niños, la tasa de la medida suplementaria de pobreza se duplicó más que el año pasado después de la expiración del crédito tributario anticipado por hijos. El beneficio, que se amplió en 2021 como parte del Plan de Rescate Estadounidense, otorgaba a las familias hasta $300 por niño al mes.

Fuente: Bloomberg (Link de referencia)

Mercado local

Presupuesto 2024: el Gobierno incluirá un Impuesto Mínimo para Grandes Empresas. En línea con el planteo que se viene debatiendo en la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), el Gobierno enviará al Congreso un proyecto para establecer un Impuesto Mínimo para Grandes Empresas del 15%. La iniciativa se incluirá dentro de la “separata” del presupuesto 2024 que también contiene la discusión de todo el gasto tributario. Se calculará en base al Resultado Contable de las compañías y en las primeras estimaciones se anticipa una recaudación de $1 billón. Fuentes vinculadas al gobierno detallan que la medida con la que el Gobierno busca desarticular las maniobras que realizan un grupo de empresas para reducir la tasa efectiva del pago del Impuesto a las Ganancias. El texto destaca como conclusión la necesidad de avanzar con “la aplicación de un Impuesto Mínimo del 15% a calcular sobre el Resultado Contable de las grandes empresas”. Sobre este punto, el informe de circulación interna del Gobierno aclara que “esa suma podrá deducirse del monto a ingresar correspondiente al Impuesto a las Ganancias” y detalla que “en ningún caso se generará un saldo a favor alguno para el contribuyente”. Las estimaciones preliminares del equipo económico indican que podría incrementar la recaudación en $1 billón.

Deuda en pesos: Economía logró captar $1,14 billones en el mercado local. El Ministerio de Economía logró este jueves una nueva licitación de deuda exitosa a pesar del contexto de incertidumbre generado por los datos de la inflación de agosto. En el primero de los llamados del mes logró captar $1,14 billones, lo que marcó un financiamiento neto de $450.000 millones en relación a los vencimientos de esta semana. “Casi la totalidad del financiamiento neto correspondió al sector privado con una amplia base de inversores por sector”, destacó el Ministerio de Economía en un comunicado. Debido a la necesidad de cobertura contra la inflación y un potencial nuevo salto del dólar oficial para finales de octubre, el 56% de lo colocado fue a través de bonos duales y el 41% por instrumentos que ajustar por CER. Con el resultado de la fecha, el Ministerio de Economía lleva en el año acumulado un financiamiento neto de $3,9 billones lo que representa una tasa de roll over del 149%. Para lograr ese resultado, el Tesoro tuvo que avalar una tasa récord de más de 173% anual. En el Palacio de Hacienda se señala que el incremento de la tasa de renovación se debe a las mejores condiciones para la colocación instrumentos que preservan el capital tanto contra la suba del IPC como contra un nuevo corrimiento de dólar oficial. Aun así, también se presume que, por medio de este incremento de recursos obtenidos en el mercado local, Economía buscará financiar el costo de los recientes anuncios relacionados con la suba del piso del Impuesto a las Ganancias para los salarios de $1,7 millones y el reintegro del IVA para jubilados y trabajadores.

15/09/2023

El complicado pronóstico de Moody's y JP Morgan para la economía argentina. La economía argentina enfrentará tiempos turbulentos en lo que resta de 2023 y 2024. La caída de la actividad económica, una inflación anual que alcanza cifras de tres dígitos, estrictos controles de capital y una incertidumbre política creciente amenazan con debilitar la calidad crediticia de las empresas. Este oscuro pronóstico se desprenden de un informe de Moody's Investors Service, que evalúa detenidamente las condiciones financieras y económicas en Argentina. Uno de los puntos de preocupación identificados en el estudio es la devaluación post PASO, la cual no solo, según la calificadora de riesgo, recalentó aún más la suba de precios, sino que también endureció las condiciones financieras y aumentó los costos de la deuda en dólares. Este fenómeno generó una dinámica recesiva que amenaza con persistir en el corto plazo. Según Moody's, la economía se contraerá en torno a un 3,5% en 2023 y un 2,5% adicional en 2024, tras expandirse un 5,2% en 2022. La inflación se acelerará hasta el 200% en 2023 y el 350% en 2024, frente al 95% en 2022. Además, destaca que la sequía que, redujo las cosechas, perjudicó aún más a la economía por las perturbaciones directas del suministro y la pérdida de ingresos de exportación. Esta situación derivará, según la calificadora de riesgo, en un posible endurecimiento de los controles sobre las importaciones, lo que afectará aún más a la demanda interna y reducirá la disponibilidad de bienes de capital, intermedios y de consumo.

Mercado global

El estreno de Arm lleva el positivo a Wall Street con un dólar en máximos de marzo. En la jornada posterior a la inflación, Estados Unidos recibe nuevos datos macroeconómicos. Las ventas minoristas y los precios al productor aumentaron en agosto más de lo previsto, impulsados por los mayores costes de combustible. Pese a ello y el aumento de la inflación el mes pasado, Wall Street continúa con las ganancias. Este jueves, las compras se dan con más fuerza sobre los principales índices del parqué norteamericano, especialmente impulsados por el fuerte debut de Arm. El Nasdaq 100, índice al qu se incorpora, avanza un 0,82%, seguido del S&P 500 y el Dow Jones que suben un 0,84% y un 0,96% respectivamente. Las ventas regresan al mercado de la renta fija de EEUU y el bono con vencimiento a 10 años vuelve a acercarse al 4,3% de rentabilidad y el papel a 2 años supera de nuevo el 5%. El dólar vive su sesión más alcista desde finales de julio y el cambio roza los 0,94 euros, situándose en niveles de marzo.

"El dato de IPC podría dar lugar a una reunión polémica de la Fed en noviembre". En su observación sobre el dato de inflación de EEUU en agosto conocido este miércoles, Damian McIntyre, gestor de carteras de renta variable alternativa de Federated Hermes, escribe: "En general, el informe del IPC estadounidense de hoy no fue demoledor, pero mostró algunos indicios de que la inflación podría estar reafirmándose de nuevo. Aunque las cifras subyacentes siguen disminuyendo en términos interanuales, la medida mensual fue superior a lo esperado y aumentó un 0,3%, su mayor tasa de crecimiento en tres meses. Es probable que este dato justifique una nueva pausa del Comité Federal de Mercado Abierto en septiembre, pero no aclara mucho más la actuación de la Reserva Federal. Esperamos declaraciones contradictorias por parte de la Reserva Federal de cara al otoño, y es poco probable que haya consenso sobre el mejor camino a seguir, lo que podría dar lugar a una reunión polémica en noviembre".

El día que cambió la banca: 15 años del colapso de Lehman Brothers. El escritor austrobritánico Stefan Zweig en sus Momentos estelares de la humanidad cuenta en varios relatos cortos los hitos que cambiaron el transcurso del mundo, aquellos momentos que modificaron el rumbo de la Humanidad. Si Zweig hubiera vivido el año 2008 hubiera incluido el 15 de septiembre de ese año entre esas fechas decisivas en la historia contemporánea, un día que significó un importante hito en la transición del mundo industrial al nuevo mundo digital, al igual que ocurrió anteriormente con otros hitos como el 11-S en 2001 o el confinamiento a causa del Covid-19 en 2020. La historia de la caída de Lehman comienza años atrás, en 2001. Tras el ataque a las Torres Gemelas el 11-S, la Reserva Federal estadounidense bajó los tipos de interés para estimular una

economía que ya estaba atravesando dificultades tras el estallido de la burbuja puntocom. La economía estadounidense entró en recesión, comenzó la guerra de Afganistán y los bajos tipos de interés empezaron a inflar la burbuja inmobiliaria. La innovación financiera que dio lugar a productos que pocos entendían, que se expandía a la velocidad de Internet, en combinación con la ambición humana, provocó el salvaje crecimiento del mercado hipotecario y, poco después, el de sofisticados productos derivados de estas hipotecas. En junio de 2004, con el interés al 1%, la Fed comenzó a subir los tipos de interés, encendiendo con ello la mecha de la bomba que estallaría apenas unos años después. En julio de 2006, cuando el tipo de interés alcanzó el 5,25%, las hipotecas y sus respectivos instrumentos financieros derivados se convirtieron, en gran medida, en activos tóxicos. El desastre estaba servido. En este contexto, Lehman Brothers, con más de 150 años de historia y gestionando más de 650.000 millones de dólares en activos, vio cómo su cotización perdía en apenas unos meses más de un 75% de su valor. El viernes 12 de septiembre, solicitó el rescate a la Fed, que denegó el rescate. Por ello, el lunes 15 de septiembre, la compañía no tuvo más remedio que declararse en concurso de acreedores y acogerse al capítulo 11 de la ley de quiebras estadounidense.

Efemérides

Un 15 de septiembre de 1890 nació Agatha Christie, una destacada escritora y dramaturga británica especializada en el género policial. A lo largo de su carrera, dejó un legado literario impresionante, con 66 novelas policiales, 6 novelas románticas y 14 cuentos bajo el seudónimo de Mary Westmacott. También incursionó con éxito en el teatro con obras como "La ratonera" y "Testigo de cargo". Nacida en una familia de clase media alta, recibió educación privada y estudió en París. Durante la Primera Guerra Mundial, trabajando como enfermera, escribió su primera novela, "El misterioso caso de Styles" (1920), presentando al detective Hércules Poirot. Otras creaciones icónicas incluyen a Miss Marple y Tommy y Tuppence Beresford. Su vida personal estuvo marcada por dos matrimonios, incluyendo uno con el arqueólogo Max Mallowan. Sus viajes juntos inspiraron varias de sus novelas más exitosas. Con ventas de entre dos y cuatro mil millones de copias de sus obras, Christie es considerada la novelista más exitosa de todos los tiempos, compitiendo con William Shakespeare en este logro. Además, es la autora más traducida individualmente, con ediciones en más de 103 idiomas. Su influencia perdura, y en 2013, su novela "El asesinato de Roger Ackroyd" fue votada como la mejor novela de crimen de todos los tiempos por la Asociación de Escritores de Crimen. Agatha Christie dejó un impacto duradero en la literatura y el género policial, y su legado sigue vivo hoy en día.

15/09/2023

Foto del día

"Puesta" - Kiyomizu-dera, un templo budista icónico ubicado en Kioto, Japón, es uno de los destinos turísticos más populares y venerados del país. Su nombre significa "Templo del agua pura" debido a la cascada Otawa-no-taki que fluye a través de él. Construido en el año 778 y reconstruido en 1633, el templo se sostiene principalmente por pilares de madera sin el uso de clavos, lo que le otorga su característica distintiva. Kiyomizu-dera ofrece impresionantes vistas panorámicas de Kioto desde su extensa terraza de madera, que se extiende sobre el borde de una colina. Además de su arquitectura impresionante, el templo alberga varios salones y santuarios, incluyendo el Salón de la Guan Yin, dedicado a la diosa budista de la misericordia. Durante la primavera y el otoño, el templo es especialmente famoso por sus vistas a los cerezos en flor y sus hermosos colores otoñales, atrayendo a multitudes de visitantes en busca de una experiencia espiritual y cultural única.

Todo lo subrayado dirige a sus respectivos hipervínculos y fuente de la noticia. Nota: En caso de no poder acceder al link 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 inversionistas únicos.
_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.