19/09/2023

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

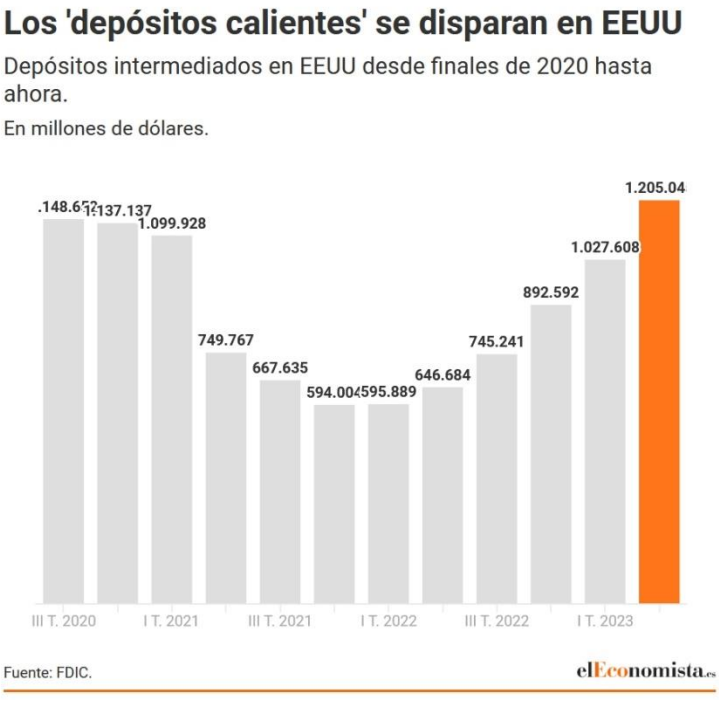
Las opiniones que presenten en los reportes y/o informes, no cuentan con respaldo ni tienen relación alguna con la opinión de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA). La información provista en el presente informe no debe interpretarse como un asesoramiento, recomendación o sugerencia para realizar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

Gráfico del día

Los 'depósitos calientes' abren un frente inesperado para una nueva crisis bancaria en EEUU



La banca estadounidense aún está ávida de liquidez y, por ello, ha desatado un 'boom', que ha generado preocupación entre los reguladores, con los depósitos intermediados, o conocidos en la jerga financiera como hot money. Este instrumento financiero funciona en el balance de los bancos como un depósito tradicional, como recursos propios de una entidad en forma de capital, pero es mucho más inestable. En concreto, los bancos más pequeños del país se han lanzado a por esta financiación, llevándola a zona de máximos de la década, cerca de 1,2 billones de dólares, frente a los cerca de 640.000 millones registrados el año pasado, un 86% más, según datos de la Corporación Federal de Seguro de Depósitos. Esta es una figura algo desconocida, por lo menos en Europa, que no tiene registrados este tipo de activos. A diferencia de los depósitos más tradicionales, cuentas corrientes, de ahorro... estos son requeridos por la entidad a

un tercero, un broker como Morgan Stanley o Fidelity, con el fin de obtener liquidez, aunque sea a costa de ofrecer una alta rentabilidad. Estas dos empresas son las más relevantes de este mercado en el que se han establecido recaudando dinero de los usuarios y ofreciéndolo a otros actores. De esta manera ellos ganan dinero exigiendo un mayor interés a las entidades y sus clientes también salen ganando al obtener más rentabilidad que en un depósito tradicional. Se considera una fórmula poco arriesgada de optar a un buen retorno. Las agencias de rating, como S&P Global, Moodys y Fitch han señalado recientemente que consideran estos depósitos como activos de menor calidad a la hora de hacer sus informes. El profesor del IESE John Almandoz explica que "la dependencia de los depósitos intermediados ha sido uno de los indicadores que ha hecho saltar las alarmas de los organismos reguladores, al considerarse un indicador muy útil para detectar un exceso de riesgo en una entidad".

Fuente: El Economista (Link de referencia)

Mercado local

El mercado busca cobertura y prevé para octubre inflación de un dígito. No se trata solo de una expresión de deseos del equipo económico respecto de que la inflación aflojará un poco tras el récord de 32 años de agosto, cuando el IPC trepó al 12,4%. Para alcanzar los dos dígitos, incidió el traspaso a precios de la devaluación del 20% post elecciones primarias, además de la propia inercia de los precios que venía de antemano. El viceministro Gabriel Rubinstein señala que ya en septiembre desaceleraría, tomando en cuenta algunos números de la primera semana de este mes, aunque las estimaciones privadas indican lo contrario. Para el mercado, la retracción podría ser importante en octubre, siempre que el Banco Central logre aguantar el tipo de cambio oficial hasta las presidenciales. Analistas preven para el décimo mes del año una fuerte caída de la inflación al 8%, si se compara con lo ocurrido en agosto. A esa conclusión llegan tratando de estimar cuánto del IPC del mes pasado se debió al pass through. En ese sentido, calculan que el 12,4% de agosto estuvo compuesto por un 2,3% de arrastre de julio y una inflación neta de 10,1%. En septiembre, estima que será del 13%, con 7,4% de arrastre y un neto del 5,6% (lo que marcaría una desaceleración).

S&P Merval extendió rebote y ya subió 14% en dólares en una semana. La bolsa porteña extendió rebote este lunes, luego de registrar leves reacomoadmientos por el contexto global adverso, anuncios de nuevos impuestos a empresas grandes y tomas de utilidades cortas el viernes. De esta forma, el S&P Merval subió 14% en dólares en una semana y cabe preguntarse si se reactiva trade electoral. "Todo indica que el índice de la bolsa local debería continuar su marcha alcista el resto del año, provocada, tal vez, por las inyecciones de liquidez en la economía que generaron un exceso de oferta monetaria traduciéndose en impulsos alcistas, por un exceso de demanda, tanto del mercado de acciones como del mercado de cambios", señalan analistas del mercado. En ese contexto, el índice accionario S&P Merval subió un 3,1%, a 585.204,45 unidades tras caer un 0,7% el viernes por ganancias y de acumular durante la semana pasada un alza del 7,4%. En el panel líder los principales ascensos fueron para Transener (+7,8%), Transportadora de Gas del Sur (7,1%), y Ternium (+5,9%). Los bonos en dólares cerraron mixtos. Los que más subieron fueron el Bonar 2038 (+2,2%), el Bonar 2030 (+1,2%). Entre los que más cayeron están el Bonar 2041 (-2,2%), y el Global 2029 (-1,6%). Por su parte, el riesgo país-medido por JPMorgan- avanza 97 unidades a 2190 puntos básicos. Por su parte, los soberanos dolar-linked cayeron un 0,5% en promedio, mientras que los Duales también perdieron un 0,9% promedio a lo largo de la curva, y concentraron volumen en el TDF24 (-1,1%). Finalmente, el segmento CER subió 0,5% en el tramo corto (Leceres y Bonceres cortos), pero cayó 1% en el tramo largo de Bonceres.

Dólar soja 4: en los primeros diez días se negociaron más de 2,6 millones de toneladas. Durante los primeros 10 días hábiles luego de la publicación del Programa de Incremento Exportador, conocido como

dólar soja 4, las cantidades negociadas de soja alcanzaron las 2.644.508 toneladas, con un 65% del total de operaciones que se realizaron a lo largo de la semana pasada. Esto es según datos de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires. Así, la entidad informó que, del total, 1.915.560 de toneladas de soja corresponden a nuevos contratos que se concertaron después de la medida, en tanto que las restantes 728.948 son fijaciones de contratos de la modalidad “A fijar” que se habían concertado previo a la medida. Respecto al total negociado, el 91% de las operaciones tiene precio, acumulando alrededor de 2.399.441 de toneladas producto de nuevos contratos a precio hecho por 1.660.287. Por otro lado, de los contratos a fijar que se concertaron luego de la medida, tan solo 10.206 de toneladas se fijaron, es decir un 4%. Esto expresó una mejora respecto a las cifras comercializadas en el mes previo ya que, en tan solo 10 días hábiles, se comercializó un 88% más que todo el volumen registrado en el mes de agosto.

Mercado global

Wall Street se mantiene positivo a la espera de la Fed. Tras las fuertes caídas con las que el mercado norteamericano terminó la semana pasada, ésta los principales índices de Wall Street vuelven al tono positivo en una semana que estará marcada por la reunión de la Reserva Federal de EEUU este miércoles en la que los expertos no esperan ningun subida de los tipos. El S&P 500 es el protagonista este lunes con la mayor revalorización de la semana, del 0,07%. Le siguen de cerca el Nasdaq 100 y el Dow Jones con subidas del 0,15% y el 0,02% respectivamente. Apple lidera las mayores ganancias del parqué estadounidense, apoyado por la fuerte demanda del nuevo Iphone y después de que Francia retirase el Iphone 12 por exceder la radiación permitida. Tras firmar una racha histórica de ganancias (nueve semanas consecutivas al alza), el dólar inicia esta semana con pérdidas del 0,3% en su cruce con la divisa europea y el cambio se sitúa en los 0,935 euros. Las compras son tímidas en el bono a 10 años con un 4,3% de rentabilidad.

Las aerolíneas de EEUU no despegan. "Aunque el sector de los viajes y el ocio se ha beneficiado enormemente de la reanudación de los viajes regulares y las actividades de ocio, las compañías aéreas aún no se han recuperado. El número de viajeros aéreos en EEUU para 2023 hasta la fecha ha aumentado menos de medio punto porcentual respecto al mismo periodo de 2019. Según el Departamento de Transporte, las tarifas medias de las aerolíneas en el primer trimestre de 2023 han subido alrededor de un 10% frente al mismo trimestre de 2019. Sin embargo, sobre una base ajustada a la inflación, han bajado un 8%. Las principales aerolíneas siguen estando entre un 30% y un 60% por debajo del máximo anterior a la pandemia. En el mismo periodo, el S&P 500 está en torno al 40%", señala en su último comentario Lance Roberts, analista de Real Investment Advice. "La mano de obra y el combustible representan más del 50% de los gastos de las aerolíneas. Según la BLS, el número de trabajadores empleados en el sector aéreo ha aumentado menos de un 10% desde la pandemia. Sin embargo, los salarios medios de pilotos e ingenieros han subido más de un 30%. También es problemático que los precios del combustible para aviones hayan subido más de un 80% desde enero de 2020, a pesar de que el crudo solo ha subido un 11%. La conclusión es que los márgenes de beneficio del sector aéreo se están reduciendo. Antes de la pandemia, el margen agregado (ingresos netos sobre ventas) de los cuatro valores representados en el gráfico oscilaba entre el 7% y el 8%. En los últimos 12 meses, es de apenas un 2,25%", añade Roberts.

BofA sigue pesimista con la bolsa europea... excepto en estos dos sectores. "La renta variable europea, los productos básicos y los bancos han descontado muy poco de la ralentización del crecimiento que esperamos: nuestras hipótesis macroeconómicas de debilitamiento del crecimiento y ampliación de las primas de riesgo implican una caída de alrededor del 15% para el Stoxx 600 hasta 380 en el primer trimestre. Los valores europeos cíclicos frente a los defensivos, que han bajado un 8% desde su máximo de julio, están más adelantados en la valoración de la ralentización, lo que deja una previsión de rendimiento inferior de alrededor del 10%", escribe el equipo de Bank of America (BofA) dedicado a la renta variable europea en su última nota para clientes. "Los productos de primera necesidad serán los más beneficiados si los

diferenciales comienzan a ampliarse, y nuestras previsiones apuntan a una rentabilidad superior al 15% para los alimentos y bebidas en el primer trimestre, mientras que para el sector farmacéutico apuntan a una rentabilidad superior en torno al 7% (ambos sectores siguen siendo nuestras sobreponderaciones defensivas preferidas). Entre los sectores cíclicos, consideramos que los bancos son los más expuestos al riesgo derivado del debilitamiento del crecimiento y la ampliación de los diferenciales, y nuestras previsiones apuntan a una rentabilidad inferior en más del 15% para el primer trimestre, seguidos de los automóviles, con una rentabilidad inferior prevista del 12%", añaden el estratega Sebastian Raedler y el resto del equipo de BofA.

Efemérides

Un 19 de septiembre 1983 falleció Ángel Amadeo Labruna, una leyenda del fútbol argentino, destacándose como jugador y director técnico. Conocido por su habilidad como delantero izquierdo, es considerado uno de los mejores futbolistas de Argentina. Su nombre está intrínsecamente ligado a Club Atlético River Plate, donde anotó un asombroso récord de 317 goles oficiales en diversas competiciones, incluyendo partidos de liga, copas nacionales e internacionales. Además, es el máximo goleador en el Superclásico argentino con 16 goles. Labruna formó parte de "La Máquina", una legendaria alineación del River Plate en la década de 1940 que ganó diez títulos. También tuvo éxito como director técnico, ganando múltiples títulos, incluyendo el Torneo Nacional de 1971 con Rosario Central. En total, Labruna obtuvo 16 títulos como jugador y 6 como entrenador, igualando a Marcelo Gallardo como el máximo ganador en la historia del club. A nivel internacional, Labruna representó a la Selección Argentina, marcando 17 goles y ganando dos títulos del Campeonato Sudamericano. Su legado perdura, siendo considerado uno de los mejores futbolistas sudamericanos del siglo XX y una figura icónica en la historia del fútbol argentino. Su nombre sigue siendo sinónimo de éxito y pasión por el fútbol en Argentina y, especialmente, en River Plate.

19/09/2023

Foto del día

"Enfrentada" - La Puerta Viru (Viru Värav en estonio) es un icónico monumento histórico ubicado en la ciudad de Tallin, Estonia. Construida en el siglo XIV como parte de las fortificaciones medievales de la ciudad, la Puerta Viru ha desempeñado un papel crucial en la historia de Tallin. Originalmente, servía como una de las principales entradas a la ciudad amurallada. Esta imponente estructura se caracteriza por su arquitectura gótica y sus dos torres gemelas. A lo largo de los siglos, ha sufrido varias restauraciones y renovaciones, pero ha conservado gran parte de su esencia medieval. La Puerta Viru es una atracción turística muy visitada y es un símbolo de la rica herencia histórica de Tallin. Hoy en día, al pasar por la Puerta Viru, los visitantes pueden apreciar la combinación de historia y modernidad, ya que se encuentra en el corazón del animado casco antiguo de la ciudad, lleno de tiendas, restaurantes y lugares de interés histórico.

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.