

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 hiciera 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.

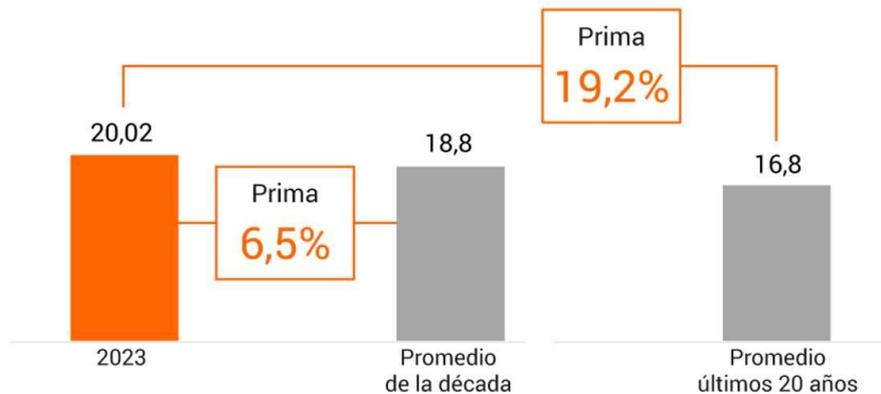
«¿Quieres saber quién eres? No preguntes. ¡Actúa! La acción delinearé y definirá quién eres»

Thomas Jefferson

Gráfico del día

La bolsa de EEUU se compra un 19% más cara frente a la media histórica

PER del S&P 500, en veces



Previsiones del BPA, en dólares



BPA: Beneficio por acción.

PER: Veces que el beneficio se recoge en el precio de la acción.

Fuente: Bloomberg y FactSet. Datos a media sesión.

elEconomista.es

La temporada de precios más bajos ya terminó, al menos, para el mercado americano, que ya no ofrece descuento con sus medias históricas. Los últimos movimientos del S&P 500 terminan de borrar el abaratamiento que tenía con su propia media de años anteriores, con un PER (veces que el beneficio se recoge en el precio de la acción) de 20 veces, que deja al índice con una prima de 6,5% con respecto a su precio promedio de los últimos 10 años y del 19% con las últimas dos décadas, según datos de Bloomberg. Unas ganancias del 13% en el ejercicio, acompañadas de un deterioro en la previsión de beneficios para 2023, encarecen este multiplicador, ya que el primero de enero el S&P 500 se compraba a 17 veces su beneficio. El consenso de expertos que recoge FactSet ejecuta un recorte de casi el 4% en el BPA (beneficio por acción) esperado para este curso del selectivo norteamericano, de los 228,65 dólares que se pronosticaban al inicio del año a los 219,75 de la última actualización. Y es que, aunque las ganancias anuales de las principales bolsas americanas y europeas son optimistas, la secuencia de incrementos en los tipos de interés que han ejecutado los bancos centrales de ambas regiones desde el año pasado pone contra las cuerdas a muchas compañías cotizadas, así como el constante temor a que la economía entre en recesión. Por ello, los encuentros de las autoridades monetarias a lo largo de estos meses han marcado en rojo o verde el calendario bursátil. Tras la cita del pasado miércoles de la Reserva Federal, donde el organismo apuntó a tipos más altos durante un tiempo al reducir los recortes estimados para 2024, se vuelve a reflejar este comportamiento, ya que las ventas fueron las protagonistas en las principales plazas en la jornada de ayer. Sin embargo, el comunicado de la Fed albergaba una de cal y otra de arena, y también se puso sobre la mesa una mejora de las previsiones macro al alejar el riesgo de recesión con un fuerte aumento de las previsiones de PIB para 2023 y 2024 en Estados Unidos. Con este panorama en el horizonte, el consenso que recoge Bloomberg pronostica un abaratamiento del S&P 500 con respecto al precio actual para el próximo año, con un multiplicador de 17,9 veces y un aumento del BPA hasta los 246 dólares en 2024. El mercado europeo, por su parte, con un PER de 12,15 veces para el Stoxx 600, sigue manteniendo un descuento del 23% con la media de la década y del 15% con la de los últimos 20 años. Lo mismo ocurre en el Ibex, con el viento a favor gracias a su gran bancarización en un entorno de tipos altos, con un multiplicador de 9,7 veces que le deja con un abaratamiento de hasta el 38% con la media de la década.

Fuente: [El Economista](#) (Link de referencia)



Mercado local

[S&P Merval sufrió su quinta caída en 6 jornadas: hay acciones que pierden hasta 27% en el mes.](#) La bolsa porteña sufrió este viernes 22 de septiembre su quinta caída en las últimas 6 jornadas, al tiempo que los bonos cerraron con mayoría de alzas y frenaron su racha negativa, en medio de la marcada incertidumbre que generan las elecciones presidenciales de octubre y la compleja marcha económica local a corto plazo, en pleno proceso de dolarización de inversiones. El S&P Merval de Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) perdió un leve 0,1%, a 553.392 unidades, en una rueda en la que alternó subas y bajas. Así, durante la semana, acumuló una caída de 2,5% en pesos, y de 4,2% en dólares (CCL). En el panel líder, las acciones que más cayeron en el día fueron las de YPF (-1,9%); Banco Macro (-1,6%); y Central Puerto (-1,4%). En tanto, los principales ascensos fueron para BYMA (+4%); Comercial del Plata (+2,2%); y Aluar (+1,8%). En el segmento de renta fija, los bonos en dólares cortaron una racha negativa y cerraron con subas en su mayoría. Los ascensos fueron liderados por el Global 2035 (+3,4%); el Bonar 2035 (+2%); y el Global 2038 (+1,4%). A su vez, los que más bajaron fueron el Bonar 2029 (-1,1%), el Global 2041 (-1%) y el Bonar 2038 (-0,8%). Sin embargo, el saldo semanal es netamente negativo, con los Globales perdiendo un 7% y los Bonares un 5%. Por su parte, el riesgo país -medido por JPMorgan- aumentó 0,5% a 2.358 puntos básicos, máximos desde principios de junio pasado.

[Argentina, un país calificado ante la demanda internacional.](#) La multilateralidad, estratégicamente, nos

posiciona en el mundo como un país de paz, de recursos naturales con respeto al medioambiente y energías verdes, con una industria alimenticia y energética que nos potencia a la internacionalización de los mercados. Las sanciones económicas, discriminaciones entre países, y la guerra entre Rusia y Ucrania - con lo que ello implica en Oriente, Occidente y Europa- nos coloca en una ventaja de neutralidad ante la geopolítica, siendo un plus para ponerle foco a nuestro perfil "vincular" como un país de recursos, productor y proveedor calificado ante la demanda internacional. Las empresas tienen el desafío de crear ecosistemas (certificaciones, información de la producción, capital intelectual en la cadena de valor) para integrarse en el negocio de la internacionalización. Ya no hay mercado internacional "spot" de compra/ venta. Las empresas deben ser internacionales para tejer su red de suministro. La demanda mundial de la agroproducción en los próximos 10 años crecerá un 15%. Para que sea una oportunidad, tenemos que desarrollar nuestra mejora continua en calidad, aumentar nuestra escala de producción y mejorar la tecnología, potenciando la industria del conocimiento agroproductor. Así, el mundo compraría más pues hoy nuestra oferta es limitada en escala. El comercio internacional crece al vincularse entre países amigos o aliados, intensificando los negocios entre sí, la interacción comercial es entre socios, instrumentando mecanismos de integración comercial (confluencias regulativas, instituciones comunes de adaptación).

[Bonos corporativos: ¿el safe heaven argentino en 2023?](#) Los bonos corporativos están en sus precios más altos, luego de experimentar un rally este año. El mercado sigue mostrándose muy optimista. El optimismo de la deuda de las empresas es la otra cara del pesimismo que pesa sobre los bonos soberanos. Durante todo este tiempo, los bonos corporativos actuaron como un refugio de valor y como herramienta de dolarización de individuos, empresas y fondos de inversión. Argentina es el único país de Latinoamérica donde el mercado percibe a los bonos corporativos como más seguros que los bonos soberanos. En el resto de los países es al revés, y esa percepción tiene una razón de ser, con argumentos muy sólidos. Para el mundo inversor, los argentinos somos "professional defaulters" (defaultadores profesionales). Por el contrario, las compañías que son emisoras de deuda internacional tuvieron mucha disciplina al momento de cumplir sus compromisos, y de esta manera, mantuvieron su reputación frente a la comunidad de inversores. Esa reputación se paga con acceso al financiamiento y a mejores tasas. Hasta aquí, lo que pudo llevar al mercado a poner un techo a los bonos corporativos en este contexto. De ahora en adelante, creemos que, de cara a las elecciones generales de octubre, podría haber momentos de gran incertidumbre y volatilidad. En ese caso, la mejor estrategia es reducir la exposición a activos de riesgo, incluyendo algunos bonos corporativos. Los mejores activos para estar posicionados y afrontar la volatilidad esperada son compañías con negocios sólidos, flujos de caja estables y flujos de caja dolarizados con bajos costos de explotación.



Mercado global

[El dólar, los bonos y el petróleo: las tres trampas que amenazan a Wall Street.](#) Wall Street parece estar resistiendo de forma clara los embates de un entorno restrictivo y una sucesión de subidas de tipos de la Reserva Federal. El principal índice norteamericano lleva una revalorización del 13,69% en lo que va de año, apoyada por una auténtica 'fiebre' de las firmas tecnológicas, subidas a la ola de Inteligencia Artificial. Pero incluso el Dow Jones, selectivo industrial que no incluye a estas compañías, aguanta en verde (2,86%) este 2023 a pesar del complicado entorno con los bancos centrales. Sin embargo, los expertos empiezan a temer que diversas amenazas que han pasado hasta ahora bajo el radar puedan dar la vuelta al rumbo de los mercados. Hasta el pasado verano la principal preocupación era la amenaza de una recesión o el golpe de una ralentización de la economía en las cuentas de las empresas. Sin embargo, esas dudas se disiparon en la temporada de resultados, cuando el 80% de las empresas del S&P 500 lograron batir las previsiones. Según Federated Hermes, las cuentas corporativas supusieron "una prueba de que la economía estadounidense está resistiendo". A partir de entonces comenzaron a revisar al alza las previsiones desde un entorno más optimista y, consecuentemente, se han ido sucediendo las mejoras para el propio S&P 500 en su conjunto. El consenso de Bloomberg cree que en un rango de 12 meses el principal

selectivo del país norteamericano se situará en los 5.130 dólares (ahora se encuentra en los 4.353). Respecto a lo que resta de 2023, las buenas perspectivas también se han instalado, con Goldman revisando al alza sus previsiones hasta los 4.500 y Bank of America hasta los 4.600. Algunos de los analistas más pesimistas, aunque se mantienen bajistas, han mejorado considerablemente sus previsiones. Sociéte Générale ha pasado de esperar un S&P 500 en los 4.300 a los 4.750.

[Las cinco grandes preocupaciones de Wall Street ahora mismo.](#) Ben Laidler, estratega de mercados globales de eToro, expone en uno de sus últimos comentarios las verdaderas preocupaciones inmediatas para los mercados (dos de mayor escala y tres más secundarias): 1) La subida del petróleo es realmente preocupante y doblemente negativa. La subida del 25% del precio de la gasolina desde los mínimos recientes ha supuesto un impuesto de 110.000 millones de dólares para el consumidor estadounidense y corre el riesgo de avivar las expectativas de inflación. 2) Los elevados rendimientos de los bonos estadounidenses a 10 años, máximos de 15 años, suponen un claro lastre para la valoración, ya que cada aumento de 50 puntos básicos recorta nuestro valor razonable del S&P 500 en un 8%. 3) La huelga de los trabajadores del automóvil en EEUU se está consolidando y el sector representa el 25% de toda la industria manufacturera estadounidense, dada su larga cadena de suministro. 4) El gasto federal representa el 25% del PIB y se vería afectado por el inminente cierre de octubre, al igual que los informes gubernamentales. ¿Qué hace una Reserva Federal dependiente de los datos sin datos? 5) El 1 de octubre también se reinicia el pago de los préstamos estudiantiles, lo que afecta a 28 millones de consumidores.

[EEUU potencia su industria eólica en pleno encarecimiento del crudo.](#) La crisis energética global obliga a inclinarse por las energías limpias y en Washington lo tienen claro. La Casa Blanca emitió este jueves un comunicado en el que anunciaba una serie de pasos para continuar desarrollando la industria eólica nacional, la cual permitirá crear "miles de trabajos sindicalizados y bien pagados a lo largo de todo el país", así como reforzar la seguridad energética y reducir la contaminación. Este tipo de energía, que supuso el año pasado el 10,2% del volumen total de energía producida en Estados Unidos, es una apuesta clara de la Administración Biden. En este sentido, desde que la Ley de Reducción de Inflación fue tramitada en agosto de 2022, la inversión en la industria eólica marina ha aumentado 7.700 millones de dólares, mientras que el número de firmas que desde entonces han decidido participar en su cadena de suministro se ha elevado un 54%, hasta las 4.100 empresas en todo el país. En este sentido, Washington asegura que el desarrollo de esta industria es transversal a múltiples sectores como la manufactura, construcción y la construcción naval. Concretamente, la Casa Blanca destaca tres líneas de acción sobre la energía eólica marina, la cual, según el Informe de Energía Eólica Marina del Departamento de Energía, posee una capacidad de 52.687MW.

Efemérides

Un 25 de septiembre de 1968 nació Will Smith, un destacado actor, rapero y productor de cine estadounidense. Su carrera ha abarcado tanto la música como el cine, cosechando éxitos notables en ambas áreas. Smith ha ganado un Premio de la Academia y ha recibido múltiples nominaciones a los Globos de Oro, además de acumular diez premios Grammy por su música. En la década de 1980, alcanzó reconocimiento como rapero bajo el nombre The Fresh Prince. Sin embargo, su fama se disparó en 1990 cuando protagonizó la exitosa serie de televisión "El príncipe del rap", interpretando una versión ficticia de sí mismo. La serie se mantuvo en la NBC durante más de media década. A mediados de los años 90, hizo la transición al cine, protagonizando varias películas taquilleras como "Independence Day", "Hombres de negro", "Yo, robot" y "En busca de la felicidad". Además, ha sido elogiado por su actuación en películas como "Ali", "Seis grados de separación" y "King Richard". Smith es considerado la estrella más rentable a nivel mundial según Forbes, a pesar de algunos reveses críticos como "After Earth". Ha participado en numerosas películas de acción exitosas, generando miles de millones en taquilla y siendo reconocido como uno de los actores más influyentes de Hollywood.

Foto del día

"Afluente" - El volcán Stromboli es un icónico estratovolcán ubicado en la isla italiana de Stromboli, en el mar Tirreno, parte del archipiélago de las Islas Eolias. Es conocido por su actividad eruptiva constante y relativamente segura, lo que le ha valido el apodo de "El Faro del Mediterráneo". Sus erupciones son principalmente de tipo estromboliano, caracterizadas por la expulsión intermitente de pequeñas cantidades de lava y gases, creando espectaculares explosiones y emisiones de ceniza. Stromboli ha estado en actividad durante miles de años y es monitoreado de cerca por vulcanólogos. Aunque generalmente es seguro visitar la isla, ocasionalmente experimenta erupciones más fuertes. Su belleza y singularidad atraen a turistas y científicos por igual, convirtiéndolo en un lugar de gran interés geológico y geoturístico en Italia.



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

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 Critería 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.