



S&P elevó su calificación crediticia soberana en moneda extranjera a largo plazo de Argentina a 'CCC' desde 'CCC-'.

Esto puso de resalto la reciente suba de los bonos de deuda denominados en U\$S generó un considerable efecto riqueza financiero

En el siguiente cuadro podemos ver en detalle ese efecto computando la variación de las paridades de los bonos de deuda desde el momento de la asunción de Milei 10/12/2023 al 20/04/2024

El cómputo se realizó tomando como base el monto nominal vigente de cada especie entre esas fechas Desde ya qué solo podemos informar el total del efecto riqueza financiero pero desconocemos quienes son tenedores (sector público Anses, BCRA ,fondos de inversión extranjeros ,posiciones no declaradas de tenedores argentinos en el exterior, etc)

La cifra es sorprendente en especial en un periodo tan corto

El efecto riqueza u\$S es 21.316.408.936

Cuadro Efecto riqueza financiero

Especie	Monto nominal	Cot. 20/03/23	Cot. 10/12/23	coef de variacion	efecto riqueza U\$S	T I R	D M	1 cuota amor	amortizacion
AE38	7.231.447.663	48	39,19	0,224802246	1.625.645.673,00	17,8	5	09/07/24	2,12
AL29	2.196.204.380	53,9	39	0,382051282	839.062.699,00	25,3	2,3	09/01/25	10
AL30	13.581.299.590	49,34	36,5	0,351780822	4.777.640.732,00	24,4	2,4	09/07/24	4
AL35	11.480.906.419	43,75	35,8	0,222067039	2.549.530.895,00	17,2	5	09/01/31	10
AL41	1.542.233.749	40,9	36,75	0,11292517	174.157.008,40	15,9	6,1	09/01/28	3,57
GD29	2.635.028.710	55	41,4	0,328502416	865.613.296,00	22,2	2,3	09/01/25	10
GD30	16.090.612.053	54,26	41,37	0,311578439	5.013.487.778,00	22,5	2,47	09/07/24	4
GD35	20.501.717.797	44,38	38	0,167894737	3.442.130.514,00	17,2	5,9	09/01/31	10
GD38	11.405.065.267	49,05	43,05	0,139372822	1.589.556.135,00	17,7	5	09/07/27	4,54
GD46	2.091.997.124	47,8	39,5	0,210126582	439.584.205,80	17,5	4,9	09/01/25	2,27
Total	88.756.512.752,00				Efecto riqueza en U\$S				
					21.316.408.936,00				

¿Qué es el efecto riqueza?

El efecto riqueza es una teoría económica conductual. teoría que sugiere que la gente gasta más a medida que aumenta el valor de sus activos. La idea es que los consumidores se sientan más seguros financieramente y confiados en su bienestar cuando sus hogares o las carteras de inversión aumentan de valor. Se les hace sentir más ricos, incluso si sus ingresos y costos fijos son los mismos que antes.

Resultados clave

El efecto riqueza establece que Los consumidores se sienten más seguros financieramente y confiados en su bienestar cuando sus hogares o las carteras de inversión aumentan de valor.

Se les hace sentir más ricos, incluso si sus ingresos y costos fijos son los mismos que antes.

Los críticos argumentan que un mayor gasto conduce a un mayor valor de los activos, y no al revés, y que sólo un mayor valor de las viviendas está potencialmente asociado con mayores gastos.

¿Cómo funciona el efecto riqueza?

El efecto riqueza refleja el efecto psicológico que el aumento del valor de los activos, como durante un mercado alcista, tiene sobre el comportamiento del consumidor. El concepto se centra en cómo la sensación de seguridad, llamada confianza del consumidor, se mejora al aumentar significativamente el valor de las carteras de inversión. La confianza adicional ayuda a aumentar los niveles de gasto y reducir los niveles de ahorro.

Esta teoría también se puede aplicar a los negocios. Las empresas tienden a aumentar los niveles de contratación y los gastos de capital (CapEx) en respuesta al aumento del valor de los activos, similar a lo que ven los consumidores.

Esto significa que el crecimiento económico debería fortalecerse en los mercados alcistas y desacelerarse en los mercados bajistas.

Sin embargo, los críticos argumentan que los aumentos en la riqueza de activos deberían tener un impacto mucho menor en el gasto de los consumidores que otros factores como los impuestos, el gasto de los hogares y las tendencias del empleo. ¿Por qué? Porque aumentar el valor de la cartera de un inversor en realidad no significa mayor ingreso disponible.

Esto aún no se ha reflejado en el consumo sin embargo ante la posibilidad que en la medida que persista este efecto este vaya disminuyendo comienza la inquietud de inversores en la posibilidad de capitalizar parte de esta capitalización hacia la compra de inmuebles, empresas, o negocios que hayan perdido valor por efecto de la crisis actual

	VARIACIÓN SEMANAL		
	22/03/24	15/03/24	Variación %
U\$S oficial	873,50	869,50	0,46%
U\$S mep	1.036,15	1.027,63	0,83%
U\$S CCL	1.096,17	1.067,97	2,64%
U\$S Qatar	1.397,60	1.391,20	0,46%
U\$S Blue	1.010,00	1.015,00	-0,49%
GD 30/U\$S	55,60	50,90	9,23%
A L 30 /u\$s	53,37	48,50	10,04%
A L 30 \$	553,10	498,40	10,98%
T X 24	1.431,00	1.428,50	0,18%
TX 26	1.919,00	1.502,00	27,76%
MERVAL \$	1.227.404,23	1.068.973,63	14,82%
MERVAL U\$S	1.119,72	1.000,94	11,87%
RIESGO PAIS	1.432,00	1.603,00	-10,67%
TASA DE INFLACION	0,13	0,13	0
Tasa de inflacion interanual	2,76	2,76	0
Tasa politica monetaria	0,80	0,80	0
Tasa letras del tesoro Vcto 1/01/2023	1,22	1,22	0
UVA	770,54	749,26	2,84%
CER	308,81	299,08	3,25%
SPY	521,21	509,83	2,23%
ORO	2.171,70	2.159,40	0,57%
SOJA	438,62	441,01	-0,54%
PETROLEO WTI	81,38	80,58	0,99%
SITUACION MONETARIA		Saldos en millones de pesos	
	22/03/24	15/03/24	
BASE MONETARIA	10.590.711	10.795.499	-1,90%
CIRCULACION MONETARIA	7.860.275	7.808.629	0,66%
Billetes y monedas en poder del publico	7.090.070	7.012.305	1,11%
Billetes y monedas en poder de entidades financieras	770	796	-3,27%
LELIQ	-	3.000	-100,00%
PASES (*)	31.649.725	29.929.026	5,75%
ADELANTOS TRANSITORIOS	4.091.100	4.091.100	0
RESERVAS en U\$S	27.979	28.272	-1,04%

Cuadro 3 comparacion Depositos Situación Monetaria			
	22/03/24	15/03/24	Variacion %
Depositos del sector privado	41.923.365	41.822.678	0,24%
cta corriente	21.912.424	23.218.720	-5,63%
plazo fijo	19.525.453	18.062.700	8,10%
Cuadro 4 Depositos del Sector Público			
	22/03/24	15/03/24	Variacion %
CTA CORRIENTE SECTOR PUBLICO	6.111.904	5.595.482	9,23%
BM AMPLIA			
BM + DEPOSITOS CTA CTE SECTOR PRIV Y PUB	38.615.039	39.609.701	-2,51%
Cuadro 5 comparacion Depositos situacion monetaria 12 meses antes			
12 meses antes	22/03/24	23/03/23	Variacion %
BASE MONETARIA	10.590.711	5.188.813	104,11%
CIRCULACION MONETARIA	7.860.275	4.093.372	92,02%
Billetes y monedas en poder del publico	7.090.070	3.695.955	91,83%
Billetes y monedas en poder de entidades financiera	770	397.417	-99,81%
LELIQ	-	8.572.192	-100,00%
PASES (*)	31.649.725	3.164.878	900,03%
ADELANTOS TRANSITORIOS	4.091.100	2.793.100	46,47%
RESERVAS en U\$\$	27.979	38.208	-26,77%
	Mensual	Año 2023	Interanual
M 1(billetes y monedas en poder del publico+cheques cancelatorios en pesos+Cta Cte Sector priv y pub en pesos)	0,6	16,7	160,5
M 2 (M 1 +cajas de ahorro sector publico y privado)	-5,4	-0,8	171,5
M 3(billetes y monedas en poder del publico+cheques cancelatorios en pesos+Depositos del Sector priv y pub en pesos)	2,6	20,0	156,5

La información compaginada tiene como fuentes información del BYMA, BCRA, Investing, y otras fuentes

JORGE BAGUR

Mateo & Marchioni SB

Este informe recoge información de medios periodísticos, reportes de Bancos nacionales e internacionales, consultoras y opiniones de colegas calificados

Sobre el particular quiero aclarar que cuando dialogo con algún colega, cliente y/o amigo y es escucho qué frente a un comentario, me contesta, "yo opino", en forma inmediata lo invito a seguir hablando de fútbol o algún otro tema trivial

Este comportamiento deriva de estar firmemente convencido de la opinión de Keynes quien decía lo que interesa no es lo que yo opine, sino lo que piense la mayoría ya que en ese sendero evolucionarán los precios.

Estos informes por esta razón no pretenden ser originales, pero derivan de un concienzudo examen y evaluación de opiniones de terceros y ese creo que puede ser su principal valor