

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.

*«El precio del éxito es trabajar duro y la determinación de que, sin importar si perdiste o ganaste, diste lo mejor de ti mismo en el proyecto»*

Vince Lombardi

## Gráfico del día

Rally tecnológico se esfuma por el "miedo palpable" de la debilidad de la industria de chips

### Chip Gloom

Semiconductor stocks are slumping again and underperforming broader tech



Las acciones tecnológicas están pisando terreno inestable a pesar del repunte de esta semana, ya que los fabricantes de chips señalan que es posible que se avecinen más problemas en una industria conocida por sus auges y caídas. Las acciones de semiconductores se han desplomado en medio de una serie de advertencias corporativas sobre la desaceleración de la demanda de chips que se utilizan en una variedad de dispositivos electrónicos como teléfonos móviles. El índice de semiconductores de Filadelfia ha bajado un 11% en las últimas cuatro semanas, por debajo de la caída del 7% en el Nasdaq 100, con rezagados como Nvidia Corp. alcanzando mínimos para 2022. A los inversores les preocupa que la desaceleración de los pedidos que ya afectan a los fabricantes de chips de memoria y otros componentes utilizados en las

computadoras personales pueda extenderse al resto de la industria de los semiconductores. A pesar del repunte del 4% del índice Nasdaq 100 esta semana, las acciones tecnológicas ya estaban presionadas por una Reserva Federal empeñada en subir agresivamente las tasas para sofocar la inflación. “Existe un temor palpable de que el ciclo de los semiconductores haya comenzado a volverse negativo y la demanda se esté desacelerando”, dijo Jason Benowitz, gerente senior de cartera de Roosevelt Investment Group. “Si la recesión resulta ser más profunda, más larga y más amplia, esperaríamos que la tecnología también tenga un rendimiento inferior”. La liquidación desde mediados de agosto es una reversión de hace dos meses cuando las acciones tecnológicas lideraron un repunte en el S&P 500 en medio del optimismo de que la inflación estaba disminuyendo, un escenario que los operadores creían que le daría a la Fed flexibilidad para frenar su campaña de aumentos de tasas de interés. Ese optimismo fue sofocado el 26 de agosto por el jefe del banco central, Jerome Powell, quien rechazó la idea de que pronto cambiaría de rumbo. Samsung Electronics Co. se sumó a las preocupaciones esta semana después de que un alto ejecutivo del fabricante de chips más grande del mundo dijera que las perspectivas para la segunda mitad del año son sombrías y que no está viendo un impulso para una recuperación en 2023. Eso siguió a los débiles pronósticos de ventas de las empresas. como Micron Technology Inc. y Western Digital Corp.

Fuente: [Bloomberg](#) (Link Nota Completa)



## **Mercado local**

[ADRs treparon hasta casi 8% y riesgo país rozó mínimos desde junio.](#) El mercado local se mantuvo optimista este viernes 9 de septiembre ante la calma cambiaria y la recomposición de reservas del Banco Central luego de que se fijara un tipo de cambio especial para los exportadores de soja, y ante el buen desempeño de los principales índices en Wall Street. Así, las acciones de empresas argentinas que cotizan en Nueva York registraron subas de hasta 6,5% encabezadas por los ADRs Cresud, seguida por Tenaris (+6,4%) y Grupo Financiero Galicia (+6,4%). En tanto, el único descenso fue Edenor (-0,3%). Por su parte, el S&P Merval de BYMA subió un 2,2% a 144.642,18 puntos, y sumó tres subas al hilo. En el panel líder, los mayores ascensos los anotaron Banco Macro (+6,3%), Cresud (+4,9%), y Grupo Financiero Galicia (+4,8%). Mientras que los descensos los lideraron Edenor (-1,2%) y Cablevisión Holding (-0,9%). Esta jornada se operó en renta variable \$7.028 millones, de los cuales \$2.439 millones fueron para acciones de empresas argentinas y \$4.585 millones en Cedears.

[El dólar financiero cayó más \\$9 en la semana y la brecha perforó el 100%.](#) El dólar financiero operó este viernes 9 de septiembre con fuerte volatilidad y cerró a la baja en \$280,9. De igual forma, se sostiene como el más caro del mercado, en medio de la firme liquidación de divisas por parte de los exportadores de soja, quienes durante septiembre tienen un tipo de cambio diferencial para que el Banco Central pueda reforzar sus reservas. Así, el dólar Contado con Liquidación (CCL) -operado con el Global 2030- cayó 0,7% a \$280,88 para la venta. Mientras que la brecha con el oficial alcanzó el 98,7%. En la Bolsa, el dólar MEP -también valuado con el Global 2030- perdió 1,3% a \$269,56. Así, el spread con el oficial llegó al 90,7%.

[El Banco Central acumuló reservas por US\\$866 millones esta semana.](#) Las reservas

internacionales del Banco Central subieron US\$866 millones esta semana, la primera desde la vigencia del dólar soja, que ofrece un tipo de cambio diferencial a \$200 para los productores que exporten este grano. Este sábado la Cámara de la Industria Aceitera y el Centro de Exportadores de Cereales (CIARA-CEC) anunciaron que en la primera semana de la disposición ya se liquidaron US\$2.000 millones, el doble de lo que el ministro de Economía, Sergio Massa, había dicho que estaba comprometidos para las primeras 72 horas. Para todo septiembre el Gobierno espera que se liquiden más de US\$5.000 millones. El Banco Central solo pudo acumular una parte de lo liquidado ya que persisten niveles altos de importaciones a pesar del retroceso de las compras de energía por los días más templados. Si bien los resultados estuvieron marcados por el 'dólar soja', el último día de la semana las liquidaciones retrocedieron en casi la mitad: pasaron de ser US\$62,2 millones el jueves a US\$259,7 millones el viernes. Esto coincide con que el viernes el Banco Central encarecimiento de la tasa de interés para los créditos para todos los productores de soja que retengan más del 5% de la producción. La tasa mínima fijada por la entidad monetaria es del 120%.



## **Mercado global**

[Wall Street salva la semana en un viernes de optimismo por la Fed.](#) La renta variable estadounidense cierra con unas sólidas subidas, que permiten cerrar la semana con alzas cercanas al 2%. El S&P 500 avanza un 1,53% y afianza los 4.074 puntos mientras que el Dow Jones conquista los 32.215 puntos al subir un 1,19%. Por último, el Nasdaq 100 es el que mejor desempeño tiene en la jornada con alzas del 2,11%, que le sirve para salvar la semana con alzas del 1,58% los últimos cinco días. Aunque no ha habido grandes referencias macroeconómicas, una sucesión de declaraciones de los miembros de la Reserva Federal han precedido al optimismo que se ha apoderado de Wall Street. Destaca la apuesta de Christopher Waller, miembro de la Junta de Gobernadores pidiendo otra subida de 75 puntos básicos. Una propuesta en la que también han incidido James Bullard, presidente de la Fed de San Luis o Esther George, de la Fed de Kansas. Todo esto después de que el pasado jueves, el propio presidente de la institución nacional, Jerome Powell, avisará de que las subidas no se detendrían hasta que el trabajo de frenar la inflación "esté hecho".

[Cathie Wood dice que la Fed se equivoca porque lo que hay es "deflación".](#) El presidente de la Fed, Jerome Powell, está cometiendo un error al continuar con la senda de subidas de tipos de interés exageradas para frenar la inflación, según Cathie Wood, la famosa inversora detrás del célebre y disruptivo fondo Ark Invest, tan jaleado con la subida de las tecnológicas en 2020 y tan sufriente ahora con unos tipos al alza. La tesis de Wood es que la inflación se está convirtiendo rápidamente en deflación, y eso tendría que echar atrás a la Fed. La inversora opina que la Fed se centra en indicadores rezagados como el empleo y la inflación subyacente en vez de indicadores adelantados que muestran signos de deflación. "Los indicadores adelantados de la inflación, como el oro y el cobre, señalan el riesgo de deflación. Incluso el precio del petróleo ha caído más de un 35% desde su máximo, borrando la mayor parte de la ganancia de este año", ha defendido Wood en Twitter.

Comparando a Powell con el anterior presidente de la Fed, Paul Volcker, que frenó la inflación a principios de los años 80 con subidas masivas de los tipos de interés, Wood dijo que el libro de jugadas de Volcker no se ajusta al entorno económico actual. "Enfrentado a un shock

inflacionario de dos años relacionado con la oferta, Powell está utilizando el mazo de Volcker y, en mi opinión, cometiendo un error", sentenció.

[Según Deutsche Bank: "Wall Street puede caer otro 25% si hay recesión"](#). Las acciones estadounidenses podrían caer un 25% más si la economía entra en recesión, con lo que aumentan los riesgos para un repunte sostenido de la renta variable, según los estrategas de Deutsche Bank. Con los beneficios de las empresas a la baja, las valoraciones de las acciones aún elevadas y los riesgos de recesión que se avecinan, el panorama fundamental para las acciones es difícil, señalan los estrategas dirigidos por Binky Chadha en una nota del 7 de septiembre. "El panorama parece relativamente binario: en caso de que caigamos en una recesión, la venta tiene mucho más recorrido", apunta Chadha, reiterando que el índice S&P 500 podría caer hasta 3.000 puntos en su peor escenario, casi un 25% menos que el cierre de este miércoles. Si se evita la recesión, "esperamos que el mercado vuelva a subir con fuerza a sus máximos anteriores", remacha. Pese a todo, en su escenario base, las acciones seguirán subiendo a finales de año.

## Efemérides

*Un 12 de septiembre de 1957 nació Hans Florian Zimmer, un compositor de bandas sonoras alemán, que se caracteriza por la integración de música electrónica y arreglos sinfónico-orquestales. Ha sido acreedor a reconocimientos cinematográficos como los Globos de oro, BAFTA, Emmy, Saturn, Grammy, además de dos Óscar de la Academia por su trabajo en El rey león (1994) y Dune (película de 2021), premios a los que ha sido nominado en otras 10 ocasiones desde 1988 con Rain man. En la actualidad es considerado uno de los compositores más sobresalientes de Hollywood, apodado por gran parte de la crítica como «el omnipresente Zimmer» por sus numerosas apariciones, ya sea como compositor principal o como colaborador de alguno de sus múltiples discípulos.*

## Foto del día

"Hogareño" - El Fairmont Banff Springs, comúnmente conocido como el Banff Springs Hotel, es un hotel histórico ubicado en Banff, Alberta, Canadá. Toda la ciudad, incluido el hotel, está situada en el parque nacional Banff, un parque nacional administrado por Parks Canada. El hotel da a un valle hacia el Monte Rundle, ambos ubicados dentro de la cordillera de las Montañas Rocosas. El hotel se encuentra a una altitud de 1.414 metros. El hotel abrió sus puertas en 1888 por el Canadian Pacific Railway, como uno de los primeros grandes hoteles de ferrocarril de Canadá..



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



Solución empresarial aliada  
para la transformación.

[www.criteria-latam.com](http://www.criteria-latam.com)

[/criteria-investment](https://www.linkedin.com/company/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



**12/09/2022**

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.