

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 lógica te llevará de A a B. La imaginación te llevará a todas partes»

Albert Einstein

Gráfico del día

Las ganancias corporativas en Estados Unidos se recuperaron por menor temor a la recesión



Las ganancias corporativas estadounidenses están aumentando nuevamente después de cuatro trimestres consecutivos de caídas, según datos del Gobierno publicados el miércoles. Las ganancias después de impuestos para las empresas no financieras aumentaron un 4,5% en el segundo trimestre, según un informe sobre el producto interno bruto de la Oficina de Análisis Económico. Medidas como porcentaje del valor agregado bruto (un referente de los márgenes ganancia agregados), aumentaron del 13,8% al 14,3%. Los pronosticadores siguen las ganancias corporativas porque se considera que son un indicador líder de la inversión empresarial y de las fluctuaciones más amplias en la economía. Algunos consideraron que la caída observada en los últimos trimestres desde los máximos históricos alcanzados durante la pandemia eran un presagio de recesión, y el repunte se produce justo cuando los economistas de la Reserva Federal y algunos bancos de Wall Street están revocando sus proyecciones de una recesión económica. “La idea

que surgió este año era que las empresas tal vez iban a verse presionadas, porque sus clientes iban a dejar de aceptar aumentos de precios, al mismo tiempo que la estructura de costos iba a seguir siendo realmente desafiante”, dijo Stephen Stanley, economista jefe de Santander Capital Markets US. “En realidad, las empresas observaron un cierto alivio en el lado de los costos, y me parece que —dependiendo de en qué industria se encuentre, obviamente— el poder de fijación de precios se está manteniendo”, señaló. Los datos gubernamentales son más amplios que las cifras compiladas a partir de informes trimestrales de ganancias de empresas que cotizan en bolsa, porque también incluyen resultados de empresas que no cotizan en bolsa.

Fuente: [Bloomkberg](#) (Link de referencia)



Mercado local

[El S&P Merval profundizó toma de ganancias y en tres días retrocedió más de 7%.](#) La bolsa porteña cayó este viernes 1 de septiembre, al profundizar un proceso de toma de ganancias. De esa forma, acumuló un retroceso de 7% en los últimos tres días. Esto sucedió en el marco del incierto panorama político y económico que se presenta de cara a las elecciones presidenciales que tendrán lugar en octubre. En ese contexto, el S&P Merval de BYMA bajó un 2,9% y culminó en las 634.791,69 unidades, luego de una apertura alcista. Así, anotó su tercera rueda de retroceso al hilo, racha en la cual acumuló una caída superior al 7%. El índice accionario viene de ganar 43% en agosto y marcar un nivel máximo histórico intradiario en pesos de 690.781,66 puntos el pasado martes. En ese marco, las acciones locales cayeron hasta 5%, como en el caso de las de Grupo Supervielle, seguidas en mayores bajas por las de BBVA (-4,7%), y las de Banco Macro (-4,1%). En tanto, las únicas que ganaron en esta jornada fueron las de Edenor (+0,4%) y Mirgor (+0,2%). En ese contexto, los bonos soberanos en dólares finalizaron este viernes con mayoría de caídas. Las mayores pérdidas fueron las anotados por el Bonar 2030 (-1,5%), el Global 2041 (-1,4%) y el Global 2046 (-1,4%). A la par, los que marcaron ganancias fueron el Bonar 2029 (+0,9%) y el Global 2038 (+0,5%). En ese marco, el riesgo país argentino, medido por el banco JP Morgan, bajó un 0,6%, a 2.085 unidades, tras dos subas en forma consecutiva.

[Economía enfrenta vencimientos por \\$835.000 millones \(pero tiene fondeo por más de la mitad\).](#) Como se dice en el fútbol respecto de los goles que se hacen en los primeros minutos de juego, el Gobierno salió a la cancha ganando desde los vestuarios. En septiembre tiene que enfrentar vencimientos de deuda en moneda nacional por algo más de \$835.600 millones, de los cuales ya tiene algo más de la mitad asegurados con la licitación “sorpresa” que se llevó a cabo el último viernes. Si bien los importes a renovar lucen como desafiantes, sobre todo en un contexto de crisis financiera y cambiaria, es precisamente por ese escenario complicado que se le abrieron puertas a la Secretaría de Finanzas para salir en busca de pesos. La demanda de cobertura en los mercados secundarios contra la inflación y una potencial nueva devaluación en octubre se han convertido en una oportunidad para satisfacer ese requerimiento de los operadores. El Gobierno pudo adjudicar \$464.014 millones, lo que equivale a casi el 70% de los vencimientos de la próxima licitación del 14 de septiembre (unos \$660.000 millones). Luego para el segundo llamado del 27 tiene que ir por otros \$175.000 millones. Es decir que ya están asegurados casi el 55% del total. Es de descontar que para ambas convocatorias obtendrá los fondos suficientes para renovar y que además podrá obtener una nueva tasa récord de rollover, si así lo dispone. El financiamiento neto de lo que va del año alcanzó los \$3,4 billones, luego del viernes, lo que implica una tasa de renovación del 148%. Eso es aproximadamente lo que necesita mantener ahora el Ministerio de Economía hasta fin de año si quiere hacer frente al déficit primario sin recurrir a los adelantos transitorios del Banco Central, tal cual negoció con el Fondo Monetario Internacional (FMI).

[Liberan importaciones pendientes para más de 7000 pymes por US\\$700 millones.](#) El ministro de Economía, Sergio Massa, anunció en Entre Ríos que se liberarán todos los permisos de importación pendientes de agosto "para garantizar los empleos de las PyMes industriales de la Argentina". La decisión impactará en 7428 empresas e implicará volcar unos US\$700 millones. El anuncio se dio en el marco de la celebración por el Día de la Industria, que se desarrolló en la ciudad de Paraná, Entre Ríos. El acto fue organizado por la Unión Industrial Argentina (UIA) y contó con la participación de su titular, Daniel Funes de Rioja, y el gobernador de la provincia, Gustavo Bordet. La habilitación de los permisos de importación, conocidos como SIRA (Sistema de Importaciones de la República Argentina), se da en un contexto de preocupación de pequeños y medianos empresarios por la continuidad de la actividad económica ante el faltante de dólares y los múltiples destinos designados para la divisa. Los detalles fueron brindados por la Secretaría de Comercio Interior a este medio. Sin embargo, aclararon que la liberación no es generalizada: "El ministro se refirió a las SIRAS pendientes que se liberaron en agosto. No es que se abre el sistema hacia adelante". Las importaciones habilitarán a 7428 empresas a continuar produciendo y los dólares requeridos serán alrededor de 700 millones. Los insumos traídos desde el exterior serán bienes intermedios y de consumo. La llave para destrabar estas importaciones está en la acumulación de divisas del mes pasado: "Agosto fue el mes que más divisas acumuló el Banco Central desde 2006. Fueron casi US\$2.000 millones", justificó Massa frente a más de 500 empresarios.



Mercado global

[Mester \(Fed\) insiste pide no relajar los tipos: "la inflación sigue siendo demasiado alta".](#) La presidenta del Banco de la Reserva Federal de Cleveland, Loretta Mester, afirmó que la inflación estadounidense sigue siendo demasiado alta a pesar de las recientes caídas, y que el mercado laboral sigue siendo fuerte, pese a los últimos datos de empleo. No especificó si cree que se necesita otro aumento de los tipos de interés o qué cree que debería hacer la Reserva Federal en su reunión del 19 y 20 de septiembre. "Aunque ha habido algunos avances, la inflación sigue siendo demasiado alta", explicó la presidenta estatal. "Las cuestiones de política monetaria son si el nivel actual de los tipos es suficientemente restrictivo y cuánto tiempo será necesario que la política siga siendo restrictiva para mantener la inflación bajando de manera sostenible y oportuna hacia nuestra meta del 2%".

[Moody's sube sus previsiones para EEUU y rebaja las de China para 2024.](#) Moody's ha revisado al alza sus previsiones de crecimiento para la economía de Estados Unidos en 2023 hasta el 1,9% desde el 1,1% que estimaba el pasado mes de mayo, mientras que ha modificado a la baja sus proyecciones para China en 2024, del 4,5% al 4%. La mejora de los cálculos sobre el Producto Interior Bruto (PIB) de Estados Unidos obedece al "fuerte impulso económico" que se está dando en el país en los últimos meses. Sin embargo, de cara a 2024, los elevados tipos de interés actuarán "como un freno" para el crecimiento económico, lo que lleva a Moody's a mantener su previsión de expansión del PIB del 1%. Este viernes se ha conocido que la economía estadounidense generó 187.000 nuevos puestos de trabajo no agrícolas durante el pasado mes de agosto, una cifra superior a los 157.000 nuevos empleos creados en julio, aunque la tasa de paro repuntó tres décimas, hasta el 3,8%.

[El dato de empleo deja frío a Wall Street.](#) El dato de empleo conocido hoy ofrecía lo que se andaba buscando: un enfriamiento de la economía norteamericana que obligase a la Reserva Federal de EEUU a frenar el actual ciclo de subidas de tipos. La tasa de paro repunta del 3,5% en julio al 3,8% en agosto y las nóminas agrícolas, pese a aumentar, continúan por debajo de la barrera psicológica de las 200.000. Con estos nuevos datos macroeconómicos, Wall Street reaccionaba mixto durante toda la sesión, para finalmente que sus principales índices cerrasen prácticamente en tablas este viernes. El Dow Jones se anota un tímido 0,34% y es el índice más optimista del mercado estadounidense. Frente a él, el S&P 500 cierra con un alza de 0,18% y el Nasdaq 100 corrige ligeramente un 0,06%. Los mayores movimientos se han dado en el mercado de la renta fija estadounidense, en el que, tras una buena racha de compras, las

ventas han acabado imponiéndose este viernes. El bono con vencimiento a 10 años vuelve a tensionarse, tras ganar 7 puntos básicos, hasta cerca del 4,2% de rendimiento. El papel soberano a 2 años finaliza plano la sesión. Por su parte, el dólar vive otra jornada de fuertes subidas y recupera a cierre semanal los 0,927 euros el cambio que no veía desde mediados de junio.

Efemérides

Un 4 de septiembre de 1962 nació Shinya Yamanaka, científico médico japonés, recibió el Premio Nobel de Fisiología y Medicina en 2012 junto a John Gurdon por su descubrimiento de reprogramar células adultas en pluripotentes, revolucionando la investigación en células madre. Actualmente, es profesor en el Institute for Frontier Medical Science y dirige el Center for iPS Cell Research and Application (CiRA) y el Institute for Integrated Cell-Material Sciences (iCeMS) en la Universidad de Kioto. Se formó en la Universidad de Kobe y obtuvo su doctorado en la Osaka City University Graduate School. Su trabajo innovador le valió el Premio Shaw en 2008 por revertir la diferenciación celular en mamíferos, prometiendo avances en medicina regenerativa y agricultura. Recibió el Premio Fundación BBVA Fronteras del Conocimiento 2010 en Biomedicina por reprogramar células diferenciadas en pluripotentes, un logro crucial. Además, compartió el Premio de Tecnología del Milenio 2012 con Linus Torvalds, otorgado por la Academia de Tecnología de Finlandia. La contribución de Yamanaka cambió la comprensión de la biología del desarrollo y tiene el potencial de revolucionar tratamientos médicos y prácticas agrícolas.

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	4.515,77 S&P	0,18%	4,18%	7	-	-
	4.282,64 Euro Stoxx	-0,34%	2,55%	8	EUR 1,08	-0,58%
	3.133,25 Shangai Cmp	0,43%	2,62%	4	CNY 7,27	0,07%
	117.892,96 Bovespa	1,86%	6,39%	1	BRL 4,95	0,16%
	634.791,70 Merval	-2,88%	19,84%	15	ARS 350,06	0,01%

Foto del día

"Unión" - El Parque Nacional Hell's Gate, ubicado en Kenia, es una maravilla geológica de aproximadamente 68.25 km². Famoso por su escenario dramático, este parque ofrece cañones, acantilados y aguas termales. La Garganta de Hell's Gate es un profundo desfiladero que inspiró la película "El Rey León". Los visitantes pueden explorar a pie o en bicicleta, sin depredadores peligrosos. También alberga la torre Fischer, un volcán extinto, y la piscina de aguas termales de Olkaria. Su geotermia es utilizada para generar energía. Además de su belleza natural, el parque tiene un significado cultural para las comunidades Maasai que viven en sus alrededores. Hell's Gate ofrece una experiencia única de conexión con la naturaleza y la historia geológica de África.



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.