

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®**

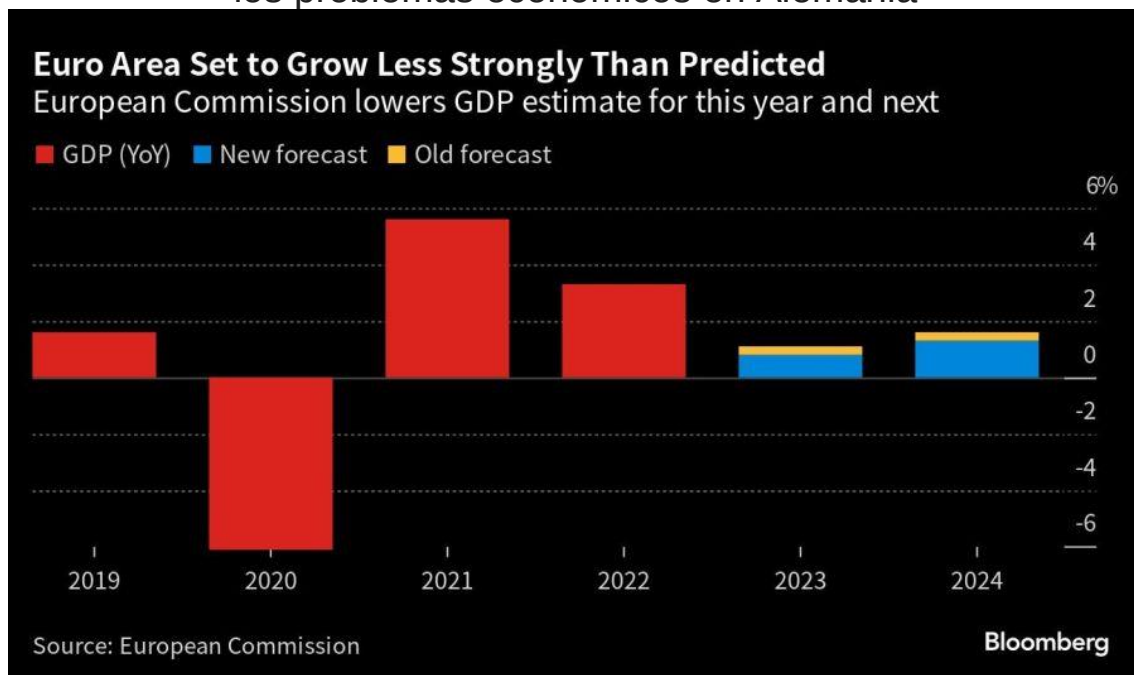
Soluciones personalizadas
para inversores únicos.

«Cuando todo parezca ir en tu contra, recuerda que el avión despegó contra el viento»

Henry Ford

Gráfico del día

La Unión Europea bajó sus perspectivas ante la agudización de los problemas económicos en Alemania



La Comisión Europea recortó sus perspectivas para la economía de la eurozona, y predijo que se verá arrastrada a la baja este año por una caída en Alemania. La producción en el bloque monetario de 20 naciones aumentará un 0,8% en 2023, en comparación con el pronóstico anterior de un crecimiento de 1,1%, según proyecciones actualizadas publicadas el lunes por la rama ejecutiva de la Unión Europea. Las perspectivas para el año próximo recibieron el mismo recorte, a 1,3%. La mayor economía de la región tiene gran parte de la culpa. Alemania, que se esperaba que creciera en 2023, enfrenta ahora una contracción de 0,4%. Los Países Bajos experimentaron una revisión a la baja aún mayor, de 1,8% a 0,5%. España y Francia, en el otro extremo del espectro, están listas para ayudar a la expansión. La inflación se mantendrá elevada y no retrocederá al objetivo del Banco Central Europeo, de 2%. Se prevé que este año

será de 5,6%, un poco menos de lo estimado anteriormente, pero para 2024, se proyecta que crecerá a 2,9%. Las nuevas cifras podrían avivar los temores de que la eurozona esté atrapada en un prolongado período de bajo crecimiento e inflación sobre el objetivo. También podrían ofrecer una probable idea de las propias perspectivas trimestrales del BCE, que se publicarán el jueves y ayudarán a los funcionarios a determinar si extienden o hacen una pausa en su histórica racha de alzas de las tasas de interés.

Fuente: [ABC News](#) (Link de referencia)



Mercado local

[Alivio fiscal: reunión clave en Economía para definir medidas para monotributistas y autónomos.](#) El ministro de Economía, Sergio Massa, el titular de la AFIP, Carlos Castagneto, y el director de la Aduana, Guillermo Michel, se reunirán hoy para definir las propuestas que realizarán a los monotributistas y autónomos, el universo que ha quedado afuera del alivio impositivo sobre Ganancias anunciado el lunes para 800.000 trabajadores en relación de dependencia y jubilados. El encuentro se realizará en el Palacio de Hacienda cerca de las 14 horas. El espíritu de las iniciativas contempladas es aliviar el impacto del paso del régimen simplificado de monotributo al de responsable inscripto, que incluye el pago de impuestos como el IVA o Ganancias. Ayer por la mañana en declaraciones televisivas, Michel, el cerebro impositivo del modelo económico de Massa, reveló algunas de las ideas que se discutirán esta tarde. “Si bien los autónomos pagan menos de tasa efectiva que los trabajadores en relación de dependencia, se piensan medidas vinculadas a las retenciones que les practican cuando pagan”, anticipó el funcionario. Sobre este punto, señaló que la relación entre los ingresos y los impuestos que recaen sobre el empleado asalariado va del 27% al 29%. En cambio, en esa misma relación, los autónomos mantienen una presión del 15%. Por otro lado, también resaltó que se analiza “un régimen puente porque se hace muy largo el paso del monotributo a responsable inscripto, y se genera una inequidad entre monotributistas y registrados”.

[FMI: el próximo acuerdo tendrá sí o sí reformas.](#) El Fondo Monetario Internacional (FMI) acaba de publicar un estudio que seguramente influirá en las negociaciones con el próximo gobierno que asuma el 10 de diciembre ya que su eje son los beneficios que traen las reformas de mercado o estructurales en términos de estabilizar la deuda e impulsar el crecimiento económico. Al respecto, los autores de “Market Reforms and Public Debt Dynamics in Emerging Market and Developing Economies” estiman que los países que implementaron reformas vieron caer sus ratios Deuda/PIB en 3 puntos porcentuales, en promedio, durante un período de varios años. Sobre el diagnóstico que muchas economías emergentes y en desarrollo enfrentan un difícil equilibrio entre apoyo económico y sostenibilidad fiscal, los autores destacan que las reformas estructurales orientadas al mercado facilitan este equilibrio al promover el crecimiento económico y fortalecer las finanzas públicas. El análisis empírico realizado durante el período 1973-2014, muestra que las reformas están asociadas con reducciones considerables y duraderas en la relación Deuda/PIB, principalmente a través de mayores ingresos fiscales y menores costos de endeudamiento. Y, un dato no menor, estos efectos son mayores en países con mayor eficiencia fiscal, menor informalidad y mayor deuda inicial. El estudio también explica cómo se pueden mejorar esas ganancias fiscales cuando los ingresos extraordinarios asociados con las reformas se ahorran o se canalizan a través de una mayor inversión pública. Veamos los principales aspectos del estudio.

[El S&P Merval rebotó con fuerza tras la mala racha.](#) La Bolsa porteña subió con fuerza ayer tras caer casi 25% en las nueve jornadas previas, en momentos en que persiste una notoria dolarización de carteras a modo de cobertura, pero con prudencia de los inversores por la gran incertidumbre ante escenario económico y político. Los bonos en dólares y los papeles de empresas en Wall Street tuvieron una buena jornada. El S&P Merval subió 4,7%, a 538.084,49 unidades. Este referencial venía de subir 43% en agosto

y caer sostenidamente en el comienzo de septiembre. “El S&P Merval sube ante el rebote técnico que ensayan los principales ADR al continuar siendo los vehículos preferidos para rebalancear sus apuestas, más allá de que el ‘trade electoral’ desensilló tras la lectura de los ‘tres tercios’ de las PASO, indicaron economistas. Los papeles que más subieron en el panel líder fueron Transportadora de Gas del Sur (7,6%), Banco Macro (7,1%) y Cresud (7%). Por su parte, en Wall Street, los papeles argentinos también hubo una buena performance para las energéticas: Transportadora de Gas del Sur (6,8%), Edenor (5,5%) y Pampa Energía (5,5%). Los bonos en dólares finalmente terminaron la jornada con mayoría de alzas, tras comenzar la rueda con fuertes descensos. El Global 2041 saltó 10,2%; el Bonar 2041, 1,9%; y el Global 2035, 1,3%. Así, el riesgo país bajó 0,32% a 2.170 puntos básicos.



Mercado global

Wall Street cae con claridad arrastrado por las tecnológicas. Sin grandes datos macroeconómicos este martes, los inversores en el mercado estadounidense esperan el dato de inflación en el mes de agosto que se conocerá mañana miércoles y que dará pistas de la próxima actuación de la Reserva Federal de EEUU la próxima semana. Ante este panorama, los principales índices de Wall Street cierran la sesión con caídas. La tecnología vuelve a presionar hacia abajo al Nasdaq 100 y al S&P 500 que retroceden este martes un 1,11% y un 0,57% respectivamente. El Dow Jones, debido a su poca exposición a valores tecnológicos, cierra plano con caídas del 0,05%. El dólar vuelve a retomar su tendencia alcista, tras la pausa de este lunes. El billete verde se revaloriza un xx% en su cruce frente a la divisa europea y recupera los 0,931 euros el cambio. En el mercado de la renta fija norteamericano, los principales papeles a 10 y 2 años se mantienen prácticamente planos, aunque las ligeras ventas en el bono a 2 años hacen que vuelva a superar el 5% de rendimiento. En el caso de la deuda a 10 años se sitúa en el 4,28% de rentabilidad.

Los gestores compran el aterrizaje suave de la economía mundial y la bajada de tipos de la Fed. La última encuesta a gestores de fondos que elabora Bank of America confirma la continuidad de la tendencia que se vio en agosto. El optimismo de los gestores con los activos y sectores cíclicos continúa aumentando y en esta ocasión, con un enfoque especialmente fuerte por la bolsa estadounidense. Es, de hecho, el mes en el que el dinero de los encuestados ha salido más rápido de las bolsas emergentes, al tiempo que entran con fuerza en la estadounidense. Todo ello, animados por unas bajas expectativas de recesión mundial, y en busca de beneficiarse del rally bursátil que pueden generar las bajadas de tipos de interés que se esperan en Estados Unidos el año que viene. Las salidas de inversión de los mercados emergentes se enmarcan en un contexto de malas perspectivas para China. Los gestores encuestados lo dejan claro: ni uno sólo, de los 222 (gestionan entre todos 616.000 millones de dólares) que participaron en la encuesta entre los días 1 y 7 de septiembre cree que la economía china crecerá a un ritmo más rápido que el actual dentro de 12 meses. En los últimos meses la gran incógnita para los inversores ha sido evaluar el daño que generaría el aumento de tipos de interés de los grandes bancos centrales en la economía y los mercados. Los estímulos que se inyectaron durante la crisis del Covid-19 trajeron inflación, y el antídoto, las subidas de tipos, amenazaban con hacer descarrilar la economía.

Los ingresos medios familiares en EEUU caen un 2,3% por la inflación. Los ingresos de los hogares de EEUU, descontando la inflación, disminuyeron un 2,3% en 2022 respecto al año anterior, lo que pone de relieve el aumento del coste de la vida para las familias estadounidenses. El salario medio el año pasado fue de 74.580 dólares, frente a los 76.330 de 2021, según el informe anual de la Oficina del Censo sobre ingresos, pobreza y cobertura de seguro médico. Estos datos representan un panorama preocupante de la salud económica de EEUU, después de que las turbulencias provocadas por la pandemia en 2020 dieran paso a una inflación vertiginosa durante los dos años siguientes que sigue trayendo de cabeza a la Reserva Federal. El informe también señala que la tasa de pobreza bajó ligeramente, una décima, del 11,6% al 11,5%, lo que representa a 37,9 millones de personas. El coeficiente Gini de desigualdad, por su parte, cayó ligeramente hasta 0,488, aunque sigue siendo el peor dato de toda la OCDE.

Efemérides

Un 13 de septiembre de 1916 nació Roald Dahl fue un renombrado autor británico conocido por su prolífica carrera en la escritura de libros para niños y adultos. Nació en Gales y se convirtió en un destacado piloto de la Real Fuerza Aérea Británica durante la Segunda Guerra Mundial. Su experiencia en combate inspiró su primera historia publicada, "The Gremlins". Dahl se destacó por su estilo literario único, lleno de humor negro y personajes extravagantes, que lo convirtieron en un autor querido por muchas generaciones. Algunas de sus obras más icónicas incluyen "Charlie y la fábrica de chocolate", "Matilda", "Las brujas" y "El Gran Gigante Bonachón", que fueron adaptadas a películas exitosas. Su capacidad para conectarse con los jóvenes lectores se debió a su capacidad para abordar temas difíciles con empatía y humor. A lo largo de su carrera, Dahl recibió numerosos premios y reconocimientos por su contribución a la literatura infantil. Su legado perdura a través de sus historias atemporales que continúan encantando a niños y adultos en todo el mundo.

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	4.487,46 S&P	0,67%	4,29%	2	-	-
	4.254,33 Euro Stoxx	0,40%	2,64%	3	EUR 1,08	0,01%
	3.142,78 Shangai Cmp	0,84%	2,66%	-1	CNY 7,30	0,01%
	116.883,34 Bovespa	1,36%	6,57%	-1	BRL 4,93	0,01%
	514.073,80 Merval	-3,47%	20,30%	14	ARS 349,97	-0,01%

Foto del día

"Hundido" - El Museo Subacuático de Arte es una fascinante atracción ubicada en las aguas del Caribe Mexicano, cerca de Cancún, Isla Mujeres y Punta Nizuc. Fundado en 2009, MUSA es una iniciativa única que combina arte y conservación marina. Su principal objetivo es proteger los arrecifes de coral de la región al desviar la atención de los turistas y buceadores lejos de los sitios de buceo más frágiles. USA presenta una colección en constante crecimiento de más de 500 esculturas sumergidas creadas por artistas locales e internacionales. Las obras de arte están hechas de materiales especiales que promueven el crecimiento de coral, lo que a lo largo del tiempo transforma el museo en un arrecife artificial lleno de vida marina. Este museo submarino es una fusión impresionante de arte y ecología, y ofrece a los visitantes la oportunidad de explorar un mundo subacuático único mientras contribuye a la preservación del ecosistema marino local.



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.