

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\***

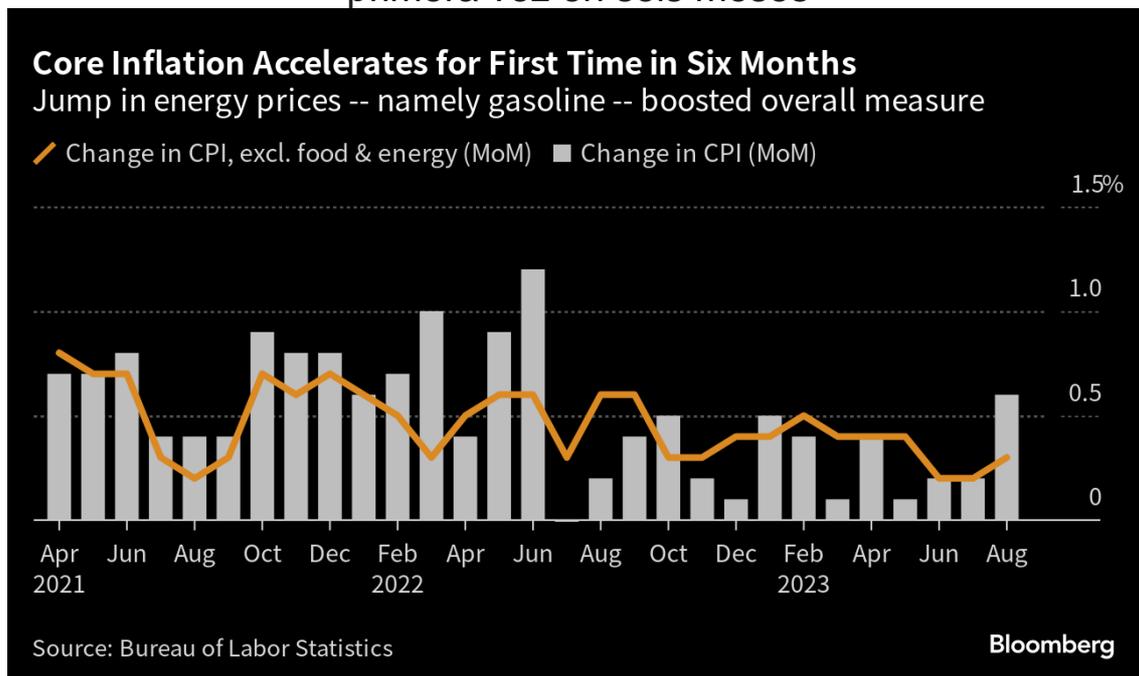
Soluciones personalizadas  
para inversores únicos.

«El coraje es la resistencia al miedo, el dominio del miedo. No la ausencia de este»

Mark Twain

## Gráfico del día

Estados Unidos: la inflación subió un 0,3% y se aceleró por primera vez en seis meses



La inflación volvió a repuntar en agosto en EEUU en su lectura mensual del índice de precios al consumo (IPC). El mes pasado, el IPC general escaló del 3,2% interanual de julio al 3,7%, una décima más de lo esperado por los economistas en el segundo mes consecutivo de repunte tras el año de descensos una vez que en junio de 2022 se tocó el máximo de este ciclo, del 9,1%. La gran culpable esta vez ha sido la gasolina, cuya subida tras la de los precios del petróleo ha llevado el repunte de la tasa intermensual del 0,2% al 0,6%. Para paliar el susto, la inflación subyacente (excluye alimentos y energía), más enquistada en los últimos meses y más observada por los bancos centrales de todo el mundo, también la Reserva Federal de EEUU, ha seguido desacelerando, en esta ocasión, del 4,7% interanual al 4,3%. Es el dato más bajo desde septiembre de 2021. La lectura intermensual ha sido del 0,3%, una décima más de lo que se

pronosticaba, por el 'contagio' del repunte en la gasolina. La tasa interanual baja por el efecto base. En el desglose por componentes de la Oficina de Estadísticas Laborales (BLS) con el dato se aprecia el papel de la gasolina en este ascenso, con un incremento del 10,6% intermensual en agosto frente a las cifras cercanas a cero o negativas de los meses previos. Este repunte ha hecho que la categoría de energía haya subido un 5,6%. Algo similar ha ocurrido con la categoría de servicios de transporte, que subió un 2% el mes pasado frente al repunte del 0,3% de julio. Asimismo, las tarifas aéreas pasaron de caer un 8,1% en julio a subir un 4,9% en agosto. El contrapunto ha estado en los coches usados, partida que siempre influye bastante en la cifra de inflación dada su ponderación. En agosto, estos vehículos cayeron un 1,2% intermensual, continuando así la senda de julio (-1,3%). En ese frente, los datos de las subastas mayoristas siguen apuntando a nuevos descensos. Esto también influyó en los bienes duraderos (-0,1% intermensual). Tras volver la normalidad a las cadenas de suministro, lo esperado era que los bienes entrasen en deflación, pero algunas lecturas positivas en primavera habían alertado sobre un peligroso repunte. Las tres últimas lecturas confirman esa deflación.

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



## **Mercado local**

[El S&P Merval sumó su segunda alza al hilo tras cortar la racha de caídas más larga desde el 2000.](#) La bolsa porteña subió este miércoles 13 de septiembre, y marcó su segunda suba al hilo tras cortar racha negativa de nueve jornadas al hilo. Esto sucedió en un escenario de recomposiciones de carteras tras conocerse el inflación de agosto que se ubicó en un 12,4%, cuándo se acentúan las tomas de coberturas y dolarizaciones de carteras a semanas de la elección presidencial. El S&P Merval avanzó un 2,9%, hasta las 553.586,940 unidades, tras mejorar un 4,7% el pasado martes y caer un 24,8% en las nueve sesiones anteriores. Además, el índice accionario viene de subir un 43% en agosto. Las acciones locales operan en con mayoría de alzas. En ese marco, en el panel líder las que registraron mayores ganancias fueron los de Ternium (+8,1%), Byma (+8,1%), y Aluar (+7,3%). Los bonos en dólares cerraron mixtos, las alzas estuvieron encabezados por el Global 2046 (+3,8%), seguido por Bonar 2035 (+3%). En tanto, los que registraron mayores bajas fueron los Global 2041 (+5,4%), Bonar 2041 (-1,5%). Agentes del mercado coincidieron en que la intervención oficial en bonos fue notoria durante la rueda, para evitar una correlativa caída del peso en las rondas alternativas, básicamente con ventas en el amortizable a 2030 ('AL30').

[Inflación: el IPC escaló a 12,4% en agosto tras la devaluación y marcó récord en 32 años.](#) La inflación de agosto se disparó a 12,4% en agosto, acelerando 6,1 puntos porcentuales (p.p.) respecto al 6,3% observado en julio, tras la devaluación del 20% del peso, y acumuló 80,2% en el año, según informó este miércoles el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC). De esta manera, el Índice de Precio al Consumidor (IPC) del octavo mes del año, que fue el más alto desde febrero de 1991, cuando Argentina estaba de salida de la hiperinflación, y la variación de precios alcanzó el 27%. La variación de precios alcanzó 124,4% interanual, la mayor desde agosto de 1991. Se trata del primer dato inflación tras la devaluación del 20% del peso, el día posterior a las elecciones PASO, que aceleró el ritmo de la inercia inflacionaria de los precios. La semana posterior al salto del tipo de cambio, las consultoras privadas comenzaron a proyectar una variación mensual de precios en dos dígitos, en línea con lo que se conoció esta tarde. Asimismo, en su informe marcaron la importancia de la aceleración de la inflación núcleo al 13,8% mensual, desde el 6,5% previo, que indefectiblemente marcará una tendencia hacia adelante.

[Deuda: con gran parte del roll over del mes asegurado, Economía vuelve a los mercados.](#) El Tesoro volverá este jueves a los mercados con una licitación de deuda en pesos en la que apuntará a terminar de renovar vencimientos por unos \$660.000 millones, en un momento en el que ya pasado el impacto de la devaluación

de agosto y con un tipo de cambio oficial momentáneamente estable, los administradores de carteras están en la búsqueda de instrumentos financieros de cobertura contra inflación, por lo menos hasta octubre, cuando se comience a tener un poco más claro cómo será el escenario político de 2024. En esta oportunidad, Economía ofrece para los Fondos Comunes de Inversión (FCI) una Letra de Liquidez (LELITE) con vencimiento al 29 de septiembre. Se trata de una herramienta que se adapta mejor al perfil de inversores de los FCI que tienen colocaciones en pesos de corto plazo. Por otro lado, el Tesoro pondrá a disposición la reapertura de una letra ajustable por CER (inflación) al 18 de enero de 2024 (X18E4). Este título se podrá volver a licitar por hasta un 30% en la segunda vuelta del viernes para las entidades que conforman el grupo Creadores de Mercado. En otro segmento, pondrá sobre la mesa bonos ajustables por inflación, BONCER, con vencimiento en mayo, octubre y diciembre de 2024 y un bono en moneda nacional sin cláusulas de ajuste, a octubre de 2025. Este último constituye una novedad respecto de los últimos llamados ya que hasta ahora se venían incluyendo instrumentos con alguna cláusula de indexación.



## Mercado global

[Wall Street cierra mixto, dividido por la inflación.](#) Los analistas ya pronosticaban un repunte de los precios, pero el dato de inflación estadounidense conocido hoy ha sido peor incluso a lo esperado. El IPC se situó en agosto en el 3,7%, frente al 3,6% esperado y el 3,2% del mes anterior. Ante este aumento, el mercado ha buscado la cara positiva en la inflación subyacente (que excluye energía y alimentos) que ha continuado desacelerándose, hasta el 4,3% interanual. Ante este contexto macroeconómico, los vaivenes en Wall Street se han sobrevenido durante todo el día, para finalmente ganar la presión compradora. El Nasdaq 100 se anota la mayor subida de este miércoles, del 0,38%, seguido del S&P 500, con un avance del 0,13%. Frente a ellos, el Dow Jones cae un 0,2%. El dólar vuelve a las ganancias en su cruce frente al euro, tras una pausa en el rally que vive desde hace ocho semanas consecutivas. La divisa norteamericana recupera los 0,931 euros el cambio. En el mercado de la renta fija de EEUU, las compras también son la tónica. El bono con vencimiento a 10 años cede xx puntos básicos y retrocede al entorno del 4,2% de rendimiento. El papel a 2 años logra descender del 5% de rentabilidad.

[Google despide a centenares de reclutadores ante el complicado entorno.](#) Alphabet, la matriz de Google, ha anunciado una nueva ronda de despidos. En este caso, el buscador se va a deshacer de algunos miembros de su área de talento, concretamente va a prescindir de los servicios de centenares de reclutadores, según apunta New York Times. La empresa asegura que no supone el inicio de una nueva ola de despidos a gran escala, como vivió el sector tech a principios de este año. La empresa ya ha despedido a cerca de 12.000 personas en lo que va de año en su afán por recortar costes. Lo que sí indica este movimiento es que la firma va a reducir su intención de captar nuevo talento. En un comunicado de esta misma tarde la compañía ha argumentado que "continuamos invirtiendo en los mejores talentos técnicos y de ingeniería y, al mismo tiempo, reducimos significativamente el ritmo de nuestra contratación general". Courtenay Mencini, portavoz de Google, explicó que "hemos tomado la difícil decisión de reducir el tamaño de nuestro equipo de reclutamiento".

[¿Qué implica la suba en la inflación norteamericana?](#) La Reserva Federal (Fed) deberá tomar la semana que viene una nueva decisión sobre los tipos de interés (si subirlos de nuevo o dejarlos en su nivel actual) con el objetivo, precisamente, de relajar la inflación en EEUU hasta el 2% anual. Desde el Departamento de Análisis de Bankinter consideran que la relajación del IPC subyacente, "junto a la moderación del mercado laboral y la debilidad de los PMI resta presión a la Fed para realizar cambios en su próxima reunión". Sin embargo, el repunte del IPC general añade incertidumbre. El dólar se ha girado al alza frente al euro, volviendo de nuevo a cambiarse un billete verde por 0,93 euros, dando a entender que la Fed volverá a elevar el precio del dinero la próxima semana, o al menos que la pausa no está tan clara como antes. Y en el mercado de renta fija, el interés del bono a 10 años ha escalado inmediatamente tras la

publicación de los datos del IPC llegando al 4,34% para después titubear en torno al 4,30%. Por contra, el papel a dos años, más sensible a la política monetaria, recorta su rendimiento a menos del 5%.

### Efemérides

*Un 14 de septiembre de 1982 falleció Grace Kelly, una destacada actriz de cine estadounidense y princesa consorte de Mónaco. Inició su carrera en 1948 y rápidamente se convirtió en una estrella de Hollywood, participando en 11 películas. Obtuvo múltiples nominaciones a los Globos de Oro y ganó un Óscar a la mejor actriz por "The Country Girl". A los 26 años, dejó su carrera para casarse con el príncipe Raniero III de Mónaco, con quien tuvo tres hijos. Como princesa, desempeñó un papel crucial en la revitalización de Mónaco, atrayendo turismo y dinero, lo que impulsó la economía del país. También presidió la Cruz Roja, organizando galas benéficas que beneficiaron al hospital y otras infraestructuras de Mónaco. Kelly tiene una estrella en el Paseo de la Fama de Hollywood en reconocimiento a su destacada carrera cinematográfica. Es considerada una de las mayores leyendas del cine y una diva icónica de la moda femenina de su época. Su vida, que combinó el éxito en la actuación con el deber real, la convierte en un ejemplo perdurable de elegancia y talento en la historia del entretenimiento y la realeza.*

	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

"Bandeja" - La Ópera de Copenhague, conocida como el "Teatro de la Ópera Real" o "Operaen," es uno de los principales teatros de ópera y ballet de Dinamarca. Se encuentra en el puerto de Copenhague y es un impresionante edificio de diseño moderno inaugurado en 2005. La ópera es famosa por su arquitectura contemporánea, con una fachada de mármol blanco y una entrada al teatro que da directamente al agua. El teatro tiene una capacidad para albergar a más de 1,700 espectadores y cuenta con instalaciones de vanguardia para producciones operísticas y de ballet. Es la sede de la Real Compañía de Ópera Danesa y la Real Compañía de Ballet Danesa, dos de las compañías artísticas más prestigiosas de Dinamarca. La Ópera de Copenhague es un lugar destacado para experimentar el arte lírico y el ballet de clase mundial en un entorno arquitectónico impresionante.



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



[www.criterialatam.com](http://www.criterialatam.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 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.