

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.

**«Haz lo que sientas en tu corazón para estar bien, porque de todos modos serás criticado de cualquier forma. Serás condenado si lo haces, y condenado si no lo haces»**

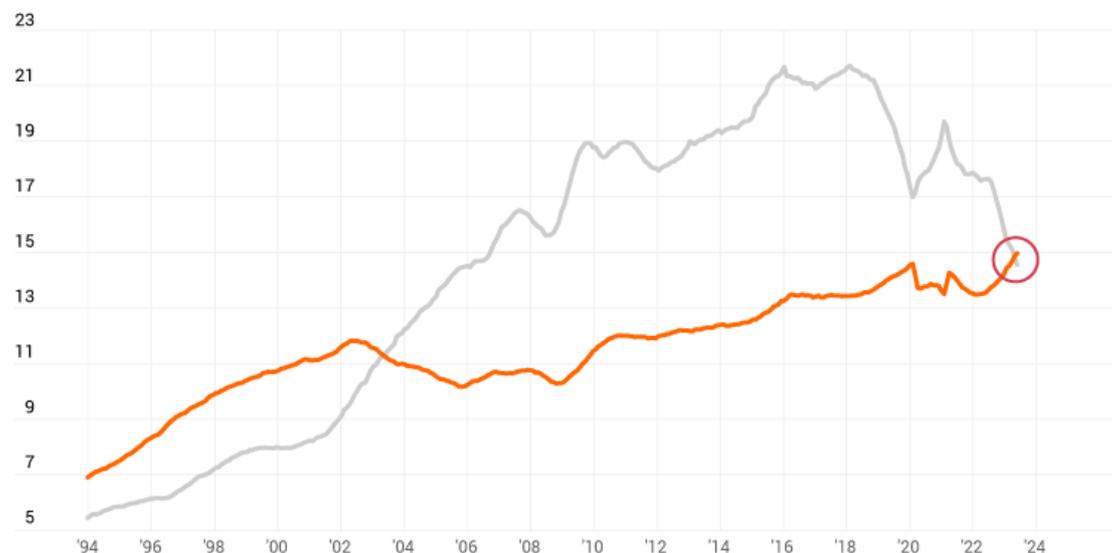
**Eleanor Roosevelt**

## Gráfico del día

### México saca provecho de las tensiones entre EEUU y China México eclipsa a China como mayor socio comercial de EEUU

Porcentaje que supone cada país de las importaciones totales de EEUU (media móvil de 12 meses)

■ México ■ China



Fuente: Bank of America (BoFA), Bloomberg.

elEconomista.es

En los círculos económicos y financieros se está hablando de 'momento México'. El producto interior bruto (PIB) avanzó un sólido 0,8% intertrimestral en los dos primeros cuartos de 2023, quedando la tasa interanual en un saludable 3,75% en el segundo trimestre. Su bolsa ha mostrado un buen desempeño en lo transcurrido de año con el índice IPC escalando más de un 6%. El peso mexicano, por su parte, es una de las divisas más destacadas de 2023, ganando más de un 12% ante un dólar que se ha mostrado fuerte. Pero el último dato que más ha llamado la atención es que México acaba de superar a China como principal socio comercial a nivel individual (sin contar bloques de países como podría ser la Unión Europea), algo

que no ocurría desde 2003. Más allá de lo simbólico de este cruce en el gráfico de importaciones (en julio la media móvil de 12 meses reflejó que el 15% de las importaciones de EEUU eran desde México y el 14,6% desde China), lo importante es la tendencia de fondo: y es que el país centroamericano parece estar aprovechando la cada vez mayor brecha geopolítica entre las dos principales potencias mundiales. "En 2022, México era el tercer socio comercial de EEUU, después de la UE y China. Alrededor del 14% de las importaciones estadounidenses (incluidas las reexportaciones y reimportaciones vinculadas a la cadena de suministro) procedían de México el año pasado. Esta cuota ha aumentado con el tiempo y probablemente se ha producido a costa de la cuota de China desde 2017, a medida que empeoraba la relación comercial entre EEUU y el país asiático", escribe Ashish. A pesar de la derogación del TLCAN (tratado comercial tripartito entre EEUU, Canadá y México firmado en 1992) y el endurecimiento de las normas en el marco del USMCA (por ejemplo, en materia de derechos laborales), prosigue el analista, "el creciente deseo entre los responsables políticos y las empresas estadounidenses de reducir la dependencia de China ha llevado a una mayor mejora de la posición de México como importante aliado comercial y socio de la cadena de suministro". De hecho, trae como apunte, el acuerdo USMCA, con su requisito de un mayor contenido de valor norteamericano (75%) en la producción de automóviles, podría haber impulsado aún más las actividades comerciales de México en los últimos años.

Fuente: [El Economista](#) (Link de referencia)



## Mercado local

[S&P Merval cayó tras anunciarse el proyecto de impuesto para grandes empresas.](#) La bolsa porteña cayó este viernes 15 de septiembre, y cortó una racha alcista de tres subas al hilo. Este viernes se conoció que se incluyó el Impuesto Mínimo para Grandes Empresas en el Presupuesto 2024. A su vez, fuentes del mercado dijeron que continúa la dolarización de carteras luego de la decisión del banco central (BCRA) de mantener su tasa de referencia inalterable pese a la fuerte alza de la inflación. Por su parte, el índice de bolsa S&P Merval porteño pasó a caer un 0,7%, a 567.513,42 unidades por toma de ganancias tras arrastrar una mejora del 7,65% en las tres sesiones anteriores. En ese marco, en el panel líder las empresas que registraron mayores pérdidas fueron Transportadora de Gas del Sur (-3,9%), Telecom (-3,2%) y Pampa Energía (-2,5%). Mientras tanto, en Wall Street, los papeles argentinos también cerraron con mayorías de caídas. Los que más cedieron son los de fueron los de Telecom (-3,2%) Transportadora de Gas del Sur (-2,9%) e Irsa (-2,6%). A la par, los que más subieron fueron Despegar (+0,9%) y Mercado Libre (+0,9%). Los bonos en dólares cayeron en su mayoría, excepto por el Global 2038 (+0,8) y el Global 2041 (+1,1%). Mientras tanto, los que registran mayores pérdidas fueron el Bonar 2035 (-2%), el Bonar 2029 (-1,7%) y el Bonar 2038 (-1,6%). Por su parte, el riesgo país-medido por JPMorgan- avanzó 0,1% a 2162 puntos básicos. De esa forma, corta una racha bajista de dos jornadas consecutivas.

[Los detalles del Presupuesto 2024: inflación del 70%, dólar a \\$600 a fin de año y crecimiento del 2,5%.](#) La reducción del déficit fiscal con un pedido al Congreso para que reconsidere gastos que pudieran llevar al superávit, una inflación de 70% y un crecimiento económico de 2,5% constituyen los lineamientos con que fue elaborado el proyecto de Presupuesto para 2024, iniciativa que sobre el fin de este viernes envió el Poder Ejecutivo al Parlamento. El Gobierno prevé alcanzar un desequilibrio primario (antes del pago de intereses) de 1,9% del PIB en el año en curso, conforme con lo planteado en el acuerdo con el Fondo Monetario Internacional. Las autoridades señalan que esto es posible porque la recaudación impositiva está evolucionando favorablemente. Para 2024, y también en concordancia con el FMI, se proyecta una reducción del déficit a 0,9%. Sin embargo, el proyecto incluye una separata en donde se insta a los legisladores a considerar el eventual recorte de una serie de gastos y beneficios impositivos y, de esta forma, procure alcanzar un superávit fiscal del orden del 1% del PBI. La estimación del Palacio de Hacienda

es que estos gastos suponen una pérdida de recaudación para el Tesoro de casi 5 puntos del PIB. Entre ellos se encuentra las exenciones al pago del impuesto a las Ganancias para los jueces o bienes personales de inmuebles rurales y el régimen especial de la provincia de Tierra del Fuego.

[AFIP confirmó que el nuevo piso de Ganancias superará los \\$2 millones.](#) El Gobierno anunció que el nuevo piso del impuesto a las Ganancias superará los \$2 millones debido a una suba del Salario Mínimo, Vital y Móvil (SMVM) y, de esta manera, aumentará la cifra que determina quiénes no pagarán el tributo. Esta semana se dispuso la elevación del mínimo no imponible del Impuesto a las Ganancias por el cual dejarán de pagar todos aquellos salarios que estén por debajo de los \$1,7 millones brutos, equivalente a 15 salarios mínimos. Sin embargo, el aumento en la cifra del Salario Mínimo, Vital y Móvil (SMVM) extendió el piso a los \$2 millones, según la oficialización confirmada por la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) en el Boletín Oficial de este sábado: "El Poder Ejecutivo Nacional incrementó a una suma equivalente a QUINCE (15) SALARIOS MÍNIMOS, VITALES Y MÓVILES (SMVM) -conforme el monto que esté vigente el 1 de octubre de 2023-, el monto de la remuneración y/o haber bruto mensual". Además, el artículo 1° de la resolución 5417/2023 establece la devolución de las sumas retenidas durante el mes de septiembre: "En el caso que durante los meses transcurridos en el segundo semestre de 2023, el valor promedio de la remuneración no haya superado la suma equivalente a 15 salarios mínimos- vigente al 1° de octubre de 2023-, se deberá efectuar la devolución de las sumas retenidas a cuenta de la segunda cuota del sueldo anual complementario, junto a las remuneraciones y/o haberes devengados correspondientes al mes de septiembre de 2023". Al momento del anuncio sobre la exención del impuesto a las Ganancias, el gobierno nacional tomó el valor actual del salario mínimo en Argentina que es de \$118.000 según la actualización de septiembre.



## **Mercado global**

[Wall Street borra las alzas de la semana en el último momento.](#) La sesión del viernes en la bolsa americana se caracterizó por las pérdidas que llevaron a los principales índices de Wall Street a borrar lo ganado durante las últimas cinco sesiones. El S&P 500 cayó un 1,22% el viernes, el Dow Jones un 0,83% y el Nasdaq 100 un 1,75%. Así, la semana se salda con una caída del 0,56% en el índice tecnológico, mientras que el S&P se deja un 0,17%. Compañías como Nvidia o Meta retrocedieron más de un 3% durante la última sesión tras publicarse un informe de Taiwan Semiconductor (principal compañía fabricante de chips) pidiendo a sus proveedores que pospongan sus envíos de pedidos de productos de alta gama. No obstante, el peor valor estadounidense de la semana fue Netflix al ceder más de un 10% mientras que Tesla se coloca como líder dentro del S&P 500 al sacar más de un 9,5% desde el lunes. La conocida como cuádruple hora bruja también elevó la rentabilidad de los bonos soberanos después de una semana marcada por la subida de tipos del BCE y su mensaje al mercado de que el techo ya se podría haber alcanzado. Así, el bono alemán repunta por encima del 2,67% mientras que el bono estadounidense a diez años se sitúa en el 4,3%. Por su parte, el euro apenas recupera terreno frente a la divisa estadounidense y se cambia por 1,066 dólares.

[Arm debuta en Wall Street y supera los 60.000 millones de dólares de valoración.](#) Arm, el diseñador de chips propiedad de SoftBank, ha adelantado que las acciones debutarán a un precio, en la bolsa estadounidense, de 58 dólares, tras quedar fijado el precio de salida en 51 dólares. De confirmarse, supondría alcanzar una valoración por encima de los 60.000 millones de dólares. La OPV del año en Wall Street se ha ejecutado con éxito y por todo lo alto. Ya en los días previos la demanda de los inversores auguraban que la operación iba a brillar. el calendario apuntaba al miércoles para su debut en Wall Street. Además, la firma propiedad de SoftBank está planteándose aumentar el rango de precios de su oferta pública inicial después de reunirse con inversionistas para lo que sería la cotización más grande del mundo este año. La empresa fijó su precio de debut en la parte alta del rango de precio anunciado (entre 47 y 51 dólares por acción). Los 51 dólares por acción concedían a la compañía una valoración de 54.500 millones

de dólares, tras recibir una demanda diez veces superior al importe de colocación. SoftBank solo se desprende entre inversores de un pequeño paquete accionario que no llega al 10%.

[El mercado teme la falta de acuerdo para los Presupuestos de EEUU.](#) Quedan dos semanas para que expiren los presupuestos vigentes en EEUU y los mercados están empezando a temerse que el caos que rodea a la mayoría republicana de la Cámara de Representantes acabe provocando un 'cierre del Gobierno' (la suspensión de todas las actividades no esenciales) el próximo 1 de octubre. Esta semana, los republicanos en la Cámara Baja han sido incapaces de acordar entre ellos mismos su propuesta de financiación para Defensa, dado que los diputados más radicales de su grupo exigen recortes generalizados en todas las Cuentas para dar sus votos. Y el actual presidente del Congreso, Kevin McCarthy, gestiona una mayoría minúscula y no puede ni enfrentarse a ellos, ni pactar con los demócratas y ser acusado de 'traidor'. En el Senado, los dos partidos ya han presentado su propuesta, basada en la que acordaron con el presidente Joe Biden en junio, para resolver la crisis del techo de deuda, pero los diputados radicales se sintieron engañados con aquel pacto y piden recortes más fuertes ahora que ninguna de las otras partes acepta. Por el momento, la opción más probable es que se apruebe una prórroga temporal, de uno o dos meses, que permita echar la pelota hacia adelante y seguir negociando. Pero el riesgo de una nueva crisis, este mes o a finales de año, sigue en pie.

## Efemérides

*El 18 de septiembre de 1851 marcó un hito en el mundo de los medios de comunicación con la publicación de la primera edición de "The New York Times". Fundado por Henry J. Raymond y George Jones, este periódico estadounidense comenzó como "The New-York Daily Times" y posteriormente adoptó su nombre actual. Desde su inicio, el periódico se distinguió por su compromiso con la objetividad y la precisión informativa. A lo largo de los años, ha informado sobre eventos históricos, políticos, culturales y sociales que han moldeado no solo la ciudad de Nueva York sino también el mundo. "The New York Times" ha sido testigo y narrador de momentos cruciales en la historia de Estados Unidos, incluyendo guerras, elecciones presidenciales, movimientos sociales y avances científicos. Su influencia en el periodismo y la opinión pública es innegable, y se ha ganado una reputación por la calidad de su periodismo y su compromiso con la verdad. A lo largo de su larga historia, el periódico ha evolucionado junto con los medios de comunicación, adaptándose a la era digital y continuando siendo una fuente confiable de noticias e información para millones de lectores en todo el mundo. En resumen, el 18 de septiembre de 1851 marcó el inicio de una institución periodística que ha dejado una huella indeleble en la historia de los medios de comunicación.*

## Foto del día

"Marcha" - El Kilimanjaro es la montaña más alta de África y un icónico volcán inactivo. Se encuentra en Tanzania, cerca de la frontera con Kenia. Con una altura de 5.895 metros sobre el nivel del mar, el Kilimanjaro es una maravilla natural y una popular atracción para escaladores y excursionistas de todo el mundo. El Kilimanjaro tiene tres conos volcánicos principales: el Kibo, el Mawenzi y el Shira. El Kibo es el punto más alto y contiene la cima más famosa, Uhuru Peak. A pesar de su altitud, el Kilimanjaro es técnicamente una montaña de senderismo, lo que significa que no se requiere equipo de escalada especializado para alcanzar su cumbre. Su variado ecosistema incluye desde bosques tropicales hasta un paisaje árido y glaciar en la cumbre. Además, es Patrimonio de la Humanidad de la UNESCO y un parque nacional. El Kilimanjaro es un destino popular para aquellos que buscan la aventura y una vista impresionante del continente africano desde lo más alto.



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.