

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.

*«Define el éxito en tus propios términos, alcánzalo según tus propias reglas, y construye una vida que estés orgulloso de vivir»*

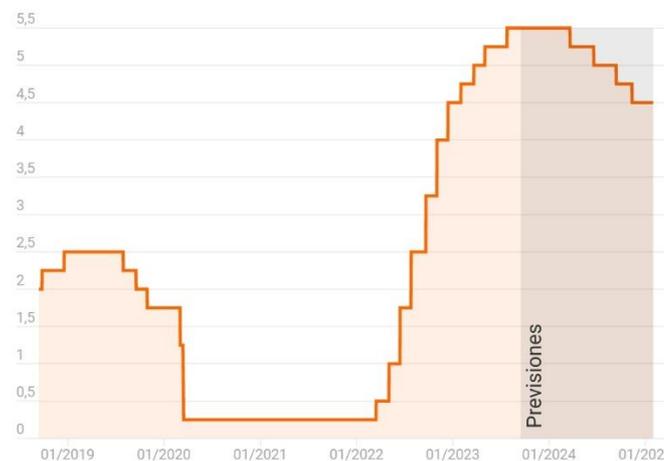
Anne Sweeney

## Gráfico del día

La Reserva Federal pausará las alzas de tipos en el que será el techo en EEUU

### Evolución de los tipos de interés en EEUU y previsión del mercado

En porcentaje



Fuente: Bloomberg.

elEconomista.es

La inflación en Estados Unidos repuntó en el mes de agosto hasta el 3,7%, más de lo esperado por el mercado, aunque la subyacente se situó en la línea de las previsiones al caer hasta el 4,3%, gracias al efecto del precio de los combustibles al alza. Pero el riesgo de que la energía vuelva a levantar los costes de bienes y servicios en el país, aunque sea puntualmente, no aviva la posibilidad de que la Reserva Federal de Estados Unidos anuncie esta semana una nueva alza de tipos de interés. Los expertos siguen barajando como lo más probable una nueva pausa en el ajuste de la política monetaria que separaría a Jerome Powell del camino tomado la semana pasada por el BCE. No obstante, el desenlace sería el mismo: se acabaron las alzas de tipos de interés en EEUU y la eurozona. Si se cumplen los pronósticos de la mayoría de los expertos (o se sigue la evolución de los mercados de los swaps OIS que recoge Bloomberg) la referencia en el país se quedará en el 5,5% tras el encuentro de la Fed agendado para este miércoles, el techo de

este ciclo, y sería la segunda reunión sin cambios tras la del pasado mes de julio. La última encuesta realizada por este agregador de datos a economistas y consultoras también apunta a que las alzas se han terminado (técnicamente, los expertos señalan el techo en el 5,6% aunque hasta la fecha la Reserva Federal no ha realizado un ajuste que no sea múltiplo de 25 puntos básicos, por lo que un alza de 10 puntos básicos responde más a la estimación media del conjunto de expertos que a una subida real). También se prevé una reducción del balance de la Fed, que caerá con mayor rapidez que en lo que va de 2023. El balance actual se sitúa en los 8,1 billones de dólares y caerá otros 400.000 millones de dólares antes de acabar el año, según los expertos. Al cierre del 2024, la Reserva Federal podría reducir el valor de los activos en su haber hasta dejarlos por debajo de los 7 billones que no se veían desde julio de 2020 cuando el banco central aún estaba en la fase de inyección de liquidez para evitar el estancamiento por la pandemia. Incluso cuando se haya alcanzado esa tasa terminal del 2,5%, los expertos encuestados consideran que el balance continuará reduciéndose. La posibilidad de unos tipos más altos durante más tiempo no despeja la posibilidad de que la economía de EEUU entre en recesión en los próximos meses. Por lo pronto, el 27% de los encuestados considera que el país mantendrá su expansión durante los próximos 12 meses mientras que otro tanto baraja un crecimiento nulo o negativo pero puntual. Así, la opción menos optimista, la de la recesión en el año próximo, está respaldada por más del 45% del mercado y se vería con mayor probabilidad a partir del primer trimestre del 2024.

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



## Mercado local

[Las acciones cayeron hasta 5% en el S&P Merval y el riesgo país trepó a máximos de 5 semanas.](#) La bolsa porteña y los bonos en dólares sufrieron caídas generalizadas este martes 19 de septiembre, con un riesgo país en máximos de cinco semanas, ante la postura cautelosa de los inversores por la incertidumbre política antes de las elecciones presidenciales de octubre. Además, condicionó a los activos locales el compás de espera externo por señales y perspectivas de la Reserva Federal estadounidense (Fed). El índice bursátil S&P Merval de BYMA perdió un 1,5%, a 576.676,12 unidades, por tomas de ganancias cortas luego de mejorar un 3,1% el lunes de la mano de papeles energéticos y financieros. El panel líder acumuló en agosto un alza del 43% y baja en lo que va de septiembre un 11,77% ante lógicos reajustes de carteras por toma utilidades. Los retrocesos más salientes del día los anotaron las acciones de Transener (-4,9%); Transportadora de Gas del Norte (-4,8%); y Grupo Valores (-3,7%). Solo terminaron en terreno positivo los papeles de Ternium (+1,7%), y de Telecom (+1,3%). En el segmento de renta fija, los bonos en dólares cerraron con bajas generalizadas. Los que más cayeron fueron el Bonar 2038 (-4,6%), el Global 2041 (-3,6%) y el Global 2046 (-3,4%). Por su parte, el riesgo país -medido por JPMorgan- subió 0,6%, a 2.183 unidades, máximos en cinco semanas.

[Deuda: Economía deberá buscar en el mercado el financiamiento para el paquete de medidas.](#) La decisión de subir el límite no imponible del Impuesto a las Ganancias a los trabajadores formales, la devolución del IVA de los alimentos a 9 millones de personas y la asistencia adicional a jubilados y otros beneficiarios de ayuda social, que se suman al resto de las medidas anunciadas luego de las PASO del 13 de agosto, plantean en sí mismo un incremento de las necesidades del sector público, y junto con ello, el problema de conseguir el financiamiento para necesario. Según analistas, el Gobierno podría conseguir en el último trimestre la mayor parte de esos fondos. En efecto, "si la aplicación de las medidas se produjese en forma plena y en los tiempos previstos, el déficit primario de 2023 ascendería a 3,2% del PBI" frente al 1,9% que se había pactado con el Fondo Monetario Internacional (FMI). A pesar de que se registraría una mejora de ingresos por retenciones como producto de la devaluación del 14 de agosto, el resto de los gastos que suben debido a los anuncios dejarían un incremento del déficit fiscal de medio punto por encima de lo que ya venía fuera del programa. Desde agosto, tras acordar con el FMI, el Ministerio de Economía comenzó a

incrementar el financiamiento neto en el mercado de capitales. De un promedio de roll over del 120% de la deuda en pesos, pasó a ubicarse en el año con casi un 150%. Entre enero y la primera mitad de septiembre consiguió financiamiento por \$3,9 billones. Ya parte de ese dinero, unos \$500.000 millones, se usó para devolver anticipos del Banco Central. Solo este mes lleva un fondeo neto de 203%, al conseguir \$950.000 millones.

[La economía se contrajo 4,9% en el segundo trimestre, afectada por la histórica sequía.](#) La actividad económica se contrajo 4,9% durante el segundo trimestre del año, con relación a igual período de 2022, afectada por la sequía histórica que gravitó de manera negativa en el sector agropecuario, informó este martes el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC). Además, el Producto Bruto Interno (PBI) entre abril y junio de este año se colocó 2,8% por debajo del registrado entre enero y marzo, agregó el organismo. "Esto fue peor a la contracción de 2,5% esperada en el REM del Banco Central y marcó una fuerte desaceleración de la actividad, dado que el PBI viene de crecer 0,9% trimestral (revisado al alza desde 0.7%) en el primer trimestre", señalaron expertos. A pesar de la caída en el PBI del segundo trimestre, el crecimiento del primer semestre de 2023 es de 1,5% a/a, comparado contra igual período de 2022. Para este año, el ministerio de Economía estimó que el PBI retrocederá 2,7% y se recuperará 2,5% el año próximo, según las estimaciones comprendidas en el proyecto de Ley de Presupuesto.



## Mercado global

[El bono de EEUU alcanza el máximo anual por el miedo a una Fed restrictiva.](#) La evolución de los precios en Estados Unidos vuelve a preocupar al mercado ante la posibilidad de que se traduzca en otro ajuste restrictivo de la política monetaria del país. Y esta posibilidad tensa el mercado secundario de deuda. El bono estadounidense con vencimiento a diez años alcanzó un nuevo máximo del año al alcanzar un rendimiento del 4,36% en vísperas de la próxima reunión de la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed). En la jornada de este miércoles está agendado el discurso del presidente de la Fed, Jerome Powell, tras la reunión de la institución de septiembre. No se esperan anuncios de subidas de tipos de interés en esta ocasión, según Bloomberg, aunque toda la atención del mercado estará puesta en los comentarios de Powell en referencia al repunte de la inflación por el auge del petróleo. No obstante, lo que sí se plantean los economistas y firmas de análisis es que los tipos de interés en el país (en el 5,5%, actualmente) permanezcan sin cambios por más tiempo, lo que eleva la aversión al riesgo (el rendimiento de los bonos) en los vencimientos más largos de la curva de deuda estadounidense. Como ejemplo, los títulos a cinco años alcanzaron su nivel más alto desde 2007 al superar la cota del 4,5%, siendo de las pocas referencias que aún no había registrado en 2023 retornos no vistos en el mercado secundario desde hace más de diez años. Según el analista de PGIM, Gregoy Peters, que el rendimiento de estos bonos esté subiendo responde a una percepción de que "tras 18 meses de lucha de la Fed, las tasas serán más altas mientras la inflación no volverá a niveles prepandémicos tan pronto". La previsión de la inflación de EEUU a cinco años se sitúa en el 2,69%, según Bloomberg, que estaría lejos del objetivo del 2% que persiguen los bancos centrales y 100 puntos básicos por encima del dato de agosto.

[Microsoft acecha el trono de Apple como empresa más valiosa del mundo.](#) La empresa fundada por Bill Gates está aprovechando un escenario delicado para la compañía de la manzana después de que Pekín anunciara la prohibición del uso del iPhone entre los funcionarios chinos. Microsoft está ganando posiciones en los mercados, sobre todo en aquellos que seducen especialmente a numerosos inversores actualmente, como los de Inteligencia Artificial y computación en la nube. Según los analistas, la firma encabezada por Satya Nadella genera más confianza que la compañía de Tim Cook. "Microsoft tiene más de lo que el mercado quiere ahora mismo, y teniendo en cuenta las expectativas de crecimiento actuales, no nos sorprendería que superara a Apple", afirmó recientemente David Klink analista de Huntington Private Bank, en declaraciones a Bloomberg. No obstante, si bien el contexto favorece a Microsoft, Klink recordó que la rama de negocios especializada en servicios de Apple aún tiene mucho que decir en este asunto. En

relación a esta cuestión, hay que señalar que la capitalización de de mercado de Apple se sitúa actualmente en los 2,8 billones de dólares -cerca de su máximo ubicado en 3,1 billones-, aún por encima de los 2,4 billones que posee la firma de Albuquerque.

[El CEO de Chevron predice que el petróleo volverá a los 100 dólares.](#) El consejero delegado del gigante petrolero estadounidense Chevron, Mike Wirth, declaró el lunes en una entrevista a Bloomberg TV que parece probable que el crudo alcance los 100 dólares por barril, un nivel que no se ha visto en más de un año. "La oferta se está estrechando, los inventarios se están reduciendo. Estas cosas suceden gradualmente y se puede ver cómo se acumulan, por lo que creo que las tendencias sugieren que estamos en camino", dijo. Wirth reconoció que un petróleo a 100 dólares podría suponer un "lastre" para la economía estadounidense y mundial, como temen algunos observadores del mercado. "Pero hemos tenido unos precios del petróleo relativamente altos durante la mayor parte de este año y, desde luego, durante todo el año pasado. La recesión de la que todo el mundo habla no ha llegado. Así que creo que los motores subyacentes de la economía en EEUU y, francamente, en todo el mundo siguen siendo bastante saludables", afirmó.

## Efemérides

*Un 20 de septiembre de 1934 nació Sophia Loren, una destacada actriz italiana con una carrera impresionante en el mundo del cine. Ha ganado numerosos premios internacionales, incluyendo dos premios Óscar y un premio BAFTA, y ha sido candidata varias veces a los Globos de Oro. También ha recibido siete premios David de Donatello a la mejor actriz protagonista. Sophia Loren es considerada una de las últimas estrellas sobrevivientes de la Época de Oro de Hollywood, y en 2022, es la única persona viva que permanece en la lista del American Film Institute como una de las mayores estrellas femeninas del cine clásico de Hollywood. Su carrera comenzó en 1950, cuando llamó la atención del productor Carlo Ponti, quien más tarde se convirtió en su esposo. A lo largo de su carrera, Loren actuó en numerosas películas exitosas, incluyendo "El pistolero de Cheyenne," "Dos mujeres" (por la cual ganó su primer Óscar), y "El Cid." Su versatilidad como actriz le permitió evolucionar desde sus inicios basados en su belleza hasta lograr una sofisticación auténtica en sus papeles. Sophia Loren es una de las actrices más destacadas del siglo XX, una leyenda en el cine y una de las intérpretes más importantes de todos los tiempos, según el American Film Institute. Su influencia en la industria del cine y su habilidad para trascender la superficialidad inicial de su carrera la convierten en un ícono indiscutible del cine mundial.*

## Foto del día

"Aéreas" - Las Líneas de Nazca son un enigma arqueológico ubicado en el desierto de Nazca, en el sur de Perú. Este sitio arqueológico consta de enormes geoglifos, figuras gigantes y líneas trazadas en la tierra, que fueron creadas por la cultura Nazca entre los años 200 a.C. y 600 d.C. Estas misteriosas y elaboradas figuras, que incluyen animales, aves, figuras geométricas y humanas, se extienden por más de 500 kilómetros cuadrados de desierto. Lo más asombroso es la precisión y escala de estas creaciones, algunas de las cuales alcanzan hasta 275 metros de longitud. A pesar de décadas de investigación, el propósito exacto de las Líneas de Nazca sigue siendo objeto de debate. Algunos creen que pueden tener significados astronómicos o rituales, mientras que otros sugieren propósitos relacionados con la agricultura y el agua. Las Líneas de Nazca son un tesoro del patrimonio mundial y atraen a visitantes de todo el mundo que buscan desentrañar el misterio detrás de estas enigmáticas obras de arte prehistóricas.



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.