

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.

«¿Quieres saber quién eres? No preguntes. ¡Actúa! La acción delineará y definirá quién eres»

Thomas Jefferson

Gráfico del día

Morgan Stanley anticipa los riesgos que corren las acciones de consumo en EE.UU



Las acciones de consumo, uno de los rincones más destacados del mercado este año, están a punto de perder su brillo a medida que aumentan los riesgos para el sector, según Michael Wilson de Morgan Stanley. El vacilante repunte está en consonancia con la opinión de los economistas de Morgan Stanley de que el gasto de los hogares probablemente no pueda sostener la sorprendente fortaleza de los primeros tres trimestres, dijo el estratega. Si se asigna una ponderación equivalente a los miembros del sector de consumo discrecional se observa que el desempeño se está desmoronando, mientras que el 44% de las acciones que cotizan por debajo de su promedio móvil de 200 días también apuntan a una debilidad, escribió Wilson en una nota. “Esta acción de los precios está aumentando por la desaceleración del gasto

de los consumidores, la reanudación de los pagos de préstamos estudiantiles, el aumento de la morosidad en ciertos grupos de hogares, los precios más altos de la gasolina y el debilitamiento de los datos en el sector inmobiliario", dijo. Las acciones de consumo discrecional de Estados Unidos, un grupo que incluye a Amazon.com Inc. y Tesla Inc., han ganado un 26% este año, el doble del avance del 13% en el S&P 500. Ese desempeño superior se topó con un muro la semana pasada, cuando el sector cayó más del 6% en un duro comercio de activos de riesgo, ya que la Reserva Federal señaló que las tasas de interés serán más altas por más tiempo en medio de su lucha contra la inflación. Wilson no es el único que ha reducido sus expectativas del sector. Un análisis de Goldman Sachs Group Inc. muestra que, sobre una base de igual ponderación, el sector de consumo discrecional tendrá un desempeño inferior al S&P 500 en siete puntos porcentuales durante los próximos 12 meses. Además, los analistas de Jefferies Financial Group Inc. rebajaron la calificación de los minoristas Foot Locker Inc., Urban Outfitters Inc. y Nike Inc. debido a las expectativas de que los consumidores estadounidenses reducirán el gasto.

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



Mercado local

[Deuda: Economía sale al mercado para cerrar el fondeo de septiembre.](#) El Ministerio de Economía irá este miércoles por los fondos necesarios para cubrir vencimientos por unos \$246.000 millones, la gran mayoría en manos de privados. Lo hace en un contexto en el cual sigue creciendo la incertidumbre por las elecciones, donde algunos administradores de cartera se preguntan si no es momento de comprar cobertura. Las dudas del mercado pasan por saber si la estabilidad del dólar seguirá hasta noviembre y diciembre. La Secretaría de Finanzas informó que en la segunda licitación del mes bajo cronograma (hay que recordar que el 1° de septiembre se llevó a cabo un llamado extraordinario) pondrá a disposición, para los Fondos Comunes de Inversión (FCI) Lelites con vencimiento al 18 de octubre. Por otro lado, como parte del programa de Creadores de Mercado, ofrecerá una Lecer al 18 de enero y otra Lecer al 20 de febrero de 2024. Además, habrá dos Boncer, al 20 de mayo y el 14 de octubre de 2024, y un Bono Dual con vencimiento al 30 de junio. En el equipo de Eduardo Setti entienden que hay una cierta inestabilidad en el mercado de pesos. Entre los FCI se van registrando semanas en las que hay rescates y otras en las que ingresan nuevos fondos. Es por ello que decidieron no volver a hacer canjes en lo que resta de 2023. La idea fue conversada por Setti con algunos administradores hace un tiempo, pero no habría por ahora algún instrumento que pudiera servir a este tipo de administradoras que se posicionan en muy corto plazo.

[La economía moderó retroceso en julio: se contrajo 1,3% interanual.](#) El nivel de actividad económica bajó 1,3% en julio, en relación a igual mes del año pasado. De esa manera, registró su cuarta caída consecutiva. Dicha merma se debió principalmente a la caída de desempeño del sector Agricultura, ganadería, caza y silvicultura, afectado por la sequía. Los datos surgieron del informe presentado este martes por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (Indec). El Estimador mensual de actividad económica (EMAE) registró una variación positiva de 2,4% respecto a junio en la medición desestacionalizada. "En términos interanuales, el EMAE se ubica 1,3% por debajo de su valor de julio de 2022, lo que representa una contracción bastante menor al 4,7% registrado en junio, cifra que fue revisada a la baja desde el -4,4% reportado originalmente. En el acumulado de 2023, el EMAE acumula una caída de 1,8%, algo menor al 1,9% acumulado durante el primer semestre del año", explicaron desde Balanz. Con relación a igual mes pero de 2022, once sectores de actividad que conforman el EMAE registraron subas en julio, entre los que se destacan Pesca (+20,5% ia) y Explotación de minas y canteras (+7,1% ia).

[Acciones y bonos siguieron sin encontrar piso: riesgo país anotó su octava suba al hilo.](#) Las acciones y los bonos argentinos parecen no encontrar piso y este martes 26 de septiembre volvieron a perder terreno, en un marco de máxima prudencia por un incierto resultado en las elecciones presidenciales de octubre, y ante

un contexto global de creciente aversión al riesgo. El índice accionario S&P Merval de BYMA anotó su sexta caída en fila, al perder un 1%, a 543.252,12 unidades, en una sesión que acompañó la tendencia de sus pares externos. El panel líder venía de perder un 6,3% en las anteriores cinco sesiones de negocios. Las bajas del día fueron encabezadas por las acciones de Banco Macro (-3,3%); Telecom (-2,6%); y Comercial del Plata (-2,4%). "septiembre se encamina a cerrar con un Merval en dólares castigado", indicaron analistas. Hasta este martes, el índice accionario acumula una pérdida mensual de un 16,3% en dólares (CCL). Otro operador indicó que "los inversores se inclinan hacia la prudencia en esta delicada etapa en busca de preservar las ganancias previas del 'trade electoral'". En medio de un resultado parejo en las recientes primarias para elegir candidatos, el libertario Javier Milei, que propone dolarizar y cerrar el Banco Central (BCRA), encabeza las encuestas, seguido por el ministro de Economía y candidato oficialista, Sergio Massa, que defiende al peso, y la opositora Patricia Bullrich, que apunta a una bimonetización. En el segmento de renta fija, los bonos soberanos en dólares cerraron mixtos en la bolsa porteña, pero finalizaron con mayoría de bajas en Nueva York, golpeados por una mayor aversión al riesgo global. Así, el riesgo país del JP.Morgan subía cuatro unidades, a 2.376 puntos básicos. Se trata de su octavo avance en forma consecutiva. Entre los títulos en pesos, los soberanos dollar-linked siguieron vendedores y cayeron 1% en promedio, con buen volumen en el TV24. Los Duales también operaron ofrecidos y cayeron un 0,8%, con el volumen repartido a lo largo de la curva.



Mercado global

[La Fed lleva al 'T-Note' a máximos de 2007, con un dólar disparado.](#) El mercado va interpretando cada vez con más profundidad el devenir de la política monetaria de Estados Unidos y tras la reunión de la Reserva Federal la semana pasada, parece que los inversores digieren cada vez mejor la posibilidad de unos tipos de interés altos por más tiempo del esperado. Así, al contrario del rojo que ha dominado en las bolsas europeas, los principales índices de Wall Street finalizan este lunes en positivo, aunque con tibios avances. El Nasdaq 100 y el S&P 500 avanzan un 0,46% y un 0,40% respectivamente. El Dow Jones, por su parte, sube un 0,13%. Pese al buen comportamiento de la renta variable, el gran protagonista este lunes ha sido el mercado de renta fija estadounidense. Con las ventas imponiéndose con fuerza, el bono a 10 años alcanza máximos de 2007, en el 4,529% de rentabilidad. El papel a 30 años también sube con fuerza hasta niveles no visitados desde 2011, con un 4,648% de rendimiento. La posibilidad de ver una última alza de los tipos en este ciclo de subidas ha impulsado al dólar que, en su cruce con el euro, ya se sitúa en niveles de mediados de marzo. Tras un buen lunes, en el que el billete verde se ha revalorizado un 0,94%, el cambio alcanza los 0,943 euros.

[Morgan Stanley: El cierre del Gobierno en EEUU dejaría a la Fed a ciegas.](#) Este sábado es la fecha límite para aprobar los presupuestos en EEUU. Si las dos cámaras del Congreso no llegan a tiempo, el país se dirigirá a lo que se conoce como 'cierre del Gobierno': sin presupuestos, la administración estadounidense no puede gastar dinero y tiene que mandar a todos los funcionarios no esenciales a casa. Y las señales apuntan a que la división política lleva a la administración a su enésima partida de póker con la economía del país, con unos efectos que pueden golpear de lleno hasta a la lucha de la Reserva Federal contra la inflación. El principal problema esta vez es la ingobernable mayoría republicana en la Cámara de Representantes. Kevin McCarthy tiene un exiguo margen de nueve diputados, por lo que cinco rebeldes entre sus filas bastan para tumbar cualquier proyecto. Y, como se vio en las 15 votaciones que necesitó para ser elegido presidente de la Cámara, la veintena de radicales del llamado 'Caucus de la Libertad' no tienen ningún tipo de reparo a la hora de boicotear a su propio partido. La semana pasada, estos radicales tumbaron el intento de McCarthy de aprobar las partidas de Defensa, y han advertido de que no votarán a favor de ninguna propuesta que no incluya fuertes recortes al gasto y la eliminación de la ayuda militar a Ucrania, entre otras exigencias. Y su líder, Donald Trump, les ha animado a seguir adelante: "¡Cerrad el Gobierno si no conseguís todo lo que pedís!", ha dicho este pasado domingo en redes sociales.

[Amazon anuncia una inversión en IA de 4.000 millones de dólares.](#) La empresa fundada por Jeff Bezos ha anunciado este lunes que invertirá 4.000 millones de dólares en Anthropic, empresa estadounidense desarrolladora de IA y creadora del chatbot Claude. Según el comunicado emitido por la firma de Andy Jassy, esta inversión forma parte de la "colaboración estratégica" cuyo objetivo es "acelerar el desarrollo de los futuros modelos fundacionales de Anthropic y hacerlos ampliamente accesibles a los clientes de Amazon Web Services". Para desarrollar dichos modelos, el acuerdo establece que la firma encabezada por los hermanos Daniela y Dario Amodei -antiguos trabajadores de OpenAI- utilizará los chips Trainium e Inferentia, ambos desarrollados por Amazon Web Services. Ello permitirá a Amazon avanzar posiciones en la industria de los semiconductores, recortando la distancia con firmas como NVIDIA. Además, el texto señala que, Amazon obtendrá una minoritaria posición de propiedad minoritaria sobre Anthropic y que incorporará la tecnología desarrollada por ésta en algunas de sus plataformas como Amazon Bedrock. Este acuerdo evidencia que Amazon no quiere quedarse atrás en la pugna por el desarrollo de la IA. Tanto es así que los 4.000 millones de dólares destinados a Anthropic constituirán la mayor inversión por parte de la firma de Andy Jassy en un área vinculada a Amazon Web Services, el proveedor de servicio en la nube con más cuota de mercado del mundo, según Statista.

Efemérides

Un 27 de septiembre de 2008 falleció Paul Newman, un actor, director y productor estadounidense ampliamente reconocido en la industria cinematográfica. Ganador de un Premio de la Academia y varios Globos de Oro, su versatilidad y talento lo hicieron destacar en el mundo del cine. Nacido en 1925, Newman se matriculó en la Universidad de Kenyon en 1942 antes de unirse a la Armada de los Estados Unidos durante la Segunda Guerra Mundial. Tras su servicio militar, retomó sus estudios y se graduó en Ciencias Económicas en Kenyon. Más tarde, estudió artes escénicas en Yale y el método Stanislavski en el Actor's Studio. Newman fue nominado nueve veces al Óscar de la Academia como actor y ganó uno en 1986 por "El Color del Dinero". También recibió un Óscar honorífico por su contribución al cine. Además, destacó en la televisión, ganando un Emmy y siendo nominado en varias ocasiones. Fuera de la actuación, Newman desarrolló una pasión por el automovilismo, compitiendo en carreras profesionales a pesar de ser daltónico. Participó en las 24 Horas de Le Mans en 1979, obteniendo un destacado segundo lugar. Paul Newman fue un talento polifacético que dejó una marca indeleble en el mundo del entretenimiento y el deporte del motor, siendo admirado tanto por su habilidad actoral como por su valentía en las pistas de carreras.

Foto del día

"Poniente" - El Palacio de Rundāle es una joya arquitectónica del siglo XVIII ubicada en Letonia, cerca de Bauska. Construido entre 1736 y 1768 bajo el diseño del arquitecto italiano Bartolomeo Rastrelli, es un ejemplo destacado del estilo barroco en Letonia. El palacio cuenta con impresionantes fachadas ornamentadas y hermosos jardines que se extienden a su alrededor.⁴ Fue la residencia de verano de los duques de Curlandia y Semigalia, y su interior es igualmente espléndido, con salones ricamente decorados, frescos y muebles de época. El Salón Dorado es especialmente impresionante, con su techo decorado y espejos dorados. Hoy en día, el Palacio de Rundāle es un popular destino turístico y alberga un museo que muestra la historia de la región y la vida en la época en que sirvió como residencia ducal. Es un sitio cultural y arquitectónico de gran importancia en Letonia.



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.