

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 tomen o omitieren decisiones habiendo consultado el informe ni por equivocaciones, errores u omisiones en la información suministrada.

**CRITERIA®**

Soluciones personalizadas
para inversores únicos.

«Tienes que hacer las cosas que crees que no puedes hacer»

Eleanor Roosevelt

Gráfico del Día

Aumenta la confianza de los consumidores en EE.UU. y
retroceden las expectativas de inflación



La confianza de los consumidores estadounidenses subió a un máximo de cuatro meses a principios de septiembre, favorecida por las expectativas de inflación a corto plazo más moderadas desde finales de 2020 y las perspectivas de menores costes de endeudamiento. El índice de confianza aumentó a 69 desde los 67,9 de agosto, según mostraron el viernes las cifras preliminares de la Universidad de Michigan. La estimación media de una encuesta de Bloomberg entre economistas apuntaba a una lectura de 68,5. Los consumidores esperan que los precios suban a un ritmo anual del 2,7% durante el próximo año, frente al 2,8% previsto un mes antes. Se trata del cuarto mes de descenso de las expectativas de inflación a corto plazo. Para los próximos cinco a diez años, la inflación aumentará un 3,1% anualizado, frente al 3% del

mes anterior. La encuesta mostró que una mayor proporción de consumidores considera que el desempleo es potencialmente más preocupante ahora que la inflación. Esta opinión coincide con la de los funcionarios de la Reserva Federal, que se espera que empiecen a bajar las tasas de interés en su reunión de la semana que viene. "Los consumidores expresaron menos preocupación este mes por los elevados precios de los bienes duraderos, los vehículos y las viviendas, así como por sus finanzas personales", declaró en un comunicado Joanne Hsu, directora de la encuesta. Los encuestados también se mostraron más optimistas sobre las perspectivas de la economía, y el 54% prevé que los tipos de interés bajarán el año que viene, igualando el máximo registrado en 1980. Al mismo tiempo, las opiniones de muchos consumidores dependían de quién ganara las elecciones presidenciales en noviembre. El sentimiento de los consumidores entre los demócratas subió en septiembre, pero cayó entre los republicanos, ya que una parte cada vez mayor de los votantes de ambos partidos anticipaba una victoria de la vicepresidenta Kamala Harris, según el informe. El sentimiento entre los independientes políticos apenas varió. El índice de expectativas de la universidad aumentó a un máximo de cinco meses de 73, mientras que el indicador de las condiciones actuales aumentó por primera vez en seis meses.

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



Mercado local

[Mercado celebró señales del Presupuesto 2025: bonos saltaron hasta 4,1% y riesgo país cayó a mínimos desde mayo.](#) Los bonos en dólares subieron con fuerza este lunes y los ADRs cerraron con mayoría de avances en Wall Street, como reacción al discurso del presidente de Javier Milei en la presentación del Presupuesto 2025. Los inversores renovaron su confianza por el compromiso del Gobierno de aferrarse al "déficit cero" y su proyección de crecimiento de la economía. De esta forma, los títulos soberanos en moneda dura terminaron la rueda con alzas de hasta más de 4%, lideradas por el Bonar 2041 (+4,1%), el Global 2038 (+2,3%), el Bonar 2035 (+2,2%). Así, el riesgo país perforó los 1.400 puntos básicos, al ceder 2,9% (41 puntos) a 1.359 unidades, el nivel más bajo en tres meses y medio. El foco de Javier Milei en su discurso estuvo puesto en el equilibrio fiscal y ese es un elemento que entusiasmó al mercado, así como la promesa de una nueva gestión del Estado. Sin embargo, no habló del fin del cepo cambiario y esa es la gran incógnita que se mantiene. En el panel líder, el S&P Merval bajó un 0,3% en pesos a 1.812.872,36 puntos, pero subió un 0,7% en dólares (CCL) para marcar un nuevo récord desde 2018 (1.460,85 puntos). Se destacaron las bajas de BYMA (-2,2%); Galicia (-2,1%); y Pampa Energía (-1,9%). En tanto que las subas aparecieron Mirgor (+4,2%); Telecom (+3%); y Loma Negra (+2,8%).).

[Guillermo Francos y Luis Caputo se reunieron con gobernadores para contener reclamos por Presupuesto 2025.](#) El jefe de Gabinete, Guillermo Francos, y el ministro de Economía, Luis "Toto" Caputo, encabezaron este lunes una reunión con gobernadores de todo el país, buscando aplacar los ánimos de las provincias luego de que el presidente Javier Milei reclamara un ajuste de u\$s60 mil millones a los distritos durante la presentación del Presupuesto 2025. Si bien en principio los jefes provinciales optaron por la cautela hasta conocer los detalles del proyecto de ley, lo cierto es que las primeras impresiones no fueron positivas y pusieron a las administraciones subnacionales a la defensiva. En ese marco, Francos apuró los tiempos y recibió, vía web, a los mandatarios. Del encuentro participaron de manera presencial Rogelio Frigerio (Entre Ríos) y Hugo Passalacqua (Misiones), junto a su ministro de Hacienda, Adolfo Safrán. A la par de los reclamos de las provincias, CABA mantiene su preocupación por la Coparticipación Federal y el cumplimiento del fallo de la Corte Suprema, ya que el proyecto incluyó sólo el 1,4% de coparticipación para la Ciudad de Bs As y no el 2,95% que estableció la cautelar de la Corte Suprema en 2022.

[Industria: el 90% de las empresas de fundición prevén caída de la rentabilidad y más de la mitad proyecta menor empleo.](#) En el marco de la profunda crisis que atraviesa la industria manufacturera, nueve de cada diez empresas dedicadas a la fundición esperan una caída de la rentabilidad en 2024. Como consecuencia

de la depresión en la actividad, más de la mitad de las firmas proyectan un menor nivel de empleo. Los resultados reportados en la primera encuesta nacional de expectativas del sector industrial fundidor (EIF) reflejaron que el 56,1% de los participantes tiene expectativas "algo negativas" para el año en curso, mientras que el 18% ve un panorama "muy negativo". Asimismo, solo un 12% espera una mayor demanda y el 54,2% estima que el empleo en el rubro sufrirá una reducción. El relevamiento, realizado por la Cámara de Industriales Fundidores de la República Argentina (CIFRA), mostró a su vez que la principal preocupación del sector es la escasez de mano de obra y la falta de capacitación de los trabajadores. "A medida que la industria avanza, se vuelve crucial abordar este desafío para asegurar un crecimiento sostenible y la competitividad en el mercado global", acotó CIFRA. Otras de las preocupaciones enumeradas por varias empresas fueron las dificultades para colocar la producción en mercados externos, la convivencia con las crecientes regulaciones ambientales y la presión fiscal. En este contexto recesivo, el 88,9% de las compañías encuestadas avizoran un declive de la rentabilidad.



Mercado global

[EE.UU. está ultimando los aranceles a China que Biden señaló en mayo, según funcionario.](#) La administración del presidente Joe Biden está ultimando esta semana los aranceles que propuso hace cuatro meses sobre miles de millones de dólares en productos chinos, dijo un alto funcionario, una señal de que los aumentos podrían entrar en vigor antes de finales de septiembre. Los productos señalados en mayo para aranceles más altos debido a acusaciones de robo de propiedad intelectual incluyen vehículos eléctricos, semiconductores y minerales críticos. Al hablar con los periodistas para explicar los cambios propuestos por separado destinados a cerrar una laguna aduanera en los envíos de bajo valor que proceden en gran parte de China, Navtej Dhillon, subdirector del Consejo Económico Nacional de la Casa Blanca, dijo que los aumentos arancelarios anunciados en mayo "se están ultimando esta semana", sin dar más detalles sobre el calendario. La oficina del Representante de Comercio de EE.UU. dijo a finales de agosto que aprobaría formalmente los aumentos arancelarios en los próximos días, despejando el camino para que entren en vigor dos semanas después de ese paso. La medida del USTR -considerada una formalidad- había sido aplazada en repetidas ocasiones, retrasando la fecha de inicio de los aranceles. La determinación marcará la culminación de una revisión de varios años de los llamados aranceles de la Sección 301 impuestos por el presidente Donald Trump en 2018.

[Intel concreta acuerdo por US\\$3.500 millones para fabricar chips de uso militar.](#) Intel Corp. (INTC) ha obtenido oficialmente hasta US\$3.500 millones en subvenciones federales para fabricar semiconductores para el Pentágono, según personas familiarizadas con el asunto, después de que el fabricante de chips llegara a un acuerdo vinculante con funcionarios estadounidenses. El programa secreto, denominado Secure Enclave, pretende establecer la producción de chips avanzados con aplicaciones militares y de inteligencia. Abarca varios estados, incluida una planta de fabricación en Arizona, según ha informado Bloomberg. Aunque Intel siempre ha sido la favorita para esta adjudicación, ha habido resistencia por parte de otros fabricantes de chips, preocupación en Washington sobre la conveniencia de confiar en una sola empresa, y una lucha por la financiación entre múltiples agencias y el Capitolio que amenazaba con recortar la adjudicación total de Intel. La financiación podría anunciarse tan pronto como la próxima semana, dijeron las personas, que pidieron no ser identificadas porque las conversaciones son privadas. Se sumaría a unos posibles US\$8.500 millones en subvenciones y US\$11.000 millones en préstamos que Intel recibió en marzo en virtud de la Ley de Chips y Ciencia, una ley que el presidente Joe Biden firmó en 2022 para revitalizar la fabricación de semiconductores en EE.UU. y reducir la dependencia de Asia. Intel aún está negociando los términos de ese paquete de incentivos más amplio, destinado a apoyar instalaciones en Arizona, Ohio, Nuevo México y Oregón. Al igual que otros ganadores de la Ley Chips, Intel aún no ha recibido ningún dinero y su concesión se considera preliminar. La financiación para Secure Enclave también procede del programa de subvenciones de la Ley Chips administrado por el Departamento de Comercio -

tras una disputa a principios de este año sobre qué agencia sería la responsable-, pero se gestionó al margen del proceso de solicitud estándar.

Cierre mixto en Wall Street: el Dow Jones firma máximos históricos. Los principales índices estadounidenses han cotizado de forma dispar en una jornada en la que los inversores han optado por las ventas de sus participaciones en el sector tecnológico, lo cual ha penalizado al Nasdaq 100, selectivo fuertemente penalizado por las caídas de las firmas de chips. La bolsa ha mostrado ciertas dudas ante la incertidumbre sobre si la Fed aplicara, este miércoles, una reducción de los tipos de interés de 25 o de 50 puntos básicos. Sin embargo, los bancos han registrado alzas, lo cual ha impulsado al Dow Jones a batir sus máximos históricos. El selectivo industrial ha subido un 0,55% hasta las 41.622 unidades, impulsado por entidades bancarias como JP Morgan (+1,73%), Travelers (+1,94%) y Goldman Sachs (+1,29%), si bien las alzas fueron capitaneadas por Intel (+6,36%). La firma tecnológica ha avanzado al calor de los 3.000 millones de dólares adicionales que la Casa Blanca le proporcionará para la fabricación de chips de uso militar. Por contra, el Nasdaq 100 ha caído un 0,47% hasta los 19.423 enteros, lastrado por los fuertes descensos en el resto de firmas de semiconductores. Así, ARM (-6,09%) ha liderado las caídas, seguida de Micron (-4,43%), cuyas acciones han caído al cruce de la muerte. Dentro del indicador tecnológico destacan las caídas de Apple (-2,78%), ante los análisis que indican una demanda del iPhone 16 inferior a la esperada, y Nvidia (-1,95%). Por su parte, el S&P 500 ha avanzado un 0,13% hasta los 5.633 puntos, situándose a 34 unidades de máximos históricos.

Efemérides

Un 17 de septiembre de 1857 nació Konstantin Tsiolkovski, un científico ruso considerado uno de los pioneros de la astronáutica moderna. Desde joven, Tsiolkovski mostró interés por la ciencia y las matemáticas, lo que lo llevó a estudiar física de manera autodidacta. A pesar de sufrir una pérdida auditiva que lo aisló en gran medida, continuó desarrollando teorías y modelos que serían fundamentales para el futuro de la exploración espacial. Tsiolkovski es conocido por su teoría del cohete de etapas múltiples, una idea clave para los vuelos espaciales. En 1903, publicó su famoso trabajo titulado "La exploración del espacio cósmico por medio de dispositivos a reacción", donde detalló la ecuación del cohete, un principio matemático esencial que describe el movimiento de los cohetes en el espacio. A lo largo de su vida, escribió numerosos ensayos sobre viajes espaciales, colonización de otros planetas y la utilización de cohetes para alcanzar el espacio exterior. Aunque sus ideas no se implementaron en su tiempo, sentaron las bases para el desarrollo de la astronáutica en el siglo XX. Murió en 1935, dejando un legado científico relevante.

Resumen de mercados

Índice	Valor del Índice	Cambio	Tasa de 10 años	Cambio (en BPS)	Moneda	Cambio
 S&P 500	5.633	0,13%	3,65%	-2	101,11	0,00%
 Nasdaq Comp.	17.592	-0,52%				
 STOXX 600	515	-0,16%	2,09%	-3	1,11	0,51%
 Shanghai SSE	2.704	-0,48%	2,06%	0	7,09	0,00%
 Nikkei 225	36.582	-0,68%	0,81%	0	140,62	-0,16%
 S&P Merval	1.812.870	-0,27%	22,65%	-23	960,50	0,13%
 Bovespa	135.118	0,18%	11,87%	-7	5,51	-0,97%

Foto del día

"Luces" - La Giralda es el campanario de la catedral de Sevilla, en España, y uno de los monumentos más icónicos del país. Originalmente construida como el alminar de la Gran Mezquita de Sevilla entre 1184 y 1198 durante el dominio almohade, su estructura mezcla elementos de arquitectura islámica y cristiana. Tras la Reconquista, en el siglo XVI, la torre fue adaptada para convertirse en el campanario de la catedral. Con una altura de 104 metros, La Giralda fue durante siglos la estructura más alta de Sevilla. Su parte superior fue añadida durante el Renacimiento, incluyendo el famoso "Giraldillo", una veleta en forma de figura femenina que simboliza la fe. Hoy en día, La Giralda es un emblema de Sevilla y forma parte del conjunto declarado Patrimonio de la Humanidad por la UNESCO.



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
– [/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 Criteria 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.