

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.

«Un hombre acertado es aquél que puede poner una fundación firme con los ladrillos que otros le han lanzado»

David Brinkley

## Gráfico del Día

LatAm está reescribiendo las reglas judiciales y económicas y asustando a inversores



Una reciente avalancha de cambios en las normas judiciales y económicas ha servido de recordatorio de lo impredecible que puede ser operar en América Latina, haciendo mella en el atractivo de la región para los inversores extranjeros, ya cansados tras años de rendimientos por debajo de lo esperado. La divisa mexicana ha pasado de ser la mejor a la peor del mundo en medio de una profunda revisión del sistema judicial del país que, según los críticos, corre el riesgo de erosionar su democracia; en Brasil, la prohibición del X de Elon Musk provocó la reacción de nombres como el veterano Mark Mobius, que afirmó que el país “debe andarse con cuidado” para asegurarse de que no ahoga la inversión extraterritorial; en Chile, los planes para un cambio legislativo que están sacudiendo el sector de las energías renovables podrían acabar

cuestionando todo el marco regulador del país. Los inversores de los mercados emergentes no son ajenos a los cambios en las reglas del juego: la decisión de Dilma Rousseff de obligar a las empresas de servicios públicos de Brasil a recortar las tarifas, la cancelación por parte de México de un aeropuerto a mitad de su construcción y la confiscación por parte de Argentina de la petrolera YPF SA son sólo tres ejemplos destacados. Aunque es difícil precisar el impacto exacto que han causado las disputas legales -el peso mexicano también se ha visto sacudido por el desenlace de las operaciones de carry trade, mientras que el real brasileño se ha desplomado una y otra vez por las preocupaciones sobre el gasto público-, se trata de otra mella en unos mercados que han perdido continuamente el favor de los inversores extranjeros, cansados de la volatilidad y los rendimientos mediocres de la región. En Brasil, el poder judicial, que no es ajeno a los focos, volvió a estar en el punto de mira en medio de una disputa muy pública entre uno de los jueces y Musk. El conflicto, que cerró X en el país, puso a Brasil en el centro de una lucha mundial sobre la regulación de la libertad de expresión en Internet. "Los gobiernos pueden argumentar que estas prohibiciones son necesarias para combatir la desinformación, proteger la seguridad nacional o salvaguardar los datos de los usuarios, todas ellas razones válidas", escribió Mobius en su página web. Pero "una prohibición total plantea cuestiones importantes sobre su impacto en las empresas, la confianza de los inversores y la imagen global de estos países". "Desgraciadamente, hasta que no se restablezca esta confianza y estabilidad institucional, América Latina será, por definición, una región más táctica desde el punto de vista de la asignación de capitales", dijo en una entrevista Eduardo Figueiredo, gestor de carteras de renta variable LatAm en abrdn.

Fuente: Bloomberg (Link de referencia)



## **Mercado local**

[Los bonos en dólares cayeron hasta 2% tras tocar máximos históricos y el riesgo país se acercó a los 1.400 puntos.](#) Tras alcanzar máximos históricos, los bonos en dólares cerraron con bajas generalizadas este martes luego de tocar máximos históricos en la rueda previa, mientras que el riesgo país subió y se acercó nuevamente a los 1.400 puntos. En tanto, los ADRs y las acciones del S&P Merval retrocedieron y se tomaron un "respiro", a la espera de una inminente baja de tasas de la Fed de EEUU. Los bonos en dólares cerraron todos en terreno negativo, con bajas lideradas por el Global 2049 (-1,8%), el Bonar 2041 (-1%), el Bonar 2035 (-0,8%) y el Global 2038 (-0,7%). En ese contexto, el riesgo país medido por el JPMorgan subió 0,4% a los 1.370 puntos básicos y volvió a acercarse al valor simbólico de 1.400 unidades. En el mercado local, la bolsa porteña se mantuvo casi sin cambios en 1.813.297,98 puntos. Medido en dólares, el índice líder S&P Merval tampoco varió, por la baja del dólar CCL, y cerró a \$1.460,81. En tanto, los papeles argentinos que cotizan en Wall Street cayeron hasta 2,4% encabezados por Globant, seguidos de Transportadora de Gas del Sur (-2,3%), IRSA (-2%), Mercado Libre (-1,5%), Central Puerto y Bioceres (-1,4%). Las subas más importantes correspondieron a Banco Macro (+3,6%), Loma Negra (+2,1%) y Tenaris (+2%).

[Industria: la UIA anticipó una nueva caída mensual en agosto y el sector espera repunte recién desde fines de 2025.](#) Luego de la recuperación de julio, los primeros datos de agosto significaron un nuevo paso atrás para la actividad de la industria manufacturera. Más de la mitad de las empresas del sector espera que la recuperación se de recién en el segundo semestre de 2025 o posteriormente. A través de su informe "Actualidad Industrial", el Centro de Estudios de la Unión Industrial Argentina (UIA) advirtió que "los datos anticipados de agosto indican una nueva caída interanual y una baja en la comparación mensual, revirtiendo la mejora de julio". De acuerdo con los datos ya difundidos, para el octavo mes del año se verificó una aceleración en la caída interanual de los despachos de cemento, así como también en la industria automotriz y en el consumo de energía eléctrica de grandes usuarios industriales. En el rubro automotor la contracción fue del -18,6%, generada por una caída en las ventas al mercado interno (-22,3% i.a.), las

cuales no pudieron ser compensadas por el aumento del 13,5% en las exportaciones, que crecieron luego de seis meses consecutivos a la baja.

[Deuda: el Gobierno ya compró los US\\$1.528 millones que usará recién en enero para pagar intereses.](#) El Gobierno le hizo un nuevo guiño a los acreedores. La semana pasada, el Tesoro concretó la compra al Banco Central de US\$1.528 millones que se utilizarán para pagar el próximo vencimiento de intereses de los títulos de deuda externa, pautado recién para enero. Se trata de un gesto que se suma a las señales enviadas el pasado domingo por el presidente Javier Milei, quien aseguró que el Presupuesto 2025 está diseñado para que el superávit primario necesario para pagar los intereses de la deuda sea una regla inquebrantable (una vez garantizado el cumplimiento con los acreedores, se verá qué queda para el resto de las partidas del Estado). La compra anticipada de divisas para cancelar el vencimiento de intereses de enero se había anunciado hace dos meses, en medio del cimbronazo financiero que sucedió al lanzamiento de la fase 2 del programa económico, que había decepcionado por no contemplar una hoja de ruta para el levantamiento del cepo cambiario. Finalmente, la operación se concretó el jueves 12 de septiembre. Tal como quedó reflejado en el registro diario de depósitos del Tesoro en el BCRA que publica con algunos días de rezago la autoridad monetaria, en esa rueda la cuenta en dólares que el Gobierno tiene en el Central aumentó su saldo en US\$1.528 millones.



## **Mercado global**

[BofA apuesta por los "aburridos dividendos" ante las dudas sobre los tipos.](#) Invertir en dividendos es "aburrido", según reconoce la estratega de BofA Savita Subramanian. Pero a veces lo aburrido es lo más seguro, añade. En medio de una incertidumbre bursátil sobre el inminente inicio del ciclo de bajadas de tipos de la Reserva Federal, el banco de inversión estadounidense recomienda apostar por las empresas de grandes dividendos y las firmas de 'valor', es decir, las grandes compañías con precios más bajos que sus rivales. En su opinión, este no es el momento de invertir en las grandes tecnológicas, que tienen pinta de ser una "clásica trampa de valor". En su lugar, sugiere dar una oportunidad al sector financiero, porque "es probable que las regulaciones ya hayan tocado techo", y la IA permitirá aumentar la productividad de las inversiones.

[Alerta de BlackRock: las expectativas con los tipos son "exageradas".](#) El mercado ya descuenta una oleada de bajadas de tipos, con noticias de bajadas reunión a reunión. Desde BlackRock creen que esta expectativa que se ha generado puede ser demasiado optimista y, de hecho, esto ha llevado a que dejen de sobreponderar los bonos de tesoro de corto plazo alegando, precisamente, que esperan que no se cumplan estos augurios. Wei Li, la principal estratega de inversiones de la firma, explicaba que "creemos que los mercados están exagerando un poco al estimar la profundidad del ciclo de recortes". Para el experto, el proceso "está comenzando, pero no será tan profundo como los mercados parecen estar estimando". El mercado de swaps da por hecho un a bajada de 125 puntos básicos para diciembre y de 225 puntos básicos para junio de 2025.

[Wall Street cierra plano y mixto a la espera de la Fed.](#) Los principales índices estadounidenses han concluido de forma mixta la víspera de que la Fed anuncie su decisión sobre los tipos de interés. Las plazas norteamericanas han mostrado dudas en plena incertidumbre sobre la magnitud del recorte que, previsiblemente, aplicará el banco central: así, un 65% de los operadores considera que la autoridad monetaria efectuará un recorte jumbo de 50 puntos básicos. En este contexto, los indicadores avanzaron posiciones tras la publicación de las ventas minoristas en agosto, las cuales aumentaron más de lo esperado. Sin embargo, las dudas se extendieron posteriormente, y los índices han terminado tal y como iniciaron la jornada: con movimientos interiores al 0,1%. El Dow Jones ha bajado un 0,04% hasta las 41.606 unidades, mientras que el S&P 500, que llegó a rozar máximos históricos en la apertura, ha subido un 0,03%. Por su parte, el Nasdaq 100 ha ganado un 0,05%, situándose en los 19.432 puntos, impulsado por

las alzas de Moderna (+4,08%), Airbnb (+3,89%) e Intel (+2,68%). La firma de chips ha subido después de anunciar que su división de fundición se convertirá en filial de la marca. Dicha información se ha conocido un día después de que la Casa Blanca anunciara una inversión adicional de 3.000 millones de dólares para fabricar chips de uso militar.

### Efemérides

Un 18 de septiembre de 1970, Jimi Hendrix falleció a los 27 años en Londres. Aunque su carrera fue breve, de solo cuatro años, dejó una huella imborrable en la música. Hendrix es considerado uno de los guitarristas más influyentes de la historia del rock, destacándose por su virtuosismo y su capacidad para innovar con la guitarra eléctrica. Su ascenso a la fama comenzó en Inglaterra, donde formó The Jimi Hendrix Experience en 1966. Con éxitos como "Hey Joe", "Purple Haze" y "The Wind Cries Mary", Hendrix conquistó el Reino Unido y luego Estados Unidos, gracias a su icónica actuación en el Monterey Pop Festival de 1967. Su tercer álbum, "Electric Ladyland", alcanzó el primer puesto en las listas estadounidenses en 1968. Hendrix revolucionó el uso de amplificadores, distorsión y efectos como el pedal wah-wah. Su influencia en el rock y el blues eléctrico sigue vigente, y su legado ha sido reconocido en múltiples ocasiones, incluido su ingreso al Salón de la Fama del Rock and Roll en 1992, junto a su banda The Jimi Hendrix Experience

### Resumen de mercados

Índice	Valor del Índice	Cambio	Tasa de 10 años	Cambio (en BPS)	Moneda	Cambio
 S&P 500	5.622	-0,20%	3,62%	-3	101,11	-0,35%
 Nasdaq Comp.	17.628	0,20%				
 STOXX 600	517	0,40%	2,12%	-210	1,11	0,00%
 Shanghai SSE	2.704	-0,48%	2,06%	0	7,09	0,00%
 Nikkei 225	36.203	-1,03%	0,80%	-81	140,62	0,00%
 S&P Merval	1.813.300	0,02%	22,57%	-2265	960,50	0,00%
 Bovespa	134.960	0,18%	11,98%	11	5,51	0,00%

## Foto del día

Vista" - God's Window, ubicado en la región de Mpumalanga, Sudáfrica, es un famoso mirador que ofrece impresionantes vistas panorámicas. Forma parte de la Ruta Panorama, conocida por sus paisajes espectaculares y maravillas naturales. Desde este punto, los visitantes pueden contemplar el vasto Lowveld, un área de exuberante vegetación que se extiende hasta donde alcanza la vista. En días claros, es posible divisar el Parque Nacional Kruger y las montañas de Lebombo en la frontera con Mozambique. El nombre "God's Window" proviene de la sensación de estar observando el mundo desde las alturas, como si fuera desde una ventana al cielo. El lugar es conocido por sus formaciones rocosas, bosques tropicales y cascadas. Es un destino popular para los amantes de la naturaleza y el senderismo, ofreciendo vistas inigualables de Sudáfrica.



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.