

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.

*«Avanza, no te detengas, no te demores en tu viaje, sino que lucha por la marca que tienes delante»*

**George Whitefield**

## Gráfico del día

### La inflación "borra" el nombre de high yield a los bonos basura

#### Rentabilidad ajustada a inflación en bonos basura

Índice de Bloomberg de bonos High Yield en Europa.



Fuente: Bloomberg

elEconomista.es

Los precios desbocados están provocando nuevas situaciones inverosímiles en la renta fija. Si los tipos cero empujó a la deuda soberana a intereses negativos; ahora con el fuerte repunte de los precios y con el BCE manteniendo medidas extraordinarias, los bonos basura también conocidos como high yield ofrecen un rendimiento negativo con los intereses ajustados al alza de la inflación, por primera vez en la historia. En el argot financiero los bonos high yield son aquellos que ofrecen a vencimiento una elevada rentabilidad. También son conocidos como bonos basura al tratarse de emisiones con una calificación crediticia

que conllevan riesgo en la inversión por la elevada probabilidad de impago del emisor. El problema es que esta denominación en inglés ha perdido el sentido cuando la inflación en la zona euro se ha disparado al 3%. Por primera vez la rentabilidad ajustada de los bonos basura ofrece intereses negativos a los inversores. El nombre casi se queda en una anécdota, cuando se analizan las implicaciones que conlleva en el mercado.

Fuente: [El Economista](#) (Link Nota Completa)



### **Mercado local**

[El Banco Central pierde reservas en la previa electoral.](#) En Argentina, el Banco Central realizó ventas de dólares en cinco de los últimos días hábiles para evitar una mayor caída del peso en el mercado oficial. La institución vendió más de US\$500 millones de sus reservas desde el 26 de agosto, según estimaciones de PR Corredores de Cambio, a una semana de las elecciones primarias y a 10 semanas de las elecciones legislativas de medio término. El peso oficial se ubica en 97,86/USD. No se publican datos macro relevantes; en el mercado local se espera una operatoria reducida por el feriado del Día del Trabajo en EE.UU.

[El S&P Merval trepó 1,7% en una rueda con pocos negocios por feriado en EEUU.](#) La bolsa porteña comenzó la semana previa a las PASO con el pie derecho en una rueda con pocos negocios debido a un feriado en EEUU. Los inversores siguen aprovechando el "trade electoral" mientras permanecen atentos a encuestas que den señales sobre posibles resultados de las primarias del próximo domingo. El índice accionario S&P Merval de Bolsas y Mercados Argentinos ganó un 1,7%, a 76.003 puntos, tras acumular una mejora del 2,1% la semana pasada y marcar un nivel máximo histórico de cierre en 76.452 unidades.

[Para analistas, el frente cambiario enciende luces de alerta.](#) A días de las elecciones primarias (PASO), la tensión en el frente cambiario es cada vez más fuerte, y en este clima el ministerio de Economía deberá enfrentar el jueves una nueva prueba en el mercado financiero local cuando salga a colocar deuda para cubrir vencimientos por unos \$247.545 millones, luego de que en agosto el Tesoro no logró renovar todos sus compromisos por lo cual aumentó la asistencia del Banco Centra (BCRA) a ese organismo. La tensión en el mercado de cambios es cada vez más fuerte. Mientras que en junio y en julio el BCRA compró US\$727 millones y US\$ 714 millones, respectivamente, en agosto terminó con saldo neutral. Septiembre no arrancó mejor.



### **Mercado global**

[Los estados cortan el grifo a más de 9 millones de desempleados en EEUU.](#) Este lunes se cumple la fecha de vencimiento de la bonificación extraordinaria en Estados Unidos de 300 dólares semanales por desempleo como parte de los estímulos activados por la pandemia. Más de 9 millones de personas se verán afectadas y aproximadamente 7,5 millones perderán las prestaciones por completo. "El hecho de que 7,5 millones de trabajadores o más dejarán de recibir subsidios no se parece a nada que hayamos visto en nuestra vida. En las dos últimas recesiones, en 2003 y 2013, las prestaciones de emergencia terminaron cuando solo se vieron afectados entre 800.000 y 1,3 millones de trabajadores, respectivamente", estiman desde la Century Foundation, un think tank con sede en Washington y Nueva York.

[Bank of America advierte sobre el riesgo de una burbuja inducida por la Fed.](#) En su informe semanal de flujos de capital, Michael Hartnett, el estratega jefe de inversión de Bank of America (BofA), vuelve a alertar sobre los riesgos de una creciente burbuja alimentada por la política ultraacomodatícia de la Reserva Federal. Además, manifiesta que la economía mundial se encuentra "inequívocamente" en un escenario de estanflación. En este sentido señala cómo el mercado está negociando la desaceleración del crecimiento en la segunda mitad del año asumiendo que ésta será transitoria. De no ser así, los inversores descuentan que "no habrá reducción en el programa de compra de deuda" y que la "era de liquidez infinita de los bancos centrales continuará a pesar del aumento de la inflación". Hartnett hace mención, por ejemplo, al índice de precios de producción europeo, que acumula una subida interanual del 12,1%, la más alta desde la década de 1970.

[El petróleo cae tras la rebaja saudí de precios a Asia.](#) Los futuros de West Texas se dejan en torno a un 0,6% y se sitúan en la zona de los 68,9 dólares por barril. La semana pasada terminaron la última sesión en torno a los 69,9 dólares. A pesar de las caídas, el crudo estadounidense acumula una rentabilidad anual del 42%. Por otra parte, el precio de los futuros del petróleo Brent cae alrededor de un 0,5% hasta la zona de los 72,2 dólares por barril, en el que es su segundo día consecutivo de descensos. La semana pasada, en concreto el lunes, llegó a alcanzar los 73,4 dólares. Aun así, en lo que va de año el crudo de referencia en Europa se revaloriza casi un 40%.

## Efemérides

*El 7 de septiembre de 1930 nació Sonny Rollins, un músico estadounidense de jazz, saxofonista tenor y compositor. Junto con Coleman Hawkins, Lester Young, Ben Webster, Dexter Gordon y John Coltrane, está considerado uno de los grandes saxofonistas tenores de la historia del jazz. Sus estilos son el bop y el hard bop, aunque se ha aproximado en varias ocasiones al free jazz en la estela de las innovaciones de Ornette Coleman, contando en ocasiones con la colaboración del cornetista de este, Don Cherry. Varias de sus composiciones, como "St. Thomas", "Oleo", "Doxy", "Airegin" y "Tenor Madness" están considerados estándares de jazz.*

## Resumen de Mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	4.535,43 S&P	-0,03%	1,32%	0	-	-
	4.246,13 Euro Stoxx	1,05%	-0,37%	-1	EUR 1,19	0,00%
	3.621,86 Shangai Cmp	1,12%	2,83%	0	CNY 6,45	-0,03%
	117.868,60 Bovespa	0,80%	3,83%	2	BRL 5,17	0,00%
	76.002,98 Merval	1,70%	15,64%	9	ARS 97,95	0,07%

## Foto del día

"Caudales" - El Parque Nacional de Gauja es el parque nacional más grande de Letonia, con una superficie de 917,45 kilómetros cuadrados, está localizado en Vidzeme y va desde el noreste de Sigulda al suroeste de Cēsis a lo largo del valle del río Gauja, del cual el parque toma su nombre. Se estableció el 14 de septiembre de 1973 y por lo tanto también el parque nacional más antiguo en Letonia. La administración del parque tiene su sede en Sigulda. El parque es particularmente conocido por los acantilados de arenisca del Devónico, en algunos lugares de hasta 90 metros, a lo largo de las orillas del río Gauja



Todo lo subrayado dirige a sus respectivos hipervínculos y fuente de la noticia. Nota: En caso de no poder acceder al link 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.criteria-latam.com](http://www.criteria-latam.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.