

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.

«La cima de cada montaña está a tu alcance si sigues escalando»

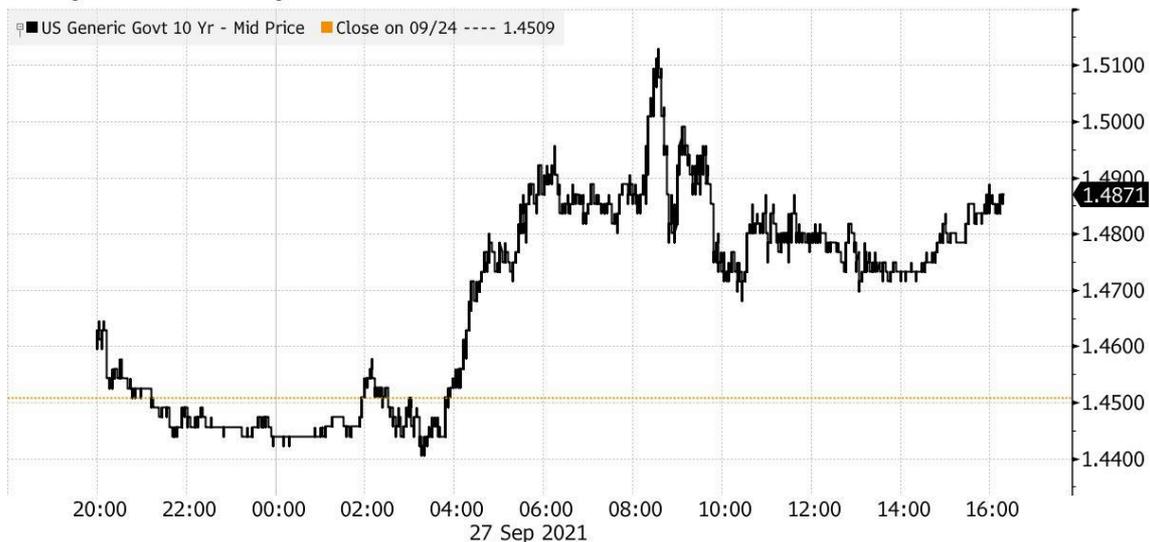
Harry Finlay

## Gráfico del día

El pico de rendimiento de los bonos estimula la rotación luego de tocar brevemente 1,5%

### Yield Spike

Ten-year rate briefly touches 1.5%



A medida que los rendimientos de los bonos del Tesoro subieron después de una inclinación agresiva de la Reserva Federal la semana pasada, algunas de las empresas de tecnología más grandes del mundo continuaron vendiendo. Una caída en los bonos envió la tasa del bono de referencia a 10 años brevemente por encima del 1,5%, un nivel no visto desde junio. Eso ha llevado al Nasdaq 100 a tener un rendimiento inferior a los principales índices de referencia de acciones. Mientras tanto, las empresas económicamente sensibles, como las empresas energéticas, financieras y más pequeñas, avanzaron. Los operadores adelantaron las apuestas

sobre un alza de tasas después de que el presidente de la Fed, Jerome Powell, dijera que el banco central podría comenzar a reducir sus compras de activos en noviembre, mientras que los funcionarios actualizaron sus pronósticos, y la mitad de ellos verán un ajuste para fines de 2022. se ha sumado a las preocupaciones sobre las elevadas valoraciones de las acciones, particularmente en la industria tecnológica, que ha impulsado el repunte del mercado alcista. "Los rendimientos están aumentando considerablemente, lo que refleja las expectativas de los inversores sobre el ajuste monetario en medio de crecientes presiones inflacionarias", dijo Fawad Razaqzada, analista de ThinkMarkets. "Si los rendimientos suben más, esto podría afectar especialmente a las acciones de crecimiento sobrecargadas en el sector de la tecnología, que tienen bajos rendimientos de dividendos".

Fuente: [Bloomberg](#) (Link Nota Completa)



## **Mercado local**

[S&P Merval repuntó de la mano de bancos e YPF y el Riesgo País tocó máximo en 6 meses.](#) La bolsa porteña inició la semana en terreno positivo, liderada por la mejora anotada en acciones del sector financiero e YPF, en momentos en que los precios del crudo tocaron máximos de tres años cercanos a los 80 dólares el barril, mientras persisten las dudas sobre el futuro económico y político local tras las PASO, lo que se vio reflejado en otro avance del Riesgo País. El índice accionario S&P Merval de BYMA ganó un 2%, a 75.687 unidades, tras caer un 5,5% la semana pasada, lo que representa su peor retroceso desde enero. Operadores señalan que las dudas sobre el futuro económico y político local, luego de que el oficialismo fuera derrotado en recientes elecciones primarias mantiene un compás de espera entre los inversores.

[El Banco Central compró US\\$10 millones y sumó su segunda rueda del mes con saldo positivo.](#) El dólar hoy ascendió seis este lunes a \$104,18 -sin los impuestos-, de acuerdo al promedio de los principales bancos del sistema financiero. A su vez, el valor minorista del dólar estadounidense se mantuvo a \$103,75 en el Banco Nación. El Banco Central compró US\$10 millones en el mercado de cambio, en la cuarta jornada consecutiva (entre neutra y positiva), desde que las operaciones comenzaron a estabilizarse después de la fuerte demanda de importadores en la primera mitad del mes. El ingreso de exportaciones permitió en septiembre una fuerte caída en la demanda neta de divisas, y el BCRA redujo a menos de US\$700 millones la asistencia frente a los más de US\$1.600 millones del mismo mes de 2020.

[El Tesoro buscará hoy colocar deuda por \\$185.000 millones.](#) El Tesoro enfrentará este martes 28 de septiembre la última licitación de septiembre en la que buscará colocar deuda por \$185.000 millones en una operación que para los analistas luce como una prueba "desafiante" en un escenario de mayor tensión cambiaria. En este contexto, para los expertos llama la atención que la Secretaría de Finanzas que conduce Rafael Brigo no ofrezca en el menú bonos atados al dólar (dólar linked) cuando ante la mayor incertidumbre por los últimos ruidos políticos los inversores tienen apetito de este instrumento lo que se reflejó en un aumento de la demanda en el mercado secundario en las últimas semanas. En esta subasta, el Tesoro ofrecerá una canasta de seis instrumentos para cosechar fondos para pagar vencimientos que caen este jueves por unos \$184.000 millones.

---



## Mercado global

[El Dow Jones inicia la semana con una suba del 0,2%](#). La última de semana de septiembre, que se fusiona con la primera de octubre, ha comenzado con signo mixto para los principales índices de la bolsa estadounidense. El Dow Jones es el único que cotiza en terreno positivo, con una subida del 0,21% que le lleva a los 34.869,37 puntos. En cambio, el S&P 500 retrocede un 0,28% y se sitúa en las 4.443,11 unidades, y el Nasdaq 100 se deja un 0,81% y cae a los 15.204,82 puntos. Los tres índices siguen por debajo de los últimos máximos que registraron entre agosto y septiembre. El anuncio que hizo la semana pasada la Reserva Federal sobre el inicio del 'tapering' este año, y la posibilidad de ver una primera subida de tipos en 2022, ha aumentado la rentabilidad de los bonos. "Un repunte en la rentabilidad de los bonos del Tesoro ha añadido preocupación sobre las valoraciones elevadas de las acciones, en particular, en la industria tecnológica", apuntan desde Bloomberg.

[Así reaccionan las acciones de Blackstone tras la operación más rentable de su historia](#). El fondo de inversión Blackstone anunció este lunes que va a vender el hotel Cosmopolitan de Las Vegas (EEUU) por 5.650 millones de dólares, más del triple del precio por el que lo compró hace siete años, tras someterlo a una renovación de 500 millones de dólares. Blackstone dijo en un comunicado que venderá por un lado las operaciones del hotel a MGM Resorts International y por otro los activos inmobiliarios a una alianza empresarial formada por Cherng Family Trust, Stonepeak Partners y Blackstone Real Estate Income Trust, en la que sería la operación más rentable de la historia de Blackstone. Tras conocerse la información, las acciones de MGM Resorts International subían un 2,82% en la Bolsa de Nueva York, mientras las de Blackstone bajaban un 1,88%.

[La Fed de Chicago teme que la inflación se quede corta en 2023](#). El presidente de la Reserva Federal de Chicago, Charles Evans, una de las principales 'palomas' del banco central estadounidense, aseguró hoy que todavía le preocupa que la economía de EEUU no genere suficiente inflación en los próximos años. "Me preocupa más que no tengamos suficiente inflación en 2023 y 2024 que la posibilidad de que acabemos con demasiada", dijo Evans en un discurso ante la Asociación Nacional de Economía Empresarial. Evans dijo que era probable que la reducción de estímulos comience pronto, pero agregó que las decisiones sobre la evolución de los tipos de interés "me parecen mucho menos claras". El economista no parece estar a favor de un ajuste tan rápido, y advirtió de que la Fed no debería intentar provocar "una vuelta rápida y deliberada al 2%" de tipos.

## Efemérides

*Un 28 de septiembre del 551 a.C. nació Confucio, un reconocido pensador chino cuya doctrina recibió el nombre de confucianismo. Procedente de una familia noble arruinada, a lo largo de su vida alternó periodos en los que ejerció como maestro con otros en los cuales fue funcionario del pequeño estado de Lu, trabajó de carpintero en el noreste de China, durante la época de fragmentación del poder bajo la dinastía Zhou o período de los Reinos Combatientes. Las enseñanzas de Confucio fueron oficializadas durante el reinado del Emperador Wu (141-87 a. C.), estableciéndose como la corriente de pensamiento más popular de los siguientes 2000 años. Confucio es considerado como uno de los pensadores más importantes de la historia de la humanidad debido al gran impacto que ha tenido su filosofía tanto en China como en el mundo.*

## Resumen de Mercados

|   | Bolsa                   |        | Bono a 10 años |        | Monedas   |        |
|---|-------------------------|--------|----------------|--------|-----------|--------|
|   | Valor Índice            | Cambio | Tasa           | Cambio | Precio    | Cambio |
|  | 4.443,11<br>S&P         | -0,28% | 1,49%          | 4      | -         | -      |
|  | 4.165,48<br>Euro Stoxx  | 0,17%  | -0,22%         | 1      | EUR 1,17  | 0,03%  |
|  | 3.582,83<br>Shangai Cmp | -0,84% | 2,88%          | 1      | CNY 6,46  | 0,01%  |
|  | 113.583,00<br>Bovespa   | 0,27%  | 4,17%          | 11     | BRL 5,39  | 0,01%  |
|  | 75.687,50<br>Merval     | 2,03%  | 16,89%         | 27     | ARS 98,56 | 0,02%  |

## Foto del día

"Escalinatas" - Las Cataratas de Kalandula son unas cascadas que se encuentran en el municipio de Kalandula, provincia de Malanje, en el país africano de Angola. Las cataratas se encuentran en el río Lucala, el afluente más importante del río Kwanza. Están a unos 80 km de la ciudad de Malanje, la capital provincial y 420 kilómetros de Luanda, la capital del país. Con una extensión de 410 metros y una altura de 105 metros, son las segundas más importantes de África. Hasta 1975 el año que marca el fin del dominio portugués sobre Angola, eran conocidas como las Cataratas del duque de Braganza (Quedas do Duque de Bragança).



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.com](http://www.criteria.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.