

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.

**«Hoy es tu oportunidad de construir el mañana que quieres»**

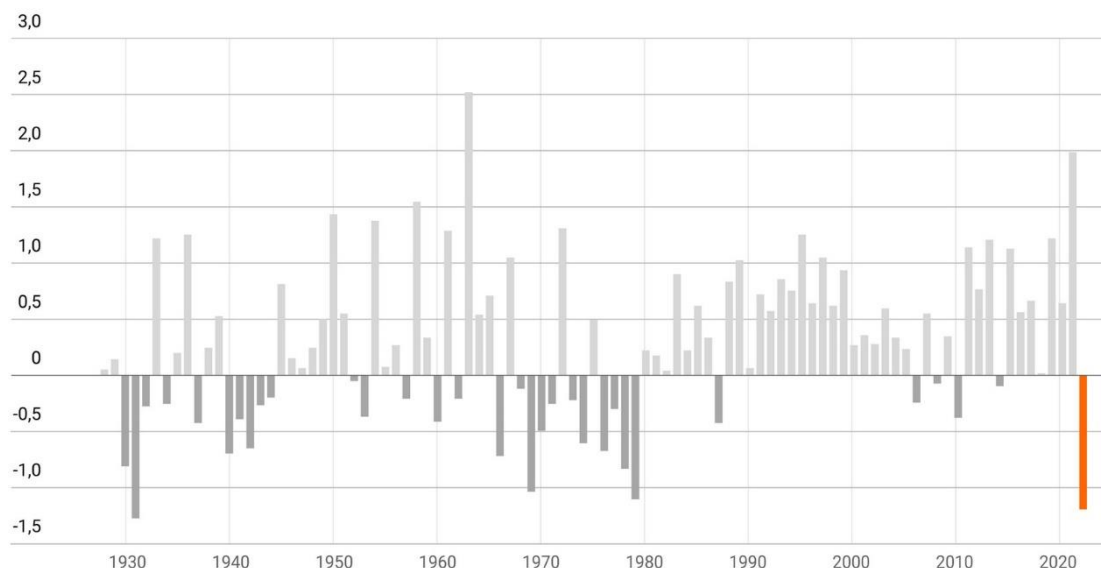
**Ken Poirot**

## Gráfico del día

Es el peor año para comprar la caída de Wall Street desde la Gran Depresión

### El peor mercado tras caídas desde 1931

Rendimiento medio semanal del S&P 500 después de descensos superiores al 1%.



Fuente: Dow Jones Market Data

elEconomista.es

Existen muchas expresiones en bolsa que advierten a los inversores del peligro de los mercados bajistas, como el "rebote del gato muerto" o "coger un cuchillo afilado en plena caída". Entrar en bolsa en pleno derrumbe entraña sus riesgos, pero este año está siendo catastrófico. El S&P 500 cae de promedio un 1,2%, la semana posterior a pérdidas superiores al 1%, según Dow Jones Market Data. Lo habitual es que se formen rebotes, aunque el mercado bajista continúe.

Esta es la mayor caída de este tipo desde 1931. Es el peor año para comprar en la caída del mercado de valores desde la década de 1930. En concreto, desde 1931. Lo más difícil de invertir en bolsa no es saber si va a subir o bajar, sino cuándo lo va a hacer. Lo más complicado es detectar cuando toca suelo o techo. Y esta vez, coger un rebote este año es imposible. Los inversores que lo hayan intentado han salido escaldados y han acumulado pérdidas. Después de descensos superiores al 1%, el S&P 500 ha acumulado de promedio a la semana siguiente un rendimiento negativo del 1,2%. Desde 1931 no ocurría esta circunstancia. Lo habitual es que haya pequeños respiros, en forma de rebote. Permite a los inversores más aventureros a entrar y salir del mercado, en busca del punto de inflexión del mercado. Por lo menos funcionó, después del crash de la pandemia. Los ascensos tras caída fueron la tónica hasta entrar en un mercado alcista. Y también fue lo que ocurrió, tras la corrección provocada por Lehman Brothers. Muchos operadores han acudido al mercado en plena caída, abrazando la idea de que la recesión que amenaza a la bolsa iba a ser corta y limitada. Pero según se ha ido acumulando peores indicadores económicos y una inflación más alta, más incautos han caído en la trampa. En EEUU, los pequeños inversores han sido los más entusiastas, tras las victorias durante la pandemia. La cuestión ahora es saber si han perdido la fe, después de que el S&P 500 haya retrocedido más del 22%, en lo que va de año.

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



### **Mercado local**

[ADRs se hundieron hasta 6,2% y bonos en dólares cayeron hasta 4,5% por temor a recesión global.](#) Las acciones y los bonos argentinos prolongaron la tendencia bajista este lunes 26 de septiembre en Wall Street, y el riesgo país se mantuvo en un máximo desde julio, ante un creciente temor global a una recesión derivada de incrementos en las tasas de interés por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos. En medio de un derrumbe generalizado de los mercados del mundo, los papeles argentinos que cotizan en los principales índices norteamericanos operaron con mayoría de bajas, lideradas por Edenor (-6,2%); Grupo Financiero Galicia (-5,7%) y Pampa Energía (-5,6%). En ese marco, el índice S&P Merval cayó un 3,4%, a 138.148,26 unidades, tras anotar un nivel máximo histórico de 150.971,41 unidades una semana atrás. Este mercado arrastra una pérdida del 7,58% en dos rondas seguidas. En el segmento de renta fija, los bonos soberanos en dólares operan con mayoría de bajas, afectados por tomas de ganancias ante la renovada aversión al riesgo imperante. Los mayores retrocesos los encabezan el Bonar 2038 (-4,5%), el Global 2035 (-4%) y el Bonar 2041 (-3,6%).

[La economía se estancó en julio, pero acumuló en el año un crecimiento de 6,4%.](#) La actividad económica se estancó en julio, al no mostrar variaciones en la medición desestacionalizada respecto de junio pasado, reportó este lunes el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC). De todos modos, el Estimador Mensual de la Actividad Económica (EMAE) aumentó un 5,6% interanual en julio, un dato mejor a lo esperado por analistas. En efecto, en lo que va del 2022, el EMAE acumuló un alza interanual del 6,4%. Analistas concuerdan que el futuro del EMAE se vislumbra difícil debido a la incertidumbre sobre la economía local, con una inflación que podría superar el 100% en 2022 y con controles a las importaciones para evitar la constante salida de divisas. Durante julio, y con relación a igual mes del año pasado, 12 de los sectores

que conforman el EMAE registraron subas, entre las que se destacaron hoteles y restaurantes, con un alza del 45,7%, y explotación de minas y canteras, con el 13,6%. La actividad de la industria manufacturera aumentó 5,6% y resultó el de mayor incidencia en la variación interanual del EMAE, seguido por comercio mayorista, minorista y reparaciones, con el 5,7%; y transporte y comunicaciones, con un incremento de 8,8%.

[Dólar soja: el BCRA concretó la segunda compra diaria más grande de divisas.](#) En la última semana con un tipo de cambio especial de \$200 por dólar para exportadores sojeros, el Banco Central compró este lunes 26 de septiembre US\$344 millones en el mercado y acumula más de US\$3.600 millones en el mes, según indicaron fuentes oficiales. La autoridad monetaria siguió sacando provecho del aporte del complejo sojero totalizando compras por unos US\$3.600 millones, batiendo nuevos récords en la materia. La inminencia del fin de mes y la programada finalización del programa de estímulo para el sector sojero anticipan buenos ingresos durante el resto de la semana, con montos que seguramente superarán las proyecciones más optimistas formuladas en el inicio del mes.



### **Mercado global**

[El S&P 500 marca un nuevo mínimo anual y el Dow Jones entra en mercado bajista.](#) Los principales índices de la bolsa estadounidense terminan la sesión del lunes en 'rojo'. El Dow Jones pierde 330 puntos y cae un 1,11% hasta los 29.260,81 puntos, con lo que registra un nuevo mínimo anual y, además, entra en un mercado bajista. El índice más veterano de Wall Street marcó un máximo histórico el 4 de enero en los 36.799,6 puntos, y desde entonces se ha desplomado un 20,5%. Asimismo, el S&P 500 retrocede un 1,03% en la primera jornada bursátil de la semana y se sitúa en las 3.655,04 unidades. De este modo, el índice establece un nuevo mínimo anual en la cotización. Por su parte, el Nasdaq Composite cae un 0,60% hasta los 10.802,92 enteros; mientras que el Nasdaq 100 se deja un 0,51% y desciende a los 11.254,11 puntos. En lo que va de año, el Dow Jones pierde un 19,5%; el S&P 500 cae un 23,3% y el Nasdaq 100 se deja un 31%.

[Todo se agrava en Wall Street con un 98% de probabilidades de recesión, según Bloomberg.](#) La sesión bursátil del lunes "trajo una cruda advertencia para los atrevidos de Wall Street: las acciones siguen en caída libre y el sentimiento bajista está lejos de agotarse, especialmente cuando los bancos centrales se burlan de los mercados obsesionados por la recesión", informa Bloomberg. El S&P 500 acaba de caer a su nivel más bajo desde diciembre de 2020, lo que eleva las pérdidas de este mes a casi un 8%, mientras la libra esterlina se debilita hasta alcanzar récords y las materias primas se hunden bajo el peso de un dólar abultado. Además, la rentabilidad del bono estadounidense a 10 años sube hasta el 3,898%, su nivel más alto desde abril de 2010. "Los responsables de la política monetaria en Europa y EEUU no dieron tregua a los activos de riesgo que siguen marcando hitos miserables ante una subida concertada de los tipos de interés a nivel mundial", señalan desde Bloomberg. Y añaden que "por si fuera poco, Ned Davis Research ve ahora un 98% de posibilidades de una recesión mundial inminente, mientras que Lisa Shalett, de Morgan Stanley Wealth Management advierte que los optimistas de las ganancias están caminando dormidos hacia un precipicio.

[La fortaleza del dólar suele preceder una crisis, según Morgan Stanley.](#) El rally del dólar está creando una "situación insostenible" para los activos de riesgo, incluida la renta variable. En el pasado, la misma fortaleza que ahora está mostrando la divisa norteamericana se ha acabado traduciendo en algún tipo de crisis económica o financiera. "Aunque es complicado predecir este tipo de eventos, sí vemos que se dan las condiciones para que eso ocurra", señala Michael Wilson, responsable de la estrategia en renta variable de Estados Unidos de Morgan Stanley en un comentario a Bloomberg. El analista compara la situación actual con la crisis financiera de 2008, la crisis de deuda soberana del 2012 y la 'burbuja de las puntocom' en los 2000. El índice dólar, que muestra el cruce ponderado de la divisa frente a otras seis monedas (el euro, la libra, el yen, la corona sueca, el franco suizo y el dólar canadiense), acumula una rentabilidad del 19% en lo que va de año, mientras que las acciones estadounidenses han caído un 23%. Wilson también pronostica que el índice de referencia de Wall Street, el S&P 500, va a acercarse a finales de año en mínimos de entre los 3.000 y los 3.400 puntos. Eso implicaría una caída en torno al 13%. El 'blue chip' cerró la última sesión por debajo de los 3.700 puntos y, a poco de que abra el mercado, los futuros anticipan este lunes otra jornada de caídas y la profundización de las pérdidas.

### Efemérides

*Un 27 de septiembre de 1976 nació Francesco Totti, un exfutbolista italiano que jugaba de mediocampista ofensivo o delantero. Inició su carrera deportiva a la edad de siete años en el Fortitudo Luditor para luego pasar al Smit Trastevere y al Lodigiani. En 1989 se integró al equipo juvenil de la A. S. Roma y debutó profesionalmente en 1993 después de su ascenso al primer equipo. Con el club romano obtuvo cinco títulos a nivel nacional (una Serie A, dos Copas de Italia y dos Supercopas de Italia), así como nueve subcampeonatos de Serie A. Además posee el récord de ser el futbolista con la mayor cantidad de encuentros disputados y más goles anotados con la camiseta giallorossa. Con la selección de fútbol de Italia participó en dos Eurocopas y en dos ediciones de la Copa Mundial de Fútbol, siendo su mejor resultado el campeonato obtenido en la Copa Mundial de Fútbol de 2006 luego de superar por 5-3 en tanda de penaltis a la selección de Francia en la final. En 2004 fue incluido en la lista de Futbolistas FIFA 100 elaborada por el exfutbolista Pelé a petición de la FIFA.<sup>7</sup> Asimismo, ha obtenido diversos títulos individuales como el Guerin d'Oro, la Bota de Oro, el Balón de Plata, entre otros, y es el tercer máximo goleador histórico de la liga italiana con 250 goles, solo superado por Silvio Piola y Giuseppe Meazza.*

### Foto del día

"Homenaje" - La Estación Terminal Chhatrapati Shivaji es una estación de tren de la compañía Central Railways situada en Bombay, en el estado de Maharashtra, India. Este monumento, de estilo indo-sarraceno, fue declarado como Patrimonio de la Humanidad por la Unesco en 2004 y abarca un área protegida de 2'85 ha. Fue bautizada en 1887 como «Estación Victoria» en honor a la reina Victoria emperatriz de la India, y renombrada en 1996 como «Chhatrapati Shivaji Terminus» en honor a Chhatrapati Shivaji, petición del ministro de los transportes de la época, Suresh Kalmadi. El 8 de diciembre de 2016 fue añadido el término «Maharaj» al nombre oficial de la estación tras una iniciativa del Gobierno de la India.



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.