

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 equívocos, errores u omisiones en la información suministrada.

**CRITERIA**

Soluciones personalizadas
para inversores únicos.

«No puede tener un sueño de un millón de dólares con una ética de trabajo de salario mínimo»

Stephen C. Hogan

Gráfico del día

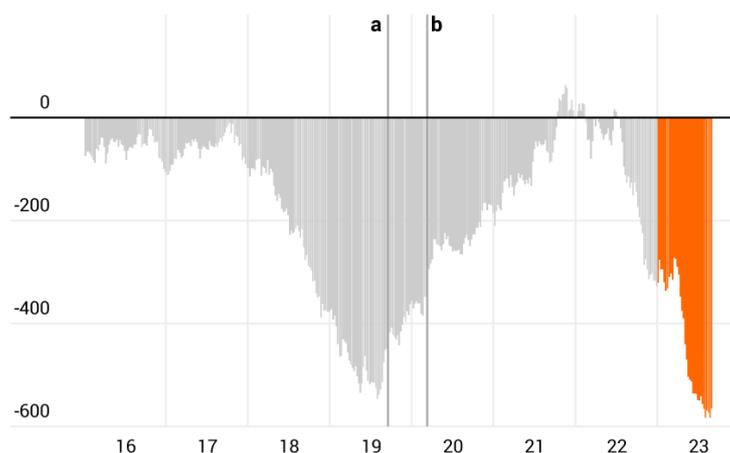
Fondos de Cobertura Generan Preocupación en el Mercado de Bonos del Tesoro de EE.UU.

Nuevo repunte de posiciones cortas netas en los futuros del Tesoro de EEUU

Posición neta de los fondos apalancados. En miles de millones de dólares

(a) Turbulencias en el mercado de repos en 2019

(b) Estallido del covid en Occidente



Fuente: CFTC, Bloomberg, CME, BIS.

elEconomista.es

Otra amenaza silenciosa rodea los mercados y las autoridades buscan anticiparse con sus advertencias. El gigantesco mercado de 25 billones de dólares de los bonos del Tesoro de EE.UU. puede verse seriamente perturbado por el frenesí de apuestas especulativas de los fondos de cobertura (hedge funds en inglés), ha alertado en su último informe trimestral el Banco de Pagos Internacionales (BIS por sus siglas en inglés).

La agrupación global de bancos centrales secunda así los avisos lanzados en los últimos meses por la Reserva Federal de EEUU y el Consejo de Estabilidad Financiera, formado por los principales ministros de Finanzas, banqueros centrales y reguladores del mundo. En su estudio, el BIS advierte de cómo se han multiplicado masivamente las denominadas operaciones de base (basis trade en inglés), en las que los fondos especulativos tratan de explotar las pequeñas diferencias entre los precios de los bonos del Tesoro y sus equivalentes en el mercado de futuros. La negociación de base es una estrategia que consiste en la compra de un determinado instrumento financiero o materia prima y la venta de su derivado correspondiente. La base puede definirse como la diferencia entre el precio al contado de un determinado activo del mercado al contado y el precio de su correspondiente contrato de futuros, explica el académico en derivados John Hull en su libro de referencia sobre la materia. Y es ahí donde los expertos ven el peligro. "La actual acumulación de posiciones cortas apalancadas en futuros del Tesoro de EEUU es una vulnerabilidad financiera que merece la pena vigilar debido a las espirales de márgenes que podría desencadenar", alertan ambos economistas en su texto. "El desapalancamiento de los márgenes, si es desordenado, tiene el potencial de dislocar los mercados centrales de renta fija", afirman. "Las posiciones especulativas de los inversores apalancados en bonos del Tesoro estadounidense han vuelto. En los últimos meses, los fondos apalancados han acumulado posiciones cortas netas en futuros del Tesoro estadounidense por valor de unos 600.000 millones de dólares, concentrándose más del 40% de los 'cortos' netos en contratos a dos años. Estos fondos habían tenido un nivel comparable de posiciones cortas netas en el periodo previo a las turbulencias del mercado de repos de septiembre de 2019 y a las dislocaciones del mercado del Tesoro estadounidense de marzo de 2020", exponen Ávalos y Sushko con datos de la Comisión de Comercio de Futuros de Materias Primas de Estados Unidos (CFTC). Al suscribir un contrato de futuros, detalla el recuadro del BIS, los operadores deben depositar un margen inicial, es decir, efectivo o activos de gran liquidez que la contraparte central mantiene como garantía para protegerse del riesgo de crédito de contraparte. La relación entre el valor del contrato de futuros y el margen inicial determina el apalancamiento permitido. Por ejemplo, si los operadores inician una posición de futuros por 100 dólares con un margen inicial de 20 dólares, en realidad están tomando prestados 80 y el apalancamiento de la posición es de 5 veces (100/20).

Fuente: [El Economista](#) (Link de referencia)



Mercado local

[El déficit comercial se aceleró en agosto y volvió a superar los US\\$1.000 millones.](#) En un mes marcado por la devaluación del tipo de cambio, el déficit comercial se aceleró en agosto y volvió a superar los US\$1.000 millones, informó este jueves el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC). El rojo comercial fue de US\$1.011 millones, frente al resultado también negativo de US\$296 millones en igual mes del año pasado. En agosto, las exportaciones totalizaron US\$5.854 millones, con una baja interanual del 22,4%, y las importaciones sumaron US\$6.865 millones de dólares, equivalente a una merma del 12,4%, menor a la registrada en julio. El ICA arrastra signo negativo desde marzo último inclusive. Si hubiesen prevalecido los precios de agosto del año pasado, el saldo comercial habría arrojado un déficit de US\$1.791 millones, debido a que los precios de las importaciones bajaron 18,4%, mientras que el de las exportaciones retrocedió 11,7%, por lo que el país registró una ganancia en los términos del intercambio de US\$552 millones. Las exportaciones de agosto mostraron que la caída interanual de US\$1.687 millones se debió principalmente a menores ventas de aceite de soja, por US\$441 millones; maíz en grano por US\$159 millones; porotos de soja por US\$154 millones; vehículos por US\$133 millones; y trigo por US\$114 millones, entre otras bajas.

[Los bonos en dólares se desplomaron hasta un 6% y el riesgo país saltó a su máximo de tres meses.](#) Los

bonos soberanos en dólares se desplomaron hasta casi un 6% este jueves 21 de septiembre, y el riesgo país argentino cruzó sin escalas los 2.300 puntos, en medio de un contexto preelectoral incierto, y cuando las plazas globales cayeron por temores financieros de corto plazo, ante un futuro nuevo aumento en la tasa de la Reserva Federal (Fed) estadounidense. Los títulos nominados en dólares sufrieron bajas generalizadas, que fueron lideradas por el Global 2035 (-5,7%), el Bonar 2035 (-4,2%); y el Global 2046 (-3,8%). Los más operados, el Bonar 2030, y el Global 2030, anotaron caídas del 2,5% y 3%, respectivamente. El precio promedio ponderado de los globales cayó hacia los US\$29, representando una caída diaria del 4% que se posó como la más grande desde el 15 de agosto (dos días post-PASO). El contexto externo se tiñó de cautela un día después de que la Reserva Federal mantuviera las tasas de interés, pero endureciera su postura vislumbrando una nueva subida para este año y una política monetaria mucho más restrictiva para 2024 para contener la inflación. El índice accionario S&P Merval porteño cayó un 1,5%, a 553.754,81 unidades, para perder en tres días seguidos un 5,4% y ceder en septiembre el 15,3%, tras cerrar agosto con una estampida alcista del 43%. En el panel líder de la bolsa porteña, las acciones cayeron hasta más de un 6%, encabezadas por BYMA (-6,1%); Aluar (-5,6%); Transener (-5%); Comercial del Plata (-4,8%); y Transportadora de Gas del Norte (-4,1%). Solo cerraron en terreno positivo los papeles de YPF (+3,3%); Central Puerto (+1,1%); Pampa Energía (+1%); y Edenor (+0,4%).

[El mercado anticipa nuevo dato de inflación y lo que hará el BCRA con las tasas.](#) El dato de inflación de agosto fue muy alto, alcanzó el 12,4% y, tras conocerse ese índice, todas las miradas voltearon inmediatamente hacia el Banco Central (BCRA) para ver si subía las tasas del plazo fijo. No hubo cambios en ese momento y, ahora, el mercado pone el horizonte en octubre, marcado por las elecciones presidenciales. El día 12 del mes próximo se conocerá el dato de evolución de precios de septiembre, que sería alto otra vez, aunque por debajo del previo y la gran duda es si habrá un ajuste de rendimientos antes de los comicios (previstos para el 22 de octubre) o no. Si bien la suba de precios del mes pasado fue muy elevada, sobre todo comparada con julio, cuando había sido del 6,3%, se debió en gran parte a la devaluación de 22% aplicada por el Gobierno el día posterior a las elecciones primarias. Y, luego de conocerse ese dato, el BCRA resolvió dejar sin cambios el rendimiento del plazo fijo en el 118% nominal anual, que equivale a un 9,7% mensual y al 204% efectivo anual.



Mercado global

[Wall Street retrocede tras la Fed y el bono a 10 años toca máximos del 2007.](#) Los inversores norteamericanos no viven con el mismo entusiasmo este jueves la pausa que acometió ayer la Reserva Federal en su política monetaria. Si ayer ésta animaba, hoy la advertencia de que aún queda una subida adicional en 2023 pesa sobre el carácter inversor en el parqué estadounidense. Así, los principales índices de Wall Street retroceden con más fuerza. El Nasdaq 100 (cuyas firmas se ven penalizadas por unos tipos de interés elevados) firma el peor comportamiento de esta jornada, con un retroceso del 1,84%. Cercano a él, el S&P 500 corrige un 1,64% y el Dow Jones cae levemente un 1,08%. Las ventas han sobrepuesto con más fuerza en el mercado de la renta fija de EEUU. El bono con vencimiento a 10 años alcanza un nuevo máximo anual, tras subir 0,14 puntos básicos, situándose en el 4,47% de rentabilidad, máximos del 2007. El dólar se mantiene prácticamente plano este jueves en los 0,937 euros por billete verde, acercándose a altos de marzo.

[Los bonos no 'compran' la pausa de los bancos centrales.](#) Las decisiones de la Reserva Federal (Fed) y del Banco de Inglaterra (BoE) de mantener los tipos de interés han desencadenado ventas generalizadas en los bonos. La renta fija cuestiona la reciente pausa y anticipa que el ciclo restrictivo no ha finalizado, sino que solo se extiende en el tiempo, lo que ha llevado a estos valores a entornos de máximos anuales. En el caso de Estados Unidos, la rentabilidad del T-Note asciende un 1,6%, el reverso de la caída de su precio, hasta el 4,48%, niveles no vistos desde 2007. En Reino Unido, el retorno de la referencia se calienta un

2,6%, hasta el 4,32%, rozando sus altos de 2023. En Europa, también se registran ventas en el título alemán y español, que, asimismo, buscan renovar máximos. La renta fija ve la pausa de la banca central como un alto en el camino para seguir ajustando el precio del dinero y no como el final del ciclo.

[Estados Unidos: las solicitudes de seguros por desempleo cayeron al menor nivel en este 2023.](#) Las solicitudes de beneficios por seguro de desempleo en Estados Unidos cayeron la semana pasada a su nivel más bajo desde enero, lo que habla de un mercado laboral en óptimas condiciones que continúa respaldando la economía. Las solicitudes iniciales de beneficio por seguro de desempleo disminuyeron en 20.000 a 201.000 en la semana que finalizó el 16 de septiembre, según datos publicados el jueves por el Departamento del Trabajo. La mediana de las estimaciones de una encuesta de Bloomberg a economistas apuntaba a 225.000 solicitudes. Las solicitudes continuas, que son un referente del número de personas que reciben prestaciones por desempleo, también se redujeron a 1,66 millones en la semana que finalizó el 9 de septiembre.

Efemérides

Un 22 de septiembre de 1862, durante la Guerra Civil estadounidense, el presidente Abraham Lincoln emitió la Proclamación Preliminar de Emancipación, un hito histórico en la lucha contra la esclavitud en los Estados Unidos. Esta proclamación anunció la intención de Lincoln de liberar a todos los esclavos en los estados rebeldes de la Confederación a partir del 1 de enero de 1863. Aunque la proclamación no liberó de inmediato a ningún esclavo, sentó las bases para un cambio radical en la política de Lincoln y en el curso de la guerra. Esta medida simbólica y estratégica transformó la guerra, convirtiéndola en una lucha no solo por la preservación de la Unión, sino también por la abolición de la esclavitud. El 1 de enero de 1863, Lincoln emitió la Emancipación de los Esclavos, que formalmente liberó a todos los esclavos en los estados rebeldes. Este acto histórico cambió el destino de millones de personas y sentó las bases para la igualdad de derechos y la libertad para los afroamericanos en los Estados Unidos. La Proclamación Preliminar de Emancipación y la posterior Emancipación de los Esclavos son hitos cruciales en la historia de los derechos civiles y la lucha por la igualdad en el país.

Foto del día

"Pérsica" - La Torre Azadi, también conocida como la Torre de la Libertad, es un emblemático monumento ubicado en Teherán, Irán. Fue inaugurada en 1971 para conmemorar los 2.500 años de la fundación del Imperio Persa y simboliza la libertad y la independencia de Irán. Diseñada por el arquitecto Hossein Amanat, la torre tiene una altura de 45 metros y presenta una estructura impresionante con formas geométricas únicas y paneles de cerámica azul brillante que le dan su nombre, "Azadi" significa "libertad" en persa. En su interior, la Torre Azadi alberga un museo que exhibe artefactos históricos y exposiciones relacionadas con la historia de Irán. Es un punto de referencia importante en la ciudad y ha sido escenario de numerosos eventos políticos y culturales a lo largo de los años. La Torre Azadi es un símbolo de orgullo nacional y un importante sitio turístico en Teherán.



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

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.