

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.

«Si se siente demasiado cómodo, es hora de apartarte. ¿Aterrado por lo que sigue? Estás en el camino correcto»

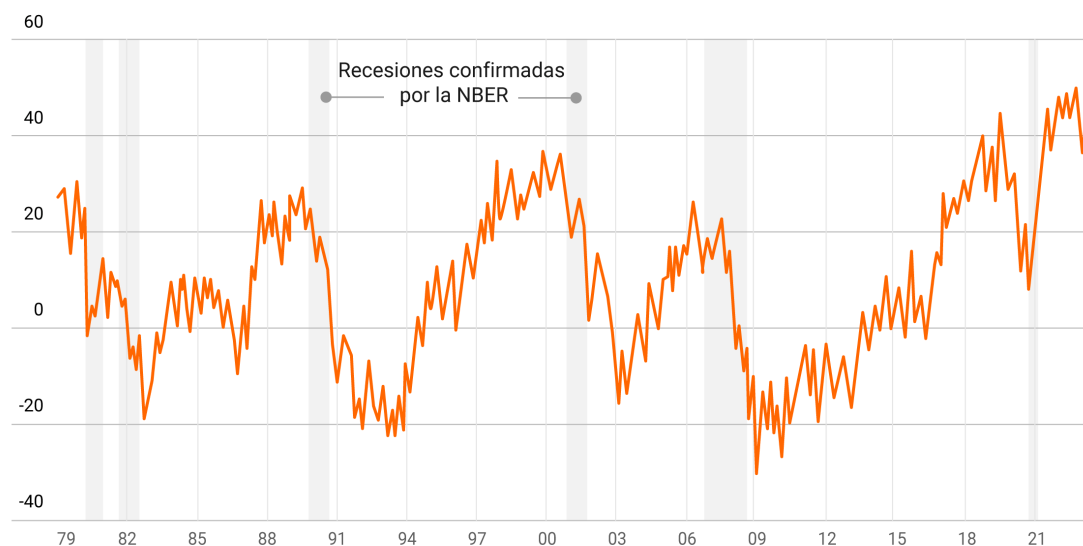
Susan Fales-Hill

Gráfico del día

El indicador que vuelve a activar las alertas sobre una recesión en EEUU

Un indicador poco conocido de potencial recesión en EEUU

Diferencial entre la confianza del consumidor del Conference Board y el sentimiento de los consumidores de la Universidad de Michigan. En puntos



Fuente: Universidad de Michigan, Conference Board, NBER, Bloomberg.

elEconomist

El juego de sombras se mantiene. Según el indicador que se refleja en la pared, un rápido giro de cabeza hace ver la recesión y lo contrario en EEUU. Los datos duros (estadísticas macro confirmadas) indican que la economía resiste pese a las agresivas subidas de tipos y el repiqueteo de la inflación entre los consumidores. Los datos blandos (indicadores adelantados, índices de confianza) siguen dibujando un panorama más gris. El consenso se balancea entre una recesión poco profunda y un 'atterrizaje suave' (control de la inflación sin daño en la economía, con el empleo a salvo). Estos días ha vuelto a hablarse de

un indicador prácticamente desconocido que inclina la balanza hacia el deterioro económico. Se trata del diferencial entre dos conocidas medidas del sentimiento de los consumidores en EEUU. Tal y como explica el conocido analista Mark Hulbert en una tribuna de opinión en MarketWatch, la resta entre el Índice de Confianza del Consumidor del Conference Board y el Índice de Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan puede suponer una fiable alerta temprana de recesión si se repasan los registros históricos desde 1979, año al que se remontan los datos mensuales de ambos índices. La tesis es que las recesiones son inminentes siempre que este diferencial aumenta considerablemente y luego empieza a reducirse bruscamente. Estas condiciones previas parecen estarse cumpliendo. Tras alcanzar un récord de 49,3 puntos porcentuales en diciembre, el diferencial se sitúa actualmente en los 35,3 puntos, lo que supone una reducción de 14 puntos. En promedio, antes de las cinco recesiones desde 1979 hasta la crisis financiera mundial de 2008 inclusive, el diferencial había disminuido 9,7 puntos cuando comenzó la recesión. Se excluye de los cálculos la recesión inducida por el estallido del covid en 2020 dada su singularidad. Este martes se publicaba precisamente el dato de septiembre del índice Conference Board, registrando una notable caída de la lectura de 108,7 puntos en agosto a 103 este mes, cuando el consenso de economistas esperaba una cifra en torno a los 105 puntos. En el caso del indicador de la Universidad de Michigan, la lectura de septiembre, conocida a mitad de mes, es de 67,7 puntos.

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



Mercado local

[La deuda externa aumentó a US\\$276.201 millones al cierre del segundo trimestre.](#) La deuda externa bruta se ubicó en US\$276.201 millones al término del segundo trimestre del corriente año, por encima de los US\$274.837 millones de igual período de 2022, informó este jueves el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC). Además, este nivel de US\$276.201 millones se ubicó US\$227 millones arriba del resultado del primer trimestre de 2023, debido al incremento de los compromisos de Sociedades no financieras. De este total, US\$155.116 millones corresponden al Gobierno, US\$66.417 millones en títulos, y US\$77.469 millones en préstamos. Otros US\$27.672 millones le correspondieron al Banco Central, con US\$6.750 millones en Derechos Especiales de Giro; y US\$20.922 millones en préstamos. Las Sociedades captadoras de depósitos mostraron compromisos por US\$2.918 millones; Otras sociedades financieras US\$1.650 millones; y Sociedades no financieras US\$88.844 millones, informó el INDEC. Todos estos registros forma parte de la Balanza de Pagos, un informe que trimestralmente que presenta el INDEC y que reúne todos los movimientos de mercancías, bienes y servicios con el exterior. En cuanto a la Balanza de Pagos, reflejó un déficit de Cuenta Corriente de US\$6.351 millones al cierre del segundo trimestre del año, lo que marcó un fuerte avance respecto a los US\$1.067 millones de abril-junio de 2022.

[Acciones locales volaron hasta 10%, pero bonos recibieron otro golpe.](#) En otro día de fuerte volatilidad de los dólares paralelos, que tocaron nuevos récords nominales, las acciones de la bolsa porteña pegaron un fuerte salto este jueves 28 de septiembre, a modo de cobertura, una dinámica totalmente contrapuesta para los bonos en dólares y en pesos, que recibieron otra fuerte paliza, sin un piso a la vista, ante la elevada incertidumbre reinante a poco más de tres semanas para las elecciones generales. En este contexto, el S&P Merval de BYMA trepó un 4,4% a 581.468,95 unidades (subió 0,7% a casi 710 puntos, medido en dólares al tipo de cambio implícito), de la mano de los papeles financieros y los energéticos, luego de ganar un 2,5% en la sesión de la víspera. Cabe destacar que la performance fue principalmente explicada por la dinámica de la divisa norteamericana que compensó el avance del índice en pesos. Las ganancias de los papeles locales fueron encabezadas por Central Puerto (+10,2%), Cresud (+6,8%); y Banco BBVA (+6,6%). No se registraron números rojos en la rueda, y se negociaron \$9.861 millones en acciones, un 14,6% menos que en la jornada previa. En Wall Street, las acciones de empresas argentinas anotaron subas de hasta

más de 4%, lideradas por Central Puerto (+4,5%); IRSA (+3,2%); y Vista (+2,5%). Solo cerraron en baja los activos de Corporación América (-0,9%); Pampa Energía (-0,7%); e YPF (-0,6%). La deuda en pesos volvió a retroceder con fuerza, como lo hizo a lo largo de esta semana en casi todas las curvas. Tanto los soberanos dollar-linked como los Duales tuvieron otro pésimo día y cayeron en promedio un 2,6%, con el tramo más corto encabezando las pérdidas (TDF24/TDA24).

Economía cierra este viernes el canje con las agencias del Estado. El Gobierno puso en marcha formalmente el canje de deuda para las diferentes dependencias del propio Estado que cuentan con bonos y letras del Tesoro en pesos que vencen en lo que queda del año. El Ministerio de Economía recibirá los instrumentos financieros a valor de mercado, según confirmaron fuentes del Palacio de Hacienda, y entregará BONCER26. Recibirá letras con vencimiento hasta noviembre (X18O3, S31O3, D31O3 y X23N3) y las reemplazará por el TX26. En la resolución que se publicó en el Boletín Oficial se menciona que se van a emitir \$170.000 millones nominales, que a valor de mercado, equivalen a unos \$761.000 millones. En otras palabras, esa cifra sería la que marcaría el 100% de aceptación. Como se trata de una operación voluntaria, ninguna agencia pública estará obligada a entregar sus tenencias. Esto marca también que no todo lo que figura en deuda como intra Estado es renovable automáticamente. De hecho, en las licitaciones normales que lleva a cabo la Secretaría de Finanzas dos veces al mes, no se registra siempre 100% de renovación de parte de los organismos. La cifra del canje, en definitiva, es un poco más alta que la anunciada por el secretario Eduardo Setti, de acuerdo con las estimaciones privadas. Con ello, el Palacio de Hacienda busca ordenar los vencimientos que quedan hasta el 31 de diciembre, procurando pasarlos para 2025 y 2026. La novedad que marca el anexo de la operación, que indica el procedimiento para el canje, es que las invitaciones ya se habían mandado el pasado martes 26 de septiembre y que la operatoria se cerrará este viernes. El miércoles 27 las entidades participantes ya le confirmaron a Finanzas si participaban o no y ese mismo día indicaron las opciones que eligieron. Fue el mismo día en que se informó de la operación a los medios.



Mercado global

Wall Street vive una sesión de 'tregua'. Tras las ganancias del miércoles, Wall Street quería demostrar que el ánimo inversor seguía positivo este jueves, en el que se esperaba claridad sobre la coyuntura en el discurso de Jerome Powell, presidente de la Fed, en la reunión de docentes del Congreso. Las acciones tecnológicas encabezan esta sesión las mayores ganancias, con el Nasdaq 100 avanzando un 0,84% y recuperando los 14.712 puntos. La subida del S&P 500 alcanza el 0,59% y algo más tibia es el alza del Dow Jones del 0,35%. El mercado de la renta fija permanece esta jornada sin grandes cambios. El bono de EEUU con vencimiento a 10 años se mantiene en el 4,6% de rendimiento y el papel a 2 años cae por debajo del 5,1%. Tras tocar máximos de noviembre de 2022, el dólar rompe su racha de siete sesiones consecutivas de revalorizaciones contra el euro y vuelve a las pérdidas. Este jueves cede un 0,5% hasta los 0,947 euros el cambio.

El empleo en EEUU resiste: el paro semanal sigue en mínimos. Las peticiones iniciales de subsidio por desempleo han registrado un leve repunte, pero se mantienen en niveles bajos. La semana del 16 al 23 de septiembre ha concluido con 204.000 solicitudes, 2.000 más que la semana previa (con el dato revisado a 202.000), muestra la publicación de este jueves. La cifra conocida hoy implica que el paro semanal encadena dos semanas en niveles mínimos desde hace seis meses. Además, las peticiones por desempleo han resultado mejor de lo pronosticado, ya que se esperaban 215.000 solicitudes.

Los defensores del bitcoin reaparecen con el cierre de gobierno de EEUU. Las crecientes perspectivas de un cierre del gobierno federal de EEUU hacen que algunos defensores del bitcoin pronostiquen un repunte similar al que se produjo en respuesta a la crisis de los bancos regionales a principios de este año. "De

hecho, hemos visto el repunte del bitcoin como una especie de cobertura de seguridad frente a nuevos disturbios bancarios", afirma Stephane Ouellette, cofundador y consejero delegado de FRNT Financial. Ahora mismo el token cotiza en los 26.000 dólares. "Será muy interesante ver si el mercado va a comprar bitcoin durante todos los diferentes tipos de períodos de incertidumbre económica/financiera de EEUU o solo en un contexto de crisis bancaria como vimos a principios de año". El bitcoin subió aproximadamente un 25% en un periodo de un mes en marzo, cuando tres bancos estadounidenses pequeños y medianos quebraron en el transcurso de cinco días. Eso ocurrió incluso después de la quiebra de Silicon Valley Bank, donde una parte de los depósitos del emisor de stablecoins Circle quedó atrapada durante varios días antes de ser devueltos en su totalidad a la empresa con sede en Boston.

Efemérides

Un 29 de septiembre de 1547 nació Miguel de Cervantes Saavedra, un destacado novelista, poeta, dramaturgo y soldado español. Es una de las figuras más prominentes en la literatura española. Su obra cumbre, "El ingenioso hidalgo don Quijote de la Mancha" o simplemente "El Quijote", se considera la primera novela moderna y una de las mejores obras literarias universales. Con innumerables ediciones y traducciones, su influencia solo es superada por la Biblia. Cervantes es conocido como el "Príncipe de los Ingenios". Cervantes destacó por su originalidad al parodiar el género de los libros de caballerías y crear la novela polifónica, donde múltiples perspectivas se entrelazan para reflejar la complejidad de la realidad. Su contribución al realismo narrativo sentó las bases para la novela realista del siglo XIX en toda Europa. Además del Quijote, Cervantes exploró diversas estructuras narrativas en su colección de "Novelas ejemplares", abarcando desde la novela bizantina hasta la picaresca. Su versatilidad y experimentación demuestran su amplitud de miras y su deseo de innovar en la literatura. En resumen, Miguel de Cervantes Saavedra es una figura literaria icónica, cuyo legado perdura a través de su obra maestra "El Quijote" y su influencia en la evolución de la narrativa realista y experimental, dejando una huella indeleble en la historia de la literatura.

Foto del día

"Gota" - El Sumidero de Bimmah, también conocido como el Sumidero de Majlis al Jinn, es una espectacular formación geológica ubicada en Omán, en la Península Arábiga. Se trata de un sumidero karstico gigante, formado por la erosión de rocas calizas a lo largo de miles de años. Lo más destacado de este sumidero es la inmensa cueva subterránea llamada Majlis al Jinn, una de las mayores del mundo, que se encuentra en su interior. La cueva es conocida por su inaccesibilidad y su gran tamaño, lo que la hace un lugar popular para la práctica de deportes extremos como el rappel y el espeleísmo. La entrada a la cueva es un desafío, ya que requiere técnicas especializadas y permisos. Además, el Sumidero de Bimmah ofrece impresionantes vistas panorámicas desde su borde, lo que lo convierte en un atractivo turístico y natural de gran importancia en Omán, atraído tanto a aventureros como a amantes de la naturaleza y la geología.



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.