

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®**

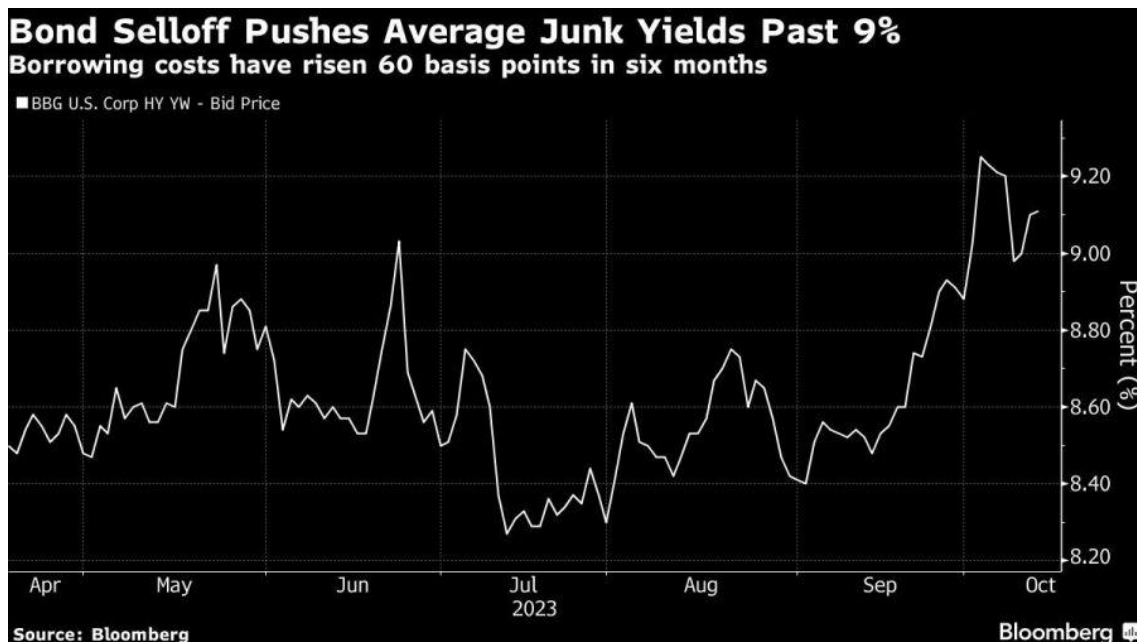
Soluciones personalizadas
para inversores únicos.

«Un maestro ha fallado muchas veces de lo que el principiante ha intentado»

Stephen McCranie

Gráfico del día

Deuda chatarra con rendimiento sobre 10% aumenta hasta US\$325.000 millones



La cantidad de deuda con rendimiento de dos dígitos que los inversionistas pueden elegir en el mercado de bonos de grado especulativo de Estados Unidos ha aumentado en los últimos seis meses a medida que los mayores costos de endeudamiento y el debilitamiento de la economía pesan sobre la calidad del crédito. Los bonos que rinden al menos 10% aumentaron en alrededor de US\$45.000 millones a US\$325.000 millones, o alrededor del 30% del índice de grado especulativo, según el analista de Bloomberg Intelligence Mike Holland. Casi US\$139.000 millones de esa cantidad provienen del sector de las comunicaciones, que incluye a empresas como Altice USA Inc. y Dish Network Corp. Dado que es el sector de deuda de grado especulativo de mayor rendimiento, en el peor de los escenarios tiene un rendimiento 10,9%, lo que corresponde a un aumento para este año de 100 puntos básicos. “Se ve una economía en desaceleración, tasas en aumento: todos los indicadores comunes de una recesión inminente están comenzando a

mostrarse”, dijo en una entrevista telefónica. “Es primordial centrarse en la resiliencia en medio de un entorno de mercado volátil”. Los mayores costos de financiamiento han hecho que el crédito sea más atractivo después de un período de dos décadas en el que las tasas de referencia se mantuvieron cerca de cero durante largos períodos, lo que dificulta que los administradores de dinero obtengan retornos similares a los de las acciones de esta clase de activos. Ahora que el promedio de los bonos más seguros y de los de alto rendimiento rinde más del 6% y 9%, respectivamente, los inversionistas han estado ansiosos por depositar efectivo en renta fija.

Fuente: [Bloomberg](#) (Link de referencia)



Mercado local

Tras el dato de inflación de septiembre, el Banco Central subió la tasa por sexta vez en el año. El banco central de Argentina subió abruptamente su tasa de interés de referencia el jueves por sexta vez en el año, en un esfuerzo por contener la inflación mientras los aumentos de precios continúan acelerándose por encima del 100% de cara a las elecciones presidenciales. La autoridad monetaria elevó su tasa de interés de referencia en 15 puntos porcentuales, hasta el 133%, según un comunicado. La medida se adoptó después de que los datos de inflación de septiembre publicados el jueves mostraron que los precios subieron un 138,3% respecto a igual mes del año anterior, la mayor alza desde principios de la década del 90, cuando Argentina salía de la hiperinflación. También se produce después de que las autoridades aumentaran la tasa en 21 puntos porcentuales en agosto. A pesar de tener una de las tasas de política monetaria más altas del mundo, la inflación sigue desenfrenada en un país que carece en gran medida de crédito, mientras el nerviosismo previo a las elecciones del 22 de octubre abrume a los mercados y a la sociedad.

Acciones argentinas volaron hasta 6% en Wall Street en medio del feriado local. Las empresas argentinas que cotizan en Wall Street subieron en medio del feriado local y a un día de cuatro jornadas claves de alta expectativa antes de las elecciones del 22 de octubre. Este comportamiento podría ofrecer algunas pistas sobre cómo se comportarán los activos argentinos. Las ganancias fueron encabezadas por Cresud hasta un 5,7%, seguido de Grupo Financiero Galicia (5,6%), Banco Macro (5,1%) y Banco Supervielle (3,8%). En tanto, los bonos soberanos avanzaron hasta 3,2% de la mano del Bonar 2038, Global 2030 (3%) y el Global 2035 (2,7%). Así, el riesgo país aflojó 3,1% en 2.430 puntos básicos. La semana en Wall Street arrancó positiva, mientras continúan monitoreando las tensiones geopolíticas y el inicio de la temporada de balances, ante lo cual los ADRs y los bonos en dólares en el exterior se acoplaron, en la última semana camino a las elecciones.

El mercado se pone a resguardo a la espera del resultado del domingo. Comienza este martes una semana más corta de lo habitual por el fin de semana extra largo, en un marco de alta incertidumbre en los mercados frente a las elecciones presidenciales del domingo 22 de octubre. En los últimos días, aunque la mayoría de los operadores suponen que el líder de la Libertad Avanza, Javier Milei, podría obtener más votos en una primera vuelta, la realidad es que las diferencias en las encuestas son tan acotadas que no se podría descartar ningún escenario. Será por eso que el dólar Contado con Liquidación (CCL) que usan las empresas para enviar dinero fuera del país se ubica a un valor que supera en 81% al equivalente a moneda constante del que tenía después de las PASO de 2019. Los operadores, entonces, miran cómo se están comportando los Fondos Comunes de Inversión (FCI). Entre el 4 y el 11 de octubre recibieron fondos por \$680.917 millones. Actualmente administran \$16 billones. De ese dinero muy poco fue a los money market, tan solo \$41 millones, a diferencia de días anterior. El grueso, \$371.000 millones, entró a los fondos que administran activos atados al dólar. Es decir, hay una preferencia por la cobertura. Se está terminando el

plazo en el que Sergio Massa había dicho que se iba a mantener el oficial a \$350. Luego del próximo domingo en cualquier momento, consideran, puede haber otro “salto discreto” como el del 14 de agosto.



Mercado global

Wall Street cierra en verde tras el esfuerzo por contener la guerra en Israel. Los esfuerzos diplomáticos para contener la escalada bélica entre Israel y Hamás calmaron al mercado. Los inversores se decantaron en la primera sesión de la semana por otros activos más allá de los refugios propios de la incertidumbre geopolítica, como puede ser el dólar. El presidente de Estados Unidos, Joe Biden, está considerando realizar un viaje a Israel, según recoge Bloomberg, en un esfuerzo por rebajar la tensión mientras continúa la publicación de resultados del tercer trimestre a ambos lados del Atlántico. En este contexto de calma momentánea, el selectivo industrial Dow Jones sube un 0,93%, alcanzando los 33.984 puntos, mientras que el S&P 500 avanza un 1,06% hasta los 4.373 enteros. Por su parte, el Nasdaq 100 ha ganado un 1,18%, estableciéndose en los 15.172 puntos. Paralelamente, el barril de Texas baja un 0,84% hasta los 86,94 dólares. Además, el bono estadounidense a 10 años ha vuelto a subir hasta el 4,72%. No obstante, aún hay riesgo de asistir a nuevas correcciones en el mercado. El asesor técnico de Ecotrader, Joan Cabrero, considera que el EuroStoxx 50 debe batir los 4.235 puntos para descartar la actual fase correctiva (cerró el lunes en los 4.149 puntos). En el caso del Ibex 35 la referencia a recuperar se sitúa en los 9.365 puntos.

El Citi despide a dos mil trabajadores: gastó US\$650 millones en indemnizaciones en 2023. Citigroup Inc. recortó su plantilla en otros 2.000 puestos de trabajo en el tercer trimestre, con lo que los gastos totales de indemnización de la empresa para el año ascendieron a US\$650 millones. En lo que va del año, la compañía ha eliminado cerca de 7.000 puestos, dijo el director financiero, Mark Mason, en una conferencia telefónica de informe de resultados. Eso se compara con los US\$450 millones en cargos de indemnización que el banco había registrado a finales de junio, que según Mason en ese momento cubrían unos 5.000 despidos. “La reducción de plantilla está relacionada con esos cargos de reposicionamiento”, dijo Mason, señalando que los cargos que la empresa registró en lo que va del año no abarcan la reorganización que Citigroup anunció el mes pasado: una renovación que reorientará a la empresa hacia cinco negocios clave. Citigroup ha afirmado que la reorganización conllevará más recortes de empleo, pero aún no ha definido el número total de despidos. A pesar de los recortes, la plantilla de la empresa se ha mantenido estable en 240.000 empleados durante los últimos cuatro trimestres. El banco ha incorporado personal de tecnología y otros empleados para ayudar en sus esfuerzos por resolver un par de órdenes de consentimiento que la empresa recibió de los reguladores.

Por caída de la demanda, LinkedIn despedirá a casi 700 personas. LinkedIn, propiedad de Microsoft Corp., eliminará cerca de 668 puestos en sus equipos de ingeniería, productos, talento y finanzas. Esta será su segunda ola de recortes de este tipo este año, a medida que cada vez menos empresas utilizan la plataforma de contratación y la red social corporativa. LinkedIn “sigue invirtiendo en prioridades estratégicas para nuestro futuro y para garantizar que sigamos ofreciendo valor a nuestros miembros”, dijo el lunes la compañía en una entrada de blog. A medida que menos trabajadores buscan nuevos empleos y menos empresas contratan, LinkedIn enfrenta una menor demanda de sus servicios. En mayo, la red social anunció que planeaba cerrar su aplicación en China y recortar cerca de 716 puestos. Aun así, LinkedIn ha crecido bajo el mandato de Microsoft, que adquirió la red profesional por US\$26.200 millones en 2016. La compañía dijo que los ingresos de LinkedIn aumentaron un 5% en el trimestre que finalizó el 30 de junio, y pronosticó un crecimiento para el trimestre que finalizó el 30 de septiembre en “un solo dígito bajo a medio”. Microsoft informará las ganancias de toda la empresa la próxima semana.

Efemérides

Un 17 de octubre de 1849 falleció Frédéric François Chopin, un eminente compositor y pianista franco-polaco del Romanticismo, se destacó por su virtuosismo al piano, siendo comparado con maestros como Mozart, Beethoven, Brahms, Liszt y Rachmaninoff. Aunque alentado a explorar otros géneros musicales, Chopin se mantuvo fiel al piano, contribuyendo al auge del instrumento en el siglo XIX. A pesar de especulaciones sobre si fue autodidacta, Chopin recibió lecciones iniciales de músicos no pianistas. Su estilo personal y búsqueda de una técnica y sonido propios lo llevaron a rechazar clases de piano incluso de pianistas destacados. Su carrera durante el Romanticismo pleno coincidió con compositores como Berlioz, Paganini, Schumann y Verdi. Chopin personificó muchos aspectos románticos, desde su misterio y exilio hasta su muerte temprana por la tisis. Sin embargo, se señala que las biografías sensacionalistas y las interpretaciones exageradas han tergiversado su imagen. Chopin mostró su romanticismo en su preferencia por formas breves, como el nocturno y la balada, así como en su enfoque no convencional de géneros clásicos e históricos, como la sonata y el concierto. Su marcado nacionalismo musical se reflejó en la adopción y estilización de formas folclóricas polacas como la polonesa y la mazurca, destacando su sentimiento patriótico en tiempos de opresión rusa. Chopin, un genio del piano y un ícono del Romanticismo musical, dejó un legado perdurable en la historia de la música.

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	4.379,17 S&P	0,05%	4,65%	6	USD 1,06	0,53%
	4.200,80 Euro Stoxx	-0,11%	2,72%	-4	EUR 1,06	0,42%
	3.107,90 Shangai Cmp	0,94%	2,78%	200	CNY 7,30	0,09%
	117.024,00 Bovespa	0,20%	11,71%	-9	BRL 5,07	-1,34%
	736.597,63 Merval	2,80%	53,30%	-106	ARS 350,07	0,03%

Foto del día

"Restos" - La Laguna Quilotoa es un impresionante cráter volcánico ubicado en la región andina de Ecuador. Se formó hace aproximadamente 800 años, tras una erupción del volcán Quilotoa. La laguna, con sus aguas de color turquesa, se encuentra a una altitud de 3,914 metros sobre el nivel del mar y tiene un diámetro de unos 3 kilómetros. Su belleza natural y paisaje escarpado atraen a turistas y excursionistas de todo el mundo. La caminata alrededor del borde del cráter, que ofrece impresionantes vistas panorámicas, es una actividad popular. Además, se pueden practicar deportes acuáticos en la laguna y disfrutar de la rica cultura indígena de la zona. Quilotoa es parte de la Reserva Ecológica Cotopaxi y es un lugar icónico para la fotografía y la exploración de la naturaleza en Ecuador.



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



www.criterialatam.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 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.