

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.

«Una aventura de mil kilómetros comienza con un solo paso»

Lao Tzu

Gráfico del día

La bolsa china aguarda la reelección de Xi a un 6% de mínimos del Covid

La referencia cae un 24% en el año

Evolución del CSI 300 en 2022 (puntos)



Fuente: Bloomberg.

elEconomista

El mercado mira con gran atención el XX Congreso Nacional del Partido Comunista Chino que arranca el domingo y que reelegirá a Xi Jing Ping por tercera vez y nombrará a un nuevo ministro para sustituir a Li Keqiang, que se retirará en marzo. En este contexto, la bolsa de Hong Kong sufre pérdidas anuales del 30% (que ha profundizado los descensos por el veto comercial de EEUU a los chips chinos) y del 24% en el del CSI 300. La caída desde máximos de 2021 para este índice ya alcanza el 35% y ha retrocedido hasta el entorno de los 3.752 puntos, a sólo un 6% de distancia de los mínimos que se tocaron en el peor momento de la crisis del Covid-19, en

2020. Tras este retroceso, el Hang Seng brinda un potencial del 63% y el CSI 300, un 40%. ¿Qué esperan los expertos de la cita? Marco Mencini, gestor de renta variable de Plenisher Investments SGR, cree que "un claro cambio de rumbo haría atractivo el mercado chino, no sólo por sus valoraciones especialmente interesantes, sino también por un ciclo económico y unas políticas monetarias, además de fiscales, que contrastan con las occidentales". La renta variable no es el único activo que está sufriendo la delicada situación macro que atraviesa el gigante asiático. Este es el peor año de la historia del yuan, con una caída del 12% que ha llevado a la divisa china hasta mínimos no vistos desde 2008 frente al dólar. El bono soberano también está atravesando un mal año, con pérdidas del 14% por precio, pasando del 1,56% de rentabilidad en el que empezó el ejercicio, hasta el 4,6% actual, en el caso del título que cotiza en dólares y con vencimiento a 10 años.

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



Mercado local

[Acciones argentinas cayeron hasta 8% arrastradas por mal clima externo.](#) Las acciones argentinas cayeron con fuerza este viernes en Wall Street, arrastradas por el firme retroceso de los principales índices neoyorquinos ya que empeoramiento de las expectativas de inflación mantuvo intacta la expectativa de que la ruta agresiva de alzas de tasas de la Reserva Federal podría desencadenar una recesión. Hacia el final de los negocios en el mercado local, el INDEC reportó que el índice de precios al consumidor de septiembre aumentó un 6,2%, lo que proyecta entre analistas un crecimiento levemente por arriba del 100% para este año. Entre los ADRs que más bajaron figuraron los de Mercado Libre (-7,9%), seguidos por los de Ternium (-6,5%) y los de Tenaris (-5,8%). En ese contexto, el índice bursátil líder S&P Merval perdió un 2,5%, a 137.290,74 puntos, frente a selectivas tomas de ganancias tras la mejora del 3,2% en la sesión anterior. En el segmento de renta fija, los bonos soberanos en dólares cayeron hasta 3,1% de la mano del Global 2030. Detrás aparecieron el Bonar 2030 (-2,6%) y el Bonar 2029 (-2,5%). Por su parte, el riesgo país subió 1,4% a 2.833 puntos básicos.

[Inflación: alimentos no ceden y ya acumulan subas de 4,5% en lo que va del mes.](#) Con un aumento del 6,7%, en septiembre los alimentos treparon por encima del nivel general de inflación. Debido a su peso dentro de la canasta de consumo, fue la categoría que más aportó en la suba del IPC. De hecho, tal como informó el INDEC el viernes pasado, en términos interanuales el rubro creció 86,6% (también por encima del 83% del nivel general). Y, de acuerdo a relevamientos privados, la tendencia continúa durante octubre. Es que en las primeras dos semanas del mes la canasta de alimentos que sigue una consultora acumula un alza cercana al 4,5%. "Durante la segunda semana de octubre, el Relevamiento de Precios de los Alimentos marcó un aumento del 1,6%, desacelerando 1,2 p.p. respecto a la semana previa (2,8% semanal). Producto de un aumento de precios del 2,2% promedio en las dos primeras semanas del mes, ya se acumula un incremento del 4,5% en el período, incluso por encima de lo observado en las mismas semanas del mes de julio (4% acumulado en dos semanas)", indicaron.

[Se pone en marcha el SIRA para importaciones: cuántos dólares demanda la industria.](#) Desde este lunes, el Gobierno contará con una nueva herramienta para regular la salida de dólares, el

Sistema de Importaciones de la República Argentina (SIRA) que busca subsanar errores del mecanismo anterior (SIMI) que según el Ejecutivo le permitió a muchas empresas hacerse de miles de millones de dólares, a precio oficial, a través de mecanismos fraudulentos o medidas inconsistentes. Las operaciones, detectadas y denunciadas por la Aduana, ascienden a más de 8.000 por cerca de u\$s 90 millones en subfacturación de exportaciones y de 1722 por u\$s 355 millones en sobrefacturación de importaciones, desde que Guillermo Michel, asumió la dirección de la Dirección General de Aduanas (DGA) y comenzó a monitorear a unas 1000 empresas que triangulan. El nuevo régimen, creado por la AFIP y la Secretaría de Comercio, surge como respuesta a una de las principales problemáticas de la economía, la escasez de divisas que pone en riesgo la actividad productiva, frente a la falta de insumos.



Mercado global

[El 'T-Note' vuelve a cruzar el 4% de rentabilidad del año 2008.](#) El dato de inflación no solo tuvo su reflejo en el parqué sino que también en las operaciones de renta fija salió dinero de la deuda norteamericana. De hecho, al inicio de la sesión, el 'T-Note' llegó a sobrepasar, de nuevo, el nivel del 4% de rentabilidad, algo que no sucedía desde la crisis de 2008. No obstante, a medida que fue avanzando la jornada las ventas se moderaron, y a media sesión se situaba otra vez por debajo de los 4 puntos porcentuales. Hay que recordar que la curva de precios de la deuda soberana americana lleva ya semanas invertida. El bono a 2 años ofrece una rentabilidad del 4,45% mientras que a tres décadas se le exige un rendimiento anual del 3,9%, lo que es otro claro indicador de la incertidumbre que existe sobre el más corto plazo para la economía estadounidense. "Después de este dato de inflación no puede haber nadie en el mercado que piense que la Reserva Federal va a subir los tipos de interés en menos de 75 puntos en la próxima reunión de noviembre", explican desde Principal Global Investors.

[Pimco descarta la renta variable y ve oportunidad en bonos.](#) Las caídas que acumula este año la renta fija rivalizan con las que está sufriendo la bolsa. Es el peor ejercicio para los inversores en bonos desde que hay registros, con pérdidas del 21% por precio en el índice de deuda mundial de Bloomberg, y del 19,2% para el selectivo que recoge deuda corporativa de todo el planeta, caídas que se pueden comparar con el 24% que pierde el S&P 500 y el 21% del EuroStoxx 50. Ahora, las pérdidas por precio han generado un repunte en las rentabilidades de los bonos que han hecho que muchos analistas y gestores empiecen a ver con buenos ojos el mercado de deuda. Es el caso de Pimco, uno de los mayores inversores del planeta en renta fija; Andrew Balls, director de inversiones de la gestora estadounidense, avisa de que los bonos corporativos vuelven a ser una oportunidad interesante para los inversores, frente a una renta variable que todavía no ha descontado todos los problemas económicos que podrían desencadenarse en próximos meses. "Las perspectivas son complicadas para la renta variable", explica Balls. "Ahora mismo mantenemos una posición de infraponderación a la bolsa. El problema es que las valoraciones son elevadas en los mercados de renta variable, a medida que nos acercamos cada vez más a la recesión. Mientras que los mercados de renta fija corporativa ya han puesto en precio una recesión poco profunda [el escenario base que maneja la gestora en este momento], la renta variable no lo ha hecho", señala Balls.

[Los bonos verdes ofrecen ya una rentabilidad del 4,1% y superan a los tradicionales.](#) El dato es

histórico. Una cesta de bonos verdes globales ofrece actualmente un rendimiento del 4,15%, el más alto nunca registrado. Así lo refleja el índice Bloomberg MSCI Global Green Bond, que recoge el comportamiento en el mercado de este tipo de activo y su expectativa de rentabilidad. Dado que las emisiones de bonos verdes se iniciaron hace solo 8 años, los primeros datos corresponden a 2014. Visite el portal especializado [elEconomista Inversión sostenible y ESG](#). Lo llamativo es que, desde el pasado agosto, el rendimiento de la deuda verde supera de forma continuada al de la deuda global, que se sitúa actualmente en el 3,83%. Esto rara vez ha ocurrido desde que existen datos, aunque también sucedió, de forma puntual, en junio de este año. La brecha existente entre ambos rendimientos, de 0,32 puntos porcentuales, no había sido tan alta jamás.

Efemérides

Un 17 de octubre de 1849 falleció Frédéric François Chopin, un profesor, compositor y virtuoso pianista polaco, considerado uno de los más importantes de la historia y uno de los mayores representantes del Romanticismo musical. Su maravillosa técnica, su refinamiento estilístico y su elaboración armónica se han comparado históricamente, por su influencia en la música posterior, con las de Wolfgang Amadeus Mozart, Ludwig van Beethoven, Johannes Brahms, Franz Liszt o Serguéi Rajmáninov. La descendencia pedagógica de Chopin llegó hasta pianistas como Maurizio Pollini y Alfred Cortot, por medio de Georges Mathias y Emile Descombes, respectivamente. Chopin representa un extraño caso entre los compositores intérpretes (en su caso, de piano) que ha alcanzado reputación como gran compositor. Su música de cámara y vocal es escasa y la orquestal comprende unas cuantas obras concertantes. En todas ellas, siempre hay un piano involucrado. Sus amigos y colegas lo animaron a abordar otros géneros; cuando el conde de Perthuis le animó a escribir un melodrama, el músico respondió: «Dejad que sea lo que debo ser, nada más que un compositor de piano, porque esto es lo único que sé hacer».

Foto del día

"Crepuscular" - El Parque Real Łazienki es el parque público más grande de Varsovia. Se extiende por un área de cerca de 80 ha. Alberga un conjunto palaciego y cuenta con un lago y un jardín botánico. Se encuentra ubicado en el límite sur del distrito de Śródmieście, sobre la avenida Ujazdów, y forma parte de la llamada «Ruta Real» de la capital polaca. Es famoso por albergar el monumento al compositor Fryderyk Chopin y algunos bellos palacetes e interesantes pabellones: el Palacio en la Isla, el Palacio Belvedere, el Anfiteatro, la Casa Blanca, el Templo de Diana, entre otros. La mayoría de estos edificios han sido transformados en museos en las últimas décadas.



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



CRITERIA

Solución experta en asesorías
para inversiones internacionales.

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.