

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 equivocaciones, errores u omisiones en la información suministrada.

**CRITERIA**

Soluciones personalizadas
para inversores únicos.

«Algunas personas piensan que si su oponente juega un juego hermoso, está bien perder. No. Ganar debe ser tu única meta a alcanzar»

Magnus Carlsen

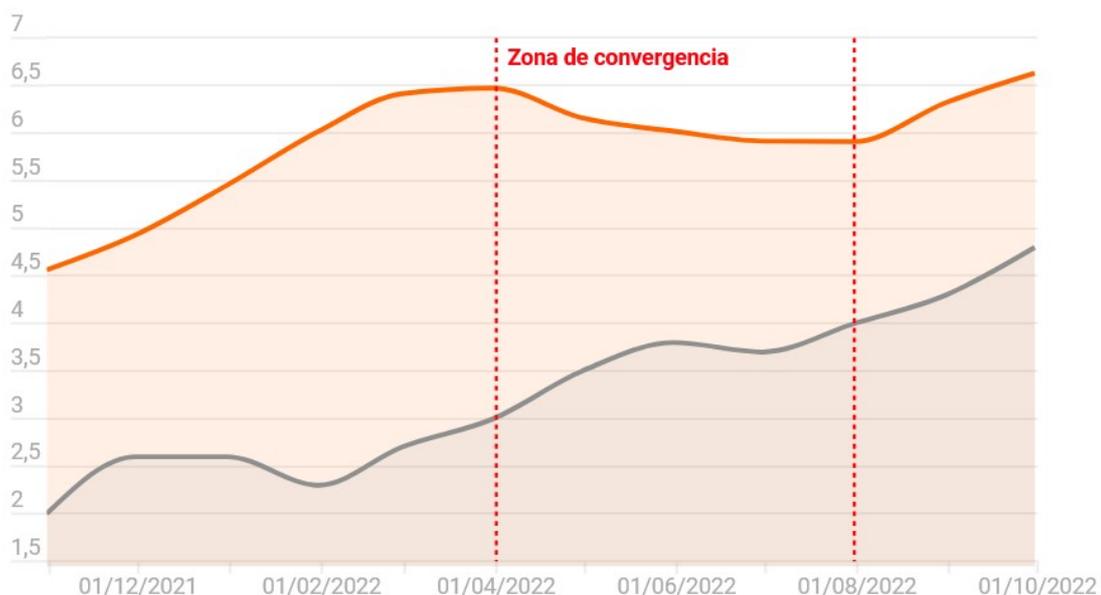
Gráfico del día

El 'monstruo' de la inflación parece replicarse en EEUU y Europa pero con ciertas diferencias

El 'monstruo' inflacionario a ambos lados del Atlántico

IPC subyacente de EEUU y de la eurozona. Variación interanual en porcentaje

■ IPC subyacente EEUU ■ IPC subyacente eurozona



Fuente: Bloomberg

elEconomista.es

Buscando la convergencia en el IPC subyacente. Aunque el índice de precios al consumo (IPC) subyacente de EEUU volvió a subir en la lectura de septiembre, reflejando cómo el estadounidense y el de la eurozona suben últimamente en paralelo, economistas indican que ambos indicadores acabaran convergiendo. Explican que esta apuesta responde a la necesidad de argumentar contra quienes mantienen que el fenómeno de la inflación en EEUU era de una naturaleza muy diferente al de la inflación en Europa. Europa o cómo los avales también son gasto público. "Quienes eso sostenían, mayoritariamente, se basaban en que el gasto público había sido mucho más elevado en EEUU durante la pandemia y que, además (como consecuencia o no de ese gasto) la economía de EEUU estaba sobrecalentada. Según algunos de ellos, la prueba de que eso era así es que la inflación subyacente era más elevada en EEUU que en Europa. Por contraposición, nuestra tesis sigue siendo que la inflación a ambos lados del Atlántico era (y sigue siendo) de la misma naturaleza y provocada por el enorme gasto público en ambos casos, pues, si bien el gasto público directo había sido mayor en EEUU, Europa no se había quedado atrás, ya que había completado (y compensado con creces) su apoyo a la economía durante la pandemia con un enorme volumen de avales de los estados concedidos a las empresas", señalan. En ese sentido, aseguran "Mientras que en EEUU ya se empieza a contener, al menos, la subida inflacionaria, en la eurozona ese punto aún no ha llegado", indicaron.

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



Mercado local

[La economía mostró un leve repunte mensual en agosto](#). La actividad económica subió levemente en agosto, al crecer 0,4% en la medición desestacionalizada respecto de julio pasado, reportó este jueves el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC), un dato mejor a lo esperado por analistas. El EMAE es considerado un indicador clave ya que adelanta la trayectoria del PIB. La actividad económica de Argentina (EMAE) creció un 6,4% interanual en agosto, dijo el jueves el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC), mientras que un reciente sondeo de Reuters estimaba un alza interanual del 4,1% para el EMAE del octavo mes del año. El estimador mensual de la actividad subió levemente un 0,4% en la medición desestacionalizada respecto de julio pasado y acumula una mejora del 6,4% interanual en lo que va del 2022. Por su parte, los analistas mantienen perspectivas de recesión para los próximos meses. Con relación a igual mes de 2021, 13 de los sectores de actividad que conforman el EMAE registraron subas en agosto, entre las que se destacan las de Hoteles y restaurantes (+33,7%) y Explotación de minas y canteras (+14,0%).

[Efecto dólar soja: en septiembre, hubo superávit comercial luego de 3 meses con déficit](#).

Ayudada por el dólar soja, la balanza comercial registró en septiembre un superávit de US\$414 millones, luego de tres meses con déficit, informó este jueves el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC), un dato mucho más bajo al esperado por los analistas. El intercambio comercial durante septiembre dejó un superávit mucho menor frente a los

US\$1.685 millones de igual mes del año pasado. El INDEC informó que las exportaciones totalizaron 7.407 millones de dólares, con una baja interanual del 2,2%, y las importaciones sumaron 6.993 millones de dólares, lo que representó un alza del 18,8%. De esta manera, se quebró tres meses consecutivos de resultados desfavorables, para lo cual gravitó en este resultado la decisión del Ministerio de Economía de establecer solo por septiembre el "dólar soja" que permitió liquidación por casi US\$8.200 millones. El Indec dio cuenta que si hubiesen prevalecido los precios del mismo mes del año anterior, el saldo comercial habría arrojado un superávit de sólo US\$284 millones.

[En septiembre, hubo un superávit fiscal primario y Argentina cumplió meta con FMI.](#) En septiembre, hubo superávit primario de \$5.284,2 millones para las cuentas del Sector Público Nacional, sin considerar los ingresos provenientes de las rentas de propiedad vinculadas a las emisiones primarias de títulos. Así, el déficit primario acumulado al tercer trimestre fue de \$1.096.052 millones. Esto implica el cumplimiento de la meta fiscal estipulada por el FMI para el tercer trimestre, a través de las facilidades extendidas. En septiembre, los Ingresos totales del SPN ascendieron a \$1.642.820 millones. Los ingresos tributarios crecieron un 116% interanual. Según se explicó oficialmente fueron "impulsados principalmente por el aumento en los Derechos de Exportación asociados a la liquidación de exportaciones del complejo sojero realizadas durante el mes en el marco del Programa de Incremento Exportador", lo que se conoció como "dólar soja". Así, el ingreso por Derechos de Exportación en septiembre fue de \$322.330 millones. También contribuyeron Ganancias (+119,6%), Débitos y Créditos (+90,1%), los relacionados a la Seguridad Social (+86,0%) e IVA neto de Reintegros (+83,4%)..



Mercado global

[El bono americano toca el 4,2% de rentabilidad, nuevos máximos anuales.](#) Frente a Europa cuyas bolsas conseguían cerrar la jornada en positivo, en Wall Street el rojo tiñó tímidamente los principales índices del parqué norteamericano, en la que ya es su segunda jornada consecutiva en negativo. Pese a ello, las pérdidas, al igual que en la jornada del miércoles, fueron moderadas. El Nasdaq 100 retrocedía un 0,6% frente al 0,8% y el 0,3% que corregían el S&P 500 y el Dow Jones respectivamente. A nivel técnico analistas continúan apuntando que es el momento para comprar tecnología e incluso hacerlo de forma agresiva. "El Nasdaq 100 alcanzó la semana pasada la tangencia con la directriz alcista que surge de unir los mínimos del año 2009 y del 2020, que discurre por la zona de los 10.400 puntos. Este entorno de soporte es doblemente importante en la medida que también coincide con lo que sería un ajuste del 61,80/66% de toda la subida que nació en los mínimos de 2020 y un 38,20% de Fibonacci de la subida desde 2009. Mientras el principal índice tecnológico no pierda los 10.400/10.200 no soy partidario de vender tecnología y, de hecho, en esta zona de soporte no me parece mal que se planteen compras agresivas", indican.

[Wall Street duda con un ojo en las cuentas y otro en la Fed.](#) Los principales índices de Wall Street han estado dando tumbos hasta la media sesión. El jueves ha arrancado con dudas,

que parecían resolverse a medida que avanzaba la jornada. Sin embargo, el signo mixto se ha impuesto al llegar la primera mitad de la negociación. El Dow Jones avanza prácticamente plano hasta las 30.452 unidades; el S&P 500 se decanta por un ligero retroceso de cuarto de punto sobre los 3.684 puntos y el Nasdaq Composite cotiza plano en los 10.680 puntos. Los inversores están con un ojo puesto en la campaña de resultados y con el otro en la Reserva Federal (Fed). Por eso, hoy han cambiado sus expectativas al recibir una de cal y otra de arena. Las cuentas presentadas han arrojado un optimismo que después se ha llevado por delante el presidente de la Fed de Filadelfia, Patrick Harker. El miembro del banco central de Estados Unidos ha dicho que ve los tipos de interés "muy por encima" del 4% antes de que acabe el año (actualmente están en el 3-3,25%) y aboga por mantenerlos elevados para contrarrestar la inflación, informa Bloomberg. En ese contexto, el mercado laboral sigue mostrando fortaleza -y da cabida a nuevas alzas-, ya que el paro semanal ha bajado desde el dato previo y ha superado las expectativas. Por otra parte, los inversores están pendientes de los bonos estadounidenses. El retorno de la referencia a 10 años, el T-Note, roza el 4,2% y sigue avanzando desde que tocara máximos de 2008. La rentabilidad del 2 años se sitúa en máximos de 2007, al filo del 4,6%, lo que es un indicador de recesión, ya que refleja que las perspectivas a corto plazo son peores que las de largo plazo.

[Suave caída del paro semanal en Estados Unidos](#). Como cada jueves, el Departamento de Trabajo de Estados Unidos ha publicado las peticiones semanales de subsidio por desempleo en el país, que han caído a 214.000 frente a las 226.000 de la semana pasada (dato revisado levemente a la baja respecto el preliminar). La cifra es mejor que la anticipada por los analistas (esperaban un suave repunte a 230.000 solicitudes). "Aunque la economía se ralentiza, los empresarios parecen reacios a despedir a los trabajadores que tanto les ha costado contratar y retener. No esperamos que las solicitudes caigan mucho por debajo de los niveles actuales, pero tampoco esperamos un aumento significativo de las solicitudes o del desempleo hasta que entremos en recesión en 2023", apuntan desde Oxford Economics en una nota

Efemérides

Un 21 de octubre de 1833 nació Alfred Bernhard Nobel, un químico, ingeniero, escritor e inventor sueco, famoso principalmente por la invención de la dinamita y por crear los premios que llevan su nombre. Nobel fue propietario de la empresa Bofors, compañía a la que orientó desde la producción de hierro y acero, a la fabricación a gran escala de cañones y otros armamentos. Registró durante su vida 355 patentes y en la actualidad su nombre sobrevive en varias compañías, como Dynamit Nobel y AkzoNobel. Nobel mostró una aptitud temprana para la ciencia y el aprendizaje, particularmente en química e idiomas; aprendió a hablar seis idiomas con fluidez y presentó su primera patente a los 24 años. Se embarcó en muchas empresas comerciales con su familia, sobre todo siendo dueño de Bofors, un productor de hierro y acero que convirtió en un importante fabricante de cañones y otras armas. Después de leer un obituario erróneo que lo condenó como especulador de la guerra, Nobel se inspiró para legar su fortuna a la institución del Premio Nobel, que reconocería anualmente a aquellos que "confirieron el mayor beneficio a la humanidad". El elemento sintético nobelio lleva su nombre, y su nombre y legado también sobreviven en empresas como Dynamit Nobel y AkzoNobel, que descienden de fusiones con empresas que él fundó. Nobel fue elegido miembro de la Real Academia Sueca de Ciencias, que, según su testamento, se encargaría de elegir a los premios Nobel de física y química.

Foto del día

"Superviviente" - La fortaleza de Akershus es un complejo de edificaciones militares ubicado en Oslo, Noruega, y situado estratégicamente junto al fiordo de Oslo. Fue fundada en la Edad Media como un castillo real, que servía también de sede para los representantes del rey. En el siglo XVII fue modificado en estilo renacentista y rodeado de una fortaleza con bastiones. El complejo, de más de 700 años, ha sobrevivido a varios asedios, pero nunca ha sido conquistado por la fuerza por un ejército extranjero. Actualmente sirve como cuartel general, escuela de oficiales y espacio de alojamiento. Una parte de la fortaleza se utilizó durante un tiempo como cárcel y zona de trabajos forzados para reclusos durante el siglo XIX.



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.