

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**

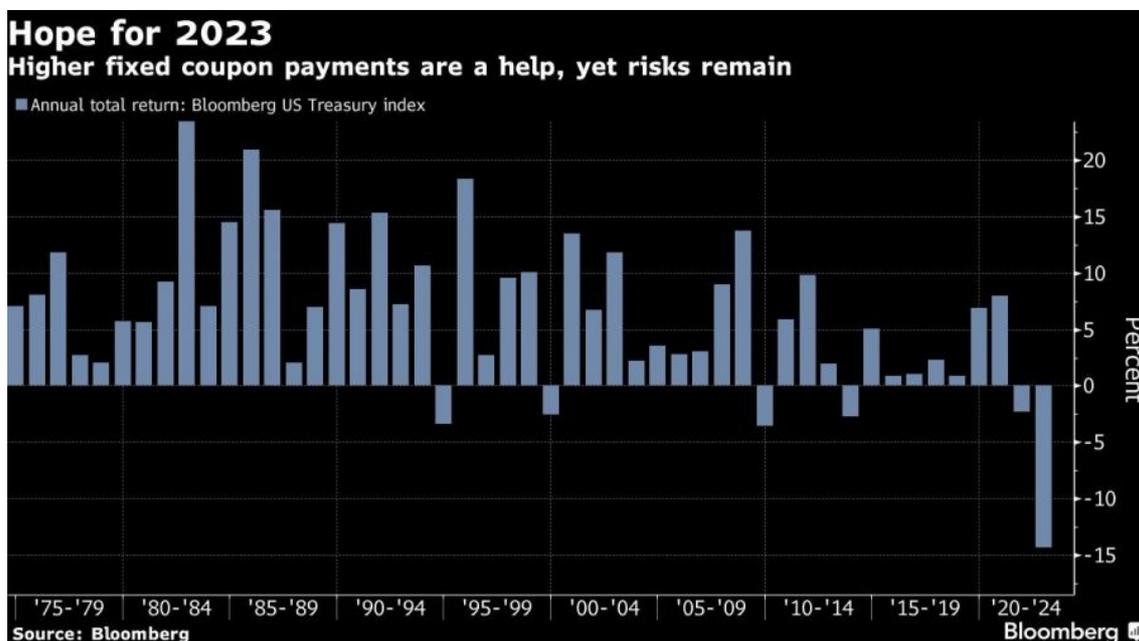
Soluciones personalizadas  
para inversores únicos.

*«El tiempo, la perseverancia y diez años de intentos eventualmente te harán parecer un éxito de la noche a la mañana»*

**Biz Stone**

## Gráfico del día

La Fed sigue siendo el enemigo número 1 para los operadores de Wall Street que apuntan a los bonos



Los administradores de dinero de Wall Street que buscan reinvertir en bonos del Tesoro después de meses de pérdidas deben lidiar con una Reserva Federal lista para subir la apuesta en cada paso. Jerome Powell, siempre agresivo, lo dejó muy claro este miércoles, con una nueva advertencia de que las tasas de interés aún podrían alcanzar niveles más altos de lo esperado gracias a la inflación furiosa. Después de un breve repunte de la esperanza de que el banco central más poderoso del mundo pronto pase a un ritmo más lento de ajuste monetario, los rendimientos de los bonos reanudaron debidamente su modo

familiar de liquidación a lo largo de la curva y los comerciantes volvieron a elevar las expectativas de las tasas de interés finales. Los futuros del Tesoro cayeron el jueves debido a que los bonos en efectivo cerraron por un feriado público en Japón. El sentimiento negativo se extendió a los mercados de Asia Pacífico, y los bonos de referencia de Australia y Nueva Zelanda también cayeron. Lea también: **MERCADOS GLOBALES: Wall Street rebota desde mínimos mientras el Reino Unido interviene para calmar los bonos** Si bien las probabilidades sugieren que los inversores del Tesoro encontrarán la vida más fácil en 2023 después de años consecutivos de pérdidas, puede que no sea un camino fácil. Powell acaba de señalar esto a la atención de los financieros después de enfatizar que todavía hay "algo de camino" por recorrer antes de que la política monetaria sea lo suficientemente estricta, incluso después de otra subida de tipos descomunal esta semana. Esto sugiere, entre otras cosas, que los inversores pueden sentirse decepcionados si asumen que los cupones de bonos más altos compensarán con creces cualquier pérdida de precios el próximo año. "Todavía están buscando una tarifa terminal tan alta como sea necesario para lidiar con la inflación", dijo Diane Swonk, economista jefe de KPMG, a Bloomberg Television. "Continuarán hasta que vean una desaceleración significativa en la 'inflación' y mantendrán las tasas altas durante un período prolongado". El índice del Tesoro de EE. UU. de Bloomberg ya ha caído más del 16 % desde finales de 2020; por primera vez en décadas, está fijado para pérdidas anuales consecutivas. Los operadores del mercado monetario ahora esperan que la tasa de interés de la Fed alcance un máximo de alrededor del 5,1% en mayo y no esté muy por debajo para fines de 2023. Sin embargo, las perspectivas para el futuro están lejos de ser claras, ya que Powell enfatizó el miércoles que los riesgos de la Es probable que el cambio de rumbo de la Fed demasiado pronto supere el potencial de endurecimiento excesivo a expensas del crecimiento económico.

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



### **Mercado local**

[El Gobierno ultima oferta de canje de deuda por \\$1,7 billones para la próxima semana.](#) En el mercado suelen usar la expresión "patear la lata para adelante" cuando una empresa o un gobierno trata de postergar vencimientos de deuda. Al poco tiempo la lata vuelve a aparecer en el camino. Tal vez haya algo de eso la semana próxima. El Ministerio de Economía procurará resolver el problema de los vencimientos de deuda en pesos de noviembre y diciembre, que suman alrededor de \$1,7 billones. Según le adelantaron a **Ámbito** fuentes oficiales, entre el miércoles o jueves próximo lanzará al mercado una propuesta de canje de deuda por una serie de instrumentos financieros que se están por definir en las próximas horas. Previo a ello, informaron a este medio en el Palacio de Hacienda, se realizará este lunes una licitación "chica" de deuda en pesos, con un menú de letras que también se está por definir. Esta operación se constituirá en un verdadero testeo del ánimo del mercado, que en las últimas semanas está dando señales de agotamiento a la deuda pública en moneda nacional.

[Acciones y ADRs subieron a contramano de Wall Street](#); riesgo país supera los 2.500 puntos. La plaza bursátil argentina finalmente finalizó al alza este jueves 3 de noviembre al igual que la mayoría de las empresas que cotizan en Wall Street. Esto sucedió por selectivas compras y a contramano del nuevo reacomodamiento negativo en las principales bolsas del mundo tras el fuerte alza en tasas de interés que dispuso la Reserva Federal estadounidense. Así, el índice S&P Merval de Buenos Aires subió un 0,8%, a 150.451,02 puntos como cierre provisorio, dos días después de alcanzar su máximo histórico intradiario en las 154.031,5 unidades y así superar la línea de los 500 dólares como atractivo. En el mercado de la renta fija, los bonos en dólares cerraron mixtos. Las alzas las encabezaron el Bonar 2041 (+3%), el Global 2041 (+1,4%), y el Global 2046 (+1,3%). Las mayores bajas fueron para el Bonar 2029 (-0,6%) y para el Bonar 2035 (-0,5%). En tanto, el riesgo país que mide la banca JP Morgan sube 0,8% a 2.590 puntos básicos.

[Presupuesto 2023: obtuvo dictamen en el Senado y se tratará en recinto en dos semanas.](#)

La Comisión de Presupuesto y Hacienda de la Cámara de Senadores emitió esta tarde dictamen de mayoría al proyecto de Presupuesto 2023, que tiene como puntos centrales la previsión de un gasto global de casi \$29 billones, un déficit fiscal de 1,9%, una pauta inflacionaria de 60% y que prevé destinar el 70% de los recursos a rubros sociales. La iniciativa obtuvo el respaldo del interbloque oficialista del Frente de Todos y será llevada al recinto dentro de dos semanas, señalaron fuentes parlamentarias. La discusión en la Cámara alta se redujo a sólo dos jornadas: ayer se hicieron presentes funcionarios del Ministerio de Economía para brindar precisiones sobre la iniciativa, y hoy fue una puesta en común para firmar el dictamen. El proyecto de Presupuesto 2023 fue aprobado por la Cámara de Diputados la semana pasada, tras una extensa sesión en la que el oficialismo logró el apoyo de la oposición para poder sancionarlo. Por lo que resta su tratamiento en Senadores para que se convierta en ley.



## **Mercado global**

[El déficit comercial de EEUU aumenta después de cinco meses.](#) La balanza comercial (esto es, la diferencia entre las exportaciones y las importaciones) de Estados Unidos cerró en septiembre con un déficit de 73.300 millones de dólares, según ha informado hoy la Oficina de Análisis Económico (BEA). La cifra supone que la economía americana incrementó su déficit comercial un 11,6% respecto al mes anterior, cuando fue de 65.700 millones (dato revisado a la baja respecto al preliminar). Se trata del primer repunte después de cinco meses a la baja. "A pesar de este aumento, el tercer trimestre se cerró con un déficit muy inferior a las marcas establecidas en el primer y segundo trimestre, lo que permitió que el comercio contribuyera positivamente al crecimiento del PIB", señalan los expertos de Oxford Economics. EEUU redujo sus exportaciones un 1,1% en el noveno mes del año frente al anterior, hasta 258.900 millones de dólares, mientras las importaciones aumentaron un 1,5% mensual a 331.300 millones de dólares.

[El sector servicios de EEUU se expande a su menor ritmo desde mayo de 2020.](#) El sector terciario de la economía estadounidense, el que tiene un mayor peso en el producto interior bruto (PIB), se expandió en octubre, y ya van 29 meses consecutivos. Sin embargo, el ritmo de crecimiento del mes pasado fue el más lento desde mayo de 2020. Así lo muestra el índice PMI del sector no manufacturero elaborado por el ISM (el Instituto de Gestión de Suministros o Institute for Supply Management). En los indicadores del ISM, al igual que en los PMI elaborados por S&P Global, una lectura superior a 50 implica expansión y por debajo, corrección. El dato de octubre es de 54,4, es decir, está en 'territorio positivo', pero es igualmente el más bajo desde mayo de 2020 (cuando se produjo el primer shock económico por el covid). Además, es peor que lo anticipado por los analistas (55,5). "Este registro parece prever cierta ralentización de la demanda de servicios, que fue uno de los impulsores del PIB en el tercer trimestre", resaltan los analistas de Bankinter. "El crecimiento sigue siendo más lento en el sector de los servicios, que ha crecido en todos los últimos 153 meses, excepto en dos", señala Anthony Nieves, director del ISM. Pero ¿qué ha provocado la ralentización del mes pasado en el sector terciario de EEUU? "La disminución de la actividad empresarial, los nuevos pedidos y el empleo", asegura este experto.

[Para los expertos, "Las alzas de tipos más pequeñas siguen siendo subidas de tipos".](#) Para Steve Chiavarone, gestor de Federated Hermes, "el tamaño de las subidas de tipos probablemente se reducirá, pero el tipo terminal es probablemente más alto -la implicación es un mayor número de subidas de tipos más pequeñas-. Eso no es dovish". "Hay que distinguir entre un 'pivote' (giro a la moderación) y un ritmo lento de subidas de tipos. Las subidas de tipos más pequeñas siguen siendo subidas de tipos y no apuntan a un cambio en la política de endurecimiento. El mercado ha estado malinterpretando este lenguaje recientemente, tratando de fijar el precio de la tasa terminal y asumiendo que habrá un cambio rápido en la política que requiere una política monetaria más baja y más acomodaticia", detalla por su parte Brian Mulberry, gestor de carteras de clientes de Zacks Investment Management. El economista, profesor y asesor de Allianz, Mohamed El-Erian, ha advertido de que es un error asociar una posible recesión en Estados Unidos a los adjetivos "corta y poco profunda". Le recuerda a la trampa en la que muchos cayeron con la "inflación transitoria", que ha acabado por ser prolongada en el tiempo, además de elevada. Por eso, ha pedido no adelantarse a cómo sería esa desaceleración económica y ha recomendado evaluar todos los riesgos posibles, sin dar por hecho que la crisis será "corta y poco profunda"..

### Efemérides

*Un 4 de noviembre de 1972 nació Luís Figo, un exfutbolista portugués que jugaba en las demarcaciones de interior y extremo derecho. Es considerado uno de los mejores extremos de la historia del fútbol. Formado en la cantera del Sporting, debutó en Primeira Liga con el conjunto lisboeta en 1990, fichando en 1995 por el Barcelona, en el que permaneció cinco temporadas, en las que logró dos ligas, dos copas del rey y dos títulos continentales. En el año 2000 se unió al Real Madrid, en un traspaso récord hasta esa fecha de 60 Millones de Euros, convirtiéndose en el primero de los cuatro fichajes «galácticos», que realizó el presidente Florentino Pérez entre 2000 y 2003 (Figo, Zidane, Ronaldo y Beckham). Su palmarés con el Real Madrid, fue de dos Ligas, dos Supercopas de España, una Liga de Campeones, una Supercopa de Europa y una Copa Intercontinental, alcanzando a nivel individual el máximo reconocimiento con un «Balón de Oro» y un «FIFA World Player». Su último club como profesional fue el Inter de Milán (2005-2009), con el que logró cuatro «Scudetti» en sus cuatro temporadas como «nerazzurro».*

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	3.719,89 S&P	-1,06%	4,15%	5	-	-
	3.593,18 Euro Stoxx	-0,80%	2,25%	10	EUR 0,97	-0,01%
	2.997,81 Shangai Cmp	-0,19%	2,68%	-1	CNY 7,33	-0,01%
	116.896,36 Bovespa	-0,03%	6,34%	2	BRL 5,12	-0,01%
	150.451,00 Merval	0,76%	25,51%	4	ARS 157,85	0,16%

### Foto del día

"Celestial" - La iglesia de Santa Isabel es un edificio modernista en el casco antiguo de Bratislava. Se encuentra en las afueras del centro histórico de Bratislava, en la calle Bezručova. Esta calle era a principios de siglo XX un enlace entre la calle Grösslingova y la Dostojevsky. La pequeña iglesia posee un edificio parroquial que fue uno de los primeros que se construyeron en la zona. Originalmente pertenecía al campus y estaba destinada a ser la capilla de la escuela secundaria, situada a su lado. El templo está dedicado a Santa Isabel de Hungría, la hija del rey húngaro Andrés II, y se concibió como su mausóleo simbólico..



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**



[www.criterialatam.com](http://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 Criteria 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.