

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.

«Obsesionados es simplemente la palabra que los perezosos usan para describir a los dedicados»

Rusell Warren

Gráfico del día

El bono de EEUU ya deja pérdidas superiores al 20% en 2022

Un año de pérdidas sin precedentes en la renta fija

Rentabilidad a vencimiento del bono americano a 10 años, en porcentaje.



Índice de bonos soberanos de Bloomberg, en puntos.



El bono estadounidense con vencimiento a 10 años está tirando por tierra este año el mantra que lo define como el activo libre de riesgo del mercado. El título de deuda de la primera economía del mundo es el primer activo de inversión del planeta. Deuda a una década de un país sólido, que lleva liderando el ranking de las economías más grandes desde 1890. Este año está quedando claro que no hay activo sin riesgo en el mercado y que los inversores deben tener siempre en cuenta la posibilidad de sufrir pérdidas en los mercados: desde el primer día del año hasta ahora el bono americano ha perdido un 20,5% de su precio, unos resultados que colocan a 2022 como el peor año de la historia para el título de deuda americana y la renta fija en su conjunto. Otros bonos, como el alemán con vencimiento a 10 años, dejan pérdidas similares, del 20,2% en este caso, o del 21,9% en el del título español. Las caídas del bono italiano son las más fuertes entre los grandes bonos europeos, con pérdidas que rozan el 25% en el arranque de esta semana. En general, los bonos soberanos son los que peor se están comportando este año, con una caída para el índice de referencia de Bloomberg del 21,8% desde el primer día del ejercicio. Para entender lo que ha ocurrido este año con el T-Note, y el mercado de deuda en general, hay que conocer la historia de las políticas de los bancos centrales de los últimos años. Instituciones como el Banco Central Europeo y la Reserva Federal estadounidense han mantenido una política de estímulos basada en tipos al 0% y programas de compras masivas de deuda. Estos últimos llevaron a los bonos a entrar en una situación sin precedentes en la historia, con rentabilidades a vencimiento tan bajas que incluso llegaron a entrar en terreno negativo durante meses. Esto ocurrió, sobre todo, en los títulos más seguros, bonos como el T-Note, o el bono alemán a 10 años, que llegaron a ofrecer rentabilidades de hasta el 0,5% y el -0,85%, respectivamente. ¿Pagar por prestar dinero a un país? En términos de riesgo esto era un sinsentido, y demostraba que el mercado de renta fija estaba en una situación de burbuja que no podía terminar bien, después de muchos años de subidas que han disfrutado los inversores.

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



Mercado local

[La industria cayó levemente en septiembre: se retrajo 0,2% mensual.](#) La actividad industrial cayó nuevamente en septiembre tras mostrar una leve recuperación en agosto, informó este martes el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC). En septiembre, el índice de la serie desestacionalizada bajó 0,2% mensual mientras que el índice serie tendencia-ciclo registró una variación negativa de 0,4%. A su vez, el Índice de producción industrial manufacturero (IPI manufacturero) creció 4,2% respecto a igual mes de 2021 y en el acumulado enero-septiembre de 2022 subió 6% respecto a igual período de 2021. En septiembre de 2022, trece de las dieciséis divisiones de la industria manufacturera subieron de forma interanual. En orden a su incidencia en el nivel general, se registraron incrementos de 2,9% en “Alimentos y bebidas”; 14% en “Vehículos automotores, carrocerías, remolques y autopartes”; 7,7% en “Industrias metálicas básicas”.

[Construcción sigue en baja: retrocedió 2,9% en septiembre y anotó su mayor caída en 6 meses.](#) El Indicador sintético de la actividad de la construcción (ISAC) mostró en septiembre un descenso de 2,9 contra el mes anterior, según informó este martes el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC). Así, anotó la baja más importante en seis meses. No obstante,

la construcción tuvo un ascenso de 5,2% respecto a igual mes de 2021 y en el acumulado de los nueve meses de 2022 del índice serie original presentó una suba de 6,3% respecto a igual período de 2021. De acuerdo al INDEC, los datos del consumo aparente de los insumos para la construcción en septiembre de 2022 arrojaron, con relación a igual mes del año anterior, subas de 21,2% en hormigón elaborado; 18,1% en el resto de los insumos (incluye grifería, tubos de acero sin costura y vidrio para construcción); 14,1% en placas de yeso; 12,2% en pisos y revestimientos cerámicos; 9,2% en cemento portland; 8% en hierro redondo y aceros para la construcción; 5,6% en mosaicos graníticos y calcáneos; 5,2% en cales; 1,7% en artículos sanitarios de cerámica; y una variación positiva cercana a cero en yeso.

[Riesgo país cae por debajo de los 2.500 puntos; bonos en dólares subieron hasta 3%.](#) El riesgo país cae por debajo de los 2.500 puntos mientras que los bonos en dólares cerraron con mayoría de alzas, en una jornada donde la bolsa porteña terminó estable tras registrar una volatilidad intradiaria y volúmenes selectivos. Las empresas argentinas que cotizan en Wall Street, por su parte, culminaron la jornada de forma mixta. En el mercado de la renta fija, los bonos en dólares cerraron con mayoría de alzas de hasta 3%, lideradas por el Global 2029, el Bonar 2038 (+2,4%) y el Bonar 2041 (+2%). El riesgo país del JP.Morgan caía 2,2%, a 2.487 puntos básicos. En ese contexto, el índice S&P Merval porteño subió 0,1%, a 147.924,03 puntos, mientras que el lunes sumó 2,3%. En el panel líder, las empresas que más subieron fueron Transportadora de Gas del Norte (+3,2%), Pampa Energía (+3%), y Ternium (+3%). Los principales descensos, por su parte, fueron Transportadora de Gas del Sur (-4,3%), YPF (-2,5%), y Transener (-2,2%).



Mercado global

[Elecciones en EEUU: el control del Congreso puede tardar días en conocerse.](#) La respuesta a la pregunta clave de quién controlará las cámaras del Congreso puede tardar en resolverse lo mismo o más que en 2020: si el resultado está muy ajustado, es posible que haya que esperar días o semanas para conocerlo. Las encuestas están muy ajustadas: las medias oscilan desde 0,3 puntos a favor de los demócratas (SplitTicket) hasta 2 puntos a favor de los republicanos (Ballotpedia), pasando por 1,1 a favor de los republicanos (538). En 2020, los demócratas ganaron las elecciones legislativas por 3 puntos, y el control de las dos cámaras estuvo en el aire hasta el 5 de enero, cuando Georgia celebró una segunda vuelta para decidir los dos escaños clave del Senado. En estas elecciones, lo más probable es que los republicanos se hagan con el control de la Cámara de Representantes. Pero si su victoria es tan ajustada como la de los demócratas en 2020 (222 a 211), pueden pasar semanas hasta que se conozca el resultado exacto: California, con 54 escaños en juego, permite enviar votos por correo hasta este mismo martes, y esas papeletas son válidas si llevan el matasellos de este día. Muchas circunscripciones en ese estado no se resuelven hasta finales de mes. Y en cualquier lugar puede surgir alguna votación tan empatada que se decida por apenas un puñado de votos, abriendo la puerta a recuentos y peleas judiciales por cada papeleta dudosa: una circunscripción de Nueva York estuvo en el aire hasta febrero de 2021, tres meses después de los comicios.

[Wall Street cierra con alzas moderadas a la espera de las 'midterm'.](#) En la última jornada para votar en las elecciones estadounidenses de midterm (que decidirán si las cámaras legislativas del país continúan bajo el poder de los demócratas o no) la volatilidad marcó el comportamiento

de los principales índices de Wall Street. A media sesión, el Dow Jones, el S&P 500 y el Nasdaq 100 se revalorizaban por encima del 1%. Sin embargo, a medida que avanzaba la sesión se fueron templando y finalmente el Dow Jones y el S&P se mantuvieron avanzaron un 1% y un 0,57% respectivamente, mientras el Nasdaq subió un 0,49%. En el mercado de la renta fija, pese a que se impusieron las compras de bonos y el estadounidense perdía sobre ocho puntos básicos en la sesión, el papel soberano norteamericano no logra descender de la cota del 4% de rentabilidad. Desde el primer día del año hasta ahora la deuda americana ha perdido un 20,5% de su precio, unos resultados que colocan a 2022 como el peor año de la historia para el título y la renta fija en su conjunto.

[El comercio chino trae malos augurios para el resto del mundo.](#) Además de la 'fábrica del mundo', China es un comprador importante para el resto del planeta. Por eso, sus datos de exportaciones e importaciones pueden mirarse como termómetro de la economía global. Y, a tenor de los últimos datos, relativos a octubre, las temperaturas son gélidas para el crecimiento mundial. Tanto las exportaciones como las importaciones han caído más de lo esperado. Los otros países, afectados por una alta inflación y unos bancos centrales subiendo los tipos con fuerza, han comprado menos a China. El gigante asiático, preso de la desaceleración más allá de sus últimas cifras de PIB y pagando cara su estricta política 'cero covid', también ha comprado menos a sus socios. Las exportaciones en dólares cayeron un 0,3% en octubre respecto al año anterior, según informó el lunes la Administración General de Aduanas de China, muy por debajo del aumento del 4,5% previsto por los economistas y del 5,7% de septiembre. Las importaciones también cayeron, siendo el descenso del 0,7%, la primera caída desde agosto de 2020. Eso dejó un superávit comercial de 85.150 millones de dólares. Los productos electrónicos protagonizaron la principal caída comercial, con una contracción del 7% intermensual y del -0,73% interanual.

Efemérides

Un 9 de noviembre de 1934 nació Carl Edward Sagan, un astrónomo, astrofísico, cosmólogo, astrobiólogo, escritor y divulgador científico estadounidense. Inicialmente fue profesor asociado de la Universidad de Harvard y posteriormente profesor principal de la Universidad de Cornell. En esta última, fue el primer científico en ocupar la Cátedra David Duncan de Astronomía y Ciencias del Espacio, creada en 1976, y además director del Laboratorio de Estudios Planetarios. Fue un defensor del pensamiento escéptico científico y del método científico, pionero de la exobiología, promotor de la búsqueda de inteligencia extraterrestre a través del proyecto SETI. Impulsó el envío de mensajes a bordo de sondas espaciales, destinados a informar a posibles civilizaciones extraterrestres acerca de la cultura humana. Mediante sus observaciones de la atmósfera de Venus, fue de los primeros científicos en estudiar el efecto invernadero a escala planetaria. Carl Sagan ganó gran popularidad gracias a la galardonada serie documental de TV Cosmos: Un viaje personal, producida en 1980, de la que fue narrador y coautor. Fue la serie más vista en la historia de la televisión pública estadounidense, con una audiencia de al menos 500 millones de personas en 60 países.

Resumen de Mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	3.828,11 S&P	0,56%	4,13%	-9	-	-
	3.739,28 Euro Stoxx	0,82%	2,28%	-6	EUR 1,01	0,54%
	3.064,49 Shangai Cmp	-0,43%	2,69%	-2	CNY 7,24	-0,07%
	116.160,35 Bovespa	0,71%	6,39%	-2	BRL 5,14	0,25%
	147.924,00 Merval	0,06%	25,18%	-40	ARS 159,72	0,24%

Foto del día

"Reservado" - El Parque Nacional de Kakum, es un parque ubicado en el país africano de Ghana. Establecido en 1931 como una reserva, fue declarado parque nacional en 1992, después de que se llevara a cabo una investigación inicial de la avifauna. Se encuentra a 30 kilómetros al norte de Cape Coast y Elmina cerca de la pequeña ciudad de Abrafo. Toda la zona está cubierta de selva tropical. En el parque los guardabosques están especialmente capacitados en la importancia médica y cultural de la vegetación local. El parque nacional de Kakum contiene animales raros en peligro de extinción búfalos de bosque, civetas, una gran variedad de aves y más de 500 especies de mariposas.



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 espionaje alzado
para inversión a largo plazo.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.