

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.

«Preocúpate más de tu carácter que por tu reputación; porque tu carácter es lo que realmente eres, mientras que tu reputación es simplemente lo que otros piensan de ti»

John Wooden

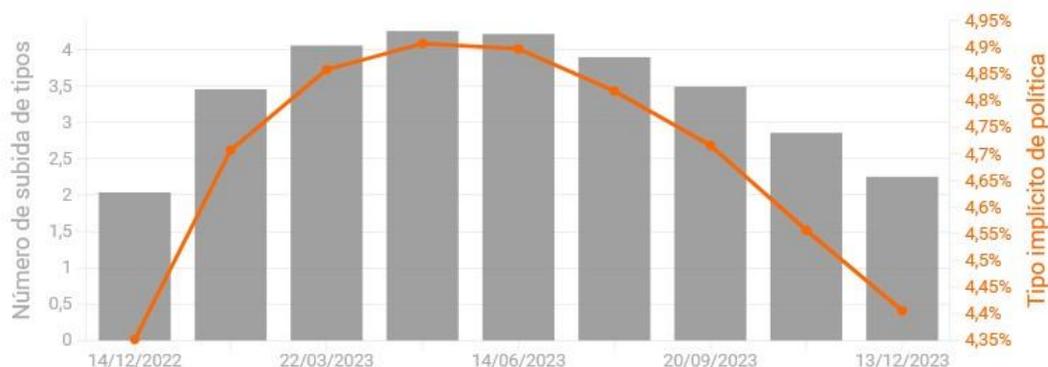
Gráfico del día

El mercado descuenta recortes de tipos en la Fed tras el verano boreal

Previsión de los tipos de interés de la Fed

Overnight Index Swaps de EEUU

■ Tipo implícito de política (%) ■ Número de subida de tipos (En 25 pb)



Fuente: Bloomberg

elEconomista.es

El dato de inflación de ayer en Estados Unidos ha provocado un importante corrimiento de tierra en el mercado de renta fija. La deuda en dólares sufrió severos recortes en los intereses. El bono a diez años bajó desde el 4,1% al 3,8%. No se registraba un descenso tan sinuoso en los rendimientos desde hace prácticamente doce meses. Los inversores están ansiosos para que la Reserva Federal (Fed) ponga freno a su política de subida de tipos. De hecho, esta perspectiva tiene ya su reflejo en la perspectiva de tipos del mercado, el modelo de coberturas swap contra los tipos de interés, al descontar que el techo de las subidas está cerca del 5%. Un nivel que se

puede alcanzar para las reuniones de mayo y junio del próximo año. Según las expectativas, la Fed ejecutaría el primer recorte de tipos desde 2020, en el mes de noviembre de 2023.

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



Mercado local

[S&P Merval se disparó casi 4%; acciones argentinas en Wall Street volaron hasta 6,4% de la mano de YPF.](#) La bolsa porteña subió con fuerza el viernes luego de que el Gobierno anunciara un acuerdo con supermercados y proveedores de bienes de consumo masivo para mantener fijos o con alzas reguladas los valores de unos 1.500 productos, en un intento por contener una inflación que podría llegar al 100% este año. Los ADRs, por su parte, cerraron con subas generalizadas ante el excelente clima en Wall Street tras un dato de la inflación menor al esperado. El índice S&P Merval de Buenos Aires avanzó un firme 3,8%, a 150.413,35 puntos como cierre provisorio encabezado por firmas de servicios, para recortar la ganancia a 0,56% en la semana junto al arribo de buenos resultados contables corporativos. Las acciones que más suben fueron las de YPF (+6,8%), Cresud (+6,4%), y Transportadora de Gas del Norte (+5,4%). En el mercado de la renta fija, los bonos en dólares cerraron con mayoría de bajas. Las mismas las encabezan el Global 2039 (-3,2%); el Bonar 2041 (-1,7%) y el Bonar 2029 (-0,7%). En tanto, el riesgo país que mide la banca JP Morgan subió 0,1% y se ubicó en 2.484 unidades.

[El dólar financiero subió por cuarta jornada al hilo y acumuló en la semana casi \\$10 de alza.](#) El dólar financiero cerró al alza por cuarta jornada al hilo este viernes 11 de noviembre y se mantiene en máximos en un mes. Tanto el MEP como el CCL finalizaron la semana de forma positiva. Por su parte, el dólar blue se subió \$1 a \$293. Así, el dólar Contado con Liquidación (CCL) creció 0,4% (\$1,10) a \$309,77. Mientras que la brecha con el tipo de cambio oficial mayorista alcanzó el 92,7%. Este es el mayor valor desde el 14 de octubre, cuando el CCL alcanzó los \$312,89. En el acumulado semanal el también dólar cable subió hasta \$5,22. A su vez, el dólar MEP avanzó 0,9% (\$2,84) hasta los \$297,71. En consecuencia, el spread con el oficial llega al 85,2%. El MEP también toca máximos en dos meses ya que es la cotización más alta desde mediados del mes pasado cuando se ubicó en los \$299,04. En el acumulado semanal el también dólar bolsa creció hasta \$6,74.

[Tras el canje de deuda, quedan en noviembre vencimientos por \\$420.000 millones.](#) Pasado el canje de deuda en pesos de la semana pasada, con el que el Ministerio de Economía logró postergar algo más del 61% de los compromisos que vencían en el último bimestre, quedaron igualmente por renovar vencimientos por unos \$420.000 millones en lo que resta de noviembre. La segunda licitación del mes será este viernes y el equipo de la Secretaría de Finanzas ya se encuentra preparando la nueva oferta. En la primera, el 7 de noviembre, se pusieron a disposición más que nada Letras a Descuento (Ledes) con tasa fija, con rendimientos del orden del 116% efectivo anual. Aunque el Tesoro esté pagando tasas bastante por encima de la inflación anual, expertos consideran que con ello trata de descomprimir el stock de pasivos remunerados del Banco Central, tratando de atraer a los bancos. Por otro lado, procura ir pasando deuda ajustable por inflación o por el valor dólar oficial a instrumentos a tasas fijas para evitar algún descalabro en la cuentas del sector público en caso de un imprevisto con el tipo de cambio.



Mercado global

[Wall Street sigue de fiesta con el IPC y el Nasdaq sube un 8% esta semana.](#) El dato de inflación estadounidense en el mes de octubre, del 7,7%, tres décimas por debajo de lo esperado por el mercado, que se dió a conocer el jueves, siguió difundiendo optimismo en Wall Street el viernes. Así, los principales índices del parqué norteamericano volvieron a vivir una jornada de subidas. El Nasdaq 100 se anotaba un 1,88%, frente a la subida del 0,93% del S&P 500. A nivel semanal, el Dow Jones avanza un 4,15%, el S&P 500, un 5,9% y el Nasdaq ha subido un 8,1%, su mayor alza en siete meses. A nivel técnico todas estas alzas, abrieron un hueco alcista para el índice tecnológico que podría llevarle a un rebote del 20%. "Mientras el Nasdaq 100 no pierda esta directriz alcista, para lo cual debería ceder soportes de 10.450 puntos, entiendo que cabe la posibilidad de asistir a alzas hacia objetivos en la zona de máximos del pasado mes de agosto en los 13.750/14.00 puntos. Hasta ahí hay un potencial del 20%", indicaron analistas.

[El ETF de Cathie Wood vive el mejor día de su historia tras el IPC de EEUU.](#) El fondo insignia de Cathie Wood, basado en la inversión 'disruptiva' o más innovadora posible, registró su mejor sesión el jueves, ya que los activos de mayor riesgo rebotaron tras un informe de inflación más suave de lo esperado en EEUU. El ETF de ARK Innovation subió un 15%, el máximo registrado hasta la fecha, después de que los datos mostraran que los precios aumentaron más lentamente de lo previsto, lo que alimentó las apuestas de que la Reserva Federal podría reducir sus agresivos esfuerzos de ajuste. Esas son buenas noticias para los activos de mayor riesgo que se han visto afectados por los esfuerzos de aumento de tasas del banco central. En los días previos a la impresión del índice de precios al consumidor, Wood había aumentado las apuestas en algunos de sus favoritos, como el referente de los vehículos eléctricos Tesla, el operador de intercambio de criptomonedas Coinbase, la plataforma de trading Robinhood, el fabricante de software Adobe e incluso pequeñas firmas de biotecnología como Nurix Therapeutics. Las salidas clave incluyeron al fabricante de chips Nvidia.

[Tres razones por las que no hay historia bajista para el dólar.](#) La agradable sorpresa que fue para los inversores un dato de IPC de EEUU más bajo de lo esperado se tradujo rápidamente en un notorio descenso del dólar bajo la expectativa de que la Reserva Federal no llegará tan lejos con las subidas de tipos. Sin embargo, los analistas de ING contemplan que es algo pasajero. "Seguimos siendo reacios a entrar en la historia bajista del dólar", explica en una nota Francesco Pesole, estrategia de divisas de la firma, alegando tres razones: 1) Parece demasiado pronto para cantar victoria en la batalla de la inflación, y habrá que obtener más pruebas de los mercados de trabajo, que se han mantenido excepcionalmente ajustados. Puede que no haya mucho interés por parte de la Fed en cambiar a una postura más dovish sin haber reunido todos los datos posibles antes de la reunión de diciembre. 2) Siguen faltando alternativas al dólar. "Las divisas europeas se están beneficiando de la bajada de los precios del gas, pero eso se ha debido a la suavidad del clima, y es poco probable que la preocupación por la crisis energética para este y el próximo invierno disminuya en los próximos meses. En China, los mercados acogen con satisfacción la flexibilización de las normas covid, pero las cifras de infección son elevadas y las tasas de vacunación son bajas, lo que significa que el camino hacia la eliminación completa de las restricciones aún parece largo", subraya Pesole. 3) Los activos de

riesgo, concluye, se enfrentan a riesgos a la baja que van más allá de la historia de la Fed: desde la probable contracción de los beneficios empresariales hasta los problemas del mercado inmobiliario y, recientemente, la agitación del mercado de criptomonedas.

Efemérides

Un 14 de noviembre de 1716 falleció Gottfried Wilhelm Leibniz, un polímata, filósofo, matemático, lógico, teólogo, jurista, bibliotecario y político alemán. Fue uno de los grandes pensadores de los siglos XVII y XVIII, y se le reconoce como el «último genio universal», esto es, la última persona que pudo formarse suficientemente en todos los campos del conocimiento; después ya solo hubo especialistas. Realizó profundas e importantes contribuciones en las áreas de metafísica, epistemología, lógica, filosofía de la religión, así como en la matemática, física, geología, jurisprudencia e historia. Incluso Denis Diderot, el filósofo deísta francés del siglo XVIII, cuyas opiniones no podrían estar en mayor oposición a las de Leibniz, no podía evitar sentirse sobrecogido ante sus logros, y escribió en la Encyclopédie: «Quizás nunca haya un hombre que haya leído tanto, estudiado tanto, meditado más y escrito más que Leibniz... Lo que ha elaborado sobre el mundo, sobre Dios, la naturaleza y el alma es de la más sublime elocuencia. Si sus ideas hubiesen sido expresadas con el olfato de Platón, el filósofo de Leipzig no cedería en nada al filósofo de Atenas».

Resumen de Mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	3.992,93 S&P	0,92%	3,81%	0	-	-
	3.868,50 Euro Stoxx	0,57%	2,16%	15	EUR 1,04	1,43%
	3.087,29 Shangai Cmp	1,69%	2,74%	5	CNY 7,09	0,90%
	112.253,49 Bovespa	2,26%	6,40%	-13	BRL 5,33	0,38%
	150.413,30 Merval	3,82%	23,55%	-164	ARS 160,71	0,24%

Foto del día

"Punta" - El Qutab Minar es el alminar de ladrillos más alto del mundo y un destacado ejemplo del arte islámico, siendo el monumento islámico más antiguo de Delhi. Situado dentro del complejo Qutb en la ciudad india de Delhi, tiene una altura total de 72,5 metros. Su diámetro en la base es de 14,3 metros mientras que en su punto más alto es de 2,7 metros. El Qutab Minar está considerado Patrimonio de la Humanidad por la Unesco desde el año 1993. Inspirado por el Minarete de Jam en Afganistán y con el deseo de sobrepasarlo, Qutb-ud-din Aybak, el primer gobernante musulmán de Delhi, inició la construcción del Qutab Minar en el año 1193 pero solo pudo completar su base. Su sucesor, Iltutmish, añadió tres pisos más. La obra fue completada en 1368 por Firuz Shah Tughluq. La evolución de los estilos arquitectónicos entre Aybak y Tughluq son evidentes en el minarete.



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

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.