

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.

«Nunca dejes que tus recuerdos sean más grandes que tus sueños»

Doug Ivester

## Gráfico del día

El PIB de la eurozona confirma la debilidad de la economía

### PIB en la eurozona

Variación trimestral, en porcentaje.



Fuente: Eurostat.

elEconomista.es

El producto interior bruto (PIB) de la zona euro frenó su ritmo de expansión entre julio y septiembre al 0,2% desde el 0,8% observado en el segundo trimestre del año. Eurostat ha

confirmado el dato avanzado a finales de octubre, que marca el ritmo de crecimiento más débil de la economía de la zona euro desde el primer trimestre de 2021. En el conjunto de la Unión Europea, el crecimiento del PIB en el tercer trimestre se desaceleró también al 0,2% desde el 0,7% de los tres meses anteriores, su peor lectura desde el primer trimestre de 2021. En comparación con el tercer trimestre del año pasado, el PIB de la zona euro creció un 2,1% y el de la UE un 2,4%. En el caso de España, el PIB frenó su ritmo de expansión en el tercer trimestre al 0,2% desde el 1,5% de los tres meses anteriores, y Alemania registró un crecimiento del 0,3%, dos décimas más que en el segundo trimestre. Francia creció un 0,2%, frente al 0,5% del segundo trimestre, y la expansión de Italia se frenó al 0,5% desde el 1,1% en el trimestre precedente. El escenario es distinto al de EEUU, donde el PIB del tercer trimestre avanzó un 0,6%, dejando atrás la recesión técnica tras las caídas del 0,1% en el segundo trimestre y del 0,4% entre enero y marzo. Pero tampoco se parece al de Japón, que registró una contracción del 0,3% entre julio y septiembre después de crecer un 1,1% el trimestre previo. Reino Unido también retrocedió, un 0,2% después de una expansión de dos décimas en el segundo trimestre.

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



### **Mercado local**

[Bonos extendieron rally alcista y el riesgo país perforó los 2.400 puntos.](#) Los activos argentinos finalizaron en alza el martes ante recomposiciones de carteras como cobertura. Así, los bonos en dólares extendieron rally alcista y el riesgo país perforó los 2.400 puntos, ya que los alentadores datos inflacionarios en Estados Unidos potenciaron el arribo de fondos hacia las economías emergentes. En la jornada, en el mercado de la renta fija, los bonos en dólares finalizaron con alzas de hasta 5,6% encabezadas por el Bonar 2030 y el Bonar 2029 (+4,1%) y el Global 2030 (+7,7%). En tanto, el riesgo país que mide la banca JP Morgan cayó 1,9% hasta los 2.381 puntos. El índice S&P Merval de BYMA avanzó un 1,6%, a 155.158,96 puntos, tras acumular un ascenso del 6,7% en las tres rondas previas y compararse con su máximo histórico previo de 154.031,5 puntos anotado a inicio de mes. Las subas las lideran las acciones de Transportadora de Gas del Norte (+8,7%); Inversora Juramento (+5,4%), y Grimoldi (+5,3%).

[El trigo y el maíz subieron tras la caída de misiles en Polonia.](#) Analistas de mercado advirtieron que la escalada de violencia en Polonia podría hacer disparar el precio de los commodities los próximos días. De hecho antes de cerrar el mercado este martes, el maíz y el trigo comenzaron a subir. Lo que se sabe hasta el momento es que un alto funcionario de la inteligencia estadounidense dijo que misiles rusos cruzaron a Polonia y mataron a dos personas, informó Associated Press. El Pentágono comentó, sin embargo, que no podía confirmar que los misiles que cruzaron a Polonia son rusos. El contrato de trigo más activo en la Bolsa de Comercio de Chicago (CBOT) creció 1,2% a US\$304,32 la tonelada. El maíz (CBOT) subió 1,4% a US\$262,49 la tonelada. La soja (CBOT) también terminó al alza: ascendió 1,2% a US\$535,44 la tonelada.

[La inflación de octubre fue de 6,3%, según el INDEC.](#) La inflación de octubre fue de 6,3% y cortó una racha de dos meses consecutivos de desaceleración. En tanto, en los últimos 12 meses acumuló un incremento del 88% y un alza de 76,6% en los diez primeros meses de 2022, según el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC). La división Comunicación (12,1%) fue la

de mayor aumento en el mes –explicado principalmente por la suba de los servicios de telefonía e internet–, seguida por Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles (7,5%), sobre la que destacó el incremento de los servicios de electricidad y gas por la segmentación tarifaria. Analistas indicaron que "los datos parciales de noviembre apuntan a una inflación algo superior al 6%. Si en diciembre la inflación volviera a ser de 6%, la del año cerraría en 99%, pero si trepara al 7%, replicando la suba frecuente del último mes del año, llegaría al 101%".



## **Mercado global**

[Los misiles de Putin provocan un viaje de ida y vuelta en Wall Street.](#) Wall Street comenzó la jornada con el optimismo del dato de IPC todavía vigente. El S&P 500 llegó incluso a tocar los 4.000 puntos que no veía desde mediados de septiembre. Sin embargo, la caída de un misil ruso en Polonia (territorio de la OTAN), que produjo la muerte de dos personas y la convocatoria del comité de Seguridad Nacional polaco, recortó los notables avances que se estaban provocando en el parqué norteamericano, para luego volver a repuntar con menos brillo después de un enfriamiento del conflicto diplomático. Así, frente al más del 1,5% que había llegado a subir el S&P 500 finalmente tuvo que conformarse con un avance del 0,88%. Por su parte, el Nasdaq 100, que avanzaba más de un 2% a media sesión, redujo sus ganancias al 1,45%. En el mercado de divisas, la noticia también produjo su impacto. El dólar llegó incluso a borrar la caída que experimentaba a lo largo del día y recuperó momentáneamente los 0,97 euros (tras su desplome la última semana provocado por la caída del dato de inflación), aunque cerró de nuevo en pérdidas, en los 0,965 euros.

[El renacimiento de las tecnológicas necesitará algo más que intereses bajos.](#) Va a hacer falta algo más que una caída de los rendimientos del Tesoro para reanimar a los moribundos valores tecnológicos, ya que las preocupaciones sobre el crecimiento atenazan a una industria que está recortando sus costes. Esta es la opinión de Stuart Kaiser, jefe de estrategia de negociación de renta variable estadounidense en Citigroup. Las acciones tecnológicas se han visto perjudicadas este año por la agresiva subida de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal para combatir la inflación, pero el sector se recuperó la semana pasada después de que un dato de la inflación más suave de lo esperado mejorara las perspectivas de una inclinación dovish por parte del banco central. El índice Nasdaq 100, de gran peso tecnológico, registró su mejor semana en dos años. Sin embargo, eso no es suficiente para convencer a Kaiser del regreso de las grandes tecnológicas. "No creo que lo apoye del todo todavía", ha dicho. Grandes tecnológicas como Amazon y Meta han anunciado recientemente la congelación de las contrataciones o despidos, lo que plantea dudas sobre sus perspectivas de crecimiento. "La pregunta aquí para la tecnología es: si quito esa presión de los tipos, ¿obtengo una revalorización de la valoración, o la gente da un paso atrás y dice que necesito ver cómo se desarrolla esta iniciativa de reducción de costes?", se pregunta Kaiser. "La tecnología es una operación realmente complicada aquí, solo por esa razón".

[Las bolsas se animan, el interés del T-Note cae.](#) Los últimos datos de la inflación mayorista en Estados Unidos han provocado un notable impulso general en la renta variable occidental, pues los futuros de Wall Street también han pasado de mostrar alzas del 1% a alcanzar los tres puntos porcentuales (en el caso del Nasdaq 100). En el plano nacional, el Ibex 35 ha rozado los 8.200

enteros que ayer ya se le resistieron. ¿Qué ha pasado? El índice de precios al productor (IPP) en Estados Unidos se redujo más de lo previsto el mes pasado, lo que ha reforzado aún más la expectativa de que la Reserva Federal (Fed) subirá los tipos de interés a un ritmo más suave en sus próximas reuniones. Una perspectiva que ha cogido forma desde el pasado jueves, tras conocerse los datos de la inflación que sufren los consumidores en el país norteamericano, que también fueron mejores de lo estimado. En consecuencia, las compras no solo se imponen en las bolsas, sino que también se dejan notar en el mercado de deuda soberana. El bono a diez años de EEUU, el T-Note, ha vuelto a experimentar una brusca caída de su rentabilidad tras la publicación del IPP (al igual que sucedió el jueves después del IPC). En concreto, el T-Note ha pasado de rentar casi un 3,83% a menos del 3,78%.

### Efemérides

*Un 16 de noviembre de 2006 falleció Milton Friedman, un economista, estadístico y académico estadounidense de origen judío, ganador del Premio Nobel de Economía de 1976 y una de las principales figuras y referentes del liberalismo. Profesor en la Universidad de Chicago, fue uno de los fundadores de la Escuela de Economía de Chicago, una escuela de economía neoclásica defensora del libre mercado. Junto a John Maynard Keynes y Friedrich Hayek, Friedman es considerado uno de los economistas más influyentes del siglo XX. Ideológicamente liberal, Friedman dedicó buena parte de su carrera a la crítica del keynesianismo dominante a mediados del siglo XX, calificando la teoría keynesiana de «ingenua». No obstante, Friedman incorporó el lenguaje keynesiano en su obra, aunque siempre fue crítico con las conclusiones del keynesianismo. Su alternativa macroeconómica se centra en los factores monetarios y se conoce como monetarismo. Friedman propuso como política monetaria ideal una expansión suave y gradual de la oferta monetaria. También desarrolló el concepto de la tasa natural de desempleo, y predijo la crisis de la estanflación en Estados Unidos diez años antes de que ocurriera.*

### Resumen de Mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	3.991,73 S&P	0,87%	3,77%	-8	-	-
	3.915,09 Euro Stoxx	0,71%	2,11%	-4	EUR 1,03	0,19%
	3.134,08 Shangai Cmp	1,64%	2,83%	-2	CNY 7,05	-0,06%
	113.161,28 Bovespa	0,81%	6,36%	-4	BRL 5,33	-0,03%
	155.159,00 Merval	1,62%	23,16%	-38	ARS 162,13	0,22%

## Foto del día

"Geométrico" - El Museo Real de Ontario, comúnmente conocido como ROM, es un museo de historia natural de Canadá localizado en la ciudad de Toronto, cerca del extremo norte de Queens Park y de la Universidad de Toronto, con la entrada principal por Bloor Street. El Museo Real de Ontario fue fundado en 1912 y fue parte de la universidad hasta 1968; hoy en día, el museo y la universidad trabajan juntos en muchos proyectos. Es el museo de cultura mundial e historia natural más grande de Canadá. El ROM es el quinto museo más grande de América del Norte, y contiene unos seis millones de elementos y más de 40 galerías. Tiene una colección importante de dinosaurios, arte africano y de Oriente Próximo, arte de Asia oriental, historia europea e historia de Canadá, también minerales y meteoritos.



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



[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 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.