

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.

«El veneno más peligroso es la sensación de logro. El antídoto es, cada noche, pensar qué se puede hacer mejor mañana»

Ingvar Kamrad

Gráfico del día

La inversión de la curva de tipos de EEUU ya se va a principios de los 80

¿Hasta dónde se invertirá la curva de tipos de EEUU?

Diferencial entre el bono americano a 10 años y el bono a 2 años. En puntos básicos



Fuente: Bloomberg

elEconomista.es

La semana pasada, los analistas de Bank of America (BofA) destacaban en una de sus notas de mercados la archiconocida inversión de la curva de tipos de EEUU. Esta medida, que se suele calcular con los rendimientos de los bonos del Tesoro de EEUU a 10 y dos años, se toma habitualmente como anticipo de una recesión cuando la nota a más corto plazo presenta un interés exigido mayor. Ahora mismo, la inversión es de más de 70 puntos básicos. Un diferencial que no se veía desde comienzo de la década de los 80, cuando la Fed protagonizó históricas subidas de tipos tras una inflación salvaje durante la década de los 70. La inversión de esta curva (el spread entre los rendimientos a 10 y a 2 años) se suele tomar como el anticipo de una recesión en EEUU. La lógica dicta que una nota a 10 años tiene que ofrecer más rendimiento al inversor

al incluir un período más largo y, por tanto, hacer frente a mayores incertidumbres. Sin embargo, que el interés exigido para una nota a menor tiempo sea mayor evidencia que se acerca un mal contexto económico.

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



Mercado local

[S&P Merval cerró con casi un 5% de alza semanal, los bonos en dólares cayeron más de 4%.](#) La bolsa porteña operó levemente alza este viernes 18 de noviembre y avanzó casi un 5% semanal, atenta a la tendencia de las plazas externas tras comentarios de un funcionario de la Reserva Federal estadounidense, en momentos en que crecen las dudas sobre el futuro próximo de la economía doméstica. El índice accionario líder S&P Merval avanzó un 1,3% a 157.253,60 unidades, nuevo récord intradiario en pesos, después subir un 0,8% en la víspera. Los aumentos los encabezan el sector energético de la mano de Central Puerto (+4,9%); Transportadora de Gas del Norte (+4,3%) y Telecom (+3,2%). En renta fija, los bonos soberanos en dólares operaron con mayoría de bajas. Las mismas las encabezaron el Bonar 2030 (-4,4%); el Bonar 2029 (-4,3%) y Bonar 2038 (-3,8%). En tanto, el riesgo país que mide la banca JP Morgan ascendió 2,4% y se ubicó en los 2.440 puntos.

[Estiman que la inflación volverá a ubicarse por encima del 6% en noviembre.](#) En octubre se cortó la tenue tendencia a la baja que había mostrado la inflación en los meses previos. Es que el 6,3% que difundió el INDEC la semana pasada supuso una leve aceleración tras el 6,2% de septiembre. Y, de acuerdo a los primeros relevamientos de consultoras privadas, se estima que en noviembre el IPC volverá a ubicarse por encima del 6%. Así, la meta que propuso días atrás el ministro de Economía, Sergio Massa, de perforar el 4% para abril del año próximo, se torna un desafío cada vez más complejo de cumplir. Es que, además, se le suma que diciembre suele ser un mes con inflación elevada por cuestiones estacionales. Massa confirmó días atrás que el objetivo es llegar a abril de 2023 con una inflación que se ubique por debajo del 4%. “Lo planteé al asumir: nos establecimos recorrer un sendero de reducción de la inflación, bajar cada 60 o 75 días un punto de inflación. De alguna manera arrancamos en 7,5%, el segundo bimestre lo estacionamos en 6,2% en septiembre y 6,3% en octubre, y aspiramos a seguir un sendero de reducción. El objetivo es llegar a abril de 2023 con el número 3 adelante”, señaló el ministro.

[FMI: una misión viaja a Washington para asegurar desembolso por US\\$5.800 millones.](#) Una misión argentina viajará a fin de mes para ultimar las negociaciones que permitan gatillar un nuevo desembolso por US\$5.800 millones del Fondo Monetario Internacional (FMI) antes de fin de año, y buscará renegociar las perspectivas del 2023 del acuerdo con el organismo, en el contexto de la continuidad de la guerra en Ucrania. Así lo confirmaron a Télam fuentes oficiales, que se mostraron satisfechas por el resultado de las conversaciones con el FMI tanto en Buenos Aires como en Bali, en la semana que sesionó la cumbre de presidente del G20 en la capital de Indonesia, que coincidió con la visita técnica del Fondo a la Argentina, en el marco de la tercera revisión del programa por US\$45.000 millones, que refinancia el anterior heredado de la gestión de Mauricio Macri. El equipo argentino que viajará a Washington a fin de mes buscará cerrar las

negociaciones de la tercera revisión con el FMI y "discutir las perspectivas del programa para 2023", indicaron fuentes allegadas al ministro de Economía, Sergio Massa.



Mercado global

[La incertidumbre china devuelve a Wall Street al rojo.](#) El aumento de los casos de Covid en China está frustrando los planes que anunciaba el gigante asiático hace escasas semanas para suavizar sus políticas Covid-zero. Ahora, este nuevo incremento ha vuelto a poner sobre la mesa la incertidumbre propia de este año y Wall Street cierra la primera sesión de la semana en números rojos. El Nasdaq 100, el valor más perjudicado por los posibles cierres chinos, cede un 1,06%, el más castigado del parqué norteamericano, frente al 0,39% que pierde el S&P 500. Pese a todo ello, Wall Street aún no ha perdido, a nivel técnico, el hueco alcista que abrió tras el dato de inflación estadounidense en el mes de octubre. Para poder seguir confiando en alzas superiores, es de vital importancia que el Nasda 100 no pierda los 10.450 puntos, soporte que señalan diversos analistas.

[Según Goldman, el mercado bajista seguirá en 2023.](#) Los inversores de renta variable que esperan un mejor año en 2023 se verán decepcionados, según los estrategas de Goldman Sachs, que han asegurado que la fase del mercado bajista aún no ha terminado. "Las condiciones que son típicamente consistentes con un descenso de la renta variable aún no se han alcanzado", escriben los estrategas Peter Oppenheimer y Sharon Bell en una nota este lunes. Destacan que es necesario un pico en los tipos de interés y unas valoraciones más bajas que reflejen la recesión antes de que se produzca una recuperación sostenida del mercado de valores. Los estrategas estiman que el S&P 500 terminará el año 2023 en 4.000 puntos de índice -solo un 0,9% más que el cierre del viernes-, mientras que el índice de referencia europeo Stoxx Europe 600 terminará el próximo año alrededor de un 4% más alto, en 450 puntos de índice.

[La pesadilla de las 'cripto' no tiene fin: el bitcoin cae un 4% y pierde los 16.000 dólares.](#) Los precios de las criptomonedas siguen en problemas este lunes en medio de la crisis provocada por la caída del otrora poderoso imperio FTX de Sam Bankman-Fried. El token más grande, bitcoin, ha perdido alrededor del 4% en dos días, mientras que ether, que ocupa el segundo lugar, está aproximadamente un 7% más bajo. El bitcoin ha llegado a perder los 16.000 dólares por unidad una vez más. La plataforma FTX y las empresas relacionadas ahora en bancarota tuvieron colectivamente una pérdida operativa neta de al menos 3.700 millones a 31 de diciembre del año pasado, según las declaraciones de impuestos. FTX debe a sus 50 principales acreedores no garantizados un total de 3.100 millones de dólares. FTX Trading y unas 100 empresas afiliadas están iniciando una revisión estratégica de los activos globales.

Efemérides

Un 22 de noviembre de 1963 fue asesinado John F. Kennedy, un político y diplomático estadounidense que se desempeñó como el trigésimo quinto presidente de los Estados Unidos. También fue conocido como Jack por sus amigos o por su sobrenombre JFK. Elegido en 1960, Kennedy se convirtió en el presidente más joven de su país con 43 años, después de Theodore Roosevelt. Ejerció desde el 20 de enero de 1961 hasta su asesinato en 1963. Durante su gobierno tuvieron lugar la invasión de Bahía de Cochinos, la crisis de los misiles de Cuba, la construcción del Muro de Berlín, el inicio de la carrera espacial y la consolidación del Movimiento por los Derechos Civiles en Estados Unidos, así como las primeras acciones de su país en la guerra de Vietnam. Por el crimen fue arrestado Lee Harvey Oswald, asesinado dos días después por Jack Ruby, por lo que no pudieron someterlo a juicio. La Comisión Warren concluyó que Oswald había actuado solo en el asesinato. Sin embargo, el Comité Selecto de la Cámara sobre Asesinatos estimó en 1979 que pudo existir una conspiración. El tema ha sido muy debatido y existen múltiples teorías sobre el magnicidio. Muchos han considerado a Kennedy como un icono de las aspiraciones y esperanzas estadounidenses; en algunas encuestas en su país continúa siendo estimado como uno de los mejores presidentes de los Estados Unidos.

Resumen de Mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	3.949,94 S&P	-0,39%	3,83%	1	-	-
	3.909,28 Euro Stoxx	-0,40%	1,99%	-2	EUR 1,02	-0,83%
	3.085,04 Shangai Cmp	-0,39%	2,83%	0	CNY 7,18	-0,70%
	109.748,18 Bovespa	0,81%	6,28%	2	BRL 5,32	1,18%
	157.253,60 Merval	1,28%	23,57%	39	ARS 163,18	0,23%

Foto del día

"Traspaso" - El canal de Panamá es un Canal de navegación ubicado entre el mar Caribe y el océano Pacífico. Atraviesa el punto más estrecho del istmo de Panamá. Considerado como una de las grandes obras de la ingeniería mundial del siglo XX, el canal funciona a través de esclusas en cada extremo que elevan los barcos hasta el lago Gatún, un lago artificial creado para reducir la cantidad de trabajo requerido para la excavación del canal, a 27.5 metros sobre el nivel del mar, para después descenderlos hasta el nivel del Pacífico o el Atlántico. Antes de su apertura, los pasos naturales utilizados entre los océanos Atlántico y Pacífico eran el estrecho de Magallanes y el cabo de Hornos, ubicados en el extremo austral de Chile.



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.