

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 tomen o omitieren decisiones habiendo consultado el informe ni por equivocaciones, errores u omisiones en la información suministrada.

**CRITERIA***

Soluciones personalizadas
para inversores únicos.

«La mejor manera de predecir tu futuro es crearlo»

Abraham Lincoln

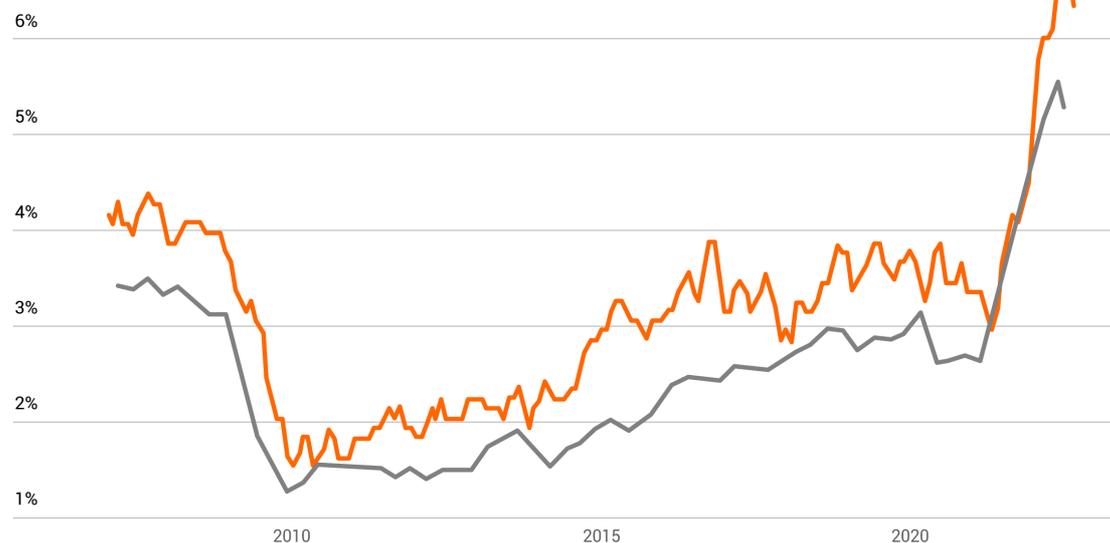
Gráfico del día

Goldman revive la teoría del aterrizaje suave de EEUU, pero hay datos de empleo díscolos que la cuestionan

Los salarios se enfrían en Estados Unidos

Variación interanual, en porcentaje.

■ Indicador de Crecimiento Salarial ■ Índice de Coste de Empleo



Fuente: Indeed Hiring Lab con datos de la Fed de Atlanta y la Oficina de Estadísticas Laborales de EEUU

elEconomista.es

La incertidumbre sobre el futuro de la economía estadounidense pivota sobre el empleo. Mientras la hoja de ruta de la política monetaria parece empezar a surtir efecto sobre la inflación y, con ello, los salarios, las incógnitas sobre el mercado laboral se mantienen y ponen en duda más previsiones más optimistas. Goldman Sachs acaba de romper una lanza a favor de un aterrizaje suave de la economía de EEUU. Aquí hay tres datos que cuestionan que la Fed consiga doblegar la inflación sin dañar al empleo. El dato de octubre de inflación en EEUU tuvo dos efectos. Por un lado, dio alas a las bolsas, dada la lectura de que la Fed está cerca de pisar el freno en la

subida de tipos. Y por otro, desató las expectativas de que la economía no iba a terminar estrellada en una profunda recesión. El resultado de ambas perspectivas es que Powell puede lograr cuadrar el círculo y lograr un aterrizaje suave de la economía. La teoría del aterrizaje suave surge cuando los desajustes del ciclo económico hacen inevitable una caída del PIB para devolver el equilibrio. La duda que siempre surge es si el golpe va a ser fuerte o menos fuerte, mientras gobiernos y bancos centrales se afanan en que sea lo menos doloroso posible. El primero son los datos de vacantes publicados por la Oficina de Estadísticas Laborales de Estados Unidos (US Bureau of Labor Statistics) muestran que el 'sobrecalentamiento' del mercado laboral estadounidense sigue lejos de remitir. De hecho, los puestos por cubrir (10,7 millones) casi duplica el de los parados (5,7 millones) con una proporción de 1,9. Este es el segundo dato clave, porque el objetivo declarado del presidente de la Fed, Jerome Powell es llegar a 1. Pero el repunte de las vacantes y de la tasa de ofertas por desempleado ha dejado fuera de juego a muchos analistas. Y pone en cuarentena el optimismo de los que esperaban que las subidas de tipos estuvieran enfriando ya la denominada 'Gran Renuncia', lo permitiría que el banco central estadounidense se lo pudiera empezar a tomar con algo más de calma.

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



Mercado local

[Acciones argentinas treparon hasta 5% en Wall Street y S&P Merval subió por tercera jornada al hilo.](#) La bolsa porteña subió por tercera jornada al hilo este martes 22 de noviembre ante un reacomodamiento de precios tras el feriado turístico del lunes y marcar un nuevo máximo histórico del viernes. Asimismo las acciones de empresas argentinas que cotizan en Wall Street treparon hasta 5%. El índice S&P Merval de BYMA ganó un 0,6%, a 158.169,27 luego de aumentar el 1,3% en la anterior sesión, cuando anotó su nivel récord intradiario en las 157.803,13 unidades. Las mayores alzas en el panel líder fueron para Sociedad Comercial del Plata (+6,1%), Transportadora de Gas del Norte (+4,1%), y Transportadora de Gas del Sur (+3,8%). En renta fija, los bonos soberanos en dólares cerraron con mayoría de subas. Entre las alzas se destacaron las del Global 2029 (+3,2%), el Bonar 2028 (+2,7%), y el Global 2030 (+2,7%). Las bajas las lideraron el Global 2038 (-2,7%) y el Bonar 2041 (-0,8%). En tanto, el riesgo país que mide la banca JP Morgan sube 0,2% a 2.431 unidades.

[Déficit primario bajó a \\$103.049 millones en octubre, con suba real de ingresos y caída del gasto.](#) Las cuentas del Estado nacional cerraron octubre con un déficit primario de \$103.049,1 millones, informó este martes el Ministerio de Economía. Por otra parte, el pago de intereses de la deuda pública, neto de pagos intrasector público, fue de \$82.202,3 millones, lo que dejó un déficit financiero de \$185.251,4 millones. De esta forma, el resultado primario mensual marcó un incremento de 94,5% en los ingresos respecto a igual mes de 2021 y un alza del 63,5% en el gasto primario. En octubre, los ingresos tributarios crecieron 97% impulsados principalmente por el aumento en la recaudación asociada las Ganancias, que presentó una suba de \$108.212,6 millones (137,5% interanual), producto del ingreso de la primera cuota del pago a cuenta extraordinario de ganancias realizado por las sociedades. El gasto primario del Sector Público Nacional alcanzó los 1.603.706,9 millones y presentó una suba de +63,5% interanual.

[FMI: Argentina insiste con los sobrecargos y expone documento sobre el impacto de la guerra.](#) La semana que viene partirá a Washington una misión en busca de cerrar la tercera revisión del acuerdo rubricado con el Fondo Monetario Internacional a comienzos de este año. El primer punto será justamente garantizar el desembolso de u\$s5.800 millones, que será un alivio temporal para las reservas porque el grueso se utilizará en enero de 2023 para cubrir el próximo vencimiento. Pero este eje no será el único. Argentina insiste con su pedido de revisar la política de sobrecargos por la que ya paga una tasa más alta que con el resto de sus acreedores. La nueva estrategia será usar a Ucrania como ejemplo de los cambios que se requieren en la arquitectura financiera internacional. Sergio Massa le presentó un documento a Kristalina Georgieva que indica que la guerra en Ucrania le costó u\$s5.000 millones al país. La solicitud no es nueva. Argentina viene poniendo sobre la mesa la necesidad de que el Fondo revise su política de sobrecargos desde 2020. En la cumbre del G20 que se realizó en octubre de 2021 en Roma, ya había logrado que se incluya una consideración al respecto en el documento final. Lo mismo sucedió días atrás en Bali, Indonesia. Aunque hasta el momento, eso no se tradujo en ningún avance concreto por parte del organismo de crédito.



Mercado global

[Las actas de la Fed impulsan a Wall Street al positivo.](#) Los inversores estadounidenses esperaban expectantes este martes la publicación de las actas de la Reserva Federal Estadounidense (Fed), (que se publicarán mañana) en cuyas perspectivas podría percibirse una moderación de la política monetaria (tras el dato de inflación estadounidense en el mes de octubre compran una subida de tipos en 50 puntos básicos). Loretta Mester, de la Fed de Cleveland, incluso ha abierto la puerta a un alza de 50 puntos básicos en la próxima reunión. A todo ello, el mercado norteamericano ha reaccionado con optimismo. El S&P 500 se anotaba ganancias por valor de un 1,36% (vuelve a acercarse al entorno de los 4.000 puntos) y, por su parte, el Nasdaq 100 se revalorizaba un 1,36%. El dólar por su parte no recibió bien esta noticia y se anotaba una caída alrededor del medio punto y rompe con las tres sesiones consecutivas de subidas frente al euro. Se volvía a situar en los 0,97 euros.

[La volatilidad de la bolsa cae a mínimos del mes de agosto.](#) Cada vez son más las pruebas de que hemos podido ver ya un punto de inflexión en la evolución de las bolsas mundiales, precisamente provocado por el último dato de inflación en Estados Unidos, mejor de lo esperado. Ese dato abría la puerta a la posibilidad de haber visto un techo en los incrementos de los precios y, consecuentemente, comenzar a ver cómo los bancos centrales relajan el ritmo de subidas de tipos. Desde los mínimos de septiembre, la bolsa europea se anota casi un 20%, mientras que el S&P 500, la referencia al otro lado del Atlántico, lo hace un 11%. Esta aparente cierta tranquilidad se refleja en el índice Vix, que mide la volatilidad del mercado americano, el cual ya cotiza por debajo de los 22 puntos, el mínimo desde finales de agosto. Desde el punto de vista técnico, el índice de referencia europeo sigue cerca de su resistencia clave de los 4.000/4.050 puntos, "cuyo alcance es muy probable que frene el actual rebote desde los mínimos de octubre y no me sorprendería que desde ahí asistiéramos a algún tipo de consolidación", indican analistas.

[Pimco adelanta el pico de los tipos de la Fed a comienzos de 2023.](#) "Nuestro escenario base de desaceleración económica o recesión traería consigo la destrucción de la demanda y aliviaría las

presiones inflacionistas, lo que también implica que el tipo de interés de los fondos federales de EEUU podría alcanzar su máximo a principios de 2023. Si la Reserva Federal es capaz de pausar o incluso recortar los tipos en un entorno de desaceleración de la inflación, esto podría limitar la profundidad de una recesión en EEUU y trazar un camino hacia un entorno económico más normal, en el que las diferentes clases de activos tienden a responder de manera diferente a través de las etapas del ciclo económico", señalan en un comentario los estrategas de Pimco Erin Browne, Geraldine Sundstrom y Emmanuel Sharef. Atendiendo a las expectativas del mercado, las apuestas contemplan actualmente un pico de los tipos ligeramente por encima del 5% tras las reuniones de la Fed en mayo y junio de 2023. Para las dos primeras citas del año próximo, el mercado barrunta un alza de 50 puntos básicos en enero y de 25 en febrero.

Efemérides

Un 23 de noviembre de 1963, en Reino Unido, el canal BBC Television estrena el primer episodio de Doctor Who, la serie de televisión de ciencia ficción más longeva de la historia, según el Libro Guinness de Récords. Doctor Who (anteriormente Doctor Misterio en algunos países de Hispanoamérica)¹ es una serie de televisión británica de ciencia ficción producida por la BBC. Está dividida en dos etapas: la denominada serie clásica, emitida entre 1963 y 1989, y la serie moderna, iniciada en 2005 y que continúa emitiéndose en la actualidad. Forma parte también de la serie oficial una película para televisión emitida en 1996 titulada Doctor Who: La película producida entre Reino Unido, Estados Unidos y Canadá. La serie narra las aventuras de un Señor del Tiempo conocido como «el Doctor», que explora el universo en su TARDIS, una nave espacial con conciencia propia capaz de viajar a través del tiempo y el espacio. Por fuera, parece una cabina de policía azul, que era un elemento común de las calles del Reino Unido cuando la serie comenzó en 1963. Con la ayuda de distintos acompañantes, el Doctor se enfrenta a una variedad de enemigos mientras salva civilizaciones, visita tanto el pasado como el futuro, ayuda a gente común y corrige injusticias.

Resumen de Mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	4.003,58 S&P	1,36%	3,76%	-7	-	-
	3.929,90 Euro Stoxx	0,53%	1,98%	-2	EUR 1,03	0,61%
	3.088,94 Shangai Cmp	0,13%	2,83%	1	CNY 7,14	0,60%
	109.036,54 Bovespa	-0,65%	6,28%	-1	BRL 5,36	-0,72%
	158.169,30 Merval	0,58%	23,60%	2	ARS 164,49	0,32%

Foto del día

"Vías" - La M41 conocida informalmente y más comúnmente como la carretera del Pamir es una carretera del Asia Central que atraviesa las montañas del Pamir, pasando por Afganistán, Uzbekistán, Tayikistán y Kirguistán. Es la única ruta continua que cruza el difícil terreno montañoso y sirve como principal vía de suministro en Tayikistán a la región autónoma de Gorno-Badakhshan. La ruta ha sido utilizada durante miles de años, ya que hay muy pocas rutas viables a través de las altas montañas del Pamir. La carretera era un enlace con la antigua ruta comercial de la ruta de la seda. La carretera, entre las ciudades de Dusambé y Osh tiene una longitud total de 1252 km.



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.