

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**

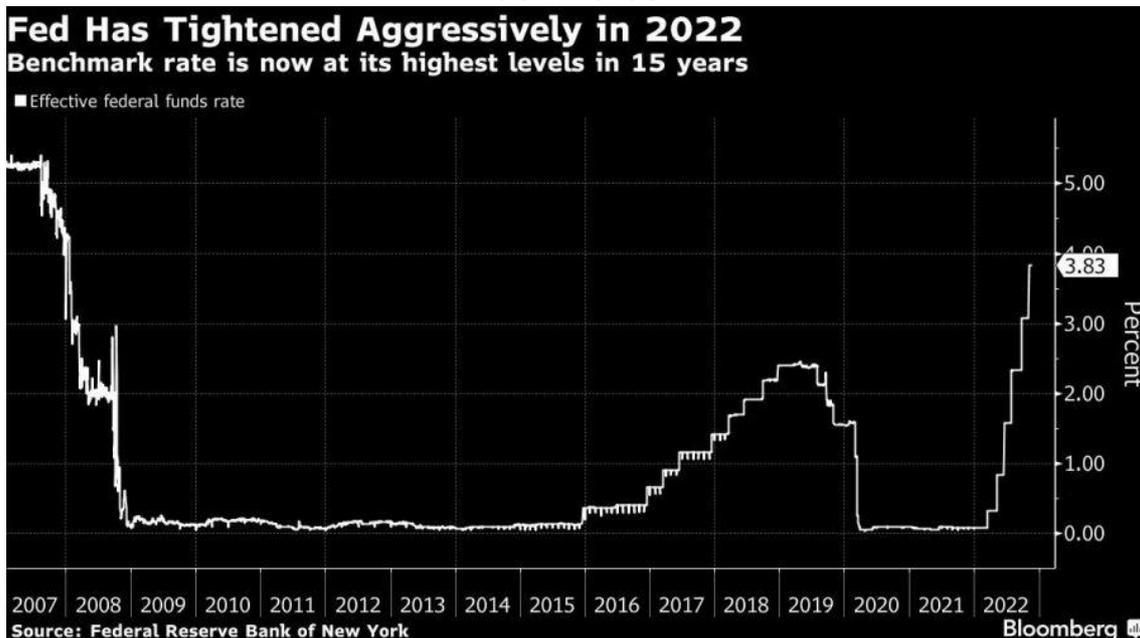
Soluciones personalizadas  
para inversores únicos.

«El gran placer de la vida es hacer lo que la gente dice que no puedes»

Walter Bagehot

## Gráfico del día

Powell prepara el escenario para la desaceleración de las tasas de interés



Se espera que el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, consolide esta semana las expectativas de que la Reserva Federal reducirá el ritmo de aumento de las tasas de interés el próximo mes, al tiempo que recuerda a los estadounidenses que su lucha contra la inflación se extenderá hasta 2023. Está previsto que Powell pronuncie el miércoles un discurso, nominalmente centrado en el mercado laboral, en un evento organizado por la Institución Brookings en Washington. Será uno de los últimos discursos de los banqueros centrales antes del comienzo de un período de silencio antes de su reunión del 13 y 14 de diciembre. El evento brinda a Powell un escenario para hacer eco de otros funcionarios de la Fed que dieron indicios de que elevarán su tasa de referencia en 50 puntos básicos en su reunión final del año, después

de cuatro alzas sucesivas de 75 puntos básicos. Pero con la inflación aún muy por encima de la meta del 2% del banco central, probablemente combinará cualquier conversación sobre un cambio a la baja con una advertencia de que las tasas tendrán que subir aún más el próximo año. “Probablemente, usará el discurso para mostrarse menos restrictivo y describir las dimensiones del desequilibrio en el mercado laboral”, dijo Julia Coronado, socia fundadora de MacroPolicy Perspectives. Powell podría enmarcar esa dinámica del mercado laboral como “una razón por la que deben comprometerse con una política restrictiva por más tiempo”, dijo. Los inversionistas esperan que la Reserva Federal desacelerará el alza de tasas el próximo mes y que las tasas alcanzarán un máximo de alrededor del 5% el próximo año, desde el rango actual de 3,75% a 4,00%, según los precios de los contratos en los mercados de futuros.

Fuente: [Perfil](#) (Link de referencia)



### **Mercado local**

[El S&P Merval extendió racha positiva a seis alzas al hilo.](#) La bolsa porteña extendió su racha positiva a seis alzas al hilo este lunes 28 de noviembre, al tiempo que los bonos en dólares cerraron mixtos, en el primer día de aplicación de un tipo de cambio especial para los exportadores de soja. Pese a que los mercados globales mostraron una mayor aversión al riesgo dadas las restricciones por Covid impuestas en China, el índice accionario líder S&P Merval ganó un 0,3% a 164.268,4 puntos, nuevo máximo en pesos al cierre, luego de mejorar un 1,7% el viernes. Por su parte, los papeles argentinos que cotizan en Wall Street cerraron mixtos. Las subas fueron lideradas por Central Puerto (+4,2%), y las bajas por Despegar (-5%). En el segmento de renta fija, en tanto, los bonos soberanos nominados en dólares cerraron mixtos. Entre los avances más destacados del día aparecieron por el el Bonar 2030 (+1,4%); y el Global 2029 (+1,4%). En cambi, las bajas fueron lideradas por el Bonar 2038 (-2,1%); y el Global 2041 (-0,5%).

[Economía suma figura clave con experiencia sobre deudas soberanas.](#) El kirchnerismo suma un representante en el ámbito del ministro de Economía, Sergio Massa, quien tiene el poder de la cartera que encabeza, sin dudas, pero es objeto constante de sucesivas presiones por parte del ala más dura del Gobierno que siempre busca poner su impronta en temas clave. Y este lunes se publicó en el Boletín Oficial una novedad que reafirma esa tendencia. Se trata del Decreto 783/2022, que designó, a partir del 1° de octubre de 2022, en el cargo de Subsecretario de Programación Macroeconómica de la Secretaría de Política Económica del Ministerio Germán Plessen, un economista de 44 años formado en La Gran Makro, el think tank de la Cámpora. Plessen se formó como economista en La Universidad de Buenos Aires (UBA) y estudió también en la Di Tella. Había sido designado en 2013 por Cristina Kirchner como subsecretario de Finanzas y luego ejerció como asesor de la Unidad de Reestructuración de Deuda durante la gestión de Axel Kicillof.

[Buen arranque del dólar soja II: en el primer día agroexportadores liquidaron US\\$292 millones.](#) El balance del primer día fue más que positivo para el equipo económico que comanda Sergio Massa. Es que solo este lunes, con la puesta en vigencia de nuevo tipo de cambio diferencial para el campo, las agroexportadoras ingresaron al mercado de cambios local US\$292 millones,

es decir, más que quintuplicaron el promedio diario de noviembre que rondaba los u\$s50 millones. En tanto, también hubo buenas noticias para los productores agrícolas ya que la soja disponible alcanzó en el mercado de Rosario el valor de más de \$85.000 la tonelada, cuando apenas unos días antes cotizaba en torno a los \$70.000. De esta manera, de continuar la tendencia, el Gobierno se aseguraría un ingreso nutrido de divisas hasta el próximo 30 de diciembre que incluso puede superar la meta de los u\$s3.000 millones, que fue el compromiso de base pactado con las agroexportadoras. Hasta el momento quedan en los silos poco más de 11 millones de toneladas de soja de la campaña 2021/22 y ese es el grano que el Gobierno busca captar. Se trataría de más de US\$6.000 millones en divisas. El gran interrogante, antes de la puesta en marcha la resolución que el lunes salió publicada en el Boletín Oficial, era la respuesta no solo de las agroexportadoras sino de los productores primarios que, en definitiva, son quienes hoy cuentan con grano por vender.



### **Mercado global**

[China y la Fed arrastran a Wall Street al negativo.](#) Las intensas protestas que se están viviendo en china en contra de la política Covid-zero, sumado a las últimas declaraciones de los Presidentes del Banco de la Reserva Federal de Nueva York y San Louis, John Williams y James Bullard (ambos han recordado que la inflación sigue siendo alta y apuestan por mantener la dureza de la política monetaria de la Fed) han llevado a Wall Street a comenzar la semana en números rojos. Así, el Nasdaq 100 se desplomaba un 1,5% y el S&p 500 se mantenía cerca con una caída del 1,5%. A nivel técnico, "el S&P 500 sigue mostrándose incapaz de superar la resistencia que representa su media de 200 sesiones, que es la que ya frenó el último rebote meses atrás y que ahora se encuentra exactamente en los 4.054 puntos", señalan analistas, y añaden que, si el índice lograra superar esta resistencia " sería otra evidencia técnica alcista que reforzaría el giro alcista de las últimas semanas y que abriría muy probablemente la puerta hacia los 4.330/4.400 puntos".

[La estanflación apretará a la renta variable aún en 2023.](#) Las esperanzas de un repunte en los mercados son prematuras. Una encuesta a inversores da una lectura más allá de la elevada liquidación de este año y apunta a que la estanflación es el riesgo clave para la economía mundial en 2023. Casi la mitad de los 388 inversores preguntados por MLIV Pulse apuntan a un escenario de desaceleración y con una elevada inflación que seguirá dominando a nivel mundial el año que viene. Como segundo tablero más probable dan cabida a una recesión deflacionaria, mientras que una recuperación económica con alta inflación se considera menos probable. Sea cual sea la previsión ganadora, en lo que coinciden es que el próximo año también será desafiante para los activos de riesgo después de que el endurecimiento del banco central, el aumento de la inflación y el impacto de la invasión rusa de Ucrania hayan alimentado la peor caída de la renta variable desde la crisis financiera mundial; para el 60% de los participantes en la encuesta, los inversores de todo el mundo siguen siendo demasiado optimistas con respecto a los precios de los activos. Todos los ojos están puestos en los próximos pasos de la Reserva Federal (Fed) pero se espera que el crecimiento se vea todavía obstaculizado porque se da por hecho que los tipos permanecerán altos durante más tiempo. No hay que olvidarse de que China y su política 'covid cero' son riesgo para la economía global.

Curva muy invertida en EEUU y crudo a la baja. Posiciones defensivas. "Una curva de rendimiento estadounidense muy invertida (spread de 80 puntos básicos entre los bonos a 2 y 10 años de EEUU) y el crudo Brent cotizando a la baja cerca de los 80 dólares el barril nos indican que los mercados están cada vez más preocupados por las tendencias de la demanda mundial. Y la incertidumbre en China tampoco ayuda. Creemos que los eventos y datos programados en EEUU (informe de empleo el viernes, oradores de la Fed) para esta semana también pueden dar un poco de apoyo al dólar. En general, nos inclinamos por las posiciones defensivas en divisas esta semana", señala el equipo de ING encabezado por el estratega Chris Turner. **El dólar, una debilidad pasajera.** "No vemos que se den las condiciones para una tendencia bajista benigna del dólar, a pesar de que la parte compradora está desesperada por poner dinero a trabajar lejos del dólar. Estacionalmente, el dólar es débil en diciembre, pero nuestra opinión es que este año el dólar puede fortalecerse hasta finales de año. Seguimos pensando que cualquier debilidad del Índice Dólar (DXY) hacia la zona de 105,00 esta semana (el DXY está ahora en 106,18) será efímera y favorecerá el regreso a 108-110 a finales de año", añaden.

### Efemérides

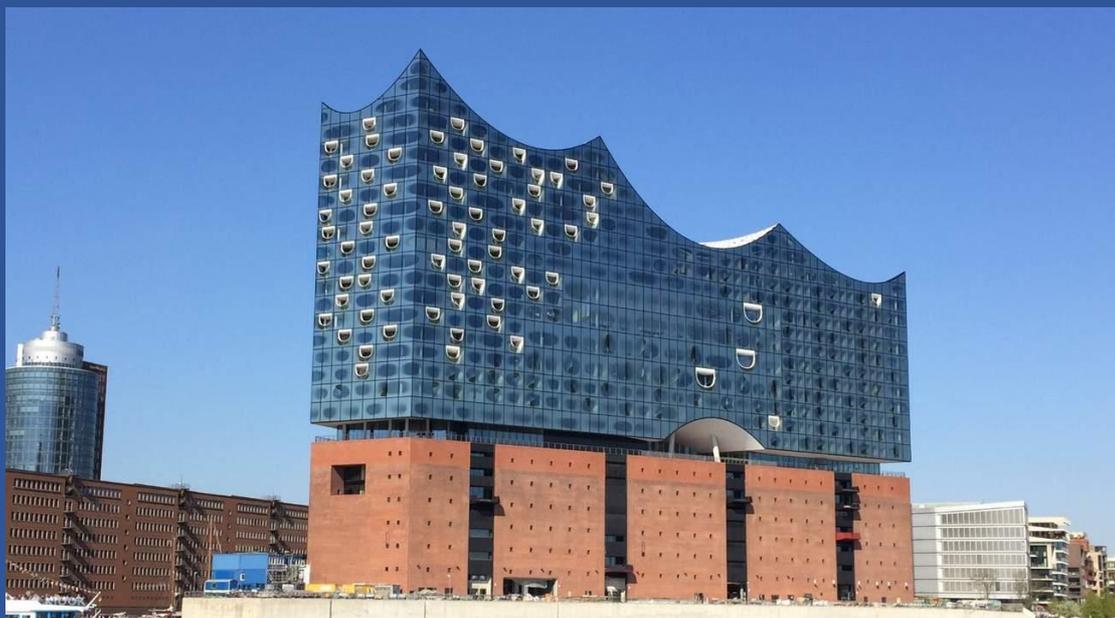
*Un 29 de noviembre de 1946 nació Silvio Rodríguez, un cantautor, guitarrista y poeta cubano, exponente característico de la música de su país surgida con la Revolución cubana, conocida como la Nueva Trova, que comparte con otros reconocidos cantautores tales como Pablo Milanés, Noel Nicola y Vicente Feliú. Con más de cuatro décadas de carrera musical, ha escrito al menos quinientas sesenta canciones y publicado una veintena de álbumes, siendo uno de los cantautores de mayor trascendencia internacional de habla hispana. Acabando el siglo XX, fue elegido en su país junto a Ernesto Lecuona como el mejor compositor cubano del siglo, mientras que a nivel internacional fue galardonado, junto a Joan Manuel Serrat, como el mejor cantautor hispanoamericano de la segunda mitad de siglo y en 1997 como Artista Unesco por la Paz. En el siglo XXI, por su parte, recibió el premio ALBA de 2010, además de recibir el grado de doctor Honoris Causa en la Universidad Nacional Mayor de San Marcos del Perú, la Universidad Veracruzana de México y la Universidad Nacional de Córdoba de Argentina.*

**Resumen de Mercados**

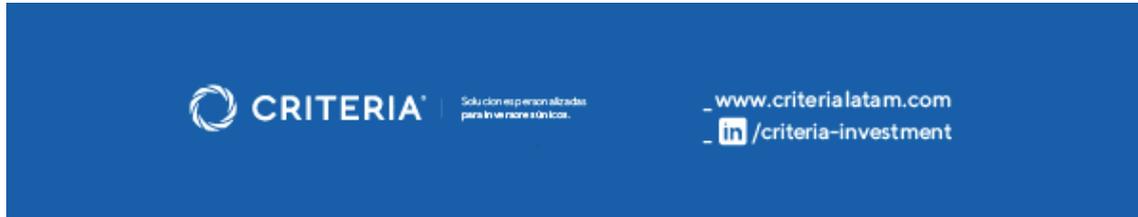
	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	3.963,94 S&P	-1,54%	3,68%	0	-	-
	3.935,51 Euro Stoxx	-0,68%	1,99%	2	EUR 1,03	-0,53%
	3.078,55 Shangai Cmp	-0,75%	2,87%	3	CNY 7,25	-0,74%
	108.782,15 Bovespa	-0,18%	6,13%	0	BRL 5,37	0,82%
	164.277,80 Merval	0,34%	23,14%	-20	ARS 166,61	0,61%

**Foto del día**

"Ondulada" - La Filarmónica del Elba, conocida también por su sobrenombre Elphi, es una sala de conciertos en la zona portuaria de HafenCity, ciudad de Hamburgo, Alemania. Se considera una de las más grandes y acústicamente avanzadas salas de conciertos del mundo. Pese a su corta vida, su silueta ya es emblemática de Hamburgo y forma parte inseparable del skyline de la ciudad. La construcción del edificio, proyectado por el prestigioso estudio de arquitectura Herzog & de Meuron como complejo cultural y residencial, se dio por concluida el 31 de octubre 2016. Su consiguiente inauguración tuvo lugar el 11 de enero de 2017, con un concierto de la NDR Elbphilharmonie Orchester, que ha pasado a ser la orquesta residente del auditorio.



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 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.