

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.

«Lo que haces marca una diferencia, y tienes que decidir qué tipo de diferencia quieres marcar»

Jane Goodall

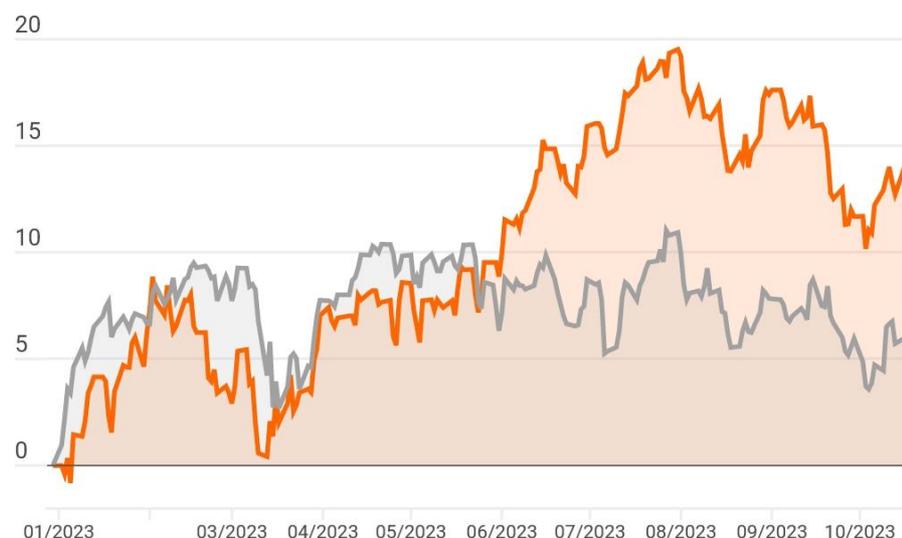
Gráfico del día

La guerra puede llevar al crudo por encima de 125 dólares, pero no se repetiría la crisis del 73

Evolución del S&P 500 y el Stoxx 600

Datos en porcentaje

■ S&P 500 ■ Stoxx 600



Fuente: Bloomberg.

elEconomista.es

Con el comienzo de cada año el mercado se inunda de análisis en los que muchos expertos, utilizando varios ratios distintos, señalan que, ese sí, es un año para sobreponderar la bolsa europea por encima de la del resto, específicamente la americana, contra la que se suele comparar. Sin embargo, comprarla con

descuento, contar con un mayor potencial, financiarse más barato o, incluso, ofrecer mayores rentabilidades por dividendo, se ha demostrado que no es garantía suficiente para batir a Wall Street. En este sentido, la estadística engaña poco. Desde que comenzó este siglo, hace 23 años, en 16 ocasiones (el 70%) el S&P 500 ha cerrado el año con más ganancias o menores pérdidas que el Stoxx 600. Al comenzar este año también se hicieron esos análisis, apuntando, sobre todo, a un entorno macro más benévolo en Europa, con una menor inflación y, por tanto, con un giro más rápido en las políticas monetarias por parte del Banco Central Europeo. Evitando la recesión, era momento de estar en el Viejo Continente. Y hasta antes del verano ha sido así. Sin embargo, a partir de entonces, cuando se vio que el BCE tendría que seguir aumentando el precio del dinero, Wall Street cogió fuerza y Europa la perdió. Y es que en lo que va de año, y pese a las caídas recientes, el índice de referencia en EEUU se anota algo más de un 13% frente a los 5 puntos porcentuales que ha subido el selectivo del continente europeo. Si bien, es cierto que si solo cogemos aquellas compañías de la zona euro, a través del EuroStoxx 50 la diferencia pasa de los 8 puntos antes mencionados a 5. Entre los motivos que explican parte de esta fortaleza yankee, desde Link Securities, Juan José Fernández-Figares, señala que "por ahora, el furor que está mostrando el mercado por todo lo relacionado con la IA va a continuar, lo que favorece al comportamiento de los principales índices estadounidenses, en el que las empresas más involucradas en este tema, principalmente las grandes tecnológicas, tienen un peso elevado. Cuánto durará esta fiebre y cuánto están dispuestos a pagar los inversores por las compañías punteras en IA, es otra historia", puntualiza. Wall Street no solo vence a los puntos año por año, sino que, si se atiende a una revalorización acumulada en los últimos 23 ejercicios, el combate es de ko. Desde el comienzo de siglo, el S&P 500 acumula una rentabilidad de casi el 200% mientras que el Stoxx 600 no llega al 20%, sin contar dividendos. Es decir, hay una diferencia de 10 veces entre haber invertido en un índice u otro hace casi 24 años.

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



Mercado local

[Swap: Gobierno anticipa alivio para importaciones de PyMES.](#) El presidente Alberto Fernández confirmó este miércoles desde Beijing la activación del segundo tramo del swap con China que permitirá utilizar yuanes por el equivalente a US\$6.500 millones para pagar importaciones e intervenir en el mercado cambiario. Fuentes del Ministerio de Economía anticiparon a [Ámbito](#) que esto traerá un alivio en el acceso a insumos fundamentalmente para las pequeñas y medianas empresas. Los sectores críticos, el llamado que recibió Sergio Massa y el "caso por caso" de la Secretaría de Comercio. El martes por la noche, cuando el ministro de Economía terminaba de dar una entrevista, recibió un llamado desde China. Era Alberto Fernández que ya contaba con el aval de su par Xi Jinping para activar el segundo tramo del intercambio de monedas de "libre disponibilidad". Con la novedad de que en este caso serán unos US\$6.500 millones en lugar de US\$5.000 como fue en la primera ocasión. Sergio Massa recibió la noticia justo en una ocasión en que estaba acompañado por el subsecretario de Política y Gestión Comercial, Germán Cervantes, funcionario de peso en Comercio. Encargado de monitorear importaciones y "cuidar" que el destino de las divisas que llegan a la Argentina se aplique a la producción. Podría ser una casualidad, o no. Pero el titular del Palacio de Hacienda ya tenía previsto reunirse con él para aceitar la agenda de los próximos días.

[El Gobierno consiguió financiamiento por \\$817.000 millones en lo que va de octubre.](#) Son varios los administradores de carteras en el mercado que suponen que la corrección hacia un nuevo régimen cambiario en un próximo gobierno se va a llevar a cabo de modo traumático. Tomando como escenario base que en una primera vuelta La Libertad Avanza resulte como el espacio con más votos, a partir de allí se tejen especulaciones sobre una "fuerte aceleración de la nominalidad", un eufemismo para no mencionar la palabra hiperinflación. Es por ello que en ese contexto altamente convulsionado, el financiamiento en pesos que viene logrando la Secretaría de Finanzas es un elemento a tener en cuenta. En la primera mitad

de octubre ya logró sumar poco más de \$817.000 millones en financiamiento del mercado local. El 99% se concretó a través de instrumentos atados a la cotización del dólar en un contexto en el que el gobierno ha ido cerrando todos los caminos para que los inversores puedan saltar de manera directa al refugio que ofrece la moneda norteamericana. Según informó el Palacio de Hacienda, luego de la primera licitación de deuda que tuvo lugar el jueves 12 de octubre en las que se lograron colocar \$796.555 millones, en la segunda vuelta para la entidades que forman el grupo de creadores de mercado, se pudieron ubicar otros \$20.424 millones. El nivel del rollover hasta la mitad del mes en definitiva es de 108,6%. Para el segundo llamado del 27 de octubre, hay vencimientos a la vista por \$505.000 millones y del resultado de las elecciones dependerá la oferta que haga el secretario Eduardo Setti.

[El S&P Merval frenó rally y perdió más de 3% afectado por tensión global en Medio Oriente.](#) La bolsa porteña cayó este miércoles 18 de octubre, tras nueve jornadas en alza, afectada por una baja generalizada en Wall Street y las bolsas emergentes. Pese a este clima adverso, los ADRs finalmente lograron cerrar mixtos. En la plaza bursátil, el índice accionario líder S&P Merval porteño cayó un 3,1%, a 797.746,100 unidades, ante toma de ganancias tras subir casi un 50% en nueve sesiones de negocios. "El principal índice argentino en dólares finalizó también en territorio negativo ubicando al S&P Merval en los u\$s820, un 1,8% menos que el martes. Al sonar la campana, el índice en pesos terminó en su mayoría teñido de rojo", señalaron analistas. Las acciones locales cedieron cerraron con mayoría de bajas, encabezadas por Banco Macro (-7,6%), Cresud (-6,1%), y banco BBVA (-5,8%). A contramano, avanzaron Telecom Argentina (+8,2%) y Grupo Supervielle (+3%). Por su parte, los papeles argentinos que cotizan en Wall Street finalizaron mixtos. Las mayores alzas fueron para Telecom (+5,6%) y Grupo Supervielle (+4,9%). Mientras que las principales bajas las marcaron Loma Negra (-3,2%), y Mercado Libre (-2,3%).



Mercado global

[Wall Street cierra con caídas en un día clave para el conflicto en Oriente Medio.](#) Wall Street cierra en rojo en una jornada marcada de nuevo por el conflicto entre Hamás e Israel. En este sentido, el selectivo industrial Dow Jones cae un 0,98% hasta las 33.665 unidades, mientras que el S&P 500 ha cedido un 1,34% hasta los 4.314 puntos. Por su parte, el Nasdaq 100 ha descendido un 1,41% hasta los 14.909 puntos. Paralelamente, el bono estadounidense a 10 años ha subido más del 4,9%. Además, el dólar ha aumentado un 0,4%. La tensa situación en Oriente Próximo con el presidente de Estados Unidos, Joe Biden, de visita en Israel y con las amenazas de Irán de intervenir en el conflicto mantienen en vilo al mercado. Y no solo la renta variable se ve afectada por el actual contexto geopolítico. La posible escalada del conflicto levanta el precio del petróleo y hace pensar a los expertos en un repunte de la inflación y más medidas restrictivas de los bancos centrales para alcanzar su objetivo del 2%. De hecho, el responsable de la Reserva Federal por New York, John Williams, enfatizó en la necesidad de mantener los tipos de interés en el país en "unos niveles restrictivos por más tiempo". El consenso de mercado recogido por Bloomberg recoge ahora una mayor posibilidad de ver un nuevo alza de tipos este año, aunque la última encuesta a gestores realizada por Bank of América considera el recorte de tipos como el próximo movimiento más probable.

[EEUU, paralizada en medio de la tormenta mundial: los republicanos no logran nombrar un presidente del Congreso.](#) Hace 15 días desde que 8 republicanos radicales y todos los demócratas se aliaron para destituir al presidente de la Cámara de Representantes, Kevin McCarthy, en la primera moción de censura exitosa de la historia de EEUU. Desde entonces, las incesantes guerras internas del Partido Republicano han sumido a la política del país en una parálisis sin precedentes: una de las dos Cámaras legislativas lleva cerrada desde entonces ante la incapacidad del partido mayoritario para ponerse de acuerdo en votar a uno de los suyos como nuevo presidente. Y con una crisis histórica incendiando Oriente Medio y unos presupuestos que caducan en un mes, es cada vez más probable que esa parálisis acabe teniendo graves repercusiones mundiales. Estos lodos vienen de los polvos de enero, cuando McCarthy tuvo que soportar

la humillación de perder 14 votaciones antes de ser elegido presidente a la decimoquinta ocasión. El grupo de diputados radicales conocido como el 'Caucus de la Libertad' se negaban a votarle una y otra vez salvo que les ofreciera concesiones clave. Y lo hizo: McCarthy aceptó designar a tres de ellos como miembros del Comité de Reglas, el equivalente a la Mesa del Congreso español, que decide qué se vota y qué no, dándoles capacidad de veto sobre toda la legislación. Y, por si fuera poco, reformó el reglamento de la Cámara para permitir que cualquier diputado del montón pudiera presentar por sí solo una moción de censura contra el propio McCarthy, en vez de limitar ese poder a los líderes de los dos grupos parlamentarios, como se hacía hasta ahora.

[La Fed ve señales positivas en un panorama estancado.](#) El Libro Beige de la Reserva Federal apunta a un estancamiento de la situación económica de EEUU. El texto señala que hubo "poco a ningún cambio en la actividad económica desde septiembre" e indica pocas modificaciones en el mercado laboral. Asimismo, los precios siguen aumentando a un ritmo modesto y el sector servicios, una de las claves que mira la Fed, sigue con una inflación superior al sector manufacturero. Entre las claves del informe, hay que señalar las dudas de las firmas respecto a las ventas de la campaña de Navidad, debido a los datos "mixtos" en el gasto de los consumidores. Respecto a los salarios, estos han seguido creciendo, aunque la Fed apunta a que algunas empresas están ofreciendo bonus como más teletrabajo o extras por productividad, en lugar de aumentar los sueldos a los trabajadores. Aun así, las empresas siguen recortando sus márgenes de beneficio, y el banco central espera subidas de precios a un ritmo más bajo que en los trimestres anteriores. Así, el documento señala que cada vez hay menos compañías que prevén una subida "significativa" de precios.

Efemérides

Un 19 de octubre de 1745 falleció Jonathan Swift, escritor satírico irlandés; es célebre por "Los viajes de Gulliver", una crítica penetrante de la sociedad, influenciando a autores como William Godwin y Thomas Paine. Publicaba de forma anónima o bajo pseudónimos diversos. También creó el nombre Vanessa, derivado de un poema dedicado secretamente a Esther Vanhomrigh. Sorprendentemente, Swift describió con precisión las lunas de Marte, Fobos y Deimos, en su obra, un detalle revelado científicamente mucho después. Esta anticipación, compartida por Voltaire en su obra "Micromegas", llevó a nombrar los mayores cráteres en Deimos como "Swift" y "Voltaire", celebrando sus insólitas aportaciones astronómicas, pese a las limitaciones ópticas de su época. Este gesto subraya el impacto duradero y multifacético de Swift más allá de la literatura, dejando huella incluso en la exploración espacial y en la nomenclatura moderna. Jonathan Swift, además de ser un astuto crítico social, fue clérigo y deán de la Catedral de San Patricio en Dublín. Su talento trascendió géneros literarios, utilizando la sátira para comentar sobre políticas, religión y la naturaleza humana. A menudo abordó los problemas de su tiempo con ingenio mordaz, dejando un legado literario que sigue siendo relevante y estudiado hoy en día.

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
 S&P	4.314,60	-1,34%	4,90%	19	USD 1,07	0,30%
 Euro Stoxx	4.152,32	0,06%	2,72%	0	EUR 1,05	0,15%
 Shangai Cmp	3.058,71	-0,80%	2,88%	10	CNY 7,31	0,07%
 Bovespa	113.987,00	-1,75%	11,90%	16	BRL 5,04	-0,85%
 Merval	798.907,31	-3,01%	52,69%	-126	ARS 349,90	-0,05%

Foto del día

"Camelot" - Sverd i fjell, que significa "espadas en roca", es un monumento conmemorativo ubicado en Hafrsfjord, cerca de Stavanger, Noruega. Fue creado por el escultor Fritz Røed e inaugurado en 1983. El monumento consiste en tres espadas gigantes de bronce, cada una con una altura de casi 10 metros, clavadas en la roca. Representa la histórica Batalla de Hafrsfjord en el año 872, donde el rey Harald Hårfagre (Harald Cabellera Hermosa) unificó Noruega en un solo reino. Las espadas simbolizan paz, unidad y libertad. La más grande representa al rey Harald, y las dos más pequeñas a los reyes vencidos. Es un importante sitio turístico y cultural en Noruega.



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.