

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.

«Los medios quieren éxitos de la noche a la mañana. Ignóralos. Ignora también a los inversionistas que quieren tácticas probadas y resultados instantáneos y previsibles. Escucha en cambio a tus clientes, a tu propia visión y haz algo que dure mucho tiempo»

Seth Godin

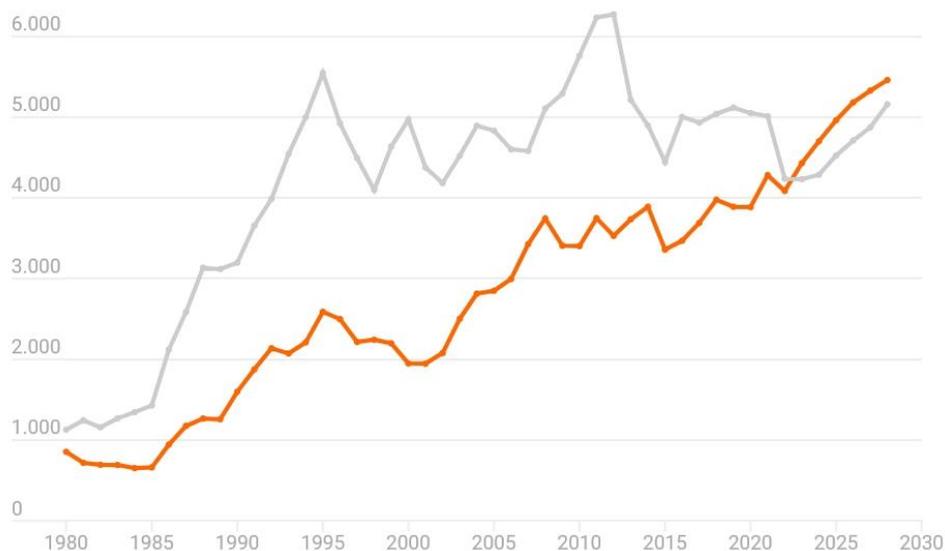
Gráfico del día

Alemania desbanca a Japón como tercera economía del mundo

El sorpaso económico de Alemania a Japón tiene truco

PIB en billones de dólares

■ Alemania ■ Japón



Fuente: FMI.

elEconomista.es

La economía de Alemania está a punto de desbancar a Japón como la tercera más grande del mundo en 2023, pese a la crisis que vive la otrora 'locomotora del crecimiento europeo'. Muchos se preguntarán cómo es posible que Alemania, cuyo PIB retrocederá, previsiblemente, un 0,5% en 2023, adelante a la economía de Japón, que terminará este año con un crecimiento positivo. La explicación está en la divergencia de las políticas monetarias de la zona euro y Japón que impactan directamente en sus divisas y, por ende, en el tamaño de sus economías cuando se denominan en dólares. De una forma más sencilla, la clave que explica este curioso sorpasso está en las divisas. El ranking mundial de economías se establece tomando como referencia el PIB agregado en dólares de cada país, de modo que una economía puede obtener buenos resultados frente a otra si su divisa se comporta mejor, en términos relativos, frente al dólar. Esto, junto al estancamiento inherente que vive la economía de Japón, va a catapultar a Alemania hasta la tercera posición del PIB global, según se desprende de las proyecciones del Fondo Monetario Internacional. De este modo, Alemania se prepara para auparse en la tercera posición ayudada, en gran medida, por una notable depreciación del yen frente al dólar y el euro. Las últimas proyecciones del Fondo Monetario Internacional estiman que el producto interior bruto nominal de Alemania será de 4,43 billones de dólares este año, en comparación con los 4,23 billones de dólares de Japón. Las proyecciones se producen mientras la divisa japonesa se acerca a la cota de los 160 yenes por euro. La última vez que el euro alcanzó los 160 yenes fue en agosto de 2008. Por otro lado, el yen se mantiene muy cerca de mínimos de más de tres décadas frente al dólar. Desde octubre de 2022, el yen se ha hundido más de un 26% frente al dólar.

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



Mercado local

[Presupuesto 2024: el Gobierno apunta al superávit y ya discute recortes en beneficios a empresas.](#) El ministro de Economía, Sergio Massa, apunta a consolidar un resultado fiscal positivo el año que viene. Pese a que el proyecto de Presupuesto prevé un déficit primario de 0,9% del PBI, el Ejecutivo envió al parlamento de forma complementaria una "separata" con detalles de todo el gasto tributario que empezó a tratarse este miércoles. En el Palacio de Hacienda confían en que recortando parte de los beneficios a grandes empresas se puede alcanzar un superávit del 1%. Exenciones en Ganancias, Bienes Personales y Regímenes especiales están en la mira. Un impuesto mínimo del 15% y tributos para plataformas digitales, en carpeta. Luego del resultado positivo en las elecciones presidenciales, Massa aceleró la agenda de gestión y envió múltiples señales a los mercados para reconfigurar las expectativas. Entre ellas, la intención de acelerar el camino hacia el equilibrio fiscal e incluso alcanzar un resultado primario positivo en 2024. Para esto puso en marcha la discusión en el parlamento de todos los gastos tributarios. En el Palacio de Hacienda aseguran que "el Gobierno considera prioritaria la discusión de la separata" y explican que, por esa razón, se incluyó por segundo año consecutivo dentro del mensaje del proyecto de Ley de Presupuesto que prevé para este año un déficit del 0,9%, en línea con lo pautado en el acuerdo con el Fondo Monetario Internacional.

[Acciones: anticipan posible recuperación luego de la primera reacción poselectoral.](#) La volatilidad en el mercado se profundizó en las jornadas posteriores a las elecciones generales. La primera reacción a los resultados presidenciales, que posicionaron a Sergio Massa y a Javier Milei en el balotaje, fue negativa para los bonos soberanos en dólares y acciones argentinas. Así, el panel líder de acciones locales se hundió 12% y 6,4% en pesos en las primeras jornadas ante la incertidumbre por el rumbo político y macroeconómico, y el desarme de posiciones de cobertura que habían armado en la antesala de los comicios del domingo. Ayer, el índice S&P Merval ensayó un rebote cercano al 5%. Ahora, ante un escenario no esperado para el balotaje, el mercado rearmará carteras en base a expectativas sobre el dólar y la inflación. En las últimas semanas, la búsqueda de cobertura estaba destinada a aminorar el impacto de una posible devaluación post elecciones, tal como ocurrió en las PASO. En la primera rueda post

generales, las expectativas de devaluación implícitas en los contratos de dólar futuro se derrumbaron, lo que refleja un reacomodamiento en la búsqueda de cobertura de cara a las próximas semanas.

[Las ventas en supermercados crecieron 5,2% en agosto.](#) Las ventas en los supermercados crecieron un 5,2% interanual en agosto, según informó este miércoles el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC). En tanto, el acumulado en los primeros ocho meses de 2023 presenta una suba de 1,3% respecto a igual período de 2022. El índice de la serie desestacionalizada muestra una variación positiva de 2,7% respecto al mes anterior y el índice serie tendencia-ciclo registra una variación positiva de 0,1% respecto al mes anterior. Las ventas totales a precios corrientes en agosto sumaron \$537.415,3 millones, lo que representa un incremento de 138,3% respecto al mismo mes del año anterior. Los grupos de artículos con los aumentos más significativos respecto al mismo mes del año anterior fueron: "Verdulería y frutería", 170,4%; "Bebidas", 163,5%; "Alimentos preparados y rotisería", 147,9%; y "Almacén", 142,6%. En el caso de los autoservicios mayoristas, en agosto el Índice de ventas totales a precios constantes mostró un incremento de 11,4% respecto a igual mes de 2022; y el acumulado enero-agosto de 2023 presenta una suba de 2,9% respecto a igual período de 2022. En agosto el índice de la serie desestacionalizada muestra una variación positiva de 5,2% respecto al mes anterior y el índice serie tendencia-ciclo registra una variación positiva de 0,2% respecto al mes anterior.



Mercado global

[EEUU duplica su déficit mientras su economía crece: la explicación que está detrás de unos bonos disparados.](#) En un año en el que la economía estadounidense superó todas las expectativas, el déficit federal prácticamente se ha duplicado, poniendo de manifiesto una terrible trayectoria de su deuda que probablemente desencadenará una sucesión de batallas en el parlamento en torno a los próximos presupuestos. Concretamente, el Gobierno tuvo un déficit de 2,02 billones de dólares durante el año fiscal, que ha terminado con la condonación de la deuda universitaria. Esta cifra es claramente superior a los 1,02 billones de déficit del año anterior y esta brecha está prendiendo el debate entre políticos y expertos. El aumento es un claro ejemplo de una trayectoria fiscal que ha desencadenado advertencias de economistas, políticos y agencias de calificación crediticia. También ayuda a explicar por qué los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense a más largo plazo están alcanzando máximos no vistos desde antes de la crisis financiera mundial, y el gobierno necesita emitir cada vez más deuda para cubrir el déficit de ingresos en relación con el gasto. Los rendimientos de los bonos, atrapados en esta tendencia, han superado este lunes la cota histórica del 5%. Desde la bancada republicana la explicación está clara, Biden ha emprendido una campaña de gasto descontrolado y destructivo. Y, aunque se llegó a un pacto para desbloquear el techo de deuda, la realidad es que las necesidades de gasto siguen aumentando día a día para la Casa Blanca. El país norteamericano ha pedido 106.000 millones de dólares en fondos de emergencia para Israel, Ucrania y la frontera entre Estados Unidos y México.

[Alphabet tiñe de rojo las bolsas: el Nasdaq 100 cae un 2,47%.](#) Las bolsas estadounidenses cierran en rojo en una jornada marcada por el desplome de Alphabet. La matriz de Google ha caído un 9,5%, lo cual ha arrastrado a los principales índices norteamericanos. En este sentido, el Nasdaq retrocede un 2,47%, bajando hasta los 14.381, mientras que el S&P cae un 1,43% hasta los 41.186 enteros. Por su parte, el selectivo industrial Dow Jones corrige un 0,32% hasta los 33.036. Tras la tregua de la jornada del martes, después de cinco jornadas consecutivas en negativo, el índice americano volvía a ceder en torno al 1% el miércoles a medida que las rentabilidades de los bonos aumentaban. El T-Note, la deuda americana con vencimiento a 10 años, volvía a la zona del 4,9% tras una subida del retorno de 12 puntos básicos, después de haber pulverizado la barrera del 5% el pasado lunes. El mercado sigue pendiente de las cuentas de gigantes tecnológicas, ya que esta semana rinden cuentas Alphabet (Google), Apple, Microsoft, Meta, Nvidia, Tesla y Amazon. Así, las cuentas del tercer trimestre empujan a Alphabet a la baja mientras que Microsoft subía tras unos exitosos resultados. A nivel técnico, la zona de soporte del S&P 500 está en los

4.180/4.200 puntos, como indican analistas "Desde el punto de vista técnico es muy importante, ya que es la media de 200 sesiones y el ajuste del 38,20% de Fibonacci de toda la subida anterior desde los mínimos del año pasado", explican. El índice ha acabado justo en medio de este nivel. Por lo tanto, lo que pueda hacer mañana será decisivo.

[Meta bate las expectativas y acelera su salto a la IA.](#) Meta crece hasta un 5% en el 'after hours' tras batir con claridad las estimaciones del mercado y acelerar su volantazo del fracasado metaverso a la inteligencia artificial, un movimiento que ha satisfecho a un mercado que llevaba un año viendo con escepticismo la gran apuesta de su fundador, Mark Zuckerberg. Los ingresos han ascendido a 34.150 millones de dólares, un 23% más que el año anterior, batiendo a los 33.560 millones que preveía el mercado. Los beneficios han sido de 4,39 dólares por acción, superando con claridad los 3,63 que estimaban los analistas. Los usuarios diarios activos han aumentado, hasta los 2.090 millones, 20 millones más de los que se esperaban. Por su parte, los usuarios mensuales y la media de ingresos por usuario han cumplido las expectativas al milímetro. Reality Labs, la división del metaverso, ha perdido más de 21.000 millones en lo que va de año. De nuevo, los ingresos de la división han sido menores de lo esperado (210 millones frente a 313), pero al menos las pérdidas en el último trimestre han sido algo menores a lo temido: 3.740 millones, 200 menos que los 3.940 que se esperaba. Un agujero que, cuanto antes cierre la firma, más impulsará sus acciones, como han vuelto a recordar hoy los mercados.

Efemérides

Un 26 de octubre de 1540, un grupo de 1200 hombres dirigidos por el conquistador español Pedro de Valdivia llegó al valle de Copiapó, situado en el norte de Chile, tras haber cruzado a pie el desértico y arduo terreno del desierto de Atacama. Esta expedición formaba parte de los esfuerzos de conquista y colonización española en el territorio chileno durante el período de la conquista de América. La travesía a través del desierto de Atacama, uno de los lugares más áridos del planeta, fue sin duda una empresa desafiante y peligrosa. El grupo de hombres liderado por Valdivia perseveró a pesar de las duras condiciones climáticas y la escasez de recursos, mostrando un profundo compromiso con su misión. La llegada de Pedro de Valdivia y sus hombres al valle de Copiapó marcó un momento importante en la historia de Chile, ya que sentó las bases para la futura colonización española en la región. Este evento también simboliza los desafíos y las adversidades que enfrentaron los conquistadores durante su exploración en el Nuevo Mundo, así como el impacto duradero que tuvieron sus expediciones en la historia y la cultura de América Latina. El 26 de octubre de 1540 no solo representa un hito en la expansión territorial española, sino también un ejemplo de la determinación y la audacia de los exploradores de la época, cuyas acciones continuarían moldeando el curso de la historia chilena y americana.

Resumen de mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	4.247,68 S&P	0,73%	4,84%	0	USD 1,062	0,66%
	4.041,75 Euro Stoxx	0,42%	2,74%	0	EUR 1,060	-0,06%
	2.962,24 Shangai Cmp	0,78%	2,86%	-2	CNY 7,31	-0,09%
	5.557,62 IPSA	0,99%	6,59%	4	CLP 943,63	-0,04%
	31.062,35 Nikkei	0,20%	0,85%	1	JPY 149,88	0,00%

Foto del día

"Profundo" - El Museo Oceanográfico de Mónaco fue inaugurado en 1910 por el príncipe reformista Alberto I, destacando como un monumento arquitectónico con una fachada imponente sobre el mar, situado en un escarpado acantilado a 85 metros de altura. La construcción tardó 11 años, utilizando 100.000 toneladas de piedra. Desde hace más de un siglo, el museo ha estado dedicado a la observación y estudio de los océanos. Alberga más de seis mil especies marinas, ofreciendo una ventana al mundo submarino a través de acuarios, una laguna de tiburones y la Isla de las Tortugas en su terraza panorámica. Es reconocido globalmente por su contribución a la investigación y educación marina, siendo un cruce entre el arte y la ciencia, y un espacio dedicado a promover la conservación y comprensión de los ecosistemas marinos.



