

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.

«Nadie tiene la culpa de tu situación futura sino tú mismo. Si quieres tener éxito, entonces conviértete en "Exitoso"»

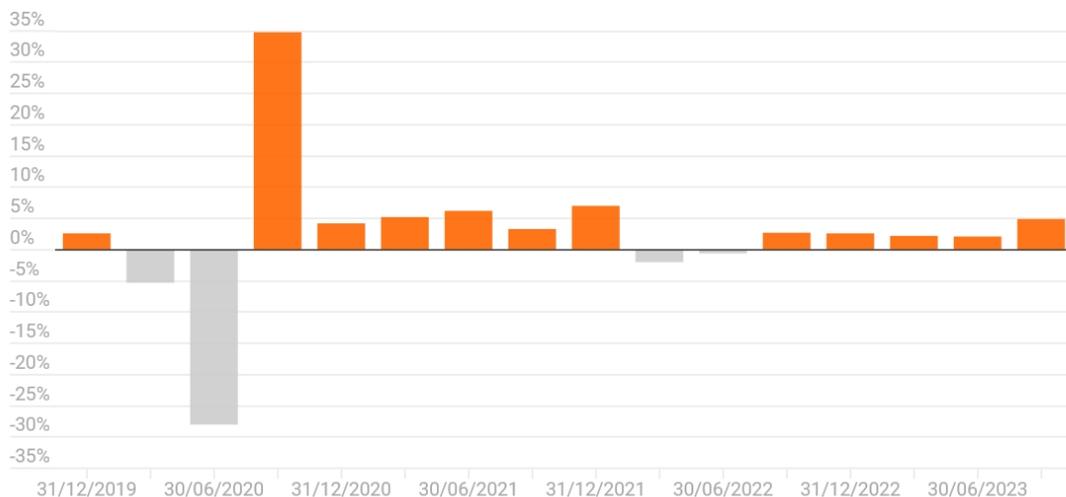
Jaymin Shah

Gráfico del día

La fuerza de EEUU destroza todos los pronósticos: el PIB subió un 4,9% anualizado

La economía de EEUU aguanta

Variación trimestral del PIB. En porcentaje anualizado



Fuente: Oficina de Análisis Económico (BEA) del Departamento de Comercio de EEUU

elEconomist

La resiliencia de la economía de EEUU tras la pandemia y pese a los vientos en contra sigue sorprendiendo a los analistas y batiendo sus previsiones. Este jueves, la lectura preliminar de Producto Interior Bruto (PIB) del tercer trimestre de 2023 publicada por la Oficina de Análisis Económico (BEA) arroja un crecimiento del 4,9% intertrimestral anualizado, muy por encima del 4,3% esperado por el consenso de economistas y del 2,1% del anterior trimestre. El aspecto usualmente más observado del informe, el relativo al gasto de los consumidores, refleja un potentísimo avance del 4% anualizado en el tercer trimestre tras el más débil 0,8% del anterior cuarto y acercándose de nuevo al fuerte 3,8% del primer trimestre. Eso demuestra que los

ciudadanos americanos siguen aguantando el 'dolor' de la alta inflación y las agresivas subidas de tipos. Esto se explica en parte por la fortaleza que sigue mostrando el mercado laboral de EEUU. Pese a la fuerza de los datos, no se prevé que la Reserva Federal se mueva de la nueva pausa en los tipos que se descuenta para su reunión de la semana que viene. La senda de desinflación que se viene registrando ha quedado constatada en el informe de la BEA, con el deflactor del consumo personal (PCE) subyacente -excluye alimentos y energía- en el 2,4% anualizado en el tercer trimestre, más cerca del objetivo de inflación del 2%. Los rendimientos de los bonos del Tesoro a dos y 10 años han caído levemente tras el dato en previsión de que esto no altera la hoja de ruta de la Fed.

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



Mercado local

[Economía sale a buscar al menos \\$505.000 millones para cerrar el fondeo del mes electoral.](#) Aunque todavía queden por delante las dos licitaciones de deuda de noviembre, antes del recambio de gobierno en el Ministerio de Economía ya se empieza a tener la sensación de tarea cumplida. Al arrancar el ministro de Economía, Sergio Massa, el mercado de pesos estaba a punto de incendiarse y un año después, la mayor parte de esa deuda que fue venciendo desde julio de 2022 hasta aquí ya está casi totalmente rolleada con vencimientos que van entre 2024 y 2025. Ahora con el resultado de la primera vuelta de las elecciones, que dejó a Massa como mejor perfilado para encarar la segunda vuelta, todas las previsiones que hacía el mercado respecto de una potencial dolarización se alejan y con ello se desinflan las opciones de cobertura en dólares. En ese marco, este viernes el Tesoro saldrá a renovar unos \$505.000 millones. Para atraer la demanda de los inversores, ofrecerá títulos indexados por inflación y por tipo de cambio oficial. Habrá una Lecer al 20 de febrero, que forma parte del programa de creadores de mercado. Luego, se pondrá a disposición un bono Dólar Linked (TV24) a abril de 2024, un Boncer (T6X4) que vence en mayo próximo; un bono Dual a junio (TDJ20) y un BONCER a octubre (T4X4). Por otro lado, ya con vencimiento en 2025, ofrece un Boncer a febrero (T2X5) y otro a marzo (TV25).

[Bonos en dólares cerraron con mayoría de caídas y riesgo país repuntó tras dos bajas.](#) Los bonos en dólares cayeron este jueves 26 de octubre, tras registrar un rebote en la rueda anterior. Por su parte, el riesgo país subió y cortó una racha de dos bajas al hilo. Esto se dio en un escenario en el que los mercados continúan acomodándose a los resultados de las elecciones del pasado domingo y presionados por la incertidumbre política y económica que genera el balotaje que enfrentarán Sergio Massa y Javier Milei el próximo 19 de noviembre. En Nueva York, los bonos en dólares cerraron con mayoría de bajas. Los que más descendieron fueron el Global 2046 (-1,7%), el Global 2041 (-1,4%) y el Global 2030 (-1,3%). En tanto, dos bonos subieron levemente, el Bonar 2029, y el Bonar 2030. Sin embargo, el riesgo país, elaborado por el banco JP Morgan, sube un 2,3%, o 26 unidades, hasta los 2.535 puntos. De esta manera, anota su quinto avance en siete ruedas. En tanto, los bonos CER, que ajustan por inflación, cerraron mixtos, tras avanzar en la jornada pasada. Las mayores pérdidas fueron las del CUAP (-3,7%), el PARP (-1,7%), y el TX28 (-0,8%). Y los que subieron fueron el PAP0 (+3,7%), y el PR13 (+3,1%). "En cuanto al segmento CER, toda la curva estuvo tomadora, con el tramo corto subiendo un 0,5%, y el tramo medio y largo ganando 1,3% promedio. Finalmente, Economía buscará captar mañana \$92,5bn mediante la licitación de la lecer X20F4, los dollar-linked TV24 y TV25, los bonceres T6X4, T4X4 y T2X5 y el dual TDJ24", señalaron analistas.

[Los subsidios siguen en baja y para el 2024 caerán 1 punto del PBI.](#) Los principales subsidios económicos a los sectores agua, energía y transporte tuvieron en octubre un crecimiento acumulado anual del 79,7%, respecto de igual periodo del año anterior, pero si se tiene en cuenta a la inflación, se observa que cayeron 16,6% en términos reales. Así se desprende del trabajo mensual que realiza el Observatorio de tarifas y

subsidios IIEP-UBA-CONICET. Hasta octubre, se acumula una ejecución del 80% respecto del crédito vigente para todo el año. El crecimiento nominal de los principales subsidios es liderado por el sector energético, dado que representa el 76% de los subsidios. En términos absolutos, es el rubro con mayor incremento nominal (\$993.636 millones) lo cual explica el 73% del aumento en las transferencias acumuladas en el año. Sin embargo, más allá de la masa de subsidios que representa el sector energético, si se tiene en cuenta la inflación, se observa que hubo una caída en 2023, primer año que regirá la segmentación de las tarifas de luz y gas, y con nuevas obras de infraestructura. El trabajo realizado por el IIEP pone la lupa en los subsidios proyectados para 2024 en el proyecto de ley de presupuesto que fue enviado al Congreso. El proyecto contempla créditos para atender subsidios por un total de \$5 billones, una reducción real del 65% anual dadas las proyecciones de inflación oficiales (IPC creciendo 69,5% anual). De todos modos, el informe aclara que las expectativas del mercado relevadas por el BCRA ascienden al 135% anual.



Mercado global

[Los bonos seguirán presionados por sus grandes clientes: la doble amenaza de la Fed y Japón.](#) Con la rentabilidad del bono americano a diez años moviéndose en entornos no vistos desde 2007, la atención de los inversores se concentra en el mercado de renta fija. El motivo es que cuanto más altos sean esos retornos, mayor será la restricción monetaria (y viceversa). Por eso, muchos aguardan un giro en la deuda para que bajen los intereses y suban los precios. Sin embargo, hay una traba importante para que se produzca ese cambio de rumbo: los grandes clientes de este mercado están de retirada, vendiendo bonos. Son la Reserva Federal (Fed) y Japón. Como todo el mundo sabe a estas alturas, el banco central de Estados Unidos está en pleno ciclo de restricción monetaria. Además de subir los tipos de interés, otra forma de reducir la liquidez son las ventas de bonos. Ambas estrategias son complementarias y, para reducir una inflación elevada, las dos medidas son necesarias. No tendría sentido que la Fed elevara los costes de financiación, por un lado, y comprara deuda, por otro, aliviando al mercado por esta vía. Especialmente, porque la Fed es la mayor compradora de estos títulos. En la primavera de 2022, Jerome Powell y su equipo detallaron cómo iba a ser la reducción de su balance y, en concreto, qué cantidad de bonos iban a vender. En los tres primeros meses empezando en junio de ese año, venderían 30.000 millones de dólares en estos títulos cada mes durante tres meses y, a partir de ahí, septiembre, 60.000 millones mensuales. Eso implica que, desde entonces y a cierre de este octubre, se habrán deshecho de 870.000 millones de dólares en bonos (cuando acabe el mes se llegará a esa cifra).

[Wall Street termina en rojo y el S&P 500 roza la corrección.](#) En la sesión de hoy, el Nasdaq 100 fue el más perjudicado, con una caída del 1,89%, hasta los 14.109 puntos, mientras que el S&P 500 se dejó un 1,18%, hasta los 4.137 enteros. La barrera del 10% la marcan los 4.130 puntos, que llegó a perder durante unos minutos a lo largo de la sesión, para recuperarse levemente a continuación. Por su parte, el Dow Jones, con menor peso tecnológico, solo cayó un 0,76%, hasta los 32.784 puntos. El barril de Texas, por su parte, cae un 2,39%. Las compras llegan a la renta fija y la rentabilidad del bono americano con vencimiento a 10 años cae hasta el entorno del 4,84%, pero deprime los principales índices de Wall Street. La tecnología fue el principal factor tras otra ronda no satisfactoria de resultados, ya que las caídas se concentran dentro del Nasdaq 100 con valores como Align Technology que cede un 24,88% después de rebajar su guía de ingresos. Meta (-3,73%), Nvidia (3,48%) y Microsoft (3,75%) perdieron más de un 3%, mientras que Alphabet siguió con su retroceso tras unos resultados que decepcionaron al mercado, añadiendo un 2,65% de caída al más de 8% que perdió el miércoles. Concretamente, las gigantes americanas tecnológicas han eliminado alrededor de 200.00 millones de dólares de su valor después de informar sus resultados, según datos de Bloomberg. Aparte de Meta, Google y Tesla también decepcionan con sus cuentas.

[Amazon bate todas las expectativas y aumenta un 13% sus beneficios.](#) La firma fundada por Jeff Bezos ha

presentado unos resultados que han sido celebrados por los mercados con un 3,5% en el 'after-hours'. En general, la compañía bate todas las expectativas excepto en el desempeño de la sección Web Services. En este sentido, los ingresos ascienden a los 143.100 millones de dólares, frente a los 141.400 millones esperados por los analistas. Asimismo, los ingresos de la compañía encabezada por Andy Jassy aumentan un 13% interanual: 11.190 millones de dólares, frente a los 7.710 millones vaticinados por los expertos. Paralelamente, los beneficios por acción se sitúan en los 0,94 dólares, frente a los 0,58 dólares indicados por las previsiones. Sin embargo, los servicios en la nube de Amazon no han alcanzado las expectativas. Así, el departamento Web Services obtiene 23.060 millones de dólares frente a los 23.130 millones esperados. En la misma línea, las ventas en tiendas físicas cosechan unos ingresos de 4.690 millones de dólares, 30 millones por debajo de las expectativas. No obstante, Amazon compensa el desempeño de estas dos últimas ramas de su negocio con las ventas digitales, que logran 52.270 millones de dólares de beneficios frente a los 56.820 esperados.

Efemérides

Lou Reed, un icono del rock alternativo, nació en Brooklyn y pasó la mayor parte de su vida en Nueva York, una ciudad que influenció profundamente su trabajo. Se destacó primero como líder de The Velvet Underground, y posteriormente como solista. Su música, con álbumes emblemáticos como "Transformer" y "Berlin", dejó una huella indeleble en la cultura pop, siendo reconocido por su estilo original y provocador. Reed colaboró con figuras destacadas como Andy Warhol y David Bowie, y su influencia resonó en las vanguardias musicales posteriores, aunque a menudo se le consideró un músico "de culto" debido a su distancia con las listas de éxitos comerciales. Su legado también se ve reflejado en las letras crudas y reales que escribió, especialmente las que exploran la vida en las calles de Nueva York. Durante su tiempo con The Velvet Underground, compuso temas que obtuvieron reconocimiento significativo, pero fue "Walk on the Wild Side" de su carrera en solitario, la que obtuvo un notable éxito comercial, destacando por su audaz exploración de temas poco abordados en la música rock de la época.

Resumen de mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	4.137,23 S&P	-1,18%	4,85%	-11	USD 1,07	0,11%
	4.073,35 Euro Stoxx	0,20%	2,75%	0	EUR 1,06	0,32%
	2.988,30 Shangai Cmp	0,48%	2,89%	7	CNY 7,31	0,08%
	114.730,00 Bovespa	1,68%	11,78%	1	BRL 4,99	-0,46%
	673.102,75 Merval	-1,91%	56,19%	-29	ARS 349,95	-0,02%

Foto del día

"Nueva" - El Yacimiento Arqueológico de Nea Pafos se halla en la ciudad de Pafos, en el suroeste de Chipre, albergando los vestigios de una relevante ciudad antigua griega y romana. Este parque arqueológico engloba gran parte de la antigua ciudad y aún se encuentra en fase de excavación. Nea Pafos fue fundada en el siglo IV a.C. por Nikokles, el último rey de la cercana Palaipafos, y prosperó notablemente, en particular bajo el reino Ptolemaico desde el siglo III a.C. Desde 1980, Nea Pafos es reconocida como Patrimonio de la Humanidad por la UNESCO, destacando su importancia histórica y arqueológica. Es considerado uno de los yacimientos arqueológicos más importantes de Chipre. Nea Pafos, situada estratégicamente cerca de Turquía y Siria, fungió como un cruce cultural e histórico, desempeñando un papel significativo en las historias antigua de Persia, Grecia, el Imperio Romano, y los albores del cristianismo, entre otros. El yacimiento alberga características notables que reflejan su rica trayectoria histórica.



Todo lo subrayado dirige a sus respectivos hipervínculos y fuente de la noticia. Nota: En caso de no poder acceder al link 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



CRITERIA

Solución esp. en acciones alternativas
para Inve. en acciones.

www.criteria-latam.com

[/criteria-investment](https://www.linkedin.com/company/criteria-investment)

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.