

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"»

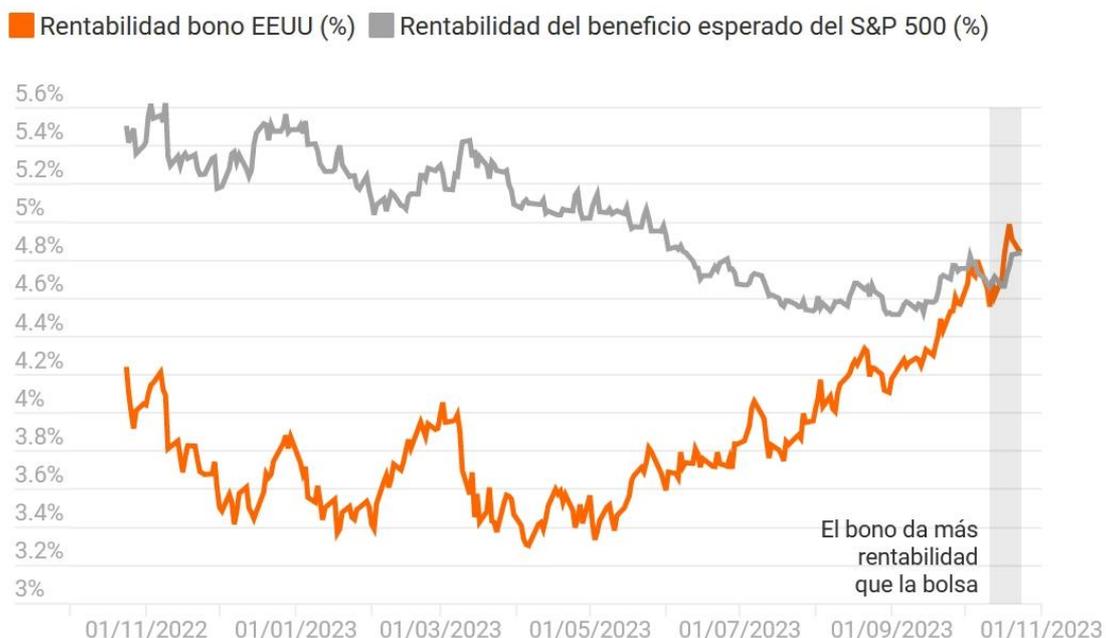
Jaymin Shah

Gráfico del día

Alemania desbanca a Japón como tercera economía del mundo

El cruce que anticipa un accidente de la bolsa

Retorno del bono americano frente al S&P 500



Fuente: Bloomberg

elEconomista.es

Asumir riesgos cuando se invierte se debe recompensar, pero esta consigna se está poniendo a prueba en este momento por parte dos de los activos más negociados del mercado. La valoración de la bolsa y del bono estadounidense llevan meses inmersos en una espiral que los ha llevado a un punto crítico que no se

veía desde hace 23 años: la rentabilidad que ofrece el título de deuda del país ha superado a la del S&P 500 por primera vez desde el año 2000. En este contexto, el peligro de que algo se rompa en el mercado americano es inminente. O la bolsa sufre una corrección importante (desde el máximo del año, el 31 de julio, ha caído ya un 8,5%) o el bono americano tendrá que reducir su rentabilidad para volver a la normalidad. También pueden ocurrir ambas cosas a la vez, un escenario que encajaría con las expectativas de una ralentización del crecimiento económico en EEUU, o incluso con la llegada de una recesión grave. El gráfico que cruza la recompensa que ofrece el bono americano y la de la bolsa estadounidense no deja lugar a dudas. A medida que la rentabilidad de la deuda americana con vencimiento a 10 años (el activo libre de riesgo por excelencia) ha ido aumentando en los últimos meses, adaptándose a la nueva realidad de tipos de interés en el país, la rentabilidad que ofrecen los beneficios esperados del S&P 500 no ha sido capaz de seguir este ritmo. El bono americano ya ofrece un 4,85%, mientras que la rentabilidad esperada del beneficio del índice para los próximos 12 meses es ahora del 4,8% según los datos que recopila Bloomberg. El cruce de estos datos no se producía desde el año 2000, y anticipa que los mercados podrían reaccionar próximamente para devolver a la normalidad esta situación atípica. La convergencia entre ambas rentabilidades se ha producido en 2023: a comienzos de año, el diferencial de rentabilidad era de 2 puntos porcentuales a favor de la bolsa, más acorde con los niveles históricos, del 2,4% en el siglo XXI, mientras que ahora ha caído hasta el -0,05%, una señal alarmante.

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



Mercado local

[Según el INDEC, la tasa de inversión del primer semestre fue la más alta en 15 años.](#) El Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) confirmó que la tasa de inversión en el primer semestre de 2023 fue del 18,9% y se ubicó como la más alta de los últimos 15 años, mientras que la inversión del segundo trimestre de 2023 se encuentra más del 6% arriba en comparación con el último trimestre de 2022. Además, la inversión fue de un 42% mayor a los niveles previos a la pandemia. El secretario de Industria y Desarrollo Productivo de la Nación, José Ignacio de Mendiguren, explicó el alto nivel de inversión y destacó la "consolidación" de la producción en el país: "Este récord en la tasa de inversión es producto de una confianza por parte de las empresas que ven el crecimiento actual y futuro del país, y sobre todo la consolidación de un modelo productivo-competitivo que va a sacar a la Argentina adelante con políticas de producción y empleo". Los datos del INDEC exhiben una recuperación cada tres meses: de 3,8% en el segundo trimestre de 2023 contra el trimestre anterior, y de 2,2% en el primer trimestre contra el último trimestre del año previo (sin estacionalidad). Desde el Gobierno destacan, además, el aumento del empleo privado formal en Argentina. Según datos del Observatorio de Empleo y Dinámica Empresarial del Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social, sobre la base del Sistema Integrado Previsional Argentino (SIPA), en julio de 2023 el empleo privado formal en la industria aumentó un 0,3% en relación al mes anterior y registró un crecimiento interanual de 2,9%, es decir, más de 33.100 personas con empleo industrial privado adicionales en un año.

[Acciones del S&P Merval cayeron hasta 26% en la semana al desvanecerse probabilidad de dolarización.](#) La bolsa porteña cayó este viernes 27 de octubre, y cortó una racha alcista de 4 subas semanales. Esto sucedió en una marcada por la incertidumbre ante el próximo balotaje presidencial, donde competirán dos candidatos con posturas políticas opuestas. En ese marco, este viernes, el S&P Merval retrocedió 2,6%, a 655.565,17 unidades. En la semana, el acumulado fue negativo, al caer un 18,4%, luego de 4 semanas de subas al hilo. Sin embargo, medido en moneda dura, el índice accionario subió un 0,8%, por la caída de los dólares financieros. Las acciones del panel líder operaron con gran mayoría de caídas. Las que marcaron mayores pérdidas fueron las de Cresud (-7,4%), Pampa Energía (-6,1%) y Edenor (-5,6%). En términos semanales, las acciones del mercado local cayeron, excepto por las de Mirgor, que

avanzaron un 2,4%. Entre las que bajaron, las que anotaron mayores retrocesos se cuentan las de YPF (25,5%), Cresud (-24,4%) y Loma Negra (-2,35%). Por su parte, los papeles de empresas argentinas que operan en Wall Street finalizaron con mayoría de bajas. Los que marcaron mayores pérdidas fueron los de IRSA (-4,6%), Grupo Supervielle (-4,4%); y Transportadora de Gas del Sur (-4%). En el acumulado semanal, la mayoría de las acciones también retrocedieron. Las que más cayeron fueron Transportadora de Gas del Sur (-12,1%), IRSA (-11,9%) e YPF (-10,2%).

[BCRA extendió vigencia de la norma que limita cambios en posición en dólares de los bancos.](#) El Banco Central (BCRA) extendió hasta fines de noviembre la vigencia de la norma que controla la tenencia de dólares por parte de los bancos y los obliga a mantener sin cambios su nivel de Posición Global en Moneda Extranjera a partir del 13 de octubre. Así lo dispuso a través de una breve comunicación emitida luego de la reunión semanal de directorio que se realizó este jueves y que establece la prórroga de lo dispuesto por la Comunicación "A" 7863 hasta el 30 de noviembre de este año. Cabe recordar que esa norma sancionada el 13 de octubre pasado regía hasta el 31 de octubre en principio y fue tomada en el marco de las preocupaciones que despertó la tensión preelectoral, con un dólar blue que llegó a superar los \$1.200, aunque luego se moderó y esta semana viene a la baja. La norma establece que las entidades financieras no podrán comprar divisas hasta fin de noviembre. Y es que el Banco Central dispuso una restricción a la posición en dólares que tienen los bancos: no podrían aumentar sin su permiso su posición de contado diaria en moneda extranjera hasta el 31 de octubre (fecha que ahora pasa al 30 de noviembre). "Se retoma la misma medida que en el proceso electoral de 2021 (cuando se implementó igual decisión que ahora). Se les dice a los bancos que mantengan su posición de contado en moneda extranjera sin variación hasta que termine el proceso electoral", indicaron fuentes vinculadas.



Mercado global

[El S&P 500 entra en corrección, pero el Nasdaq 100 salva los muebles gracias a Intel y Amazon.](#) Wall Street recibió con calma las últimas cifras económicas, con una subida hasta el 4,2% de las expectativas de inflación a corto plazo en Estados Unidos, su nivel más alto en los últimos cinco meses por el temor a un aumento de los precios de la gasolina, que aviva el temor por una contracción en la economía, tal y como informan desde Bloomberg. La noticia del día es que el S&P 500 ha entrado en corrección, al caer hoy un 0,48%, hasta los 4.117 puntos. En la semana se deja un 2,53%, y ya acumula un 10% de caídas desde su pico en julio. El Dow Jones, por su parte, ha perdido un 1,12% en el día, hasta los 32.418 puntos, y en el semanal se deja un 2,14%. La única alegría intradiaria fue la del Nasdaq 100, que se revalorizó un 0,5%, hasta los 14.180 puntos, gracias a unos exitosos resultados de la mano de Amazon e Intel, con la compañía fundada por Jeff Bezos reportando unas ganancias de 18.751 millones hasta septiembre, frente a pérdidas, tras triplicar beneficios en tercer trimestre. Así, Amazon rebotó un 6,67% en la jornada del viernes, seguido de Intel, que avanza un 9,04%.

[Lo que esconde el dato de PIB de EEUU que ha destrozado todos los pronósticos.](#) La economía de EEUU sigue enseñando los dientes a aquellos que llevan meses vaticinando una desaceleración o incluso una recesión. El Producto Interior Bruto (PIB) real creció en el tercer trimestre del año un impresionante 4,9% anualizado (un 1,2% intertrimestral en términos 'más europeos'), según la estimación preliminar publicada este jueves por la Oficina de Análisis Económico (BEA por sus siglas en inglés), la mayor desde el irregular por la salida de la pandemia 2021. Aunque las previsiones de los analistas recogían un ya elevado 4,3%, el dato aplastó estos pronósticos y dejó muy lejos el ya destacado 2,1% del anterior trimestre (0,5% intertrimestral). El dato quedó muy cerca del indicador de PIB en tiempo real (GDPNow) que elabora la Reserva Federal de Atlanta y que suele 'pecar' de exceso al alza (se situaba por encima del 5%). Sin embargo, al contrario que en anteriores ocasiones, el mercado no se asustó con esta nueva muestra de fortaleza (las buenas noticias macro se han convertido en malas para los inversores en la medida en la que anticipan tipos de interés más altos). ¿Qué hay detrás de este espectacular dato y por qué los operadores

no pestañearon en esta ocasión? Como bien sintetiza en su análisis posterior al dato de PIB Paul Ashworth, experto de Capital Economics, esta lectura se sustenta en que "los hogares estadounidenses siguen siendo los que más gastan del mundo". La mayor contribución al alza del crecimiento en el tercer trimestre provino del consumo personal, que subió un 4% anualizado y contribuyó en 2,7 puntos porcentuales al crecimiento del PIB. El consumo de bienes subió un 4,8% anualizado, mientras que el consumo de servicios aumentó un 3,6%.

[El aumento del PCE subyacente no moverá la aguja de la Fed.](#) Este viernes se ha conocido la última lectura del indicador fetiche de inflación de la Reserva Federal de EEUU. Se trata del deflactor del consumo personal (PCE por sus siglas en inglés) subyacente (excluye la energía y los alimentos). En septiembre, el PCE subyacente subió un 0,3% intermensual, marcando la lectura más alta en cuatro meses. En tasa interanual, sin embargo, el indicador se mantiene en el 3,4%, todavía lejos del objetivo del 2%. El dato ofrece un pequeño aviso para la Fed después de que el dato de PIB del tercer trimestre publicado este jueves recogiese un PCE subyacente del 2,4% anualizado en dicho cuarto. "La mayor preocupación potencial para la Fed es que el PCE subyacente aumentó un 0,3% intermensual el mes pasado. Sin embargo, al igual que los datos del IPC, esta mayor subida mensual se debió en parte a la vivienda, ya que el PCE subyacente excluyendo la vivienda aumentó un 0,2% intermensual y un 3% en términos anuales. Los precios de los servicios básicos, excluida la vivienda, que los funcionarios siguen de cerca, aumentaron un 0,4% intermensual. No obstante, dado que las condiciones del mercado laboral siguen enfriándose y que el crecimiento salarial tiende a la baja, hay pocos indicios de que este último dato vaya a ser el inicio de una tendencia más fuerte", valoran desde Capital Economics. Según su analista Andrew Hunter, estos datos "no serán suficientes para convencerles de que vuelvan a subir los tipos de interés la próxima semana, sobre todo cuando sigue habiendo buenas razones para esperar que tanto la inflación como el crecimiento económico real se debiliten en los próximos meses".

Efemérides

Un 30 de octubre de 2020 falleció Thomas Sean Connery, un destacado actor y productor escocés, es reconocido por una carrera brillante que incluyó la obtención de premios prestigiosos como un Óscar, dos BAFTA y tres Globos de Oro. Su estrellato se disparó principalmente por su emblemático papel como James Bond en siete películas entre 1962 y 1983. Además de Bond, Connery mostró su versatilidad en una variedad de películas como The Untouchables, que le valió un Óscar en 1988, Marnie, The League of Extraordinary Gentlemen, y Indiana Jones y la última cruzada, entre otras. Fue honrado con el título de "Knight Bachelor" por la Reina Isabel II en 2000. Además, recibió admiración pública siendo nombrado "The Greatest Living Scot" y atrajo la atención por su atractivo, siendo votado como "The Sexiest Man Alive" en 1989 por People, y "The Sexiest Man of the Century" en 1999, demostrando un legado de talento y carisma que dejó una huella indeleble en la industria cinematográfica..

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

"Curvo" - El Puente de Øresund, inaugurado en 2000, conecta Copenhague, Dinamarca, con Malmö, Suecia, abarcando una distancia de 15.9 kilómetros. Esta estructura es una combinación de puente, túnel y una isla artificial llamada Peberholm. La sección del puente tiene una longitud de 7.8 kilómetros y alberga tanto carreteras como vías ferroviarias, facilitando la comunicación y el transporte entre los dos países. El diseño y la construcción del Puente de Øresund son un testimonio de la ingeniería avanzada, y se ha convertido en un símbolo de cooperación y unión entre Suecia y Dinamarca. Además, ha impulsado la integración económica y social en la región de Øresund, formando una zona metropolitana transnacional que beneficia a ambas naciones. Esta obra ha mejorado notablemente la movilidad y ha fortalecido los lazos culturales y económicos entre las regiones vecinas.



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

Solución especializada
para inversiones
para inversionistas.

www.criteria.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 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.