

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.

«Ve definitivamente en dirección de tus sueños. Vive la vida que imaginaste tener»

Henry David Thoreau

Gráfico del día

La inseguridad alimentaria en Estados Unidos aumenta por primera vez en más de una década



La agit

Más estadounidenses enfrentaron inseguridad alimentaria en 2022 que el año anterior, lo que marcó el primer aumento anual de hogares en dificultades en más de una década. Alrededor de 17 millones de hogares estadounidenses, o el 12,8% del total, tuvieron dificultades en algún momento del año para proporcionar alimentos suficientes para todos los miembros de la familia debido a la falta de recursos, dijo el miércoles el Departamento de Agricultura de Estados Unidos en un informe. La prevalencia de la inseguridad alimentaria fue significativamente superior a los 13,5 millones de hogares, o el 10,2% del total, registrados en 2021, dijo la agencia. Si bien el informe del Departamento de Agricultura no explica el

aumento, los precios de los alimentos subieron durante la pandemia de covid-19 debido a las interrupciones en el suministro causadas por las pérdidas de cosechas y la guerra de Rusia en Ucrania, lo que dificultó cada vez más que las familias pobres cubrieran sus necesidades básicas. Según el informe, alrededor de 6,8 millones de hogares se encontraban en un rango más severo de inseguridad alimentaria el año pasado, cuando los patrones alimentarios normales se vieron alterados en ocasiones debido a la limitación de recursos. Eso representa un aumento de 5,1 millones de familias en 2021. El año pasado se registró el primer aumento desde 2011.

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



Mercado local

[El Gobierno le pagó al FMI y las reservas perforaron los US\\$22.000 millones.](#) Tal como se anticipaba, este martes a la tarde, el Gobierno le pagó casi US\$2.600 millones (el equivalente a SDR 1975 millones, la unidad en que se expresan los Derechos Especiales de Giro - DEGs) al Fondo Monetario Internacional (FMI) en concepto de los vencimientos de octubre, que acordó acumular en un solo desembolso. Se canceló en un solo pago, según lo pautado entre las dos partes, tres vencimientos del mes: uno por US\$1.280 millones, otro de US\$640 millones y un tercero por US\$673 millones el último día hábil de octubre. Así, las reservas del Banco Central quedaron en US\$21.861 millones, el nivel más bajo desde 2006, luego de que Néstor Kirchner decidió pagar toda la deuda con el organismo multilateral de una sola vez. El pago se realizó con DEGs que tenía en su haber el Banco Central (BCRA) y yuanes, provenientes de la ampliación del swap, que se aprobó hace pocos días por el equivalente a US\$6.500 millones (US\$1=7,31 yuanes), lo que ratifica el nuevo rol de China como prestamista de última instancia en el mundo. El impacto se vio en las reservas del BCRA, que habían cerrado el lunes en US\$24.612 millones. Ahora cayeron en US\$2.754 millones y perforaron los US\$22.000 millones hoy por la tarde.

[Fuerte presencia del BCRA para sostener la curva de pesos.](#) Si bien el Ministerio de Economía logró superar este año la barrera de vencimientos en pesos que se había generado para antes del período electoral, el costo en emisión del Banco Central para intervenir en los mercados secundarios fue alto. Mediante el mecanismo de comprar bonos en pesos a los bancos y otros operadores del mercado de capitales, la entidad que preside Miguel Pesce logró evitar que se derrumben los precios y que, de ese modo, se produjera una crisis de deuda, como ocurrió en junio de 2022, cuando se tuvo que ir Martín Guzmán del Palacio de Hacienda. En ese momento había mucha desconfianza sobre la posibilidad de repago o de un reperfilamiento compulsivo de vencimientos. Según indican datos oficiales, la tenencia de bonos en pesos de la entidad rectora del sistema financiero argentino es de \$15,8 billones (datos al 23 de octubre). Ese monto equivale al 23,7% del activo. El dato llamativo es que en la semana anterior a las elecciones el monto de bonos en moneda nacional emitidos por el Tesoro en la cartera del Banco Central era de \$14 billones, equivalente al 22,5% del activo. En la semana anterior a las elecciones presidenciales en las que el ministro de Economía, Sergio Massa, obtuvo más votos que el libertario Javier Milei, el BCRA compró en los mercados secundarios bonos en pesos por \$1,8 billones, lo que implica un costo en emisión de dinero importante y un verdadero récord.

[S&P Merval en modo montaña rusa: hasta la elección voló 40%, pero en pocos días borró toda la suba.](#) El S&P Merval y las acciones argentinas se movieron en modo montaña rusa durante las últimas semanas: desde que inició octubre, y hasta elecciones presidenciales del 22, voló un 41,3% en pesos, pero en pocos días borró de un plumazo casi toda esa suba y acumuló apenas un avance 3% en el mes. El mercado local operó con abruptos sobresaltos a lo largo de octubre: previo a los comicios, funcionó claramente como cobertura ante la expectativa de una eventual dolarización en la economía -propuesta del candidato favorito hasta entonces, el libertario Javier Milei-. Por eso, algunos papeles, como Aluar o Ternium, anotaron subas

exponenciales en muy poco tiempo (de hasta 93% hasta el 17 de octubre). Pero el sorpresivo resultado electoral de la primera vuelta en la que el oficialista Sergio Massa venció a Javier Milei, candidatos que se enfrentarán en las urnas el 19 de noviembre, modificó sustancialmente la visión del mercado, la cual fue acompañada por una caída del 20% de los dólares financieros. Bajo este escenario, el índice S&P Merval acumuló a lo largo de octubre un ascenso de solo 2,95%, tras derrumbarse casi un 27% superada la primera vuelta electoral. Este martes, el panel líder cayó un 2,1% a 579.150,00 puntos. Medido en dólares (CCL), registró una caída mensual de 2,1% y terminó en los 669,66 puntos.



Mercado global

[Wall Street cierra octubre con pérdidas y firma su tercer mes consecutivo en negativo.](#) La bolsa norteamericana ha logrado en estas dos últimas sesiones maquillar livemente las pérdidas acumuladas durante el mes de octubre y dejarlas en poco más de un 2% gracias a otro repunte de medio punto este martes. Octubre se convierte, por tanto, en el tercer mes consecutivo en negativo para Wall Street. La subida del S&P 500 este martes fue del 0,65%, hasta los 4.193 puntos, mientras el Nasdaq Composite tecnológico se despidió del mes con un repunte del 0,48%, hasta los 12.851 puntos. Por su parte, el Dow Jones avanzó un 0,38% hasta los 33.052 enteros. Esta última sesión en positivo ha contribuido a reducir las pérdidas que se han producido en bolsa estadounidense en el décimo mes del año, hasta el -2,2%, en el caso del S&P 500, el -2,7% en el Nasdaq, y el -1,3% en el Dow Jones industrial. Este último es el único de los tres principales selectivos bursátiles de Wall Street que ahora se mantiene en rojo desde el primer día del ejercicio. La caída de octubre le ha llevado a entrar en negativo en 2023, con una caída anual del -0,28% que tendrá que remontar en los dos próximos meses del año, si quiere terminar en positivo. El Nasdaq está siendo la otra cara de la moneda, con la tecnología, una vez más, tirando del carro de los alcistas en la bolsa americana. El selectivo acumula una revalorización de casi el 23% en lo que va de año, muy por encima del 9,2% que mantiene el S&P 500. En la jornada de hoy, los bonos han cotizado con compras mientras que el dólar sigue al alza a la espera de lo que haga mañana la Reserva Federal en una reunión en la que nadie espera que haya ningún movimiento con los tipos de interés.

[La Fed no tocará los tipos, pero tampoco dará al mercado lo que quiere.](#) Hay poco disenso en esta ocasión. El Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC por sus siglas en inglés) de la Reserva Federal de EEUU tiene entre este martes y este miércoles su reunión de política monetaria de noviembre y la apuesta generalizada es que el banco central más observado del planeta no tocará los tipos de interés, decretando por segunda reunión consecutiva una pausa que dejará las tasas oficiales en el rango 5,25%-5,5%. Mucho dependerá de la respuesta por la que opte el presidente Jerome Powell cuando se le vuelva a preguntar sobre si el endurecimiento de las condiciones financieras por el aumento de los rendimientos de los bonos puede sustituir a nuevas alzas de tipos. Lo que interesa al mercado, la fecha de los primeros recortes de tipos, se seguirá escondiendo tras la niebla de los fuertes datos macroeconómicos. Tras 525 puntos básicos de endurecimiento monetario en poco más de año y medio, la senda de desinflación parece sólida y el nivel de los tipos suficientemente restrictivo. Sin embargo, la economía estadounidense y el mercado laboral siguen mostrando una resiliencia inusitada, no dejando a los funcionarios de la Fed espacio casi para apreciar algo de calma y poder verbalizar que el ciclo de alzas ha concluido y mucho menos que se contempla un recorte de tipos que alivie el yugo a los ciudadanos con préstamos.

[El Tesoro eclipsa a Powell: la reunión más importante esta semana no es la Fed.](#) Este miércoles, 5 horas y media antes de que dé comienzo la reunión de política monetaria de la Reserva Federal, el Tesoro estadounidense presentará su plan de endeudamiento para los próximos tres meses. Los mercados de renta fija llevan ya semanas enfocados en la parte de la oferta, y la decisión que tome el Tesoro en esta ocasión será clave para la renta fija, y también para la propia Fed. Si se propone un plan de déficit superior a lo esperado, con muchas emisiones de renta fija de largo plazo, el bono estadounidense podría descontar esto con un nuevo ataque a la cota del 5%, y esto puede convencer a Powell de que no es necesario volver

a subir los tipos de interés en EEUU. Así, el aumento previsto para diciembre podría borrarse del mapa. El mejor ejemplo para ilustrar la importancia que tiene el proyecto trimestral del Tesoro es lo ocurrido el pasado mes de julio. Fue la última vez en la que se presentó el plan de endeudamiento y emisiones para Estados Unidos, y sus consecuencias fueron notables. Al día siguiente, Fitch recortó la calificación de la deuda estadounidense y presionó la rentabilidad del bono americano a 10 años hasta superar el 4% y marcar máximos no vistos desde 2007. Ahora, el bono espera el nuevo plan del Tesoro y a la penúltima reunión de la Fed en 2023 en el 4,8%, con el riesgo de volver a batir el 5%, como ya hizo el pasado 19 de octubre. Si el Tesoro presenta un plan que impulse la oferta de deuda del país por encima de lo previsto, y especialmente si las emisiones de 10 y 30 años son elevadas, todo apunta a que la rentabilidad del bono se verá presionada al alza.

Efemérides

Un 1º de noviembre de 1755, Lisboa, la capital de Portugal, fue sacudida por un devastador terremoto de magnitud 8.7 en la escala sísmológica de Richter, seguido por un tsunami y un incendio, lo que resultó en una de las catástrofes naturales más mortales en la historia europea. El terremoto ocurrió aproximadamente a las 10:16 AM hora local, y su epicentro se situó en el Océano Atlántico, cerca del Cabo de San Vicente. Las réplicas del terremoto, junto con el tsunami que siguió, causaron la destrucción de gran parte de la ciudad. El tsunami resultante ahogó a los sobrevivientes que habían huido hacia la costa, y el incendio que siguió arrasó lo que quedaba de la ciudad. Se estima que entre 70,000 y 100,000 personas perdieron la vida. Además, la catástrofe resultó en la destrucción de valiosos edificios históricos y bibliotecas repletas de obras invaluable. Este desastre no solo tuvo un impacto profundo en Portugal, sino también en Europa, influyendo en la filosofía, el arte, y la teología de la época. También llevó a una reevaluación de las políticas de construcción en Lisboa, incluyendo la implementación de algunos de los primeros códigos sísmicos del mundo para la construcción de edificios.

Resumen de mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	4.193,80 S&P	0,65%	4,88%	0	USD 1,07	0,52%
	4.028,32 Euro Stoxx	0,35%	2,73%	-10	EUR 1,06	-0,17%
	3.018,77 Shangai Cmp	-0,09%	2,83%	195	CNY 7,32	2,19%
	113.161,00 Bovespa	0,56%	11,91%	11	BRL 5,05	1,04%
	581.892,56 Merval	-1,66%	59,51%	-85	ARS 350,03	0,12%

Foto del día

"Céntrico" - El Monte Nyamuragira, situado en las Montañas Virunga de la República Democrática del Congo, es un volcán en escudo activo ubicado cerca del Lago Kivu. Con una altura de aproximadamente 3,055 metros, es conocido como el volcán más activo de África y uno de los más activos del mundo, con erupciones frecuentes que solían ocurrir cada dos años. Nyamuragira es notable por sus enormes flujos de lava que han recorrido grandes distancias, cubriendo una extensa área del Valle del Rift de África Oriental. Su cumbre está truncada por una pequeña caldera. La actividad volcánica en Nyamuragira contrasta con la de su vecino más empinado, el Nyiragongo, y su nombre deriva de un verbo Bantu que significa arrear animales. Esta montaña volcánica representa una característica geológica significativa en la región, siendo parte integral del paisaje del Parque Nacional Virunga.



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

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.