

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.

*«La falta de confianza en uno mismo hace más para sabotear el potencial individual que todas las limitaciones externas juntas»*

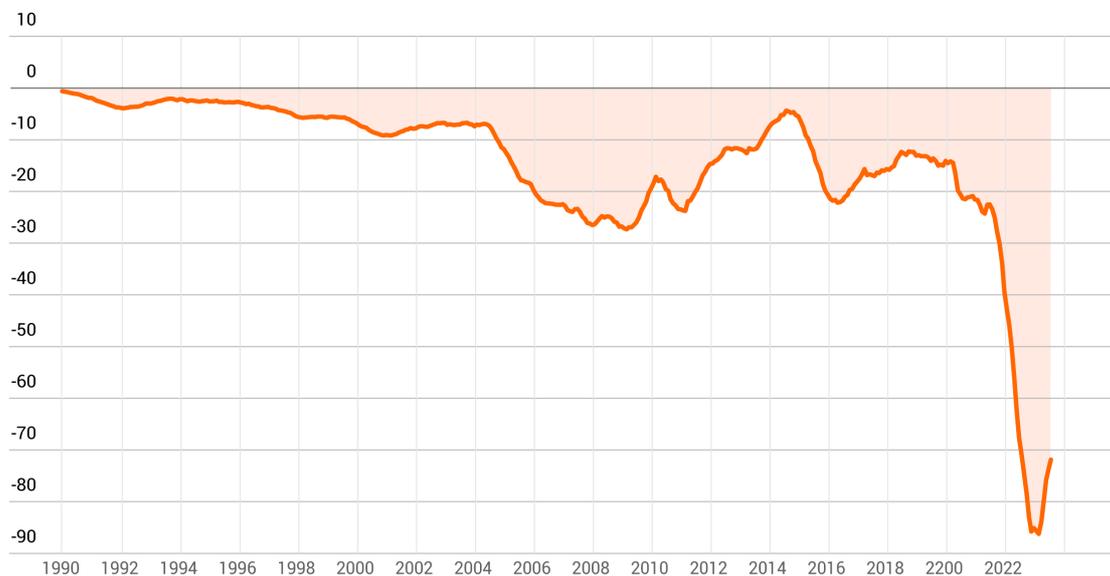
Brian Tracy

## El cambio en las relaciones entre Alemania y China revela el complejo futuro de la industria europea

### Gráfico del día

#### El agujero en la balanza comercial de Alemania con China

Media móvil de 12 meses en miles de millones de euros



Fuente: Destatis y BNP Paribas

elEconomista.es

El mercado laboral estadounidense entró en otoño con un poco de frío. Los empleadores agregaron 150.000 puestos de trabajo en octubre, la mitad del aumento del mes anterior y el aumento mensual más pequeño desde junio, según el último informe de empleo del Departamento de Trabajo. Unos 50.000 trabajadores fueron retirados de las nóminas en medio de una ola de huelgas entre los trabajadores automotrices, trabajadores de almacenes y transporte, y actores de cine y Guerras, una pandemia, proteccionismo, inflación, cambio climático... El escenario económico ha dado un giro brusco y rápido tras décadas de

relativa calma. Buen ejemplo de ello es Alemania (y de una forma más extensa la Unión Europea), un país que hace no tanto parecía tener una economía asentada en unos pilares indestructibles, y que ahora parece condenada a reinventarse a marchas forzadas con una transición de por medio dolorosa. Aunque este es un tema que puede dar para varios libros, una forma sencilla de comprender lo que está ocurriendo de un solo vistazo es la fiebre que dibuja la balanza comercial de Alemania con China. En cuestión de años se ha abierto un agujero (déficit) que pareciera llegar a tocar el núcleo de la tierra. La UE ha 'zancadilleado' con sus propias normativas a la industria alemana y europea. La relación comercial entre China y Alemania viene de lejos. No obstante, la tendencia que se está agudizando en los últimos años es llamativa. Mientras que Alemania sigue necesitando a China para importar muchos de los inputs que la industria alemana es incapaz de producir con una buena relación calidad-precio, China parece estar dejando de necesitar los bienes que otrora importaba de Alemania de forma masiva. Las relaciones comerciales entre Alemania y China se han basado históricamente en las importaciones alemanas de bienes de bajo valor añadido (bienes de consumo duraderos y no duraderos, productos alimenticios...) y en las exportaciones de productos mayor valor añadido (bienes intermedios y de capital). Según cuentan los manuales de comercio internacional, esta es la típica relación comercial ente países desarrollados y economías en desarrollo. Los primeros producen bienes sofisticados, que requieren de una elevada inversión en capital y tecnología, mientras que los segundos producen bienes más sencillos, aprovechando la ventaja comparativa relativa que supone unos costes laborales muy inferiores y una vasta fuerza laboral.

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



## Mercado local

[ADRs recuperaron el aliento y cerraron con mayoría de subas en Wall Street.](#) Las acciones argentinas recuperaron el aliento y este martes 7 de noviembre treparon hasta 4% en Wall Street, en el marco de la recta final hacia el balotaje presidencial en el que competirán el ministro de Economía Sergio Massa y líder libertario Javier Milei. En Nueva York, los papeles de empresas argentinas subieron hasta casi 4%, encabezados por Despegar, Cresud (+3,6%) y IRSA (+2,3%). En tanto, los únicos que cayeron fueron los de Grupo Supervielle (-1%), YPF (-0,9%) y BBVA (-0,2%). En esta rueda, el S&P Merval se reacomodó, tras no haber operado el pasado lunes, por la celebración del "Día del Bancario". Presionado también por un nuevo retroceso del dólar CCL, el índice accionario bajó 4,1%, hasta las 611.207,41 unidades. Las acciones que más cayeron en la plaza local fueron las de YPF (-6,9%), BYMA (-6,5%) y Aluar (-6,2%). Mientras que las que subieron fueron las de Cresud (+2,6%), Loma Negra (+2,5%) y Transener (+0,3%). Los títulos de deuda argentina cerraron con mayoría de avances. Las mayores subas fueron para el Global 2029 o GD29 (+5,1%), el Bonar 2029 o AL29 (+2,4%) y el Bonar 2030 o AL30 (+1,3%). En tanto, las caídas estuvieron lideradas por el Global 2038 o GD48 (-4,6%), seguido por el Bonar 2041 o AL41 (-1,2%), y el Bonar 2038 o AE38 (-1,1%).

[El Banco Central inyectó en el sistema \\$409.000 millones en octubre.](#) Como era esperable, el Banco Central (BCRA) estuvo bien activo el mes pasado en medio de las elecciones generales y terminó convalidando una expansión monetaria de más de \$409.000 millones. Así acumula en el último trimestre, con las PASO y la primera vuelta electoral, una emisión de más de \$844.000 millones lo que representa el 42% del acumulado en 2023. El principal factor de expansión de la Base monetaria fue el sistema financiero con \$1,22 billones. Esto fue producto de la expansión de \$2,2 billones para el pago de intereses y la cancelación de Letras de liquidez del BCRA (Leliq) por \$1,53 billones, vinculada principalmente a la caída de los depósitos privados a plazo en pesos registrada con más intensidad el mes pasado. Toda esta emisión fue compensada, parcialmente, con la colocación de Pases pasivos (son depósitos de las entidades financieras y FCI en el BCRA a un día de plazo) por \$2,51 billones. Por otro lado, el sector público fue contractivo, no hubo ni Adelantos Transitorios ni Transferencia de Utilidades, y al aumentar el stock de depósitos oficiales

en el BCRA contrajo la Base en \$504.600 millones. Esto además se vio ayudado por las intervenciones del BCRA en el mercado de bonos y divisas, que arrojaron una contracción de \$216.700 millones, y por las ventas netas de divisas al sector privado por el equivalente de \$90.400 millones.

[Gobierno pagó intereses al FMI en el inicio de la semana.](#) Tal como se anticipaba, el Gobierno nacional pagó US\$790 millones (el equivalente a SDR 600 millones, la unidad en que se expresan los Derechos Especiales de Giro - DEGs) al Fondo Monetario Internacional (FMI) en concepto de los intereses que vencían esta semana. Así, las reservas del Banco Central quedaron en alrededor de US\$21.800 millones, el nivel más bajo desde 2006, luego de que Néstor Kirchner decidiera pagar toda la deuda con el organismo multilateral de una sola vez. El pago se realizó en 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. Por tratarse de una cancelación de intereses y no de desembolsos lisos y llanos, ese pago era impostergable, de acuerdo con las normas que fija el Fondo. Se trata de un último desembolso antes de la próxima evaluación de metas al FMI. La cancelación llegó justo 13 días antes del balotaje y su impacto exacto en las reservas del BCRA se conoció este martes dado que se realizó justo el Día del Bancario y no hubo actividad en bancos, por lo que el regulador monetario no emitió su informe diario de variables el lunes.



## **Mercado global**

[El S&P 500 y el Nasdaq 100 marcan su mejor racha desde 2021.](#) Los principales índices estadounidenses concluyen la sesión de hoy con subidas. El selectivo industrial Dow Jones sube un 0,17% hasta los 34.152 puntos, su mayor racha de alzas desde el pasado mes de julio, mientras que el S&P 500 crece un 0,28% hasta los 4.378 enteros, firmando su mayor racha desde noviembre de 2021. Por su parte, el Nasdaq 100 sube un 0,93% hasta los 15.296 puntos, su máximo desde -también- noviembre de 2021. Paralelamente, el rendimiento del T-Note ha bajado al 4,57%, después de que Kashkari y Bowman, directivos de la Fed, hayan afirmado que es pronto para cantar victoria y que es probable que se necesite otra subida de tipos. Además, el barril de Texas desciende un 4,17% hasta los 77,42 dólares. La racha alcista en Wall Street coincide con la caída de la volatilidad en la bolsa estadounidense, como recoge el conocido como índice del miedo, el CBOE Vix. Del mismo modo, el repunte de los precios en el mercado de deuda soberana (caída de las rentabilidades) también impulsa al mercado de valores. "El repunte en renta variable se produce inmediatamente después de una larga lista de preocupaciones macroeconómicas que hace preguntar a los inversores si se seguirá escalando el 'muro de la preocupación'", explicó el analista de City Index y Forex.com, Fawad Razaqzada. Ahora, los expertos vuelven a barajar la posibilidad de asistir a un rally de fin de año en Wall Street, aunque con cierta cautela. "El pesimismo de los inversores fue exagerado. Aún seguimos viendo obstáculos a corto plazo pero creemos que se dan las condiciones para una rentabilidad al alza en los próximos seis o doce meses", explicó un analista de UBS Global Wealth Management.

[La sombra de Amazon oscurece los resultados de eBay.](#) La compañía encabezada por Jamie Iannone ha presentado unos resultados decepcionantes para los mercados y baja más de un 6% en el 'after-hours'. eBay bate las expectativas con unos beneficios de 1,03 dólares por acción frente a un dólar por participación que estimaban los expertos. Asimismo, la firma cumple con las previsiones en relación a los ingresos, cifrados en 2.500 millones de euros. Sin embargo, eBay ha reducido las expectativas de ingresos para el siguiente cuatrimestre: de 2.600 millones a 2.470. Ello se debe, entre otras cuestiones, al gran desempeño de Amazon en dicha industria de la mano de su sección Web Services. En este sentido, las ventas brutas de eBay en EEUU han caído un 0,7% interanual, y la cantidad de compradores a nivel mundial ha disminuido un 2,2%. Por si fuera poco, los analistas de Jefferies señalan que el tráfico en la página web de eBay sigue cayendo y que dicho descenso ha empeorado de julio a octubre.

Kashkari (Fed) considera que "la lucha contra la inflación no ha terminado". El presidente de la Reserva Federal (Fed) de Minneapolis, Neel Kashkari, ha querido hoy mantener viva la llama de una posible adicional de subida de tipos, pese a que el ciclo alcista ya parece agotado. "Tenemos que conseguir que la inflación vuelva a bajar al 2% en un plazo razonable", ha explicado Kashkari en una entrevista en Bloomberg Television. Y ha añadido: "Antes de decir que hemos resuelto el problema, necesitamos más datos y ver cómo evoluciona la economía". El mercado ha desterrado esta posibilidad y comienza a contemplar el primer recorte de tipos para mayo de 2024. Kashkari ha aclarado que aún no han discutido cuándo comenzarán a recortar las tasas, pero reconoce que sí han compartido la necesidad de hacerlo si es necesario. "Si no fuéramos capaces de retroceder un poco, entonces las tasas reales se volverían cada vez más restrictivas", pero el banquero ha resaltado que la economía y el mercado laboral de EEUU son sólidas. "No veo mucha evidencia de que la economía se esté debilitando".

### Efemérides

*Un 8 de noviembre de 1960, John F. Kennedy ganó las elecciones presidenciales de los Estados Unidos, convirtiéndose en el presidente número 35 y el segundo más joven en la historia del país, después de Theodore Roosevelt. Kennedy, un demócrata y senador por Massachusetts en ese momento, derrotó al vicepresidente republicano Richard Nixon en una de las carreras presidenciales más reñidas del siglo XX. Kennedy se destacó durante su campaña por su carisma y energía, lo que le ayudó a ganar popularidad entre una amplia gama de votantes. Sus debates televisivos con Nixon fueron particularmente influyentes, marcando la primera vez que los debates presidenciales se transmitieron en la televisión nacional. La imagen juvenil y dinámica de Kennedy contrastó fuertemente con la de Nixon, y muchos comentaristas han sugerido que su presencia en la televisión contribuyó significativamente a su victoria electoral. La presidencia de Kennedy, aunque trágicamente acortada por su asesinato en 1963, es recordada por eventos significativos como el lanzamiento de la Iniciativa del Cuerpo de Paz, la crisis de los misiles en Cuba y sus esfuerzos por promover los derechos civiles.*

### Resumen de mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	4.360,20 S&P	0,04%	4,66%	10	USD 1,05	0,21%
	4.174,67 Euro Stoxx	0,12%	2,69%	0	EUR 1,07	-0,98%
	3.058,41 Shangai Cmp	0,91%	2,71%	0	CNY 7,27	-0,62%
	118.252,00 Bovespa	4,50%	11,65%	0	BRL 4,89	-0,16%
	637.284,19 Merval	0,00%	57,28%	-129	ARS 349,95	0,00%

## Foto del día

"Irregular" - El Parque Nacional "Lenskiye Stolby" es conocido por las imponentes formaciones rocosas conocidas como las Columnas de Lena. Estas formaciones naturales, que se extienden a lo largo de unos 40 kilómetros y alcanzan alturas de hasta 300 metros, se encuentran sobre el río Lena en Siberia. Son especialmente densas entre los pueblos de Petrovskoe y Tit-Ary y se asemejan a estructuras hechas por el hombre, como torres y castillos. Se cree que las columnas se formaron hace unos 400,000 años y actualmente, este paisaje único está protegido por la UNESCO como Sitio del Patrimonio Mundial



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.