

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.

«Debes hacer las cosas que crees que no puedes hacer»

Eleanor Roosevelt

China defiende el yuan pero provoca una crisis de crédito al llevar al límite a la banca

Gráfico del día

La divisa china se debilita frente al dólar

Evolución del cruce del yuan con el dólar (en dólares)



Fuente: Bloomberg.

elEconomista.es

China tiene muchos problemas económicos a los que hacer frente, y lo ocurrido en el cierre del mes de octubre en el mercado de crédito del país es la mejor prueba. El gobierno necesita sostener un sistema que ha hecho aguas por distintas vías en los últimos años, con una crisis de deuda que ha puesto al sector inmobiliario en el punto de mira, al tiempo que pretende desbancar al dólar como la divisa líder del planeta, y todo ello sin que se produzcan tensiones financieras ni crisis de crédito por el camino. Si las autoridades del país creen que van a ser capaces de conseguir todo a la vez, el cierre del mes de octubre puede haber

servido como una demostración de que la realidad es tozuda, y que, en economía, las utopías no existen. En la última jornada de mes el mercado de crédito sufrió una rápida crisis que forzó al banco central del país a intervenir de urgencia de madrugada. Con los mercados ya cerrados hubo compañías que llegaron a pagar un 50% de interés por obtener liquidez, ante la pasividad de la banca estatal, que, a diferencia de otras ocasiones, no apareció en octubre para cubrir las necesidades de capital de estas empresas. Las autoridades están investigando qué es lo que pudo pasar, y todo apunta a que el catalizador de la crisis ha sido una falta de fondos por intentar defender al yuan, combinada con la necesidad de los bancos estatales de guardar liquidez para poder comprar los bonos que va a emitir el gobierno chino en los próximos meses. El gobierno parece estar pidiendo soplar y sorber a la vez a la banca pública, y tendrá que elegir entre sostener al yuan, cubrir su plan de emisiones con suficiente demanda interna, o exponerse a que la crisis de crédito que se vivió en la madrugada del 31 de octubre se repita. Las presiones a los bancos estatales por parte de las autoridades chinas para defender al yuan y tratar de evitar que continúe su depreciación (desde los máximos del año, en enero, pierde un 8% frente al dólar estadounidense) explica una parte de la crisis de crédito que ha vivido China al cierre de octubre. Para entender por qué los bancos estatales del país no facilitaron la liquidez necesaria el 31 de octubre, primero hay que remontarse al plan de emisiones de deuda que ha confirmado el Gobierno para este último trimestre del año.

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



Mercado local

[El S&P Merval sufrió otra fuerte caída: acumuló un retroceso de casi 11% en tres jornadas.](#) La bolsa porteña sufrió otra fuerte caída este miércoles 8 de noviembre, y acumuló un retroceso de casi 11% en tres jornadas. En ese marco, las acciones locales se hundieron hasta 7,7%. Esto sucedió en un escenario marcado por la incertidumbre que genera la proximidad con el balotaje presidencial y en una rueda en la que cayeron los mercados emergentes. Bajo este escenario, el S&P Merval se hundió un 4,3%, hasta las 584.969,66 unidades. De esta forma, el índice accionario encadenó su tercera baja consecutiva y, en ese período, acumuló un retroceso de 10,6%. En la plaza local, las acciones cerraron con mayoría de bajas. Las que anotaron mayores pérdidas fueron las de Cresud (-7,7%), Sociedad Comercial del Plata (-6,9%) y Bolsas y Mercados Argentinos (-5,6%). En Nueva York, en tanto, los papeles de empresas argentinas también finalizaron con mayoría de descensos. Las mayores pérdidas fueron registradas por Edenor (-6,4%), Despegar (-4,6%) y Loma Negra (-4,4%). El próximo domingo 19 medirán sus fuerzas en elecciones para asumir la presidencia del país el actual ministro de Economía, Sergio Massa, defensor del peso como moneda, y el ultraliberal Javier Milei, que apunta a la dolarización y la eliminación del Banco Central (BCRA). Recientes sondeos de opinión muestran una carrera cada vez más reñida entre los candidatos que ofrecen visiones polarizadas para el país. Por otra parte, el BCRA compró US\$37 millones en el mercado de cambios y en lo que va del mes acumuló US\$100 millones. En la docena de ruedas consecutivas lleva comprados más de US\$720 millones, gracias al dólar soja.

[Los bonos en dólares treparon hasta 3,3% y el riesgo país tocó mínimo de casi tres semanas.](#) Los bonos en dólares cerraron con mayoría de subas este miércoles 8 de noviembre en la bolsa porteña, en medio de reacomodamientos de carteras especulativas ante las dudas sobre el próximo rumbo político y económico del país a días de una reñida elección presidencial. En este marco, los títulos soberanos en moneda dura operaron mayormente en sintonía a la tendencia de los bonos emergentes, que subieron en cinco de las últimas seis jornadas. Los avances más salientes del día fueron encabezados por el Global 2038 (+3,3%), el Bonar 2038 (+2,5%); y el Global 2035 (+1,4%). Por su parte, el Bonar 2030 aumentó un 0,4% y el Global 2030 sumó un 1%. En ese marco, el riesgo país, elaborado por el banco JP Morgan, cedía 1,2% a los 2.458 puntos básicos, mínimo en casi tres semanas. El mercado de renta fija operó, de todos modos, con cautela ya que los inversores no logran vislumbrar un posible rumbo político y económico del país a días de una

reñida elección presidencial. El próximo domingo 19 medirán sus fuerzas en las urnas para asumir la presidencia el actual ministro de Economía, Sergio Massa, defensor del peso como moneda, y el ultraliberal Javier Milei, que apunta a la dolarización y la eliminación del Banco Central (BCRA).

[La soja subió y alcanzó máximos en dos meses.](#) La soja alcanzó máximos de dos meses este miércoles 8 de noviembre, después de que el Departamento de Agricultura de Estados Unidos confirmara que China había reservado sus mayores compras de soja estadounidense en un solo día desde al menos finales de julio. El contrato de noviembre de la oleaginosa subió 0,01% hasta los US\$495,67 la tonelada, luego de tocar durante la rueda los 502,09 y alcanzar máximos desde el 11 de septiembre. En tanto, el contrato de trigo trepó 3,9% a US\$217,61 la tonelada. El maíz ascendió 1,6% hasta los US\$187,39. El Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA) confirmó ventas privadas de 433.000 toneladas de soja estadounidense a China, otras 132.000 toneladas a destinos desconocidos y 344.500 toneladas de soja también a destinos desconocidos, todas para entrega en la campaña 2023/24 que comenzó el 1 de septiembre. Las previsiones meteorológicas de Brasil para noviembre no muestran un cambio significativo en las condiciones generales, ya que las lluvias dispersas en las zonas centro-norte y los aguaceros en el sur probablemente afecten a los rendimientos y la producción de soja del país en 2024. Las lluvias de las últimas semanas fueron favorables para la soja y el maíz de Argentina, permitiendo a los agricultores iniciar las tareas de implantación de la oleaginosa y mejorando el estado de los lotes sembrados del cereal, dijo la Bolsa de Rosario (BCR). La Bolsa de Rosario mantuvo sus estimaciones de cosecha para ambos cultivos en 50 millones de toneladas para la soja 23/24 y 56 millones de toneladas para el maíz 23/24.



Mercado global

[Wall Street cierra con signo mixto ante las dudas de Powell.](#) Siguen las dudas en Wall Street en una jornada en la que los principales indicadores han cerrado con signo mixto. En este sentido, el selectivo industrial Dow Jones ha descendido un 0,12% hasta las 34.112 unidades, mientras que el S&P 500 ha avanzado posiciones levemente (0,10%) hasta los 4.387 enteros. Por su parte, el Nasdaq 100 sube un 0,11% hasta los 15.313 puntos. Todo ello en una jornada en la que el rendimiento del T-Note ha cerrado en el 4,51%. Paralelamente, el barril de Texas desciende un 2,29% hasta los 75,61 dólares. En una semana sin grandes datos macro en Estados Unidos, los inversores habían citado en sus agendas la intervención de Jerome Powell ante la División de Investigación y Estadística, con la esperanza de que el presidente de la Reserva Federal diese alguna pista sobre su próximo paso. Pero no ha sido así y Powell ha evitado hablar de política monetaria, dejando el rumbo de esta de nuevo en manos de las especulaciones. A nivel técnico, las ligeras correcciones de la sesión son una mera pausa de la que no habrá que preocuparse mientras el S&P 500, el Dow Jones y el Nasdaq 100 no pierdan sus soportes en los 4.100, 32.327 y 14.058 puntos respectivamente. Cuanto más se acerquen los índices a estos mínimos de octubre "mejor será la ecuación riesgo recompensa.

[El plan de Wall Street para hacerse de oro con los bonos por los suelos: "La Fed recortará tipos hasta el 3%".](#) Los bonos se han convertido en uno de los grandes temas que han monopolizado los mercados mundiales. Tras la escalada de sus rendimientos al 5%, de la mano de las subidas de tipos de la Reserva Federal, los inversores han puesto su atención en el potente incremento para sacar partido. Las entradas en estos activos han aumentado con fuerza y los expertos lo tienen claro, los altos rendimientos son un gran escudo ante las pérdidas, mientras que unas nuevas caídas ante una Fed en retirada o tambores de recesión económica podrían desatar jugosas rentabilidades que nadie quiere perderse. Los últimos en avisar de este repunte han sido los expertos de Bank of America. Según los últimos datos de la firma, en las últimas semanas se ha vuelto a máximos de marzo en lo que respecta a demanda de renta fija. De hecho, solo en una semana (la previa a la reunión de la Fed), hubo 7.200 millones de dólares en entradas netas a medida que los rendimientos se mantenían en máximos y las empresas veían su oportunidad ante un 2024 pagado de incertidumbre. Uno de los últimos en hablar del tema ha sido Guggenheim. Durante un

podcast publicado por la compañía para sus clientes esta misma semana, el economista Matt Bush explicaba que "hay un contexto muy claro que podría provocar un recorte de 150 puntos básicos de los tipos de interés de cara a 2024, obviamente, habría más bajadas en 2025". En ese sentido, el experto apuesta por un retroceso del 'precio del dinero' hasta el 3%.

[Disney bate expectativas empujado por el 'streaming' y los parques temáticos.](#) Alzas moderadas en Disney, que gana más de un 2% en el 'after hours' tras presentar unos resultados positivos pero que han decepcionado en los ingresos, una categoría en la que siempre solía cumplir. Los beneficios han sido de 82 centavos por acción, batiendo los 0,70 dólares que se esperaban. Pero ha decepcionado con los ingresos: 21.240 millones de dólares, frente a los 21.330 esperados, pese a que suponen una subida del 5% interanual. Es la segunda vez que los ingresos no cumplen desde 2018. Disney+ ha aumentado en 7 millones los suscriptores, hasta 150,2 millones de espectadores de pago, batiendo las expectativas. Por contra, los ingresos por publicidad en su televisión tradicional, ABC, han caído por la reducción de los anuncios políticos, lo cual no es sorprendente porque este año impar no hay unas elecciones nacionales, como sí ocurre en los años pares. Los parques temáticos, hoteles y cruceros (el segmento de 'experiencias'), por su parte, han registrado un crecimiento en ingresos del 13%, hasta los 8.160 millones, demostrándose una vez más como una de sus piezas clave. Por último, y para satisfacción de los mercados, la firma ha prometido recortes de 2.000 millones adicionales en sus gastos, hasta alcanzar un total de 7.500 millones ahorrados desde que empezaron a 'abrocharse el cinturón'.

Efemérides

Un 9 de noviembre de 1934, Carl Edward Sagan nació en Nueva York y creció para convertirse en una figura icónica en la divulgación científica y la investigación en diversas disciplinas. Comenzó su carrera académica en la Universidad de Harvard y luego se trasladó a la Universidad de Cornell, donde fue pionero como el primer titular de la Cátedra David Duncan en Astronomía y Ciencias del Espacio y lideró el Laboratorio de Estudios Planetarios. Sagan promovió activamente el pensamiento escéptico y el método científico, y fue un precursor en el campo de la exobiología y en la búsqueda de inteligencia extraterrestre con el proyecto SETI. Fue instrumental en el envío de mensajes interplanetarios y en la comprensión inicial del efecto invernadero a nivel planetario. Sagan alcanzó la fama mundial con "Cosmos: Un viaje personal", que se convirtió en la serie de televisión pública más vista en los Estados Unidos, llegando a una audiencia global masiva. Además, fue el autor de la aclamada novela "Contact" y ganó el Premio Pulitzer por "Los dragones del Edén". Con una obra que abarca más de 600 artículos y veinte libros, su legado como educador y comunicador de la ciencia sigue siendo inigualable.

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

"Poniente" - El Parque Histórico de Ayutthaya, situado en la provincia Phra Nakhon Si Ayutthaya de Tailandia, contiene las ruinas de la antigua ciudad de Ayutthaya. Establecida en 1351 por el Rey Ramathibodi I, Ayutthaya fue la capital del país hasta su destrucción por los birmanos en 1767. La ciudad tiene raíces que se extienden hasta el período Dvaravati y un fuerte Khmer establecido alrededor del 850 d.C. En 1969, la restauración de las ruinas comenzó, y el sitio fue nombrado parque histórico en 1976, con partes declaradas Patrimonio de la Humanidad por la UNESCO en 1991.



