

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 hiciere 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.

*«Lo que más me encanta es hacer algo que anteriormente me dijeron que era imposible; no hay nada que me haga sentir mejor, ya que a lo largo de mi vida, la gente ha dicho que no sería capaz de lograrlo»*

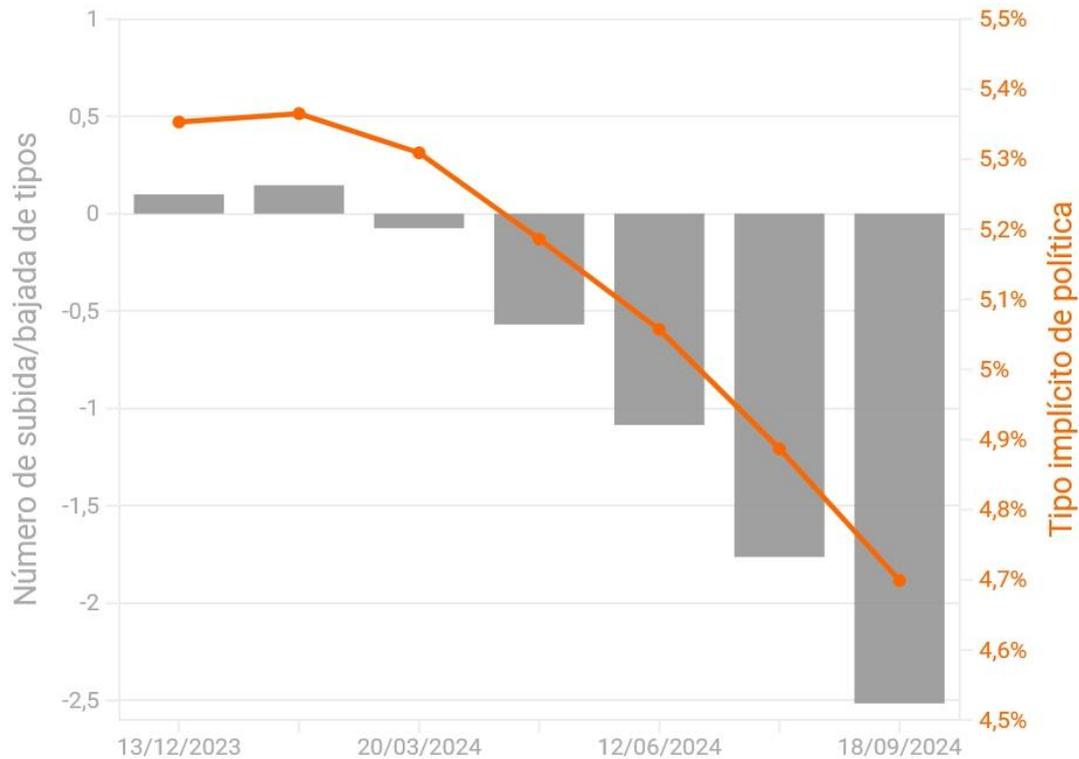
Ted Turner

La hoja de ruta del mercado para Fed: una cascada de recortes de tipos desde mayo a final de año  
**Gráfico del día**

# Previsión de los tipos de interés de la Fed

## Overnight Index Swaps de EEUU

■ Tipo implícito de la tasa de depósitos (%) ■ Número de subida o caída de tipos (En 25 pb)



Fuente: Bloomberg.

**elEconomista**.es

La tregua del bono americano, que ha pasado de rozar el 5% a retroceder al 4,5%, ha abierto un escenario dovish para la Reserva Federal en 2024. Desde mayo hasta final del ejercicio, el mercado descuenta recortes en los tipos de interés hasta el 4,5%. En la última reunión de la Fed, al inicio de mes, Powell se tuvo que guardar la última subida de tipos de interés comprometida por el resto de miembros del FOMC en septiembre. En ningún momento el mercado había comprado la última bala del ciclo alcista más duro en cuarenta años, pero el goteo de datos económicos seguía dando razones de peso para que la Fed no ofreciera señales de un techo para los tipos. El mercado ganó el pulso a Powell y compañía y ahora eleva la apuesta para descontar el primer recorte de tipos para mayo de 2024, en lugar de junio. La Fed prefiere mantener cierto perfil duro. El presidente de la Reserva Federal (Fed) de Minneapolis, Neel Kashkari, ha querido mantener esta semana 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 añadió: "Antes de decir que hemos resuelto el problema, necesitamos más datos y ver cómo evoluciona la economía". 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". El OIS (Overnight Indexed Swap), el millonario mercado de derivados que utilizan los inversores para cubrir las posiciones, sin embargo, dibujan una hoja de ruta para los tipos en EEUU en cascada. A partir de mayo habrá otro recorte para la reunión de junio de otros 25 puntos básicos y es probable que se abra paso uno adicional para junio. Actualmente, los tipos están en el 5,5% y este modelo de previsiones indica que en septiembre las tasas estarán en el 4,75%.



## Mercado local

[Acciones locales se dispararon hasta 9%: S&P Merval en dólares tocó máximo de 2 semanas.](#) La bolsa porteña subió con fuerza este viernes 10 de noviembre y redobló la apuesta de la jornada previa, cuando rebotó con fuerza tras registrar tres caídas al hilo, ante mayores búsquedas de cobertura frente a las dudas respecto al futuro presidente del país, a solo nueve días de la segunda vuelta electoral que definirá el panorama político y económico nacional. Con acciones que treparon hasta casi 10%, el S&P Merval escaló 5,8% hasta los 660.274,69 puntos. El panel líder se recuperó de las caídas fuertes que sufrió entre el viernes de la semana pasada y el miércoles, tres sesiones en las que cedió 10,6%. El alza semanal se ubicó en un 3,6%. Medido en dólares (CCL), el índice alcanzó un máximo de dos semanas: ganó 5% hasta los 752 puntos. En ese marco, las acciones que conforman el panel líder cerraron casi todas al alza, con subas de hasta el 9%, encabezadas por Central Puerto. Le siguieron los papeles de Ternium (+8,3%); YPF (+7,8%), BYMA (+7,1%) y Aluar (+7%). El actual ministro de Economía, Sergio Massa, defensor del peso como moneda, y el ultraliberal Javier Milei, que apunta a la dolarización y a la eliminación del Banco Central (BCRA), medirán sus fuerzas en las urnas el domingo 19 de noviembre. Los negocios financieros en general arrojaron este viernes un recorte de volumen por el feriado parcial en los mercados de Estados Unidos dada la celebración del 'Día de los Veteranos de Guerra'.

[Bonos en dólares cayeron por segunda jornada consecutiva, pero títulos CER treparon hasta 4,3%.](#) Los bonos en dólares cayeron este viernes 10 de noviembre por segunda jornada consecutiva en Wall Street. Esto sucedió en jornada marcada por la incertidumbre inversora, que se acentúa por la proximidad del balotaje, que tendrá lugar en 9 días. En el mercado local, los títulos soberanos que finalizaron mixtos. Los que más cayeron fueron el Global 2046 (-2,4%), el Global 2035 (-2,3%) y el Global 2038(-1,4%). En tanto, los que marcaron mayores subas fueron el Global 2029 (+3,9%) y el Bonar 2030 (+2,1%). Por su parte, los bonos argentinos que operan en Wall Street culminaron con bajas generalizadas. Los que marcaron mayores bajas fueron el Bonar 2038 (-1,3%), el Bonar 2030 (-0,9%) y el Global 2046 (-0,8%). En ese marco, el riesgo país, elaborado por el banco JP Morgan, avanzó un 0,4%, hasta los 2.475 puntos básicos. De esa manera, anotó su segunda suba al hilo. En la semana, de todos modos, los bonos Globales acumularon un alza del 2%, mientras que los Bonares subieron 0,5%.

[Evaluación del préstamo del FMI: Auditora General apuntó contra el expresidente y el organismo internacional.](#) La Auditora General de la Nación, Graciela de la Rosa, afirmó que la evaluación que realizará la Oficina de Evaluación Independiente (IEO, por sus siglas en inglés) del Fondo Monetario Internacional(FMI) sobre el crédito otorgado a Argentina en 2018 "es tardía pero importante". Además, cuestionó el marco legal de la suscripción del préstamo por parte del Gobierno conducido en ese período por Mauricio Macri y la posterior salida de capitales. La oficina del FMI confirmó que, a fines de este mes, comenzará la evaluación interna sobre el crédito, y uno de los insumos será el propio informe de la AGN. "Me tomó de sorpresa un poco porque hace mucho tiempo venimos discutiendo y hablando sobre este tema del préstamo. La decisión del FMI me parece un poco tardía, pero es importante al tomar varios aspectos de lo que fue este préstamo", enfatizó de la Rosa este sábado en diálogo con Radio 10. Para la Auditora, existe una "responsabilidad compartida" tanto por la administración del expresidente Mauricio Macri como por el propio FMI. "Una de las cuestiones que analizó AGN es que se hizo a espaldas de la Constitución Nacional y del Congreso Nacional, y que no se tuvieron en cuenta normativas específicas en materia de administración financiera para la suscripción del acuerdo", explicó. En ese sentido, apuntó contra la suscripción misma del crédito. "No hubo siquiera un decreto. No estaba previsto en la Ley de Presupuesto de 2018 como fuente de financiamiento ya que en la misma ley no estaba la necesidad de financiamiento

de semejante préstamo de u\$s45.000 millones", sostuvo e indicó que hubo un desvío "abismal" en el uso de fondos en la cuenta de inversión del presupuesto.



## **Mercado global**

[Wall Street cierra en verde: el Nasdaq sube más de un 2%](#). Las bolsas estadounidenses cierran la semana con subidas impulsadas por el sector tecnológico. En este sentido, el Nasdaq 100 crece hoy un 2,25% hasta superar los 15.529,12 enteros, acabando la semana con una subida del 2,85%. Por su parte, el S&P 500 cierra con un incremento semanal del 1,31%, rebasando los 4.415,26 puntos, en una sesión en la que ha aumentado un 1,45%. Además, el selectivo industrial Dow Jones logra un aumento semanal del 0,65%, situándose en las 34.283 unidades. Wall Street continúa pendiente a toda aquella declaración que puedan hacer los miembros de la Reserva Federal de EEUU. En esta jornada, el presidente del Banco Federal de Atlanta, Rafael Bostic ha apuntado que están en el camino correcto para devolver la inflación a su objetivo sin la necesidad de caminar más, es decir, sin más subidas de tipos. Asimismo, esta jornada se ha conocido que el dato de las expectativas de inflación a largo plazo de los consumidores han alcanzado un máximo de 12 años. A nivel técnico, los principales índices del mercado norteamericano se encaminan a buscar los máximos de 2021. Mientras no pierdan los soportes técnicos, puntuales caídas serán una oportunidad de comprar bolsa.

[Bostic \(Fed\) cree que no hace falta subir más los tipos](#). Raphael Bostic, presidente de la Reserva Federal de Atlanta, y una de las 'palomas' del banco central estadounidense, ha salido esta tarde a dar un mensaje más optimista que el de Jerome Powell de ayer. Bostic ha dicho que "creo que llegaremos al objetivo del 2% de inflación sin tener que hacer nada más", y que "solo es cuestión de esperar un tiempo". En su opinión, los efectos de las subidas de tipos aún tienen que sentirse del todo en la economía, según las empresas y las familias se vean obligadas a refinanciar las deudas actuales a los nuevos tipos más caros, por lo que habrá más endurecimiento en los próximos meses sin que haga falta subir más los tipos. "Estamos en una buena situación para que pasen cosas", aseguró. "Hay que ser pacientes, cautos y decididos".

[El ataque de ransomware que puso en vilo al Tesoro de EEUU](#). ICBC Financial Services, la filial estadounidense del mayor prestamista chino por activos (ICBC), recibió el jueves un ataque de ransomware que interrumpió las operaciones en el mercado del Tesoro de EEUU. Aunque finalmente tuvo un impacto limitado y pudo funcionar con práctica normalidad, algunos participantes del mercado dijeron que las operaciones realizadas a través del ICBC no se liquidaron y afectaron la liquidez del mercado. De hecho, el ataque podría estar detrás del débil resultado de la subasta de bonos a 30 años de EEUU celebrada ayer. Es la última víctima de los piratas informáticos, que bloquean los sistemas y exigen un rescate por desbloquearlos; a menudo también roban datos confidenciales para perpetuar la extorsión. Varios expertos y analistas de ransomware recogidos por Reuters apuntan a Lockbit, una conocida y agresiva banda de ciberdelincuentes que de momento no ha reconocido el ataque pero que desde 2020 firma 1.700 ataques a distintas organizaciones en el país norteamericano. Pese a lo limitado del ataque, es una muestra más de la vulnerabilidad de los sistemas de grandes organizaciones. Las autoridades estadounidenses están intentando frenar una ola de delitos cibernéticos, principalmente ataques de ransomware, que afectan a cientos de empresas en casi todas las industrias.

## Efemérides

Un 13 de noviembre de 1927, la historia de la aviación alcanzó un hito significativo cuando el valiente aviador estadounidense Charles Lindbergh realizó un vuelo épico a bordo del avión "Spirit of St. Louis". Lindbergh despegó del aeropuerto Roosevelt Field en Nueva York con destino a París, Francia, en un intento de completar la primera travesía aérea sin escalas a través del Atlántico. Durante este audaz vuelo transatlántico, Lindbergh enfrentó numerosos desafíos, incluyendo condiciones climáticas adversas y la necesidad de mantenerse alerta durante las más de 33 horas de vuelo. Su dedicación y destreza lo llevaron a cruzar con éxito el océano Atlántico, aterrizando en el aeropuerto Le Bourget de París el 21 de mayo de 1927. Este logro lo convirtió en un héroe internacional y una figura emblemática de la aviación. El vuelo de Lindbergh no solo marcó un avance histórico en la aviación, sino que también abrió nuevas posibilidades para el transporte aéreo y fomentó el crecimiento de la industria de la aviación comercial. Su hazaña sigue siendo recordada como un hito icónico en la historia de la aviación y un símbolo de determinación y coraje.

## Resumen de mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	4.411,54 S&P	1,48%	4,63%	0	USD 1,06	-0,07%
	4.229,20 Euro Stoxx	1,21%	2,67%	-1	EUR 1,07	0,23%
	3.038,97 Shangai Cmp	-0,47%	2,65%	4	CNY 7,29	0,13%
	120.423,00 Bovespa	1,36%	11,39%	1	BRL 4,93	1,26%
	660.274,69 Merval	5,81%	57,67%	123	ARS 349,95	0,08%

## Foto del día

"Ocaso" - La Torre de Gálata, ubicada en Estambul, Turquía, es una emblemática estructura que ha sido testigo de la historia durante siglos. Fue construida por los genoveses en el siglo XIV como parte de sus fortificaciones en la ciudad. Con sus 67 metros de altura, la torre sirvió como faro y punto de observación estratégico. A lo largo de los años, la Torre de Gálata ha desempeñado diferentes roles, desde torre de vigilancia hasta prisión. Hoy en día, es una atracción turística popular que ofrece impresionantes vistas panorámicas de Estambul desde su mirador. Además, alberga un restaurante y una discoteca en su interior. La Torre de Gálata es un símbolo icónico de la ciudad y un recordatorio de su rica herencia histórica y cultural. Su ubicación en la colina de Gálata la hace destacar en el horizonte de Estambul, y su arquitectura medieval la convierte en un sitio fascinante para visitar.



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.