

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.

«Si la oportunidad no llama, construye una puerta»

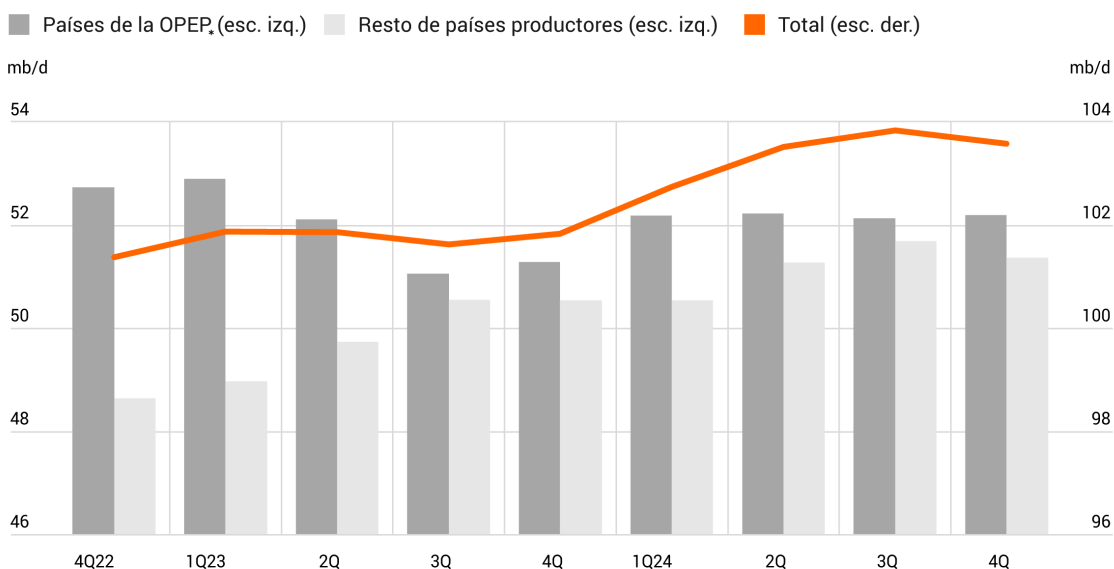
Kurt Cobain

## Gráfico del día

El impacto de la OPEP en el mercado petrolero  
pierde influencia a medida que otros mercados se  
potencian

### El petróleo de la OPEP cada vez pesa menos en el mundo

Producción diaria en millones de barriles (mb/d)



Fuente: Agencia Internacional de la Energía.

elEconomista.es

En 2024, EEUU por sí solo representará una cuarta parte del aumento de la oferta de petróleo. Por el contrario, el bloque OPEP+ (que incluye a Rusia) está en camino de registrar otra caída, en esta ocasión de 380.000 barriles en la producción este año debido a las restricciones voluntarias de Arabia Saudí y del

grupo en general. Esta caída, en contraposición con el incremento del bombeo en EEUU, propiciará un sorpasso histórico para el mercado de petróleo. Los recortes de petróleo de la OPEP+ están manteniendo los precios del crudo elevados, pero al mismo tiempo están reduciendo la cuota de mercado del cártel. La OPEP+ debe vigilar de cerca este trade off (precios más altos a cambio de menos ventas), puesto que tener una cuota de mercado importante es clave para influir en los precios del crudo. Poco a poco, EEUU, Brasil o Guyana están comiéndole cuota de mercado a los países de la OPEP. EEUU ha sido desde 2014 (cuando comenzó el boom del fracking y del shale oil) la gran amenaza para el cártel, pero poco a poco otros países van sumándose a la potencia norteamericana, como es el caso de la minúscula que Guyana, que, con son 800.000 habitantes, producirá para 2027 alrededor de 1,2 millones de barriles diarios. Brasil ya está produciendo muy por encima de los 3 millones de barriles diarios. Se espera que los próximos años se sumen otros países como Surinam o Namibia donde se ha encontrado petróleo recientemente. Como es lógico, la OPEP intenta atraer estas nuevas potencias petroleras, pero por ahora no ha tenido demasiado éxito. Los mandatarios del cártel han intentado seducir a Guyana para que se una al grupo liderado por Arabia Saudí, pero el Gobierno de Guyana prefiere, por ahora, confiar en las fuerzas del mercado y seguir atrayendo inversión extranjera para exprimir al máximo sus recursos petroleros. Formar parte de la OPEP o incluso de la OPEP+ (que incluye a Rusia) supone someterse a las reglas del cártel. Los recortes de petróleo que se están implementando en la actualidad son de carácter obligatorio. Si Guyana prefiere mantenerse al margen de la OPEP logra un beneficio doble: se lleva la subida del petróleo, producto de los recortes de la OPEP, y gana cuota de mercado, también como consecuencia de las políticas de cártel. De este modo, la OPEP va perdiendo fuerza y control a medida que aparecen nuevos jugadores en el mercado de crudo. Como se puede observar en el gráfico de barras, el petróleo producido por los países que no forman la OPEP+ (este grupo ya fue un 'apaño' de la OPEP incluyendo a Rusia y sus satélites para mantener cierto dominio en el mercado) está a punto de igualar al del cártel ampliado.

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



## **Mercado local**

[Las acciones locales treparon hasta 43% y el S&P Merval en dólares tocó máximo en meses tras el balotaje.](#) Las acciones de la bolsa porteña se dispararon hasta 43% este martes 21 de noviembre, en medio de reacomodamientos de precios tras el triunfo de Javier Milei en las elecciones presidenciales del domingo y un feriado local. El lunes, las acciones argentinas en Wall Street había reaccionado con firmes ganancias de hasta un 40%. Frente a este panorama, el S&P Merval trepó un 22,8% a 792.443,170 puntos. Las subas del día estuvieron encabezadas por las acciones de Telecom Argentina (+43,3%), YPF (+37,5%); Transportadora Gas del Norte (+40,6%); YPF (+38,6%) y Transportadora de Gas del Sur (+37%). Sólo descienden las acciones de Mirgor (-3,2%). En efecto, el S&P Merval medido en dólares (CCL) avanzó 22,3% a 900,17 puntos, máximos en cuatro meses, cuando el 17 de julio pasado alcanzó los 900,1 puntos. Tras el fuerte rally alcista, los papeles argentinos que cotizan en Nueva York finalizaron con mayoría de bajas. Mientras que las que más avanzaron fueron Telecom (+9,5%) e Irsa (+1%), cerraron a contramano Cresud (-5,8%) y Despegar (-5,4%). Vale recordar que la jornada previa, en donde el mercado local no operó, las acciones argentinas en Nueva York escalaron hasta 40% encabezadas por YPF, lo que representa un avance diario sin precedentes.

[Economía superó test post electoral del mercado: captó \\$1,76 billones y cubrió vencimientos.](#) En una jornada muy complicada para el sector financiero, en el cual los bancos decidieron darle la espalda al Banco Central en cuanto a la renovación de Leliq, el Tesoro en cambio logró salir bien parado en cuanto a la posibilidad de renovar compromisos que vencen esta semana. Según informó el secretario de Finanzas, Eduardo Setti, en la licitación de deuda que se llevó a cabo este martes el Ministerio de Economía logró una tasa de renovación del 115%, sobre un total de compromisos de \$1,52 millones. "En la licitación

realizada en el día de hoy, sobre un total de vencimientos por \$1,52 billones se adjudicaron \$1,76 billones alcanzando un financiamiento neto de \$233.473 millones y, en lo que va del año, un financiamiento acumulado \$5,24 billones”, señaló el funcionario en sus redes sociales. Setti destacó que “una de las mayores dificultades que ha tenido que afrontar el Gobierno Nacional durante el último año fue el reordenamiento de los vencimientos de la deuda en pesos y el financiamiento soberano en el mercado local”. La jornada se presentó complicada desde el punto de vista financiero, en lo que fue el primer día de operaciones luego del resultado de las elecciones del domingo que consagraron a Javier Milei como próximo presidente. Lanzado ya el proceso de transición, en el mismo día, el Banco Central apenas pudo renovar el 40% de las Letras de Liquidez (Leliq) que vencían en la fecha. Los bancos decidieron llevarse el 60% de los pesos. Vencían \$2,7 billones, de los cuales se adjudicó \$1,09 billones, lo que representó una expansión en un solo día de \$1,6 billones.

En octubre hubo un déficit de \$330.000 millones y acumuló 1,6% del PBI en el año. El Sector Público Nacional registró en octubre un déficit primario de \$330.338,2 millones y un déficit financiero de \$454.248,9 millones. De esta manera, acumuló un rojo primario de \$2,9 billones entre enero y octubre, informó el Ministerio de Economía. Con estos datos en los primeros 10 meses del año el déficit estaría en el 1,6% del PBI, en el caso del primario, y el 2,84% si se suman intereses. La información oficial da cuenta que los Ingresos totales del Sector Público Nacional ascendieron a \$3 billones, con un incremento nominal del 132,9% interanual. “En el marco de este escenario restrictivo, la administración de la política fiscal dispuesta por las autoridades del Ministerio de Economía continúa morigerando entre enero y octubre el impacto negativo en el resultado primario provocado por la observada caída de la recaudación”, señaló el Palacio de Hacienda. El informe oficial indica que en el décimo mes del año el gasto primario del Sector Público Nacional alcanzó los \$3,8 billones y acumula en el año una suba promedio de 106,3% nominal, destacándose el crecimiento de la inversión asociada a la política educativa y el refuerzo de diversos programas sociales y prestaciones previsionales.



## **Mercado global**

Wall Street cierra en rojo: el 'rally' alcista llega a su fin por el momento. Los resultados han sido menos halagüeños de lo esperado y las actas de la Fed no dan mucha información sobre qué hará el banco central estadounidense. Y los mercados han respondido con ligeras caídas en las bolsas. El Dow Jones se deja un 0,18%, hasta los 35.088 puntos; el S&P 500 retrocede un 0,20% hasta los 4.318 puntos; y el Nasdaq 100 pierde un 0,58%, a las 15.933 unidades. Uno de los datos más significativos fue la caída de la rentabilidad del bono a 10 años al 4,4% ante la preocupación de los mercados por una desaceleración inminente que podría acabar en recesión. La Fed, en su última reunión, ya avisó de que no daría por controlada la inflación hasta ver “un deterioro significativo” en el mercado laboral y una ralentización clara del crecimiento del PIB, todavía muy fuerte. El mercado reflejó sus dudas ante la posibilidad de que la tecnología estadounidense no sea capaz de alcanzar de nuevo los máximos del año vistos el pasado mes de julio en Wall Street y eso pesó en la cotización de índices como el S&P 500. Los inversores evitaron tomar posiciones en valores como Nvidia, que cotizó con tímidos movimientos a la espera de la presentación de sus resultados trimestrales, publicados al cierre del mercado de este martes.

Nvidia arrasa las expectativas pero advierte de las ventas a China. El fabricante de microchips ha superado las previsiones de los mercados. La firma encabezada por Jensen Huang ha logrado unos ingresos cifrados en 18.120 millones de dólares, sobrepasando los 16.090 millones que esperaban los expertos. Asimismo, Nvidia triplica los ingresos del tercer trimestre de 2022, que ascendieron a 5.930 millones de dólares. Paralelamente, los beneficios del tercer trimestre de este año ascienden a 4,02 dólares por acción -9.200 millones- frente a los 3,36 dólares por participación que vaticinaba el mercado. Supone un notable incremento respecto a los 0,58 dólares por participación que tenía la firma en el tercer trimestre del año pasado. Además, los ingresos por venta de chips a ‘data center’, videojuegos y visualización profesional

también han batido las expectativas. De hecho, el margen bruto de beneficio de Nvidia se ha situado en el 75%, batiendo el 72,5% esperado por el mercado. En este sentido, la empresa señala que la IA generativa ha provocado que la demanda de GPUs continúe superando a la oferta disponible. Por otro lado, la nota amarga la ha puesto la perspectiva de ventas a China, las cuales se reducirán de forma significativa en el próximo trimestre. Si bien Nvidia señala que esta disminución será compensada con ventas en otras regiones, ello ha provocado una caída en el 'after hours' de aproximadamente el 1%, después de algunos altibajos. Parece que el mercado entiende que los resultados son positivos, pero se muestra inquieto en cuanto a las ventas en los próximos tres meses.

Actas de la Fed: unanimidad para actuar con cautela. La institución encabezada por Jerome Powell ha publicado las actas de su última reunión. En ellas se indica que los miembros de la Fed consideraron que la inflación se mantenía " inaceptablemente alta" , y muy por encima del objetivo del 2%. Paralelamente, el texto señala que la Reserva Federal requiere de más pruebas para saber si la contención de la inflación está en el camino correcto. Asimismo, los miembros señalaron la necesidad de que el mercado de trabajo continuara sufriendo, para conseguir, de esa forma, una disminución del PIB. Sin embargo, el texto muestra que hubo unanimidad en cuanto a la necesidad de " proceder con cautela" a la hora de determinar la política monetaria.

### Efemérides

*Un 22 de noviembre de 1963, falleció Aldous Huxley, un escritor y filósofo británico reconocido por sus obras visionarias y su exploración de los estados alterados de conciencia. Nacido el 26 de julio de 1894 en Godalming, Reino Unido, Huxley provenía de una familia distinguida en ciencia y literatura. Su abuelo, Thomas Henry Huxley, fue un biólogo destacado, y su hermano Julian Huxley, un renombrado biólogo y escritor. Huxley es mejor conocido por su novela distópica "Un mundo feliz" (1932), que plantea un futuro tecnológicamente avanzado pero deshumanizado. Esta obra es considerada una de las más importantes del siglo XX y sigue siendo ampliamente leída y discutida hoy en día. Su exploración de temas como el control social, la ingeniería genética y el uso de drogas psicoactivas para mantener el orden social, resuena aún en la sociedad contemporánea. Aparte de "Un mundo feliz", Huxley escribió numerosos ensayos, novelas y libros de viajes. En sus últimos años, se interesó profundamente en la espiritualidad y los estados alterados de conciencia, explorados en libros como "Las puertas de la percepción", donde relata sus experiencias con la mezcalina. Huxley falleció en Los Ángeles, California, dejando un legado literario que sigue desafiando e inspirando a lectores y pensadores alrededor del mundo. Su muerte coincidió con la del presidente John F. Kennedy, un hecho que a menudo eclipsa el recuerdo de su fallecimiento.*

## Resumen de mercados

|                                                                                   | Bolsa                    |        | Bono a 10 años |        | Monedas    |        |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------|----------------|--------|------------|--------|
|                                                                                   | Valor Índice             | Cambio | Tasa           | Cambio | Precio     | Cambio |
|  | 4.512,38<br>S&P          | 0,09%  | 4,44%          | 0      | USD 1,039  | -0,42% |
|  | 4.302,45<br>Euro Stoxx   | -0,30% | 2,61%          | -1     | EUR 1,090  | -0,45% |
|  | 3.054,37<br>Shanghai Cmp | 0,11%  | 0,78%          | -4     | CNY 7,21   | -0,49% |
|  | 125.626,03<br>Bovespa    | -0,26% | 11,10%         | -5     | BRL 4,86   | -0,92% |
|  | 759.878,33<br>Merval     | 17,79% | 55,62%         | -138   | ARS 352,60 | 0,75%  |

## Foto del día

"Alza" - La Pagoda Thien Mu, también conocida como la Pagoda de la Dama Celestial, es un icónico templo budista ubicado en Huế, Vietnam. Construida en 1601 durante el reinado de Nguyen Hoang, esta estructura histórica se sitúa a orillas del pintoresco río Perfume. La pagoda es famosa por su torre octagonal de siete pisos, Phuoc Duyen, que se ha convertido en un símbolo distintivo de Huế. Esta torre fue añadida en 1844 por el emperador Thieu Tri y se eleva a unos 21 metros de altura, dominando el paisaje circundante. Thien Mu es más que una atracción turística; es un sitio de profunda importancia religiosa y cultural. A lo largo de los años, ha sido un centro de activismo budista, especialmente durante las tensiones políticas y religiosas en Vietnam en el siglo XX. El templo, con su arquitectura histórica y sus exuberantes jardines, sigue siendo un lugar de serenidad y espiritualidad, atrayendo a visitantes de todo el mundo.



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****CRITERIA\***Solución experta en albedos  
para inversiones locales.\_ [www.criterialatam.com](http://www.criterialatam.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.