

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.

«Todos los hombres sueñan, pero no por igual. Aquellos que sueñan por la noche en los recovecos polvorientos de sus mentes se despiertan en el día para descubrir que era vanidad: pero los soñadores del día son los hombres peligrosos, porque pueden actuar sobre sus sueños con los ojos abiertos, para hacerlos posibles»

T. E. Lawrence

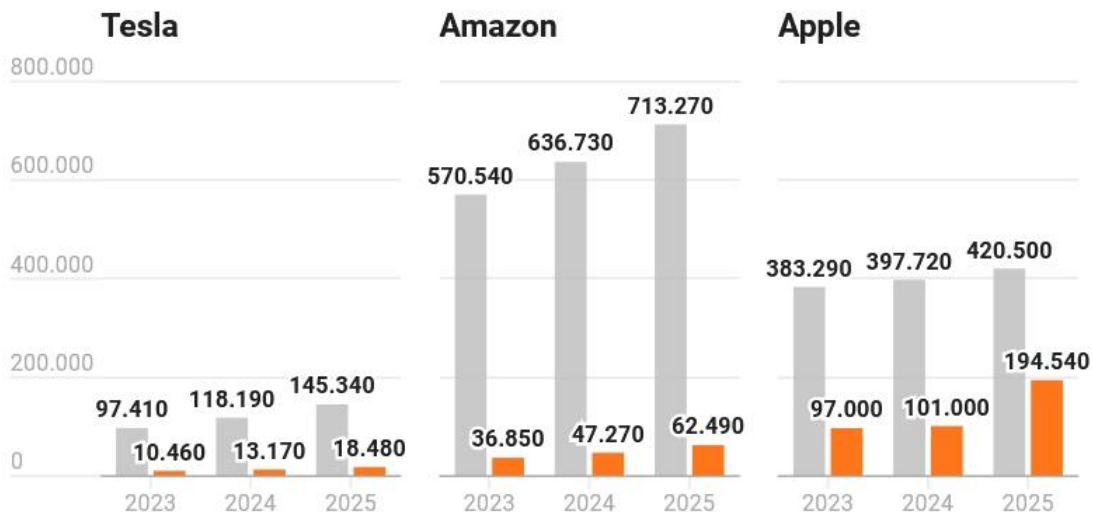
Gráfico del día

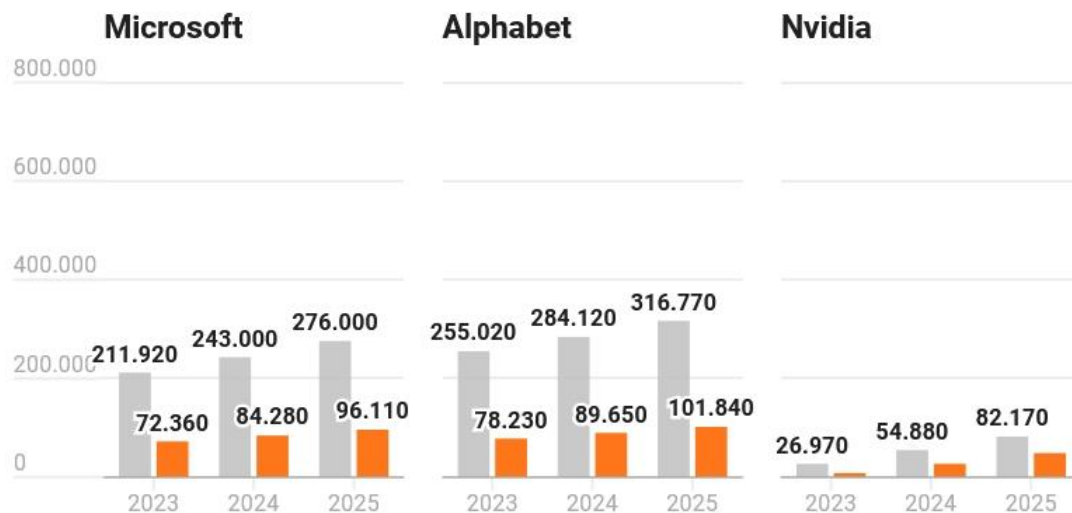
Las previsiones de crecimiento de las Big Tech no paran de experimentar revisiones al alza

Unas previsiones récord para 2024

Estimaciones de ingresos y beneficio ajustado neto de los 'siete magníficos'. En millones de dólares

■ Ingresos ■ Beneficio neto





2023 está siendo un año de éxito en Wall Street a pesar de una subida histórica de los tipos de interés y un entorno macroeconómico y geopolítico cada vez más desafiante. Todos coinciden en que, en medio de esta incertidumbre, la subida del 18,91% del S&P 500 está siendo sostenida por los grandes valores tecnológicos que están atravesando unas subidas frenéticas a lomos del 'boom' de la IA y la fiebre 'tech' que se ha adueñado de Wall Street. Sin embargo, hay quien piensa todo lo contrario. Un ejemplo de esto es Mike Wilson, analista de Morgan Stanley que cree que la economía de EEUU podría resentirse más duramente el año que viene y que los grandes valores que han dominado el S&P 500 podrían perder algo de fuelle. "Va a ser más duro para ellas en 2024 generar un sentimiento como el de este año y puede haber una normalización (de su actividad bursátil)". El motivo para este peor desempeño es que "hay dudas sobre si pueden mantener su ventaja en medio de unas condiciones más duras para sus beneficios". En ese sentido remarca que "en 2024 vemos buenas oportunidades de mercado, pero, probablemente, fuera de esos siete valores". En ese sentido, remarca que a lo largo de los próximos meses se empezará a notar en la demanda las subidas de tipos de interés a lo largo y ancho de todo el S&P 500 y, a pesar de que no vivirá caídas importantes, este se estancará en el entorno de los 4.500 puntos, ligeramente por debajo de sus niveles actuales (4.547 puntos). De hecho, a pesar de que se muestran optimistas con la inflación, el último informe de la compañía liderado por la analista Ellen Zentner, hablaba de que la Fed tendría que intervenir antes de tiempo para evitar problemas en la economía de EEUU. to. "Los tipos altos durante un tiempo causan un lastre persistente, que compensa con creces el impulso fiscal y lleva el crecimiento de manera sostenible por debajo del potencial", defendió Zentner. "Mantenemos nuestra opinión de que la Reserva Federal logrará un aterrizaje suave, pero el debilitamiento del crecimiento mantendrá vivos los temores de recesión". En cualquier caso la gran mayoría de los expertos descarta caídas en estos valores y, en el peor de los casos, hablan de un estancamiento en su avance. Enguerrand Artaz, gestor de fondos de La Financière de l'Echiquier, explica que "los siete magníficos no representan ningún exceso de valoración frente al resto del mercado y las previsiones de crecimiento no paran de experimentar revisiones al alza, mientras que sus enormes reservas de tesorería suponen un escudo".

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



Mercado local

Última licitación de deuda antes del cambio de gobierno, mientras se debate sobre las Leliq. El secretario de Finanzas, Eduardo Setti, dará por cumplida su tarea este martes cuando salga al mercado a licitar bonos del Tesoro en pesos. Se trata de la última operación financiera de este tipo antes del recambio de gobierno, que se lleva a cabo en el medio de una polémica por la supuesta idea Luis "Toto" Caputo, el potencial ministro de Economía de Javier Milei, de canjear las Leliq que emite el Banco Central por títulos del gobierno. Con la licitación de la semana pasada el Palacio de Hacienda ya logró renovar la deuda que vence en el mes y logró un 15% adicional neto. Hasta aquí, Finanzas logró "levantar" \$1,7 billones. Lo que viene en el próximo llamado es casi testimonial. El monto indicativo es por \$50.000 millones para los títulos nominados en pesos y US\$100 millones para un bono dólar linked a valores nominales. El contexto es la supuesta idea que tendría Caputo, en caso de ser el próximo ministro de Economía, de pasarle al Tesoro parte de la deuda que ha venido contrayendo el BCRA en estos años por los elevados costos para retirar pesos de circulación. En esta oportunidad, Setti propone tres Boncer (ajustan por inflación) al 14 de octubre, 13 de diciembre y 14 de febrero de 2025; y un bono dólar linked al 31 de marzo de 2025.

Acciones argentinas volaron hasta 80% en la semana como reacción al resultado del balotaje. Las acciones argentinas registraron subas semanales históricas de hasta 80% tanto en la bolsa porteña, como en Wall Street, luego de los resultados del balotaje, que consagraron a Javier Milei como el próximo presidente, algo que generó positivas expectativas económicas entre los inversores extranjeros y locales. Milei, que asumirá el poder el 10 de diciembre, aún no anunció oficialmente nombres de los funcionarios que ocuparán puestos clave, como ser el ministerio de Economía y el presidente del Banco Central, aunque en el mercado se descuenta que los apuntados son Luis "Toto" Caputo (Economía), y Demian Reidel (BCRA). De hecho, este viernes de Caputo se reunió con representantes bancarios para analizar la política monetaria a instrumentarse desde la misma asunción del próximo Gobierno. En ese marco, los papeles argentinos escalaron en la semana hasta casi 57% en EEUU, encabezados por YPF, que anotó el lunes un avance diario sin precedentes en la bolsa de Nueva York (40%). Otras subas importantes fueron las de Grupo Supervielle (+47,8%); Edenor (+43,11%). El presidente electo dijo este viernes que el cierre del Banco Central "no es un asunto negociable", según un comunicado de prensa publicado en la red social X, antes llamada Twitter.

Bonos en dólares escalaron 20% en la semana y uno de ellos superó el nivel de los US\$40 en la bolsa local. Los bonos en dólares profundizaron su racha alcista este viernes 24 de noviembre y avanzaron hasta 20% en la semana. Durante las 4 ruedas después de conocerse el resultado del balotaje y se rumoreó con que Luis "Toto" Caputo podría ser ministro de Economía y que Demián Reidel ocuparía el rol de presidente del Banco Central en el nuevo gobierno de Javier Milei. En la plaza local, los títulos operaron con subas generalizadas. Los que más avanzaron fueron el Global 2038 (+9,2%), que cerró en US\$41,50, el Global 2041 (+6,6%) y el Global 2029 (+4,6%). En Wall Street, que volvió a operar tras el feriado de la rueda anterior, los títulos argentinos también cerraron en su totalidad al alza. Las mayores ganancias fueron las registradas por el Bonar 2030 (+7,2%) y el Bonar 2035 (+7%). En ese marco, el riesgo país cayó 7,4%, o 150 unidades, hasta los 1.957 puntos básicos. "Los bonos en dólares consolidaron una gran semana, cerrando en el máximo intra-day con alzas promedio de US\$2. Punta a punta en la semana los Globales suben 20%, mientras que los Bonares trepan más de 25%", indicaron analistas. En el segmento en pesos, tanto los bonos dólar linked como los ajustados por CER registraron mayoría de subas. Entre los dólar linked, el T2V4 avanzó un 4,7%.



Mercado global

Wall Street cierra mixto en una sesión a medio gas y avanza un 1% en la semana. La breve sesión de cotización en Wall Street se saldó con un cierre mixto. El S&P 500 consiguió cerrar en positivo por la mínima con una subida que no llega al 0,1% mientras que el Nasdaq 100 perdió los 16.000 puntos en la última jornada de la semana. El índice más alcista del parque neoyorquino fue el Dow Jones que avanzó un 0,3%.

Así, en la semana (que contó con jornadas sin actividad por festividades como Acción de Gracias) Wall Street avanza un 1% de media. La sesión del jueves dejó poco margen al cierre semanal, con una jornada a medio gas. No obstante, la bolsa neoyorquina y los bonos estadounidenses aprovecharon para ponerse al día de los sucesos acontecidos en la eurozona. El euro mantiene su pugna con el dólar y ya sube en el mes un 3,5% hasta los 1,093 dólares al cambio. Y frente al leve repunte de la deuda estadounidense, la situación presupuestaria en Alemania tensa las rentabilidades de los bonos europeos. "En esta sesión de escasos movimientos los bonos del Tesoro de EEUU siguieron las caídas de la deuda soberana europea". explicó Riley Wealth, de Bloomberg. Esto contribuyó a su vez a que la onza de oro superase de nuevo los 2.000 dólares al cierre semanal de Wall Street, al actuar como valor refugio.

Estados Unidos: cayó el empleo en proveedores de servicios y fábricas. El empleo disminuyó en los proveedores de servicios y las fábricas estadounidenses en noviembre por primera vez desde mediados de 2020, en medio de una débil demanda y costos elevados, según una encuesta de S&P Global. El índice compuesto preliminar de empleo de S&P Global cayó 1,6 puntos a 49,7, justo por debajo del nivel que separa la expansión de la contracción. La medida de actividad empresarial global del grupo no registró cambios en noviembre y, por cuarto mes, se mantuvo menos de un punto por encima de la lectura de estancamiento de 50. "La destrucción del empleo se ha extendido más allá del sector manufacturero, mientras las empresas de servicios apuntaron a una nueva caída del personal en noviembre para ahorrar costos", dijo en un comunicado Sian Jones, economista principal de S&P Global Market Intelligence. Las nóminas del sector servicios disminuyeron por primera vez desde junio de 2020, mientras que las del sector manufacturero se redujeron por segundo mes. Según el informe, el empeoramiento de las condiciones de la demanda y las presiones aún elevadas sobre los costos fueron los motivos "más mencionados" por las empresas para despedir a trabajadores.

Sin novedades: el PIB alemán está estancado. La Oficina Federal de Estadística de Alemania (Destatis) ha confirmado este viernes que la economía del país se contrajo en el tercer trimestre del año. En concreto, el producto interior bruto (PIB) germano cayó un 0,1% entre julio y septiembre en comparación con el segundo cuarto de 2023. "En el conjunto del año, la economía alemana se contrajo un 0,4%", asegura en un análisis Carsten Brzeski, jefe de Macro en ING Economics, quien también resalta que "la economía alemana sigue estancada". "De hecho, desde que comenzó la guerra en Ucrania, la economía alemana sólo ha crecido en dos de los últimos seis trimestres. Lo peor es que, más de tres años después, la economía sigue apenas por encima de su nivel anterior a la pandemia", agrega este experto. "Este débil comportamiento del crecimiento tiene una larga lista de explicaciones: está el viento en contra cíclico derivado de la inflación, unos precios de la energía aún elevados y la incertidumbre energética, unos tipos de interés más altos y el cambio de papel de China, que ha pasado de ser un floreciente destino de las exportaciones a ser un rival que necesita menos productos alemanes", explica Brzeski. "Pero también hay retos estructurales bien conocidos, que van desde la demografía a la transición energética y la insuficiencia de inversiones" añade.

Efemérides

Un 27 de noviembre de 1942, en Seattle, Washington, nació Jimi Hendrix. Su destacada carrera de cuatro años lo consagró como uno de los músicos y guitarristas más influyentes en la historia del rock. Hendrix, de ascendencia afroamericana y cheroquí, comenzó a tocar la guitarra a los 15 años. Tras un breve paso por el ejército estadounidense, inició su carrera musical en el Chitlin' Circuit, tocando para artistas como The Isley Brothers y Little Richard. En 1966, se trasladó a Inglaterra, donde formó The Jimi Hendrix Experience y alcanzó fama rápida con sencillos como «Hey Joe», «Purple Haze» y «The Wind Cries Mary». Su éxito se consolidó con su actuación en el Monterey Pop Festival en 1967 y su álbum "Electric Ladyland" en 1968, que fue número uno en Estados Unidos. Hendrix fue el artista mejor pagado en los festivales de Woodstock (1969) y la Isla de Wight (1970). Su innovación musical incluyó el uso de distorsión, volumen alto y efectos como el pedal wah-wah y los efectos phaser estereofónicos. Hendrix, quien falleció el 18 de septiembre de 1970, recibió múltiples premios en vida y de manera póstuma. Fue honrado en el Salón de la Fama del Rock and Roll en 1992 y el UK Music Hall of Fame en 2005. Rolling Stone lo reconoció como el mejor guitarrista y lo ubicó en el sexto lugar entre los mejores artistas de todos los tiempos, además de clasificar sus tres álbumes entre los 100 mejores discos de la historia.

Foto del día

"Punto" - Cabo Espartel es un promontorio situado en el noroeste de África, en Marruecos, cerca de la ciudad de Tánger. Este cabo destaca por su ubicación geográfica, marcando la entrada al Estrecho de Gibraltar, donde se encuentran el mar Mediterráneo y el océano Atlántico. La zona es conocida por su impresionante paisaje natural y por ser un punto de interés histórico y geográfico. Uno de los principales atractivos de Cabo Espartel es su faro, construido en 1864. Este faro histórico no solo es una importante referencia para la navegación marítima, sino que también es un destino turístico popular, ofreciendo vistas panorámicas del Estrecho de Gibraltar. La región en torno a Cabo Espartel es también famosa por su diversidad ecológica y sus formaciones geológicas, lo que la convierte en un lugar de interés para turistas y estudiosos por igual.



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.