

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.

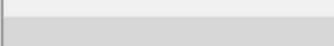
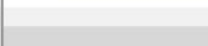
«Si vas a renunciar a algo, renuncia a ser débil»

Anónimo

Gráfico del día

Los bonos de Estados Unidos reflejan de manera prematura el recorte de tipos de interés

Principales referencias a diez años

País		Rendimiento (%)	Caída desde máximos (puntos básicos)
EEUU		4,75	-61
Reino Unido		4,08	-58
España		3,57	-50
Alemania		2,53	-39
Suiza		0,87	-25
Japón		0,71	-11

Fuente: Bloomberg.

elEconomista.es

Los rendimientos de los bonos soberanos se encuentran en mínimos de dos meses tras el desplome de rentabilidades en el mercado secundario de deuda. Y la referencia para la renta fija, el bono estadounidense con vencimiento a diez años, ya se sitúa por debajo del 4,4% cuando no hace tanto despuntó hasta la cota

del 5%. La pérdida de 60 puntos básicos desde máximos del año, que se alcanzó hace apenas treinta días, es la prueba de que los inversores están anticipando el recorte de los tipos de interés de la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed). Sin embargo, el optimismo que refleja el mercado podría descontar de manera prematura la parte más dura del endurecimiento de las políticas monetarias. El último dato de inflación en Estados Unidos alejó la posibilidad de ver más alzas de tipos de interés en el país y dio el pistoletazo de salida a los pronósticos del primer recorte en Estados Unidos. La moderación del incremento de precios relaja la presión sobre los bancos centrales y eso impulsa el precio de los bonos (se desploman las tasas de retorno). El consenso de mercado que recoge Bloomberg considera ahora que será en la reunión de mayo cuando se perderá de vista la actual referencia del 5,5%. Hace unas semanas se esperaba que la Fed anunciara su pivote con el cambio al segundo semestre del 2024. ¿Está adelantando el mercado el recorte de tipos y obviando los meses que quedan con la referencia en el máximo de este ciclo? Para el experto en renta fija de Bankinter, Eduardo Cabero, así lo parece. "El riesgo está en anticipar las bajadas de tipos porque los bancos centrales estiman que no alcanzarán el objetivo de inflación antes de 2025", explicó Cabero. Y es que el IPC de octubre de Estados Unidos se situó en el 3,2% pero aún quedarían otros seis meses con los tipos al 5,5% en el país antes del primer recorte, en el mejor de los escenarios, y que no sería superior a los 25 puntos básicos.

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



Mercado local

[ADRs treparon hasta 11,6% en Wall Street; pero S&P Merval se hundió por fuerte caída del dólar CCL.](#) Las acciones argentinas que cotizan en Estados Unidos subieron con fuerza este lunes y extendieron su rally alcista de la semana pasada, en cambio, el S&P Merval se derrumbó más de 8% en pesos y quebró su racha alcista, ante una importante caída del dólar CCL. Los papeles argentinos escalaron hasta más de 11% encabezados por Telecom (+11,6%); Corporación América (+11,5%); IRSA (+11%); Grupo Financiero Galicia (+9,8%), y Banco Macro (+9,2%). Las acciones argentinas subieron la semana pasada con la esperanza de una política económica más favorable al mercado después de la victoria de Javier Milei frente a Sergio Massa. Milei visita Estados Unidos por cuestiones personales y temas políticos relacionados con sus nuevas funciones a partir del 10 de diciembre. Según su portavoz, se reunirá con funcionarios de la Casa Blanca, el Tesoro estadounidense y el Fondo Monetario Internacional (FMI) para explicarles su plan económico, un viaje clave para el inicio de su gestión. El presidente electo, que apunta a dolarizar la economía y eliminar el Banco Central (BCRA), se encuentra en Estados Unidos junto a su hermana Karina Milei, Nicolás Posse, Santiago Werthein, Santiago Caputo -favorito para ser el nuevo ministro de Economía- y el embajador estadounidense en Argentina, Marc Stanley- por temas personales y cuestiones relacionadas al Gobierno.

[Bonos en dólares: subieron los Bonares, pero bajaron los Globales.](#) Los bonos en dólares cerraron dispares este lunes 27 de noviembre: subieron los Bonares -que son de legislación nacional-, pero bajaron los Globales (de legislación extranjera). En tanto, el riesgo país subió por primera vez en 6 jornadas. En la plaza local, los títulos operan sin una tendencia uniforme. Los que más cayeron fueron el Global 2041 (-7,5%), el Global 2038 (-4%). Aunque subieron el Global 2030 (+3%), y el Bonar 2029 (-2,3%). En Nueva York, los Globales bajaron hasta 2,2%, mientras los de legislación nacional subieron 7,7%, liderados por el Bonar 2041. En ese marco, el riesgo país subió 2,3% o 45 unidades, hasta los 2.006 puntos básicos. En el segmento en pesos, los bonos dólar linked subieron hasta 6%, encabezados por el TV24 y el T2V4 avanzó 2,1%. Por su parte, los bonos CER cerraron con subas generalizadas de hasta 14%, liderados por el DICP, le siguieron el DIP0 (+9%) y el TX28 (+5%). La única caída es del PR13 (-2,9%).

[Divisas del agro: a la espera de cambio de Gobierno, venta de granos sigue frenada.](#) Pese a la extensión

del programa de incentivo para las exportaciones, la semana pasada el agro ingresó apenas u\$s62,6 millones en divisas. Es que, según señalan desde el sector, la venta de granos de parte de los productores continúa paralizada, a la espera de las nuevas medidas que pueda adoptar Javier Milei una vez que asuma. Luego de la derrota en el balotaje, el Gobierno oficializó la extensión del programa exportador hasta el 10 de diciembre, con nuevas condiciones: incrementó al 50% la porción de divisas que se pueden liquidar en el segmento del dólar Contado con Liquidación. Pero, por el momento, no traccionó una mayor comercialización. "La duda es si es mejor tomar el dólar 50/50 para vender remanentes de físico hasta el 10 de diciembre a \$610, o esperar al shock que se supone nos traerá Milei a \$650 por dólar. Si bien lo segundo es más tentador, en teoría sería posible capitalizar la diferencia del tipo de cambio más alto vendiendo ahora, y el de la devaluación posterior, dolarizando el cobro. Incluso si queremos volver a quedar atados a la evolución de precios de los granos, se podrían comprar futuros. El problema es cómo dolarizarse, y hoy prima la decisión de aguardar", analizaron desde el Centro de Agronegocios y Alimentos de la Universidad Austral.



Mercado global

[Wall Street comienza la semana con leves descensos.](#) Cierre a la baja con pocos movimientos en Wall Street tras la vuelta del fin de semana largo de Acción de Gracias. El S&P 500 baja un 0,20% hasta los 4.550 puntos; el Dow Jones pierde un 0,16% hasta los 35.333; y el Nasdaq 100 retrocede un 0,13% hasta 15.961 unidades. El bono a 10 años sigue en su senda descendente y cae 8 puntos básicos, al 4,38% de rentabilidad, tras una nueva emisión por parte del Tesoro con una gran demanda. Lo más notable ha sido que el oro, activo refugio, ha tocado máximos de seis meses, superando la barrera de los 2.000 dólares, mientras que el barril de Texas cae un 0,70% a 75 dólares. A falta de poco más de un mes para que concluya el año bursátil, los mercados siguen tranquilos a la espera de los próximos datos macro que puedan cambiar el horizonte de los tipos de interés a corto plazo. En Wall Street este lunes se ha saldado con leves pérdidas que no arrojan ningún cambio en el aspecto técnico. Analistas explican que "el Nasdaq 100 está consolidando de forma lateral tras marcar un nuevo máximo del año tras superar la resistencia que encontraba en la zona de los 15.960 puntos". "Que haya marcado un nuevo máximo anual es algo que favorecerá que el S&P 500 y el Dow Jones hagan lo mismo antes de que asistamos a una consolidación", agregaron.

[El mercado quiere bonos americanos a 5 años, pero 'rechaza' los de 2 años.](#) La emisión de deuda pública que ha tenido lugar este lunes en Estados Unidos ha reflejado el interés de los inversores por los bonos con vencimiento a 5 años, pero no así por los de corto plazo, que han visto como la ratio de colocación de los títulos a 2 años cae por debajo de las previsiones de los analistas. El consenso de mercado esperaba que la sobresuscripción fuese de 2,64 veces para los títulos de corto plazo, pero finalmente esta fue de 2,54 veces, a una rentabilidad del 4,88%, frente a las previsiones que apuntaban al 5,05%. Por el contrario, para los bonos a 5 años, las expectativas apuntaban a una ratio de cobertura de 2,36 veces, y finalmente esta ha sido superior, de 2,46 veces. De este modo, la emisión de deuda de este lunes por parte del Tesoro estadounidense ha dejado claro que los inversores siguen teniendo apetito por los bonos americanos, algo que ha desembocado en compras generalizadas durante la sesión, que han llevado al bono con vencimiento a 10 años, el 'T-Note', a recortar su rentabilidad a vencimiento 6 puntos básicos, hasta el 4,40%.

[El dinero huye de la bolsa europea y se dirige a la americana.](#) Hay pocas bolsas (y activos en general) que ofrezcan más rentabilidad que la bolsa americana este año, gracias a las importantes subidas que se apuntan las compañías tecnológicas. Aunque a principios de año se señalaba que el entorno macro era más benévolo para Europa, todo apunta a que Wall Street volverá a imponerse al parqué del Viejo Continente, engordando la estadística que ilustra que, desde que comenzó este siglo, hace 23 años, en el 70% de las veces el S&P ha cerrado el año con más ganancias o menores pérdidas que el Stoxx600. Y los inversores ya están posicionados para este posible escenario. Según un informe de Bank of America, que

recopila datos de EPFR Global, el flujo de dinero que se ha canalizado hacia la bolsa estadounidense este año supera los 62.000 millones de dólares, frente a los más de 56.600 millones que se han marchado de la europea. Las salidas de dinero en los parques del Viejo Continente contrastan con las ganancias que consiguen. Sólo en algunos mercados emergentes se producen también flujos negativos, como puede ser en Brasil o en Rusia, en conflicto con Ucrania desde febrero del año pasado. Pero más dinero incluso que la bolsa americana atrae la de China, que consigue flujos superiores a los 64.000 millones de dólares en 2023, a pesar de que este mercado acumula tres años consecutivos a la baja, si se incluye el actual, tanto en divisa local como en dólares. Sin embargo, pese a las sombras que restan visibilidad al gigante asiático (como la incertidumbre sobre su sector inmobiliario, el yuan o la última crisis crediticia), los expertos aún ven mayor crecimiento de su economía en comparación a la de otros países desarrollados.

Efemérides

Un 28 de noviembre de 1820, nació Friedrich Engels en Barmen, Prusia (hoy Alemania). Hijo de un industrial textil, su familia esperaba que siguiera una carrera empresarial, pero Engels se inclinó por otras direcciones. Durante su juventud, Engels fue influenciado por las ideas de la época, especialmente por el movimiento de los Jóvenes Hegelianos, críticos de las estructuras sociales y políticas establecidas. En 1842, se trasladó a Manchester, Inglaterra, para trabajar en una empresa de su padre, donde observó de primera mano las duras condiciones de la clase trabajadora, lo que influyó profundamente en su pensamiento. Engels conoció a Karl Marx en 1844, y juntos desarrollaron ideas que más tarde serían fundamentales en el pensamiento socialista. Sin embargo, Engels tenía sus propios intereses intelectuales, centrados en la crítica de las condiciones económicas y sociales de la época. Publicó varios trabajos, incluyendo "La situación de la clase obrera en Inglaterra" en 1845, destacando las desigualdades y los problemas del capitalismo industrial. Tras la muerte de Marx en 1883, Engels editó y publicó varios de sus manuscritos inacabados. Friedrich Engels falleció el 5 de agosto de 1895 en Londres. Su contribución al pensamiento del siglo XIX va más allá de su asociación con Marx, abarcando una crítica detallada de las realidades económicas y sociales de su tiempo.

Resumen de Mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	4.555,62 S&P	-0,08%	4,39%	-8	USD 1,03	-0,18%
	4.372,10 Euro Stoxx	0,25%	2,71%	0	EUR 1,10	-0,45%
	3.031,70 Shanghai Cmp	-0,30%	2,65%	2	CNY 7,15	0,94%
	125.537,00 Bovespa	-0,04%	11,11%	5	BRL 4,90	-0,09%
	843.665,19 Merval	-8,06%	43,70%	-121	ARS 356,95	0,28%

Foto del día

"Rocoso" - El Castillo de Predjama, situado en Eslovenia, es una maravilla arquitectónica que desafía las leyes de la naturaleza y la historia. Anclado en una vertiginosa pared rocosa de 123 metros, este castillo del siglo XIII combina la creación humana con las cavernas naturales. Famoso por su diseño único y su ubicación impresionante, el castillo cuenta con una red de túneles secretos, utilizados tanto para suministro como para escapadas rápidas. La leyenda más conocida asociada con Predjama es la del caballero Erazem Lueger, un "Robin Hood" esloveno, que resistió un asedio en el castillo durante más de un año. El castillo, con su mezcla de arquitectura medieval y características naturales, es una visita obligada en Eslovenia, ofreciendo una visión única de la ingeniería y la vida medieval.



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.