

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.

«Hoy haz lo que otros no harán, para mañana lograr lo que otros no pueden»

Jerry Rice

Gráfico del día

Luego del triunfo de Milei, se registra el mayor ritmo de compra de ETF en casi una década



Un fondo cotizado en bolsa (ETF, por sus siglas en inglés) que sigue acciones argentinas registró la mayor entrada semanal en nueve años después de que el libertario Javier Milei fuera elegido presidente de la nación sudamericana y luego presentara una postura más moderada antes de asumir el cargo el próximo mes. Las señales de que el libertario podría ser más pragmático y apartarse de algunas de sus propuestas más controvertidas han impulsado un fuerte repunte de los activos argentinos, incluidos los bonos en dólares, los ADR y las acciones locales. Luis Caputo, un veterano de Wall Street que encabeza el equipo de transición económica de Milei, dijo a banqueros que el nuevo Gobierno se concentrará en alcanzar un superávit fiscal el próximo año, informó Bloomberg News la semana pasada. El ETF ARGT cerró el viernes

en un máximo histórico, acumulando un alza de más 44% en lo que va del año. Los inversores apuestan a que "Milei podrá corregir el déficit fiscal y los desequilibrios macroeconómicos reinantes", señalaron analistas del mercado. "Que este repunte se mantenga o se desvanezca en el futuro dependerá de que su Administración cumpla y recupere la confianza del mercado".

Fuente: [Bloomberg](#) (Link de referencia)



Mercado local

[Posse y Caputo debatieron con el FMI los planes de Milei para reforzar la estabilidad y el crecimiento.](#) En el marco de la segunda jornada de la gira que los llevó a Estados Unidos, el eventual Jefe de Gabinete de Javier Milei, Nicolás Posse y el exfuncionario macrista Luis "Toto" Caputo mantuvieron este martes reuniones protocolares con funcionarios del Fondo Monetario Internacional (FMI), encabezados por la Primera Subdirectora Gerente, Gita Gopinath. Los funcionarios del FMI y los enviados argentinos debatieron los complejos retos que enfrenta el país y los planes para reforzar urgentemente la estabilidad y sentar las bases de un crecimiento más sostenible. "Ambos equipos seguirán colaborando estrechamente en el futuro", informaron desde el FMI tras el encuentro. La reunión tuvo lugar luego de que el organismo multilateral de crédito señalara estar "muy interesado" en apoyar a Argentina y el país podría ser candidato a recibir financiación a través de su Fondo Fiduciario para la Resiliencia y la Sostenibilidad (RST, por sus siglas en inglés, o FFRS). "Vamos a ver cómo va el compromiso, pero es un primer paso prometedor", dijo Georgieva a Reuters.

[El S&P Merval registró una fuerte caída y los ADRs bajaron hasta 9,6%.](#) El S&P Merval retrocedió este martes 28 de noviembre, y registró su mayor caída en lo que va del mes. De esa manera, cedió por segunda jornada consecutiva. Esto sucedió en medio del viaje del presidente electo, Javier Milei, a Estados Unidos. El índice accionario cayó un 8,3%, hasta los 773.419,75 puntos. Así, anotó su mayor caída en un mes, desde el 30 de octubre, cuando retrocedió un 9,7%. Como consecuencia, el S&P Merval comenzó la semana con dos caídas al hilo, tras haber avanzado un 42,2% en la semana pasada. Las acciones del panel líder cerraron con amplia mayoría de bajas. Las que marcaron mayores pérdidas fueron las de Banco Macro (-10,2%), Grupo Financiero Galicia (-10,1%) y Telecom (-10%). En tanto, la única que ganó fue la de Mirgor, que finalizó con una suba del 1%. Los activos de Argentina cayeron con fuerza por toma de utilidades tras recientes ganancias históricas generadas. Las grandes subas tuvieron lugar en la semana posterior al triunfo electoral de Javier Milei, que logró convertirse en el candidato más votado con la promesa de un duro ajuste fiscal y un achicamiento del Estado.

[Deuda en pesos: en su última licitación, Sergio Massa captó \\$1 billón.](#) Cuando asuma el próximo 10 de diciembre, el presidente electo Javier Milei tendrá que ponerse a trabajar inmediatamente en resolver múltiples frentes económicos, entre ellos la deuda en pesos del Tesoro Nacional con el mercado. Entre diciembre y abril próximos hay vencimientos por casi \$21 billones, los que a valor de dólar Contado con Liquidación (CCL) son aproximadamente u\$s18.000 millones. A pesar de que la Secretaría de Finanzas, a cargo de Eduardo Setti, logró en 2023 pasar la "muralla de vencimientos" de deuda que se habían ido concentrando hasta agosto, antes del período electoral, por la desconfianza del mercado, igualmente quedaron vencimientos importantes para el primer cuatrimestre de 2024 que deberían abordarse mediante canjes voluntarios, como se ha hecho hasta ahora. La última licitación de la actual gestión fue muy buena. El Tesoro adjudicó este martes casi \$1 billón y consiguió financiamiento neto por \$913.339 millones. De ese modo, concluye su mandato con un neto acumulado en 2023 de \$6,2 billones, equivalente a una tasa de renovación del 157%. En esta oportunidad, se colocaron cinco títulos, todos con vencimiento entre 2024 y 2025. Cuatro ajustables por CER: T4X4, T5X4, T2X5 y T4X5, con vencimiento en octubre y diciembre de

2024; y febrero y mayo de 2025. Además, se ofreció un bono vinculado al dólar estadounidense (TV25) a marzo de 2025.



Mercado global

[Wall Street cierra con subidas en un día marcado por los comentarios de la Fed.](#) Los principales indicadores estadounidenses cierran en verde en una sesión marcada por los comentarios de algunos miembros de la Fed en relación a la política monetaria. El selectivo industrial Dow Jones ha subido un 0,24% hasta las 35.416 unidades, mientras que el S&P 500 ha avanzado un 0,10%, situándose en los 4.554 enteros. Por su parte, el Nasdaq 100 crece un 0,30% hasta los 16.010 puntos. Todo ello en una jornada en la que el bono a 10 años se ha creído más a Waller que a Bowman y ha bajado cinco puntos básicos hasta el 4,33%, acumulando una caída de 60 puntos básicos en el mes de noviembre. Paralelamente, el barril de Texas ha subido un 2% hasta los 76,42 dólares. Además, el oro sigue avanzando un 1,45% hasta los 2.041 dólares, debido al debilitamiento del dólar, que ha caído hoy un 0,32%, y ya se cambia a los 0,91 euros. Tras los primeros días de la temporada de consumo en Estados Unidos, Wall Street cierra con subidas en una jornada que, de nuevo, ha estado marcada por las compras en renta fija. Al bono americano ya se le exige una rentabilidad a 10 años del 4,35%, la mínima desde mediados de septiembre. El S&P 500 todavía tiene algo de margen para seguir subiendo, explican analistas. "A corto plazo el Nasdaq 100 consolida posiciones de forma lateral tras conseguir días atrás marcar un nuevo máximo del año después de superar el origen de la última fase correctiva que inició el pasado mes de julio desde la zona de los 15.950 puntos", señalan.

[Bowman \(Fed\): "Si la inflación no baja lo suficiente hay que subir más los tipos"](#). Michelle Bowman, miembro de la junta de la Reserva Federal, ha vuelto a la carga alertando de más subidas de tipos. Eso sí, ha rebajado de forma clara su tono pues en su última intervención habló de que un incremento más era necesario y ahora subordina este movimiento a lo que ocurra con la inflación. "La Fed no debería dar por hecha la victoria sobre la inflación y, si esta se estanca, hará falta volver a las subidas (en el precio del dinero)". En cualquier caso, Bowman ha querido dejar claro que sigue apostando porque la inflación será realmente difícil de doblegar y, por lo tanto, habrá que subir los tipos. "Mi perspectiva económica base sigue esperando que tendremos que aumentar aún más para mantener una política lo suficientemente restrictiva como para reducir la inflación a nuestro objetivo del 2%".

[La confianza de los consumidores de EEUU repunta con fuerza.](#) El índice de confianza de los consumidores de Conference Board ha subido con claridad hasta los 102 puntos desde los 99 que registró en octubre. Además, ha logrado batir las expectativas de mercado, que lo situaban en los 101 puntos. Con esta cifra el indicador rompe la mala racha de tres meses consecutivos en caída que se había anotado hasta el momento. Sin embargo y a pesar de la mejoría, en el propio informe dejan claro que "sigue habiendo preocupación por la inflación en general, las guerras (Ucrania y Oriente Medio) y los tipos de interés más altos". Dana Peterson, economista en jefe de Conference Board, explica que "las expectativas de los consumidores para los próximos seis meses se recuperaron en noviembre, lo que refleja una mayor confianza sobre las condiciones comerciales futuras, la disponibilidad de empleo y los ingresos". Respecto a la inflación, "las expectativas de inflación promedio a 12 meses retrocedieron al 5,7% después de un repunte de un mes al 5,9%".

Efemérides

Un 29 de noviembre de 2001 falleció George Harrison, destacado músico británico y miembro de The Beatles. Nacido en Liverpool en 1943, Harrison se destacó como multiinstrumentista, compositor, cantautor y guitarrista. Aunque John Lennon y Paul McCartney eran los principales compositores de la banda, contribuyó significativamente con temas como «Something» y «Here Comes the Sun». Fue pionero en introducir elementos de la música hindú en Occidente, tocando el sitar en canciones como «Norwegian Wood». Su interés por la cultura hindú también influyó a The Beatles, especialmente a través de la figura del maharishi Mahesh Yogi. Tras la disolución de The Beatles, Harrison continuó su carrera en solitario, logrando éxitos con su álbum "All Things Must Pass" y sencillos como «My Sweet Lord». Organizó The Concert for Bangladesh en 1971, precursor de los conciertos benéficos en la historia del rock. Además, fue cofundador del supergrupo Traveling Wilburys. Su legado musical fue reconocido con su inclusión póstuma en el Salón de la Fama del Rock and Roll en 2006, y la revista Rolling Stone lo ubicó entre los mejores guitarristas de todos los tiempos.

Resumen de Mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	4.549,19 S&P	-0,03%	4,34%	-5	USD 1,028	-0,38%
	4.354,41 Euro Stoxx	-0,40%	2,73%	2	EUR 1,098	-0,37%
	3.038,55 Shangai Cmp	0,23%	2,54%	-10	CNY 7,15	0,90%
	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

"Incrustado" - El Castillo de Bourscheid, situado en Luxemburgo, es un destacado monumento histórico que data del siglo X. Ubicado estratégicamente en una colina, ofrece vistas impresionantes del valle del río Sûre. Este castillo es uno de los más grandes y mejor conservados de Luxemburgo, reflejando la arquitectura medieval con sus imponentes murallas y torres defensivas. A lo largo de su historia, ha sufrido diversas modificaciones y ampliaciones, especialmente en los siglos XIV y XV, lo que ha enriquecido su arquitectura con una mezcla de estilos. Actualmente, Bourscheid Castle es un destino turístico popular, ofreciendo a los visitantes la oportunidad de explorar sus extensas ruinas, aprender sobre su historia y disfrutar de las panorámicas del paisaje luxemburgués. Su conservación y la puesta en valor de su patrimonio lo convierten en un testigo esencial de la historia medieval de la región.



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.