

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.

«Hay muchas malas razones para empezar una empresa. Pero solo hay una buena razón y creo que sabes cuál es: para cambiar el mundo»

Phil Libin

Gráfico del día

Según Morgan Stanley, diciembre será un mes difícil para las acciones estadounidenses



Las acciones estadounidenses se dirigen a un final de año difícil después del repunte registrado en noviembre y en medio de una fluctuación de los rendimientos de los bonos, según Michael Wilson de Morgan Stanley. El estratega, que mantuvo una postura ampliamente bajista este año incluso cuando el S&P 500 subió casi un 20%, dijo en una nota que diciembre podría traer “volatilidad a corto plazo tanto en las tasas como en las acciones” antes de que tendencias estacionales más constructivas, así como el llamado “efecto enero”, apoyen las acciones el próximo mes. El índice de referencia S&P 500 avanzó alrededor de 9% el mes pasado —uno de sus mejores repentes para un mes de noviembre en un siglo— debido al optimismo en torno a que las tasas de interés habrían alcanzado su nivel máximo. Eso ha dejado

al índice en territorio de sobrecompra, un nivel técnico que generalmente se considera precursor de una liquidación. Aun así, el llamado impulso MACD del S&P 500 —que muestra la relación entre dos promedios móviles del precio de un título— sigue siendo positivo, ya que una economía en desaceleración y una caída de la inflación alientan las apuestas a que la Reserva Federal podría comenzar a reducir las tasas en marzo. El presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, el viernes desestimó las expectativas de recortes en el primer semestre de 2024. Wilson dijo que si bien los inversionistas habían descontado varias veces en el último año que la Reserva Federal adoptaría una política más expansiva, esta vez han mostrado “un mayor apoyo”, ya que esperan que se desarrolle “en medio de un contexto macroeconómico aún saludable”. Ese escenario “sería el resultado más optimista para las acciones”, escribió el estratega. Otros pronosticadores de Wall Street también han expresado optimismo sobre las perspectivas para las acciones estadounidenses el próximo año, y los de Bank of America Corp, Deutsche Bank Group AG y RBC Capital Markets predicen un máximo récord para el S&P 500. Wilson sigue siendo ampliamente neutral para el año, ya que espera que el índice finalice 2024 en alrededor de 4.500 puntos, aproximadamente un 2% por debajo de los niveles actuales.

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



Mercado local

[S&P Merval: acciones treparon hasta 13%, de la mano de empresas energéticas.](#) La bolsa porteña retomó la senda alcista este martes 5 de diciembre y las acciones argentinas escalaron hasta 13%. Esto sucedió en medio de una palpable incertidumbre económica por la cercanía con la asunción del presidente electo, Javier Milei, que se llevará a cabo el próximo domingo. En ese marco, el S&P Merval avanzó un 4,7%, a 885.270,39 puntos, con el impulso de las acciones de empresas energéticas. En este marco, las acciones que más subieron fueron las de Transener (+13,1%), Transportadora de Gas del Norte (+11,3%) y Central Puerto (+10,9%). En tanto, en la bolsa de Nueva York, las subas de los papeles argentinos fueron lideradas por IRSA (+7,9%), YPF (+6,8%) y Central Puerto (+5,1%). La actividad financiera argentina se movió al alza el martes en medio de una palpable incertidumbre cambiaria de cara a la semana próxima, cuando debute la nueva estructura del presidente electo Javier Milei en base a una comprometida devaluación. Hace año que rigen controles cambiarios que posibilitan la convivencia de muchos tipos de cambio de acuerdo a la actividad, que el ultraliberal Milei quiere eliminar lo antes posible.

[El mercado está a la espera de la transición en el área de Finanzas.](#) El mercado está atento a la transición en el área de Finanzas del Ministerio de Economía. Se supone que Joaquín Cottani sería el convocado por el nuevo ministro de Economía, Luis Caputo, para ocupar las tareas que hoy maneja Eduardo Setti. Todavía no hubo reuniones entre los equipos, según fuentes internas. En el gobierno explican que la cuestión no es tan urgente. Hay un margen para que los nuevos funcionarios que asuman desde el 10 de diciembre puedan ponerse al tanto de la agenda de la Secretaría. Un punto a favor de ello es que los pocos vencimientos de intereses que hay durante este mes corresponden a tenencias que están en el sector público. Las urgencias comenzarán a correr desde enero, cuando sobrevengan meses de altos vencimientos, aunque la mayoría está en manos del propio estado, según estimaciones privadas. Algunos calculan que el 60% es intra-Estado y otros elevan esa cifra al 75%. En ambos casos la renovación está asegurada. Entre enero y abril vencen bonos por \$20,7 billones. Por el momento, el equipo económico entrante ha demostrado tener mayor interés por el déficit fiscal, el área que maneja Raúl Rigo. Se estima que el año cerrará con un déficit fiscal del 3% del PBI. Un punto a favor de la nueva gestión es que, si se hacen bien los números, en enero se puede conseguir superávit fiscal.

[BCRA solo renovó el 1,8% de vencimientos y se derrumba stock de estos pasivos.](#) El Banco Central (BCRA) renovó este martes 5 de diciembre menos del 2% (1,8%) de los vencimientos de las Leliqs (Letras de

Liquidez) a 28 días, al adjudicar apenas \$28.648 millones, con una tasa estable del 133% nominal anual (TNA). De esta forma, hubo una nueva fuerte expansión, en este caso de \$1,549 billones, ante vencimientos por \$1,575 billones, por lo cual el stock de estos pasivos remunerados del BCRA se sigue derrumbando, aunque al mismo tiempo, crece el nivel de los Pases Pasivos a un día de plazo. Con todo, las Leliqs actualmente ascienden a unos \$6 billones, lo que representa el menor stock en más de cinco años (septiembre de 2018), según estimaciones del analista Salvador Vitelli. El electo presidente Javier Milei asumirá el domingo luego de una campaña con la promesa de dolarizar la economía y eliminar al BCRA, con la instrumentación inmediata de un plan de "shock" y la liquidación de las "Leliq" por considerarlas inflacionarias. Ya en las últimas dos semanas, el stock de Leliqs había comenzado a caer notablemente. El martes 21 y jueves 23 de noviembre, el 'rollover' de Leliq se ubicó en 39,7%, 10,5%, respectivamente.



Mercado global

[El frenazo estadounidense ahonda la caída de las exportaciones de vino.](#) La disminución de las compras de vino español desde Estados Unidos (EE. UU.) ha profundizado la caída que vienen sufriendo en 2023 las exportaciones nacionales, una situación que, transcurridos ya los tres primeros trimestres del curso, proyecta un resultado negativo para el conjunto del año. Así lo ha explicado el director general del Observatorio Español del Mercado del Vino (OEMV), Rafael del Rey, quien ha lamentado que, si bien hasta ahora las exportaciones españolas caían sólo en volumen, en los últimos meses la disminución es similar también en las ventas en valor. Los datos más recientes publicados por el OEMV han reflejado que el volumen de las exportaciones ha mantenido su tendencia a la baja, iniciada en marzo de 2022, y han caído un 3,4 % en el interanual a septiembre de 2023, hasta los 2.039 millones de litros. En valor, las ventas al exterior, tras alcanzar una facturación récord de 3.062 millones de euros en el interanual a marzo de 2023, han comenzado a descender hasta situarse en el interanual de septiembre de este año en los 2.905 millones de euros (-2,4 %).

[El oro brilla más que nunca por encima de los 2.100 dólares.](#) Nuevo récord del oro. El refugio por antonomasia cotiza este lunes por encima de los 2.100 dólares por onza (2.110,8 dólares). En el año, el preciado metal acumula unas ganancias de cerca del 15%. Desde principios de octubre, avanza un 18%. Analistas del sector explican que el precio del oro se ha visto impulsado por la debilidad del dólar y la caída de las rentabilidades de los bonos, que "ya descuentan un cambio en la política monetaria por parte de los bancos centrales". En declaraciones a la CNBC, diferentes expertos creen que el precio del oro se mantendrá por encima de los 2.000 dólares el año que viene ante la incertidumbre geopolítica, la debilidad del dólar y un escenario de recorte de los tipos de interés. El oro y el dólar mantienen una relación inversa. Es decir, un dólar fuerte abarata al oro, ya que cotiza en esta divisa, y un dólar débil lo encarece, ya que harían falta más 'billetes verdes' para pagar su precio. A esto se suma una esperada compra de los bancos centrales. Según una encuesta reciente del Consejo Mundial del Oro, el 24% de todos los bancos centrales tienen la intención de aumentar sus reservas de oro en los próximos 12 meses, ya que el dólar como activo de reserva está perdiendo fuerza.

[Signo mixto en Wall Street tras la euforia del rally.](#) Los principales índices estadounidenses han cotizado de forma dispar en una jornada marcada por la publicación de los datos del PMI no manufacturero. El selectivo industrial Dow Jones ha caído un 0,22% hasta las 36.124 unidades, mientras que el S&P 500 ha descendido levemente hasta los 4.567 enteros. Por su parte, el Nasdaq 100 ha avanzado un 0,24% hasta los 15.877 puntos. Todo ello en un día en el que el rendimiento del T-Note ha bajado siete puntos básicos hasta el 4,17%. Paralelamente, el barril de Texas ha caído un 0,93% hasta los 72,37 dólares. Mientras los principales índices de Wall Street cotizaron con signo mixto la mayor parte de la sesión los bonos estadounidenses continuaron adelantando la bajada de tipos de interés por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos. El bono estadounidense a diez años cayó por debajo del 4,2% de rentabilidad este martes mientras que la referencia con vencimiento a dos años está en el 4,6%. No obstante, cada vez son más las voces que

consideran que el mercado está anticipando demasiado el giro de la política monetaria. "Es una apuesta que puede dar buenos resultados si se materializan esos recortes de tasas o resultar contraproducente si las autoridades optan por mantener los costos de endeudamiento por más tiempo", explicó la experta de Bloomberg, Rita Nazareth.

Efemérides

Un 6 de diciembre de 1988 falleció Roy Orbison. Nacido en Texas, Orbison destacó como cantante, compositor y músico, famoso por su intensa y apasionada manera de cantar, así como por sus elaboradas y emocionales baladas. A lo largo de sus 32 años de carrera, Orbison desafió los estereotipos de masculinidad de la era del rock and roll con canciones que expresaban vulnerabilidad. Físicamente, su distintiva imagen se debió a una necesidad visual, ya que desde su infancia padeció varios problemas oculares. El uso de sus icónicas gafas de sol fue accidental, tras olvidar sus gafas regulares en un avión y verse obligado a usar unas de sol graduadas durante una actuación. Este rasgo se convirtió en su sello personal. Orbison comenzó su carrera musical en el ámbito del rockabilly y el country, firmando con Sun Records en 1956 y luego alcanzando mayor éxito con Monument Records. Entre 1960 y 1966, logró colocar 22 sencillos en el Top 40 de Billboard, coescribiendo la mayoría de sus éxitos. Canciones como "Only the Lonely", "Crying" y "Oh, Pretty Woman" reflejaron su talento para baladas melancólicas y melodías rítmicamente sofisticadas. En los años 80, Orbison experimentó un renacimiento en su popularidad y cofundó el supergrupo Traveling Wilburys junto a George Harrison, Bob Dylan, Tom Petty y Jeff Lynne. Falleció a los 52 años por un ataque cardíaco, pero su legado continuó creciendo póstumamente. Fue honrado con su inclusión en varios Salones de la Fama de la música y Rolling Stone lo situó en el puesto número 13 en su lista de los "100 mejores cantantes de todos los tiempos".

Resumen de Mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	4.568,46 S&P	-0,03%	4,17%	-12	USD 1,040	0,38%
	4.414,95 Euro Stoxx	-0,08%	2,71%	2	EUR 1,079	0,87%
	2.972,30 Shanghai Cmp	-1,67%	2,35%	-1	CNY 7,15	1,19%
	126.800,00 Bovespa	-0,91%	10,89%	0	BRL 4,87	-1,00%
	845.384,31 Merval	-2,85%	41,90%	5	ARS 360,68	0,03%

Foto del día

"Vigente" - La Zona Arqueológica de Ek Balam, ubicada en Yucatán, México, es un asentamiento maya que vivió su apogeo entre los años 700 y 1000 d.C. Este sitio, cuyo nombre significa "Jaguar Negro" en maya, se destaca por sus impresionantes estructuras y artefactos que reflejan la rica cultura e historia maya. La atracción principal es la Acropolis, una enorme pirámide que alberga la tumba de Ukit Kan Le'k Tok', un importante gobernante. Lo más destacado de la Acropolis es su fachada intrincadamente decorada con figuras y mascarones que representan seres míticos y figuras humanas, demostrando la sofisticada habilidad artística de los mayas. Ek Balam no solo es importante por su arquitectura sino también por las notables estelas y textos jeroglíficos que han proporcionado información valiosa sobre la vida y la sociedad maya.



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.