

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**

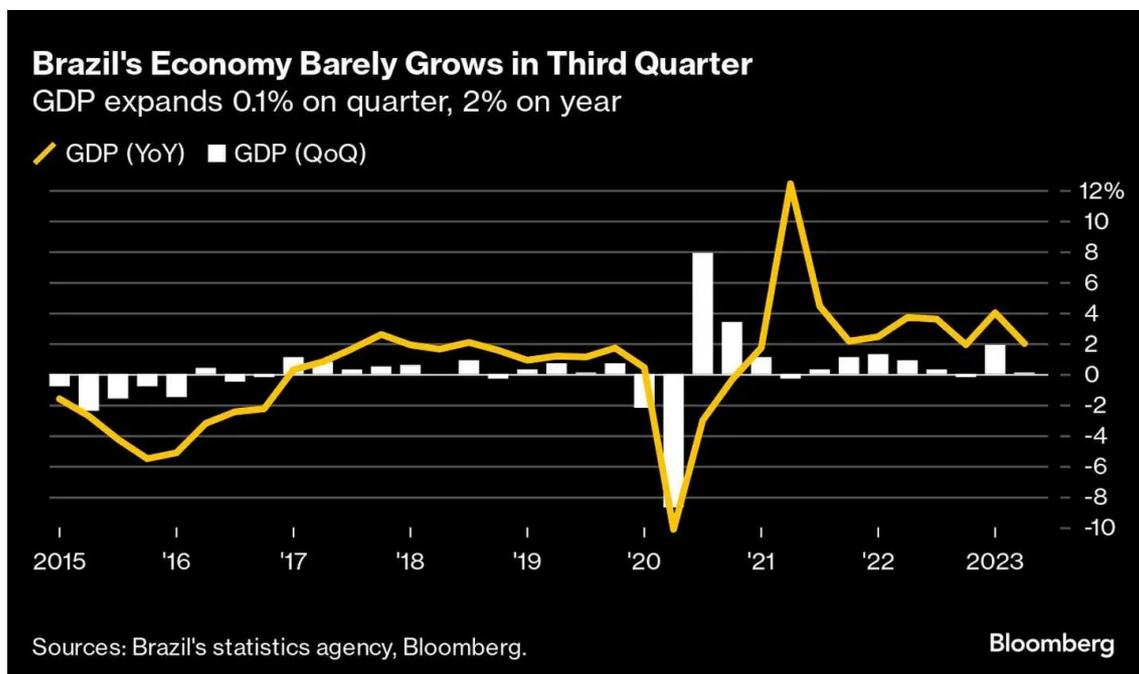
Soluciones personalizadas
para inversores únicos.

«No tienes que ser genial en algo para empezar, pero tienes que empezar algo para ser grande en ello»

Zig Zaglar

Gráfico del día

La economía de Brasil creció inesperadamente en el tercer trimestre



La economía de Brasil se expandió inesperadamente en el tercer trimestre, lo que da un impulso temporal al presidente Luiz Inácio Lula da Silva y sus esfuerzos por mejorar los niveles de vida antes de un período de crecimiento más débil. Datos oficiales publicados el martes muestran que el producto interno bruto aumentó un 0,1% en el período entre julio y septiembre frente al trimestre anterior, lo que contrasta con la mediana de las estimaciones de los analistas encuestados por Bloomberg, de una caída de 0,3%. En la comparación interanual, la economía creció un 2%. Las tasas swap de los contratos con vencimiento en

enero de 2025, que indican la confianza del mercado sobre la política monetaria a finales del próximo año, subían cinco puntos básicos en las operaciones matutinas tras conocerse la lectura de la actividad, que fue mejor de lo esperado. La expansión de Brasil ha perdido fuerza a medida que el impulso de la agroindustria se desvanece y las tasas de interés de dos dígitos debilitan la actividad. La lectura marca un cambio con respecto al primer semestre de 2023, cuando la economía más grande de América Latina disfrutó de un crecimiento sobresaliente gracias a las abundantes cosechas y un sólido mercado laboral. El desempeño —mucho mejor de lo esperado— resultó en un mayor apoyo para Lula, quien inició su tercer mandato este año. Crecimientos de 0,6% tanto en el sector industrial como en el de servicios condujeron al avance del tercer trimestre, informó el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE). Sin embargo, el sector agrícola del país se contrajo un 3,3% luego de que los efectos de la llamada supercosecha desaparecieran, mientras que las inversiones cayeron un 2,5%.

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



Mercado local

[El S&P Merval subió en 5 de las últimas 6 ruedas y ya acumula un salto de 342% en el año.](#) La bolsa porteña volvió a subir este miércoles 6 de diciembre alentada por compras a modo de coberturas ante expectativas de una inminente devaluación del peso tras a la espera de la asunción presidencial de Javier Milei el fin de semana. El S&P Merval cerró con una mejora del 1%, con lo que afianza su camino ascendente encabezado por acciones energéticas, luego de subir un 4,7% en la víspera. Este referencial acumula una ganancia del 342% en lo que va del año, medido en pesos, frente a una inflación que podría rondar el 180% en 2023. Las empresas líderes que más subieron fueron Transportadora de Gas del Norte (+6,8%), Ternium (6,6%), y Aluar (+3,8%). Las que más cayeron, en tanto, fueron Cresud (-2,3%), Mirgor (-2%), y Banco Macro (-1,9%). En tanto los ADRs también cerraron mixtos. Los que más subieron fueron Cresud (+4,9%), Despegar (+3,9%) e Irsa (+2,9%). Los que encabezaron las bajas fueron YPF (-4,1%), Banco BBVA (-3,3%), y Edenor (-2,9%).

[Desarme de las Leliqs y la migración a Pases: cuánto emitió el BCRA en noviembre.](#) El martes vencían \$1,57 billones de Leliqs y los bancos solo renovaron \$28.648 millones. Es decir, la tasa de rollover fue de 1,8%, la más baja desde octubre 2018. Pero, más allá del desarme de las Leliqs y la migración a pases, los Pasivos monetarios remunerados del BCRA cerraron noviembre con un stock de \$4,1 billones, tres veces la base monetaria y generaron pagos de intereses a los bancos por \$2,4 billones el mes pasado. Cabe resaltar que este "desarme de la Bomba de las Leliqs" no es algo nuevo. Las cuatro licitaciones posteriores al balotaje, la tasa de renovación fue decreciendo desde 39,7% el 21 de noviembre al 10,5% el 23 de noviembre, posteriormente al 22,8% el 28 noviembre y solo al 2,8% el 30 noviembre. El jueves habrá una nueva licitación de Leliqs que será la última antes de la asunción de Javier Milei como presidente. Esta vez expiran \$1,15 billones o 19% del stock de Leliqs, de los cuales \$0,77 billones o 13% se encuentran en manos de bancos públicos, mientras que los restantes \$0,38 billones o 6% pertenecen a privados. Dentro de la composición de los Pases Pasivos, los que pertenecen a los Fondos Comunes de Inversión (FCI) podrían haber escalado \$0,24 billones adicionales el martes (considerando los intereses y variación promedio del stock de los últimos tres días).

[Economía emite deuda del Tesoro por \\$174.000 millones.](#) Las secretarías de Finanzas y de Hacienda dispusieron la emisión de una letra del Tesoro a 180 días por \$174.000 millones, a ser suscripta por jurisdicciones, entidades, empresas, entes y fondos fiduciarios del Sector Público Nacional, a través de la Resolución Conjunta 60/2023 publicada este miércoles en el Boletín Oficial. La letra tiene como fecha de emisión el 13 de diciembre próximo, y de vencimiento el 10 de junio de 2024. La emisión es por \$174.000 millones con precio de suscripción a la par, y devengará intereses a la tasa Badlar para bancos públicos,

actualmente en 127,25% anual. En el tramo final de su presidencia, Mauricio Macri estableció mediante el decreto de necesidad y urgencia (DNU) 668/2019 que una serie de entes, jurisdicciones, empresas y fondos fiduciarios del Estado Nacional "sólo podrán invertir sus excedentes transitorios de liquidez, mediante la suscripción de Letras pre cancelables emitidas por el Tesoro Nacional a un plazo que no exceda los 180 días". La medida fue parcialmente modificada ya en la presidencia de Alberto Fernández a través del DNU 346/2020, y ambas normas fueron prorrogadas este año por el decreto 88/2022.



Mercado global

[El sector servicios de EEUU crece por undécimo mes consecutivo.](#) El PMI no manufacturero de Estados Unidos registró en noviembre una actividad del 52,7%, un incremento del 0,9% respecto al mes anterior. Según el ISM (Institute For Supply Management), el sector servicios ha crecido en 41 de los últimos 42 meses, firmando una sola contracción en diciembre de 2022. Concretamente, el sector empresarial registró una actividad del 55,1%, un incremento del 1% respecto a octubre, mientras que el índice de entregas de provisiones firmó una actividad del 49,6%, un aumento del 2,1% respecto al mes anterior. Según el informe, este último indicador "se mantiene en territorio de contracción (contraction territory, en inglés) por segundo mes consecutivo", señalando que "la entrega de provisiones fue más rápida" en contraste con la ralentización detectada el mes de septiembre. Por otro lado, el indicador de nuevos encargos mostró una actividad del 55,5%, similar a la del mes de octubre, mientras que la creación de empleo aumentó del 50,2% al 50,7%. Por su parte, el índice de precios bajó ligeramente hasta el 58,3%. Así las cosas, crece el optimismo en numerosos sectores, como en el de la salud y la asistencia social, donde los encuestados indican "señales de recuperación en el horizonte".

[Se confirma el 'frío' en el mercado laboral de EEUU: las vacantes \(JOLTS\) vuelven a caer.](#) Otro dato que confirma el enfriamiento del mercado laboral de EEUU que tanto buscaba la Fed para dar por contenidas las presiones salariales y su efecto en la inflación. En octubre, las vacantes de empleo bajaron de los 9,350 millones a los 8,733 millones, confirmando la senda descendente después del repunte de agosto y marcando la lectura más baja desde marzo de 2021. Que haya menos vacantes induce a pensar en menos dificultad para encontrar trabajadores después de la rigidez mostrada por el mercado de trabajo estadounidense tras la pandemia, lo que llevaba los salarios al alza (había que ofrecer más para contratar). Dentro del informe de la Oficina de Estadísticas Laborales (BLS) con la encuesta JOLTS, la contratación apenas varió de septiembre a octubre, cayendo de los 5,904 millones a los 5,886 y de una tasa del 3,8% a una del 3,7%. En el también muy observado apartado de renuncias (las renuncias voluntarias inducen a pensar en un trabajador dejando su puesto por otro mejor remunerado), la cifra pasó en octubre de 3,646 millones a los 3,628 millones, manteniéndose la tasa en el 2,3%. Los datos concuerdan con el enfriamiento del mercado de trabajo visto en el informe oficial de octubre, si bien los datos de contratación y renuncias tampoco variaron en exceso. Este viernes se conocerá el informe de empleo de noviembre, en el que se espera una cifra de nóminas no agrícolas cercana a los 200.000 tras el fin de las huelgas en Hollywood y en el sector del automóvil. Sin embargo, salvo sorpresa mayúscula, este conjunto de datos y los últimos pasos positivos en la senda de desinflación, confirman que la Fed no subirá los tipos la semana próxima en su reunión. El debate cada vez se centrará más en la fecha de la primera bajada.

[Wall Street cierra en rojo tras el frío dato del empleo.](#) Los principales índices estadounidenses firman bajadas en una jornada marcada por el dato que ha revelado un enfriamiento de la creación del empleo. Así, el selectivo industrial Dow Jones ha caído un 0,19% hasta las 36.054 unidades, mientras que el S&P 500 ha descendido un 0,39% hasta los 4.549 enteros. Por su parte, el Nasdaq 100 ha cedido un 0,56%, estableciéndose en los 15.788 puntos. Todo ello en una jornada en la que el rendimiento del T-Note ha descendido cuatro puntos básicos hasta el 4,12%. Paralelamente, el precio del barril de Texas se ha desplomado un 4,11%, hasta los 69,35 dólares, debido a inesperados y elevados niveles de almacenamiento de petróleo, los cuales han generado temores de una demanda rezagada. El giro en las

acciones de Wall Street se ha visto respaldado por la caída de los rendimientos de la deuda estadounidense. Lo cierto es que el bono estadounidense a diez años cae por debajo del 4,2% por primera vez desde finales de agosto. Y, mientras, el barril de referencia en Estados Unidos, el WTI Texas, cayó bajo los 70 dólares por barril con lo que cede casi un 14% en 2023. Desde UBS han manifestado que se espera un aterrizaje suave en la economía estadounidense por parte de los mercados y de la mayor parte de analistas que ya ven un recorte de tipos de interés a un ritmo sostenido durante el año que viene. "La ventaja para el S&P 500 es ahora limitada", explicó la experta de UBS, Solita Marcelli. "A medida que el crecimiento se debilita creemos que los inversores deberían considerar centrarse solo en bonos de alta calidad y en empresas con fuertes retornos de capital", estimó la experta.

Efemérides

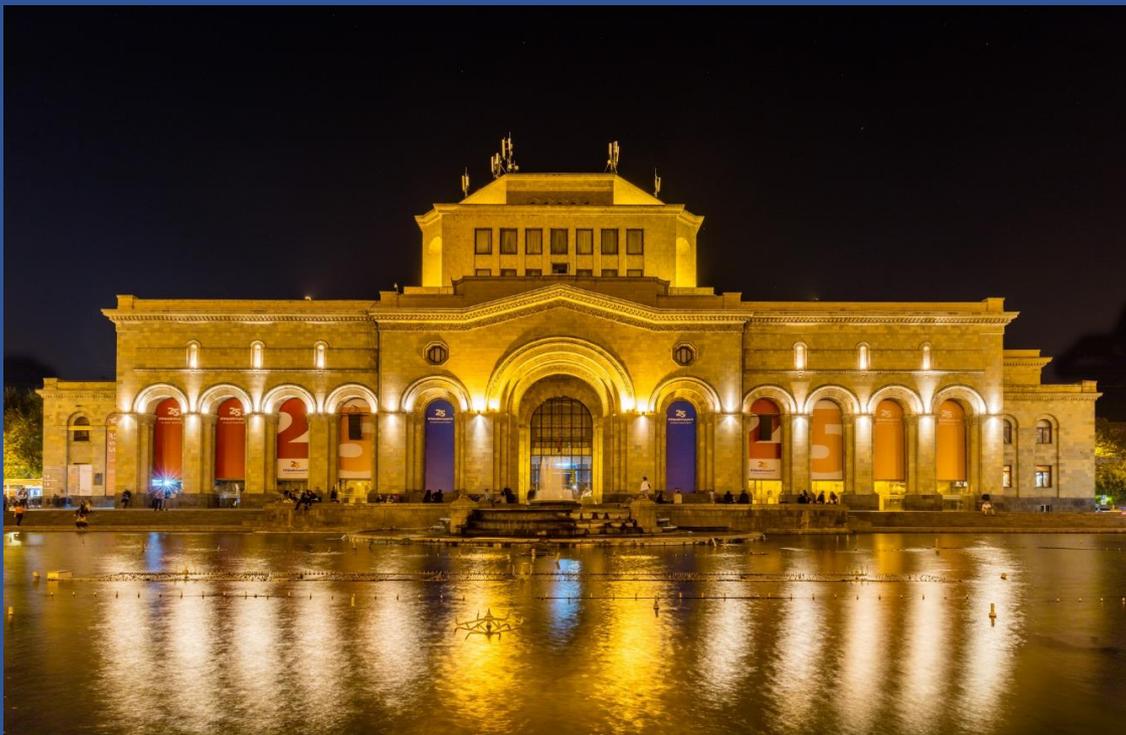
Un 7 de diciembre de 1941, la base naval estadounidense en Pearl Harbor, Hawái, fue atacada sorpresivamente por la Armada Imperial Japonesa. Este ataque marcó un giro decisivo en la Segunda Guerra Mundial, llevando a Estados Unidos a declarar la guerra a Japón al día siguiente, y consecuentemente, a Alemania e Italia. El bombardeo comenzó a las 7:55 a.m. hora local y fue ejecutado en dos oleadas por 353 aviones japoneses, lanzados desde seis portaaviones. El ataque devastó a la flota del Pacífico de EE. UU.: hundió o dañó gravemente ocho acorazados, destruyó más de 180 aeronaves y causó la muerte de más de 2,400 estadounidenses, además de herir a cerca de 1,000 personas. A pesar de la destrucción significativa, el ataque no alcanzó a destruir importantes instalaciones de almacenamiento de petróleo y reparación de barcos, ni a los portaaviones estadounidenses, que en ese momento estaban fuera del puerto. El ataque a Pearl Harbor es recordado por su dramática influencia en la historia estadounidense, marcándolo como un "día de infamia", como lo describió el presidente Franklin D. Roosevelt, y movilizó la opinión pública de Estados Unidos a favor de su entrada en la guerra.

Resumen de Mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	4.552,61 S&P	-0,32%	4,12%	-5	USD 1,04	0,14%
	4.452,77 Euro Stoxx	0,86%	2,70%	-1	EUR 1,08	0,67%
	2.968,93 Shangai Cmp	-0,11%	2,24%	-11	CNY 7,16	0,33%
	125.856,00 Bovespa	-1,10%	10,98%	2	BRL 4,88	0,18%
	894.502,31 Merval	1,04%	41,08%	-83	ARS 362,45	0,49%

Foto del día

"Iluminada" - La Plaza de la República en Armenia, situada en el corazón de su capital, Ereván, es un emblemático espacio público y uno de los principales centros de la ciudad. Diseñada principalmente por el arquitecto Alexander Tamanian en los años 1920, su construcción se extendió hasta los años 1950. La plaza es famosa por su arquitectura distintiva que combina influencias neoclásicas y armenias, destacando edificios como el Museo Nacional de Historia de Armenia y la Galería Nacional. Su pavimento está decorado con patrones tradicionales armenios hechos con piedras volcánicas de colores. La plaza es un lugar popular para eventos públicos, manifestaciones y celebraciones. Por la noche, se anima con las famosas fuentes cantantes, que ofrecen un espectáculo de luces y música.



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.