

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.

*«Si no estás dispuesto a arriesgar lo habitual, tendrás que conformarte con lo ordinario»*

**Jim Rohn**

## Gráfico del día

### Caos político y recesión económica en Perú



Hoy se cumple un año desde que Perú sorteó el mayor desafío a su democracia en años. Los meses siguientes sólo han demostrado que el país todavía está profundamente dañado. El intento de golpe de Estado del entonces presidente Pedro Castillo se produjo en un momento en que la nación sudamericana ya era vulnerable tras años de caos político que habían comenzado a eclipsar su potencial como potencia minera y agrícola. Ahora, bajo la presidencia de Dina Boluarte, está sumido en la recesión más dura en dos décadas, excluyendo la pandemia. Todos los estamentos del Gobierno están en crisis y los expertos están

activando las alarmas, no solo respecto de su economía, sino también de la salud de sus instituciones democráticas. La nación está buscando formas de hacer que su Gobierno sea más estable después de pasar por siete presidentes en ocho años. Pero no ha encontrado una solución y los inversionistas lo saben. La confianza empresarial está cerca de mínimos históricos y lograr que la economía recupere su crecimiento de antaño será un desafío. Para un país que promedió un crecimiento del 4,8% durante casi 20 años consecutivos este siglo, ahora se espera que su economía se contraiga un 0,6% en 2023. “Son como los costos ocultos de la inestabilidad política que a veces uno subestima, pero que en la práctica son muy importantes”, dijo Álex Contreras, ministro de Economía y Finanzas de Perú, a Bloomberg en una entrevista realizada la semana pasada. “Creo que se requiere restablecer el principio de equilibrio de poderes hacia adelante”, añadió, refiriéndose al sistema político único de Perú, donde el Congreso puede destituir fácilmente al presidente. Todo esto sirve como advertencia en un mundo donde la política se ha vuelto cada vez más polarizada. La experiencia de Perú muestra que la volatilidad política tiene un costo real, incluso para los más vulnerables. El nivel de pobreza en Perú alcanza el 27,5% de la población, el mismo nivel que en 2011, lo que echa por tierra más de una década de crecimiento que se suponía que sacaría a la gente de su situación de vulnerabilidad. Es más, el Gobierno reconoce que volverá a subir este año. El desempleo también está aumentando debido a la recesión.

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



## **Mercado local**

[Argentina duplicará ventas de trigo a Brasil con mayor cosecha.](#) Argentina duplicará con creces sus envíos de trigo a Brasil, con lo que desplazará a competidores como Rusia en el importante mercado agrícola global. Es probable que los envíos del grano comúnmente utilizado en el “pan francés” —el favorito de los brasileños— alcancen un promedio de 450.000 toneladas métricas mensuales en 2024, según el operador brasileño Serra Morena SA. Eso haría que el comercio total superara los 5 millones de toneladas al año y lo acercaría a máximos históricos. Las perspectivas se comparan con las cerca de 188.000 toneladas mensuales en lo que va del año y envíos anuales de aproximadamente 2 millones, según muestran los datos comerciales hasta octubre. Se espera que Argentina —uno de los principales proveedores mundiales de trigo, cuyo mayor cliente es Brasil— se beneficie de un repunte parcial de la producción interna después de que la peor caída en más de tres décadas de la temporada pasada llevara al Gobierno a tomar medidas para garantizar el abastecimiento interno. La contracción afectó la cantidad de suministro disponible para enviar hasta 2023. Mientras tanto, los agricultores en Brasil, que normalmente dependen de las importaciones para cubrir aproximadamente la mitad de sus necesidades de consumo, se enfrentan a los rendimientos de cultivos más bajos en seis años debido a un exceso de lluvias provocado por el fenómeno meteorológico de El Niño.

[A la espera de medidas, las paridades de los bonos dólar linked saltaron al 160%.](#) Los mercados están a la espera de las primeras medidas que podría anunciar en las próximas horas (o días) el ministro de Economía, Luis Caputo. Si bien han corrido muchos trascendidos sobre la naturaleza del futuro plan económico, lo que se repite a partir de las diferentes versiones es que se va a plantear un fuerte ajuste fiscal de inicio. En ese marco, en las semanas previas a la asunción, y ante rumores sobre un potencial salto cambiario, los instrumentos de cobertura llevaron sus precios al máximo. Entre ellos, los bonos dólar linked que emite el Tesoro llegaron a cotizar al récord de 160% sobre la par, es decir, valores muy por encima de su valor nominal. “Estas últimas jornadas se ha visto un flujo muy importante que se ha canalizado hacia títulos del Tesoro en pesos con distintas cláusulas de ajuste, generando un fuerte reacomodamiento de precios”, señalaron analistas. El informe indica que “la paridad de los instrumentos Dólar Linked alcanzó un nivel récord, que no se había dado en los ciclos anteriores”. “En las últimas jornadas, previo a la asunción presidencial ha estado operando en el rango de 160% de paridad”, explican.

Ese nivel de precios a los cuales se puede acceder en los mercados secundarios implica que el bono rinde la devaluación esperada menos el 70%. Al comprar el bono muy por arriba de su valor nominal, el rendimiento esperado es claramente menor a la devaluación que pueda existir. “Desde la perspectiva de la cobertura, esto implica que la primera parte de un eventual salto del tipo de cambio ya está incorporada en el precio y no impactaría en el valor del activo si se produjera”, concluyeron.

[Javier Milei anticipó inflación "entre 20% y 40%" para los próximos meses \(diciembre ya tiene 15% de piso\)](#). Durante su primer discurso como presidente, en las escalinatas del Congreso de la Nación, Javier Milei se refirió a la situación económica actual del país, ratificó que “no hay alternativa al ajuste” y que el Gobierno saliente dejó “como herencia una hiperinflación”. Al respecto, destacó que “la inflación hoy mismo viaja a un ritmo que oscila entre el 20% y el 40% mensual para los meses entre diciembre y febrero”. Por lo pronto, mientras que el próximo miércoles se conocerá el dato oficial del IPC de noviembre (las consultoras prevén una suba en torno al 12%), con sólo diez días transcurridos, diciembre ya presentaría un piso del 15%. Así lo estimaron desde una firma privada, aunque todavía resta ver el impacto en precios de la suba de los combustibles y una eventual devaluación del tipo de cambio oficial. La mayoría de las consultoras evitaron poner una cifra estimada para la inflación de diciembre: es que, si bien se descuenta una marcada aceleración, sostuvieron que es “difícil saber en cuánto puede cerrar”. Distintos relevamientos ya dan cuenta de que los precios de los alimentos se aceleraron en la primera semana de diciembre. “En la previa a la asunción del nuevo presidente, la primera semana de diciembre cierra con una suba del 7,4%”, indicaron.



## **Mercado global**

[Jerome Powell le restó importancia a las apuestas de Wall Street sobre los recortes en las tasas](#). Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal, desestimó las crecientes expectativas de Wall Street de que habrá recortes de tasas de interés en el primer semestre de 2024 al señalar que el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) actuará con cautela y que, pese a que los costos de endeudamiento se encuentran en un máximo de 22 años, conservará la opción de seguir ajustando la política monetaria. “Sería prematuro concluir con confianza que hemos logrado una postura lo suficientemente restrictiva, o especular sobre cuándo podría flexibilizarse la política monetaria”, dijo Powell el viernes en un evento en Atlanta. “Estamos preparados para endurecer aún más la política si resulta apropiado hacerlo”. Powell señaló que los banqueros de la Fed esperan mantener las tasas de interés sin variación cuando se reúnan los días 12 y 13 de diciembre, lo que les dará más tiempo para evaluar la economía después de aumentar fuertemente las tasas desde cerca de cero en marzo de 2022 a más del 5% en julio. Una desaceleración de la economía estadounidense y una caída de la tasa de inflación ha aumentado las expectativas entre los inversionistas de que el banco central podría empezar a recortar las tasas en marzo. “Después de haber llegado tan lejos con tanta rapidez, el FOMC está avanzando con cautela, ya que los riesgos de un ajuste insuficiente o excesivo se están volviendo más equilibrados”, dijo Powell en el Spelman College, una universidad históricamente negra en Atlanta.

[Las tasas hipotecarias en Estados Unidos llevan seis semanas a la baja](#). Las tasas hipotecarias en Estados Unidos cayeron por sexta semana consecutiva, para ubicarse en el nivel más bajo desde agosto. El promedio para un préstamo a tasa fija a 30 años fue del 7,03%, frente al 7,22% de la semana pasada, según informó Freddie Mac en un comunicado el jueves. Las tasas hipotecarias han retrocedido en las últimas semanas, lo que ha brindado un ligero alivio a los compradores de viviendas, que han estado enfrentando los costos de endeudamiento más altos en años. El mercado inmobiliario sigue complicado, con una oferta limitada de viviendas en venta que contribuye a apuntalar los precios y reducir aún más la asequibilidad. Cuando las tasas empezaron a bajar, las solicitudes de préstamos para compra repuntaron inicialmente, “pero esta mejora en la demanda disminuyó en la última semana”, señaló en el comunicado Sam Khater, economista jefe de Freddie Mac. “Aunque estas tasas más bajas siguen siendo un alivio

bienvenido, está claro que tendrán que bajar aún más para reactivar la demanda de manera más consistente". Las señales apuntan a otra pausa en la campaña de aumentos de tasas de la Reserva Federal cuando se reúna la próxima semana. Las ofertas de empleo disminuyeron en octubre al nivel más bajo desde principios de 2021, según una encuesta del Departamento del Trabajo. El informe mensual de empleo del Gobierno, un dato clave para el banco central, se publicará el viernes.

[La semana más importante de política monetaria de lo que queda de año: Fed y BCE.](#) La semana que viene será una de las más importantes de lo que queda de año en el ámbito de la política monetaria mundial. Tres de los bancos centrales más importantes del planeta, la Reserva Federal de EEUU, el Banco Central Europeo y el Banco de Inglaterra, reunirán a sus equipos para estudiar qué hacer con los tipos de interés de referencia en sus respectivas zonas de influencia. A pesar de que no se esperan cambios relevantes en el precio del dinero, las declaraciones de los máximos mandatarios de cada entidad serán escudriñadas minuciosamente por inversores y analistas a fin de encontrar pistas que ayuden a aclarar el panorama sobre la futura actuación de sus organismos. "A pesar de los buenos datos en materia de precios, y la fortaleza en los indicadores de crecimiento que está mostrando la economía norteamericana, será necesario una consolidación en los datos de inflación de los próximos meses antes de que la Reserva Federal se arriesgue a una bajada de tipos que podría hacer perder el terreno recuperado hasta ahora", explica Cristina Gavín Moreno, jefa de renta fija y gestora de fondos en Ibercaja Gestión, quien añade que "será difícil ver un movimiento de tipos a la baja antes de la segunda mitad de 2024". En la zona euro, por su parte, los inversores han anticipado en las últimas semanas un cambio en el tono del BCE, asumiendo no solo que ya no veremos más subidas en el tipo de intervención, sino que la primera bajada se va a producir mucho antes de lo esperado hasta hace relativamente poco. De ahí el rally anticipado de Navidad que se está viendo en el mercado de renta variable en las últimas semanas.

## Efemérides

*Un 11 de diciembre de 1901, Guillermo Marconi, un físico e inventor italiano, realizó un logro histórico en el campo de las comunicaciones inalámbricas. En este día, Marconi demostró con éxito la primera transmisión inalámbrica transatlántica de señales de radio. Desde Poldhu, en Cornwall, Inglaterra, envió un mensaje que fue recibido en St. John's, Terranova, Canadá, a una distancia de más de 3,500 kilómetros. Este mensaje consistió simplemente en la letra "S" en código Morse. La señal fue recibida por un receptor inalámbrico que Marconi había perfeccionado a lo largo de varios años de experimentación. Este acontecimiento no solo demostró la viabilidad de la transmisión inalámbrica de señales a través de largas distancias, sino que también marcó el comienzo de la era de la comunicación inalámbrica moderna. El éxito de Marconi tuvo un impacto inmediato y de largo alcance en el mundo de las comunicaciones. Abrió el camino para el desarrollo futuro de la radio, la televisión, y eventualmente, las redes de comunicación móvil que hoy forman una parte esencial de nuestra vida diaria. Este hito es un ejemplo destacado de cómo un solo avance tecnológico puede transformar la sociedad.*

**Resumen de Mercados**

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	4.584,85 S&P	0,78%	4,13%	1	USD 1,04	-0,58%
	4.483,26 Euro Stoxx	0,68%	2,71%	1	EUR 1,08	-0,10%
	2.966,21 Shangai Cmp	-0,09%	2,21%	-2	CNY 7,15	0,06%
	125.997,00 Bovespa	0,11%	10,88%	-10	BRL 4,93	1,02%
	941.829,88 Merval	5,29%	38,92%	-216	ARS 363,04	0,16%

**Foto del día**

"Diseño" - El Rynek Główny, ubicado en el corazón de Cracovia, Polonia, es una de las plazas medievales más grandes y reconocidas de Europa. Con una historia que se remonta al siglo XIII, esta plaza es un testimonio viviente de la rica historia y cultura de Cracovia. Rodeada de arquitectura histórica y calles adoquinadas, el Rynek Główny es un centro vibrante de actividad, donde se mezclan la tradición y la modernidad. Destacan en la plaza la Basílica de Santa María, famosa por su impresionante altar gótico, y la Torre del Ayuntamiento, todo lo que queda del antiguo ayuntamiento destruido. También es notable el Sukiennice, o Lonja de los Paños, un centro de comercio desde la Edad Media. Hoy, el Rynek Główny no solo es un importante destino turístico, sino también un lugar de encuentro social, lleno de cafeterías, tiendas y eventos culturales, manteniendo viva la historia de Cracovia en el presente.



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**

[www.criteria.com](http://www.criteria.com)  
[/criteria-investment](https://www.linkedin.com/company/criteria-investment)

---

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 Criteria 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.