

Presentamos el informe de mercado elaborado por **Criteria**.

Las opiniones que presentan 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®**

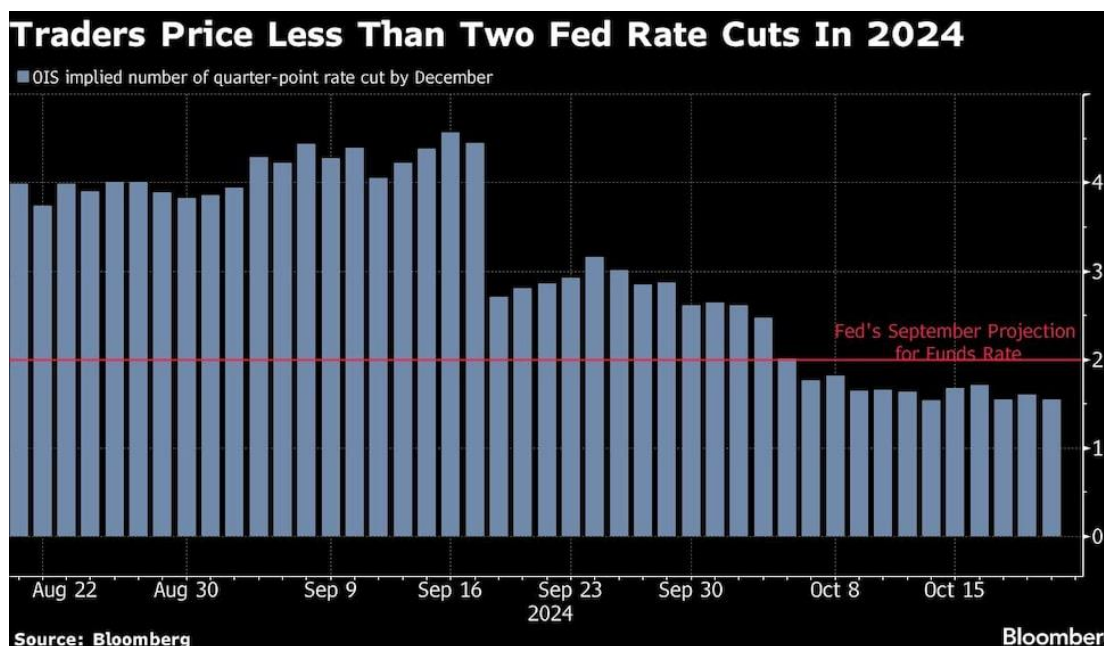
Soluciones personalizadas
para inversores únicos.

«La diferencia entre lo normal y lo extraordinario es ese pequeño extra»

Jimmy Johnson

Gráfico del Día

Apollo ve más posibilidades de que la Fed mantenga las tasas en noviembre



Las posibilidades de que la Reserva Federal mantenga las tasas de interés sin cambios en noviembre aumentan a medida que la economía estadounidense avanza, según Torsten Slok, economista jefe de Apollo Management. En opinión de Slok, hay muchas razones para la robusta economía de EE.UU. Una Fed moderada, precios elevados de acciones y viviendas, márgenes de crédito estrechos, así como una financiación corporativa ‘ampliamente disponible’ tanto en los mercados públicos como privados son solo algunas de ellas. “La conclusión es que la expansión continúa”, escribió en una nota de investigación fechada el sábado, destacando que la Fed de Atlanta estima actualmente un crecimiento del PIB del 3,4% en el tercer trimestre. En su opinión, EE.UU. se mantiene en una trayectoria de no aterrizaje, en la que la

economía sigue creciendo y la inflación se reactiva. Los bonos del Tesoro de EE.UU. cayeron de forma constante el lunes, y a última hora de Nueva York los rendimientos se situaron en máximos de sesión o cerca de ellos. El rendimiento a dos años superó el 4%, mientras que los vencimientos a más largo plazo lideraron la última liquidación. Las operaciones relacionadas con las opciones pesaron sobre los bonos a 30 años, con rendimientos apenas por debajo del 4,5%. La tasa a 10 años subió 10 puntos básicos a 4.18% y cotizaba en niveles vistos por última vez a fines de julio. La opinión de Slok parece estar ganando credibilidad en Wall Street, así como en algunos responsables políticos. La presidenta de la Fed de Dallas, Lorie Logan, quiere que el banco central se mueva a un ritmo cauteloso, dijo en un evento el lunes. Hablando más tarde en la sesión, Neel Kashkari de la Fed de Minneapolis reiteró que está a favor de reducir las tasas de interés a un ritmo más lento en los próximos trimestres. El economista jefe de Apollo señaló "10 vientos de cola" para la economía estadounidense, que "están aumentando la probabilidad de que la Fed tenga que dar marcha atrás en su reunión de noviembre" y hacer una pausa en su régimen de recorte de tasas. Las previsiones del banco central de septiembre revelaban dos recortes más para este año, después de la reducción de 50 puntos básicos realizada en su última reunión, que situó la tasa objetivo entre 4,75% y 5%.

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



Mercado local

[El FMI proyecta más inflación que el Gobierno para 2025.](#) El Fondo Monetario Internacional (FMI) mantiene sus pronósticos en materia de actividad para la economía argentina: espera una caída de 3,5% en el año en curso y un repunte de 5% del PBI en 2025. También proyecta que la inflación baje de 139,7% este año a 45% el próximo. Así surge del informe Perspectivas de la Economía Mundial (World Economic Outlook, WEO) dado a conocer este martes en Washington. El organismo multilateral transmitió un mensaje positivo sobre el estado de la economía planetaria al señalar que "parece que la batalla global contra la inflación ha sido en gran medida ganada", según sostuvo el consejero económico Pierre-Olivier Gourinchas. La proyección de inflación del FMI para el año en curso se ubica por encima de las últimas proyecciones privadas, contenidas en el Relevamiento de Expectativas de Mercado, que la sitúan en 123,6%. La estimación del Fondo también excede – y por mucho – la inflación esperada por el Gobierno según el proyecto de presupuesto 2025. Contra 45% que augura el FMI, el Poder Ejecutivo proyecta un aumento de precios de 18,3%. Los números se acercan en materia de actividad. El Gobierno espera una caída de 3,8% del PBI para el año en curso y, en coincidencia con el FMI, aguarda un repunte de 5% en la actividad en 2025.

[El Banco Mundial le prometió a Luis Caputo más de US\\$2.000 millones en nuevos préstamos.](#) El Banco Mundial (BM) está listo para acompañar a la Argentina con más de US\$2.000 millones en nuevos préstamos que serán destinados a las áreas de protección social y educación. Asimismo, buscarán apoyar a los más pobres en su acceso al transporte y la energía. Esto se consiguió en el marco de la misión que encabeza el ministro de Economía, Luis Caputo, en Washington. Así lo informó a través de las redes sociales el vicepresidente para América Latina y el Caribe del Banco Mundial, Felipe Jaramillo, quien destacó en un posteo de su cuenta de X (ex Twitter) que la reunión con Caputo había sido "muy positiva" y afirmó que "el Banco Mundial está listo para acompañar a la Argentina con más de US\$2.000 millones en préstamos" para las áreas de protección social y educación y para apoyar a los más pobres en su acceso al transporte y la energía. Ahora, falta la aprobación de estos créditos por parte del directorio del Banco Mundial, pero el compromiso de la entidad es un anuncio importante para el Gobierno dado que uno de los principales objetivos de esta misión a EE.UU. es conseguir nuevo financiamiento. Es en ese marco, se reunieron con las autoridades de organismo internacional.

[Mal día para las acciones y los bonos argentinos: cayó el S&P Merval y trepó fuerte el riesgo país.](#) Los

bonos argentinos bajaron por segundo día consecutivo este martes 22 de octubre y marcaron caídas de hasta 1,5%, en medio de un contexto global adverso, marcado por la suba de tasas de los títulos del Tesoro de EEUU. De esta forma, el riesgo país argentino subió fuerte y rozó los 1.200 puntos básicos. A su vez, las acciones argentinas que operan en Nueva York finalizaron con mayoría de retrocesos, mientras que también cedió la bolsa porteña. Los operadores prevén estos altibajos en acciones y bonos soberanos a raíz de sus precios en la zona de máximos históricos, con el sustento del superávit fiscal que pregonan el Gobierno del presidente Javier Milei y la fuerte apuesta por un blanqueo de capitales en marcha. En sintonía con el ETF EMB de bonos emergentes (cedió 0,2%), los títulos en dólares que más bajaron en la jornada fueron el Bonar 2038 (-1,5%), el Global 2035 (-1,2%), el Global 2041, el Bonar 2035 y 2041, los tres cedieron -1,1%. En tanto, el único que subió fue el Global 2029 (+0,7%). Así, el riesgo país se aceleró fuerte y trepó 99 unidades hasta los 1.199 puntos básicos, según la medición de J.P. Morgan, en medio de una fuerte suba de la tasa de los bonos del Tesoro de EEUU a 10 años, que tocó valores máximos en tres meses, en torno al 4,2%. Esto fue producto de la incertidumbre que despiertan las elecciones presidenciales en Estados Unidos del próximo 5 de noviembre y las expectativas de una Reserva Federal más cauta. Ambos factores frenaron la demanda por la deuda pública de EEUU.



Mercado global

[T. Rowe: "Los bonos de EEUU volverán a subir hasta el 5%"](#). En un momento de recortes en los tipos de interés muchos podrían pensar que las perspectivas en los bonos pasarían por una caída de la rentabilidad. Sin embargo, T. Rowe ha explicado en su último informe que espera todo lo contrario, unos retornos aumentando para, incluso, volar hasta la cifra histórica del 5% que llegó a tocarse en 2023. “ El rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años pondrá a prueba el umbral del 5% en los próximos seis meses, empujando la curva de rendimientos” , según Arif Husain, director de inversiones de renta fija. Para el experto el camino más rápido hacia el 5% “ se daría en el escenario que presenta recortes poco profundos de tipos de la Fed” , escribió en un informe publicado este lunes. Los rendimientos de los bonos del Tesoro a 10 años cotizaron por última vez al 5% en octubre del año pasado, alcanzando su nivel más alto desde 2007. El consenso de Bloomberg espera que caigan desde el 4% actual hasta el 3,67% en el primer semestre de 2025.

[Trump depende de donantes multimillonarios para financiar su contienda contra Harris en 2024](#). El expresidente y candidato a la Casa Blanca, Donald Trump, que se hizo con el poder político por medio de pequeñas donaciones, en la actualidad depende de contribuyentes acaudalados, como los multimillonarios Elon Musk y Miriam Adelson, para sufragar su tercera candidatura presidencial. De acuerdo con los últimos datos de la Comisión Federal Electoral, la campaña de Trump ha recaudado casi el doble de dinero US\$514,7 millones, de donantes que han aportado US\$1 millón o más a comités de acción política, comparados con los US\$260 millones que su campaña ha obtenido de pequeños donantes que han aportado US\$200 o menos. Este maestro de la recaudación de pequeñas sumas, que ha reunido acumulativamente más dinero de donantes modestos que cualquier otro político en la historia, está empezando a perder su talento, como muestran los archivos. Solo consiguió un tercio de los US\$321 millones que la vicepresidenta Kamala Harris recaudó de las personas que aportaron menos de US\$200 cada una, según se observa en los archivos del tercer trimestre de la FEC. La enorme suma ayudó a Harris y al Partido Demócrata a obtener la cantidad sin precedentes de US\$1.100 millones para el trimestre, es decir, más del doble de lo que Trump y los republicanos recaudaron durante ese mismo período. Las normas modificadas de Facebook para la publicidad política han reducido la capacidad del expresidente Trump para conseguir dinero de sus usuarios con la misma eficacia que demostró durante su ascenso a la Casa Blanca.

[El cierre mixto para Wall Street: Solo avanza el Nasdaq](#). Wall Street vivió una nueva jornada de retrocesos ligeros, ya que los inversores retiraron posiciones al ver incrementarse las probabilidades de que la Reserva Federal de Estados Unidos siga en un ritmo más lento la senda de los recortes de tipos de interés. Los

descensos también coincidieron con una nueva subida de los bonos del Tesoro americano, hasta el 4,2%. Solo se ha salvado el Nasdaq con un avance del 0,17%. En plena temporada de resultados, a pesar de las positivas cifras publicadas por General Motors, 3M y Philip Morris, y las buenas perspectivas del FMI sobre el crecimiento económico de Estados Unidos, dos décimas más de que sus anteriores perspectivas hasta el 2,8%, se han impuesto las últimas declaraciones del presidente de la Reserva Federal de Minneapolis, Neel Kashkari, que espera la desaceleración de las bajadas de tipos. Kashkari defendió este lunes la desaceleración de la bajada de tipos, además de afirmar que el banco central debe ser más restrictivo en sus políticas monetarias, lo que supone un mejor escenario económico, aunque el mercado contaba con un nuevo impulso por parte de la entidad.

Efemérides

Un 23 de octubre de 1951 nació Charly García, uno de los músicos más influyentes del rock argentino. Fundador de bandas icónicas como Sui Generis, PorSuiGieco, La Máquina de Hacer Pájaros y Serú Girán, su carrera abarcó más de cinco décadas. Con Sui Generis, Charly publicó tres álbumes de éxito antes de separarse en 1975. Luego, con Serú Girán, lanzó cuatro discos que dejaron una marca en el rock progresivo argentino. En 1982, García comenzó su carrera solista con "Yendo de la cama al living", seguida por "Clícs modernos" (1983) y "Piano bar" (1984), consolidándose como referente del género. A lo largo de su carrera, ganó múltiples premios, incluyendo el Konex de Platino y el Grammy a la Excelencia Musical. Su personalidad polémica y su lucha con las adicciones marcaron una era, especialmente durante su caótica etapa "Say No More". En 2010 fue declarado Ciudadano Ilustre de Buenos Aires, y en 2017 lanzó su último álbum, "Random". Su legado continúa vigente como uno de los pilares fundamentales de la música latinoamericana.

	Índice	Valor del Índice	Cambio	Tasa de 10 años	Cambio (en BPS)	Moneda	Cambio
	S&P 500	5.854	-0,18%	4,18%	11	103,49	0,50%
	Nasdaq Comp.	18.573	0,18%				
	STOXX 600	520	-0,21%	2,28%	3	1,09	-0,47%
	Shanghai SSE	3.286	0,54%	2,15%	2	7,10	0,24%
	Nikkei 225	38.412	-1,39%	0,91%	3	149,54	0,87%
	S&P Merval	1.807.540	-0,72%	19,41%	-7	980,75	0,25%
	Bovespa	130.362	-0,11%	12,79%	-4	5,69	0,04%

Foto del día

"Brillo" - La mezquita Imam Husayn, ubicada en la ciudad de Karbala, Irak, es uno de los sitios más sagrados del Islam chiita. Este santuario alberga la tumba de Husayn ibn Ali, el nieto del profeta Mahoma y una figura central en la historia islámica. Husayn es venerado por su martirio en la Batalla de Karbala en el año 680, cuando luchó por la justicia y se opuso al califato omeya. Cada año, millones de peregrinos de todo el mundo visitan el santuario durante la conmemoración de Ashura, una de las principales fechas en el calendario chiita. El complejo del santuario es conocido por su impresionante arquitectura, que incluye cúpulas doradas y minaretes, y es un lugar de profundo significado espiritual para la comunidad musulmana.



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

**CRITERIA®**Soluciones personalizadas
para inversiones inteligentes.[_ www.criterialatam.com](http://www.criterialatam.com)[_ !\[\]\(a870788d6ed9b8fd294b7654a8c8526b_img.jpg\) /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 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.