

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 haces lo que siempre has hecho, llegarás donde siempre has llegado»

Tony Robbins

Gráfico del Día

Citi advierte que la exposición a acciones de EE.UU. alcanza niveles que precedieron una caída



La exposición al S&P 500 ha alcanzado niveles que en el pasado fueron seguidos de una caída del 10%, según los estrategias de Citigroup Inc (C). Las posiciones largas en futuros vinculados al índice de referencia se encuentran en el nivel más alto desde mediados de 2023 y parecen “especialmente extendidas”, escribió en una nota el equipo dirigido por Chris Montagu. “No estamos sugiriendo que los inversionistas deban empezar a reducir su exposición, pero los riesgos de posicionamiento aumentan cuando los mercados se extienden de esta manera”, señalaron. El S&P 500 cayó un 10% entre agosto y octubre del año pasado por el temor a que la Reserva Federal mantuviera las tasas de interés altas durante más tiempo para combatir

la elevada inflación. Las grandes empresas tecnológicas se llevaron la peor parte de las pérdidas, exacerbando los descensos del mercado en general. Esta vez, los inversionistas son más optimistas sobre las perspectivas macroeconómicas, dado que la Reserva Federal ya empezó a recortar las tasas en un momento en el que el crecimiento económico sigue resistiendo. Por su parte, el S&P 500 vuelve a acercarse a máximos históricos. Montagu, de Citi, también dijo que las posiciones rentables están menos presionadas en comparación con 2023, "lo que sugiere menos capital en riesgo y, por tanto, menos motivación para cubrirse si los mercados retroceden".

Fuente: Bloomberg (Link de referencia)



Mercado local

[La economía mostró un tibio avance mensual en agosto, y acumuló una caída de 3,1% en el año.](#) La actividad económica aceleró su baja al 3,8% en agosto frente al mismo mes del año pasado, aunque en la variación mensual desestacionalizada avanzó, pero apenas 0,2%, según informó el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC). En los primeros ocho meses del año, el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) que publica el INDEC acumuló una caída de 3,1%. El EMAE venía de un alza mensual desestacionalizada de 2,1% -revisado- en julio y una caída de 0,9% interanual. Unos diez sectores de la actividad registraron caídas en la comparación interanual, entre los que se destacaron Construcción (-18%) y Comercio mayorista, minorista y reparaciones (-7,9%). Ambos sectores, junto con Industria manufacturera (-6,7%), le restan 2,9 puntos porcentuales a la variación interanual del EMAE. En tanto, otros cinco sectores de la actividad registraron subas en agosto, entre los que se distinguieron Pesca (+17,1%) y Explotación de minas y canteras (+6%). Esta última actividad fue, a su vez, la de mayor incidencia positiva en la variación interanual del EMAE, seguida por Agricultura, ganadería, caza y silvicultura (+4,5%).

[Los ADRs cedieron hasta 4% en Wall Street y el S&P Merval en dólares perforó los 1.500 puntos.](#) Las acciones argentinas cayeron por tercera jornada consecutiva este miércoles 23 de octubre, mientras que los bonos cerraron con disparidad, lo cual mantuvo al riesgo país cerca de las 1.100 unidades. El S&P Merval, medido en dólar CCL, bajo de los 1.500 puntos. En el segmento de renta variable, el índice líder S&P Merval cedió 1,8% a 1.774.318,59 unidades y borró el alza de la semana pasada, aunque en el balance mensual sigue 4,5% arriba. Valuado al tipo de cambio "contado con liqui", el referencial terminó en 1.498 puntos, mínimo en cinco ruedas. Entre las acciones del panel líder las caídas más significativas fueron las de Telecom (-4,9%), Cablevisión (-3,4%) y Aluar (-2,6%). En Nueva York, los papeles argentinos (ADRs) también exhibieron mayoría de bajas, lideradas por Telecom (-3,7%), BBVA (-2,2%) y Banco Macro (-2,1%). 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 pregona el Gobierno del presidente Javier Milei y la fuerte apuesta por un blanqueo de capitales en marcha.

[Javier Milei busca apoyo de gobernadores del PRO para avanzar con el Presupuesto 2025.](#) Tras compartir un asado en Olivos con cuatro de los gobernadores del Norte Grande, Javier Milei dará un nuevo paso en el deshielo con las provincias. El Presidente recibirá este jueves a mandatarios de Juntos por el Cambio (JxC) en la Casa Rosada con el objetivo de pulir detalles del Presupuesto 2025 y apuntalar los apoyos legislativos para aprobar el proyecto. Será un almuerzo, el primero de una serie que la administración libertaria tiene planeada llevar adelante. Del grupo inicial formarían parte los jefes provinciales del PRO Ignacio Torres (Chubut), Jorge Macri (CABA) y Rogelio Frigerio (Entre Ríos). También participarán Claudio Poggi (San Luis) y Marcelo Orrego (San Juan). integrantes de la liga de JxC. El encuentro tendrá lugar apenas días después de que Milei agasajara a los peronistas Osvaldo Jaldo (Tucumán) y Raúl Jalil (Catamarca) y a los provincialistas Hugo Passalacqua (Misiones) y Gustavo Sáenz (Salta) por su rol clave para blindar el veto al Financiamiento Universitario en la Cámara de Diputados. Con esa jugada, el Presidente no solo tendió un puente con los distritos rumbo al tratamiento del Presupuesto 2025, sino que

también se metió en la interna por el Partido Justicialista (PJ), intentando atomizar aún más al diezmado bloque. Vale recordar que, hasta el año pasado, los cuatro mandatarios "héroes" integraban la liga de Unión por la Patria (UP). Ahora, solo Jalil habita ese universo, aunque con diferencias.



Mercado global

[El FMI mejora el crecimiento de EEUU al 2,8% y empeora el de China hasta el 4,8%.](#) China sigue en la senda y parece que puede crecer "alrededor del 5%" tal y como prevé el Politburó. A pesar de que el Fondo Monetario Internacional rebajó ayer, en su informe de Perspectivas Económicas de otoño, dos décimas las previsiones de PIB del gigante asiático para este año, esperan que cierre el ejercicio en el 4,8%. Aún así, y a pesar de que las previsiones del Gobierno puede que se cumplan, la segunda economía del mundo está sufriendo una ralentización, ya que para el año que viene dejan su revisión sin cambios con respecto a este verano (4,5%). En cuanto a Estados Unidos, el FMI volvió a mejorar sus proyecciones. Ahora espera que la primera economía del mundo se expanda un 2,8%, dos décimas más que lo que vaticinaban en julio "debido a unos resultados más sólidos en el consumo y la inversión residencial", explicaban en el informe. Pero, a pesar de esa mejora, los expertos del equipo de Kristalina Georgieva alertaron de la creciente deuda pública y el déficit fiscal del país. Algo que le puede acarrear problemas en el futuro. "El déficit fiscal de Estados Unidos solo se verá recortado de manera marginal e y se mantendrá en alrededor del 6,1% en 2029, y aproximadamente la mitad de este déficit reflejará los gastos por tasas de interés. Con las políticas actuales, la deuda pública de Estados Unidos no se estabilizará y alcanzará casi el 134% del PIB en 2029". Para 2025 prevén que la economía se desacelere hasta el 2,2% "a medida que se endurezca gradualmente la política fiscal", sumado al "enfriamiento" del mercado laboral que hará que se desacelere el consumo.

[Economía y migración: ventajas de Trump sobre Harris en las elecciones, según encuesta.](#) La economía es el tema de mayor importancia para los ciudadanos estadounidenses respecto a las elecciones presidenciales que se llevarán a cabo el próximo 5 de noviembre, en las que se enfrentarán el republicano Donald Trump y la demócrata Kamala Harris. Le siguen la democracia, la seguridad nacional, los tipos de jueces de la Corte Suprema que elegirían los candidatos y la inmigración, según una encuesta adelantada por la firma Gallup. El sondeo fue realizado con una muestra aleatoria de 1.023 adultos mayores de 18 años en los 50 estados de EE.UU. y el distrito de Columbia a través de una llamada telefónica, practicada entre el 6 y el 28 de septiembre de 2024. E indagó por la opinión de los ciudadanos en torno a 22 temas de importancia nacional en la previa de los comicios, así como la competencia de Trump y Harris para gestionarlos. "La economía fue el único tema en el que la mayoría de los votantes, el 52%, dijo que las posiciones de sus candidatos al respecto tienen una influencia 'extremadamente importante' en su voto", reseñó Gallup. Además, otro 38% de los consultados calificó a este ítem como 'muy importante'. Para en 54% de los encuestados, Trump es más capaz que Harris para manejar la economía del país, mientras que un 45% ve a la actual vicepresidenta de EE.UU. como la candidata más conveniente para asumir este tema, que no solo tendrá impacto en el país, sino en la región y el resto del mundo.

[Wall Street cierra en rojo a la espera de las cuentas de las big tech.](#) Los principales índices de renta variable estadounidense vivieron otra sesión de pérdidas, esta vez arrastrados por la sangría de algunas de las grandes empresas tecnológicas y la difícil digestión de algunos resultados. Además, las apuestas de los inversores sobre una política monetaria menos agresiva por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos reforzaron la subida de los bonos del Tesoro americano. El Nasdaq 100 lideró los descensos a lo largo de la sesión, llegó a caer casi un 2% a la espera de los resultados de Tesla, los cuales serán tomados como hoja de ruta para los mercados en la próxima sesión. Mañana será el turno de Amazon y la próxima semana seguirán publicando el resto. En el caso de Qualcomm se ha visto afectada por la cancelación de Arm Holdings una licencia, que cedía su propiedad intelectual para diseñar chips, ambas retrocedieron en torno al 4% y el 7% de su cotización, respectivamente. Ni el S&P 500 ni el Dow Jones consiguieron nadar contra la corriente, se suman por tercer día en caídas, siguiendo la estela del índice tecnológico, al descender por

encima del 1%. Las próximas tres semanas, los inversores estarán atentos a los resultados en busca de señales que indiquen una ralentización de las ventas. Wall Street también se enfrenta a otra serie de riesgos a corto plazo, pero en el ámbito político que también podrían limitar la exposición de los inversores al mercado: las elecciones presidenciales de EEUU, seguidas de la siguiente reunión de la Fed.

Efemérides

Un 24 de octubre de 1944 falleció Louis Renault en París, Francia. Renault fue un pionero de la industria automotriz y fundador de la empresa Renault, junto a sus hermanos Marcel y Fernand en 1899. Su carrera comenzó cuando diseñó su primer automóvil, el Renault Voiturette, en 1898. Este pequeño vehículo, con un motor de un solo cilindro, fue un éxito inmediato y atrajo la atención de la alta sociedad parisina. Renault se destacó por su enfoque en la innovación técnica, como la invención de la transmisión directa, que mejoraba la eficiencia de los vehículos. Bajo su liderazgo, Renault creció rápidamente, diversificándose en la producción de vehículos militares durante la Primera Guerra Mundial. Entre sus contribuciones más importantes se encuentra el tanque Renault FT, que se convirtió en un modelo icónico en el desarrollo de tanques modernos. Durante la Segunda Guerra Mundial, su fábrica fue nacionalizada por el gobierno francés, y Renault fue acusado de colaborar con los nazis. Murió bajo arresto en 1944, antes de que se llevara a cabo un juicio formal.

Índice	Valor del Índice	Cambio	Tasa de 10 años	Cambio (en BPS)	Moneda	Cambio
 S&P 500	5.797	-0,92%	4,20%	1	104,01	0,06%
 Nasdaq Comp.	18.277	-1,60%				
 STOXX 600	519	-0,30%	2,28%	0	1,08	-0,15%
 Shanghai SSE	3.303	0,52%	2,16%	1	7,12	0,05%
 Nikkei 225	38.105	-0,80%	0,92%	0	150,84	0,16%
 S&P Merval	1.774.320	-1,84%	19,72%	31	983,25	0,05%
 Bovespa	129.951	-0,31%	12,75%	-4	5,69	-0,08%

Foto del día

"Borde" - La Abadía de Melk es un impresionante monasterio benedictino ubicado en Melk, Austria, a orillas del río Danubio. Fundada en 1089, ha sido un importante centro religioso, cultural y académico durante siglos. Su arquitectura barroca, construida entre 1702 y 1736, es considerada una de las obras maestras de este estilo en Europa. La abadía alberga una valiosa biblioteca con miles de manuscritos medievales y una sala decorada con frescos. Entre sus atracciones más destacadas se encuentra la iglesia abacial, con su cúpula dorada y frescos del pintor Paul Troger. El complejo también incluye una escuela que ha funcionado continuamente desde la Edad Media. La Abadía de Melk es Patrimonio de la Humanidad de la UNESCO y sigue siendo un importante destino turístico y espiritual en Austria.



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.