

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.

«Manténte alejado de la gente que intenta menospreciar tus ambiciones. La gente pequeña siempre hace eso, pero la gente realmente grande te hace sentir que tú también puedes ser grande»

Mark Twain

Gráfico del Día

Perspectivas de inflación de consumidores en EE.UU. caen ligeramente, según encuesta de la Fed



Las expectativas de inflación de los hogares descendieron ligeramente, las perspectivas de ingresos personales se mantuvieron estables y los trabajadores se sienten más confiados respecto al mercado laboral, según una encuesta del Banco de la Reserva Federal de Nueva York. Las expectativas de inflación cayeron 0,1 punto porcentual hasta el 2,9% en el próximo año, 0,2 punto porcentual hasta el 2,5% en los próximos tres años y 0,1 punto porcentual hasta el 2,8% en un periodo de cinco años, según la encuesta publicada el martes. La perspectiva a un año fue la más baja desde octubre de 2020. El informe debería ayudar a reconfortar un poco el hecho de que las expectativas de inflación de los consumidores siguen ancladas, una señal económica que la Reserva Federal está vigilando mientras decide con qué rapidez bajar las tasas de interés. Estas encuestas sobre el estado de ánimo no son predicciones científicas, pero pueden ayudar a informar sobre el comportamiento futuro porque las expectativas pueden autocumplirse. Los consumidores que prevén una mayor inflación suelen ser más propensos a exigir salarios más altos. Eso puede conducir a lo que los economistas llaman una espiral salario-precio, en la que los empresarios que se enfrentan a facturas salariales más elevadas tratan de aumentar los precios para mantener sus márgenes. Mientras que los consumidores esperan que la inflación disminuya, las expectativas de inflación entre los líderes empresariales estadounidenses aumentaron en el cuarto trimestre de 2024, según el Centro de Investigación de la Inflación de la Fed de Cleveland. Su última encuesta reveló que los directores ejecutivos esperan una inflación del 3,8% en los próximos 12 meses, frente al 3,4% de julio.

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



Mercado local

[Luis Caputo adelantó que para salir del cepo es necesaria "una inyección de reservas" en el Banco Central.](#) El ministro de Economía, Luis Caputo, volvió a referirse a la apertura del cepo y explicó que para poder cumplir con este objetivo debe haber "una inyección de reservas" en el Banco Central. Si bien remarcó que "no hay fecha definitiva", destacó que "hay ciertas condiciones que se empezaron a dar". Resaltó que una de las tres pautas que la administración libertaria impuso para abrir el mercado cambiario fue "un nivel de reservas en el BCRA que sea más acorde". En ese sentido, detalló: "En el año compramos 18 mil millones, pero hicimos pagos. Hoy las reservas netas siguen negativas. Para salir del cepo es fundamental una recomposición adicional del balance, una inyección de reservas", dijo el Ministro de Economía. Al respecto, agregó que también esperan "que la tasa de inflación converja y que la base monetaria amplia converja hacia la base monetaria". "Esto quiere decir que todo excedente de pesos, que heredamos en su momento y fuimos disminuyendo, se equilibre y sea demandado por la gente", precisó. El funcionario dejó de lado los plazos y aseguró que el objetivo del Gobierno no es abrir el cepo en una fecha puntual sino poder garantizar que "la salida sea lo menos traumática posible". "No nos hemos puesto fecha para salir del cepo, sino condiciones. La idea es tenerlas para que la salida sea lo menos traumática posible o, en definitiva, que no lo sea. Hay ciertas condiciones que se empezaron a dar y están convergiendo para lo que nosotros queremos".

[Los ADRs ganaron hasta 7,1% y el riesgo país cedió a 800 puntos, nuevo mínimo desde 2019.](#) Las acciones argentinas cerraron con mayoría de ganancias este miércoles, lo cual llevó al S&P Merval a alcanzar un máximo desde 2018, medido en dólares. En la misma sintonía, los bonos en dólares también tuvieron una buena jornada y el riesgo país cedió a los 800 puntos básicos. Las variaciones se dieron en el marco de los datos de inflación de octubre en Estados Unidos, que fue de 0,2% mensual y 2,6% interanual, así como también el Índice de Precios al Consumidor (IPC) en Argentina perforó el 3% mensual. En la curva de renta fija, los títulos que más subieron fueron el Global 2046 (+3,1%), seguido por el Bonar 2041 (+2,2%) y el Global 2029 (+2%). El riesgo país, medido por J.P. Morgan, bajó 19 unidades (-2,3%) a 800 puntos básicos, mínimos en cinco años. La inflación marcó 2,7% en septiembre según informó el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, y la variación interanual (i.a.) ya perforó el 200% (193% i.a.). Las acciones cotizaron

con mayoría de alza en la bolsa local. El S&P Merval trepó 1,5% a 2.042.551,02 puntos y los papeles que lo empujaron fueron Central Puerto (+7%), Telecom (+5,4%) y Transportadora de Gas del Sur (+4,8%). En tanto que en Wall Street los papeles argentinos crecieron hasta 7,1%, con Telecom y Transportadora de Gas del Sur (+6,7%) liderando las ganancias.

[Industria: la capacidad instalada mostró una tibia suba mensual en septiembre, pero sigue lejos de los niveles de 2023.](#) La utilización de la capacidad instalada en la industria se ubicó en 62,4% en septiembre, nivel inferior al del mismo mes de 2023, que fue de 67,9%. A su vez, contra agosto se elevó levemente desde el 61,3%, y marcó un nuevo máximo desde la era de Javier Milei, según informó este miércoles 13, el Instituto Nacional de Estadística y Censos de la República (INDEC). Dentro de los sectores que se ubicaron por encima del nivel general son refinación del petróleo (80,8%), industrias metálicas básicas (72,4%), papel y cartón (68,3%), productos alimenticios y bebidas (68,2%), sustancias y productos químicos (65,7%), y productos minerales no metálicos (64,2%). En tanto, los bloques sectoriales que se ubican debajo del nivel general son industria automotriz (59,6%), edición e impresión (56,1%), productos textiles (51,3%), productos de caucho y plástico (49,9%), productos del tabaco (48,7%), y metalmecánica excepto automotores (43,9%). En septiembre de 2024, respecto al mismo mes de 2023, las principales incidencias negativas se observan en las sustancias y productos químicos y las industrias metálicas básicas. La división correspondiente a sustancias y productos químicos presenta en septiembre un nivel de utilización de la capacidad instalada de 65,7%, inferior al registrado el mismo mes del año anterior (75,5%), relacionado principalmente con los menores niveles de producción de materias primas plásticas.



Mercado global

["El PER medio de las grandes del Wall Street es 50, esperemos que no haya recesión".](#) Las diez cotizadas más grandes del S&P 500 tienen un PER medio de 50. El PER es el ratio precio-beneficios, y mide cuántas veces están en el precio actual los beneficios futuros. Es una métrica que refleja si una acción está barata o cara. Para hacerse una idea, los analistas consideran cara las acciones con múltiplos por encima de 25. Haciendo repaso, Tesla refleja un estruendoso múltiplo de 118 veces, mientras el de Nvidia o Ely Lilly supera las 60 veces. Esto viene a confirmar que estas acciones punteras de Wall Street están muy caras y que la llega de contrarios vientos económicos puede hacer mucho daño. "Esperemos que no haya una recesión pronto", imploran los analistas de Apollo.

[Precios de alimentos en línea registran primera caída anual desde la pandemia en EE.UU.](#) Los precios de los alimentos en Internet descendieron en octubre respecto al año anterior, la primera caída de este tipo desde la llegada de Covid hace más de cuatro años. Los precios de los alimentos cayeron un 0,1% con respecto al mismo periodo de 2023, según datos de Adobe basados en cerca de 1 billón de visitas a sitios de venta al por menor y más de 100 millones de productos comprados. La última vez que registraron un descenso anual fue en enero de 2020. El repunte pospandémico del coste de la vida —especialmente de los precios de los alimentos, que perjudican de forma desproporcionada a los estadounidenses con rentas bajas— ha estrujado los presupuestos familiares y contribuyó a impulsar la victoria electoral del expresidente Donald Trump sobre la vicepresidenta Kamala Harris la semana pasada. El indicador de Adobe de los precios de los comestibles en línea se ha movido generalmente en paralelo con el Índice de Precios al Consumo del gobierno para los alimentos en el hogar. Esa medida se situó en el 1,3% en septiembre, tras alcanzar un máximo por encima del 13% en 2022. Desde la pandemia, los compradores estadounidenses adquieren cada vez más alimentos en línea.

[Wall Street cierra mixto tras digerir los datos del IPC.](#) La renta variable estadounidense ha cerrado este miércoles mixta, tras el final del rally de Trump, y digiriendo el último dato de inflación en Estados Unidos, que avanzó hasta el 2,6%, dos décimas más que en el mes de septiembre, pero en línea con lo previsto por los analistas. Además, la subida de los bonos del Tesoro también se tomó como prueba de que la

Reserva Federal de EEUU llevará a cabo un recorte más de tipos de interés en la última reunión del año. Tras el recorte 'jumbo' de 50 puntos básicos en septiembre y de 25 puntos básicos en noviembre, existían dudas de que pudiese haber otro estándar en diciembre. Aunque la inflación general ha repuntado ligeramente y la subyacente ha permanecido estancada en octubre en el 3,3% interanual, que no haya habido sorpresa al alza dejando hueco a la Fed para este nuevo recorte, no descartando los analistas una pausa en enero. Aunque la inflación no baja tan deprisa como se quería y la economía sigue fuerte, el enfriamiento del mercado laboral y el hecho de que la política monetaria sigue siendo restrictiva dan margen a la Fed. En Wall Street, las bolsas no lograron marcar un rumbo claro durante la sesión. El Dow Jones fue el índice más alcista, al subir un 0,11% hasta los 43.958 puntos. Entre las acciones destacó Amazon, que marcó un récord histórico en los 213,87 dólares tras avanzar un 2,37% en la jornada. Por su parte, el S&P 500 apenas subió un 0,02%, hasta los 5.985 enteros, mientras que el Nasdaq 100 se tiñó de rojo al caer un 0,16%, cerrando en las 21.036 unidades. El Russell 2000 fue el más perjudicado, con caídas del 0,6%.

Efemérides

Un 14 de noviembre de 1840, nació en París el célebre pintor Claude Monet, quien se convertiría en una figura central del impresionismo, movimiento artístico que revolucionó la pintura a finales del siglo XIX. Monet es reconocido por su obra Impresión, sol naciente (1872), de la cual se originó el término "impresionismo". En sus inicios, durante la década de 1860, sus obras eran de estilo realista y logró exponer algunas en el Salón de París. Sin embargo, a finales de esa misma década, adoptó un estilo más innovador, alejándose del gusto académico predominante. Esto le trajo dificultades económicas, pero también cimentó su dedicación al nuevo enfoque. En la década de 1870, Monet formó parte de las exposiciones impresionistas junto a Pierre-Auguste Renoir y Edgar Degas. Su participación en el Salon des Refusés de 1874 con Impresión, sol naciente fue crucial para el reconocimiento del movimiento. Pese al apoyo de su marchante Paul Durand-Ruel, sus dificultades financieras persistieron hasta mediados de la década de 1890. En ese periodo, Monet desarrolló su concepto de "series", pintando un mismo motivo bajo diferentes luces, mientras cultivaba los famosos jardines de su casa en Giverny.

Índice	Valor del Índice	Cambio	Tasa de 10 años	Cambio (en BPS)	Moneda	Cambio
 S&P 500	5.999	0,25%	4,44%	10	105,54	0,46%
 Nasdaq Comp.	19.286	0,02%				
 STOXX 600	502	-0,13%	2,37%	5	1,07	-0,30%
 Shanghai SSE	3.439	0,51%	2,11%	2	7,21	0,25%
 Nikkei 225	38.722	-1,66%	0,98%	3	153,71	0,59%
 S&P Merval	2.042.550	1,48%	15,12%	-31	998,50	-0,08%
 Bovespa	127.797	0,08%	12,88%	18	5,76	-0,13%

Foto del día

"Variante" - Rocca Pietore es un pintoresco pueblo situado en la región del Véneto, en el norte de Italia, enclavado en el corazón de los Dolomitas, un área reconocida por su belleza natural y declarada Patrimonio de la Humanidad por la UNESCO. Este destino es conocido por su proximidad a la majestuosa Marmolada, la montaña más alta de los Dolomitas, que atrae a montañistas y amantes del esquí. Rocca Pietore ofrece un entorno de paisajes alpinos, senderos escénicos y tradiciones culturales únicas, reflejadas en su arquitectura típica y festividades locales. Durante el invierno, se transforma en un paraíso para los esquiadores, con acceso a la famosa zona de esquí de Dolomiti Superski. En verano, es ideal para el senderismo, ofreciendo vistas espectaculares y rutas históricas que incluyen vestigios de la Primera Guerra Mundial.



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.