

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 hiciere 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 puedo cambiar la dirección del viento, pero puedo ajustar las velas para llegar a mi destino»
Jimmy Dean

Gráfico del Día

Los analistas de Brasil elevan las previsiones de tasas de interés e inflación para 2025



Los analistas de Brasil elevaron sus estimaciones para la tasa de interés de referencia y la inflación a finales del próximo año después de que los banqueros centrales advirtieran de un prolongado ciclo de ajuste monetario. La Selic de referencia alcanzará el 12% en diciembre de 2025, frente a la estimación anterior del 11,5%, según una encuesta semanal del banco central entre economistas publicada el lunes. Los analistas también elevaron sus previsiones de aumento de los precios al consumo a finales de 2025 hasta el 4,12%, lo que supone el quinto incremento consecutivo. Los responsables políticos dirigidos por Roberto Campos Neto iniciaron en septiembre un ciclo de endurecimiento que ha elevado hasta ahora los tipos de

interés en 75 puntos básicos, hasta el 11,25%. La inflación anual se sitúa por encima del rango de tolerancia, en el 4,76%, impulsada por una actividad económica resistente, un mercado laboral ajustado y un mayor gasto público. La semana pasada, los banqueros centrales advirtieron de una campaña más prolongada de subidas de tipos si las expectativas de los precios al consumo empeoraban aún más. Las estimaciones para la inflación anual de diciembre subieron por séptima semana consecutiva, hasta el 4,64%. En un horizonte de doce meses similar al régimen de inflación del banco, los aumentos del coste de la vida se sitúan en el 4,14%. Los responsables políticos tienen como objetivo una inflación anual del 3%, con un margen de tolerancia de más o menos 1,5 puntos porcentuales. El ministro de Finanzas, Fernando Haddad, está trabajando en una propuesta de recorte del gasto, ya que los inversores cuestionan el compromiso del presidente Luiz Inácio Lula da Silva de apuntalar las cuentas públicas. El paquete debería reducir la incertidumbre y eventualmente ayudar a bajar los tipos de interés, dijo Haddad en una entrevista el domingo por la noche. Los responsables políticos han abogado por "cambios estructurales" en la política fiscal para rebajar las previsiones de inflación, lo que eventualmente abriría la puerta a recortes de tipos.

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



Mercado local

[Suben los ADRs impulsados por YPF y el riesgo país cae a mínimos históricos.](#) Las acciones argentinas en Wall Street registraron importantes avances, destacándose YPF con un alza de 4,6%, tras anunciar la aceleración del Vaca Muerta Oleoducto Sur (VMOS), el proyecto de inversión privada más grande del país. Este oleoducto permitirá triplicar la producción de petróleo a 1,5 millones de barriles diarios, proyectando exportaciones por más de US\$21.000 millones anuales. Otras empresas que lideraron las subas fueron IRSA (+3,2%) y Pampa Energía (+3,1%), mientras que Telecom (-3,3%) y Edenor (-0,01%) fueron las únicas con retrocesos. El S&P Merval también mostró resultados positivos, subiendo 1% hasta las 2.145.971,78 unidades, y en dólares se ubicó en 1.929 puntos, impulsado por empresas energéticas como Metrogas (+4,7%) e YPF (+3,9%). Por su parte, los bonos en dólares subieron hasta 2%, liderados por el Bonar 2035 (+2%), aunque algunos como el Bonar 2029 (-0,3%) y el Global 2030 (-0,1%) tuvieron leves bajas. En este contexto, el riesgo país descendió a 720 puntos básicos, un mínimo en cinco años, acompañado por la baja de la inflación mayorista al 1,2% en octubre. Este optimismo se refuerza tras las reuniones del presidente Javier Milei en el G20, destacándose acuerdos estratégicos con Brasil para potenciar el desarrollo energético y de infraestructura en Vaca Muerta.

[Gobernadores buscan reactivar negociaciones por el Presupuesto 2025.](#) Los gobernadores dialoguistas de la UCR, PRO y partidos provinciales mantienen hoy un encuentro virtual con jefes de bloques opositores en Diputados para abordar la situación del Presupuesto 2025, luego de que el Gobierno suspendiera negociaciones clave. A pesar de las expectativas, desde la Casa Rosada y la presidencia de la Cámara de Diputados, liderada por Martín Menem, minimizaron la posibilidad de sesiones extraordinarias en diciembre para tratar el tema. El Ejecutivo mantiene su postura de "déficit cero o nada", dejando la resolución en manos de los gobernadores. Estos demandan financiamiento del déficit de cajas previsionales provinciales no transferidas, la compensación del Pacto Fiscal 2017, y la eliminación de afectaciones específicas al impuesto a los combustibles para su coparticipación. Además, buscan reducir el aporte provincial a la AFIP (actual ARCA) y coparticipar los Aportes del Tesoro Nacional (ATN) no distribuidos. Los mandatarios también critican la parálisis en obra pública y exigen incluir los traspasos comprometidos en el Presupuesto 2025. La reciente suspensión de la Comisión de Presupuesto y Hacienda tensó aún más el diálogo entre Nación y las provincias. Ante este panorama, los gobernadores apuestan a unificar fuerzas para renegociar desde una posición fortalecida, con algunos ya firmando convenios específicos con el Gobierno, como el acueducto biprovincial Córdoba-Santa Fe.

[El BID aprueba crédito por US\\$2.000 millones para Argentina.](#) El Gobierno de Javier Milei aseguró un

financiamiento de más de US\$2.000 millones por parte del BID, sumándose a los US\$1.000 millones recientemente aprobados por el Banco Mundial y otros US\$1.000 millones que se discutirán próximamente. Según el Ministerio de Economía, estos fondos reflejan el respaldo al proceso de reformas económicas impulsado por la administración nacional. El financiamiento del BID y del Banco Mundial está enfocado en dos prioridades clave: inversión en capital humano y racionalización del gasto público para alcanzar el equilibrio fiscal. Los fondos se dividirán en varias áreas. Para el Ministerio de Capital Humano, se destinarán US\$2.000 millones: US\$700 millones del BID y US\$500 millones del Banco Mundial para la estrategia de Primera Infancia, además de US\$300 millones del BID aprobados para el plan nacional de Alfabetización y US\$500 millones pendientes de aprobación por el Banco Mundial. Asimismo, US\$1.700 millones (US\$700 millones del BID y US\$1.000 millones del Banco Mundial) serán usados para optimizar subsidios energéticos y al transporte público, mejorando la eficiencia del gasto. Por último, el BID aprobó US\$650 millones adicionales para apoyar reformas fiscales que promuevan la eficiencia tributaria y del gasto público, fondos que estarán disponibles de forma inmediata.



Mercado global

[Nvidia y el desafío de superar sus propios logros: expectativas puestas en su superchip Blackwell.](#) Nvidia se encuentra en un momento clave, con la publicación de sus resultados financieros generando expectativas comparables a las de elecciones estadounidenses o decisiones de bancos centrales. La relevancia de la compañía, que representa más del 7% del S&P 500 y 9% del Nasdaq 100, reside en su crecimiento sostenido y capitalización de más de 3,5 billones de dólares, superando a gigantes como Apple y Microsoft. El mercado observa de cerca su nuevo superchip Blackwell, considerado fundamental para el desarrollo futuro de la inteligencia artificial. Aunque los últimos resultados en agosto registraron una caída del 6% en el precio de sus acciones, Nvidia ha superado las expectativas en 7 de las últimas 13 publicaciones. Analistas esperan beneficios netos de 17.495 millones de dólares para este trimestre, lo que representaría un aumento del 89% respecto al año anterior. La compañía ha enfrentado desafíos, como problemas de sobrecalentamiento en Blackwell, pero la alta demanda y cumplimiento en la producción refuerzan el optimismo. Morgan Stanley proyecta que la producción de estos chips podría generar entre 5.000 y 10.000 millones de dólares en ingresos, con un impacto significativo en 2025. Nvidia apunta a consolidarse como una de las cinco empresas con mayores beneficios globales para 2026, proyectando superar los 100.000 millones de dólares en ganancias anuales.

[Wall Street cierra mixto con todos los ojos puestos en Nvidia.](#) La renta variable estadounidense cerró mixta, con una remontada al cierre de la sesión que permitió que el Dow Jones terminara en verde en una jornada que había transcurrido con pérdidas, todavía con la tensión del recrudecimiento del ataque ruso a Ucrania. Además, los inversores tomaron el aliento ante los resultados de Nvidia, al cierre de la sesión. El Dow Jones acabó con subidas del 0,32%, hasta los 43.408 enteros, mientras que el Nasdaq 100 cayó un tímido 0,08%, hasta las 20.667 unidades. El S&P 500, por su parte, terminó en tierra de nadie, clavado en las 5.917 unidades. Todo ello en una remontada de última hora tras haber empezado la sesión con pérdidas por encima del 1% por los ataques de Zelenski al Kremlin con misiles estadounidenses. Los analistas están a la espera de los resultados de la reina de la Inteligencia Artificial, que publicará la firma con el toque de campana para cerrar la sesión, lo que mostrará si las tecnológicas pueden continuar marcando récords en su cotización. Durante la sesión, Nvidia cayó un 0,76%, aunque sin alejarse de sus máximos. Cada día quedan menos catalizadores para la cotización bursátil con el fin del año a un mes de distancia, por lo tanto, tras el balance de Nvidia, solo quedará la reunión de diciembre de la Fed, en la que se espera que no haya cambios ante la fortaleza de la economía americana y las perspectivas de una mayor inflación con la vuelta de Trump a la Casa Blanca.

[Nvidia bate todas las expectativas, pero deja fríos a los mercados.](#) Nvidia ha presentado los resultados trimestrales del tercer trimestre fiscal de 2024, y ha dado una de cal y una de arena. La firma ha batido

ampliamente las expectativas de resultados, con un crecimiento interanual del 94%, pero los anuncios sobre el chip Blackwell, del que todos los analistas estaban pendientes, ha dejado fríos a los inversores, con caídas de hasta el 4% en el 'after hours'. La compañía que dirige Jensen Huang ha anunciado ingresos de 35.080 millones de dólares, frente a los 33.035 millones que esperaban los analistas, lo que supone un aumento interanual del 94%. La clave ha sido su negocio de centros de datos, que ha registrado unos ingresos de 30.080 millones, más del doble que los 14.510 del año anterior y batiendo los 29.014 millones estimados. Y en beneficios, la compañía ha registrado 19.309 millones, un 109% más que el año anterior y un 16% más que el trimestre anterior. Eso equivale a 81 centavos por acción, por encima de los 74 que anticipaba la media de los expertos. La clave para los analistas ha estado en el chip Blackwell. La firma ha anunciado que empezará a venderlo en el próximo trimestre y que su producción no tomará velocidad hasta entrado el próximo año, lo que ha decepcionado a los mercados. Aun así, Huang ha resaltado que la demanda de chips para IA "sigue muy fuerte".

Efemérides

Un 21 de noviembre de 1694 nació François-Marie Arouet, conocido como Voltaire, una figura central de la Ilustración y defensor del uso de la razón y la ciencia. Se destacó como escritor, historiador y filósofo, y fue autor de múltiples obras que influenciaron profundamente el pensamiento europeo. Entre sus escritos más conocidos está *Cándido* o el optimismo (1759), una sátira que cuestiona la filosofía del optimismo leibniziano y critica tanto a clérigos como a la nobleza. Voltaire abogó por la tolerancia y fue un crítico ferviente del fanatismo religioso y la injusticia, reflejando estas posturas en su *Tratado sobre la tolerancia* y en su *Diccionario filosófico* (1764). También contribuyó al desarrollo del pensamiento científico al divulgar las ideas de Isaac Newton y John Locke, destacándose en su obra *Elementos de la filosofía de Newton*. Fue pionero en utilizar la literatura como herramienta de crítica social, con obras como *El siglo de Luis XIV* y *Historia de Carlos XII*. El filósofo mantuvo una vasta correspondencia epistolar y apoyó causas judiciales significativas, influyendo en la abolición de la tortura en Francia. Su legado como defensor de la libertad y la justicia lo consolidó como una de las mentes más influyentes de su tiempo.

Índice	Valor del Índice	Cambio	Tasa de 10 años	Cambio (en BPS)	Moneda	Cambio
 S&P 500	5.917	0,01%	4,39%	-3	106,28	-0,06%
 Nasdaq Comp.	18.966	-0,11%				
 STOXX 600	500	-0,02%	2,33%	3	1,06	-0,03%
 Shanghai SSE	3.368	0,66%	2,11%	0	7,24	0,03%
 Nikkei 225	38.352	-0,16%	1,01%	0	154,66	-0,00%
 S&P Merval	2.145.970	1,01%	14,36%	-14	998,49	0,33%
 Bovespa	128.197	0,34%	12,89%	-8	5,75	0,38%

Foto del día

"Juntas" - Las Islas Lofoten, ubicadas en Noruega, son un archipiélago famoso por sus impresionantes paisajes de montañas escarpadas, fiordos profundos y playas de aguas cristalinas. Situadas por encima del Círculo Polar Ártico, estas islas ofrecen vistas espectaculares de fenómenos naturales como el sol de medianoche en verano y la aurora boreal en invierno. Las Lofoten tienen una rica tradición pesquera, particularmente en la captura de bacalao, y son conocidas por sus pintorescos pueblos de pescadores con rorbuer, cabañas tradicionales rojas. Además, la región es un destino popular para actividades al aire libre, como senderismo, escalada, kayak y surf, atrayendo a aventureros y amantes de la naturaleza. La combinación de paisajes dramáticos y una vibrante vida silvestre hacen de las Lofoten un lugar único y cautivador.



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.