

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***

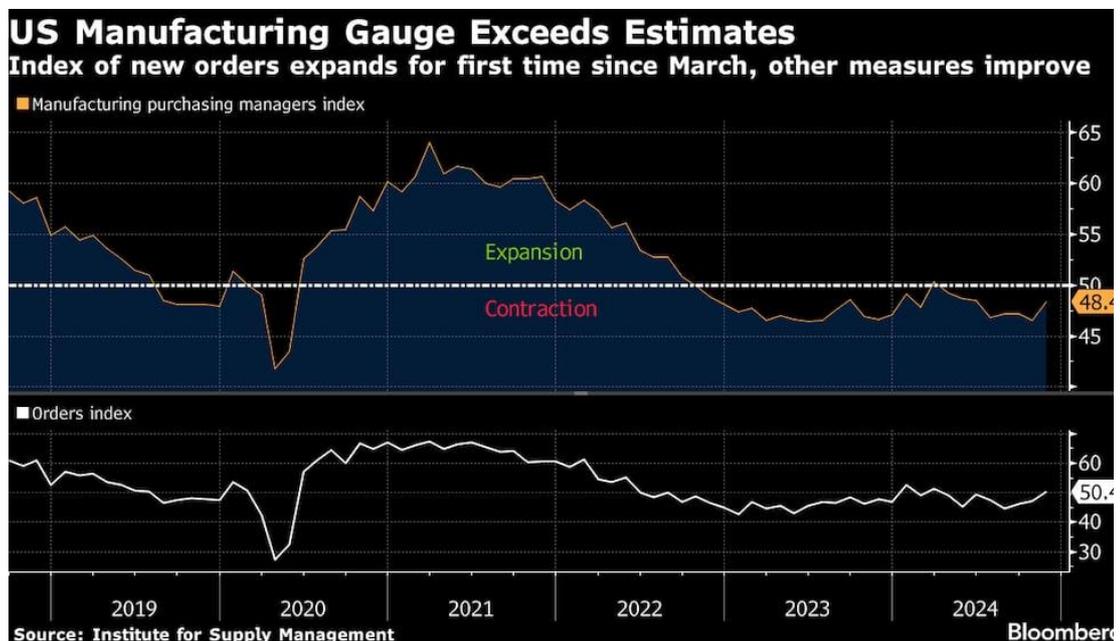
Soluciones personalizadas
para inversores únicos.

«Tu mente siempre te recuerda lo malo, lo difícil, lo negativo. Recuérdale tú a ella tu grandeza, tu pasión, tu fortaleza y sal adelante»

Jorge Álvarez Camacho

Gráfico del Día

Actividad manufacturera de EE.UU. se contrae menos de lo previsto y aumentan los pedidos



La actividad manufacturera de Estados Unidos mostró signos de estabilización en noviembre, con un repunte en el índice del Instituto de Gestión de Suministros (ISM) a 48,4, su nivel más alto desde junio. Aunque sigue en territorio de contracción por debajo de 50, el incremento de 1,9 puntos, el mayor desde marzo, refleja mejoras en la mayoría de las categorías. Destacó el aumento del índice de nuevos pedidos, que subió 3,3 puntos, alcanzando territorio de expansión por primera vez en ocho meses, lo que indica un optimismo incipiente. El empleo manufacturero también mejoró, con un aumento de 3,7 puntos hasta 48,1, la cifra más alta en dos años. Sin embargo, 11 de las 15 industrias encuestadas registraron contracción,

lideradas por los sectores de impresión, plásticos y químicos. El índice de precios pagados cayó 4,5 puntos, situándose en 50,3, reflejando menores costos de insumos, lo que podría aliviar las presiones inflacionarias. Sin embargo, persisten dudas sobre el impacto en la política de tasas de la Reserva Federal, dado que la inflación subyacente mostró un aumento en octubre. Los inventarios de fábrica crecieron 5,5 puntos tras caídas sostenidas, sugiriendo que el ajuste de inventarios podría estar finalizando. Comentarios de la industria apuntan a una recuperación moderada, con sectores como productos informáticos reportando un aumento en pedidos tras meses de estancamiento. Sin embargo, la construcción y los metales fabricados señalaron previsiones cautas para 2025, mientras que sectores como textiles y equipos eléctricos se mostraron optimistas. A medida que los pedidos aumentan, el mercado manufacturero podría estar entrando en una etapa de estabilización tras dos años de desafíos.

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



Mercado local

[El S&P Merval acumula alzas mientras una acción lidera con un salto superior al 10%](#). El mercado argentino cerró con movimientos mixtos en una rueda marcada por la volatilidad. El S&P Merval avanzó un 0,2% para ubicarse en 2.303.989,99 puntos, logrando subidas en cinco de las últimas seis sesiones. Sin embargo, la suba del dólar CCL impactó en los rendimientos en moneda dura. En este contexto, Metrogas lideró el panel con un salto destacado del 10,4%, mientras que Banco Macro registró una baja del 1,7%. Los ADRs en Wall Street también mostraron resultados mixtos, con caídas de hasta un 3,5%, encabezadas por Banco Macro, IRSA y Grupo Supervielle. En el segmento de renta fija, los bonos en dólares cerraron mayormente a la baja. El Global 2038 retrocedió un 1,5%, seguido del Bonar 2041 (-0,8%). Solo destacaron leves avances en el Bonar 2029 (+0,4%) y el Global 2030 (+0,1%). Ante este panorama, el riesgo país subió cinco puntos, alcanzando los 754 puntos básicos. Por otro lado, la ARCA informó que la recaudación en noviembre creció un 4,2% interanual en términos reales, alcanzando ingresos totales por \$13 billones, impulsada por Ganancias y el impuesto del blanqueo. Los analistas destacan el optimismo en acciones, aunque sugieren cautela por las tensiones regionales y expectativas sobre datos económicos en Estados Unidos y la política de Donald Trump.

[Revisión técnica del superávit financiero declarado por el Gobierno](#). Un análisis reciente plantea que el superávit financiero reportado por el Gobierno podría ser menor al declarado si se consideraran los intereses capitalizados en instrumentos financieros. Según la consultora 1816, este enfoque ajustaría la cifra oficial de \$3 billones a un superávit financiero de \$2,2 billones, tras aplicar correcciones relacionadas con la inflación y otros factores. El reporte señala que, entre enero y octubre, el Gobierno capitalizó intereses por \$10,4 billones en títulos a tasa fija, de los cuales \$9,6 billones correspondieron a la compensación inflacionaria. Solo \$0,8 billones reflejaron una tasa real positiva, según los métodos usados en la contabilidad pública. Este ajuste no anula el superávit financiero pero sí reduce su magnitud. El informe también considera las pérdidas generadas por depósitos a tasa cero del Tesoro, estimadas en \$350.000 millones en octubre. Aunque estas podrían ser compensadas en parte por las ganancias del Fondo de Garantía de Sustentabilidad (FGS) y el Banco Central, el análisis se centra en ajustar las cifras declaradas por inflación. Por otro lado, un estudio del Instituto Argentino de Análisis Fiscal (IARAF) resalta cómo la capitalización de intereses ha permitido reducir el ajuste fiscal. Según el IARAF, el recorte interanual del gasto pasó del 39,4% en enero al 28,9% en octubre, reflejando una disminución en la intensidad del ajuste gracias a menores gastos en intereses.

[El Impuesto PAIS llega a su fin tras cinco años de vigencia](#). El Impuesto para una Argentina Inclusiva y Solidaria (PAIS) dejará de aplicarse el 23 de diciembre, cumpliendo su período de vigencia original sin ser renovado por el gobierno actual. Creado en 2019 bajo la presidencia de Alberto Fernández, este impuesto tuvo como propósito inicial evitar una devaluación directa del peso, encareciendo el acceso a dólares para

atesoramiento, turismo y pagos de servicios al exterior. Con el tiempo, su alcance se extendió a todas las importaciones, generando un impacto similar a una devaluación pero sin alterar el tipo de cambio nominal. Según un informe del Instituto Argentino de Análisis Fiscal (IARAF), durante sus cinco años, el tributo recaudó un equivalente a USD 17.300 millones, representando un 3,05% del PBI acumulado en ese período. En 2024, su última etapa, el impuesto aportó el 1,1% del PBI a las arcas públicas, siendo clave para que el gobierno alcanzara un superávit fiscal primario. Sin embargo, su eliminación plantea desafíos fiscales para 2025, cuando deberá sustituirse esta fuente de ingresos. Adicionalmente, el gobierno ajustó el esquema de pagos adelantados de importaciones para evitar devoluciones de tributos cobrados antes de su extinción, asegurando así ingresos adicionales estimados en \$500.000 millones. Este cierre marca el fin de un tributo temporal con un impacto significativo en la economía.



Mercado global

[Estados Unidos intensifica restricciones a la industria de semiconductores en China.](#) Estados Unidos ha endurecido sus controles sobre la exportación de tecnología avanzada hacia China, enfocándose especialmente en los semiconductores. Según anunció la secretaria de Comercio, Gina Raimondo, estas medidas buscan limitar el acceso de Beijing a componentes críticos utilizados en la fabricación de chips avanzados, esenciales para su modernización militar. Entre los elementos afectados se encuentra la High Bandwidth Memory (HBM), una tecnología clave en inteligencia artificial y computación de alto rendimiento. Adicionalmente, 140 empresas chinas fueron incluidas en la lista de entidades restringidas, dificultando su obtención de licencias de exportación. Estas restricciones afectan directamente a gigantes tecnológicos como Huawei y fabricantes clave en el sector de semiconductores. El endurecimiento de las normas refleja la estrategia de Estados Unidos de proteger su seguridad nacional y mantener su liderazgo tecnológico frente al creciente avance de China en sectores estratégicos. Sin embargo, estas medidas también podrían incentivar a China a acelerar su desarrollo tecnológico independiente, aumentando las tensiones en las cadenas de suministro globales. En respuesta, el gobierno chino ha expresado su rechazo, calificando las restricciones como coerción económica. Estas acciones destacan la creciente rivalidad tecnológica entre las dos mayores economías del mundo, marcando un nuevo capítulo en la competencia por la supremacía tecnológica.

[Trump presiona al dólar y enfrenta reacciones globales.](#) La reciente ofensiva de Donald Trump para reforzar el dominio del dólar estadounidense sobre el sistema financiero mundial ha generado preocupaciones sobre sus posibles repercusiones. En su esfuerzo por impedir que los países BRICS desarrollen una moneda alternativa, Trump amenazó con imponer aranceles del 100% si avanzan en esa dirección. Aunque expertos consideran esta amenaza poco realista, subrayan que tales acciones podrían fomentar movimientos hacia la diversificación monetaria. Los BRICS, que controlan más del 40% de las reservas globales, ya han explorado alternativas al dólar, incluyendo acuerdos bilaterales para comerciar en monedas locales. Países como Brasil y China han implementado sistemas similares, y las tensiones actuales podrían acelerar estos procesos. El dólar sigue siendo dominante, representando el 88% de las operaciones en el mercado de divisas, según el Banco de Pagos Internacionales. Sin embargo, analistas advierten que el uso del dólar como herramienta política podría erosionar su atractivo a largo plazo. En respuesta, Rusia señaló que las presiones estadounidenses solo refuerzan el alejamiento del dólar. Mientras tanto, Sudáfrica afirmó que las discusiones en el BRICS se centran en el comercio con monedas nacionales, descartando una moneda única por ahora. Aunque la hegemonía del dólar no enfrenta amenazas inmediatas, los expertos consideran que estas acciones podrían socavar su estatus a largo plazo, fomentando acuerdos alternativos en el comercio internacional.

[Wall Street frena su impulso pero el Nasdaq 100 y el S&P 500 marcan nuevos récords.](#) Los principales índices de Wall Street registraron subidas moderadas este martes, con el Nasdaq 100 y el S&P 500 anotando nuevos máximos históricos, aunque el impulso alcista comienza a mostrar señales de

agotamiento. La atención de los inversores se centra en los próximos datos de desempleo y las posibles decisiones de la Reserva Federal sobre la política monetaria, que podrían permanecer sin cambios. El Nasdaq avanzó un 0,4%, alcanzando los 21.229 puntos, impulsado por ganancias de empresas como Meta (+3,51%) y Nvidia (+1,18%), mientras que Intel (-6,10%) y Super Micro Computer (-4,26%) frenaron mayores avances. Por su parte, el S&P 500 creció un 0,05%, situándose en 6.049 unidades, mientras que el Dow Jones retrocedió un 0,17% hasta las 44.705 unidades. La tensión geopolítica derivada del intento de golpe de Estado en Corea del Sur generó volatilidad en los mercados, especialmente en activos asiáticos. Aunque Bitcoin se mantuvo estable en torno a los 95.300 dólares, experimentó un “flash crash” del 33% en portales surcoreanos, llegando a cotizar temporalmente a 66.000 dólares. El petróleo reaccionó con un alza del 2,75%, alcanzando los 69,97 dólares por barril de Texas, mientras que el dólar permaneció estable frente al euro en 1,052. Por otro lado, los bonos del Tesoro a 10 años subieron al 4,23% de rentabilidad, y el oro avanzó un 0,24%, situándose en 2.665 dólares.

Efemérides

Un 4 de diciembre de 1993, Frank Zappa falleció en Los Ángeles, dejando un legado como uno de los músicos y compositores más innovadores del siglo XX. Durante más de tres décadas, Zappa exploró géneros como el rock, jazz, música artística y concreta, logrando un estilo difícil de clasificar. Fue un artista autodidacta que comenzó su carrera tocando la batería y luego se dedicó a la guitarra eléctrica. Su primer álbum, *Freak Out!* (1966), con *The Mothers of Invention*, combinó elementos de rock convencional con improvisaciones y experimentos sonoros. Zappa produjo más de 60 álbumes, diseñó sus portadas y dirigió videoclips y películas, consolidando su reputación como un creador integral. Las letras de sus canciones, a menudo humorísticas, criticaban temas como la religión y la censura, abogando por la libertad de expresión. Fue reconocido como un guitarrista virtuoso y un compositor original, influyendo en generaciones de artistas. Aunque logró mayor éxito comercial en Europa, su independencia artística fue clave durante su carrera. En 1995, fue incluido póstumamente en el Salón de la Fama del Rock and Roll, y en 1997 recibió un Grammy a su trayectoria. Zappa dejó una marca indeleble en la música y la cultura contemporánea.

Foto del día

"Esculpido" - El Castillo de Orava, ubicado en lo alto de un acantilado sobre el río Orava en Eslovaquia, es una de las fortalezas más impresionantes y mejor conservadas del país. Construido en el siglo XIII sobre los restos de una fortificación anterior, desempeñó un papel estratégico en la defensa contra invasiones y en el control de rutas comerciales. Con su arquitectura gótica, renacentista y barroca, el castillo combina elementos de diversas épocas, reflejando su evolución histórica. Se compone de varios niveles conectados por escaleras y pasajes, lo que lo convierte en un laberinto fascinante para los visitantes. Famoso por ser escenario de la película de culto Nosferatu (1922), el Castillo de Orava es ahora un museo que exhibe artefactos históricos y etnográficos. Su majestuosidad atrae a turistas de todo el mundo.



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.