

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.

*«Pon el corazón, mente y el alma incluso en los actos más pequeños. Ese es el secreto del éxito»*

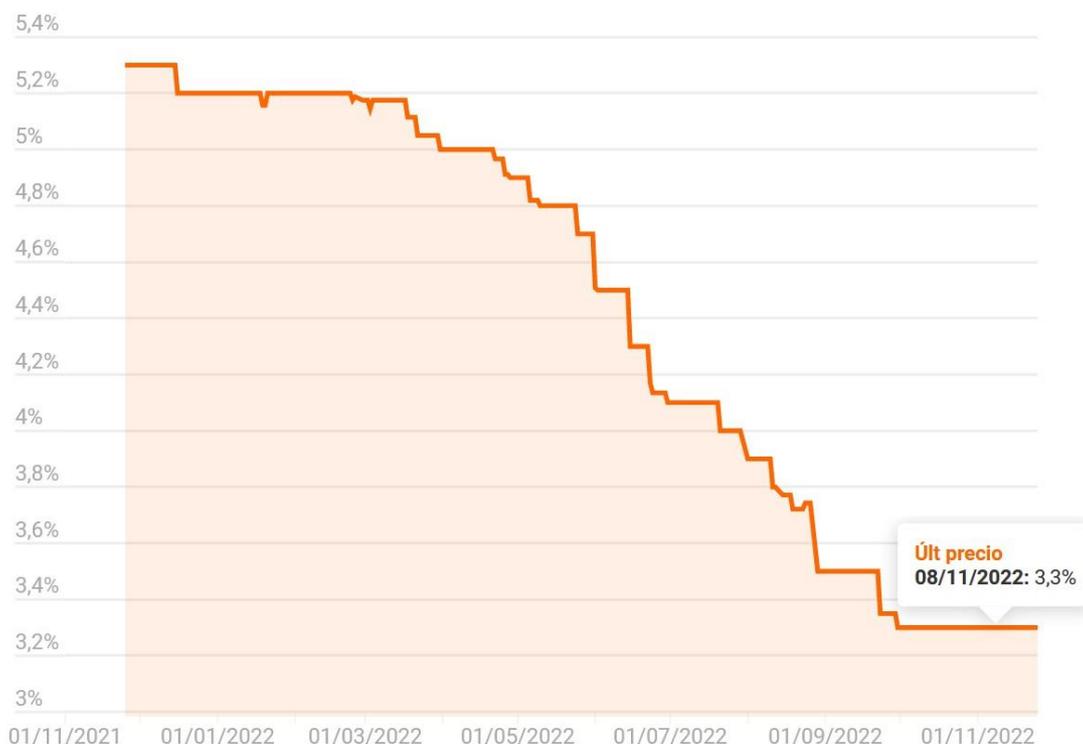
**Swami Sivananda**

## Gráfico del día

Vuelco en la economía de China: la reapertura ha quedado en un "espejismo" en cosa de días

### Las previsiones de crecimiento del PIB en China

Crecimiento interanual del PIB en 2022 (consenso de Bloomberg)



Fuente: Bloomberg

**elEconomista**.es

Hasta hace escasos días, la economía de China se encontraba en pleno proceso de reapertura y recuperación (con altos y bajos) económica. Todo hacía indicar que esta vez era la buena. China comenzaba a ver la luz del túnel tras los estrictos confinamientos en importantes ciudades y regiones económicas del país, que han mantenido paralizadas a millones de personas desde el segundo trimestre de 2022. Sin embargo, el covid ha vuelto golpear al 'gigante asiático' y parece que lo está haciendo más fuerte que nunca. El hastío de la población y la desaceleración global de la economía amenazan con restar varias décimas de PIB a una economía que ya se enfrenta a su peor ejercicio en medio siglo (sin tener en cuenta 2020). Tal es el cambio, que los bancos de inversión e instituciones financieras han pasado en cuestión de días de publicar informes sobre cómo aprovecharse (para los inversores) de la reapertura de la economía china, a mandar nuevas rebajas del crecimiento y advertencias sobre el sector servicios y la cadena de suministros. Los confinamientos han vuelto con fuerza, generando un renovado malestar en la población que se está manifestando en forma de protestas y caos. Un retroceso en el consumo privado de magnitud similar al del segundo trimestre de 2022 dañaría el pronóstico de crecimiento anual del PIB de China para 2022, quedando el crecimiento en un 2% frente a la estimación de referencia del 3,1% actual. "En 2023, una reapertura posterior a lo que esperamos actualmente (es decir, hasta el primer semestre de 2024) podría reducir casi 1 punto porcentual de nuestra previsión de crecimiento del 4,2% para 2023", asegura Louise Loo, economista senior de Oxford Economics.

Fuente: [El Economista](#) (Link de referencia)



### **Mercado local**

[El S&P Merval encadenó 5 subas al hilo y ganó un 4% en la semana.](#) El mercado bursátil local terminó dispar este viernes. Mientras que el S&P Merval encadenó 5 subas al hilo los bonos en dólares tuvieron mayorías de bajas. Esto sucedió mientras se confirmó la generación nuevamente del dólar diferencial para exportaciones agrícolas para incrementar las magras reservas del banco central. El índice S&P Merval de BYMA ganó un 1,7%, a 163.716,93 puntos, luego de marcar un valor máximo histórico. El panel líder acumula cinco sesiones consecutivas rompiendo valores máximos en moneda local. Así, durante la semana acumuló un alza de 4,1%. En el segmento de renta fija, los bonos soberanos en dólares cerraron con caídas de hasta 4,4%, lideradas por el Global 2041. Detrás apareció el Bonar 2035, con un descenso del 2%. En tanto, el riesgo país argentino medido por el banco JP Morgan bajó 0,2% a 2401 puntos básicos.

[Moody's advierte que podría haber reestructuraciones de deudas provinciales.](#) "Los vencimientos de deuda de los gobiernos regionales y locales argentinos aumentarán durante el período 2023-2024 y alcanzarán su punto máximo en 2025, lo que exacerbará el riesgo de reestructuraciones de deuda en el mediano plazo", sostuvo en un informe la calificadora de riesgo. Moody's dijo que esto sucederá en el marco de una desaceleración en el crecimiento de la economía y las presiones para aumentar el gasto que impactarán en el balance fiscal de los gobiernos locales. Este año la economía cerrará con un crecimiento cercano al 4,4%, según distintas proyecciones, pero para el 2023, la desaceleración reducirá al crecimiento al 0,5%, según la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Economía (OCDE). "Ese debilitamiento en el crecimiento

económico tendrá, entre otras repercusiones, un impacto en la solidez fiscal de los gobiernos locales argentinos" según analizó la calificadora crediticia Moody's.

[Deuda: en la última licitación del mes, Economía busca tantear al mercado con títulos a corto plazo.](#) En medio de la tensión cambiaria y el anuncio del nuevo dólar soja, Sergio Massa tendrá un lunes recargado. Mientras que mañana se espera el comienzo formal del nuevo dólar a \$230 para el complejo sojero, el Ministerio de Economía realizará mañana una nueva licitación en la que saldrá a colocar cinco bonos en pesos, con títulos a tasa fija y atados a la evolución del dólar, como parte de su programa de financiamiento. La recepción de ofertas comenzará a las 10.00 y terminará a las 15.00. En el caso de los Fondos Comunes de Inversión, la oferta contendrá una Letra de Liquidez con vencimiento el 16 de diciembre. En tanto, para los denominado Creadores de Mercado los instrumentos que se ofrecerán son dos Letras del Tesoro a Descuento, una con vencimiento el 31 de marzo. Por último, se licitarán dos bonos que no forman parte del Programa de Creadores de Mercado, atados a la variación del dólar, uno con una sobre tasa del 0,30% y pagadero el 28 de abril y la segunda con vencimiento el 31 de julio de 2023.



### **Mercado global**

[Wall Street se queda a un 0,8% de resistencias.](#) Parece que los descuentos de Black Friday se han extendido también hasta el parqué norteamericano, en el que Wall Street ha cerrado con ligeros retrocesos. Tras un día sin cotizaciones por el día de Acción de Gracias, el S&P 500 cierra esta última jornada prácticamente plano y se queda a un 0,8% de su resistencia marcada por analistas, en los 4.060 puntos. La ruptura de esta zona "sería otra evidencia técnica alcista a tener muy presentes y que reforzaría el giro alcista de las últimas semanas", señalan los expertos. Por su parte, el Nasdaq corrige medio punto, en un viernes en el que el mercado norteamericano cierra la sesión antes de tiempo por el Black Friday. Para el índice tecnológico, apuntan que "mientras el Nasdaq 100 no pierda esta directriz alcista, para lo cual debería ceder soportes de 10.450 puntos, entiendo que cabe la posibilidad de asistir a alzas hacia objetivos en la zona de máximos del pasado mes de agosto en los 13.750/14.00 puntos. Hasta ahí hay un potencial del 18-20%".

[El mercado prevé el primer recorte de tipos de la Fed antes de acabar 2023.](#) En las últimas semanas muchos inversores han estado muy atentos a lo que se ha llamado el "pivot [cambio]" de la política monetaria de la Reserva Federal, el momento en el que el ritmo de subidas de tipos pasará de ser de 75 puntos básicos a 50 puntos básicos. Sin embargo, el verdadero cambio de política monetaria está más lejos en el horizonte, pero es más significativo: ¿cuándo comenzará el ciclo de bajadas de tipos por parte de la institución? Aunque todavía quedan subidas en el precio del dinero por delante, los inversores descuentan que el primer recorte de tipos en EEUU llegará antes de 2024. Las expectativas de recorte de tipos podrán basarse en datos más actualizados el próximo 14 de diciembre, cuando tendrá lugar la última reunión del año de la Reserva Federal. Entonces, la institución actualizará su cuadro de previsiones macro y, lo que es más importante, publicará las estimaciones de tipos de interés que manejan los propios miembros de la Fed para los próximos años.

[China inyecta 70.000 millones a su banca.](#) El Banco Popular de China ha anunciado una segunda rebaja de 25 puntos básicos en el ratio de reservas de depósitos aplicable a los bancos del país que entrará en vigor a partir del próximo 5 de diciembre y liberará alrededor de 500.000 millones de yuanes (Unos 70.000 millones de dólares). La institución ha indicado que ha tomado esta decisión, que sigue a la rebaja de otros 25 puntos básicos adoptada el pasado mes de abril, con el fin de mantener una liquidez razonable y suficiente, promover una disminución constante de los costes de financiación y consolidar la estabilización económica y el crecimiento. "El recorte libera un total de alrededor de 500.000 millones de yuanes de fondos a largo plazo", ha estimado el banco central chino, añadiendo que la medida reduce el coste de capital de las instituciones financieras en alrededor de 5.600 millones de yuanes por año (752 millones de euros), lo que puede ayudar a reducir el coste de financiación de la economía real, recoge Europa Press.

### Efemérides

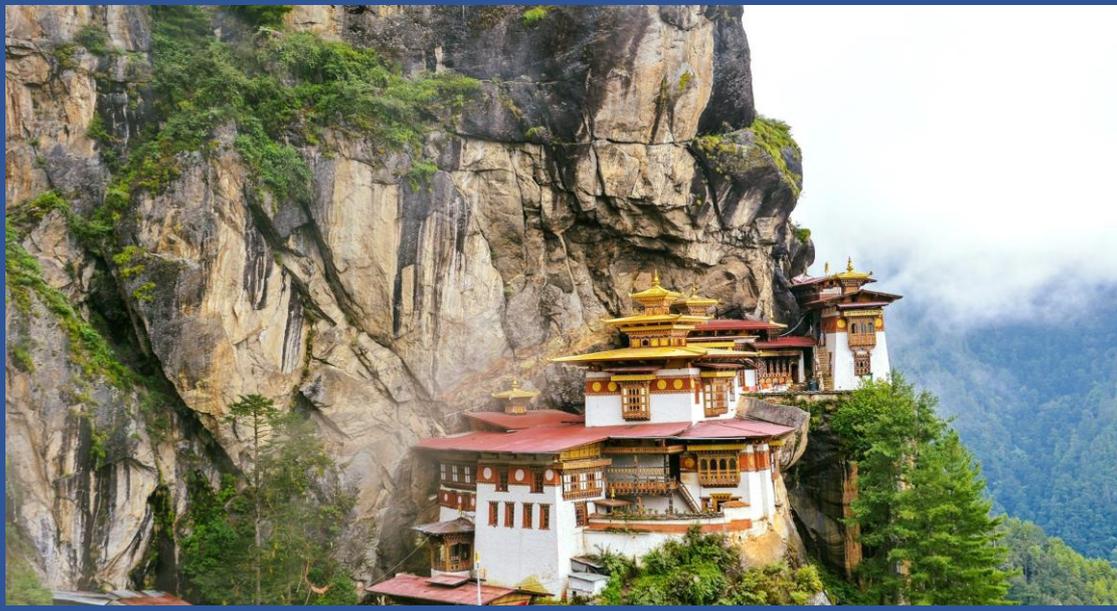
*Un 28 de noviembre de 2014 falleció Roberto Mario Gómez Bolaños, mundialmente conocido como Chespirito. Fue un actor, comediante, dramaturgo, escritor, guionista, compositor, director y productor de televisión mexicano. Es ampliamente considerado como uno de los íconos del humor y el entretenimiento de habla hispana y uno de los mejores comediantes de todos los tiempos. Es reconocido en todo el planeta por escribir, dirigir y protagonizar las series de televisión Chespirito (1970-1973, 1980-1995), El Chavo del Ocho (1973-1980) y El Chapulín Colorado (1973-1979). El personaje del Chavo es uno de los más icónicos en la historia de la televisión latinoamericana, y El Chavo del Ocho sigue siendo inmensamente popular, con una audiencia mundial diaria con un promedio de noventa y un millones de espectadores. Según diversos medios, se le considera un comediante que creó personajes que entretuvieron a millones de personas en más de 50 países.*

### Resumen de Mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	4.026,12 S&P	-0,03%	3,68%	-2	-	-
	3.962,41 Euro Stoxx	0,01%	1,97%	12	EUR 1,04	-0,04%
	3.101,69 Shangai Cmp	0,40%	2,84%	3	CNY 7,19	-0,35%
	108.976,70 Bovespa	-2,55%	6,13%	-6	BRL 5,41	-1,64%
	163.716,90 Merval	1,73%	23,33%	0	ARS 165,59	0,22%

## Foto del día

"Altivo" - Taktsang es un lugar sagrado budista Vajrayana en el Himalaya, localizado en un acantilado en el valle de Paro en Bután. Es una de las trece cuevas del Nido del Tigre en el Tíbet, donde Padmasambhava enseñó a Vajrayana. Un complejo de monasterios más tardío fue construido en 1692, alrededor de la cueva de Taktsang Senge Samdup, donde el Gurú Padmasambhava meditó e instruyó a sus estudiantes, que incluyen a Yeshe Tsogyal antes de que partiera del reino del Tíbet en el siglo IX temprano. Se considera que Padmasambhava introdujo el budismo de Vajrayana a Bután, el cual era entonces parte del Tíbet, y es una deidad tutelar del país. El santuario dedicado a Padmasambhava, también conocido como Guru mTshan-brgyad Lhakhang o "el Santuario del Gurú con Ocho Nombres", se refiere a las Ocho Manifestaciones de Padmasambhava.



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



[www.criterialatam.com](http://www.criterialatam.com)

[/criteria-investment](https://www.linkedin.com/company/criteria-investment)

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.