

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.

*«La seguridad es sobre todo una superstición. No existe en la naturaleza, ni los niños de los padres en su conjunto la experimentan. Evitar el peligro no es más seguro a largo plazo que la exposición directa. La vida es una aventura atrevida o nada»*

Helen Keller

## Gráfico del día

El BCE entra en la fase más difícil de su lucha contra la inflación y deja de absorber deuda soberana

### Los gobiernos tendrán que sobrevivir sin el oxígeno del BCE

Bonos soberanos en miles de millones de euros.

■ Oferta neta de bonos soberanos ■ Compras del BCE  
■ Oferta neta de bonos soberanos en el mercado (oferta de bonos menos las compras del BCE)



Fuente: Unicredit. (\*) Estimación.

elEconomista.es

El Banco Central Europeo (BCE) está a punto de entrar en una nueva fase en su lucha contra la inflación. Hasta la fecha, una inflación desbocada y unos tipos de interés muy bajos habían permitido al Consejo de Gobierno implementar históricas subidas de tipos reunión tras reunión (hasta aquí lo fácil). La inflación no

paraba de subir y los tipos de interés se encontraban aún muy lejos de la zona neutral (zona que determina cuando la política monetaria comienza a ser restrictiva o expansiva). Hoy, la situación es un tanto más compleja y peligrosa, lo que puede dar lugar a importantes debates en el Consejo de Gobierno y aumenta el riesgo de un error de política monetaria. Unos tipos de interés que superan la zona neutral en una región altamente endeudada y vulnerable, como la Eurozona, es peligroso por muy necesario que sea, sobre todo si este momento llega a la vez que se comienza a reducir el balance del BCE. El endurecimiento monetario vendrá por dos lados diferentes. Ahora, esa zona neutral está más cerca (aunque no se puede observar y cuantificar con exactitud, se estima que está cerca) a la vez que la inflación se ha moderado levemente en noviembre hasta una tasa del 10%, lo que da algo (aunque sea poco) de munición a las 'palomas' (miembros del BCE que prefieren una política monetaria más laxa) para enfrentarse a los 'halcones' (defienden tipos más altos y la reducción del balance) en las próximas reuniones. Esta nueva fase promete ser más compleja y, en algunos sentidos, también más peligrosa, puesto que los movimientos dentro de la zona neutral pueden tener un mayor impacto en mercados y economía. Subir los tipos de interés por encima de esa zona (se encuentra entre el 1,5 y el 2%) supone que la política monetaria comienza a endurecerse de forma real, afectando en mayor medida al crédito y al propio precio de los activos. Ahora mismo, la tasa de depósito se sitúa ya en el 1,5%. Pese a todo, se espera que el BCE pueda gestionar estos riesgos con la 'herramienta anti-fragmentación' y con forward guidance apropiado. Además, se espera que, a partir de este mes, los aumentos de los tipos interés estén acompañados de una palanca adicional para endurecer la política monetaria: la reducción del balance. Todo ello aliñado con una recesión económica que está en camino, al menos en parte de Europa, puede ser una combinación difícil de gestionar.

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



## **Mercado local**

[ADRs y bonos cayeron hasta casi 5%; riesgo país superó los 2.380 puntos.](#) Las acciones del S&P Merval anotaron subas de hasta 6% este martes 6 de diciembre las acciones, luego de un mercado rebote del dólar contado con liquidación, en una jornada en la que los ADRs argentinos terminaron con mayoría de bajas, al igual que los bonos, que volvieron a cerrar con pérdidas, en sintonía con las plazas externas. El índice S&P Merval de BYMA repuntó 2,2% a 168.090,06 puntos, luego de caer un 3,1% el lunes, en lo que fue su mayor caída en cuatro semanas. En el segmento de renta fija, los títulos en dólares culminaron con bajas de hasta 4,9% encabezadas por el Bonar 2035, seguido del Global 2030 (-3,5%) y del Global 2035 (-3,5%). En tanto que los títulos en pesos con ajuste por CER avanzaron un 0,6% promedio. En este marco, el riesgo país subió 3,9% para quedar en 2.386 puntos básicos, luego de operar por debajo de este valor simbólico por cinco jornadas consecutivas.

[BCRA llegó a 7 jornadas seguidas con compras por el dólar soja II y sumó US\\$622 millones a reservas.](#) El Banco Central (BCRA) terminó este martes 6 de diciembre con un saldo positivo de US\$91 millones, con lo que sumó la séptima jornada consecutiva con compras tras la reimplementación de un tipo de cambio especial para las exportaciones de la cadena sojera. Este monto se suma a los US\$457 millones que la autoridad monetaria adquirió la semana pasada y a los US\$74 millones que compró en la jornada del lunes. De esta forma, el total asciende a US\$622 millones desde que se reinstaló el Programa de Incremento Exportador (PIE), que establece un tipo de cambio diferencial destinado al complejo sojero de \$230 por dólar, con lo que apunta a recaudar unos US\$3.000 millones hasta el 31 de diciembre. En la plaza

mayorista, que regula directamente el BCRA, subió 33 centavos hasta los \$169,49. El volumen operado en el segmento de contado fue de US\$418 millones.

[CNV destaca el creciente interés de los inversores en los bonos sociales.](#) La Comisión Nacional de Valores (CNV) informó que se realizó con mucho éxito la tercera colocación en el mercado de Sumatoria, una asociación civil sin fines de lucro que promueve el financiamiento sostenible y busca ampliar el acceso al crédito, por \$120 millones y alcanzó un monto ofertado de \$1.417.541.000 millones, 11 veces mayor a la cifra de partida. La colocación con el aval de los bancos Comafi, Galicia, Ciudad de Buenos Aires y Santander Argentina, quienes oficiaron además de colocadores de las Obligaciones Negociables (ON). Y, según expresó la directora de CNV Mónica Erpen, este proceso revela que "estamos dando pasos rápidos y sólidos hacia la consolidación de un mercado de bonos sociales". En ese sentido, desde el regulador bursátil, destacaron que esta recepción del mercado refleja el fuerte interés y compromiso de los inversores por este tipo de emisiones con fuerte impacto social, dado que se trata de una asociación civil sin fines de lucro que impulsa el desarrollo de las finanzas de impacto.



## **Mercado global**

[El sector servicios de EEUU repunta en noviembre.](#) El sector servicios de la economía estadounidense, el que tiene un mayor peso en el producto interior bruto (PIB), ha sumado 30 meses de expansión. Además, el ritmo de crecimiento ha repuntado en noviembre. Así lo muestra el índice PMI del sector no manufacturero elaborado por el ISM (el Instituto de Gestión de Suministros o Institute for Supply Management). En los indicadores del ISM, al igual que en los PMI elaborados por S&P Global, una lectura superior a 50 implica expansión y por debajo, corrección. El dato del mes pasado es de 56,5, es decir, está en territorio expansivo. Además, contrasta con la caída a 53,3 anticipada por los analistas. "El sector [terciario] experimentó un repunte del crecimiento tras retroceder en los dos meses anteriores", resalta Anthony Nieves, director del ISM. ¿A qué se debió el mayor crecimiento del mes pasado? "Al incremento de la actividad empresarial y del empleo", asegura Nieves. "Un nuevo periodo fiscal y la temporada de vacaciones han contribuido a reforzar la actividad empresarial y a aumentar el empleo", subraya. Y destaca que los servicios de EEUU se han expandido "en los últimos 154 meses, salvo en dos".

[La corrección del dólar no encaja con las expectativas sobre la Fed.](#) La fuerte corrección del dólar no termina de encajar con una Fed alargando la subida de tipos de interés y un tono agresivo. Los inversores de divisas han comprado una narrativa bajista que tiene más que ver con una entrada en recesión de EEUU más o menos dura, pero que terminará maniatando al banco central para seguir avanzando en una política monetaria dura. El dólar estadounidense ha borrado más de la mitad de las ganancias de este año. El billete verde ha corregido un 8% desde los máximos anuales de septiembre. El índice Bloomberg Dollar Spot ha reducido prácticamente a la mitad las ganancias acumuladas del 16% y ha llegado a tocar los 104 puntos, mínimos de junio. Detrás de este movimiento hay una creciente expectativa de que la Fed frene la escalada de tipos, aunque en los movimientos de hoy de la cesta de divisas contra el dólar pesa los planes de reapertura de algunas ciudades de China. El dólar cotiza por debajo de 7 yuanes por primera vez desde septiembre. Pero el movimiento viene más de fondo desde noviembre, cuando el gran

giro de la Fed comenzó a tenerse en cuenta por parte de los inversores. El forex es el mercado más líquido del mundo y de los primeros en coger al vuelo los cambios de tendencia de los bancos centrales. Al final la política monetaria es uno de los principales catalizadores de las divisas.

[La Fed apunta a unos tipos del 5% y Wall Street cae con fuerza.](#) La Fed da una de cal y otra de arena. Si la semana pasada parecía que Jerome Powell, el presidente del organismo, confirmaba una subida de los tipos de menor calibre en la próxima reunión de diciembre, esta el sólido informe de empleo ha puesto en sobreaviso a la Reserva Federal y sus altos cargos ya han dejado claro que esta situación podría provocar que eleven su hoja de ruta. La noticia ha castigado a Wall Street que sufre una nueva ola de caídas, esta vez más fuertes que las de las anteriores sesiones. El Nasdaq 100 cedía un 1,93%, frente al 1,79% que perdía el S&P 500. Se trata de la mayor caída del S&P 500 desde el 9 de noviembre. A nivel técnico "con la de ayer ya son tres las sesiones en las que el S&P 500 consolida posiciones después de que la semana pasada lograra situarse sobre la resistencia que representaba su media de 200 sesiones y alcanzara la directriz bajista que surge de unir los máximos de enero, marzo y agosto, que discurre por los 4.100 puntos", indicaron analistas.

### Efemérides

*Un 7 de diciembre de 1935 nació Armando Manzanero Canché, un compositor, cantante, actor, músico y productor discográfico mexicano, considerado por parte de especialistas, prensa y músicos como uno de los compositores más exitosos de la historia. Escribió más de cuatrocientas canciones, de las cuales más de cincuenta han alcanzado fama internacional, como «Somos novios», «Esta tarde vi llover», «Contigo aprendí» y «Adoro». Sus temas le valieron el seudónimo de "Rey del Romanticismo" y fueron interpretados por múltiples estrellas internacionales. Fue acreedor de un Premio Grammy a la carrera artística, reconocimiento especial con el que han sido galardonadas grandes personalidades musicales, y que se entrega a artistas que han hecho destacables contribuciones al campo de la discografía. Participó en numerosos programas de radio y televisión, grabó más de treinta discos y musicalizó numerosas películas. Era, hasta la fecha de su fallecimiento, presidente de la Sociedad de Autores y Compositores de México. Falleció el 28 de diciembre de 2020 a los 85 años, por complicaciones derivadas del COVID-19.*

**Resumen de Mercados**

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	3.941,26 S&P	-1,44%	3,53%	-4	-	-
	3.939,19 Euro Stoxx	-0,44%	1,80%	-8	EUR 1,05	-0,24%
	3.212,53 Shangai Cmp	0,02%	2,95%	2	CNY 6,98	-0,11%
	110.188,57 Bovespa	0,72%	5,72%	5	BRL 5,24	0,87%
	168.090,10 Merval	2,20%	22,73%	332	ARS 169,49	0,20%

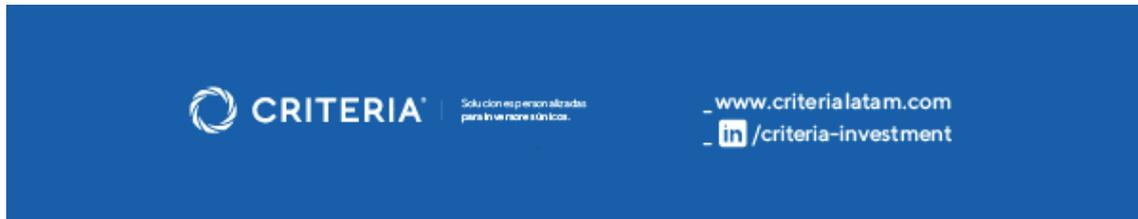
**Foto del día**

"Familiar" - El castillo de Conwy es una fortificación de la época medieval situada en Conwy, en la costa norte de Gales, Reino Unido. Fue construido por Eduardo I durante la conquista de Gales, entre 1283 y 1289. Como muchos otros castillos de la zona, fue diseñado por James de St. George. El castillo está dividido en dos patios, uno exterior y otro interior rodeados por cuatro torres cada uno. Se estima que se gastaron 15.000 libras esterlinas en construir el castillo y las defensas de la ciudad, la mayor suma gastada por Eduardo en ninguno de sus castillos entre 1277 y 1304.



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 Criteria 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.