

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.

«A mí me gustan más los sueños del futuro que la historia del pasado»

Thomas Jefferson

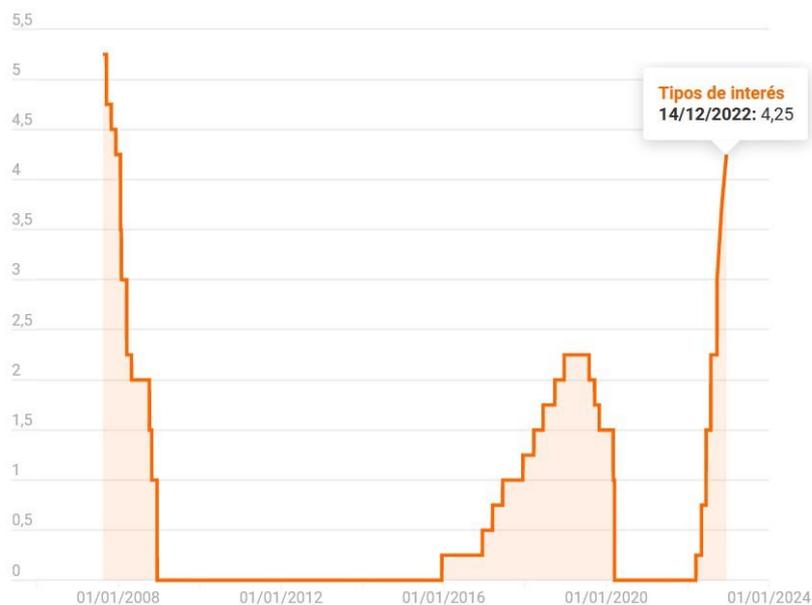
Gráfico del día

La Fed modera las subidas de tipos: anuncia un alza de 50 puntos hasta máximos de 2007

Más lento pero más largo

La Fed frena su ritmo de alzas pero apuesta por mantener las subidas más tiempo.

En puntos.



Fuente: Reserva Federal

elEconomista.es

La Reserva Federal ha confirmado las sospechas de los mercados. Las subidas de tipos siguen en marcha, pero levanta el pie del acelerador. La institución monetaria ha anunciado un alza de tipos de 50 puntos tras cuatro alzas de 75 puntos consecutivas. Con este alza se sitúa en el entorno del 4,25% al 4,5%, situando el 'precio del dinero' en máximos de 2007, cuando la crisis financiera comenzaba a emerger y los bancos

centrales tuvieron que actuar de forma drástica. La institución lo ha anunciado en su último comunicado, en el que avisa de que ha dejado claro que revisará los próximos movimientos en base a la situación macroeconómica. "El comité tendrá en cuenta el endurecimiento acumulativo de la política monetaria y su reflejo en la actividad económica y la inflación". El documento continúa afirmando que "el Comité continuará monitoreando las implicaciones de la información entrante para el panorama económico". En cualquier caso ha dejado claro que sería deseable seguir subiendo tipos en reuniones posteriores. "La inflación sigue siendo elevada, reflejando desequilibrios de oferta y demanda relacionados con la pandemia, con mayores precios energéticos y de los alimentos y amplias presiones de precios", ha indicado la Fed, que ha señalado a la guerra de Rusia en Ucrania como un factor que está empujando la inflación al alza. Esta decisión se produce un día después de que se hayan conocido los datos de la inflación. El IPC en el mes de noviembre se situó en el 7,1%, dos décimas por debajo de lo esperado y confirmando una importante relajación en la subida generalizada de los precios. Se trata del quinto descenso consecutivo e incluso la subyacente dio buenas noticias, pues cayó del 6,3% al 6%. Este buen dato es clave para ver cuáles serán los planes de la Fed a medio plazo, pues el objetivo de sus alzas de tipos es tener bajo control la inflación.

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



Mercado local

[El S&P Merval cayó por tercera vez al hilo pero los ADRs subieron con fuerza.](#) La bolsa porteña cayó por tercera jornada consecutiva este miércoles mientras que los ADRs y bonos en dólares cerraron mixtos; sucedió en una plaza con compras selectivas que estuvo atenta a la decisión de la Reserva Federal estadounidense (Fed) sobre su política de tasas de interés y que aún aguardaba el resultado de la licitación de letras del Tesoro tras el cierre del mercado. El índice accionario líder S&P Merval cedió un 0,8% a 164.216,69 unidades, tras caer un 0,6% el martes por por tomas de ganancias sobre títulos de buena liquidez con cotización en el exterior, dijeron los operadores. En renta fija, los bonos soberanos en dólares cerraron con mayoría de alzas, que se suman a las últimas dos jornadas que también registraron firmes avances. Estuvieron encabezadas por Global 2029 (+7,4%); Global 2038 (+1,5%) y el Global 2046 (+1,5%). En tanto, el riesgo país argentino medido por el JPMorgan cedía 1,7% hasta los 2.267 puntos básicos.

[Licitación clave: Economía colocó \\$770.000 millones, renovó vencimientos y captó fondeo neto.](#) El gobierno logró una exitosa renovación de vencimientos de deuda al tiempo que consiguió financiamiento extra para atender el déficit del Tesoro por \$360.000 millones, en el último llamado de importancia del año, según informó el ministro de Economía, Sergio Massa. "En el día de la fecha, se realizó una licitación por el vencimiento de deuda del Tesoro por \$412.000 millones. Cerrada la licitación es bueno informar algunos puntos", señaló Massa en su cuenta de la red social Twitter. El funcionario explicó que "se presentaron ofertas por \$1,2 billones", pero que "se aceptaron ofertas por \$770.000 millones" de modo que se superaron "ampliamente los \$412 mil millones que se renovaban". "El resto se rechazaron por no ser ofertas con tasas convenientes", indicó el titular del Palacio de Hacienda. Massa dijo que "se completó ampliamente la renovación que vencía" y precisó que "se amplió el financiamiento al sector público por más de \$360.000 millones". En ese sentido, el titular del Palacio de Hacienda puntualizó que "es la presentación de ofertas más grande desde 2020 a la fecha".

[Moody's anticipa problemas para la Argentina a mediados de 2023.](#) El nuevo analista para la

Argentina de la calificadora Moody's, Jaime Reusche, planteó que la economía local va a enfrentar "mucho riesgo" con el programa económico del FMI y el equilibrio macro a mediados del año próximo, en tanto sugirió avanzar en la unificación de los tipos de cambio. "A despecho de esta colaboración que todavía se mantiene entre el Fondo y las autoridades argentinas vemos muchos riesgos al programa y la estabilidad macroeconómica de Argentina, mas que nada por el hecho de que se siguen acumulando desequilibrios y distorsiones en el marco macroeconómico", afirmó Reusche en una conferencia de prensa. El analista, que comenzó a ser la referencia de la calificadora en el país, dijo que "el FMI ha dado un diagnóstico a su parecer de cómo está marchando en ajuste y que está dispuesto a soltar el nuevo tramo del préstamo que corresponde a este mes por US\$6000 millones".



Mercado global

[La Fed decepciona a Wall Street: El S&P 500 pierde los 4.000.](#) Finalmente la Reserva Federal Estadounidense (Fed) ha cumplido con la hoja de ruta esperada. Tras dos tasas de inflación (la de octubre y noviembre) a la baja y por debajo de las estimaciones, la institución ha pisado el freno y ha realizado una subida de los tipos de interés de 50 puntos básicos, tras cuatro subidas consecutivas de 75 puntos básicos. El incremento que se auguraba del techo de los tipos de interés también se ha producido: la Fed ya los sitúa en el 5-5,25% en 2023. Además, el organismo ha rebajado la previsión de PIB para el próximo año pasando del 1,2% al 0,5%, sin embargo, ha aumentado la de inflación, situándola en el 3,1%, frente al 2,8% anterior. Todo ello no ha tardado en tener su correspondiente reacción en el mercado americano que, tras conocer la noticia, ha comenzado a caer ligeramente, aunque las pérdidas se incrementaban a medida que se acercaban al discurso del presidente del organismo, Jerome Powell. Así, los principales índices de Wall Street cierran la jornada con caídas del 0,61% para el S&P 500, perdiendo los 4.000 puntos y del 0,76% para el Nasdaq 100.

[Powell cree que "aún faltan pruebas" para ser optimistas con la inflación.](#) El presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, explicó en la reuda de prensa tras la reunión del Comité de Mercados Abiertos, que "aún faltan muchas pruebas para creer que la inflación está cayendo", pese a los buenos datos de los últimos dos meses. Respecto a los datos económicos, Powell recordó que el crecimiento del consumo y la inversión ha aumentado "moderadamente", mientras que el precio de la vivienda ha caído de forma "significativa". Así, el crecimiento estimado para este y el próximo año estarán por "debajo de la media". Así, esperan que el desempleo pase del 3,7% actual a un 4,6% a finales del próximo año, para intentar reducir el sobrecalentamiento del mercado laboral. El presidente de la Fed, preguntado sobre si los movimientos recientes del mercado les han hecho reconsiderar el ritmo de subida y el efecto de su endurecimiento sobre los mercados, ha señalado al 'dot plot', que indica que la media de los miembros del Comité creen que el tipo máximo se quedará en el 5%. "La pregunta es cuánto nos quedaremos ahí, y la respuesta es que mantendremos los tipos por ese nivel hasta asegurarnos de que la inflación está bajando", aseguró.

[El bono americano, otro 'puzzle' para la Fed.](#) El bono soberano de referencia en EEUU, la nota a 10 años o T-Note, está volviendo a acaparar titulares financieros. Si, por un lado, se está convirtiendo en un 'rompecabezas' tanto para los funcionarios de la Reserva Federal como para

los inversores, por otro, ha dejado en las últimas horas informaciones que hablan de compras misteriosas y filtraciones a la prensa. Las particularidades económicas tras la pandemia han hecho multiplicarse los parecidos con el contexto económico de los 70, especialmente la alta inflación. De aquella época también es el célebre 'Caso Watergate' que derribó al entonces gobierno republicano de Richard Nixon tras una filtración a la prensa. Ahora aparecen a menor escala, pero las filtraciones vuelven a cobrar protagonismo. Al menos en la esfera económica y financiera. Con permiso de las presumibles filtraciones de los funcionarios de la Fed al periodista Nick Timiraos, del Wall Street Journal, para telegrafiar su senda de subida de tipos, el dato de IPC de EEUU ha estado en el candelero. Hace unos meses, una falsa filtración de un elevado dato inflación provocó un importante susto en los mercados. Ahora, una posible filtración de la lectura de IPC de noviembre conocida este martes estaría detrás de la misteriosa oleada de compras del bono americano segundos antes de conocerse el informe con los datos de inflación de la Oficina de Estadísticas Laborales (BLS).

Efemérides

Un 15 de diciembre de 1966 en Burbank, California, muere Walt Disney. El creador de los estudios de animación más importantes del mundo tenía 65 años. El creador del padre Mickey dejó un imperio cinematográfico de impacto en casi todo el mundo, más sus parques temáticos. Renovó el cine de animación con Pinocho, Blancanieves y los siete enanitos, Bambi y Fantasía, entre otros títulos. Pese a que murió de un cáncer de pulmón y fue cremado, se esparció el mito de que había sido congelado a la espera de que la ciencia hallara una cura a su enfermedad. Sigue siendo una figura importante en la historia del cine de animación y de la cultura de los Estados Unidos, donde es considerado un icono cultural nacional. Sus creaciones cinematográficas siguen siendo vistas y adaptadas, el estudio de cine que fundó y que lleva su nombre sigue manteniendo altos estándares en su producción de entretenimiento popular y los catorce parques de atracciones de Disney abiertos en cuatro países reciben todos los años millones de visitantes.

Resumen de Mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
 S&P	3.995,32	-0,61%	3,48%	-3	-	-
 Euro Stoxx	3.975,26	-0,29%	1,94%	2	EUR 1,07	0,47%
 Shanghai Cmp	3.176,53	0,01%	2,90%	-4	CNY 6,94	0,28%
 Bovespa	103.745,77	0,20%	5,71%	-9	BRL 5,28	0,28%
 Merval	164.216,70	-0,78%	22,42%	-30	ARS 172,05	0,16%

Foto del día

"Recobrada" - La vieja ciudad de Den Gamle By hoy es un museo al aire libre en Aarhus, Dinamarca, que consiste en 75 edificios históricos provenientes de hasta 20 ciudades y pueblos de toda Dinamarca. El museo abrió sus puertas por primera vez en 1914 como el primer museo al aire libre de su clase y hasta el momento es uno de los pocos museos considerados como excelentes, fuera de Copenhague, recibiendo 3.5 millones de visitas cada año. Los edificios del museo se organizan como en un pequeño pueblo de casas con estructuras de madera. Los edificios fueron originalmente construidos entre 1550 y 1800, y durante el principio del siglo XX se trasladaron a Aarhus.



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.