

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.

«Las personas sin éxito toman sus decisiones en función de sus situaciones actuales. Las personas exitosas toman sus decisiones en función de dónde quieren estar»

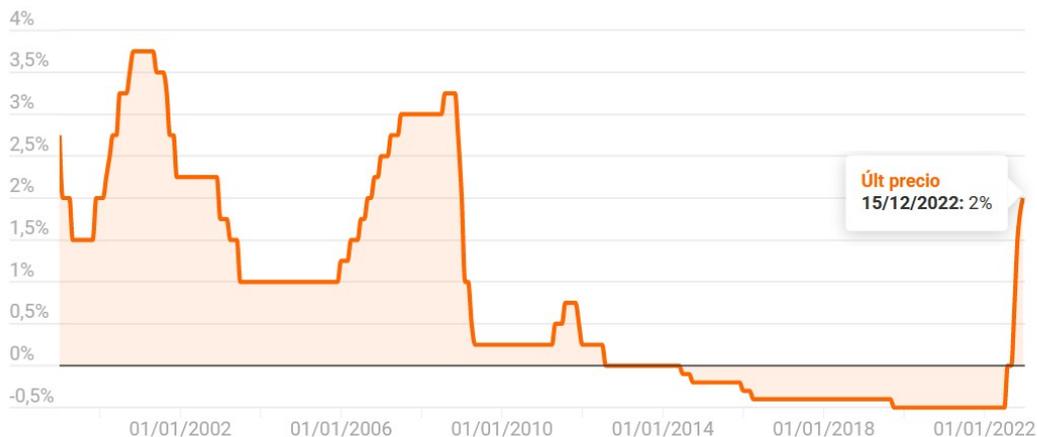
Benjamin Hardy

Gráfico del día

El BCE sube 50 puntos básicos los tipos de interés hasta el 2% en el endurecimiento monetario más rápido de toda su historia

Evolución de los tipos del BCE

Tipo sobre la tasa de depósito



Fuente: Bloomberg

elEconomista.es

El Banco Central Europeo (BCE) ha vuelto a elevar el precio del dinero en la eurozona para hacer frente a la elevada inflación. Los 25 miembros del Consejo de Gobierno del organismo han decidido este jueves incrementar los tres tipos de interés en 50 puntos básicos, esto es, en menor medida que en las dos ocasiones anteriores (cuando la subida fue de 75 puntos básicos). Se trata, no obstante, del cuarto incremento de los tipos consecutivo desde julio. 250 puntos básicos en seis meses. De este modo, la tasa de depósito (donde los bancos

aparcen su exceso de liquidez) se sitúa en el 2%, el tipo de refinanciación sube hasta el 2,5% y la facilidad marginal de crédito (la ventanilla de emergencia) hasta el 2,75%. El BCE sella así el endurecimiento más rápido y más grande de la política monetaria en la historia del euro. La reducción del balance ya tiene fecha. Además de la subida de tipos, tal y como habían avanzado distintos miembros del BCE (entre ellos su presidenta, Christine Lagarde), el organismo ha debatido hoy sobre cómo y cuándo comenzar a reducir su balance, proceso que se conoce también como quantitative tightening o QT (en inglés). "A partir de principios de marzo de 2023, la cartera del programa de compras de activos [APP] disminuirá a un ritmo moderado y predecible, dado que el Eurosistema no reinvertirá todos los pagos del principal de los valores que vayan venciendo. La disminución será de 15.000 millones de euros al mes por término medio hasta el final del segundo trimestre de 2023 y su ritmo posterior se determinará con el tiempo", reza el comunicado del BCE de este jueves, que añade que la institución monetaria no anunciará los "parámetros detallados" de su QT hasta febrero. Así reacciona la renta fija del Viejo Continente a la noticia.

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



Mercado local

[El Tesoro ya logró un rollover de deuda de 201% en lo que va de diciembre](#). El Ministerio de Economía logrará cerrar diciembre con un nivel de rollover de deuda de más de 201% destacó el Palacio de Hacienda tras informar este jueves el resultado de la segunda vuelta de licitación destinada a las entidades del grupo de creadores de mercado en la que agregó \$45.000 millones a los \$785.000 de la jornada anterior. "Cerramos el año con el Tesoro financiado por el mercado y sin haber recurrido al Banco Central. Cumplimos con el compromiso", insistió el ministro Sergio Massa, al clausurar el evento anual del programa Propyme del Grupo Techint, junto al titular de la compañía, Paolo Rocca. Massa se mostró exultante por el resultado al recordar que en los llamados previos hubo renuencia del sector privado a renovarle préstamos al Gobierno. Al respecto, el Palacio de Hacienda informó que "del monto total adjudicado en la segunda vuelta, el 78% correspondió a la Lede con vencimiento en marzo de 2023, mientras que el 22% restante, correspondió a los instrumentos con vencimiento en abril de 2023, 19% a la LEDE y 4% a la LECER".

[Economía captó más pesos y obtuvo fondeo neto por \\$420.000 millones en lo que va del mes](#). Con la última licitación de diciembre, el gobierno logró un financiamiento de 45.000 millones de pesos, sumando 420.000 millones en lo que va del mes, lo que implica un refinanciamiento mensual del 201%. La licitación fue parte de la denominada desarrolló la "Segunda Vuelta", donde los Creadores de Mercado ingresaron un total de 30 ofertas, adjudicándose un total de VNO 55.653 millones, lo que equivale a un monto efectivo adjudicado de 44.814 millones. De este monto adjudicado, el 78% correspondió a la LEDE con vencimiento en marzo de 2023, mientras que el 22% restante, correspondió a los

instrumentos con vencimiento en abril de 2023, 19% a la LEDE y 4% a la LECER. En total, se alcanzó un valor efectivo adjudicado de más de 830.000 millones de pesos.

[Los bonos en dólares subieron hasta 3% y el Riesgo país cayó a mínimo de 6 meses.](#) La bolsa porteña cerró en suba este jueves 15 de diciembre, mientras que los bonos en dólares treparon hasta 3% y el Riesgo país cayó a mínimo de 6 meses, en una plaza que se mantuvo atenta a la tendencia externa, un día después de que la Reserva Federal estadounidense (Fed) elevara su tasa de interés en 50 puntos y señalara que espera que las tasas de interés se mantengan al alza durante más tiempo. Por su parte, el índice accionario S&P Merval escaló un 0,3% a 164.733,20 unidades. En renta fija, los bonos soberanos en dólares subieron con fuerza, encabezados por el Global 2035 (+3%); el Bonar 2030 (+2,2%) y el Bonar 2035 (+2,2%). En tanto, el riesgo país argentino medido por el JPMorgan cedía 0,9% hasta los 2.221 puntos básicos. Por su parte, los bonos soberanos dollar-linked operaron firmes y cerraron con subas de entre 0,1% y 0,5%, mientras que los duales ganaron un 0,6% en el tramo corto, quedando flat el tramo largo de la curva. En cuanto al segmento CER, las Leceres y los Bonceres cortos subieron 0,35% en promedio, mientras que los Bonceres largos cerraron con pérdidas marginales del 0,05%..



Mercado global

[El pesimismo tras la Fed sigue dominando Wall Street.](#) Una jornada después de que la Reserva Federal Estadounidense subiese los tipos 50 puntos básicos (tras cuatro subidas consecutivas de 75), Wall Street ha amanecido con resaca y no ha logrado remontar el malestar causado por el organismo. En esta jornada le ha tocado el turno al Banco Central Europeo, que ha seguido la misma hoja de ruta, con un incremento de 0,5 puntos. Todo ello ha generado caídas en el parqué norteamericano por encima del 2%. El Nasdaq 100, el índice más castigado, retrocede un 3,2%, frente al 2,5% que lo hace el S&P 500. A nivel técnico Tanto el Nasdaq 100 como el S&P 500 han fracasado esta semana en su intento de batir la directriz bajista que viene guiando de forma milimétrica la fase bajista que desarrollan durante los últimos meses. De la ruptura de estas directrices dependía y sigue dependiendo que se vea reforzado el escenario alcista", señalan analistas. En el mercado de la renta fija, las cosas parecían ir algo mejor y el bono estadounidense con vencimiento a 10 años descendía del 3,5% de rendimiento. Por su parte, el dólar recuperaba sobre un 0,5% de su valor sobre el euro y volvía a los 0,94 euros.

[El gran precipicio al que se asoman las pequeñas empresas de EEUU tras la última subida de tipos.](#) Es habitual dividir el ecosistema empresarial de EEUU entre Wall Street y Main Street. Si la primera pata corresponde a las grandes firmas que cotizan en bolsa, la segunda se emplea para referirse a los negocios de a pie. Aunque las subidas de tipos decretadas por la Reserva Federal para aplacar la inflación afectan a ambas, la última aprobada este mismo jueves por el banco central será especialmente lesiva para los pequeños negocios. La decisión de la Fed de elevar en 50 puntos básicos más (hasta el rango 4,25%-4,5%) los tipos de interés federales, añade medio punto porcentual al coste del capital ajeno, que

alcanza su nivel más alto en 15 años. La demoledora lectura llega rápido: la mayoría de los préstamos a pequeñas empresas alcanzarán un nivel de intereses de dos dígitos por primera vez desde 2007. El coste de los préstamos y de los pagos mensuales de intereses de la deuda empresarial ya ha aumentado rápidamente tras las sucesivas subidas de los tipos de interés de la Fed desde la primavera de este año, pero el nivel del 10% es un umbral psicológico que, según los expertos en préstamos para pequeñas empresas, pesará sobre muchos empresarios que nunca han experimentado un contexto parecido.

[Las ventas minoristas se hundieron en EEUU](#). Las ventas minoristas en EEUU registraron en noviembre la mayor caída en casi un año, reflejando la debilidad de una serie de categorías que sugieren cierta moderación en la demanda de bienes por parte de los consumidores. El valor de las compras minoristas totales cayó un 0,6% el mes pasado, tras aumentar un 1,3% en octubre, según mostraron el jueves los datos del Departamento de Comercio. Excluyendo la gasolina y los automóviles, el llamado grupo de control de las ventas minoristas bajó un 0,2%. Las cifras no están ajustadas a la inflación. El consenso de economistas preveía una caída del 0,1%-0,2% en las ventas minoristas totales. Según el informe, nueve de las trece categorías de venta al por menor cayeron el mes pasado, incluidas las tiendas de electrónica, muebles y materiales de construcción. Las ventas de vehículos también disminuyeron, debido en parte a la caída de los precios de coches y camiones usados. El valor de las ventas en las gasolineras bajó un 0,1% debido a la caída de los precios de los surtidores. Las ventas en restaurantes y bares -la única categoría del sector servicios incluida en el informe- subieron un 0,9% en noviembre, el cuarto aumento consecutivo.

Efemérides

*Un 16 de diciembre de 1775 nació Jane Austen, una novelista británica que vivió durante la época georgiana. La ironía que empleaba para dotar de comicidad a sus novelas hace que Jane Austen sea considerada entre los clásicos de la novela inglesa, a la vez que su recepción va, incluso en la actualidad, más allá del interés académico, siendo sus obras leídas por un público más amplio. Nació en la rectoría de Steventon (Hampshire). Su familia pertenecía a la gentry británica (nobleza rural o burguesía agraria), contexto del que no salió y en el que sitúa todas sus obras, siempre en torno al matrimonio de su protagonista. La candidez de las obras de Austen, sin embargo, es meramente aparente, si bien puede interpretarse de varias maneras. Los círculos académicos siempre han considerado a Austen como una escritora conservadora, mientras que la crítica feminista más actual apunta que en su obra puede apreciarse una novelización del pensamiento de Mary Wollstonecraft sobre la educación de la mujer. El interés que la obra de Jane Austen sigue despertando hoy en día muestra la vigencia de su pensamiento y la influencia que ha tenido en la literatura posterior. Su vida también ha sido llevada al cine con la película *Becoming Jane* (2007).*

Resumen de Mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	3.895,75 S&P	-2,49%	3,45%	-3	-	-
	3.835,70 Euro Stoxx	-3,51%	2,08%	14	EUR 1,06	-0,55%
	3.168,65 Shangai Cmp	-0,25%	2,92%	2	CNY 6,99	-0,69%
	103.737,69 Bovespa	-0,01%	5,78%	7	BRL 5,31	-0,64%
	164.733,20 Merval	0,31%	20,78%	-164	ARS 172,39	0,19%

Foto del día

"Refugio" - El Bosque de los monos de Ubud es un complejo de templos y reserva natural del macaco balinés de cola larga. Se encuentra en Padangtegal Ubud, Bali, Indonesia. En este lugar viven alrededor de 1059 monos, divididos en 7 grupos, a saber, frente al templo principal, el del nuevo bosque, el central, el oriental, el sur, el Michelin y el de los cementerios. Cada grupo consta de entre 110 a 220 monos, incluyendo infantes, juveniles 1, juveniles 2, machos subadultos, hembras adultas y machos adultos. La población de macacos ha crecido en exceso, teniendo en cuenta que, cuando se han contabilizado, han pasado de 69 macacos en 1986, 139 en 2000, 304 en 2007, frente a los actuales 1059, lo que se considera un problema ambiental conflictivo entre ellos y ante su molesto comportamiento con los visitantes.



Todo lo subrayado dirige a sus respectivos hipervínculos y fuente de la noticia. Nota: En caso de no poder acceder al link 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
[/criteria-investment](https://www.linkedin.com/company/criteria-investment)

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.