

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.

«Define el éxito en tus propios términos, alcázalo según tus propias reglas, y construye una vida que estés orgulloso de vivir»

Anne Sweeney

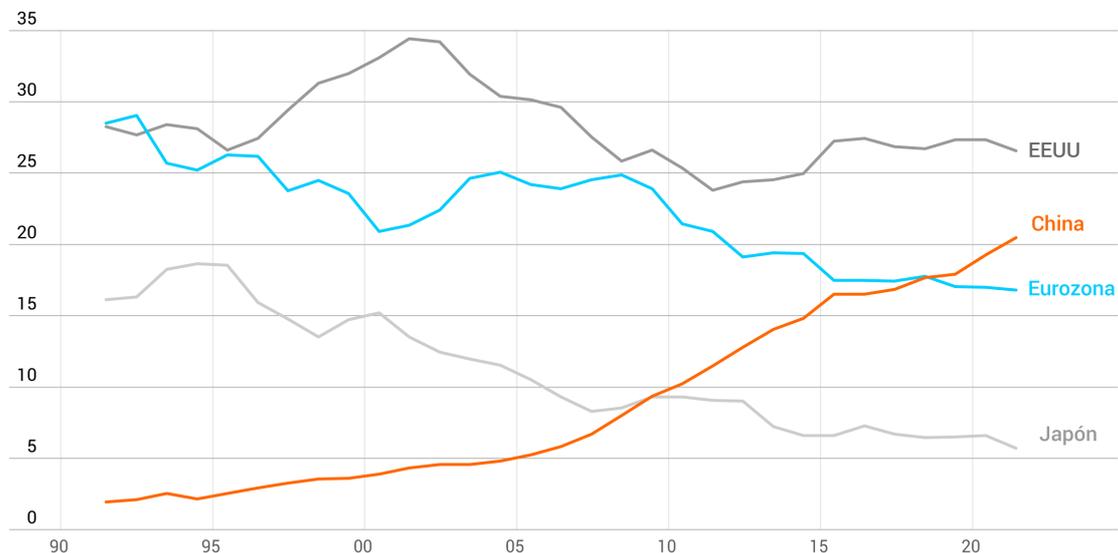
Gráfico del día

China acecha a EEUU y deja atrás a Europa: así ha cambiado el peso global de las economías desde 1990

China tiene cada vez más peso en la economía mundial

Peso de cada país en el PIB global, en porcentaje.

■ EEUU ■ China ■ Zona Euro ■ Japón



Fuente: J.P. Morgan

elEconomista.es

China lleva años recortando terreno a EEUU. La economía del 'gigante asiático' tiene un peso cada vez mayor en el PIB global (China representa una mayor porción de todo lo que se produce en el mundo cada año), no solo por la vasta cantidad de bienes y servicios que exporta, sino que también por todo lo que consume su propio mercado interno. China ya no solo fabrica para vender, también fabrica para el 'disfrute' de una población que cada año goza de unos estándares de vida más elevados. Esta tendencia, aunque pierda impulso, parece conducir a un único

destino: sea dentro de cinco, diez, quince o veinte años, el PIB nominal de China superará al de EEUU. Al cierre de los datos de 2021, Pekín ha vuelto a recortar un buen 'cacho' a la economía americana. Esta serie de datos, con las economías más grandes del mundo, las construye de forma anual JP Morgan Economic Research, utilizando el PIB nominal, es decir, no se tiene en cuenta el impacto de los precios (en EEUU es más caro un plato de arroz que en China). Si se tienen en cuenta los precios, entonces se analiza lo que se denomina como PIB en paridad de poder adquisitivo. Este indicador, que iguala los precios de todo el mundo (igualan el precio del plato de arroz de China al de EEUU) eleva a China al trono de la economía del mundo más grande. No obstante, el informe de JP Morgan se centra en el PIB nominal. Los expertos del banco americano explican que los pesos del PIB evolucionan con el tiempo y pueden ayudar a reflejar la influencia que tienen las economías en el impulso de la actividad y los mercados globales. Una vez al año, actualizan estas ponderaciones y esta semana han presentado las ponderaciones para reflejar los datos del PIB de 2021. Con base a sus ponderaciones revisadas, las previsiones para el crecimiento de 2022 y 2023 en promedio anual se mantienen sin cambios en el 2,9% y 1,8%, respectivamente. La estimación del crecimiento potencial del PIB global se mantiene sin cambios en 2,5% anual hasta 2022, para el bajo americano.

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



Mercado local

[Los fondos CER y dólar linked acumulan rescates por \\$59.000 millones en diciembre.](#) La demanda de los bonos CER y dólar linked decreció en diciembre nuevamente como instrumento de cobertura entre los inversores. Esto impactó en la industria de los Fondos Comunes de Inversión (FCI), que reflejó una profundización en el cambio de tendencia de los agentes hacia una liquidez inmediata, con el objetivo de reducir la exposición al “riesgo Tesoro”, sumado a una incipiente dolarización de carteras. Por otro lado, la ralentización del ritmo de devaluación del tipo de cambio oficial que efectivizó el Banco Central en diciembre, junto a reedición del dólar soja, redujeron las expectativas de un eventual salto devaluatorio y quitó atractivo a instrumentos atados al dólar oficial. A lo largo de diciembre los FCI dólar linked tuvieron rescates por \$28.267 millones y los fondos CER tuvieron salidas por \$30.731 millones. Los FCI dólar linked evidenciaron el tercer mes consecutivo con rescates, ya que en octubre acumularon salidas por \$18.271 millones y en noviembre por \$20.500 millones. De esta forma, se alejan del máximo de suscripciones netas que tocaron en julio, por \$80.600 millones, en un contexto de fuerte incertidumbre sobre el rumbo cambiario. En cuanto a los FCI CER, diciembre es el segundo mes consecutivo con rescates, luego de que en noviembre acumularan salidas por \$14.600 millones.

[ADRs y bonos argentinos extendieron rally y treparon hasta 8,2%.](#) Las acciones argentinas estiraron su rally alcista este miércoles 21 de diciembre. Sucedió ante el buen humor inversor debido al nuevo recorte en los niveles del riesgo país a mínimos desde inicio de junio, lo que alentó a la bolsa a renovar su récord intradiario. El índice S&P Merval de BYMA subía un 4% a 179.261,17 puntos, luego de acumular una mejora del 4,9% en las previas cuatro sesiones. Entre las acciones más negociadas se destacaron los papeles financieros de la mano de los bancos BBVA (+10,3%), Grupo Financiero Galicia (+9,9%), y banco Macro (+8,5%). En Wall Street, en

tanto, se registraron mayoría de alzas que estuvieron encabezadas por Transportadora de Gas del Sur (+8,2%), banco Supervielle (+6%), y banco Macro (+5,2%). En el segmento de la renta fija, los principales bonos en dólares cerraron con mejoras de hasta 7% de la mano del Global 2041. También registraron fuertes alzas: el Global 2046 (+5,2%), el Bonar 2041 (+5,1%) y el Bonar 2035 (+4,4%). En tanto, el riesgo país argentino medido por el banco JP.Morgan retrocedió 1,9% a 2.083 puntos básicos. Se trata del menor nivel en algo más de seis meses.

[El FMI pide contener gastos electorales, evitar moratorias y bajar los Potenciar Trabajo.](#) El Gobierno deberá bajar el déficit fiscal del 2,5% del PBI al 1,9% para cumplir lo acordado con el Fondo Monetario Internacional (FMI). Para eso, el organismo pide bajar el gasto en asistencia social y en pensiones, a través de menos planes Potenciar Trabajo y evitando moratorias, y seguir profundizando la baja en subsidios energéticos. Pone foco en “contener las presiones de gasto” en un año electoral, aunque también alerta por el efecto del “descontento social”. Por otro lado, también menciona pendientes en cuanto a la recaudación: espera para fines de diciembre un trabajo de AFIP sobre cómo mejorar la performance, pide mejorar lo recaudado de impuestos como el de bienes personales, y anticipa que el acuerdo de intercambio de información automática de cuentas con Estados Unidos puede “ayudar a mejorar ingresos si se administra de forma transparente”. Así surge del informe que realizó el FMI en el marco de la aprobación de la tercera revisión del acuerdo de facilidades extendidas.



Mercado global

[Schroders ve a la economía de EEUU registrando una caída del 1% en 2023.](#) La gestora de activos Schroders se aleja del consenso de mercado y anticipa una caída del PIB estadounidense del 1% en 2023, frente al crecimiento previsto del 0,2%, en tanto que espera una subida de la economía global del 1,3%, gracias al "fuerte crecimiento" de los mercados emergentes y especialmente de China. Así lo ha explicado el economista jefe de la firma, Keith Wade, en un informe de perspectivas para 2023, en el que ha señalado que esa caída del PIB estadounidense se traducirá en un descenso de los beneficios empresariales del 14%. Según el documento, la inflación seguirá en el centro de atención, en tanto que las empresas, los consumidores y los mercados de las economías desarrolladas parecen haberse adaptado a la idea de que se avecina una recesión. "Aunque las perspectivas actuales puedan parecer muy sombrías, la aceptación de los retos que tenemos por delante ayuda a crear las mejores condiciones posibles para tomar medidas que alivien las presiones inflacionistas. Estas presiones no remitirán inmediatamente, pero a finales de 2023 podríamos estar en condiciones de empezar a vislumbrar una bajada de los tipos de interés", ha destacado Wade.

[Estos son los valores por los que apuesta Warren Buffett de cara a 2023.](#) Para algunos, diciembre es el mes en el que echar la vista atrás, reflexionar sobre lo vivido y plantear nuevos objetivos. Para los inversores, es el momento de analizar el mercado, reestructurar su cartera y establecer las estrategias para el año que está a punto de comenzar. Sin embargo, esto no es tarea fácil en un contexto económico como el que deja 2022, con el S&P 500 y el Dow Jones perdiendo un 19,14% y un 8,77% de su valor, respectivamente. Ante situaciones como esta, siempre es buena idea fijarse en el plan de Warren Buffett para 2023, dado que el Oráculo de Omaha es conocido por su capacidad para generar rendimientos en todo tipo de escenarios, incluidos periodos de

tipos de interés altos como el actual. De cara a 2023, el CEO de Berkshire Hathaway tiene previsto mantener su apuesta por Apple. En los últimos cinco años, las acciones del gigante tecnológico se han revalorizado más de un 200% debido, entre otras cosas, al ecosistema que ha conseguido crear, uno en el que los clientes demuestran su fidelidad en cada nuevo lanzamiento. Prueba de ello es que, a pesar de que hay modelos más baratos en el mercado, la base instalada activa de su hardware superó a principios de 2022 los 1.800 millones de dispositivos. Además, este vínculo permite a la compañía trasladar el impacto de la inflación en sus costes a los consumidores.

[Musk advierte del pánico que puede provocar las margin call.](#) Elon Musk, el fundador de Tesla y propietario de Twitter, ha advertido de los riesgos que supone operar de forma apalancada con crédito. “Puede provocar un pánico masivo”, ha resaltado en un podcast llamado All-In. Los inversores piden prestado, a cambio de entregar en garantía otras acciones. Esta operativa permite una inversión más grande, pero también multiplicar los riesgos si sale mal. “Realmente recomendaría a las personas que no operen de esta manera en un mercado de valores volátil y, se mantengan fuera”, ha explicado. Y ha remarcado que “si hay un mercado bajista, puede ser peligroso”. Si el activo principal, que está en garantía, cae por debajo de un determinado nivel, el inversor debe liquidar la posición, perdiendo la inversión inicial y la posición apalancada, o renovar la garantía con más capital. Curiosamente, Elon Musk es famoso por operar de esta manera a través de opciones de compra y de venta, a través de acciones que ya tiene en propiedad. De hecho, parte de la compra de Twitter se realizó con acciones de Tesla.

Efemérides

Un 27 de diciembre de 1943 nació Joan Manuel Serrat Teresa, un cantautor, compositor, actor, escritor, poeta y músico español. Premiado con la Gran Cruz de la Orden Civil de Alfonso X el Sabio «por su brillante carrera y su contribución a la cultura y el arte españoles». Su obra tiene influencias de otros poetas, como Mario Benedetti, Antonio Machado, Miguel Hernández, Rafael Alberti, Federico García Lorca, Pablo Neruda, Joan Salvat-Papasseit y León Felipe entre otros; así como de diversos géneros, como el folklore catalán, la copla española, el tango, el bolero, el barroco y del cancionero popular de Latinoamérica, pues ha versionado canciones de Violeta Parra y de Víctor Jara. Es uno de los pioneros de lo que se dio en llamar la Nova Cançó catalana. Joan Manuel Serrat es conocido también con los sobrenombres de El noi del Poblesec (‘el chico del Pueblo Seco’, su barrio natal) y el Nano. Ha sido reconocido con numerosos doctorados honoris causa por su contribución a la música y literatura española, además del Grammy Latino Persona del Año en 2014, entre otros importantes galardones.

Resumen de Mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	3.844,82 S&P	0,59%	3,75%	0	-	-
	3.817,01 Euro Stoxx	-0,16%	2,40%	0	EUR 1,06	0,17%
	3.065,56 Shangai Cmp	0,65%	2,85%	-2	CNY 6,98	0,38%
	108.737,75 Bovespa	-0,87%	6,08%	4	BRL 5,22	-1,03%
	192.477,40 Merval	2,50%	20,28%	24	ARS 174,95	0,08%

Foto del día

"Diversa" - El Parque marino del arrecife de Tubbataha, en la isla de La Paragua, en las Filipinas, abarca unas 33.200 hectáreas. El arrecife de Tubbataha es extremadamente importante desde el punto de vista ecológico para las Filipinas como un lugar de alimentación y cuna de la vida marina. El Parque marino del arrecife de Tubbataha fue declarado Patrimonio de la Humanidad por la Unesco en el año 1993 siendo ampliada dicha calificación en junio de 2009. En este arrecife están catalogadas 396 especies de corales. Existen 479 especies de peces de 46 familias, como por ejemplo la barracuda y la manta. Tubbataha alberga también seis especies de tiburones.



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.