

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.

«No tienes que ser un genio o un visionario, o incluso un graduado universitario para tener éxito. Solo necesitas un plan de trabajo y un sueño»

Michael Dell

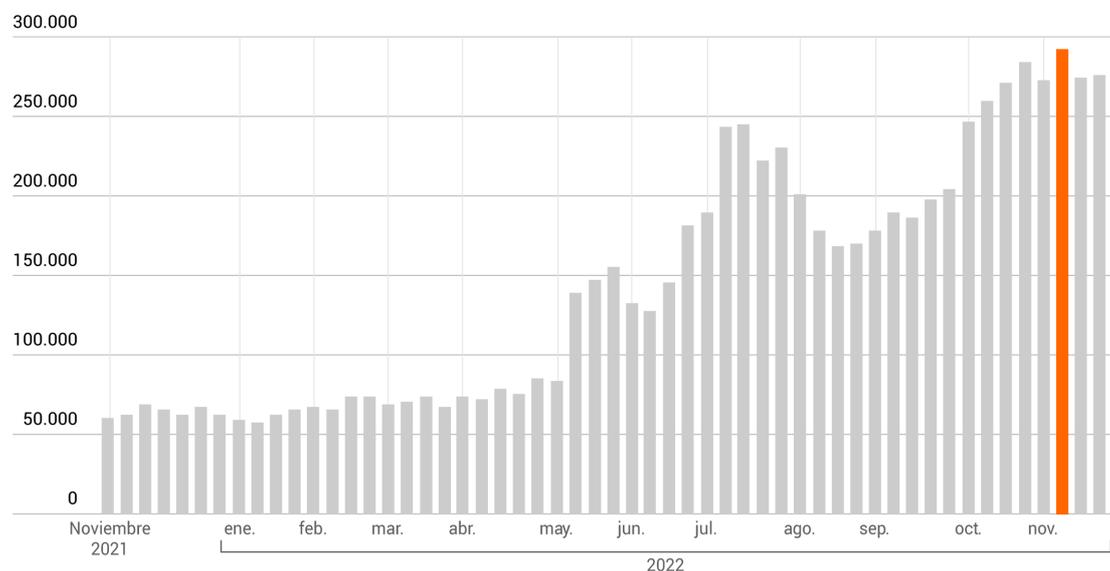
Gráfico del día

Los grandes bancos de EEUU se preparan para un aumento de las insolvencias

Tensiones en el mercado de crédito en EEUU

El volumen de deuda problemática aumenta un 300%

Millones de dólares



Fuente: Bloomberg

elEconomista.es

Los capítulos de los fondos de pensiones en Reino Unido, los problemas inmobiliarios en China y las turbulencias de Corea del Sur son solo el preámbulo que les espera a los mercados financieros, por las tensiones que genera los tipos de interés más altos. Más de 650.000 millones de dólares de crédito problemático amenaza se ha convertido en una bomba a punto de detonarse. El fin del dinero barato está provocando movimientos sísmicos en las profundidades del mercado de deuda. En EEUU, el crédito problemático, de empresas que tienen claros

problemas de solvencia y han caído en algún impago, se ha disparado un 300% en los últimos doce meses, superando los 250.000 millones de dólares. A nivel mundial, las cifras ascienden a 650.000 millones de dólares en bonos y préstamos que se encuentran en dificultades, según datos recopilados por Bloomberg. Los mercados de deuda corporativa se enfrentan a la mayor prueba de resistencia desde la crisis financiera de 2008. En cualquier momento, una chispa puede encender la mecha de impagos y desatar fuertes tensiones financieras. "Es muy difícil pensar que no habrá una ola de default, teniendo en cuenta los tipos de interés", apunta Will Nicoll, director de inversiones alternativas de M&G. La subida de tipos de los bancos centrales ha endurecido el crédito y complicado las condiciones financieras para empresas que ya iban al límite. Otra señal es que los grandes bancos sistémicos, después de varios trimestres de liberar provisiones, están volviendo a elevar sus colchones de dotaciones. A cierre del tercer trimestre, las provisiones por impago crecieron un 75%, respecto a 2021, en un claro síntoma de tensión financiera. "En general, el sistema financiero funciona con un excesivo endeudamiento, está demasiado apalancado", advierte Paul Singer, fundador del conocido hedge fund Elliot Management, un viejo conocido bajista en la bolsa española.

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



Mercado local

[Bolsa argentina récord: escaló al podio de los mercados con mayores ganancias del mundo en 2022.](#) El 2022 no solo será recordado por los argentinos dada la épica consagración de Lionel Messi y la Scaloneta en el Mundial de Fútbol de Qatar o, en términos económicos, porque una vez más nuestro país apareció en los primeros lugares en el ranking global de naciones con tasas de inflación más altas. Este año, también quedará grabado en la retina de los inversores bolseros porque, a pesar de que en el ámbito global Wall Street tuvo su peor performance desde la crisis financiera de 2008 (S&P500 cayó un 20%) -ante un endurecimiento de la política monetaria de la Fed, y la consecuente suba de tasas para intentar lograr frenar la inflación, la guerra entre Rusia y Ucrania, el temor a una recesión y la creciente preocupación por los casos Covid19 en China.- y de que la coyuntura macroeconómica y política argentina mantuvo la inestabilidad de los últimos años, nuestro índice S&P Merval se subió al podio de los mercados con mejores rendimientos en dólares del mundo, siendo solo superado por la bolsa de Turquía.

[Exportaciones: las claves que explican el récord de 2022 y auguran un nuevo avance en 2023.](#) Cuando se conozcan las estadísticas oficiales se confirmará que 2022 concluyó con un récord de exportaciones, que superaron los u\$s100.000 millones. En ese fenómeno influyeron los precios pero también las cantidades. El agro, la industria, la energía, la economía del conocimiento y la minería fueron motores claves que podrían seguir mejorando su desempeño de cara a 2023. Así, el Gobierno busca superar la marca del año que terminó, a pesar de la sequía. El mundo cambió. En una entrevista, el titular de la CEPAL, José Manuel Salazar Xirinachs, calificó la situación actual como una "cascada de crisis". Aún sin superar los efectos de la pandemia sobre la cadena de suministros, se desató la invasión de Rusia a Ucrania. Las principales consecuencias todavía se pueden palpar: escasez de materias primas, inflación, suba de tasas y la amenaza de una recesión global. Este complejo escenario trajo una serie de

dificultades a la economía local, sobre todo en el plano inflacionario y de la importación de energía. De hecho, el ministro de Economía Sergio Massa, elevó un informe al FMI donde detalla que la escalada bélica le costó unos u\$s5.000 millones a Argentina en 2022. Pero el contexto internacional también configura una gran oportunidad.

[BCRA compró en diciembre casi u\\$s2.000 millones y a lo largo de 2022 superó marca del año pasado.](#) El Banco Central (BCRA) compró este viernes 30 de diciembre, última jornada del año, US\$133 millones, por lo que logró acumular en diciembre US\$1.987 millones, gracias a la implementación del programa dólar soja II. Así, a lo largo de 2022, la autoridad monetaria registró un salto neto positivo en sus intervenciones de US\$5.824 millones, superando la marca de 2021 por US\$300 millones. "El cierre del año muestra un sobrecumplimiento de las metas de acumulación de reservas superior a los US\$440 millones", indicaron fuentes de Economía. Los activos internacionales del BCRA aumentaron más de US\$5.000 millones en el año y cerraron en US\$44.588 millones (desde los US\$39.582 millones de fines de 2021). Los exportadores de soja ingresaron US\$34 millones en el día, y otros US\$84 millones se liquidarán entre lunes y martes próximos. De esta manera, liquidaron US\$3.154 millones desde que se puso en vigencia el programa dólar soja II, el pasado 28 de noviembre. Estas ventas se suman a las del resto del complejo cerealero.



Mercado global

[El temor a una recesión vuelve a hacerse fuerte en Wall Street.](#) Wall Street ha perdido toda esperanza de poder repuntar mínimamente en esta recta final de año. El temor a una recesión se ha vuelto a apoderar del mercado norteamericano a las puertas de 2023, a lo que se ha sumado, además, la nueva oleada de casos por Covid que azota China y que genera el miedo a que pueda producirse en el resto del mundo. Todo ello ha calado en los principales índices del parque norteamericano que acarrea dos sesiones consecutivas a la baja. En esta, el Nasdaq 100 fue, una vez más, el índice más castigado (Apple cedía por segundo día consecutivo y sigue profundizando sus mínimos anuales), con un retroceso del 1,35%. Por su parte, el S&P 500 registraba pérdidas del 1,2%. En el mercado de la renta fija, que la Reserva Federal estadounidense pueda seguir actuando con contundencia en sus subidas de tipos para enfriar la economía ha vuelto a llevar al bono americano con vencimiento a 10 años a tensionarse cercano al 3,9% de rendimiento. En este ejercicio, el precio del papel soberano de los Estados Unidos, el primer activo de inversión del mundo, acumula pérdidas por valor del 17%.

["El dólar estadounidense está a punto de tocar techo".](#) Ariel Bezalel y Harry Richards, gestores en Jupiter AM, muestran en un comentario de este miércoles sus perspectivas de inversión para 2023. Estos expertos consideran que la deuda pública de Estados Unidos, Australia y Nueva Zelanda "es muy atractiva a medio y largo plazo" debido al cambiante entorno de inflación y crecimiento. "En cuanto al posicionamiento, las valoraciones en diversas áreas de los bonos corporativos High Yield e Investment Grade son atractivas. No obstante, la selección de bonos es importante en este entorno, ya que las tasas de impago van a repuntar durante los próximos años", aseguran. Por ello prefieren sectores defensivos y emisiones con garantía en áreas como las telecomunicaciones y el cable, por ejemplo. "También creemos que el dólar estadounidense está a punto de tocar techo conforme nos acercamos al volantazo de los bancos centrales, lo

que, llegado el momento, pinta un panorama positivo para la deuda emergente, especialmente la de países con abundantes materias primas, como Brasil, y una selección de monedas emergentes. Por el momento, nuestra exposición a los mercados emergentes sigue siendo reducida, pero ciertamente es un área a la que prestar atención por las oportunidades que podrían surgir", añaden Richards y Bezalel.

[El motivo por el que están subiendo los intereses de los bonos.](#) El interés del bono de Estados Unidos a diez años (T-Note) repuntó ayer por encima del 3,85%, niveles no vistos desde mediados de noviembre, como consecuencia de las ventas registradas en la renta fija. Lo mismo sucedió con la deuda soberana alemana: el bund escaló a más del 2,5%. Hoy ambas muestran rendimientos inferiores, pero cercanos a los mencionados. ¿Qué ha pasado? "Los mercados primero aplauden una desaceleración económica, señal de una posible caída de las presiones inflacionistas, y luego se asustan ante una posible próxima recesión. Ayer la historia volvió a repetirse. La buena noticia de la reapertura por parte de China en su política de 'cero covid', que a menudo ha generado buen ánimo en los mercados, se convirtió ayer en una mala noticia debido a la presión al alza que esto podría generar sobre los precios del crudo y, por tanto, sobre la inflación. Así pues, el termómetro, ofrecido por los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense volvió a orientarse al alza, (...) al igual que el del bund alemán al mismo vencimiento", explica Gabriel Debach, analista de mercados de eToro.

Efemérides

Un 2 de enero de 1920 nació Isaac Asimov, un escritor y profesor de bioquímica en la facultad de medicina de la universidad de Boston de origen judío ruso, naturalizado estadounidense, conocido por ser un prolífico autor de obras de ciencia ficción, historia y divulgación científica. Su obra más famosa es la Serie de la Fundación, también conocida como Trilogía o Ciclo de Trántor, que forma parte de la serie del Imperio Galáctico y que más tarde combinó con su otra gran serie sobre los robots. También escribió obras de misterio y fantasía, así como una gran cantidad de textos de no ficción. En total, firmó más de 500 volúmenes y unas 9000 cartas o postales. Sus trabajos han sido publicados en 9 de las 10 categorías del Sistema Dewey de clasificación. Junto con Robert A. Heinlein y Arthur C. Clarke, Asimov fue considerado en vida como uno de los «tres grandes» escritores de ciencia ficción. La mayoría de sus libros de divulgación explican los conceptos científicos siguiendo una línea histórica, retrotrayéndose lo más posible a tiempos en que la ciencia en cuestión se encontraba en una etapa elemental. A menudo brinda la nacionalidad, las fechas de nacimiento y muerte de los científicos que menciona, así como las etimologías de las palabras técnicas.

Resumen de Mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	3.839,50 S&P	-0,25%	3,87%	6	-	-
	3.793,62 Euro Stoxx	-1,47%	2,57%	13	EUR 1,07	0,38%
	3.089,26 Shangai Cmp	0,51%	2,84%	-1	CNY 6,92	0,71%
	109.734,60 Bovespa	-0,46%	6,15%	-1	BRL 5,29	-0,01%
	202.085,10 Merval	1,37%	20,42%	3	ARS 176,75	-0,02%

Foto del día

"Riesgoso" - El Antiguo camino a los Yungas, también conocido como Camino de la Muerte, es una ruta ciclista de aproximadamente 80 km de extensión, que une la ciudad de La Paz, con el municipio de Coroico en la región de Los Yungas. Al noreste del departamento, antes de la construcción del tramo Cotapata-Santa Bárbara, esta sección de la vía fue parte de la Ruta 3 de la red vial fundamental de Bolivia, actualmente su uso está reservado al ciclismo. Fue célebre por su peligro extremo y el número de muertes en accidentes de tránsito al año. En 1995, el Banco Interamericano de Desarrollo lo bautizó como el camino más peligroso del mundo. Las características de la ruta lo han convertido en un destino turístico muy frecuente.



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.