

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 hiciere de lo expuesto en este informe, ni por su uso indebido, ni por perjuicios reales -directos o indirectos- o supuestos, invocados por quienes tomen o omitieren decisiones habiendo consultado el informe ni por equivocaciones, errores u omisiones en la información suministrada.



**CRITERIA**

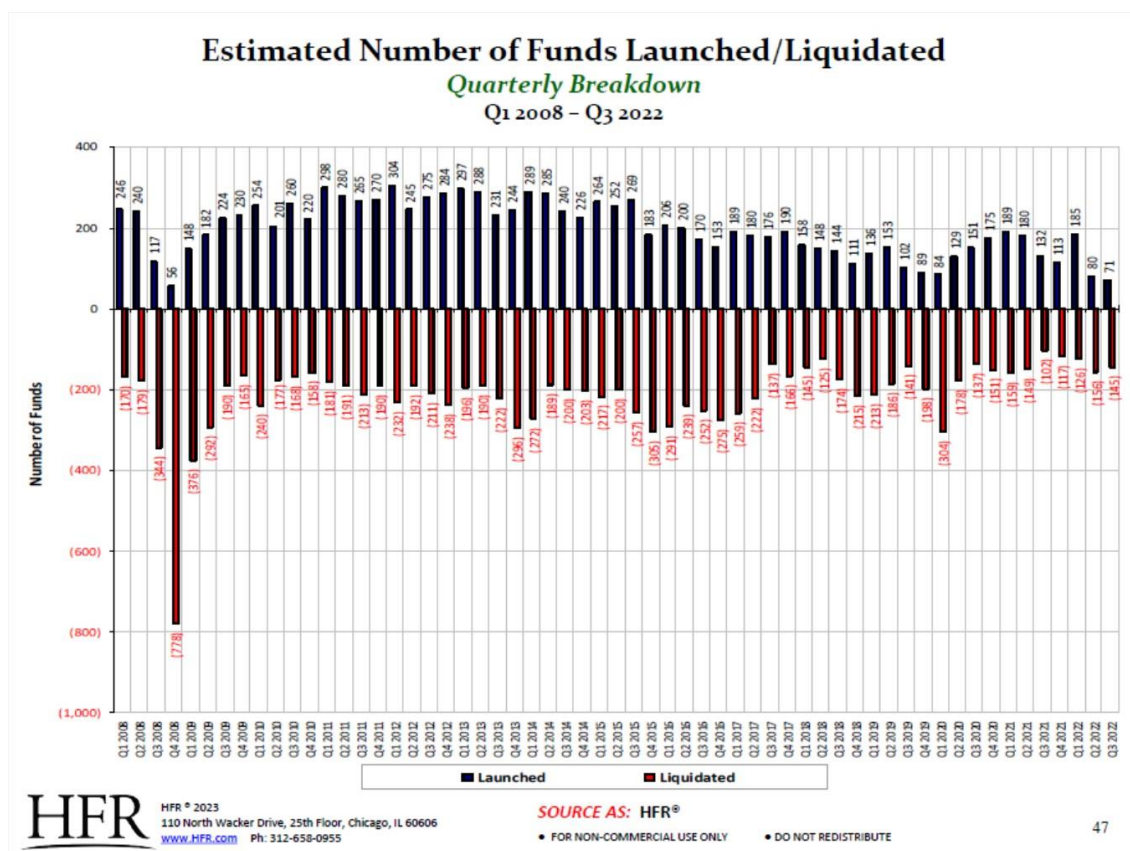
Soluciones personalizadas  
para inversores únicos.

«Haz hoy lo que otros no harán, para mañana lograr lo que otros no pueden»

Jerry Rice

## Gráfico del día

Los lanzamientos de fondos de cobertura alcanzaron su nivel más bajo en el tercer trimestre de 2022 desde el Q4 de 2008



El rendimiento del sector de los fondos de cobertura del mundo se ha mantenido relativamente bien teniendo en cuenta la paliza afectada por los mercados mundiales en 2022, y las estrategias

macro se destacan. La cantidad de nuevos fondos de cobertura que ingresaron al mercado cayó levemente en el tercer trimestre de 2022, pero también lo hicieron las liquidaciones. Los lanzamientos de nuevos fondos de cobertura cayeron levemente en el tercer trimestre del año pasado, alcanzando el nivel más bajo desde los últimos tres meses del año 2008, azotado por la crisis, según mostraron las cifras la semana pasada. El número estimado de nuevos lanzamientos de fondos de cobertura cayó a 71 en el tercer trimestre de 2022, una caída de los 80 lanzamientos en los tres meses anteriores, según Hedge Fund Research. Por separado, la cantidad de liquidaciones de fondos de cobertura también disminuyó durante el trimestre anterior, ya que se estima que 145 fondos cerraron sus puertas en el tercer trimestre de 2022, frente a las 156 liquidaciones de fondos en el segundo trimestre de 2022, dijo HFR. En los 12 meses hasta finales de septiembre de 2022, se lanzaron 449 nuevos fondos de cobertura en total, mientras que se liquidaron aproximadamente 544 fondos, dijo HFR. En términos de rendimiento, el índice compuesto ponderado por activos HFRI de la firma de investigación con sede en Chicago ganó un 0,5 por ciento en lo que va del año hasta noviembre, lo que indica que los administradores más grandes han superado a los fondos más pequeños. A algunas estrategias de fondos de cobertura les ha ido bien incluso cuando los mercados de acciones y bonos más amplios se vieron afectados por el aumento de las tasas de interés. Por ejemplo, las macroestrategias, que tienen en cuenta las divisas, las materias primas, la renta fija y los mercados de futuros utilizando principios macroeconómicos, han funcionado bien. El macroíndice invertible HFRI 500 aumentó un 14,3 % desde enero de 2022 hasta noviembre, con ganancias impulsadas por posiciones cortas en renta variable y renta fija, así como posiciones largas en materias primas y dólares estadounidenses, ya que la Reserva Federal de EE. UU. continuó aumentando las tasas de interés. Después de producir un rendimiento del 9,9 % en 2021, el índice compuesto ponderado por fondos HFRI 500 mostró que aún podía proteger el capital, con una caída de enero a noviembre de solo el 2,78 %, una caída mucho menos grave que la de las acciones tecnológicas, por ejemplo. . La tarifa promedio de los fondos de cobertura fue del 1,35 por ciento en el tercer trimestre, una ligera caída, dijo HFR.

Fuente: [Family Wealth Report](#) (Link de referencia)



### **Mercado local**

[El S&P Merval extendió rally alcista y los bonos treparon hasta 4,2%.](#) La bolsa porteña consolidó este lunes 9 de enero su marcha alcista en una zona récord en pesos, en tanto que los bonos operaron con mayoría de subas de hasta un 4%. El índice líder S&P Merval de BYMA subió un 0,9%, a 215.724 puntos, frente al récord intradiario de 218.067,40 unidades anotado en el inicio de la rueda. Las acciones porteñas del panel principal ya habían trepado un 5,8% en la primera semana del año medido en pesos, luego del descollante incremento del 142% en 2022, que posicionó al mercado entre los más redituables en el mundo con retorno del 42% en dólares (CCL). Se destacaron en la bolsa local como las 3 compañías con mayores subas, Edenor (+4,1%); BYMA (+3,1%) e YPF (+3,2%). En el segmento de renta fija, los principales bonos en dólares escalaron 4,2%, tal es el caso del Global 2029, le siguieron el Bonar 2029 (+3,7%) y el Bonar 2030 (+3,4%). En ese marco, el riesgo país argentino retrocedió 0,7% para quedar en 2.079 puntos básicos. El Banco Central (BCRA) y su par de China formalizaron la ampliación de

un "swap" o canje de monedas que permitirá un aumento de las reservas internacionales argentinas en momentos en que el país está necesitado de divisas.

[Dólar financiero bajó casi \\$5 y la brecha cayó a su menor nivel en siete meses.](#) A contramano de cierta firmeza del blue, que volvió a acercarse a su récord nominal histórico, el dólar financiero se hundió casi \$5 este lunes 9 de enero, y tocó su menor valor en más dos semanas, lo que llevó a la brecha cambiaria con el tipo de cambio mayorista a ubicarse en mínimos en siete meses. En la Bolsa, el dólar Contado con Liqui (CCL) perdió \$4,89 (-1,4%) a \$334,03, con lo cual la brecha con el tipo de cambio oficial mayorista se redujo al 85,5%, el nivel más bajo desde el viernes 10 de junio pasado, en el final de una semana en la que había comenzado una abrupta liquidación de deuda en pesos atada al CER. A su vez, el dólar MEP cayó \$2,74 (-0,8%) a \$327,17, lo que marcó un spread con el oficial del 81,7%. Así, el también llamado dólar Bolsa cerró por primera vez por debajo del dólar turista o tarjeta -minorista más el 30% del Impuesto PAÍS, y una percepción del 45% deducible del Impuesto a las Ganancias y de Bienes Personales para consumos con tarjetas en el exterior de hasta US\$300 por mes.

[Economía amplió en US\\$500 millones un bono a 2030 para cancelar subsidios.](#) Las secretarías de Hacienda y Finanzas dispusieron en forma conjunta la ampliación de la emisión del "Bono del Tesoro Nacional decreto 458/2021 vencimiento 5 de julio de 2030", por \$501.344.480 para cancelación de "los subsidios de tasa previstos en los Acuerdos Nación-Provincias y Ciudad Autónoma de Buenos Aires". La misma se resolvió a través de la Resolución Conjunta 2/2023, que se publicó hoy en el Boletín Oficial, con fecha 5 de enero, y entró en vigencia a partir del día de su dictado. Allí se establece que el objetivo de este bono es "la cancelación de los subsidios de tasa previstos en los Acuerdos Nación - Provincias y Ciudad Autónoma de Buenos Aires ratificados por los artículos 24 y 25 de la Ley 27.260 para los préstamos desembolsados entre los años 2017 y 2019, los que se colocarán en varios tramos, en la fecha de pago correspondiente, al valor técnico de cada fecha de colocación". En el marco de la normas vigentes la operación es una colocación directa de un bono al Fondo de Garantías de Sustentabilidad del Sistema Integrado Previsional Argentino (FGS) En los considerandos se recordó que "a los efectos de brindar el mismo tratamiento otorgado a las Provincias y a la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, la colocación del bono incluirá los intereses por aplicación de iguales condiciones hasta la fecha de su emisión, para los vencimientos correspondientes a los préstamos desembolsados en 2017".



## **Mercado global**

[Wall Street frustra el rebote tras acercarse a resistencias.](#) El rebote que nació el pasado viernes en Wall Street tras conocerse los datos de los datos de empleo y del ISM de servicios de Estados Unidos se ha cortado por la mínima en esta jornada del lunes. Así, los principales índices del parqué norteamericano se anotan pérdidas del 0,08% en el caso del S&P 500. Solo se 'salva' el Nasdaq 100, que sube un 0,63%. En estos primeros compases de 2023, ambos selectivos se revalorizan por encima del 2%. A nivel técnico "para que un contraataque alcista tenga éxito es vital que logre llevar al S&P 500 y al Nasdaq 100 a romper sus respectivas directrices bajistas, que vienen guiando a la perfección la fase correctiva del último año", apunta el experto de

Ecotrader, Joan Cabrero. El asesor añade que "para ello deben superar resistencias de 4.000 y 4.100 puntos en el caso del S&P 500 y los 11.800 y 12.180 en el Nasdaq 1002. Por su parte, el dólar vuelve a extender las pérdidas en este inicio de semana y el cruce se sitúa ya en los 0,93 euros enteros, que devuelven a la divisa norteamericana a niveles que no vística desde mayo del 2022. En el mercado de la renta fija, el T-Note ha distendido su rentabilidad cerca de cuatro puntos básicos. Frente al 3,74% de rendimiento con el que comenzó el año, el bono estadounidense con vencimiento a 10 años se sitúa ya en el entorno del 3,5%.

[Las valoraciones siguen siendo vulnerables... y altas en EEUU.](#) "La renta variable mundial cayó significativamente el año pasado, pero los múltiplos de valoración (saber si las acciones están caras o baratas según los beneficios estimados) siguen estando cómodamente por encima de los mínimos de la recesión anterior y, por tanto, podrían caer aún más a medida que se contraiga la actividad mundial", avisa Daniel Grosvenor, en un análisis reciente de Oxford Economics. Por regiones, detalla el analista, "las valoraciones estadounidenses son las más elevadas, y creemos que seguirán bajo presión mientras continúe el ciclo de endurecimiento de la Fed. Por el contrario, las valoraciones de los mercados emergentes están muy deprimidas y vemos margen para una revalorización relativa a lo largo de 2023". "Las valoraciones de la renta variable mundial empiezan a parecer atractivas en comparación con las normas históricas. A principios del año pasado, la mayoría de los múltiplos de valoración mundiales se situaban por encima de sus percentiles 80 (basados en los últimos 35 años), pero desde entonces han descendido hasta situarse en torno a sus percentiles 40. Podría decirse que esto proporciona unas valoraciones mucho más atractivas para los mercados emergentes", remacha Grosvenor.

[La batalla en el Congreso de EEUU amenaza con provocar un 'default' en julio.](#) La elección del presidente de la Cámara de Representantes de EEUU, que ya ha pasado a la historia como la quinta batalla más larga desde que existe el Congreso estadounidense, con 15 votaciones hasta elegir al republicano Kevin McCarthy, abre la puerta a dos años de tensiones entre la Cámara republicana y el Senado y la presidencia, demócratas. Pero la batalla interna dentro del Partido Republicano, que llevó a una veintena de sus diputados a rechazar repetidamente a su propio jefe de filas, apunta a un peligro mayor: un 'default' de la principal potencia económica mundial en julio. La causa de esta amenaza es que la ley estadounidense requiere que el Tesoro reciba permiso del Congreso antes de poder emitir deuda. Sin ese permiso, el Gobierno no podrá emitir más bonos para financiarse, provocando una suspensión de pagos. El problema ya no es que EEUU opere con déficit, como la gran mayoría de países, y necesite emitir deuda para cuadrar sus gastos: es que, incluso si se aprobaran unos presupuestos sin déficit, los impuestos y los gastos no entran y salen de la caja de forma simultánea, por lo que el país necesita emitir bonos para, por ejemplo, poder pagar el día 1 los salarios sin esperar a que entre una remesa de impuestos el día 15.

## Efemérides

Un 10 de enero de 2016 nació David Robert Jones, más conocido por su nombre artístico David Bowie, fue un cantautor, actor, multiinstrumentista y diseñador británico. Figura importante de la música popular durante casi cinco décadas, Bowie es considerado un innovador, en particular por sus trabajos de la década de 1970 y por su peculiar voz, además de la profundidad intelectual de su obra. Bowie consiguió, en 1975, su primer éxito en los Estados Unidos, gracias a su exitoso sencillo «Fame», coescrito con John Lennon y a su disco Young Americans, del cual dijo él mismo que era el disco definitivo del plastic soul (término acuñado por un músico de raza negra para describir a un artista blanco interpretando música soul). El sonido significó un cambio radical del estilo que le había hecho famoso en el Reino Unido. Después de esto, confundió tanto a su discográfica como a sus seguidores estadounidenses con el disco minimalista Low (1977), la primera de tres colaboraciones con Brian Eno. Todos estos álbumes, conocidos como la «Trilogía de Berlín», entraron en el top 5 británico, además de recibir elogios de la crítica. En la encuesta de 2002 de la cadena televisiva BBC de los 100 británicos más importantes, se colocó en el puesto número 29. Ha vendido, aproximadamente, 136 millones de discos a lo largo de su carrera. Ha recibido nueve discos de platino, once de oro y ocho de plata en el Reino Unido y cinco de platino y siete de oro en los Estados Unidos.

## Resumen de Mercados

|                                                                                     | Bolsa                   |        | Bono a 10 años |        | Monedas    |        |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|--------|----------------|--------|------------|--------|
|                                                                                     | Valor Índice            | Cambio | Tasa           | Cambio | Precio     | Cambio |
|  | 3.892,09<br>S&P         | -0,08% | 3,52%          | -4     | -          | -      |
|  | 4.068,62<br>Euro Stoxx  | 1,26%  | 2,23%          | 2      | EUR 1,07   | 0,84%  |
|  | 3.176,08<br>Shangai Cmp | 0,58%  | 2,84%          | 1      | CNY 6,78   | 0,68%  |
|  | 109.129,57<br>Bovespa   | 0,15%  | 5,96%          | -14    | BRL 5,26   | -0,57% |
|  | 215.724,70<br>Merval    | 0,90%  | 19,96%         | -20    | ARS 180,11 | 0,48%  |

### Foto del día

"Ortodoxa" - La catedral naval de San Nicolás de Kronstadt es una catedral ortodoxa rusa levantada entre 1903 y 1913 como templo principal de la Flota del Báltico, siendo dedicada a todos los marinos caídos. Tras la Revolución Bolchevique, la iglesia fue cerrada al culto, y pasó a ser cine, club de oficiales, e incluso Museo de la Marina en 1980. En 2002 fue reinstalada la cruz en la cúpula principal, y se ofició liturgia en 2005. Sin embargo, desde entonces solo se ha reabierto en ocasiones especiales. En 2013, con la asistencia del primer ministro ruso Dmitri Medvédev y su esposa, el Patriarca de la Iglesia Ortodoxa Rusa, Cirilo I, junto al Patriarca Teófilo III de Jerusalén llevaron a cabo la ceremonia de la consagración de la renovada catedral ya completamente restaurada.



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.