

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 tomaren u omitieren decisiones habiendo consultado el informe ni por equivocaciones, errores u omisiones en la información suministrada.

**CRITERIA®**

Soluciones personalizadas
para inversores únicos.

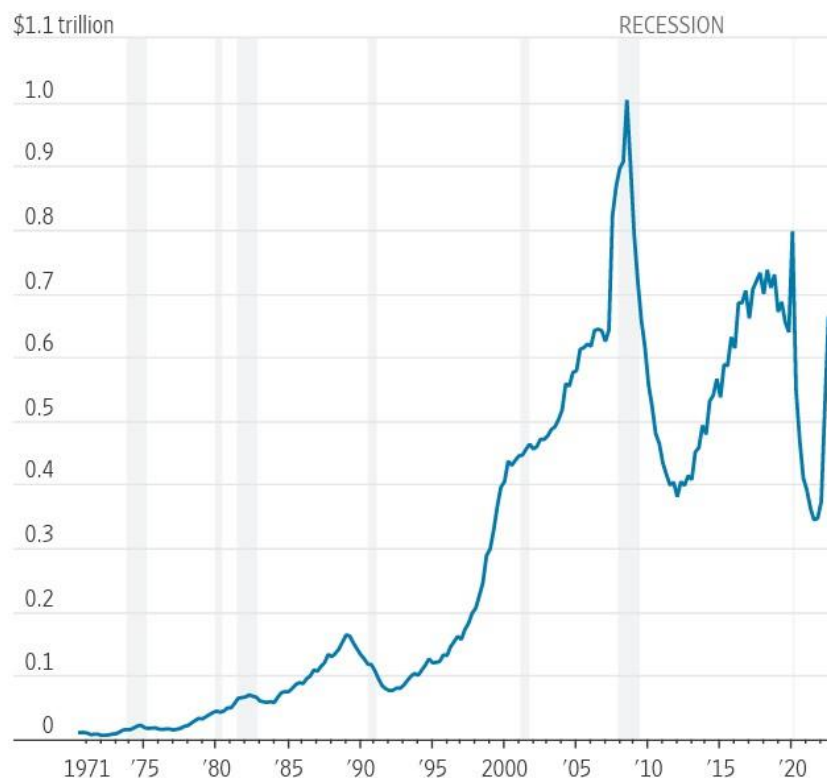
«Los grandes pensamientos hablan solo a la mente pensante, pero las grandes acciones hablan a todo ser humano»

Emily P. Bissell

Gráfico del día

Los bancos se apresuran a reemplazar los retiros de los clientes con préstamos más caros

Federal Home Loan Bank advances



Note: Quarterly, as of Sept. 30

Source: Federal Reserve Bank of St. Louis

Enfrentados a una ola de retiros de clientes, los bancos recurren en masa a prestamistas patrocinados por el gobierno en busca de efectivo, a menudo a un costo elevado. Los préstamos bancarios de Federal Home Loan Banks aumentaron a \$ 661 mil millones en el tercer trimestre del año pasado, el último período para el que hay datos disponibles. Eso representa un aumento con respecto a los \$344.000 millones del año anterior y se acerca rápidamente a un pico reciente de casi \$800.000 millones en el primer trimestre de 2020.

Fuente: [Wall Street Journal](#) (Link de referencia)



Mercado local

[Mercados anticipan una "brisa de cola" en favor de Argentina en 2023.](#) Luego de que la corriente de fondos hacia los mercados emergentes arrastrara a los bonos argentinos, reduciendo el riesgo país, los mercados anticipan que en 2023 podría haber algo de "brisa de cola" para Sergio Massa en el contexto global, justo en un año en el que van a faltar dólares. Los analistas empiezan a descontar que lo peor de la inflación en los Estados Unidos ya habría pasado y que el riesgo de un desplome de la principal economía del mundo se aleja. De allí que se espera que la Reserva Federal empiece a revertir el proceso de suba de tasas de interés. De ser así, los fondos hacia los emergentes seguirán fluyendo con más fuerza de lo que viene pasando hasta ahora, y el precio de los commodities (que constituyen la principal oferta exportable de Argentina) puede subir en un entorno en el que el costo del dinero sería más barato. Algunos relevamientos entre los principales referentes indican que muchos suponen que la entidad que maneja Jerome Powell podría empezar a ser más flexible a pesar de que hace poco, el 14 de diciembre, la FED señaló que todavía es prematuro entusiasmarse con los buenos resultados en los precios. Hace poco la agencia Bloomberg difundió una encuesta en la que el mercado prevé que de los 250 puntos básicos actuales habría una reducción a 120 a fines de 2023 y a 47 a fines de 2024.

[El S&P Merval siguió de racha y los bonos en dólares subieron con fuerza.](#) La bolsa porteña inició la semana en tendencia positiva, ya que los atractivos precios de las acciones hicieron que el mercado mantenga el sesgo alcista. En una plaza que se mantuvo atenta a la recompra de bonos soberanos, la renta fija en dólares creció con fuerza a su vez que volvió a descender el riesgo país. Los ADRs cerraron con mayoría de subas, impulsados también por el buen humos en Wall Street. El índice líder S&P Merval subió un 1%, a un cierre provisorio de 250.362,25 unidades, en una plaza en la que hubo tomas de ganancia. El Merval marcó la semana pasada un nivel máximo histórico de 267.244,18 unidades. Cabe remarcar que la bolsa local cortó la semana pasada un fuerte rally alcista que sostuvo durante 10 días consecutivos, y se llegó a hundir 9% en dólares en solo dos días ante una esperada toma de ganancias por parte de los inversores. Pese a esto, el S&P Merval acumula un alza del 23,9% en lo que va del mes y medido en moneda extranjera un 17,4%.

[Acuerdo con Brasil: financiarán importaciones a 366 días.](#) Los ministros de Economía, Sergio Massa y de Brasil, Fernando Haddad, anunciaron el compromiso de instrumentar una línea de financiamiento de importaciones a 366 días entre el Banco de la Nación Argentina y el Banco do

Brasil con el propósito de facilitar las compras en el vecino país. Asimismo, ambos funcionarios reconocieron que se está trabajando para la ampliación del uso de monedas locales para los intercambios entre la Argentina y Brasil. El titular del Palacio de Hacienda explicó que “avanzamos en un programa de financiamiento de exportaciones recíproco que tiene por objetivo, en el caso de Brasil, aumentar el volumen y simplificar la vida de las empresas brasileñas a la hora de exportar a la Argentina, y en el caso de Argentina aumentar el ritmo de abastecimiento en lo que es las cadenas de valor argentina, y además disminuir el peso que el comercio bilateral con Brasil tienen nuestras reservas a la hora del día al día o semana a semana del cálculo de reservas netas del Banco Central”.



Mercado global

[El Nasdaq 100 brilla y el S&P 500 reconquista los 4.000 puntos.](#) Tras la semana pasada en la que los datos macroeconómicos que se conocieron pesaron sobre las cotizaciones de Wall Street, en esta los principales índices del parqué norteamericano arrancan con fuerza. Así, el Nasdaq 100 se anota ganancias por valor del 2.01% y el S&P 500 sube un 1,18%. Con estas ganancias, de hecho, los selectivos estadounidenses están atacando sus directrices bajistas que, de superarse, darían confianza al rebote y lo prolongarían. Para que suceda esto el Nasdaq 100 debe batir los 11.900 puntos, un entorno que ha estado rondando durante prácticamente toda la jornada. El S&P, por su parte, debe superar los 4.100 puntos, una zona de la que también se encuentra muy cerca. Las distintas rutas que parece que van a tomar el Banco Central Europeo y la Reserva Federal Estadounidense (una próxima subida de los tipos de 50 puntos básicos del BCE frente a una de 25 de la Fed) se perciben en la cotización del dólar en su cruce con la divisa europea que se mantiene prácticamente plano en la sesión pero acarrea tres jornadas consecutivas a la baja y ya se sitúa en los 0,92 euros enteros.

[La gran banca de EEUU ganó casi 4.000 millones en 2022 invirtiendo en ella.](#) Lo que hace años era una inversión extraña se ha convertido ahora en una apuesta segura. La gran banca de Estados Unidos está aprovechando el auge generalizado de los precios para sacarle partido a través de compras de bonos y derivados vinculados a la inflación, lo que les reportó unos beneficios de 3.900 millones de dólares en 2022, según datos de Vali Analytics. Los 15 mayores bancos del país lograron así un rédito mucho mayor en este tipo de operaciones que en años previos. En 2022 el beneficio vinculado a ellas fue de unos 2.300 millones, y antes de la pandemia se había limitado a 700 millones en total. De entre las entidades estudiadas destaca Goldman Sachs, que ganó al menos 800 millones de dólares en operaciones ligadas a la inflación el pasado año, casi doblando los 450 millones que percibieron el año previo, según informa Bloomberg.

[Lacalle: "No hay razones para ver en EEUU una bajada de tipos en 2023".](#) A pesar de los últimos Índices de Precios de Consumo (IPC) publicados recientemente a ambos lados del Atlántico la inflación persiste y la evolución de los precios deja muy lejos el objetivo del 2% que barajan los principales bancos centrales. Es una de las claves del 2023 que ve el economista jefe de Tressis, Daniel Lacalle, quien no ve motivos para que instituciones como la Reserva Federal de Estados Unidos comiencen a reducir los tipos de interés para la segunda parte del año. Así, y en contra de lo que opina el consenso de mercado recogido por Bloomberg, no ven probable una relajación

de las políticas monetarias en los próximos meses. "La inflación subyacente no está bajando y esa es la referencia que utilizan los bancos centrales", ha explicado Lacalle. Desde Tressis estiman que las subidas de tipos de interés continuarán este año, aunque ya se haya realizado la mayor parte del ajuste, y barajan que se alcanzará el tope en Estados Unidos entre el 5% y el 5,25% mientras que en la eurozona el BCE dejará el techo en el 3,25%-3,5%. Un ajuste en la política monetaria que irá acompañado de la reducción del balance también por parte de Lagarde.

Efemérides

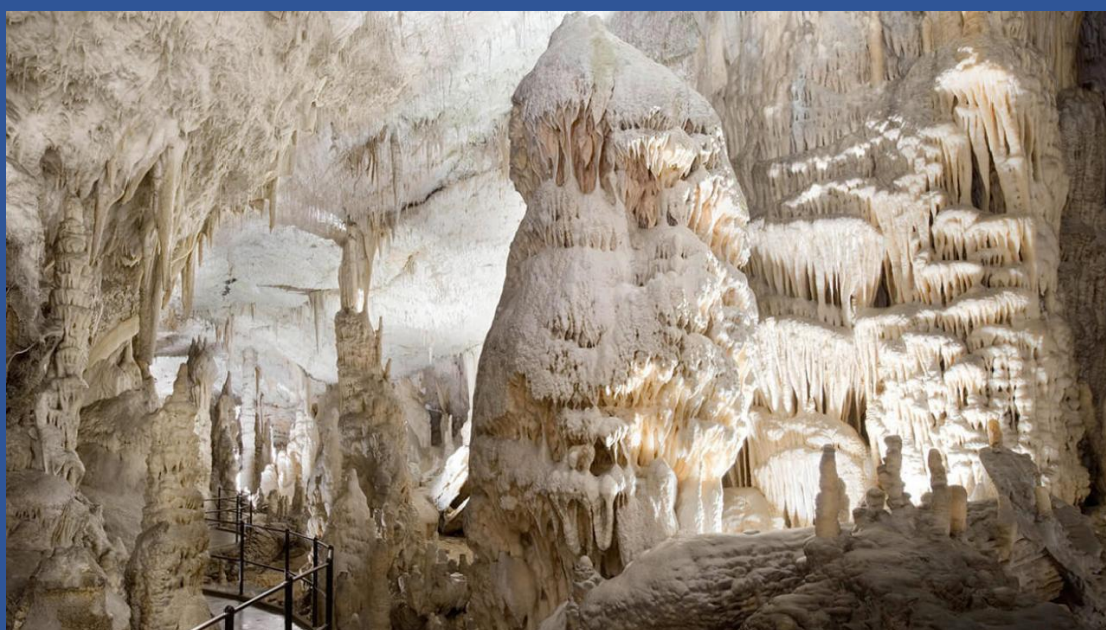
Un 24 de enero de 1965 falleció Sir Winston Churchill, un político, militar, escritor y estadista británico que se desempeñó como primer ministro del Reino Unido de 1940 a 1945, durante la Segunda Guerra Mundial, y nuevamente de 1951 a 1955 por parte del Partido Conservador. Aunque más conocido por su liderazgo en tiempos de guerra como primer ministro, Churchill también sirvió como soldado tras haber estudiado en Sandhurst, fue un escritor e historiador ganador del Premio Nobel de Literatura, un pintor prolífico y uno de los políticos con más años de servicio en la historia británica. Salvo dos años, entre 1922 y 1924, fue Miembro del Parlamento (MP) de 1900 a 1964 y representó un total de cinco distritos electorales. Ideológicamente liberal y capitalista desde el punto de vista económico, durante la mayor parte de su carrera militó en el Partido Conservador, que dirigió de 1940 a 1955, aunque también estuvo en el Partido Liberal de 1904 a 1924. Ampliamente considerado una de las figuras más importantes del siglo XX, Churchill sigue siendo popular en el Reino Unido y el mundo occidental, donde es visto como un líder victorioso en tiempos de guerra que jugó un papel importante en la defensa de la democracia liberal europea contra la expansión del fascismo. También recibió elogios como un reformador social, pero ha sido criticado por algunos eventos de guerra, en particular el bombardeo de Dresde en 1945, y por sus puntos de vista imperialistas.

Resumen de Mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	4.019,81 S&P	1,19%	3,52%	4	-	-
	4.150,82 Euro Stoxx	0,75%	2,21%	3	EUR 1,09	0,14%
	3.264,81 Shangai Cmp	0,76%	2,93%	1	CNY 6,77	0,10%
	111.737,28 Bovespa	-0,27%	6,23%	4	BRL 5,21	0,00%
	250.362,30 Merval	1,08%	19,13%	-27	ARS 184,37	0,50%

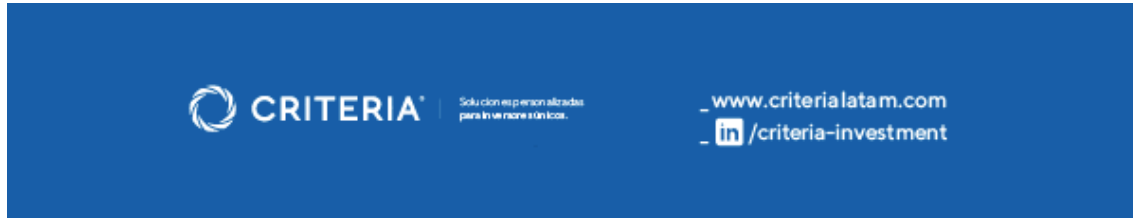
Foto del día

"Escondida" - la cueva de Postojna está situada muy cerca de la ciudad eslovena de Postojna. Es un conjunto de 24 kilómetros de túneles y galerías, de las cuales solo cinco están abiertos al público. Es la cueva más grande de la región del Carso, además de tratarse de la cueva más visitada en Europa. La cueva se formó a lo largo de millones de años por el río Pivka y fue descubierta en el siglo XIII, aunque nunca se exploró adecuadamente hasta principios del siglo XIX. Los visitantes que hoy en día acuden a la cueva pueden conocer detalles sobre el origen y la historia de las cuevas, los túneles y las galerías y pueden admirar sus estalactitas y las estalagmitas, algunas de las cuales han acabado uniéndose en pilares, plegadas y dobladas a modo de cortinas y otras formas interesantes.



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.