

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.

«La verdadera industria no respeta la tradición, sólo respeta la innovación»

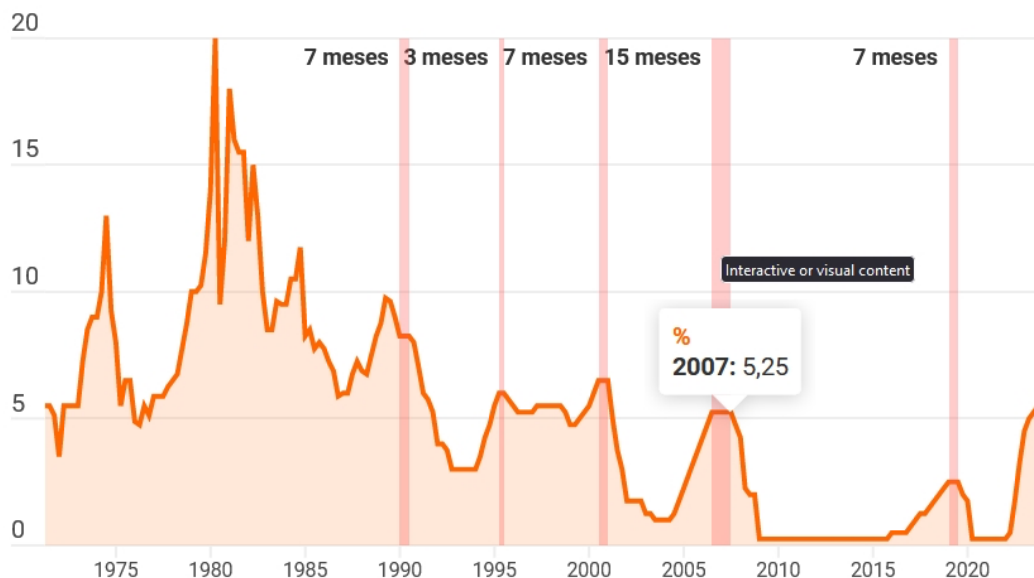
Satya Nadella

Gráfico del día

El mercado sueña con los tipos salvajes de los setenta pero la historia más reciente enfría la euforia

¿Cuánto tarda en recortar tipos la Fed?

Desde los años noventa, antes de las décadas salvajes contra la inflación, de media tarda nueve meses. En porcentaje



Fuente: Reserva de Nueva York.

elEconomista.es

La inflación puso de moda los años setenta y hasta el final del ciclo alcista de los tipos de interés, el mercado ha vuelto a resucitar una época salvaje, donde la subida de precios estaba combatida con cañonazos de tipos de interés y luego con recortes bruscos para evitar el desastre económico. Solo en esta clave se puede

entender la euforia que se ha desatado alrededor de los tipos de interés. El mercado descuenta recortes de tipos masivos, que podrían llegar tan pronto como a final del primer trimestre de 2024. Según se acercan citas clave como la reunión de la Fed de este miércoles o la del BCE de próximos jueves, los ánimos se están enfriando. Casi ningún experto compra la idea de que en abril el BCE podría ejecutar el primer recorte y en marzo también la Fed. Y quien la compra habla de duras recesiones para 2024. Tampoco está sobre el papel una cascada de recortes. Ahora mismo ese escenario va contra la lógica y la historia de ambos bancos centrales. Nada menos que cinco recortes, 125 puntos básicos, descuenta el mercado para el BCE y, nada más, que seis recortes, 150 puntos básicos, para la Fed. Las expectativas del mercado se han agarrado especialmente a los últimos datos de inflación, que abrieron la puerta de par en par a una política monetaria más relajada. Fue especialmente clave el caso de la UE, donde el IPC cayó de forma drástica en octubre al 2,9%, a menos de un punto del objetivo. Con el IPC subyacente situándose en el 4,2%, el dato más bajo desde julio de 2021. En EEUU, caída del IPC ha sido hasta el 3,1% en el dato de octubre confirmado este miércoles. Por su parte, la subyacente se ha quedado en el 4%. A pesar de los buenos datos de inflación, la euforia para los primeros recortes y la profundidad de los siguientes está desafiando a los expertos. Mientras los propios bancos centrales apuestan por la moderación, la apuesta del mercado vuelve a resucitar el espíritu de la vieja política monetaria de los años setenta y ochenta. Tras la gran batalla contra la inflación, solo quedaba una profunda recesión y la tarea de levantar la economía. Sin embargo, algunos analistas, precisamente, miran a esa Fed 'noventera' y 'ochentera', más agresiva, como en el espejo en el que mirar la actual. El motivo reside en los paralelismos en las crisis que tuvieron que afrontar Paul Volcker y Jerome Powell. En agosto de 1979, cuando Volcker asumió la presidencia, se encontró con una inflación desatada del 11,25%, que llegó al 13,5% un año después. Esto se debía a un petróleo disparado por un embargo de la OPEP y un potente 'shock' posterior.

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



Mercado local

[Dólar MEP rompió racha alcista de nueve días y el CCL rebotó tras medidas de la CNV.](#) El dólar MEP cayó este jueves 14 de diciembre y rompió una racha positiva de nueve días de subas. Esto sucedió luego de que este tipo de cambio financiero quebrara un nuevo récord nominal histórico en la víspera, tras la devaluación del 54% del peso que se aplicó este miércoles. Por su parte, el CCL rebotó. Esto se da en un contexto en el que, por un lado, se oficializó la puesta en marcha del nuevo dólar exportador que le otorga mayor liquidez a este mercado y, por otro, se relajaron algunas restricciones para la operatoria de estos tipos de cambio. Recordemos que este miércoles, la Comisión Nacional de Valores (CNV) emitió una resolución general (RG 988) referida para la liquidación de bonos usados para la compra de dólares financieros y unificó los plazos de permanencia vigentes (parking) para todos los activos, que quedaron fijados en un día hábil (24hs) entre la compra en pesos y la venta en dólares. Por otro lado, retrotrajo la prohibición de vender bonos soberanos (AL y GD) con liquidación en dólares por más de 100 mil valores nominales semanales. Y también dio marcha atrás en la prohibición de aplicar los dólares obtenidos por la venta de bonos soberanos en otros instrumentos por 30 días a la vez que retrotrajo la obligación que tenían los agentes de liquidación y compensación (ALyCs) de presentar una declaración jurada semanal con todas las operaciones concertadas en mercados del exterior.

[Depósitos cayeron casi 10% desde el balotaje y pierden atractivo por la alta inflación.](#) El día de su asunción, el presidente Javier Milei pronosticó una inflación de entre el 20% y el 40% para los próximos tres meses. Ante ese panorama, la pregunta que surge entre los ahorristas es qué va a pasar con los plazos fijos y a cuánto tendría que subir la tasa de interés el Banco Central (BCRA) para que, por lo menos, el ahorrista no pierda, tanto frente al dólar como con la suba de precios. La tasa nominal anual (TNA) al día de hoy es del

133% y la tasa efectiva mensual (TEM) es del 11%, que es lo que paga un plazo fijo por mes, por lo que ya con el dato de inflación de noviembre (12,8%), el ahorrista perdió contra la dinámica de precios en el penúltimo mes del año. El panorama no es para nada alentador para los próximos 100 días para las colocaciones en pesos. No solo las palabras de Milei lo confirmaron, sino que las medidas que lanzó el Ministerio de Economía de "urgencia", que incluyeron una devaluación de la moneda local del 54%, profundizarán la caída progresiva de ese instrumento. Analistas coinciden en que, con una inflación que se espera tenga un piso del 30% para diciembre y enero, según JP Morgan, la TNA debería situarse muy por encima de la actual para ser real positiva. Eso no va a suceder por ahora, puesto que el Banco Central ya dejó en claro que "mantendrá sin cambios la tasa de política monetaria". De esta forma, la tasa de las Letras de Liquidez (Leliq) a 28 días se mantendrá en 133%. A su vez, decidió disminuir la tasa de pases pasivos, la cual se ubicará en 100%", expresó en un comunicado.

Bonos subieron hasta 5.9% y cedieron ADR. Las acciones de empresas argentinas cerraron con mayoría de bajas ayer en Wall Street, a pesar de tratarse de una jornada positiva para los mercados del mundo, luego de que la Reserva Federal insinuara el fin de su agresiva política de alzas de tasas y señalara que los costos de endeudamiento serían más bajos el próximo año. Con los inversores aún analizando la fuerte devaluación del peso y paquete de medidas anunciado por el Gobierno, el S&P Merval cayó 1,4% a 989.696,03 puntos, tras anotar un nivel máximo histórico intradiario en pesos de 1.084.545 unidades. Medidos en dólares, el índice accionario cedió un 1,3% y, de esa forma, cortó una racha de tres subas al hilo. En ese marco, los papeles argentinos en la plaza local operaron con mayoría de bajas, encabezadas por Telecom (-6%), Ternium (-4,4%) y Bolsas y Mercados Argentinos (-2,3%). Por otro lado, los activos que más subieron fueron los de Transportadora de Gas del Sur (+2,5%), Central Puerto (+1,1%) y Banco Macro (+0,8%). En tanto, los ADR finalizaron con mayoría de caídas. Las que más retrocedieron fueron las de Central Puerto (-4,8%), Telecom (-4,7%) y Grupo Financiero Galicia (-3,5%).



Mercado global

Según Goldman: "El primer recorte llegará en verano". Whitney Watson de Goldman Sachs Asset Management Los sólidos indicadores de crecimiento y del mercado laboral impiden un cambio inmediato hacia los recortes de tipos. Si la desinflación continúa en los próximos meses, esperaríamos una normalización de las políticas a partir del próximo verano. Prevemos el inicio de un ciclo de recortes con un recorte de tasas del 0,25% en junio, con la Fed siguiendo un enfoque mesurado para alcanzar una tasa de política del 4,25-4,5% para fines de 2024, ligeramente por debajo de la media de las proyecciones actualizadas en el dot plot de la Fed

Schroders: "La Fed será el último banco central en bajar tipos". Creemos que la Fed será el último gran banco central en recortar los tipos (por detrás del BCE y el BoE). Esperamos que la inflación general continúe su tendencia a la baja a lo largo de 2024, acercándose al objetivo del 2% a mediados de ese año. Sin embargo, es probable que la inflación subyacente tarde un poco más en descender, ya que la economía estadounidense atraviesa un periodo de crecimiento por debajo de la tendencia, en lugar de una auténtica recesión". "Es probable que los riesgos persistentes derivados de la resistencia de la demanda y de las condiciones de empleo garanticen que la Reserva Federal sea paciente antes de relajar su política monetaria, con el fin de alejar la amenaza de una segunda oleada inflacionista. De hecho, hemos retrasado nuestras expectativas y ahora esperamos un primer recorte de tipos de interés por parte de la Fed en septiembre de 2024, con una caída de los tipos de 200 puntos básicos hasta el 3,5% en 2025, un poco más tarde de lo que el mercado descuenta actualmente.

El Dow Jones alcanza máximos históricos. Los principales índices estadounidenses cotizan de forma dispar en una jornada marcada por la resaca del anuncio de la Fed de bajar, progresivamente, los tipos de interés

en 2024. El selectivo industrial Dow Jones ha subido un 0,43%, hasta las 37.248 unidades, situándose en máximos históricos gracias al alza de los bancos. Por su parte, el S&P 500 avanza un 0,26% hasta los 4.719 enteros, rondando en máximos, lográndolos si contamos los dividendos. Finalmente, el Nasdaq 100 ha caído un 0,15%, situándose en los 16.537 puntos. Todo ello en una jornada en la que el bono ha caído once puntos básicos hasta situarse en el 3,9%, niveles mínimos desde agosto. Paralelamente, el barril de Texas ha subido un 3,21% hasta los 71,70 dólares. Además, tras la decisión del BCE -con pronósticos más cautelosos que los de la Fed-, el dólar ha caído un 1% frente al euro, situándose en los 0,91 euros. El discurso del presidente de la Reserva Federal de Estados Unidos aún impulsa el optimismo de la bolsa de Wall Street. Y la sensación del mercado de que la economía del país evitará la recesión aún con la política restrictiva que arrancó hace más de un año impulsa a índices como el S&P 500. "Hemos logrado superar la inflación sin causar una recesión. Es difícil creer que no veremos un aterrizaje suave", aventuró el experto de Trade Station, David Russell. Este convencimiento no solo aupó al mercado de renta variable. El dólar también recuperó terreno frente a las principales divisas del mercado, como el euro. más aún tras las palabras vertidas desde el Banco Central Europeo. Y el mercado de deuda también estuvo dominado por las compras una sesión más con el bono estadounidense a diez años por debajo del 4% de rentabilidad, no visto desde julio de este año..

Efemérides

Un 13 de diciembre de 1967, en Terrell, Texas, nació Jamie Foxx, cuyo nombre de nacimiento es Eric Marlon Bishop. Foxx, quien comenzó su carrera en la comedia, se destacó rápidamente por su versatilidad artística. Tras adoptar su nombre artístico en homenaje al comediante Redd Foxx, inició su camino en la industria del entretenimiento. Foxx se consolidó como una figura relevante en la televisión con su propio programa, "The Jamie Foxx Show", que se emitió con éxito de 1996 a 2001. Sin embargo, fue en el cine donde demostró su amplio rango como actor. Sus roles en películas como "Collateral" y "Django Unchained" fueron muy elogiados, pero fue su interpretación de Ray Charles en "Ray" la que marcó un hito en su carrera, otorgándole un Óscar, un BAFTA y un Globo de Oro. Paralelamente a su carrera actoral, Foxx ha tenido un impacto significativo en la música. Su álbum "Unpredictable", lanzado en 2005, alcanzó el número uno en la lista Billboard 200 y vendió más de un millón de copias en Estados Unidos. A lo largo de los años, ha colaborado con varios artistas destacados, mostrando su talento en múltiples géneros musicales. Esta dualidad de talentos ha posicionado a Jamie Foxx como una figura destacada tanto en la música como en la actuación, continuando con una carrera diversa y exitosa en ambas áreas.

Resumen de mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	4.717,31 S&P	0,22%	3,93%	-10	USD 1,02	-0,87%
	4.530,19 Euro Stoxx	-0,14%	2,67%	-1	EUR 1,10	-1,80%
	2.958,99 Shangai Cmp	-0,33%	2,17%	-6	CNY 7,11	-0,94%
	130.499,00 Bovespa	1,19%	10,77%	-13	BRL 4,96	0,50%
	989.696,00 Merval	0,89%	37,51%	-176	ARS 366,45	0,23%

Foto del día

"Símbolo" - La Catedral de San Esteban, situada en el corazón de Viena, Austria, es un emblemático símbolo de la ciudad y un destacado ejemplo del estilo gótico. Su construcción comenzó en el siglo XII, y a lo largo de los siglos ha sufrido numerosas ampliaciones y reconstrucciones. La catedral es famosa por su imponente torre sur, conocida como "Steffl", que domina el paisaje urbano de Viena con sus 136 metros de altura. Además, su tejado colorido, adornado con azulejos que forman el águila bicéfala del Imperio Austrohúngaro, es otra de sus características distintivas. San Esteban es también conocido por albergar una rica colección de arte sacro y sus catacumbas contienen los restos de varios miembros de la nobleza austriaca. La catedral no solo es un lugar de culto, sino también un importante monumento cultural y turístico, reflejando la historia y el arte de Viena.



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

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.