

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 genial en algo para empezar, pero tienes que empezar algo
para ser grande en ello»*

Zig Zaglar

Gráfico del día

La inflación se modera al 6,5% en EEUU y allana el terreno para que la Fed temple las subidas de tipos

Tasa de variación interanual

■ IPC general ■ IPC subyacente



Fuente: Reserva Federal

elEconomista.es

13/01/2023

El proceso de desinflación que dio comienzo en julio sigue adelante en EEUU. El IPC ha vuelto a perder impulso y reduce su tasa de crecimiento hasta el 6,5% en diciembre (frente al 7,1% de noviembre), unos niveles que no se veían desde octubre de 2021 (en general, el dato está en línea con lo esperado por los expertos). La inflación subyacente también modera su ritmo y se sitúa en el 5,7%, según el comunicado de la Oficina Laboral de Estadísticas (BLS). Entre los componentes que más destacan están los coches usados, cuyo precio ha caído un 8,8% interanual. En términos anuales, también destaca la caída de la gasolina, que hoy se encuentra un 1,5% más barata que hace un año, pese al 'terremoto' que ha generado la invasión de Rusia a Ucrania en el mercado de materias primas. Por el lado de las subidas destacan los servicios de transporte (14,6% arriba), el gas (que sube un 19,3%) y el fuel oil que se usa para las calderas, hornos... se dispara un 41%. En términos mensuales, la inflación se ha reducido un 0,1% (respecto a noviembre), lo que deja entrever que la desaceleración de los precios está siendo relativamente intensa. Los datos mensuales suelen ser útiles para conocer cómo de viva están las fuerzas inflacionarias. En este caso, pese a que el dato mensual ha sido negativo (-01%), buena parte de la caída se debe a la energía (un componente muy volátil), por lo que hay que analizar con cautela la caída mensual de la inflación, puesto que puede llevar a conclusiones erróneas. La 'guerra' contra la inflación aún no ha terminado, aunque la Fed reduzca el ritmo de las subidas de tipos, el precio del dinero podría mantenerse en niveles elevados varios trimestres o incluso años.

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



Mercado local

[La inflación de diciembre de 2022 fue del 5,1%, según el INDEC.](#) El Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) dio a conocer que el dato de inflación de diciembre subió al 5,1% desde los 4,9% que había marcado en noviembre. El IPC para todo 2022 culminó en 94,8%, el mayor nivel en 32 años. Así, se trató de la cifra anual más alta desde 1991 ya que para alcanzar un mayor valor hay que remontarse a 1990 cuando la suba de precios fue del 1.343,9%. En el '91 alcanzó el 84%, periodo en el que comenzó a regir la convertibilidad. De los últimos años la más alta había sido en el 2021 con el 50,9%. Incluso la medición mensual fue superior a la que había pronosticado el ministro de Economía, Sergio Massa, que había dicho el fin de semana en diálogo con Perfil que la inflación de diciembre iba a dar por debajo del 5%, al igual de lo ocurrido en noviembre, cuando el IPC fue del 4,9%. Seis rubros estuvieron por encima de la medición general. De hecho dos de ellos superaron el 7%: se trata de Restaurantes y hoteles (+7,2%), seguida por Bebidas alcohólicas y tabaco (+7,1%). También subieron con fuerza en diciembre, Equipamiento y mantenimiento del hogar (+5,9%), en el que impactó el aumento al servicio doméstico, Transporte (+5,8%) por el alza a los combustibles, y Salud (+5,7%) por las subas de las cuotas de medicina prepaga.

[S&P Merval encadenó a 7 subas al hilo; YPF llegó a US\\$10 y Mercado Libre saltó 9,3% en Wall Street.](#) Imparable, la bolsa porteña aceleró su tendencia alcista y encadenó siete subas en fila este jueves 12 de enero, apoyada por las firmes alzas de los ADRs argentinos en Wall Street, junto con un riesgo país que ya se ubica por debajo de los 2.000 puntos, en una jornada donde todas las miradas estuvieron en los índices de inflación, tanto de nuestro país, como de EEUU. El nivel de precios minoristas (IPC) casi se duplicó en la comparación interanual al ubicarse en el 94,8% desde un 50,9% en 2021. "Los bonos y las acciones se impulsan con motivos propios, los inversores ya descuentan que la inflación es muy alta y que el Gobierno lucha por bajarla. El riesgo país cede terreno y los ADRs (argentinos) en Nueva York repercuten para el récord bursátil (en Buenos Aires)", comentó el analista Marcelo Rojas. Con el respaldo de los dólares financieros que definitivamente despertaron de la siesta y pegaron un salto de hasta 4,5% (MEP), el índice líder S&P Merval de BYMA subió un 4,2%, a 234.153,71 puntos, luego de marcar su nuevo máximo histórico intradiario en pesos de 234.946,82 unidades en la parte final de los negocios.

[Mercado de capitales: en diciembre hubo emisión récord de Obligaciones Negociables y Fideicomisos.](#) De acuerdo con el 17° Informe de Mercado de Capitales de PwC Argentina, durante el mes de diciembre 2022 hubo un gran aumento de emisiones de instrumentos bursátiles entre los cuales se destacaron: 22 Fideicomisos Financieros (FF) y 38 Obligaciones Negociables (ON). Las licitaciones del mes de diciembre se caracterizan por un elevado volumen de emisión, tanto en FF como en ON, lo que generó una tasa de colocación promedio mínimamente más alta del habitual. Entre los Fideicomisos Financieros (FF) sobresalieron 18 realizados en pesos por un monto total de \$24.733 millones a una tasa promedio (TNA) de 74,0% y una duration promedio de 4,4 meses; logrando un incremento del 36% con respecto al máximo previo alcanzado, en noviembre 2022. También, se destacaron las colocaciones de los FF PYME al representar el 36% del total emitido en el mes con una fuerte presencia de la moneda extranjera. En total, se realizaron 4 instrumentos en dólares por un monto total de u\$s18,3 millones a una tasa promedio (TNA) de 2,2% y una duration promedio de 9,7 meses. Por su parte, las Obligaciones negociables (OB) representativas en pesos fueron: 5 por un monto de \$2.508 millones a una tasa promedio (TNA) de 75,2% y una duration promedio de 11,6 meses, 1 por un total de US\$200,0 millones a una tasa (TNA) de 73,7% y una duration de 13,5 meses y 10 que alcanzaron \$782,5 millones a una tasa promedio (TNA) de 73,1% y una duration promedio de 13,5 meses.



Mercado global

[Los buenos datos de inflación desatan un cisma en Wall Street.](#) Los datos de la inflación desatan el debate en Wall Street. La subida de precios se ha moderado al 6,5%, allanando el camino para que la Fed queme más rápido etapas y acabe antes el ciclo de tipos altos. Algunos expertos han lanzado las campanas al vuelo y señalado este momento como un punto de inflexión clave, mientras que otros piden calma advirtiendo de que, pese a ser buenos datos, no supondrán una diferencia remarcable de los planes de la Reserva Federal.

Por el momento, la propia Fed ha abonado el optimismo con las primeras señales de que los 'halcones' están empezando a aterrizar. El presidente de la Reserva Federal de Filadelfia, Patrick Harker, indicó esta mañana que el ritmo de alzas se frenará hasta los 25 puntos básicos. "Espero que aumentemos los tipos unas cuantas veces más este año, aunque, en mi opinión, los días en que los elevábamos 75 puntos básicos cada vez sin duda han quedado atrás", dijo Harker en un evento en Malvern, Pensilvania. "Desde mi punto de vista, de ahora en adelante serán apropiados aumentos de 25 puntos básicos", expresó. El mercado ya ha empezado a comprar la expectativa de una nueva reducción del ritmo de subidas, de cara a la reunión del próximo 1 de febrero. Quizá la clave de estos datos ha sido la incertidumbre y la confusión que han provocado en los analistas. La cifra de inflación interanual, aunque ha cumplido con las expectativas del mercado, no es todo lo positiva que cabría esperar para dar por terminado el episodio de inflación.

[Wall Street compra el dato del IPC y extiende las subidas.](#) Finalmente, las predicciones acertaron. El dato de inflación estadounidense en el mes de diciembre ha descendido hasta el 6,5% (pese al incremento de la subyacente), lo que allana el camino para que la Reserva Federal de EEUU (Fed) temple aún más las subidas de tipos de interés que lleva aplicando desde el pasado marzo. Así, aunque las subidas fueron moderadas, Wall Street compró con optimismo este IPC: el S&P 500 se revalorizaba un 0,34% y el Nasdaq 100 un 0,74%. A nivel técnico, el mercado norteamericano está haciendo frente a su directriz bajista, como indica el asesor y estratega de Ecotrader, Joan Cabrero: "para que el contraataque alcista tenga éxito es vital que logre llevar al S&P 500 y al Nasdaq 100 a romper sus respectivas directrices bajistas. 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 100". La posible desaceleración de la política monetaria llevó al dólar a una nueva caída, con la que acumula cinco sesiones consecutivas de retrocesos. El cruce de la divisa norteamericana con el euro se sitúa ya en los 0,92 euros, su nivel más bajo desde abril. Por su parte, el dato de IPC calmó las rentabilidades de la renta fija. El T-Note reducía su rendimiento alrededor de 10 puntos básicos, retornando al 3,4% de rentabilidad que no tocaba desde comienzos de diciembre.

[El petróleo solo 'tiene ojos' para China: el crudo sube con fuerza pese al drástico incremento de inventarios en EEUU.](#) Este miércoles se produjo un hecho poco habitual en el mercado de petróleo. El precio del 'oro negro' subió con fuerza pese al drástico incremento de los inventarios de crudo (reservas de petróleo comerciales) en la mayor economía del mundo. En condiciones normales, un incremento de los inventarios (si todo lo demás se mantiene constante) mayor del esperado suele desencadenar en una caída del precio del petróleo. Sin embargo, esta semana ha ocurrido todo lo contrario. No es porque el mercado se haya vuelto loco, sino que hay otro factor más poderoso detrás de la subida del crudo: China. El Departamento de Energía de EEUU reveló que los inventarios de petróleo crudo se habían disparado en casi 19 millones de barriles de crudo en una semana, una cifra que se asemeja las vistas durante lo peor de la pandemia, cuando el crudo se acumulaba en los tanques de forma irremediable (las restricciones a la movilidad hundieron el consumo de combustibles). Sin embargo, y contra toda la lógica, el precio del petróleo subió en la sesión del miércoles (más de un 3%) y hoy avanza en la misma dirección. Frente al dato de inventarios americanos aparece la reapertura de la economía china, que está volviendo a consumir crudo con voracidad y dando 'alas' a los futuros de petróleo.

Efemérides

Un 13 de enero de 1941 falleció James Joyce, un escritor irlandés, mundialmente reconocido como uno de los más importantes e influyentes del siglo XX, aclamado por su obra maestra, *Ulises* (1922), y por su controvertida novela posterior, *Finnegans Wake* (1939). Igualmente ha sido muy valorada la serie de historias breves titulada *Dublineses* (1914), así como su novela semiautobiográfica *Retrato del artista adolescente* (1916). Joyce es representante destacado de la corriente literaria de vanguardia denominada modernismo anglosajón, junto a autores como T. S. Eliot, Virginia Woolf, Ezra Pound o Wallace Stevens. Aunque pasó la mayor parte de su vida adulta fuera de Irlanda, el universo literario de este autor se encuentra fuertemente enraizado en su nativa Dublín, la ciudad que provee a sus obras de los escenarios, ambientes, personajes y demás materia narrativa. Más en particular, su problemática relación primera con la iglesia católica de Irlanda se refleja muy bien a través de los conflictos interiores que atormentan a su álter ego en la ficción, representado por el personaje de Stephen Dedalus. Así, Joyce es conocido por su atención minuciosa a un escenario muy delimitado y por su prolongado y autoimpuesto exilio, pero también por su enorme influencia en todo el mundo. Por ello, pese a su regionalismo, paradójicamente llegó a ser uno de los escritores más cosmopolitas de su tiempo.

Resumen de Mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	3.983,17 S&P	0,34%	3,44%	-10	-	-
	4.126,68 Euro Stoxx	0,66%	2,16%	-5	EUR 1,09	0,87%
	3.163,45 Shangai Cmp	0,05%	2,88%	0	CNY 6,73	0,61%
	111.850,22 Bovespa	-0,59%	5,84%	-12	BRL 5,11	1,00%
	234.153,70 Merval	4,24%	19,24%	-36	ARS 180,97	0,16%

Foto del día

"Planicie" - La montaña de la Mesa es una montaña de cima plana localizada en un lugar prominente muy conocido que domina la Ciudad del Cabo en Sudáfrica. Es uno de los símbolos más representativos de la ciudad, apareciendo en su bandera y otras insignias de gobiernos locales. Como parte central del parque nacional Montaña de la Mesa, es también una importante atracción turística a la que muchos visitantes acceden usando un teleférico o haciendo excursión para llegar a la cima. En noviembre de 2011, fue declarada una de las ganadoras del concurso de las Siete maravillas naturales del mundo..



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.