

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®**

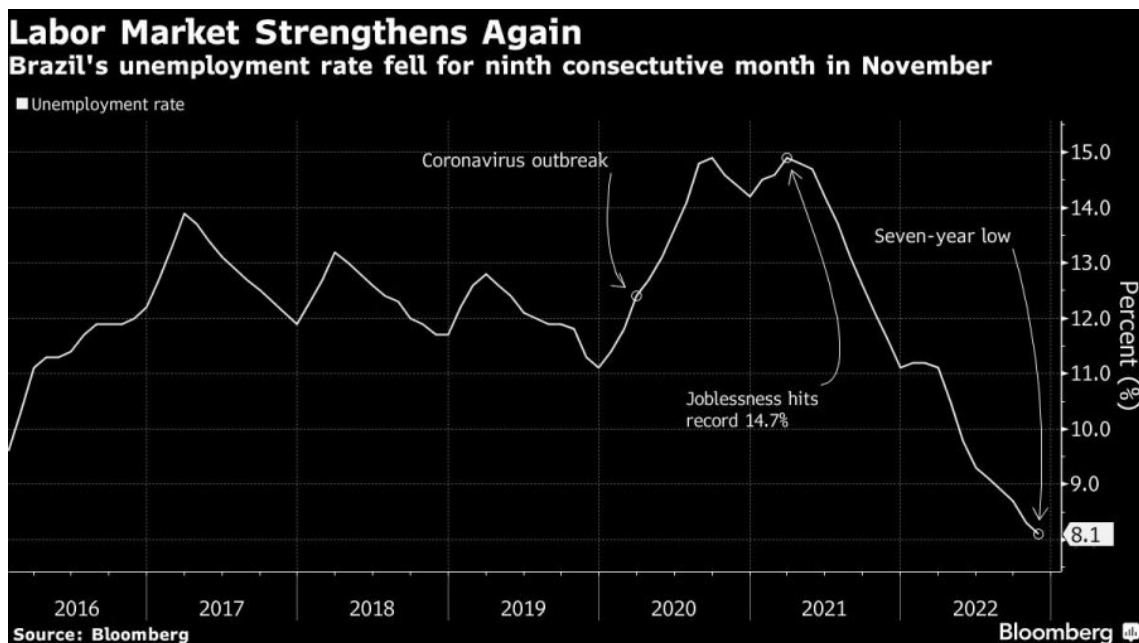
Soluciones personalizadas  
para inversores únicos.

**«El tiempo, la perseverancia y diez años de intentos eventualmente te harán ver como un éxito de la noche a la mañana»**

**Biz Stone**

## Gráfico del día

El desempleo vuelve a caer en Brasil y el mercado laboral se consolida



La tasa de desempleo de Brasil disminuyó por noveno mes consecutivo al nivel más bajo desde abril de 2015, a medida que el mercado laboral se sigue ajustando e impulsando el crecimiento en la mayor economía de América Latina. Según datos oficiales publicados el jueves, la tasa de desempleo nacional cayó al 8,1% en los tres meses hasta noviembre, igualando la mediana de las estimaciones de los analistas encuestados por Bloomberg. El

número de personas desempleadas disminuyó a 8,7 millones, informó la agencia nacional de estadísticas. El mercado laboral de Brasil se ha beneficiado de los efectos de la reapertura tras los confinamientos por la pandemia y de un gran estímulo económico promulgado el año pasado. El aumento de los salarios y de los puestos de trabajo ha contribuido a elevar la demanda en un contexto de elevados costos de endeudamiento y una inflación que supera la meta. El nuevo Gobierno del presidente Luiz Inácio Lula da Silva se enfrenta a vientos en contra en materia de crecimiento, ya que los responsables de la política monetaria mantienen altas las tasas de interés, mientras que las expectativas del costo de la vida siguen aumentando.

Fuente: [Perfil](#) (Link de referencia)



### **Mercado local**

[Fuerte reversión de los bonos: se hundieron hasta 7%; riesgo país volvió a superar los 1.900 puntos.](#) Los bonos se hundieron este jueves por toma de ganancias tras importantes mejoras acumuladas en la primera parte del mes. El mercado se reacomodó luego de que Sergio Massa anunciara la recompra de deuda externa por US\$1000 millones de dólares y que el Banco Central subiera en 200 puntos básicos la tasa de pasivos. Esto sucedió, además, en sintonía con las plazas externas que renovaron temores a una recesión global. En el segmento de renta fija, los bonos soberanos en dólares se derrumbaron hasta 6,2% liderados por el Global 2035, Global 2041 (-5,7%) y el Bonar 2041 (-4,6%). La única suba destacada fue del Global 2046 hasta 1,5%. Así, el riesgo país medido por el banco JP Morgan subió 5,4% a 1.935 puntos básicos, frente a su nivel máximo histórico de 2.976 unidades anotado en julio pasado. En este contexto, el S&P Merval moderó baja inicial y cerró equilibrado a un cierre provisorio de 235.179,74 unidades, luego de desplomarse un 9,7% el miércoles y acumular un alza del 31,4% en las anteriores 10 sesiones.

[Recompra de bonos: este año vencen cupones por US\\$3.666 millones y los pagos podrían reducirse.](#) En el mercado están convencidos de que el anuncio de recompra de deuda por US\$1000 millones hecho por el ministro de Economía, Sergio Massa, apunta a blanquear la intervención del Gobierno en los mercados de cambio, algo que no permite el acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI). No obstante, en el Palacio de Hacienda insisten en la idea de que se procura mejorar el perfil de vencimientos. Si bien en 2023 no hay compromisos importantes para atender, a lo largo del año el Tesoro tiene que pagar a los bonistas intereses por US\$3.666 millones. En Economía entienden que con la recompra pueden reducir algo esa cifra, dependiendo de cómo marcha la operación. “El ahorro en cupones se verá en la medida en que compremos. No sabemos a qué precios vamos a ir comprando y por eso no podemos saber de antemano cuánto será”, señalaron en el equipo del Palacio de Hacienda. Dicho de otro modo, como efecto colateral de la recompra aparece un ahorro (aunque no sea muy grande) en el pago de cupones de 2023.

[Exportaciones 2023: tras el récord, buscan sumar empresas y abrir nuevos mercados.](#) Las exportaciones llegaron a su pico histórico en 2022, al alcanzar los US\$88.446 millones. Sin embargo, el saldo comercial se redujo a la mitad, debido a que también las importaciones fueron récord, con un alza de casi el 30% de un año al otro. Así se desprende del informe de Intercambio Comercial (ICA) del Indec, que contiene los datos de diciembre y del acumulado del año. En una entrevista, la economista Cecilia Todesca Bocco, secretaria de Relaciones Económicas Internacionales de la Cancillería, anticipó que de cara a 2023 las proyecciones dependerán de la fuerte sequía. Hacia adelante, la agenda será la de abrir nuevos mercados, pero también lograr que más empresas exporten, un número que está estancado desde hace ocho años. Las exportaciones fueron de US\$6.119 millones en diciembre del 2022, y en el acumulado del año llegaron al récord de US\$88.446 millones. El dato más elevado había sido hace una década, en 2012, cuando habían llegado a US\$79.982 millones. Por rubros, las principales continúan siendo las manufacturas de origen agropecuario (US\$33.119 millones), seguido por los productos primarios (US\$23.868 millones) y en tercer lugar las manufacturas de origen industrial (US\$23.061 millones).



### **Mercado global**

[EEUU: la mayor caída de las ventas minoristas en un año.](#) Las ventas minoristas en Estados Unidos experimentaron en diciembre el mayor descenso desde el mismo mes de 2021. El valor de las ventas del comercio minorista totales bajó un 1,1% mensual, hasta 677.100 millones de dólares, siendo el segundo mes consecutivo de retroceso (en noviembre las ventas ya disminuyeron un 1% mensual, con el dato preliminar revisado hoy a la baja), según han mostrado los datos del Departamento de Comercio publicados este miércoles. Los futuros de Wall Street reaccionan con alzas a estas referencias (y las de la inflación mayorista de EEUU, también relativa a diciembre). ¿Por qué? Por un lado, la relajación del índice de precios al consumo (IPP) implica un mayor control de la inflación, que es el principal objetivo de la Reserva Federal (Fed). Por otro, una desaceleración de las compras minoristas deja entrever un freno de la economía estadounidense (pues el consumo supone una buena parte del producto interior bruto o PIB). "El menor impulso del gasto de los consumidores a finales de 2022 es una señal de que el principal motor de crecimiento de la economía está empezando a flaquear", explica Oxford Economics en un comentario. Por tanto, ambas perspectivas (menos inflación y un parón económico más notable) avivan las esperanzas de que la Fed suba los tipos de interés con menos fuerza que en las ocasiones anteriores en su próxima reunión, que terminará el 1 de febrero.

[Wall Street no levanta cabeza tras los nuevos temores a la recesión.](#) Una de cal y otra de arena. Es lo que da la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed). Tras abogar por una subida intensiva de los tipos durante todo 2023 el presidente de la Fed de San Louis, James Bullard en la jornada del miércoles, este jueves la presidenta de la Reserva Federal de Boston, Susan Collins, ha respaldado un ritmo más lento de las subidas, al igual que Brainard, la vicepresidenta de la Fed. Pese a ello, y los datos positivos de desempleo semanal, Wall Street no ha logrado remontar cabeza y ha cerrado la jornada con ligeros

retrocesos. El S&P 500 cedía un 0,76%, exactamente lo mismo que el Dow Jones, frente al 0,96% que lo hacía el Nasdaq 100. Por su parte, el dólar volvía a sufrir una nueva jornada de pérdidas en su cruce con la divisa europea, con la que ya acumula dos jornadas consecutivas de retrocesos, acercándose a los 0,92 euros enteros. En el mercado de renta fija, la rentabilidad del T-Note se tensionaba ligeramente, en el entorno del 3,4%.

[La vicepresidenta de la Fed cree que es posible un 'atterrizaje suave' si mantienen los tipos altos.](#) La vicepresidenta de la Reserva Federal, Lael Brainard, ha traído un mensaje de esperanza a los mercados tras el tono 'hawkish' del BCE de esta mañana. Brainard cree que sigue siendo posible lograr el 'atterrizaje suave' de calmar la inflación sin que haya una gran pérdida de puestos de trabajo. Pero para conseguir ese 'final feliz', hace falta mantener el pulso de los tipos altos durante unos cuantos meses mas, hasta asegurarse de que el IPV vuelve a su ritmo normal, avisó. "Incluso con la moderación reciente, la inflación sigue siendo alta, y la política monetaria deberá ser lo suficientemente restrictiva durante algún tiempo para garantizar que la inflación regrese al 2% de manera sostenida", dijo en un evento de la Universidad de Chicago. Las cifras de inflación recientes indican una desaceleración en los precios de los servicios, excepto la vivienda, un sector vigilado muy de cerca por la Fed. Además, los buenos datos de los bienes básicos indican que es poco probable que la economía entre en una espiral de precios y salarios que haga subir los precios de forma descontrolada, dijo Brainard.

### Efemérides

*Un 20 de enero de 1983 falleció Manuel Francisco dos Santos, conocido como Garrincha o Mané Garrincha. Fue un futbolista brasileño que jugó como extremo derecho y ha sido catalogado como el mejor regateador en la historia del fútbol, según la mayoría de los especialistas internacionales. Formó parte de la selección brasileña que ganó la Copa Mundial de Suecia 1958 y la de Chile 1962, en la segunda ocasión fue elegido como el mejor jugador. Es considerado el mejor puntero derecho de la historia, y ocupa el octavo lugar en el ranking del mejor futbolista del siglo, publicada por IFFHS en 2004. Se convirtió, junto con Pelé, en el jugador más querido de la afición brasileña, por lo que lo apodaron la Alegría del Pueblo. El 14 de diciembre de 2020, fue incluido como extremo derecho en el segundo dream team histórico del Balón de Oro.*

## Resumen de Mercados

|                                                                                                  | Bolsa        |        | Bono a 10 años |        | Monedas    |        |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------|----------------|--------|------------|--------|
|                                                                                                  | Valor Índice | Cambio | Tasa           | Cambio | Precio     | Cambio |
| <br>S&P         | 3.990,97     | -0,20% | 3,55%          | 4      | -          | -      |
| <br>Euro Stoxx  | 4.174,33     | 0,42%  | 2,09%          | -8     | EUR 1,08   | -0,31% |
| <br>Shangai Cmp | 3.224,25     | -0,10% | 2,91%          | -1     | CNY 6,77   | -0,41% |
| <br>Bovespa     | 111.439,12   | 2,04%  | 5,75%          | 2      | BRL 5,10   | 0,92%  |
| <br>Merval      | 260.750,00   | 4,07%  | 19,13%         | 0      | ARS 182,49 | 0,17%  |

## Foto del día

"Homenaje" - Los Zapatos en la orilla del Danubio es un monumento conmemorativo erigido el 16 de abril de 2005, en Budapest, Hungría. Ideado por el director de cine Can Togay, lo creó en la orilla oriental del río Danubio con el escultor Pauer Gyula para honrar a los judíos masacrados por los milicianos húngaros fascistas pertenecientes al Partido de la Cruz Flechada en Budapest durante la Segunda Guerra Mundial. Se les ordenó que se quitaran los zapatos, y fueron fusilados al borde del agua para que sus cuerpos cayeran al río y fueran arrastrados. El monumento conmemorativo representa sus zapatos abandonados en la orilla.



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**



**CRITERIA**

Solución especializada  
para inversiones locales.

[www.criterialatam.com](http://www.criterialatam.com)

[/criteria-investment](https://www.linkedin.com/company/criteria-investment)

---

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.