

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®**

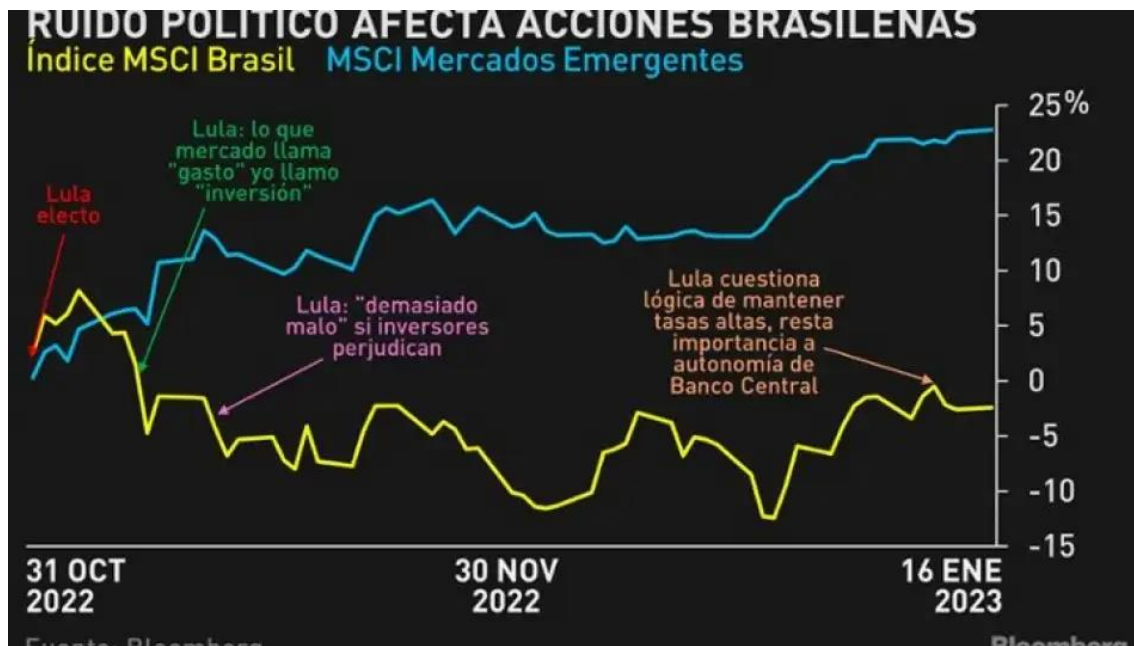
Soluciones personalizadas
para inversores únicos.

«El gran secreto en la vida es que no hay un gran secreto. Cualquiera que sea tu objetivo, puedes llegar allí si estás dispuesto a trabajar»

Oprah Winfrey

Gráfico del día

El ruido político en Brasil perjudica a las acciones



Muchos inversionistas en Brasil están cada vez más alarmados con una presidencia de Lula que parece ser muy diferente a la que dirigió durante el boom económico de años anteriores. Ha llenado su equipo económico de leales a la izquierda, ha arremetido contra las reglas fiscales y ahora, al cuestionar la necesidad de un banco central autónomo, ha adoptado una postura que genera dudas sobre el compromiso del Gobierno de frenar el aumento de los precios al consumidor. Desde su elección el 30 de octubre, el índice MSCI Brasil ha caído un 2%, lo que contrasta con el aumento del 23% del índice de referencia de mercados emergentes. No ha sido nada fácil aislar al banco central brasileño de las intromisiones de la política. Hicieron falta

decenios de esfuerzos de convencer y ejercer presión desde la industria financiera para que se convirtiera finalmente en una ley en 2021.

Por eso, cuando la semana pasada el presidente Luiz Inácio Lula da Silva, tras apenas 3 semanas de mandato, puso en duda la importancia de un banco central independiente durante una entrevista concedida a la televisión local, los mercados no lo tomaron bien. Las tasas de swaps saltaron y el real se desplomó a raíz de los comentarios. La intervención de los ministros de su administración consiguió contener la baja más tarde, pero provocó en muchos inversores una inquietud cada vez mayor ante un gobierno que consideran muy poco comparable al que Lula presidió durante un período de auge económico en años anteriores. En su equipo económico, Lula se ha rodeado de leales de izquierdas, ha criticado las normas fiscales y lanzó un ataque poco disimulado, contra la independencia del BCB, tomando una posición que genera desconfianza sobre el compromiso gubernamental de contener el alza de los precios de consumo de Brasil, con una larga historia de terribles episodios inflacionarios.

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



Mercado local

[Deuda en pesos: el Gobierno vuelve al mercado para incrementar el fondeo neto.](#) El Gobierno se apresta a cerrar el primer mes del año con el fondeo asegurado para cubrir vencimientos y atender al déficit. Luego de lograr una colocación de deuda en pesos de manera satisfactoria, con un nivel de refinanciamiento del 124% respecto de los vencimientos de la primera parte del mes, el viernes afrontará la segunda licitación. Se trata de un vencimiento relativamente pequeño, del orden de los \$100.000 millones. Esto ya quedó casi todo cubierto en la primera colocación. Por lo tanto, ahora los mercados van a estar atentos a lo que haga el Tesoro, porque puede ser una buena oportunidad para sumar más fondos con la mirada en febrero, que tiene vencimientos por otros \$400.000 millones luego de que el canje realizado a comienzos de año alivianara los compromisos del primer trimestre. Para la segunda convocatoria del mes el Palacio de Hacienda redujo a cuatro títulos el menú de instrumentos respecto de los siete que había presentado en el primero de los llamados. También estará acotado solo a las letras a tasa fija (Ledes) que forman parte del programa de Creadores de Mercado y habrá un bono destinado únicamente a importadores. No aparecen propuestas exclusivas para Fondos Comunes de Inversión (FCI), como las Lelites, ni títulos indexados a la inflación.

[ADRs se dispararon hasta 10,3% en Wall Street y el S&P Merval subió por tercera jornada al hilo.](#) La bolsa porteña sumó tres jornadas al alza de forma consecutiva y se disparó 3,2% este miércoles 25 de enero. Por su parte, los ADRs culminaron con mayoría de subas. A su vez, los bonos soberanos en dólares finalizaron dispares, mientras que el riesgo país se mantuvo por encima de los 1.800 puntos básicos. Esto sucedió en una jornada con alta volatilidad que arrancó con pérdidas en la mayoría de los activos influenciados por los vientos del exterior preocupados por la suba de tasas. La plaza bursátil retomó su camino alcista liderada por la tendencia de acciones financieras que impulsaron un alza del 3,16% en el índice líder S&P Merval que se ubicó a 260.073,57 puntos. El indicador accionario local marcó la semana pasada un nivel máximo histórico de 267.244,18 unidades, acumula en lo que va del año una fuerte mejora del

28,7%. Así, entre las mayores alzas del panel líder se destacaron Edenor (+9,7%), Telecom Argentina (+8,2%), y Central Puerto (+6,9%). En el segmento de renta fija, los bonos soberanos en dólares culminaron mixtos. La mayor baja fue para el Bonar 2041 (-1,6%), y la principal alza para el Bonar 2030 (+1,3%).

[Recompra de deuda: las advertencias de Moody's del anuncio de Economía.](#) A una semana de que Sergio Massa anuncie la decisión de recompra de bonos de deuda soberana por u\$s1000 millones, la agencia de calificación crediticia Moody's emitió un comunicado con sus advertencias sobre la nueva medida del Gobierno. El ministro, en ese entonces detalló que el objetivo es mejorar el perfil de la deuda externa de la Argentina y descender el riesgo país, para mejorar las posibilidades de las empresas argentinas y del estado de acceder al mercado de capitales. Pero Moody's estableció algunas reservas: "consideramos la recompra un intercambio en dificultades y por lo tanto, un incumplimiento según nuestra definición". "Los bonos se están recomprando a niveles de dificultad y darán como resultado un ahorro en el mediano plazo sobre el principal que comenzará a amortizarse en 2024. Sin embargo, la operación viene a costa de la escasez de divisas que presiona las finanzas externas del país, mientras haciendo poco para respaldar la capacidad de pago del soberano en 2024 y más allá". En tanto que, el riesgo país medido por el banco JP Morgan subió 0,1% a 1834 puntos básicos.



Mercado global

[Wall Street retrocede ligeramente a la espera de los resultados.](#) Boeing, AT&T y Microsoft dieron a conocer ayer al cierre de la sesión americana sus resultados anuales. Una jornada después el mercado estadounidense los asimila con cierto negativismo y en vela por los resultados que se conocerán al final de la jornada de hoy de Tesla e IBM. Así, el S&P 500 retrocede ligeramente un 0,02% y el Nasdaq 100 lo hace un 0,18%. A nivel técnico ambos índices siguen "bajo sus directrices bajistas" según indica el asesor y estratega de Ecotrader, Joan Cabrero. Para romper con ellas es preciso que el S&P 500 bata los 4.100 puntos y el Nasdaq los 11.900. Una vez superados podrán verse alzas adicionales de entre el 7 y el 10%. El dólar vive su sexta jornada de descensos consecutivos frente a la divisa europea, en la que ya es su racha de pérdidas más larga desde enero del pasado ejercicio. Frente al más del 6% que llegó a ganar en 2022, en este 2023 ya pierde cerca de un 2% de su valor en su cruce con el euro. El cambio se sitúa en los 0,91 euros.

[Tesla dispara los ingresos y logra unos beneficios récord en 2022.](#) Tesla ha presentado unos resultados algo mejores de lo esperado. Los beneficios fueron de 3.700 millones de dólares frente a los 3.330 millones del trimestre anterior, superando las estimaciones. Los ingresos se han disparado: llegaron a 24.320 millones, frente a los 24.160 que calculaban los analistas y los 17.720 logrados en el mismo periodo del año anterior. Tras conocerse la noticia su cotización ha sufrido una importante volatilidad en el mercado 'afterhours' para estabilizarse en una caída de medio punto. En el cómputo global del año, los beneficios han alcanzado los 12.556 millones de dólares, un 167% más que el obtenido en 2021. De forma similar, los ingresos han aumentado un 52% respecto al año pasado. Sin embargo, es el menor aumento interanual desde el segundo trimestre de 2020, indicando el posible inicio de una etapa de desaceleración tras un ciclo pandémico de fuerte crecimiento. Por su parte, las ventas anuales se han situado en los 81.500

millones, frente a los 53.800 millones de 2021. Tesla ha presentado estos resultados en medio de una nube de incertidumbre sobre la compañía. A pesar de que la firma aumentó el número de entregas un 40% con 1,31 millones coches en 2022, batiendo récords en este registro, el mercado tiene serias dudas respecto a cómo serán las ventas en medio de una inflación desatada y una desaceleración económica tanto en Europa como en EEUU. En especial, en un entorno de altos tipos de interés y, por lo tanto, con menor incentivo al endeudamiento.

[Boeing no remonta el vuelo: encadena cuatro años de pérdidas.](#) Boeing anunció este miércoles que en el ejercicio 2022 aumentó sus pérdidas un 17,44%, hasta los 4.935 millones de dólares. El fabricante aeronáutico estadounidense encadena cuatro años con pérdidas, primero por la crisis de los 737 MAX, de la que empieza a reponerse, y luego por la crisis económica derivada de la pandemia, que todavía afecta a la compañía, ya que la empresa dudó en aumentar la producción de aviones a la espera de que la cadena de suministro se hubiese estabilizado del todo. En un comunicado publicado hoy, la empresa informó de que tuvo una facturación anual acumulada de 66.608 millones de dólares, un 7% más respecto a 2021. El presidente y director ejecutivo de Boeing, Dave Calhoun, consideró que 2022 fue un "año importante" en la recuperación de la empresa. "La demanda en toda nuestra cartera es sólida y seguimos enfocados en impulsar la estabilidad en nuestras operaciones y dentro de la cadena de suministro para cumplir con nuestros compromisos en 2023 y más allá", añadió.

Efemérides

Un 26 de enero de 1932 nació Johnny Cash, un cantante, compositor, músico, y actor estadounidense. Considerado como uno de los músicos más influyentes del siglo XX. Considerado el Rey de la Música Country y un icono de ese género. Cantautor de country, gospel, rock and roll y rockabilly, fue y es uno de los máximos representantes de la música country, aunque creó su propio subgénero musical. Cash fue conocido por su profunda voz, por el característico sonido boom-chick-a-boom de su banda de acompañamiento -los Tennessee Three-, y por vestir ropa oscura lo que le valió el apodo de «El Hombre de Negro» («The Man in Black»). Era muy típico de él empezar todos sus conciertos con la sencilla frase: «Hola, soy Johnny Cash» («Hello, I'm Johnny Cash»). Muchas de las canciones de Cash como «I Walk The Line», «Folsom Prison Blues», «Man in Black» tratan temas como la pena, la culpa, las tribulaciones morales y la redención, una tendencia que se acentuó en la última etapa de su carrera. Vendió cerca de noventa millones de álbumes en sus casi cincuenta años de carrera. Es uno de los tres únicos músicos que han sido admitidos en más de un «Salón de la Fama».

Resumen de Mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	4.016,95 S&P	-0,07%	3,45%	-6	-	-
	4.153,02 Euro Stoxx	0,05%	2,16%	-5	EUR 1,09	0,12%
	3.264,81 Shangai Cmp	0,76%	2,93%	1	CNY 6,79	-0,13%
	113.028,15 Bovespa	1,16%	6,25%	2	BRL 5,14	1,33%
	252.107,90 Merval	0,70%	18,83%	-30	ARS 184,69	0,18%

Foto del día

"Áureo" - Shwedagon es un complejo religioso situado en Rangún, antigua capital de Birmania. Está presidido por la magnífica estupa Shwedagon Paya rodeada de templos. La estupa tiene 100 m de altura y está cubierta con un baño de oro. Se sitúa en el margen occidental del Lago Real en las colinas Singuttara. Es la pagoda más sagrada para los budistas del país ya que contiene algunas reliquias de Buda, entre ellas un trozo de tela y ocho cabellos de Siddharta Gautama. Los visitantes tienen que descalzarse antes de pisar la entrada. Las oraciones se realizan dando vueltas en el sentido contrario a las agujas del reloj.



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

**CRITERIA®**Solución experta en estrategias
para inversores institucionales.www.criteria-latam.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.