

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.

*«Si has construido castillos en el aire, tu trabajo no necesita perderse, ahí es donde deberían estar. Ahora pon los cimientos debajo de ellos»*

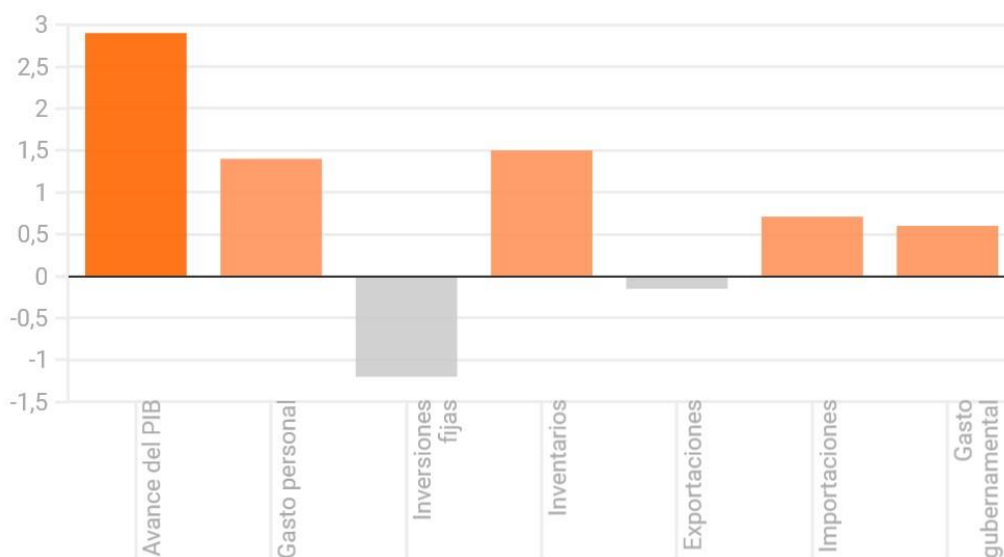
Henry David Thoreau

### Gráfico del día

La letra pequeña del PIB de EEUU revela el daño real de una economía que pide paso para aterrizar

## Contribuciones al avance del PIB de EEUU en el 4T de 2022

En puntos porcentuales.



Fuente: Oficina de Análisis Económico (BEA) del Departamento de Comercio de EEUU

**elEconomista.es**

La primera reacción al dato de PIB de EEUU del cuarto trimestre de 2022 en los medios ha sido elogiar la resistencia de la primera economía del mundo. El crecimiento ha batido todas las expectativas. Sin embargo, cuando se profundiza en los componentes que han generado este supuesto crecimiento de la actividad en EEUU, la historia cambia bastante. El interior del PIB de EEUU revela una economía en la que el ahorro acumulado se agota, las empresas empiezan a tener algunos problemas (todavía leves) para vender su stock y en la que los tipos de interés empiezan a hacer mella de forma evidente en la inversión, que a la postre es el componente del PIB que genera un crecimiento sostenible en el medio y largo plazo. La economía de EEUU pide paso para aterrizar tras dos años de intenso crecimiento. El PIB de la economía americana creció a un ritmo anualizado del 2,9% en el cuarto trimestre del año, algo más de lo esperado por los analistas, aunque algo por debajo del crecimiento registrado en el tercer trimestre (3,2% anualizado), según los datos publicados este viernes por la Oficina de Análisis Económico (BEA) del Departamento de Comercio de EEUU. El aumento del PIB se debió en parte a un incremento en el gasto personal (2,1% anualizado), que contribuyó en 1,42 puntos (a ese crecimiento general del PIB del 2,9%), el grueso de la economía, si bien el avance ha sido menor al esperado y cae respecto al 2,3% del anterior trimestre. La letra pequeña se encuentra en dos componentes del PIB que suelen pasar más desapercibidos: sin duda alguna lo que más ha contribuido al aumento (prácticamente la mitad del mismo) ha sido la expansión de la inversión privada en inventarios, que ha sumado al PIB 1,46 puntos. Este es un subcomponente de la inversión bruta, un componente (la inversión bruta) que sin la contribución positiva de los inventarios se habría desplomado en el trimestre.

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



### **Mercado local**

[El S&P Merval se hundió casi 3%, pero alcanzó seis semanas de suba al hilo.](#) El S&P Merval interrumpió este viernes 27 de enero su racha alcista de cinco subas consecutivas luego de que en la víspera el Banco Central de una baja en las tasas pasivas de los Fondos Comunes de Inversión -FCI- para mejorar la relación con la tasa de referencia. Pero alcanzó seis semanas de subas consecutivas. En la plaza bursátil el índice líder S&P Merval perdió un 2,8%, a un cierre de 254.295,43 puntos ante esperadas tomas de ganancias, con la que cortó una racha alcista de cinco ruedas en las que había acumulado una mejora del 11,19%. Entre las acciones con mayores pérdidas se destacaron Central Puerto (-3,9%), Banco Macro (-3,9%) y Grupo Galicia (-3,9%). Sólo pudieron avanzar levemente Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) (+2,1%), Transportadora de Gas del Norte (+0,7%), Cresud (+0,4%) y Edenor (+0,4%). Los bonos en dólares en la plaza extrabursátil cerraron con subas de hasta el 3,6% de la mano del Bonar 3035, Bonar 2029 (+2,5%) y el Bonar 2038 (+1,8%). Por su parte, los soberanos dollar-linked subieron hoy un 0,3% en promedio, cerrando la semana con ganancias del 1,2% en promedio a lo largo de la curva. Los duales operaron mixtos, alternaron subas y bajas. De todos modos, toda la curva cerró la semana en positivo, con excepción del TDF24 que la cierra en -0,7%.

[Argentina sobrecumplió las metas del cuarto trimestre con el FMI en un 6,96%.](#) Argentina sobrecumplió las metas anuales con el FMI y las del cuarto trimestre lo hizo en un 6,96%, según

un análisis del Centro de Estudios para la Recuperación Argentina (Centro RA), a cargo de Luis Tonelli. El Centro RA elaboró un índice para monitorear el nivel de cumplimiento de las metas establecidas en el acuerdo de refinanciamiento de la deuda con el FMI. Según este índice, Argentina cumplió las metas en 2022 y las superó en el último trimestre. El índice está compuesto por cuatro parámetros, en base a los compromisos cuantitativos asumidos por el gobierno argentino con el FMI: déficit primario, ingresos en términos reales, emisión monetaria y reservas netas. La meta del cuarto trimestre establecía un déficit primario de \$2,02 billones (equivalente a 2,4% del PBI proyectado), mientras que este acumuló \$1,96 billones al cierre del 2022 (2,3% del PBI) en base a datos oficiales. De este modo, se alcanzó la meta con un margen de \$0,6 billones (quedando 3% por debajo del máximo propuesto).

[El BCRA lleva vendidos US\\$76 millones en el mercado en lo que va de enero.](#) El BCRA vendió por tercera jornada consecutiva y se desprendió de US\$26 millones en el mercado de cambios. Faltando dos jornadas para terminar el primer mes del año ya acumula pérdidas por US\$76 millones en el mercado. Además, fuentes del mercado aseguran que en enero se registran menos liquidaciones del complejo cerealero. El jueves fueron por US\$34 millones y llevan acumulados US\$860 en el mes. En ese marco, el dólar estadounidense -sin los impuestos- trepó 36 centavos y se ofreció a \$193,1 para la venta, según el promedio que surge de los bancos del sistema financiero local. El dólar billete en el Banco Nación operó estable a \$192,25. En cuanto al segmento CER, salvo por la X18S3 que cayó 1,2%, tanto Leceres como Bonceres culminaron al alza ganando 0,3% en promedio y acumulando en la semana un ascenso del 1,4%. El riesgo país, el riesgo país argentino medido por el banco JP.Morgan subía cuatro puntos básicos a 1.838 unidades.



### **Mercado global**

[Wall Street cierra la semana previa a la reunión de la Fed al alza.](#) La bolsa neoyorquina cerró la semana con subidas superiores al 2% en el caso del S&P 500 (2,46%) y con el Nasdaq 100 (4,32%) que avanza a marchas forzadas: sube en 2023 cerca de un 10%. Un ritmo sostenido tras el cierre del S&P 500 en los 4.070 puntos con los que cerró el viernes (registró una subida del 0,25%) cerca de los máximos de noviembre de 2022. Este impulso fue posible gracias a compañías como Tesla, cuyo valor en bolsa se levantó cerca de un 10% durante la jornada y con American Express por encima de ese porcentaje. También destacaron las alzas de L3 Harris Technologies que llegaron a subir más de un 8% en un momento en el que el envío de tanques a Ucrania acapara la atención mediática. Y es que la campaña de presentación de resultados en Wall Street está dejando buen sabor de boca entre los inversores, ya que con el 30% de las compañías del S&P 500 con sus resultados actualizados al cierre del 2022 las sorpresas fueron positivas en ventas y beneficios. Ahora, el mercado mira a la semana que viene, la primera gran cita del año con las reuniones de los grandes bancos centrales en agenda. Con la mayor parte de los indicadores macroeconómicos apuntando a que la desaceleración de la economía es más probable que la recesión se espera que el Banco Central Europeo siga subiendo tipos con contundencia mientras que la Reserva Federal comenzaría a relajarse ya en la reunión de este 2 de febrero, según Bloomberg.

[Tras subir un 10% en Europa, Wall Street tiene la llave para nuevas alzas del 6%.](#) Los optimistas

datos macro que llegaban desde el otro lado del Atlántico dejan una semana en verde para las principales bolsas, con el S&P 500 a menos de 1 punto porcentual de romper la resistencia de los 4.100 puntos, que pueden impulsar al EuroStoxx 50 a sumar subidas del 6%. En la renta fija, las ventas protagonizan esta semana El S&P americano rompía esta semana la fase bajista que predomina desde el último año al perforar la barrera de los 4.000 puntos enteros. Ahora, la referencia de Wall Street se encuentra a tan solo un 0,6% de la próxima resistencia, marcada en los 4.100 puntos por el asesor técnico de Ecotrader, Joan Cabrero. Alcanzar estos niveles abriría la puerta a alzas del 7% para el S&P 500, hasta los 4.320 puntos, y también podrían ser el trampolín de Europa para subir un 6%, hasta los 4.415 puntos. Tal y como explica el analista, la superación de los 4.100 puntos en el S&P tampoco sería sorprendente ya que "eso encajaría con una vuelta del EuroStoxx en su versión tradicional hacia los altos del año pasado en los 4.415 puntos, que se encuentran a un 6,5% de distancia de niveles actuales".

[Tesla se anota su mejor semana en una década.](#) Al fin Elon Musk tiene algo que celebrar, tras meses de críticas constantes por la gestión de sus empresas y la adquisición de Twitter. La automovilística Tesla ha presentado resultados esta semana y los inversores parecen haber vuelto a confiar en la compañía, impulsándola un 33% en la última semana y concediéndola su mejor semana desde mayo de 2013. Así, los títulos subieron un 11% este viernes tras haberlo hecho otro 10,97% el jueves. Complementaba así otras subidas notables en lo que va de año, como el 7,7% del lunes. De hecho, de las 18 sesiones bursátiles que llevamos en el año, en seis de ellas (la tercera parte) se ha anotado alzas de más de un 5%. Esto le permite una espectacular revalorización del 64,57% en apenas tres semanas, pero, pese a todo, la firma sigue más de un 50% por debajo del nivel que llegó a alcanzar hace 9 meses, en abril de 2022.

## Efemérides

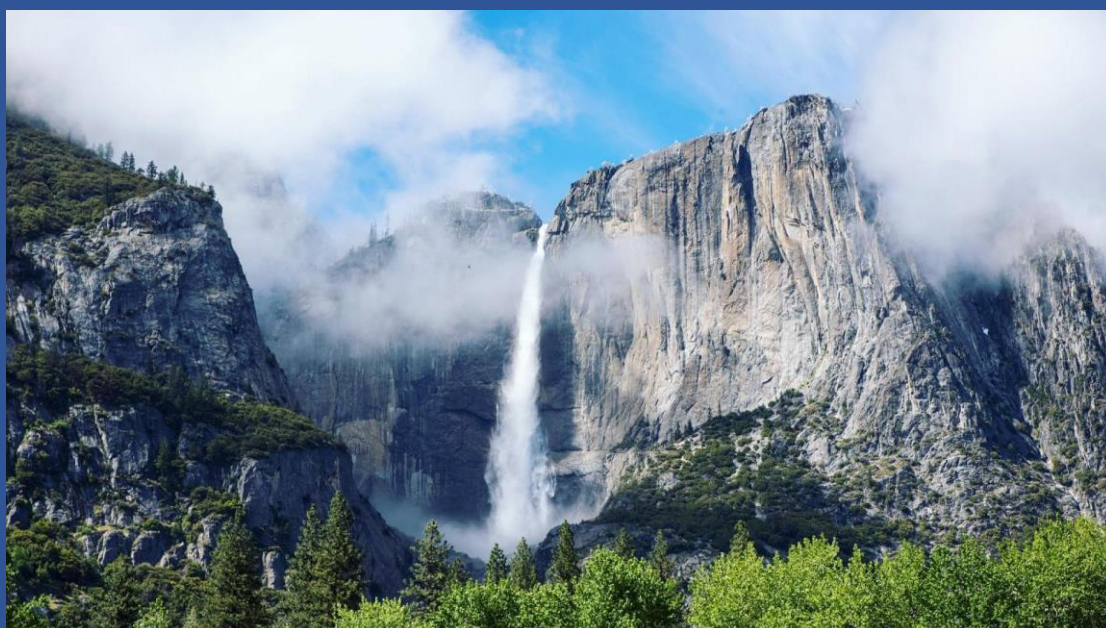
*Un 30 de enero de 1882 nació Franklin Delano Roosevelt, un político y abogado estadounidense que ejerció como 32.º presidente de Estados Unidos desde 1933 hasta su muerte en 1945. Miembro del Partido Demócrata, ganó cuatro elecciones presidenciales consecutivas, convirtiéndose en una figura central de los acontecimientos mundiales de la primera mitad del siglo xx y en el presidente que más tiempo ha permanecido en el cargo en la historia del país. En sus dos primeras legislaturas, Roosevelt presidió el gobierno federal durante la mayor parte de la Gran Depresión y puso en marcha un ambicioso programa nacional conocido como New Deal, en respuesta a la peor crisis económica en la historia de Estados Unidos. Líder indiscutible de su partido, forjó la llamada «Coalición del New Deal», que definió las líneas maestras de la política y el liberalismo moderno en Estados Unidos de las tres décadas posteriores. Su tercer y cuarto mandato estuvieron marcados por la entrada de Estados Unidos en la Segunda Guerra Mundial, que terminó apenas unos meses después de su muerte en el cargo. Aunque su figura no está exenta de críticas notables, por lo general los historiadores y académicos coinciden en señalarle como uno de los tres presidentes más importantes y valorados de la historia del país, junto a George Washington y Abraham Lincoln.*

## Resumen de Mercados

|                                                                                   | Bolsa                   |        | Bono a 10 años |        | Monedas    |        |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|--------|----------------|--------|------------|--------|
|                                                                                   | Valor Índice            | Cambio | Tasa           | Cambio | Precio     | Cambio |
|  | 4.070,56<br>S&P         | 0,25%  | 3,51%          | 1      | -          | -      |
|  | 4.178,01<br>Euro Stoxx  | 0,10%  | 2,24%          | 2      | EUR 1,09   | -0,22% |
|  | 3.264,81<br>Shangai Cmp | 0,76%  | 2,93%          | 1      | CNY 6,76   | -0,29% |
|  | 112.316,16<br>Bovespa   | -1,63% | 6,25%          | 0      | BRL 5,11   | -0,84% |
|  | 254.295,40<br>Merval    | -2,75% | 18,59%         | 1      | ARS 185,61 | 0,16%  |

## Foto del día

"Aislado" - El parque Nacional de Yosemite se ubica a aproximadamente 320 km al este de San Francisco, en California, Estados Unidos. Cubre un área de 3081 km<sup>2</sup> y se extiende a través de las laderas orientales de la cadena montañosa de Sierra Nevada. Es visitado por más de cuatro millones de personas cada año, y la gran mayoría solo recorre la parte del valle de Yosemite. Fue nombrado Patrimonio Mundial de la Humanidad por la Unesco en 1984 y es reconocido internacionalmente por sus acantilados de granito, saltos de agua, ríos cristalinos, bosques de secuoyas gigantes y la gran diversidad biológica. Fue el primer parque dispuesto por el gobierno federal de los Estados Unidos y a través del trabajo de personas como Galen Clark y John Muir fue un punto relevante en el desarrollo de la idea de parques nacionales.



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](http://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.