

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.

«Lo único que tenemos que temer es al miedo mismo»

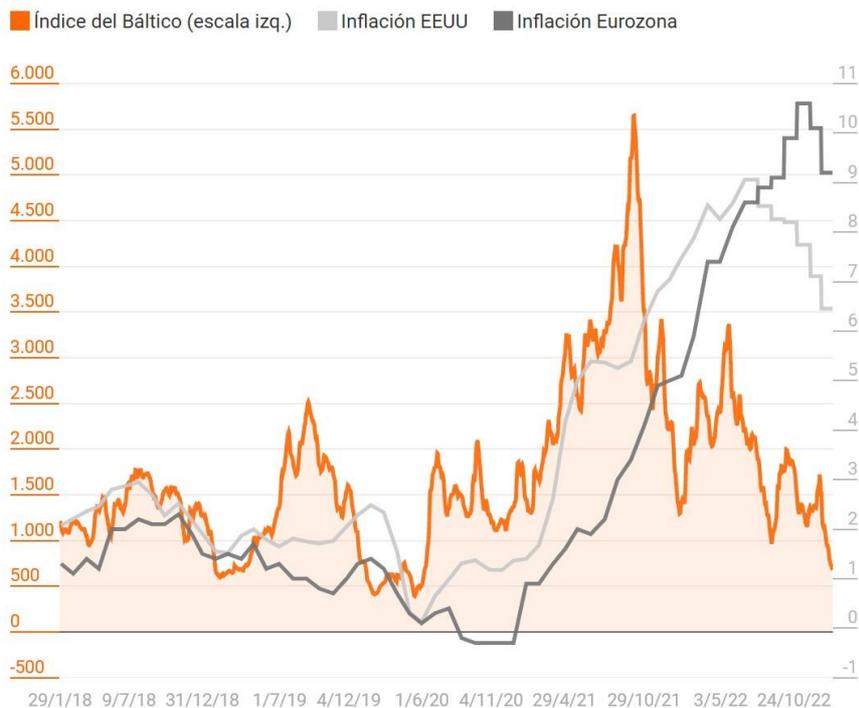
Franklin D. Roosevelt

Gráfico del día

El indicador que anticipó la fuerte subida de precios ahora prevé una etapa de gran desinflación

El índice del Báltico prevé una moderación de los precios

Índice del Báltico (en puntos) e inflación (tasa interanual)



Fuente: Bloomberg

elEconomista.es

La inflación despertó con violencia en 2021. Los precios comenzaron a dispararse a mediados de ese año para mantener una tendencia alcista que se prolongó mucho más de lo que habían vaticinado los bancos centrales y otras instituciones financieras. ¿Cuál fue el error de medición? Estos expertos y economistas pusieron el foco en la subida de precio de la energía (un componente muy volátil) sin prestar atención a los cambios de precios en el transporte, cuyo impacto en la inflación es notable y algo más duradero. Al menos lo suficiente como para hacer un fenómeno temporal algo más duradero y desbaratar las previsiones de instituciones como el Banco Central Europeo o el Fondo Monetario Internacional. Este último organismo es el que ha puesto de relieve este 'fallo' a la hora de analizar el comportamiento de los precios y lanzar las previsiones. Los economistas Yan Carrière-Swallow, Pragyán Deb, Davide Furceri, Daniel Jiménez y Jonathan D.Ostry han publicado un trabajo en el que explican por qué la Fed o el BCE se equivocaron a la hora de pronosticar la inflación. Además, estos expertos creen que todo hace indicar que ahora nos estamos adentrando en una etapa de desinflación (moderación de la subida de precios). Aunque la inflación pueda repuntar por los cambios metodológicos introducidos por Eurostat en enero, la tendencia subyacente es la de una desinflación notable. "Vale la pena recordar que en la segunda mitad de 2021, la Reserva Federal consideró que el aumento en la inflación se dispararía, y los aumentos de precios regresarían al objetivo del 2% en 2022. En testimonio ante el Congreso, el presidente de la Fed, Jerome Powell, acuñó el ahora infame apodo de "transitorio" a los aumentos de precios, que atribuyó a cuellos de botella temporales en el suministro y a las caídas de precios (efecto base) en las primeras etapas de la pandemia", explican estos expertos en su trabajo. Tanto la Fed (hasta noviembre de 2021 no quitó el adjetivo transitorio a la inflación) como el BCE rechazaron que los aumentos de precios pudieran estar relacionados con una economía que se estaba sobrecalentando (es decir, que el gasto fuera por delante de una oferta que no lograba achicar la brecha positiva de producción), una opinión que, sin embargo, ya estaba circulando en algunos círculos.

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



Mercado local

[S&P Merval sumó dos bajas al hilo y los ADRs en Wall Street se hundieron hasta 5%](#). Los activos de Argentina, con los bonos en dólares y las acciones mercado fuertes caídas, mostraron selectivas tomas de ganancias este lunes 30 de enero, en una plaza que se mantuvo atenta a la trayectoria del peso en los segmentos alternativos de cambio, en momentos en que los inversores institucionales aguardan decisiones de política monetaria a nivel global. El índice líder S&P Merval perdió un 3,3%, a un cierre provisorio de 245.875,13 puntos, con lo que cortó una racha alcista de cinco ruedas en las que acumuló una mejora del 11,19%. El Merval marcó recientemente un nivel máximo histórico de 267.244,18 unidades. En el panel líder de la bolsa porteña, los papeles de las energéticas anotaban caídas de 4% y 3,9%, por parte de Edenor y Pampa Energía respectivamente. El riesgo país elaborado por el banco JP.Morgan caía 14 unidades, a 1.805 puntos básicos y los bonos argentinos en dólares, por su parte, mostraron una tendencia a la baja en su mayoría, con caídas de hasta 1,7% por parte del Global 2041 y del Bonar 2038. El que más subió fue el Global 2030 (+1%).

[Economía amplía un bono para cancelar subsidios de tasa a provincias.](#) El Ministerio de Economía amplió en \$9.825 millones la emisión de un bono del Tesoro Nacional con vencimiento el 5 de julio de 2030. Se trata del Bono del Tesoro Nacional, emitido por medio del Decreto 458/2021 por \$ 8.095.535.324 con fin de cancelar los subsidios de tasa previstos en los acuerdos entre la Nación y las provincias, que incluye a la ciudad de Buenos Aires, para los préstamos desembolsados entre 2017 y 2019 relativos al Programa Nacional de Reparación Histórica para Jubilados y Pensionados. La ampliación se dispuso este lunes a través de la resolución conjunta 5/2023 de las secretarías de Finanzas y de Hacienda, publicada en el Boletín Oficial. El bono cuenta con un periodo de gracia para el pago de capital de tres años, y se cancela en 12 cuotas semestrales iguales y consecutivas, pagaderas el 5 de enero y el 5 de julio de cada año. Al respecto, originalmente, se fijó el pago de la primera cuota el 5 de enero de 2025. El instrumento devenga intereses sobre saldos de capital a un interés variable nominal anual equivalente a la tasa Badlar Banco Privados, para depósitos a plazo fijo de más de \$1 millón de 30 a 35 días, actualmente en 69,18% anual.

[Economía cerró enero con un fondeo neto de \\$219.000 millones.](#) El Ministerio de Economía logró cerrar el financiamiento del primer mes del año con bastante holgura, al conseguir que el mercado le preste pesos por un equivalente al 144% respecto de los vencimientos de deuda en moneda local que tenía que afrontar en el período. En total consiguió un neto de \$219.000 millones. Si bien el Palacio de Hacienda parece que en los primeros días de 2023 ha recuperado la confianza de los mercados que en 2022 se habían mostrado renuentes a apostar por el “riesgo Tesoro”, el camino hacia adelante no luce fácil. Un comunicado de Juntos por el Cambio durante el fin de semana, en el que se advierte sobre los desequilibrios de la economía, generó ruido entre los inversores respecto de un potencial incumplimiento en el futuro en caso de un cambio de signo de gobierno. Por lo pronto, en la segunda vuelta para entidades que conforman el grupo de Creadores de Mercado, la Secretaría de Finanzas (que encabeza Eduardo Setti) pudo agregar unos \$16.000 millones más al financiamiento neto que consiguió el viernes pasado, oportunidad en la que se alzó con \$117.000 millones por encima de los vencimientos que eran de \$106.000 millones.



Mercado global

[Wall Street cae con fuerza en la semana clave de la Fed.](#) El miércoles tendrá lugar la primera reunión de la Reserva Federal Estadounidense (Fed) del año. En ella, tras dos datos de inflación a la baja, el mercado espera que el organismo continúe poniendo el freno en las subidas de tipos, que ya inició en la última congregación (subió 50 puntos básicos en lugar de los 75 que había incrementado en las reuniones anteriores). Así, el mercado descuenta una subida de los tipos de 25 puntos básicos. Con todo y a dos sesiones de distancia, los inversores del parque nortamericano han optado por recoger beneficios y reducir sus inversiones. En este lunes, los principales índices de Wall Street se tiñen de rojo, con el Nasdaq 100 como el selectivo más castigado, con una corrección del 1,96%. Por su parte, el S&P 500 retrocede un 1,29% y el Dow Jones un 0,77%. A expensas de la decisión de la Fed, el dólar toma impulso sobre la divisa europea y acumula tres sesiones consecutivas revalorizándose frente al euro. El cambio vuelve

a colocarse en los 0,92 euros. En el mercado de renta fija, el T-Note se mantiene prácticamente plano, en el entorno del 3,5% de rendimiento.

[¿Volverán los tipos de interés al 0% tras alcanzar el pico?](#) Una época inusual. Después de años con tipos al mínimo (al 0% y en muchas economías incluso en negativo), surge la duda de si, una vez que acabe este ciclo de endurecimiento y llegue el momento de recortarlos, llegarán a tasas tan bajas como las que se han visto en la última década. Las apuestas se quedan en el 2%. "A más largo plazo, los mercados financieros no prevén un ciclo de relajación total. Tras tocar el máximo (tipo terminal), los tipos de interés en EEUU y la zona euro convergen en una horquilla del 2-3%, siendo los de EEUU algo más altos que los de la zona euro. Estos niveles se ajustan en líneas generales a las estimaciones de los tipos neutrales, o tipos que podría considerarse que se mantendrán por término medio a largo plazo, y como tales parecen razonables", señala Jan von Gerich, analista de Nordea, en un comentario. El riesgo de haber ido demasiado lejos. Sin embargo, matiza, "si los bancos centrales se ven obligados a empezar a recortar los tipos tan pronto como los mercados prevén actualmente, es probable que dicha acción responda a un endurecimiento excesivo, y la necesidad de recortar los tipos podría ser fácilmente mayor de lo que los mercados prevén actualmente". No es el caso base, pero cuidado. "Esta línea de acción no es nuestra línea de base, y como se ha descrito anteriormente, seguimos pensando que los recortes de tipos comenzarán más tarde en comparación con los precios actuales. Sin embargo, si los bancos centrales, especialmente la Reserva Federal, dan marcha atrás solo unos meses después de que los tipos alcancen su nivel máximo, entonces los tipos podrían acabar cayendo más de lo que el mercado está valorando actualmente, concluye.

[Los cambios técnicos en el IPC amenazan con revolucionar la inflación de enero y llevar al BCE al límite de las subidas de tipos.](#) La inflación ha sido la gran protagonista de 2022 en el mundo de la economía. El elevado auge de los precios se ha prolongado durante todo el año, convirtiéndose en el mayor quebradero de cabeza para los bancos centrales y los gobiernos. La fuerte inflación ha generado una crisis del coste de la vida que tiene el potencial para 'derrocar' a gobiernos o provocar cambios importantes en los paradigmas económicos que han reinado hasta ahora. Por suerte, todo hace indicar que los precios han comenzado a moderarse de forma notable en los últimos meses, incluso en la Eurozona, donde la inflación general se situó en el 9,2% en diciembre. Así, en condiciones normales, se esperaría que el dato de IPC de enero en la Eurozona diese un paso más en esa dirección, pero lo cierto es que existe el riesgo de que se produzca una pequeña revolución, liderada por Alemania (el país que más peso tiene en el IPC) y por algunos cambios técnicos de Eurostat a la hora de medir la inflación. La incertidumbre en torno a la publicación del dato de inflación o IPCA (Índice de Precios al Consumo Armonizado) de enero en la Eurozona es más elevado de lo normal. Es cierto que enero es un mes atípico, puesto que las empresas suelen esperar hasta ese mes para hacer muchos de sus cambios en los precios finales (comportamiento psicológico bastante lógico en sociedades en las que la inflación suele estar controlada), pero esta vez el dato va a estar rodeado de mucha más incertidumbre.

Efemérides

El 31 de enero de 2020 se ejecuta el Brexit, proceso por el que el Reino Unido abandona la Unión Europea. fue un proceso político que supuso el abandono por parte del Reino Unido de su condición de Estado miembro de la Unión Europea. Tras un referéndum celebrado en el Reino Unido el 23 de junio de 2016 en el que el 51,9 por ciento de los votantes apoyó abandonar la Unión Europea, el Gobierno británico invocó en marzo de 2017 el artículo 50 del Tratado de la Unión Europea, iniciando un proceso de dos años que debía concluir con la salida del Reino Unido el 29 de marzo de 2019. Ese plazo se prolongó debido a la complejidad y desacuerdos en las negociaciones y a disputas parlamentarias internas; en un primer término se previó hasta el 12 de abril de 2019 y volvió a ser prolongado hasta el 31 de octubre de 2019. Los efectos del Brexit estarán determinados en parte por el Acuerdo de cooperación y comercio entre la Unión Europea y el Reino Unido, que se aplicó provisionalmente a partir del 1 de enero de 2021 y entró en vigor formalmente el 1 de mayo de 2021. La opinión mayoritaria entre los economistas es que el brexit tiene la posibilidad de reducir la renta per cápita real del Reino Unido a medio y largo plazo, y que el referéndum sobre el brexit en sí mismo dañó la economía.

Resumen de Mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	4.017,77 S&P	-1,30%	3,54%	3	-	-
	4.158,63 Euro Stoxx	-0,46%	2,32%	8	EUR 1,09	-0,16%
	3.269,32 Shangai Cmp	0,14%	2,92%	-1	CNY 6,76	-0,01%
	112.273,01 Bovespa	-0,04%	6,26%	1	BRL 5,12	-0,14%
	245.875,10 Merval	-3,31%	18,46%	-12	ARS 186,57	0,51%

Foto del día

"Concéntrico" - El Parque Nacional Braulio Carrillo es un parque nacional localizado en Costa Rica, a 38 km de la ciudad capital, San José. Se ubica en la Cordillera Volcánica Central, al noreste del Valle Central, e incluye el Volcán Barva, el Volcán Cacho Negro y el Bajo de la Hondura. Posee territorio en cuatro provincias de Costa Rica: San José, Heredia, Cartago y Limón. Esta área silvestre en unión del parque nacional Volcán Poás, parque nacional Volcán Irazú, el parque nacional Volcán Turrialba y otras áreas protegidas, constituyen la segunda Reserva de Biósfera de Costa Rica, que recibe el nombre de Área de conservación Central, estatus otorgado por la Unesco en el año 1988. Posee un área de conservación que alcanza las 50.000 hectáreas, lo que lo convierte en la zona protegida más grande de la Región Central del país.



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

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.