

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.

«Convierte cada día en tu obra maestra»

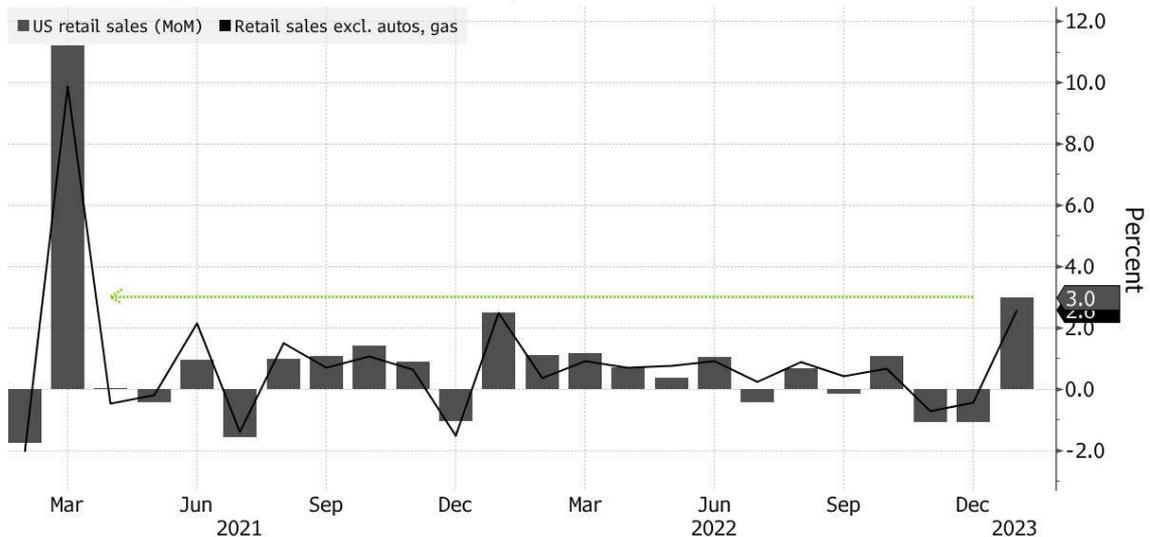
John Wooden

## Gráfico del día

Las ventas minoristas en EEUU viven su mayor repunte en casi 2 años

### US Retail Sales Rebound at Start of Year

Sales rose by most since March 2021, when vaccines and checks rolled out



Source: US Department of Commerce

Bloomberg

Las ventas minoristas en Estados Unidos comenzaron el año con fuerza. En concreto, en enero registraron un incremento del 3% (en comparación con diciembre), el mayor aumento mensual desde el mismo mes de 2022. El valor de las ventas del comercio minorista totales se situó así en 697.000 millones de dólares, según informa la Oficina del Censo de EEUU. La referencia contrasta con la de diciembre, cuando las ventas cayeron un 1,1% mensual. Además, el repunte del primer mes de 2023 ha sido más fuerte de lo esperado por los analistas (lo situaban en un 1,8% mes a mes) a pesar de la elevada inflación en el país norteamericano. "Gran parte de ello se deberá al marcado contraste entre el tiempo de diciembre y el de enero. Recordemos que en diciembre se registraron temperaturas muy frías con fuertes nevadas que interrumpieron los

desplazamientos en muchas partes del país. Esto también deprimió el gasto, con descensos del 1,1% intermensual tanto en noviembre como en diciembre. Por lo tanto, deberíamos esperar un repunte en enero de todos modos, pero entonces las temperaturas muy cálidas proporcionaron un estímulo adicional que tentó a más gente a salir de sus casas y gastar", explica James Knightley, economista de ING Economics. Es por ello que aconseja "ser un poco cautelosos ante la posibilidad de que (...) se produzca una corrección significativa en febrero, especialmente con las finanzas de los hogares sometidas a la presión de la alta inflación y la ralentización del crecimiento salarial". La mediana de las estimaciones de los economistas encuestados por Bloomberg apuntaba a un aumento del 2% en las ventas minoristas totales. Las 13 categorías minoristas aumentaron el mes pasado, encabezadas por vehículos motorizados, muebles y restaurantes. Las ventas de vehículos subieron un 5,9% en enero, mientras que el valor de las ventas en gasolineras no registró variación.

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



### **Mercado local**

[Economía captó más de \\$400.000 millones y logró fondeo neto de \\$107.282 millones.](#) El Ministerio de Economía pasó un test clave del mercado, al captar más de \$400.000 millones en la licitación de deuda en pesos, para renovar con creces los vencimientos que tenía esta semana, ante lo cual obtuvo un fondeo neto positivo de \$107.282 millones, informó la cartera que lidera el ministro Sergio Massa. En la licitación de este miércoles, el Tesoro colocó cuatro bonos en pesos, tres de ellos con vencimiento a mediados del corriente año y otro con plazo previsto para 2027. Se recibieron 1.565 ofertas por un total ofertado de VNO \$636.834 millones, de los cuales se adjudicó un VNO de \$362.459 millones, que representa un valor efectivo de \$401.680 millones. El Tesoro Nacional afrontaba vencimientos por \$294.398 millones, obteniéndose, por lo tanto, un financiamiento neto mensual que alcanzó los \$107.282 millones, en medio de un escenario de cierta inquietud en el mercado, luego de que economistas de la oposición cuestionaran la sostenibilidad de la deuda en pesos. Del total del financiamiento obtenido, 53% estuvo compuesto por instrumentos indexados por CER, 38% por instrumentos a tasa fija y el 9% restante por instrumentos a tasa variable. Asimismo, 91% correspondió a instrumentos con vencimiento en 2023 mientras que el 9% restante tienen vencimiento en 2027.

[El S&P Merval cae por primera vez en 4 ruedas y el riesgo país supera los 2.000 puntos.](#) La bolsa porteña desciende este miércoles 15 de febrero por primera vez en cuatro jornadas dadas las dudas de los inversores sobre el futuro de la economía, en momentos en que el Banco Central (BCRA) compromete seriamente sus reservas para asistir al mercado y una fuerte inflación golpea a la economía local. De la mano de una baja del dólar CCL, el S&P Merval de Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) cede y corta con cuatro subas consecutivas, al descender un 2%, a 253.234 unidades, luego de subir un 0,3% el martes. Este referencial se destaca a nivel global con un incremento del 25,6% en pesos en lo que va del año. Entre las acciones con mayores bajas, aparecen YPF (-3,8%), Grupo Financiero Galicia (-2,7%); y Transportadora de Gas del Sur (-2,7%). La alta inflación (IPC), que fue del 6% en enero y alcanzó al 98,8% en la medición interanual, induce colocaciones en el mercado bursátil a modo de coberturas, comentan

operadores. En el segmento de renta fija, los bonos nominados en dólares extendían su racha negativa y perdían hasta más de 4%. Los mayores descensos eran anotados por el Global 2038 (-4,1%); el Global 2046 (-3,2%); y el Global 2029 (-2,8%). Así, el riesgo país medido por el JPMorgan trepaba 1,9% y superaba los 2.000 puntos básicos.

[El BCRA realizó la mayor venta de reservas desde 2021 tras un pago de importación de energía.](#) El Banco Central (BCRA) aceleró este miércoles 15 de febrero sus ventas en el mercado de cambios, al terminar con un saldo negativo de US\$292 millones, el mayor monto desde noviembre de 2021 (US\$299 millones). Se debió, en gran parte, a un pago de importación de energía por US\$262 millones, indicaron fuentes del BCRA. Así, la autoridad monetaria acumula en el mes ventas por unos US\$808 millones. "Hoy se empezó a pagar los buques para energía. Es la operación que permitirá un ahorro importante este año. Economía lo estimó en US\$1.313 millones. Para poder concretar ese ahorro, hay que anticipar la compra de GNL", explicaron fuentes del BCRA a este medio. Según supo *Ámbito*, esta compra anticipada permitirá ahorrar este año unos US\$2.100 millones. Las fuentes agregaron que "el manejo de las reservas permite afrontar estos pagos. El saldo negativo que se observa está dentro de las proyecciones que se manejan. Se va a poder afrontar el pago de las importaciones y de la energía. No hay por qué generar una recesión para frenar importaciones y mostrar acumulación de reservas en esta etapa del año".



## **Mercado global**

[¿Y si EEUU simplemente no aterriza? El giro de 180 grados de la economía que abre la puerta a un nuevo escenario.](#) La torre de control de los economistas estadounidenses no da abasto. La economía es un avión que emprendió el vuelo en plena pandemia y que ahora tiene que aterrizar. Cada dato macro que se va conociendo mueve el radar a una de las pistas preparadas. Hasta hace no mucho, se daba por segura una dolorosa recesión por las subidas de tipos aprobadas buscando poner coto a una exacerbada inflación tras el covid. Era la pista del aterrizaje brusco o forzoso. Al constatarse que la inflación comenzaba a perder muy tímidamente fuelle y la economía no sufría (el empleo seguía fuerte y el consumo aguantaba), se encendieron las luces de la pista del aterrizaje suave: precios bajo control y daño mínimo a la economía. La fortaleza de los últimos datos hace que se empiece a hablar directamente del 'no aterrizaje'. La narrativa de aterrizaje suave domina los mercados por ahora, constata el panel de economistas del banco sueco SEB con la presencia de su analista para EEUU Elisabet Kopelman: "A medida que han disminuido los riesgos de una recesión más severa, un escenario de aterrizaje suave ha ganado fuerza y creemos que hay una ventana de tiempo para que esta narrativa continúe". Sin embargo, admiten, durante esta eventual ventana, "un escenario de 'no aterrizaje' también puede tener algo de tracción en la mente del mercado".

[La volatilidad de GameStop abrió una crisis en la trastienda del mercado y ahora la SEC quiere arreglarlo.](#) La Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (SEC, por sus siglas en inglés) quiere reducir el tiempo que dura el proceso de compraventa de valores con el objetivo de minimizar la volatilidad. La norma que prepara el regulador se centra en los brókeres y en las cámaras de compensación, los operadores que se encargan de culminar estas operaciones entre todos los participantes del mercado. La SEC quiere evitar así que reine el caos (o, al menos,

acotarlo), como ocurrió en un caso tan conocido como el de GameStop. La volatilidad con la que se negociaron las acciones de la compañía supuso un cortocircuito para los operadores del mercado, precisamente, por lo que cambiaban los precios en muy poco tiempo desde que se realizaba una operación hasta que se completaba. Aunque los inversores de a pie puedan operar fácilmente mediante aplicaciones móviles, detrás de una sencilla transacción están los agentes que las hacen posibles. Entre ellos, las órdenes se cierran en dos días hábiles en Estados Unidos. El plazo sirve para realizar la búsqueda de contrapartidas, por ejemplo, si se quiere vender hay que buscar un comprador y viceversa, y para efectuar el cambio de propiedad del valor en cuestión. Dos días pueden ser un mundo cuando una acción pasa de subir un 134% en una sesión a caer un 44% en la siguiente, como ocurrió en enero de 2021 con GameStop. En ese tipo de casos, la brecha de precios no solo dificulta la tarea de las casas de compensación y de los brókeres, sino que puede suponer reposiciones de garantías enormes.

[El T-Note se tensiona hasta el 3,8% de rentabilidad.](#) Un día después del dato de IPC estadounidense se han conocido las ventas minoristas de Estados Unidos en el mes de enero, que se han situado en el máximo de hace casi dos años. "Las ventas minoristas de enero fueron sólidas en todos los ámbitos y, junto con el fuerte informe de empleos, muestran una economía resistente" apuntaba Matt Perón, director de investigación de Janus Henderson Investors, según recogían las declaraciones desde Bloomberg. Estos datos, sumados todavía a la asimilación del IPC, han llevado a Wall Street a abrir a la baja, aunque la sesión ha ido progresivamente al alza, hasta terminar con una remontada en los tres índices. El S&P 500 ganó un 0,28% al cierre y el Nasdaq 100 se anotó una revalorización del 0,92%. El verdadero protagonista de la jornada ha sido el T-Note. Las ventas se imponían sobre el bono estadounidense con vencimiento a 10 años que se tensionaba por encima del 3,8% de rentabilidad, cada vez más cercano a los niveles con los que comenzó el ejercicio, en el 3,87% de rendimiento. El dólar vuelve a las ganancias en su cruce frente a la divisa europea, tras dos jornadas de retrocesos. El cambio se sitúa en los 0,93 euros.

## Efemérides

*Un 16 de febrero de 1959 nació John McEnroe, un exjugador de tenis estadounidense, nacido en Alemania. Es considerado uno de los más grandes talentos de la historia del deporte, por sus 7 títulos de Grand Slam, 3 ATP World Tour Finals, 77 títulos individuales y 78 en dobles (9 Grand Slam y 7 Masters), que lo hacen el tenista masculino con más títulos combinados en la era abierta, con 156. Fue N° 1 del ranking ATP tanto en singles (170 semanas) como en dobles (269 semanas), siendo junto a Stan Smith y Stefan Edberg los únicos en lograrlo. McEnroe también fue N.º 1 del Grand Prix Tennis Circuit en 1979, 1980 y 1984. Obtuvo siete títulos individuales de Grand Slam: el Abierto de Estados Unidos de 1979, 1980, 1981 y 1984, y el Campeonato de Wimbledon de 1981, 1983 y 1984. Por su parte, fue finalista del Torneo de Roland Garros de 1984 y semifinalista del Abierto de Australia de 1983. En total, alcanzó 11 finales y 19 semifinales de Grand Slam en individuales. El tenista ocupó el puesto número 1 del ranking ATP durante 170 semanas en individuales y 269 semanas en dobles, lo que lo coloca quinto y tercero en el historial. Finalizó primero en cuatro temporadas en la clasificación individual y en cinco temporadas en dobles. Con 875 victorias en individuales, es el quinto tenista de la historia con más victorias en el circuito de la ATP.*

## Resumen de Mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	4.147,60 S&P	0,28%	3,80%	6	-	-
	4.280,04 Euro Stoxx	0,97%	2,48%	4	EUR 1,07	-0,46%
	3.280,49 Shangai Cmp	-0,39%	2,89%	0	CNY 6,86	-0,38%
	109.600,14 Bovespa	1,62%	6,36%	2	BRL 5,22	-0,51%
	254.969,80 Merval	-1,35%	19,54%	7	ARS 192,37	0,20%

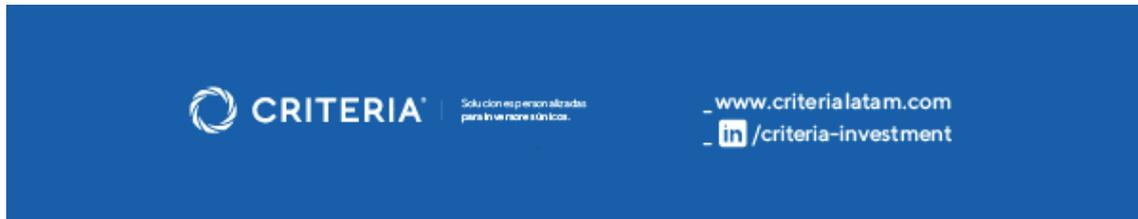
### Foto del día

"Preservado" - The Dark Hedges es una avenida de hayas a lo largo de la carretera Bregagh entre Armoy y Stranocum en el Condado Antrim, Irlanda del Norte. Los árboles forman un túnel atmosférico que ha sido utilizado como ubicación en la serie de HBO Juego de Tronos, convirtiéndose en una atracción turística. En 2004, se llevó a cabo una orden de conservación para preservar los árboles y habilitar su mantenimiento, y en 2009 se fundó la Dark Hedges Preservation Trust. De los 150 árboles originalmente plantados por la familia Stuart, quedaban aproximadamente 90 en 2016. Una encuesta en 2014 reveló que los árboles están en varios estados de salud y se encuentran en riesgo debido al mal clima.



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 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.