

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.

«A mí me gustan más los sueños del futuro que la historia del pasado»

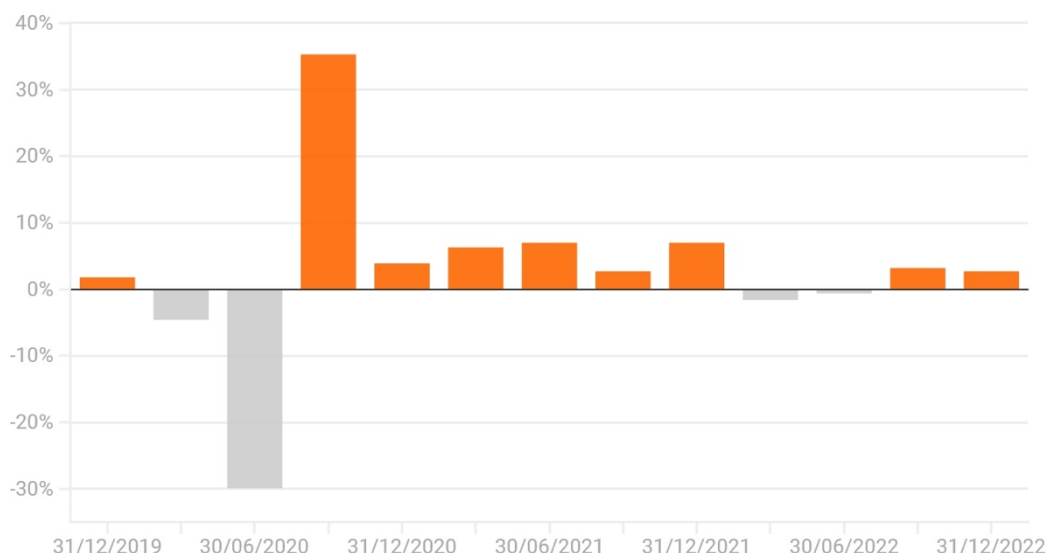
Thomas Jefferson

Gráfico del día

El 'motor económico' de EEUU acabó 2022 más débil de lo anunciado: el consumo lastra la baja la revisión de PIB

La economía de EEUU aguanta

Variación trimestral del PIB. En porcentaje anualizado



Fuente: Oficina de Análisis Económico (BEA) del Departamento de Comercio de EEUU **elEconomista.es**

La Oficina de Análisis Económico (BEA) ha revisado a la baja el PIB real de EEUU a la baja en el cuarto trimestre de 2022, desde el 2,9% anualizado de la estimación preliminar al 2,7%. En el tercer trimestre del año el crecimiento fue del 3,2% anualizado. En términos interanuales, el PIB avanzó a un ritmo del 0,9% en el cuarto trimestre, frente al 1,9% del

tercero. Si las profundidades de la primera estimación revelaban que la economía de la primera potencia mundial acabó el año más débil de lo esperado, la revisión señala un punto rojo: el consumo. Las estimaciones actualizadas reflejan principalmente una revisión a la baja del gasto de consumo, auténtico motor de la economía del país, (del 2,1% anualizado al 1,4%, de 1,42 puntos porcentuales a 0,93). Ya el dato inicial suponía una desaceleración respecto al 2,3% anualizado del tercer trimestre pese a contar el último cuarto con la temporada de compras navideñas. Esta rebaja del consumo en el dato global de PIB se ha visto compensada en parte por una revisión al alza de la inversión fija no residencial (del 0,7% anualizado al 3,3%, de 0,09 puntos porcentuales a 0,43%). Las importaciones, que son una resta en el cálculo del PIB, se revisaron al alza (del -4,6% anualizado al -4,2%, de 0,71 puntos porcentuales a 0,75). El cambio en los inventarios, clave del buen dato, apenas ha variado en la revisión. Más allá de estas variaciones, el mapa sigue siendo el mismo que el del dato preliminar. El aumento del PIB en el cuarto trimestre reflejó incrementos de la inversión en inventarios privados, el gasto de los consumidores, la inversión fija no residencial, el gasto del gobierno federal y el gasto de los gobiernos estatales y locales, que se vieron compensados en parte por descensos de la inversión fija residencial y las exportaciones. Las importaciones disminuyeron. La inflación del cuarto trimestre fue más elevada de lo estimado. El índice de precios de las compras interiores brutas (PIB excluido el comercio) subió un 3,6% trimestral anualizado en el cuarto trimestre, frente al 3,2% de la estimación anterior. Por su parte, la inflación general del IPC del cuarto trimestre se revisó al alza, del 3,2% al 3,7%, mientras que la inflación subyacente del IPC se elevó del 3,9% al 4,3%. En conjunto, la inflación tendió a la baja el trimestre pasado, pero siguió siendo incómodamente alta.

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



Mercado local

[El S&P Merval rebotó por compras de oportunidad y bonos en dólares extendieron recuperación.](#) Las acciones y los bonos soberanos de Argentina operaron con mejoras este jueves 23 de febrero ante recompras de posiciones especulativas ante atractivos retornos. El índice S&P Merval de BYMA avanzó un 1,3%, a un cierre provisorio de 248.006,34 puntos, luego de ceder un 1,71% en sesión previa. En el panel líder las mejores alzas fueron para Cresud (+6,7%), banco Supervielle (+4,7%), y Loma Negra (+4,1%). La mejora del mercado va "de la mano de los principales ADRs que vienen mostrando una mayor correlación respecto a los vaivenes externos que en los últimos tiempos han dejado de 'rehén' a la dinámica de los mercados emergentes", reportaron analistas. En el segmento de renta fija, los bonos soberanos nominados en dólares extendieron su recuperación y registraron incrementos de hasta 5,1%, de la mano del Global 2035 (+5,1%), el Bonar 2029 (+5%), y el Bonar 2030 (+4,9%). Mientras que los títulos en pesos operaron con alzas de hasta 2,5% y la única baja fue del DICP hasta el 0,6%. Así, el riesgo país argentino desciende 2,7%, hasta los 2.069 puntos básicos.

[La actividad económica creció 5,2% en 2022 y advierten por dificultades para este año.](#) El Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) cerró el 2022 con un crecimiento del 5,2% anual. Así, la economía

hilvanó dos años seguidos en alza por primera vez en más de una década (la última vez había sido en los años 2010 y 2011). Tal como informó el INDEC, en diciembre el indicador registró una caída de 1,2% interanual y una disminución del 1% frente a noviembre en la medición desestacionalizada: justamente, en la comparación mensual, acumuló cuatro meses consecutivo en negativo. El enfriamiento de la actividad en la última parte del año, aseguran los analistas, se sostendrá en los primeros meses de 2023. De hecho, advierten que distintos factores incidirán en un posible estancamiento de la economía. Algo que, según distintos relevamientos privados, ya se observó en enero. "Al ver los números con los que cerró el 2022, se observa que el arrastre estadístico es negativo. Y mirando hacia adelante, la falta de divisas, que se va a acentuar por la mala cosecha de soja y maíz, cuyas perspectivas están empeorando cada vez más, va a ser muy difícil que Argentina muestre un crecimiento este año", explicaron analistas.

[El FMI tomó una medida respecto de los DEG favorable para países como Argentina.](#) El Fondo Monetario Internacional (FMI) autorizó a cinco bancos de desarrollo adquirir y mantener las reservas de crisis, lo que eleva a 20 el número de instituciones con tales derechos y permite más oportunidades de apoyo para países financieramente frágiles, entre los cuales podría encuadrarse la Argentina. El Banco de Desarrollo del Caribe (CDB), el de Desarrollo de América Latina (CAF), el Europeo de Reconstrucción y Fomento (BERF), el Europeo de Inversiones (BEI) y el Interamericano de Desarrollo (BID) podrán convertirse en titulares prescritos de los llamados derechos especiales de giro (DEG), dijo el Fondo en un comunicado. La junta ejecutiva, con sede en Washington aprobó la solicitud de permiso de los bancos el 8 de febrero. Además de poseer y adquirir las reservas, los tenedores prescritos pueden usarlas en transacciones por acuerdo y en operaciones, dijo el organismo.



Mercado global

[Wall Street corta la caída con una sólida remontada.](#) Tras cuatro sesiones consecutivas en el terreno negativo (a causa de los pronósticos de subidas de tipos de la Fed por un tiempo más prolongado), Wall Street regresa a registrar ganancias, aunque no muy abultadas. El S&P 500 se anota una revalorización del 0,53%, tras sufrir en cuatro sesiones un retroceso cercano al 4%. Por su parte, el Nasdaq 100, que en la jornada del miércoles se mantuvo prácticamente plana, se revaloriza hoy un 0,72%. En el mercado de la renta fija, tras ver a un bono estadounidense acercarse de nuevo a la cota psicológica del 4% por la incertidumbre de la política monetaria, este jueves las compras se han impuesto sobre el papel soberano de los Estados Unidos con vencimiento a 10 años y relajaba su rentabilidad hasta el entorno del 3,8%. Por su parte, el dolar, que vive una de sus mejores rachas de subidas en su cruce frente al euro en lo que acumula de ejercicio, se sitúa en la zona de los 0,94 euros. Su cotización se coloca próxima a los máximos del 2023 en los 0,95 euros. En febrero se anota ganancias por encima del 2%.

[Analistas creen que la Fed tendrá que llevar los tipos al 8%.](#) La analista Dominique Dwor-Frecaut, antigua asociada de la Reserva Federal de Nueva York, se mantiene firme en su audaz postura de hace un año: según ella, la Fed necesita subir su tipo de interés de referencia al 8%, frente al nivel actual del 4,5%-4,75%, para estabilizar la inflación, y aún podría conseguirlo. EEUU no ha visto un tipo de interés de los fondos federales del 8% desde julio-octubre de 1990 -cuando la inflación medida por el índice general anual de precios al consumo oscilaba entre el 4,8% y el 6,3%-, pero ese nivel tiene sentido para Dwor-Frecaut. Esto se debe a que está vinculado a la Regla de Taylor, una regla empírica generalmente aceptada que se utiliza para determinar dónde deberían estar los tipos de interés en relación con el estado actual de la economía. Según los datos estadounidenses de enero, el IPC general anual fue del 6,4%, mientras que la tasa de desempleo se situó en el 3,4%, el nivel más bajo en más de medio siglo. "EEUU es más inmune al endurecimiento de la política monetaria que hace 10 años, debido al desapalancamiento de los hogares y a unos balances muy sólidos. El endurecimiento de la política no ha sido lo bastante fuerte como para tener un impacto suficiente", defiende Dwor-Frecaut, ahora estratega senior de Macro Hive.

Pimco descarta una gran recesión y señala el camino a los inversores. **Escenario.** "No vemos ninguna razón para creer que la ralentización del crecimiento que está diseñando la Reserva Federal tenga que desembocar en una recesión profunda y prolongada", señala rotundo en su último comentario el ex vicepresidente de la Reserva Federal (2018-2022) y nuevo asesor económico global de Pimco, Richard Clarida. **Advertencias.** Sin embargo, expone, "los inversores deben permanecer atentos a las desconexiones episódicas que se observan ocasionalmente entre las orientaciones de la Reserva Federal y algunos índices destacados de las condiciones financieras. Si bien las condiciones financieras según algunos índices se han relajado un poco, recordemos que la política monetaria opera con retrasos, lo que significa que la economía estadounidense probablemente aún no ha absorbido toda la fuerza del endurecimiento de la Fed hasta la fecha". **Consejos.** A la hora de aconsejar, Clarida resalta: "Con las subidas de tipos prácticamente superadas y el compromiso de la Fed de volver a situar la inflación en el objetivo con el tiempo, las filosofías de inversión que sirvieron a muchos inversores antes de 2022 han vuelto a ser relevantes. Pensemos en los conceptos básicos: diversificación, gestión activa, mitigación del riesgo. En particular, los mercados de renta fija están preparados para obtener rentabilidades atractivas, dado que los rendimientos iniciales se encuentran en niveles no vistos en años. Como ya hemos expresado, 'los bonos han vuelto'. Vemos oportunidades en renta fija core (la de máxima calidad), valores respaldados por hipotecas, crédito de alta calidad, materias primas y bonos ligados a la inflación".

Efemérides

Un 23 de febrero de 2005, 100 años luego de su presentación original, se confirman, por vez primera, los efectos predichos por la teoría de la relatividad de Albert Einstein para las cercanías de los agujeros negros. La teoría de la relatividad incluye tanto a la teoría de la relatividad especial como la de la relatividad general que pretendían resolver la incompatibilidad existente entre la mecánica newtoniana y el electromagnetismo. Una de las consecuencias fue el surgimiento del estudio científico del origen y la evolución del universo por la rama de la física denominada cosmología. En 1919, cuando las observaciones británicas de un eclipse solar confirmaron sus predicciones acerca de la curvatura de la luz, fue idolatrado por la prensa. Einstein se convirtió en un ícono popular de la ciencia mundialmente famoso, un privilegio al alcance de muy pocos científicos. Por sus explicaciones sobre el efecto fotoeléctrico y sus numerosas contribuciones a la física teórica, en 1921 obtuvo el Premio Nobel de Física y no por la Teoría de la Relatividad, pues el científico a quien se encomendó la tarea de evaluarla no la entendió, y temieron correr el riesgo de que luego se demostrase errónea. En esa época era aún considerada un tanto controvertida.

Resumen de Mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	3.991,05 S&P	-0,16%	3,92%	-3	-	-
	4.242,88 Euro Stoxx	-0,18%	2,52%	-1	EUR 1,06	-0,40%
	3.291,15 Shangai Cmp	-0,47%	2,92%	0	CNY 6,91	-0,20%
	107.152,05 Bovespa	-1,85%	6,59%	11	BRL 5,15	0,30%
	244.719,10 Merval	-1,71%	19,32%	29	ARS 194,95	0,10%

Foto del día

"Cobertor" - El Museo de Alfombra de Azerbaiyán es un museo de Bakú que expone las alfombras de varios periodos y varias técnicas y métodos de tejido. Cuando fue establecido era el único museo dedicado al arte de la alfombra. Lleva el nombre de Latif Karimov y tiene la colección más grande de las alfombras de Azerbaiyán en el mundo. El museo se trasladó a un edificio nuevo en el bulevar de Bakú durante el año 2014. El museo es un centro cultural y educativo donde se organizan muchas exposiciones, simposios internacionales y conferencias. Durante sus 50 años de existencia el museo ha organizado más de 30 exposiciones en países diferentes en todo el mundo.



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 espionaje alzado
para inversiones únicas.

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.