

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 fija metas ridículamente altas y fracasas, fallarás por encima del éxito de todos los demás»

James Cameron

Gráfico del día

Economía argentina se contrajo menos de lo previsto en octubre



La economía argentina registró una ligera contracción en octubre, a pesar de un turbulento ciclo de elecciones presidenciales que avivó la incertidumbre política y una nueva liquidación de divisas en los mercados paralelos. La actividad económica cayó en octubre un 0,1% respecto al mes anterior, menos que la estimación media de un descenso del 0,6% entre los economistas encuestados por Bloomberg. Con respecto al mismo mes del año anterior, la actividad creció un 0,6%, según los datos del Gobierno publicados el jueves. Por otra parte, la tasa de desempleo del mercado laboral formal durante el tercer

trimestre cayó al 5,7%, su nivel más bajo desde al menos 2003, según muestran cifras oficiales. La carrera antes de las elecciones presidenciales del 22 de octubre avivó la volatilidad del mercado, enviando el tipo de cambio paralelo de Argentina de 804 pesos por dólar a hasta 1.035 por dólar en tres semanas antes de recortar las pérdidas. El rápido movimiento avivó inflación que actualmente supera el 160% anual, el nivel más alto desde que Argentina salió de la hiperinflación a principios de los años 1990. Argentina enfrenta un panorama económico desafiante en 2024, según el presidente Javier Milei, quien advierte sobre la "estanflación" al tiempo que implementa medidas de reforma de choque. Los economistas encuestados por el banco central prevén que el producto interno bruto se contraiga 2,4% el próximo año, el doble de la caída estimada para este año.

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



Mercado local

[El S&P Merval se hundió casi 4% ante el desplome del dólar CCL.](#) La bolsa porteña cortó este martes 26 de diciembre una racha de tres subas al hilo y bajó con fuerza ante un desplome del dólar CCL, pero los ADRs argentinos cerraron con mayoría de avances en Wall Street. Esto sucedió a días del paquete de medidas para desregular la economía que presentó el presidente Javier Milei el pasado miércoles, y del llamado a sesiones extraordinarias del Congreso para el tratamiento de normativas económicas incluidas dentro de la tan anticipada "ley ómnibus". En ese marco, el S&P Merval cayó 3,7% a 913.125,08 unidades. Medido en moneda extranjera subió 0,6% a u\$s1.012,75. Las acciones en el panel líder anotaron mayoría de bajas, lideradas por Ternium (-5,7%); Grupo Financiero Galicia (-5,7%); Aluar (-5,7%); Banco Macro (-5,6%) y Telecom (-4,3%). El pasado miércoles, los activos argentinos celebraron la desregulación económica anunciada por el flamante Gobierno del libertario Javier Milei, mediante una firme consolidación de precios dado el optimismo de que las medidas se conviertan en una plataforma de recuperación para las quebradas arcas del país. Por su parte, los papeles argentinos que cotizan en Wall Street cerraron con mayoría de subas, encabezadas por Edenor (+4,5%); Central Puerto (+3,3%); Loma Negra (+2,1%); Bioceres (+1,4%) y Cresud (+0,5%). En tanto, los que más bajaron fueron Grupo Financiero Galicia (-2,1%) y Grupo Supervielle (-2%).

[Bonos en dólares y en pesos alternaron subas y bajas; riesgo país aumentó en 4 de las últimas 5 ruedas.](#) Los bonos CER y los dólar linked cerraron este martes 26 de diciembre en baja y cortaron una racha alcista. En tanto, los bonos en dólares finalizaron con mayoría de subas. Esto sucedió en el marco de la jornada marcada por la segunda licitación del gobierno de Javier Milei, que será para colocar un bono en pesos ajustado por el índice de precios (CER), con una sobre tasa de 4,25% y vencimiento del 14 de febrero del 2025. En el mercado local, los bonos en dólares finalizaron con mayoría de subas. Los que más avanzaron fueron el Bonar 2041 (+2,1%) y el Global 2035 (+1,4%). En tanto, los que más cedieron fueron el Global 2041 (-1,3%) y el Bonar 2029 (-0,3%). En ese contexto, el riesgo país subió 0,1%, o 2 unidades, hasta los 1.866 puntos básicos, según la medición de J.P. Morgan. Los bonos CER -que ajustan por inflación- cerraron con mayoría de bajas y cortaron una racha alcista. Los que más cedieron fueron el CUAP (-6,9%), el TX28 (-5,7%) y el DIP0 (-4,7%). En tanto, los únicos que avanzaron fueron el PR13 (+1,5%), el TX26 (+1,4%) y el DICP (+0,2%). Por su parte, los soberanos dólar linked cayeron hasta 2,5%, como es el caso de T2V4. A la vez, el TV24 cedió un 0,8%.

[Desarme de Leliq: Economía logró colocar otros \\$500.000 millones a un año.](#) El Ministerio de Economía colocó este martes en el mercado \$500.000 millones en Boncer (bonos atados a la inflación) con vencimiento en febrero de 2025. De esta manera, en diciembre pudo conseguir financiamiento en moneda local por \$3,4 billones. Así lo informó esta tarde el Palacio de Hacienda. Fue en la segunda licitación de deuda en pesos del mes, con las cuales el Tesoro busca captar buena parte de los pesos de los bancos en

el marco del desarme de las Leliq. Más precisamente, con este mecanismo el gobierno busca resolver el problema de los pasivos remunerados del Banco Central. En esta oportunidad, el Palacio de Hacienda recibió 471 ofertas por un valor nominal de \$1,57 billones y de ello aceptó \$500.000 millones al valor efectivo. A diferencia de otros llamados, el Palacio de Hacienda informó el precio de corte de la operación de \$2.915,88 por cada \$1.000 nominales, horas antes de comenzar la ronda. Si se toma en cuenta que la tasa de interés que pagará el Boncer es de 4,25% más la inflación que transcurra en un año, con dos pagos semestrales, la tasa nominal resultante es negativa en 21,72% anual. El dato revela que se está pagando cara la cobertura contra inflación, lo que ya se descuenta en el precio de compra.



Mercado global

[El S&P 500 se queda al borde de los máximos históricos.](#) A falta de tres sesiones de que finalice el año, el rally de navidad prosigue en Wall Street y lo hace con el S&P 500 rozando sus máximos históricos. El selectivo ha cerrado en 4.774 puntos, a tan solo 22 puntos (un 0,46%) de marcar un nuevo hito. Precisamente, en la jornada ha recorrido la mitad del camino que le faltaba, avanzando un 0,42%. El Dow Jones ha ido a la par, subiendo un 0,43%, a 37.545 puntos; y el Nasdaq 100 ha sido el mejor de los tres, con alzas del 0,60%, hasta los 16.878 enteros. Ahora, los analistas se preguntan si el principal índice del mercado estadounidense conseguirá proseguir esta buena racha el ya cercano 2024. "La atención se centrará rápidamente en si el mercado será capaz de mantener su impulso durante el nuevo año, y eso puede depender de cuánto dure el buen rollo que rodea a los posibles recortes de tipos de la Fed", dijo Chris Larkin en E*Trade de Morgan Stanley, según recogían desde Bloomberg. A nivel técnico, para que esta fiesta alcista continúe es necesario que el S&P 500 alcance esos nuevos altos históricos, una cota que ya han alcanzado otros índices como el Nasdaq 100 y el Dow Jones. "Que tengamos a ese trío de ases en subida libre aumentaría las probabilidades de ver un año 2024 alcista para las bolsas norteamericanas y, por ende, de las mundiales. Solamente la pérdida de los mínimos de octubre cancelaría esta hipótesis", indican analistas.

[La vivienda de EEUU registra la mayor subida interanual de 2023.](#) Los precios de la vivienda en Estados Unidos subieron un 4,8% a nivel nacional en octubre en comparación con el mismo mes de 2022 (tasa interanual), según el índice S&P CoreLogic Case-Shiller. Se trata del incremento interanual más fuerte en lo que va de 2023 y muestra un salto importante, de ocho décimas, respecto al dato de septiembre. La fortaleza de los precios de la vivienda se produjo a pesar de una fuerte subida de los tipos de interés hipotecarios en octubre. El tipo medio del préstamo fijo a 30 años superó el 8% el 19 de octubre, según Mortgage News Daily. Se trata del nivel más alto en más de dos décadas, señala CNBC. "Los precios de la vivienda se apoyaron en los tipos hipotecarios más altos registrados en este ciclo de mercado y siguieron subiendo", ha afirmado Brian D. Luke, jefe de materias primas, activos reales y digitales de S&P DJI, en el comunicado de este martes. "Con la relajación de los tipos hipotecarios y la orientación de la Reserva Federal hacia una postura ligeramente más acomodaticia, los propietarios de viviendas pueden estar preparados para ver una mayor revalorización", añade este experto.

[Así pueden afectar las decisiones del BoJ a los bonos de EEUU y europeos.](#) Una de las preocupaciones recurrentes durante los últimos meses en los mercados financieros ha tenido que ver con Japón. Los inversores nipones han sido tradicionalmente unos destacados compradores de bonos soberanos extranjeros de economías avanzadas en la medida en que sus tipos de interés ultrabajos en una economía deflacionaria y de poco crecimiento se sustentaban en unos bonos con muy poca rentabilidad. La expectativa de que el regreso de la inflación a la isla tras décadas con los precios congelados haga al Banco de Japón (BoJ) cambiar de paradigma y endurecer su política monetaria ha disparado las alarmas: los operadores se pondrán inmediatamente a comprar bonos soberanos nacionales (se les conoce por las siglas JGB) y a vender grandes cantidades de bonos de Europa y EEUU, lo que podría disparar sus rendimientos y poner en un brete a unas economías occidentales que ya se están financiando más caro

tras las subidas de tipos a escala global. Sin embargo, estos bonos occidentales podrían sortear el 'maremoto'. El Banco de Japón (BoJ) lleva casi ocho años con los tipos de interés en territorio negativo (-0,1%) ante la dificultad de que la inflación llegue al objetivo del 2%. Si esto ya de por sí afecta a los rendimientos de los bonos soberanos, el banco central ha mantenido una política conocida como de control de la curva de tipos. En la práctica: compras masivas de bonos soberanos en el mercado secundario para que los rendimientos no excedan de cierto rango. Es decir, 'caparlos' por lo alto para asegurarse de que se mantienen bajos. Eso ha hecho que sus inversores hayan optado por mirar hacia afuera y Japón sea un acreedor neto a nivel global con cifras que pueden provocar ciertos escalofríos: se estima que posee más de tres billones de dólares en bonos extranjeros (1,1 billones en bonos del Tesoro de EEUU y algo más de medio billón en notas soberanas de la eurozona, según cifras de 2023).

Efemérides

Un 27 de diciembre de 1822 nació en Dole, Francia, Louis Pasteur, un destacado químico, físico, matemático y bacteriólogo, cuyos hallazgos revolucionaron la química y la microbiología. Pasteur es famoso por la técnica de la pasteurización, que consiste en calentar un producto para eliminar gérmenes, y por la esterilización por autoclave. Contribuyó significativamente al rechazo de la teoría de la generación espontánea, proponiendo la teoría germinal de las enfermedades infecciosas. Estos avances le otorgan el título de pionero de la microbiología moderna, marcando el inicio de la "Edad de Oro de la Microbiología". Sus teorías, aunque inicialmente controvertidas, son hoy pilares de la medicina moderna y la microbiología clínica. Influenciaron el desarrollo de vacunas, antibióticos y métodos de higiene y esterilización para combatir enfermedades infecciosas. Pasteur demostró que las enfermedades tienen causas específicas que pueden ser tratadas. Su primera contribución relevante fue en la físico-química, descubriendo el dimorfismo del ácido tartárico y las formas dextrógiras y levógiras. Fue director del Instituto Pasteur desde su establecimiento en 1887 hasta su muerte el 28 de septiembre de 1895. Pasteur está enterrado en una bóveda debajo del instituto. A pesar de sus experimentos innovadores, su reputación se ha visto afectada por controversias y acusaciones de engaño en sus investigaciones.

Foto del día

"Agudo" - El National Martyrs' Monument, conocido localmente como Jatiyo Sriti Soudho, es un emblemático monumento en Bangladesh. Situado en Savar, a unos 35 kilómetros al noroeste de Daca, este monumento conmemora a los mártires de la Guerra de Liberación de Bangladesh de 1971. Diseñado por el arquitecto Syed Mainul Hossain, su construcción se completó en 1982. El monumento, con sus siete torres ascendentes, simboliza los siete aspectos de la lucha por la independencia y los valores nacionales de Bangladesh. La estructura alcanza una altura de 150 pies y está rodeada por un extenso complejo de 34 acres, que incluye un lago artificial y áreas verdes. Este sitio es un importante lugar de peregrinación, donde los ciudadanos de Bangladesh rinden homenaje a aquellos que sacrificaron sus vidas por la independencia 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



CRITERIA

Solución espionaje alaridos
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 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.