

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**

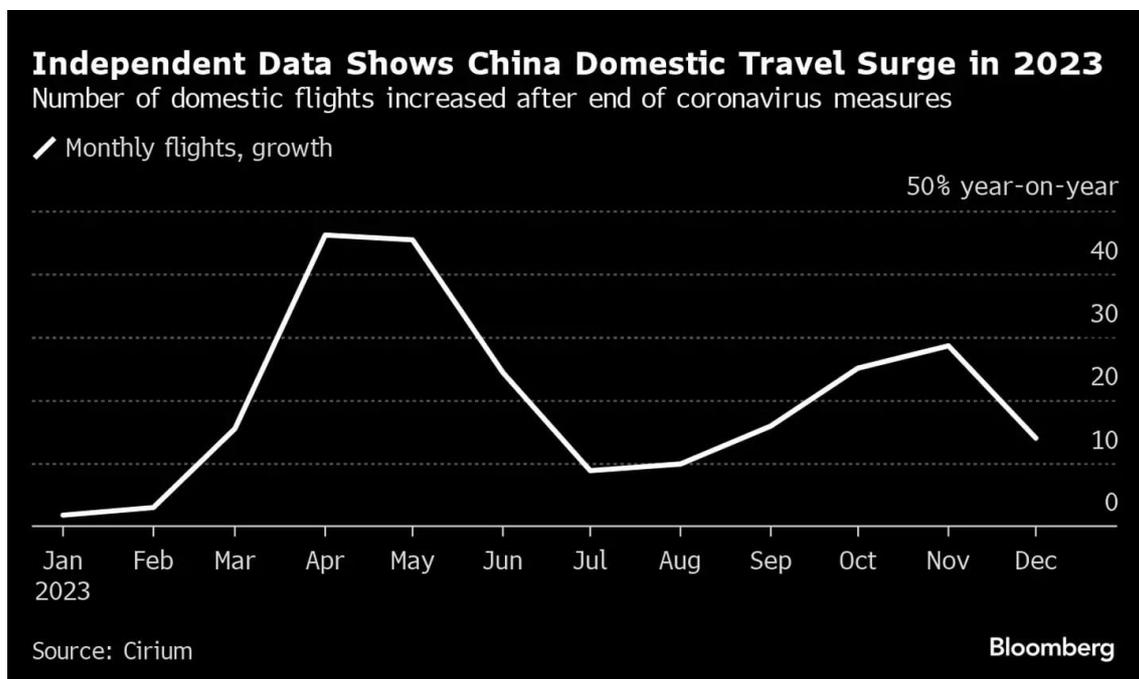
Soluciones personalizadas  
para inversores únicos.

*«La falta de confianza en uno mismo hace más para sabotear el potencial individual que todas las limitaciones externas juntas»*

Brian Tracy

## Gráfico del Día

Pese a los datos de China, hay dudas del crecimiento real de su economía en 2023



Las sospechas de larga data sobre la precisión de los datos oficiales de crecimiento del PIB de China han impulsado un mercado de cálculos alternativos, que se puso en acción esta semana después de que Beijing anunciara que la expansión económica para 2023 estaba en línea con su objetivo anual de alrededor del 5%. Hay un consenso de que la economía creció el año pasado, impulsada por una recuperación en el consumo después de que se levantaron las restricciones por la pandemia. Eso es fácilmente visible en los datos recopilados fuera de la Oficina Nacional de Estadísticas de China, como el número de vuelos domésticos o el crecimiento de los ingresos de las empresas enfocadas en el consumidor. También se

acuerda que una fuerte caída en la construcción de bienes raíces, junto con las finanzas tensas del gobierno local y la disminución de las exportaciones, ejercieron presión a la baja sobre la segunda economía más grande del mundo. Una divergencia se centra en los datos de inversión de Beijing, que muestran que el aumento de la manufactura y el gasto en infraestructura superaron el efecto negativo de la propiedad. Otros están en desacuerdo. La inversión total fue ampliamente plana el año pasado, lo que significa que los datos del PIB "exageraron significativamente" el crecimiento de China en 2023, según Logan Wright, director de Rhodium Group. Él afirmó que la cifra real fue probablemente alrededor del 1.5%. Las dudas sobre las estadísticas oficiales de inversión de China —que miden el gasto en cosas como viviendas, fábricas e infraestructura— han sido alimentadas por revisiones frecuentes en los últimos años, y los datos más recientes implican un ajuste inusualmente grande. La inversión en activos fijos, o IAF, aumentó un 3% en términos nominales en 2023, según la Oficina de Estadísticas. Pero agregó que la cantidad total de inversión, de 50,3 billones de yuanes (\$7,1 billones), no se podía comparar directamente con la cantidad que se informó para 2022 debido a factores como "datos problemáticos descubiertos durante inspecciones estadísticas legales".

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



## **Mercado local**

[Costo de la construcción trepó 30% en diciembre y acumulado anual superó a la inflación.](#) Costo de la construcción trepó 30% en diciembre y acumulado anual superó a la inflación. El Instituto Nacional de Estadística y Censos de la República Argentina (INDEC) informó que el Índice del costo de la construcción (ICC) en el Gran Buenos Aires subió un 30,1% en diciembre de 2023 respecto al mes anterior. En tanto, en términos anuales, el índice superó a la inflación. El ICC mide las variaciones mensuales que experimenta el costo de la construcción privada de edificios destinados a viviendas en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y en los 24 partidos del conurbano bonaerense. En el cálculo del costo no se incluye el valor de compra del terreno, los derechos de construcción, los honorarios profesionales (por proyecto, dirección y representación técnica), los gastos de administración, el impuesto al valor agregado (IVA), los gastos financieros, ni el beneficio de la empresa constructora. La suba general surgió como consecuencia de alzas encabezadas por los apartados de materiales, mano de obra y gastos generales. A la vez este índice puede desagregarse en capítulos. Estos comprenden las principales tareas que conforman una obra, reagrupadas en 13 ítems de obra. Cada ítem se compone de los elementos necesarios para su ejecución.

[Bonos en dólares perdieron 3% en la semana, pero títulos CER y dólar linked treparon hasta 26%.](#) Los bonos en dólares arrancaron la jornada al alza pero a mitad de rueda cambiaron de tendencia y cerraron con mayoría de caídas. Esto sucedió en el marco de la semana en la que el presidente Javier Milei habló en el Foro económico de Davos ante los líderes internacionales. En la plaza local, los bonos en dólares que registraron mayores ganancias fueron el Global 2038 (+1,4%) y el Global 2041 (+1,1%). En tanto, los que más cedieron fueron el Bonar 2030 (-0,8%) y el Bonar 2030 (-0,6%). En consecuencia, el riesgo país se ubica en los 1.963 puntos básicos. El índice JP Morgan venía de registrar una racha alcista de cuatro ruedas al hilo. En el segmento en pesos, los títulos CER cerraron mixtos. Entre las subas destaca el PARP avanzó un +4,6% y el TX28 (+2,3%). En tanto, los que más cedieron son el DIP0 (-5,5%) y el TX26 (-2,3%). El pasado martes, el Gobierno pasó la primera licitación de deuda en pesos del año, al colocar tres bonos que ajustan por inflación, por los que obtuvo \$3,9 billones, frente a vencimientos por más de \$3 billones. Por su parte, los bonos dólar linked cerraron mixtos. El T2V4 cayó 1,0% y el TV24 avanzó 0,1%.

[S&P Merval selló su mejor semana en casi 2 meses: qué acciones volaron hasta 27%.](#) La bolsa porteña volvió a subir este viernes 19 de enero y el S&P Merval medido en pesos rompió un nuevo récord nominal histórico, ante compras de cobertura en medio de otra suba de los tipos de cambio financieros, que llevaron

la brecha cambiaría a niveles cercanos al 60%. El S&P Merval avanzó 3,6%, hasta 1.174.875,340 puntos. De esa manera, el índice accionario alcanzó un nuevo máximo histórico en pesos tras superar la marca previa de las 1.135.099,390 unidades. En ese marco, las acciones que registraron mayores ganancias este viernes fueron las de Telecom (+12,3%); Grupo Financieros Galicia (+7,1%); y Edenor (+7%). En cambio, las únicas que cayeron fueron las de Aluar (-1,3%) y Mirgor (-0,1%). Por otra parte, destacó el rendimiento semanal de Telecom, que acumuló una suba de 27,2%. Le siguieron, en términos semanales, los papeles de Grupo Supervielle (+23,2%) y Edenor (+22%). Por su parte, las acciones argentinas que operan en Wall Street finalizaron con mayoría de subas. Las que más avanzaron fueron las de Telecom (+6,1%), seguidas por las de BBVA(+4,7%) y Edenor (+4,6%). Mientras que la única que cedió fue la de Despegar (-1,7%). En el acumulado semanal, destacaron las acciones de Grupo Supervielle, que subieron 13,7%. En el podio de mayores subas semanales le siguieron los papeles de Banco Macro (+11%) y Telecom (+10,7%). En tanto, cayeron las de Despegar (-8,9%), Adecoagro (-7%) e YPF (-3,7%).



## Mercado global

[La nueva obsesión de Wall Street: por qué ese empeño en descontar un primer recorte de tipos de la Fed en marzo.](#) Wall Street también sus pequeñas obsesiones. Momentos los en que una apuesta se convierte en mantra. Pasó a finales del último verano con la prima por plazo de los bonos del Tesoro y está pasando ahora con la perspectiva de recortes de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal de EEUU. El mercado se muestra obstinado al descontar que este primer recorte será en marzo. Ni las propias declaraciones de los funcionarios de la Fed diciendo que marzo es demasiado pronto ni los datos macro que vuelven a evidenciar que la economía aguanta están doblegando este convencimiento. Los analistas encuentran razones en este empeño que van desde factores históricos hasta las métricas de la inflación que se encuentran bajo la superficie. El punto de partida de esta secuencia se puede situar en la última reunión de la Fed, a mediados de diciembre. En la rueda de prensa posterior a la cita, su presidente, Jerome Powell, no pudo o no quiso combatir las ya generosas expectativas de recortes de tipos en 2024 que venía descontando el mercado. Al contrario, Powell deslizó que en la reunión se había discutido la posibilidad de este giro en la política monetaria, cuando el mensaje hasta la fecha había sido que no era momento de debatir ese viraje. Además, Powell dijo que la Fed quería evitar "aguantar demasiado tiempo" con los tipos en máximos para evitar "cometer el error" de volver a estar detrás de la curva. Los mercados ya tenían lo que querían. El primer recorte en marzo cogió fuste y la apuesta de 150 puntos básicos de bajadas en 2024 (seis recortes de 25 puntos básicos) se hizo prácticamente inamovible -en sus proyecciones de diciembre los funcionarios de la Fed reflejaban tres recortes de 25 para finales de año-.

[EEUU: el paro semanal en EEUU cae al nivel más bajo desde septiembre de 2022.](#) El mercado laboral de Estados Unidos sigue mostrando su fortaleza. El último dato que ha apoyado esta tesis ha sido el de las solicitudes iniciales de desempleo que, por sorpresa, han logrado un hito al registrar una potente caída a su nivel más bajo desde septiembre de 2022. Estas disminuyeron hasta las 187.000 en la semana del 13 de enero, según los datos del Departamento de Trabajo. El consenso de analistas esperaba que subieran un poco a 207.000. Las solicitudes continuas, un indicador del número de personas que reciben subsidios por desempleo, cayeron también por tercera semana consecutiva a 1,81 millones, el nivel más bajo en casi tres meses. Por su parte, los datos no ajustados sobre las solicitudes iniciales, que no tienen en cuenta las influencias estacionales, cayeron en casi 30.000 hasta situarse en los 289.228.

[El S&P 500 se suma a los récords y Wall Street culmina un 'triplete' de máximos históricos.](#) Wall Street ha puesto fin a una jornada de optimismo logrando con el triplete de máximos históricos que se había resistido durante el 'rally' de fin de año. El S&P 500 ha logrado batir su mejor marca, uniéndose así al Dow Jones y al Nasdaq 100, que ya lo habían conseguido el año pasado y que han vuelto a renovarlas hoy. No solo eso, sino que los tres índices han logrado batir también sus máximos intradía, completando un 'pleno al 6' de hitos. Así, el selectivo industrial Dow Jones ha aumentado un 1,05% hasta las 37.863,60 unidades,

superando los 37.715,04 puntos del pasado 2 de enero, que eran su récord hasta ahora. El indicador ha cabalgado este viernes sobre firmas como Travelers e Intel, cuyas acciones han aumentado un 6,75% y un 3,02%, respectivamente. Además, el Dow Jones ha acumulado una subida semanal del 0,72%. Por su parte, el S&P 500 ha escalado un 1,23% hasta los 4.839,81 enteros, superando el máximo histórico obtenido en enero de 2022, situado en los 4.796 puntos, y que llevaba todo el mes de diciembre resistiéndose a superar. Valores como AMD y PayPal han aumentado un 7,11% y un 6,01% respectivamente, contribuyendo así a que el índice tecnológico pusiera la guinda a un ciclo alcista que comenzó en octubre de 2022, cuando cayó a los 3.557,03 puntos, subiendo un 34% desde entonces. En la semana, el S&P 500 ha avanzado un 1,16%. Entre las claves de este incremento se encuentra el auge de la Inteligencia Artificial: "En la mente del inversor, las firmas que lideran la IA o tienen un producto diferenciado en el espacio tecnológico están liderando con mucha, mucha fuerza el mercado", afirmó Matt Sutcky, analista de NorthWestern Mutual Wealth Management, en declaraciones a la CNBC. De hecho, algunas de las firmas importantes de ese sector han contribuido a que otro indicador, el Nasdaq 100, haya cerrado hoy en máximos históricos. Así, el Nasdaq 100 ha concluido la sesión subiendo un 1,95% hasta los 17.314 puntos, superando las 16.982,29 unidades obtenidas ayer. Entre los valores que han alzado a este índice tecnológico se encuentran firmas proveedoras de semiconductores como Broadcom (5,88%), Qualcomm (4,59%) y Applied Materials (4,74%). En total, el Nasdaq 100 ha logrado un aumento semanal del 2,72%.

## Efemérides

*Un 22 de enero de 1939, en un importante avance científico, se logró por primera vez la fisión del uranio en la Universidad de Columbia, en Estados Unidos. Este hito marcó un paso crucial en la comprensión y manipulación de la energía atómica. Los físicos Otto Hahn y Fritz Strassmann, que trabajaban en Alemania, habían descubierto previamente la fisión nuclear, pero fue en Columbia donde se confirmó y se realizó con éxito el experimento. Este descubrimiento tendría implicaciones profundas y duraderas. La fisión del uranio es el proceso por el cual el núcleo de un átomo de uranio se divide en dos partes más pequeñas, liberando una enorme cantidad de energía. Este fenómeno se convertiría en la base para el desarrollo de la energía nuclear, tanto para usos pacíficos como para la creación de armas nucleares, lo que alteraría para siempre el curso de la historia humana y la geopolítica mundial. El éxito de este experimento en la Universidad de Columbia fue un paso decisivo hacia el Proyecto Manhattan, el programa secreto de Estados Unidos que finalmente desarrolló las primeras bombas atómicas durante la Segunda Guerra Mundial.*

**Resumen de Mercados**

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	4.836,41 S&P	1,16%	4,15%	0	USD 1,03	-0,25%
	4.453,05 Euro Stoxx	1,13%	2,52%	0	EUR 1,09	-0,09%
	2.832,28 Shangai Cmp	-0,47%	2,31%	3	CNY 7,19	1,10%
	127.756,00 Bovespa	0,08%	10,73%	2	BRL 4,94	0,21%
	1.174.875,38 Merval	3,64%	39,42%	-32	ARS 818,60	0,06%

**Foto del día**

"Ascenso" - El Templo funerario de Hatshepsut, conocido como Djoser-Djeseru (la sublime de las sublimes), es uno de los monumentos más impresionantes y singulares del antiguo Egipto. Situado en Deir el-Bahari, cerca del Valle de los Reyes, en Luxor, este templo fue construido durante el reinado de la faraona Hatshepsut, quien gobernó aproximadamente entre 1478 y 1458 a.C. El templo, diseñado por el arquitecto Senenmut, destaca por su arquitectura única, que se integra armoniosamente con el paisaje circundante. Está compuesto por tres terrazas escalonadas conectadas por rampas, con columnas y estatuas que representan a Hatshepsut con atributos faraónicos. Además de servir como templo funerario, también fue un centro de culto a Amón y un santuario para la glorificación de Hatshepsut. El templo es notable tanto por su diseño arquitectónico innovador como por ser uno de los pocos dedicados a una faraona.



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



[www.criteria.com](http://www.criteria.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.