

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**

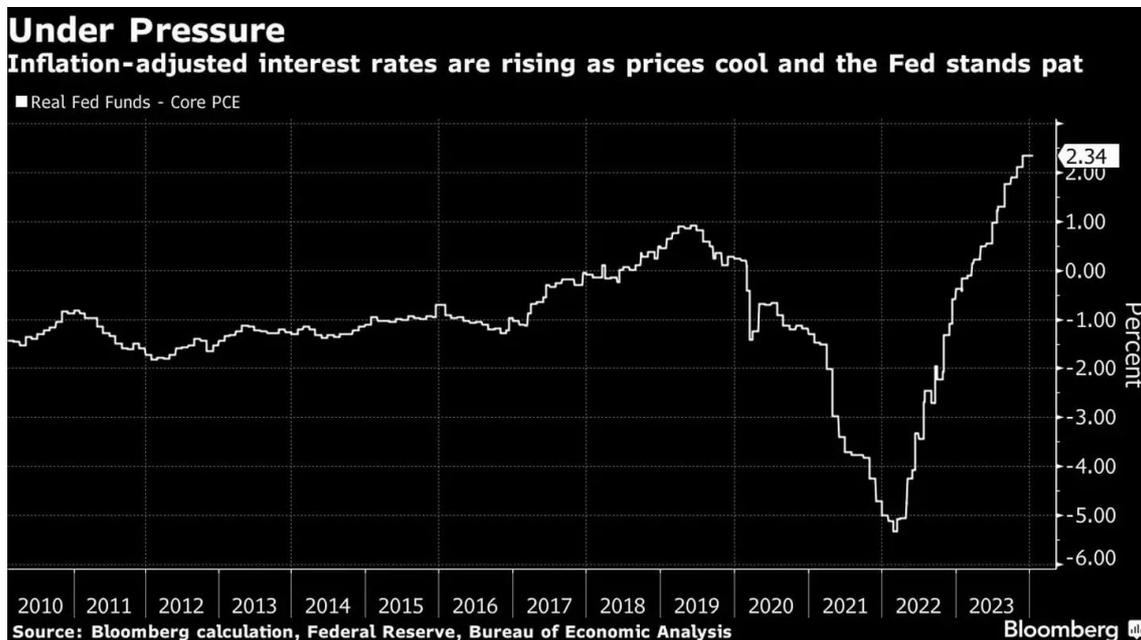
Soluciones personalizadas  
para inversores únicos.

**«Si quieres vencer el miedo, no te quedes en casa pensándolo. Sal afuera y ponte a trabajar»**

**Dale Carnegie**

## Gráfico del Día

La Fed debería recortar las tasas de interés si sigue bajando la inflación, según Austan Goolsbee, de la Fed de Chicago



Austan Goolsbee, presidente del Banco de la Reserva Federal de Chicago, señaló que los responsables deberían plantearse recortar las tasas de interés a partir de un descenso en la inflación para no seguir aplicando una política monetaria excesivamente restrictiva, si bien subrayó que el banco central decidirá reunión por reunión. “Si seguimos progresando asombrosamente más rápido de lo esperado en lo que respecta a la inflación, debemos tener esto en cuenta en el momento de fijar el nivel de restricción”, explicó Goolsbee este viernes durante una entrevista en CNBC. Conforme descienda la inflación, “evaluaríamos evidentemente la capacidad de reacción”. El responsable de la Fed de Chicago, que no tiene voto en las decisiones sobre política monetaria de este año, no se refirió de forma directa a la fecha del primer recorte

de tasas por parte del banco central. No obstante, coincidió con los pronunciamientos de algunos de sus homólogos, al sugerir que si las tensiones sobre los precios se suavizan antes de lo esperado, los responsables pueden recortar los costes de los préstamos para asegurarse de que las tasas de interés reales, ajustadas en función de la inflación, no continúen subiendo. En su reunión del mes de diciembre, los responsables de la política monetaria mantuvieron sin cambios las tasas de interés en un rango comprendido entre el 5,25% y el 5,5%. Era la tercera reunión seguida sin subida de tasas y de los 19 funcionarios ninguno preveía otra subida en este ciclo. Los mercados leyeron la reunión del pasado mes como un cambio de rumbo en la política de la Reserva Federal y actualmente ven aproximadamente un 50% de probabilidades de que se produzca una reducción de las tasas de interés ya a partir de marzo. Goolsbee enfatizó que aún quedan semanas de datos hasta entonces, y alentó a los participantes del mercado a observar los datos económicos, no los comentarios de las autoridades, para evaluar la trayectoria de las tasas de interés. "Se trata fundamentalmente de los datos y lo que nos permitirá ser menos restringidos es si tenemos evidencia clara de que estamos en el camino para llegar al objetivo del 2%", dijo Goolsbee. Señaló específicamente el indicador de inflación preferido de la Reserva Federal, el índice de precios de gastos de consumo personal. Las cifras de diciembre se publicarán la próxima semana. También señaló que si la Reserva Federal no es capaz de enfriar completamente la inflación, las autoridades tendrán que pensar nuevamente en subir las tasas.

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



## **Mercado local**

[S&P Merval cortó racha alcista de 6 ruedas; cuáles fueron las 2 acciones no líderes que saltan más de 10%](#). El principal indicador de la Bolsa porteña, el S&P Merval cortó la racha alcista de seis ruedas y cerró a la baja este martes 23 de enero. Los ADRs, por su parte, siguieron la misma tendencia y registraron caídas de hasta 6% en la bolsa de Nueva York. Esta martes, las principales subas fueron para BYMA (+4,4%) Aluar (+3,7%) y Ternium (+3%). En tanto, los papeles que más cedieron fueron: Telecom (-4,6%), Edenor (-4,5%) y Central Puerto (-4,4%). En el panel líder, dos empresas se destacaron con una suba de más del 10% fueron Bolt (+17,4%) y Laboratorios Richmond (+11,6%). "Luego de un inicio alcista y de renovar niveles máximos históricos el índice accionario S&P Merval cayó un 1,1% ante previsibles tomas de ganancias cortas. El S&P Merval acumuló un alza del 18,08% durante las seis sesiones previas", explicaron analistas del mercado. "Si bien el futuro económico es incierto, se espera que en los próximos meses la inflación siga muy alta, por encima del 20% mensual. Además, hay dudas en el mercado respecto a si habrá o no otra devaluación, lo que, a fin de cuentas, impactaría nuevamente en una suba de precios como la de diciembre", agregaron.

[En una rueda volátil, bonos en dólares volvieron a subir; pero siguió sangría con deuda CER](#). Los bonos en dólares subieron este martes 23 de enero aunque operaron con marcada volatilidad en momentos de bastante incertidumbre económica y política local. En ese marco, el riesgo país se mantiene debajo de los 1.940 puntos básicos (en 1.938 puntos), una jornada después de que el Ejecutivo enviara una serie de modificaciones de la ley omnibus al Congreso. "Los bonos en dólares abrieron ofrecidos durante la mañana, pero a media rueda apareció compra y cerraron finalmente con alzas promedio de 55 centavos", analizó Grupo SBS. Bajo este escenario, los títulos nominados en dólares que más subieron en la bolsa local fueron el Global 2041 (+3,3%); el Bonar 2029 (+3,3%); y el Global 2038 (+2,4%). En el segmento en pesos, los títulos CER profundizaron su tendencia bajista. Los que más cayeron fueron el PAPO (-4%), el TX28 (-3,6%); y el TX26 (+3%). En tanto, los bonos dólar linked operan mixtos: el T2V4 avanzó 1,5% y el TV24 cedió 0,8%.

[Nación endurece el tono con los gobernadores y advierte por mayor ajuste sin ley omnibus](#). Las

negociaciones por el futuro de la ley omnibus entraron esta semana en su etapa más beligerante. A la intransigencia de Unión por la Patria (UP) de no acompañar el proyecto independientemente de las modificaciones que se le hagan, se sumaron también los reclamos cada vez más altisonantes de los gobernadores de Juntos por el Cambio (JxC). Aunque desde el discurso repiten que su idea no es dinamitar el texto enviado por la Casa Rosada, los dirigentes amarillos consideran que hay artículos que no pueden ser aprobados "así como están". Pesca, hidrocarburos y, en este último tramo, retenciones son los ítems que más irritaron a los mandatarios. En pleno escenario empantanado, la administración de La Libertad Avanza (LLA) decidió subir el tono contra las provincias que todavía no dieron luz verde a las medidas. Una vez más fue el portavoz presidencial, Manuel Adorni, el encargado de difundir el mensaje oficial. "El ajuste va a ser mayor para todos", advirtió el funcionario al bajar la posibilidad que el proyecto no se apruebe. A la vez aclaró que "se va a avanzar sobre todas y cada una de las partidas que el Gobierno nacional transfiere a las provincias, en todos los conceptos que se les pueda ocurrir". La estocada llegó luego de que Javier Milei encabezará una reunión con su gabinete para analizar la actualidad del paquete.



## **Mercado global**

[Los mercados asumen su derrota y empiezan a 'tirar la toalla' con el primer recorte de tipos de la Fed en marzo.](#) Los operadores del mercado se han mostrado bastante vehementes durante las últimas semanas en su apuesta de que la Reserva Federal de EEUU procedería al primer recorte de los tipos de interés en su reunión de marzo. Ni las voces desde la propia Fed llamando a ser más cautos ni una nueva tanda de fuertes datos macro que hacían pensar en una relajación algo más tardía de la política monetaria parecían disuadir a Wall Street de su último 'obsesión'. El poco ímpetu del presidente de la Fed, Jerome Powell, en diciembre a la hora de plantar cara a las generosas expectativas de recortes de tipos del mercado seguía latente. Pero según llegaba a término la pasada semana, la cosa cambió. Ahora los mercados ya dan más opciones a que el 20 de marzo la Fed deje los tipos donde están, en el rango 5,25%-5,5%. Esto es una crónica de lo ocurrido en las últimas sesiones. El pasado viernes 12 de enero, las apuestas de los operadores recogían hasta un 76,9% de probabilidades de un primer recorte de 25 puntos básicos de la Fed en marzo. Ni el informe de empleo de diciembre, publicado el 5 de enero y que mostraba una imagen de fortaleza del mercado laboral (los datos de fondo no eran tan positivos), ni los datos de inflación conocidos el jueves 11, con el índice de precios al consumo (IPC) general escalando en diciembre del 3,1% interanual al 3,4% y el subyacente (sin alimentos ni energía) apenas bajando de un 4% a un 3,9%, disuadían a los apostantes. Al contrario, el dato de precios de producción (IPP) del día siguiente del IPC arrojaba una debilidad que aquilataba las apuestas. El extremadamente débil Empire State Index del martes siguiente redondeaba la estampa.

[Por qué las 'repos' de la Fed están en el punto de mira.](#) Con las subidas de los tipos de interés y la reducción de su balance, la Reserva Federal (Fed) ha logrado drenar liquidez del sistema financiero. Dicho de otra forma: el banco central está destruyendo dinero. Pero la restricción está llegando hasta tal punto que podría generar un cortocircuito en los mercados de financiación a corto plazo si la Fed comete algún error de cálculo en el tira y afloja monetario. Una señal clave de que la Fed está entrando en zona de peligro y, por tanto, la financiación a corto plazo también está en las operaciones de 'repos' (overnight reverse-repurchase agreement facility, en inglés) del organismo. Este mecanismo sirve para que los bancos y las empresas aparquen su liquidez. Es decir, para que presten durante un día el dinero que les sobra al organismo para recibir un tipo de interés a cambio. Así sacan una rentabilidad al dinero que no prestan. Sin embargo, las transacciones en este mercado se han reducido a la mitad en solo tres meses y drásticamente desde finales de 2022, lo que indica que sobra poco dinero en el sistema financiero y no abunda la liquidez. Si la Fed llega demasiado lejos con la restricción monetaria, esto podría generar un cortocircuito en el mercado de financiación a corto plazo e, incluso, problemas de liquidez.

[Cierre mixto en Wall Street: el S&P 500 y el Nasdaq 100 renuevan máximos.](#) Los principales índices

estadounidenses han concluido la jornada con resultados dispares. El selectivo industrial Dow Jones ha corregido un 0,25% -empujado a la baja por 3M, que ha caído un 10,93%- hasta las 37.905 unidades, mientras que el S&P 500 ha subido un 0,29% hasta los 4.864 enteros. Por su parte, el Nasdaq 100 ha subido un 0,43%, estableciéndose en los 17.404 puntos. Todo ello en una jornada en la que el rendimiento del T-Note ha subido tres puntos básicos hasta el 4,14%. Los principales índices de Wall Street pierden fuerza tras esta sesión, pero aún se muestran impasibles a los anuncios vertidos desde la Reserva Federal de Estados Unidos que alejan el inicio de los recortes de tipos de interés. Y es que el consenso de mercado retrasó el primer ajuste a la baja de marzo a mayo, pero aún llegarían hasta cinco recortes de 25 puntos básicos cada uno este 2024, según Bloomberg. "En las últimas semanas hemos visto una narrativa cada vez más optimista de los mercados, pero, ¿puede esto sostenerse?", se preguntó el estratega de Deutsche Bank, Henry Allen. No obstante, el consenso de mercado aún considera que la bolsa de Wall Street tiene potencial para continuar marcando nuevos máximos históricos. En concreto, el S&P 500 podría superar los 5.200 puntos, según el precio objetivo de los analistas que recoge Bloomberg. Además, y en plena temporada de resultados, se espera que el 2024 traiga un incremento de los beneficios, aunque sea escueto y una expansión de los márgenes gracias a la caída de la inflación.

## Efemérides

*Un 24 de enero de 1965 falleció Winston Churchill, político, militar, escritor y estadista británico, destacado por su rol como Primer Ministro del Reino Unido durante la Segunda Guerra Mundial (1940-1945) y nuevamente entre 1951-1955. Nacido en 1874 en una familia aristocrática de ascendencia inglesa y estadounidense, Churchill estudió en Sandhurst y se unió al ejército en 1895, sirviendo en la India, Sudán y la Segunda Guerra de los Bóeres. Como corresponsal de guerra, ganó fama y escribió libros sobre sus experiencias. Electo diputado conservador en 1900, se unió a los liberales en 1904, ocupando cargos en el gobierno liberal de Asquith. Durante la Primera Guerra Mundial, fue Primer Lord del Almirantazgo, pero tras el fracaso en Galípoli, renunció y sirvió en el frente occidental. Churchill regresó al gobierno bajo Lloyd George, desempeñándose en varios cargos, incluyendo secretario de Estado para la Guerra y las Colonias. Como canciller de la Hacienda en el gobierno de Baldwin, enfrentó críticas por devolver la libra al patrón oro. Durante los años 30, advirtió sobre la amenaza nazi y abogó por el rearme británico. Como Primer Ministro durante la Segunda Guerra Mundial, Churchill lideró el esfuerzo de guerra británico, resultando en la victoria aliada en 1945. Tras perder las elecciones de 1945, se convirtió en líder de la oposición, alertando sobre la "cortina de hierro" soviética y promoviendo la unidad europea. En su segundo mandato, Churchill se enfocó en relaciones exteriores y en preservar el Imperio Británico. A nivel nacional, priorizó la construcción de viviendas y el desarrollo nuclear. Dimite en 1955 por problemas de salud, permaneciendo como diputado hasta 1964. Su legado como líder de guerra y defensor de la democracia liberal es ampliamente reconocido, aunque también ha sido criticado por sus políticas imperialistas y racistas.*

Resumen de Mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	4.861,12 S&P	0,22%	4,14%	5	USD 1,04	0,27%
	4.480,32 Euro Stoxx	0,71%	2,51%	0	EUR 1,09	0,37%
	2.770,98 Shangai Cmp	0,53%	2,26%	-4	CNY 7,17	0,91%
	126.453,00 Bovespa	-1,02%	10,71%	-2	BRL 4,93	-0,11%
	1.219.959,75 Merval	3,84%	39,91%	49	ARS 819,70	0,13%

Foto del día

"Costero" - El Cabo de Santa María, ubicado en la isla de Boa Vista, es uno de los puntos más destacados de Cabo Verde. Este cabo se caracteriza por su paisaje natural impresionante, con largas playas de arena blanca y aguas cristalinas que lo convierten en un destino turístico popular. La región es conocida por su biodiversidad, incluyendo especies de aves endémicas y una rica vida marina. Además, es un lugar clave para la anidación de tortugas marinas, especialmente la tortuga boba, lo que atrae a conservacionistas y turistas interesados en la naturaleza. El clima es típicamente árido, con vientos constantes que favorecen actividades como el windsurf y el kitesurf. Históricamente, el Cabo de Santa María ha sido un punto estratégico para los navegantes y ha jugado un papel importante en la historia marítima de Cabo Verde. Hoy, es un símbolo de la belleza natural y la diversidad ecológica del archipiélago, ofreciendo una mezcla única de historia, cultura y naturaleza.



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.