

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®**

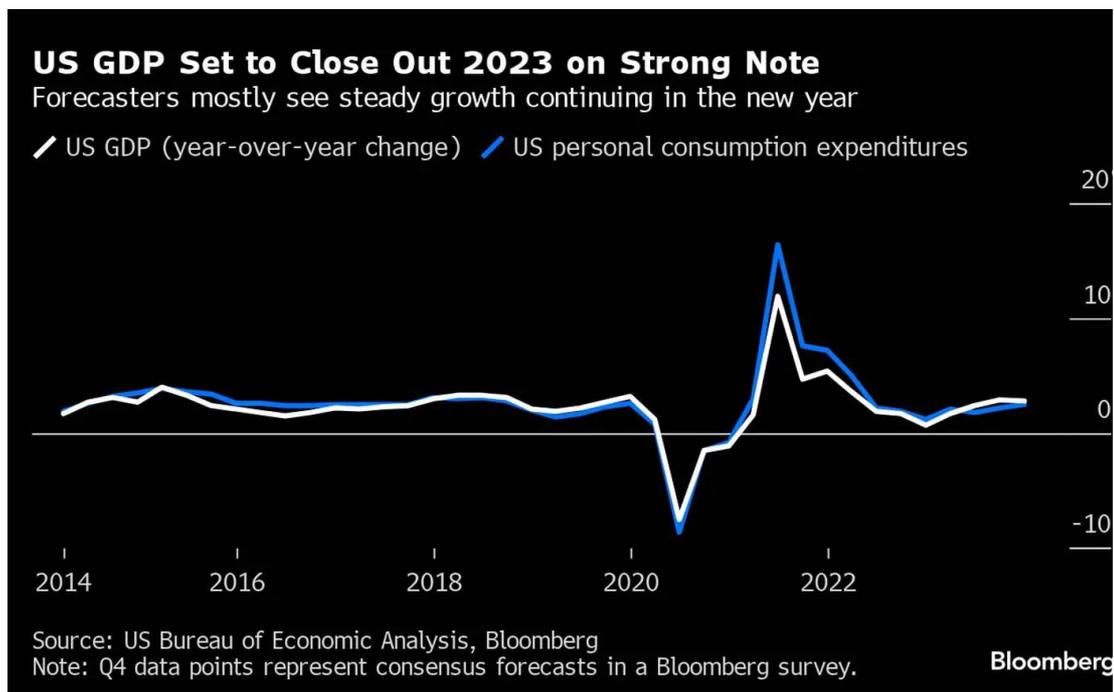
Soluciones personalizadas
para inversores únicos.

«Un hombre acertado es aquél que puede poner una fundación firme con los ladrillos que otros le han lanzado»

David Brinkley

Gráfico del día

Las previsiones de los analistas sobre el PIB de EE.UU. apuntan al alza



Los pronosticadores que siguen la economía estadounidense se encontraron en un lugar familiar tras un reciente informe de ventas minoristas: revisar al alza sus estimaciones sobre el PIB. Se espera que los datos trimestrales sobre el producto interior bruto que publicará el jueves la Oficina de Análisis Económicos muestren que la economía se expandió a un ritmo anual del 2% en los tres últimos meses de 2023, impulsada por un crecimiento del 2,5% en el gasto de los hogares. Se trata de un crecimiento y un gasto mayores de lo que la mayoría de los economistas preveían cuando empezó el trimestre, y seguiría a una serie de sorpresas al alza a lo largo del año pasado que echaron por tierra las predicciones generalizadas

de recesión. Ahora, con el rápido retroceso de la inflación, muchos ven posibilidades de que el consumidor estadounidense siga siendo el motor de la economía también en 2024. "La inflación se está desacelerando con relativa rapidez. Los mercados laborales se están ralentizando, pero no tan rápidamente. El efecto neto de todo ello va a seguir exprimiendo los ingresos reales", dijo Neil Dutta, jefe de economía de Renaissance Macro Research. "No es una economía que funcione a toda máquina, pero sí lo suficiente". Otro año de crecimiento sólido probablemente cimentaría el esquivo "aterrizaje suave" que buscan los funcionarios de la Reserva Federal, mediante el cual sus medidas políticas devuelven la inflación al objetivo del 2% del banco central sin desencadenar una recesión económica. A principios de 2023, la mayoría de los analistas veían improbable tal resultado. Pero el rápido retroceso de la inflación en los últimos meses ha cambiado la narrativa. Según algunas medidas, ya se ha situado cerca del objetivo de la Reserva Federal, y economistas como Dutta consideran que la moderación de las presiones sobre los precios "actúa efectivamente como una rebaja fiscal para el consumidor" de cara al nuevo año. Las encuestas sobre la confianza de los hogares sugieren que ya está teniendo un impacto, ya que los indicadores del Conference Board y de la Universidad de Michigan mejoraron a finales del año pasado. La última lectura de Michigan mostró que la confianza siguió aumentando a principios de enero, hasta alcanzar el nivel más alto desde mediados de 2021.

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



Mercado local

[ADRs bancarios volaron hasta 9% en Wall Street: S&P Merval en dólares alcanzó los 1.000 puntos.](#) Las acciones de bancos argentinos volaron en Wall Street este jueves 25 de enero, al tiempo que el S&P Merval en dólares volvió a cruzar la barrera de los 1.000 puntos, ante una marcada baja del tipo de cambio financiero, con un mercado que sigue atento de lo que suceda en el Congreso sobre la ley omnibus que impulsa el gobierno de Javier Milei. De esta forma, el índice líder S&P Merval subió 2,7% en pesos a 1.284.939,80 puntos. En tanto, el panel líder en dólares trepó 4,2% a 1.002,33 puntos, su nuevo máximo en el año. Así, las acciones locales que más escalaron las del sector financiero: banco BBVA (+5,4%); Grupo Financiero Galicia (+5,4%); y Grupo Supervielle (+5,3%). En enero, estos papeles ya registran alzas entre 47% y 58%. Solo cerraron en terreno negativo los papeles de Mirgor (-2,8%); BYMA (-0,6%); Pampa Energía (-0,3%); y Edenor (-0,05%). Algunos operadores siguen buscando usufructuar rápidamente "el momentum" por los progresos parlamentarios y el clima externo, con un S&P500 que volvió a marcar un nuevo récord ante buenos datos de la economía de EEUU. "Dicho envión externo, junto a los progresos por la Ley omnibus más allá de los sucesivos vaivenes, continúa permitiendo a los activos domésticos aprovecharlo y de dicha manera ensayar una positiva marcha ante renovadas apuestas de operadores, tanto externo como internos que buscan seguir capturando la fuerte recuperación de los últimos tiempos", comentó un analista.

[BOPREAL: BCRA colocó casi US\\$2.500 millones y hubo récord de participación.](#) El Banco Central (BCRA) informó el resultado de la quinta licitación de los BOPREAL Serie 1 y reportó que se adjudicaron US\$2.454 millones. Asimismo, destacaron que se logró un récord de participación, con un total de 690 empresas. Hasta la fecha lo acumulado es de VN US\$4.096 millones, quedando disponible un monto remanente de BOPREAL Serie 1 por hasta VN US\$904 millones. Esta es una buena noticia para el Gobierno, que venía teniendo muchos problemas para colocar estos bonos para los importadores. Uno de los puntos que atentaba contra esta colocación era el precio bajo del dólar Contado Con Liquidación. "Excelente licitación, muy por encima de lo esperado, acercándose a completar el total de US\$5.000 millones de tope", opinaron operadores del entorno, recordando que, en la licitación pasada, muchos importadores habían quedado afuera y se venían recibiendo muchas consultas al respecto, apurándose para entrar antes del fin de mes

y evitar el impuesto PAIS. Además, indicaron que siguen viendo creciente interés de los inversores, tanto locales como extranjeros, y la paridad ya empieza a subir a niveles de US\$68, lo que reduce significativamente la incertidumbre de los importadores a la hora de calcular el tipo de cambio de salida.

[Según privados, el Banco Central emitió unos \\$124.000 por persona en los últimos 30 días.](#) Un estudio reciente de consultoras privadas, plantea que habrá una fuerte reducción de lo que se denomina base monetaria ampliada, es decir, la cantidad de dinero más los pasivos del Banco Central como consecuencia de la política que está implementando el equipo de Luis Caputo. El dato fue respaldado por el presidente Javier Milei por la red X, como una señal del camino a seguir para empezar a estabilizar la economía. Aunque algunos economistas plantean objeciones. Tomando los registros del Banco Central, economistas sostienen que los pesos que emite la autoridad monetaria no están siendo “demandados” por el público, aunque sean menos; “la emisión de pesos de los últimos 30 días asciende a los \$124.361 por habitante” y detallan que “el M3 (circulante más depósitos públicos y privados) creció el 13,3%”. “Desde la asunción del gobierno hace menos de 7 semanas, la cantidad de depósitos en pesos por persona creció \$259.969”, detallan los economistas, quienes advierten que “el M3, creció \$284.301 por persona”. En esas condiciones “esperar una baja sensible en la inflación o en el tipo de cambio, es ilusorio”, concluyeron.



Mercado global

[El 'arancel universal', la medida estrella de Trump que amenaza con cambiar el comercio mundial para siempre.](#) A pesar de la distancia temporal, la posibilidad de que Donald Trump regrese a la Casa Blanca por un segundo mandato está más cerca que nunca. El magnate ha arrasado en New Hampshire y, una vez ganado en uno de los estados más progresistas del país, tras su triunfo en Iowa se convierte en el primer aspirante republicano en ganar en estos dos estados. Solo la justicia parece capaz de evitar la nominación y la revancha contra Biden, pues las 92 causas pendientes podrían expulsarlo de la carrera. Ahora los mercados y los economistas están especialmente atentos a un posible cambio en el Despacho Oval, pues su llegada puede suponer un cambio de paradigma que sacuda tanto la economía de EEUU como al comercio mundial de todo el mundo en un punto crítico. La atención es máxima en su medida estrella, uno de los ejes de toda su campaña desde el punto de vista económico: un arancel universal al 10% que actuaría como "un anillo protector" para la industria y economía del país, según explicó el expresidente en verano y ha venido repitiendo en los últimos meses, convirtiendo ese 'anillo' en una de las figuras clave de su campaña. Las guerras comerciales fueron una constante en el primer mandato de Trump, que utilizó los aranceles para negociar acuerdos bilaterales con distintos países y, por el camino, proteger a la industria local. Sin embargo, su nueva propuesta de un arancel universal del 10% amenaza a un comercio cuyas cadenas de suministro se vuelven a encontrar fuertemente tensionadas por la geopolítica, con ataques de los rebeldes Hutíes en el Mar Rojo elevando los precios de los fletes. Por otro lado, diversos expertos y analistas están avisando del potente impacto que puede tener para la economía de EEUU esta medida, que podría llevar el país a la recesión con un potente golpe en su PIB.

[Hussain Mehdi \(HSBC AM\): "En 12 meses la economía de EEUU va a ser totalmente distinta".](#) Hussain Mehdi, responsable de asignación de activos y analista de macro global en HSBC AM, analiza la situación en la que se encuentra la economía mundial en este momento, un escenario geopolítico complejo que lleva asociado el peligro de nuevos repuntes de inflación por la disrupción en el transporte marítimo, además de la posibilidad de que la energía vuelva a sufrir repuntes que contribuyan al aumento inflacionista. Con la política monetaria en pleno cambio de ciclo, preparando la bajada de tipos, y a medida que los estímulos de la pandemia se evaporan, avisa de que la economía estadounidense va a ser muy diferente a la actual dentro de un año. El año pasado ayudó mucho que mejoraron las cadenas de suministro y se normalizó el consumo de bienes frente a los de los servicios, y también ayudó el efecto base en los precios de las materias primas. Ahora el riesgo es que pueda volver a resurgir la inflación de bienes, por esos riesgos que

menciona: subidas de precio de la energía y riesgos geopolíticos. Personalmente estoy más preocupado por la situación que hay en el Mar Rojo que por la posibilidad de que el petróleo se encarezca mucho. La demanda de petróleo está siendo muy débil de forma estructural en este momento, especialmente con los problemas que está teniendo China. Y al final, la OPEP siempre va a poder controlar los precios. Estoy convencido de que la OPEP no va a querer mantener los precios por encima de 100 dólares, ya que esto generaría todavía más destrucción de demanda. Sin embargo, la situación en el Mar Rojo es muy impredecible, y los costes del transporte marítimo están subiendo mucho, y pueden hacerlo más. Todo esto es inconsistente con que los bancos centrales decidan empezar de sopetón el recorte de tipos. Sí, nosotros a día de hoy nos tomamos muy en serio todos estos riesgos geopolíticos, y más si se tienen en cuenta las valoraciones del mercado, que ahora no te compensan el riesgo que se está asumiendo. Estaríamos más felices y cómodos si las valoraciones fuesen ahora distintas.

Wall Street cierra con subidas: IBM impulsa al Dow Jones a máximos históricos. Los principales índices estadounidenses han renovado máximos en una jornada marcada por la publicación del PIB de EEUU, el cual ha subido más de lo esperado. El Dow Jones ha subido un 0,64% hasta las 38.049 unidades, empujado por IBM, que ha ganado 9,53%. Por su parte, el S&P 500 ha avanzado un 0,53%, situándose en los 4.894 enteros, y ya comienza a vislumbrar el próximo número redondo, los 5.000, nivel que se encuentra a un alza del 2%. Asimismo, el Nasdaq 100 ha subido un 0,10%, debido a las caídas de Tesla -que han superado el 12%- hasta los 17.516 puntos. Aún así, el índice tecnológico ha conseguido renovar máximos históricos. Todo ello en una jornada en la que el rendimiento del T-Note ha caído cinco puntos básicos hasta el 4,12%, a pesar de que el dato del PIB debería haber sugerido que la Fed no recortará tipos al ritmo que se esperaba. Además, el precio del barril de Texas ha subido un 2,84% hasta los 77,22 dólares. Los principales índices estadounidenses se vieron condicionados por el crecimiento del PIB del cuarto trimestre del 2023 del 3,3%, superior al esperado por el mercado. "Una economía tan resiliente debería impulsar las ganancias de las compañías estadounidenses que son uno de los principales insumos que fijan los precios de las acciones", explicó el experto de Bloomberg, Stan Choe. No obstante, el jueves se salda con grandes ganadores y perdedores en plena campaña de resultados. IBM saltó sobre el parqué cerca de un 10% tras cumplir con las expectativas mientras que Tesla se dejó más de un 12% tras el reconocimiento por parte de la compañía de la dura competencia del coche eléctrico. Por otra parte, la evolución del dólar estaría indicando que los tipos de interés no van a bajar tan rápido como espera el mercado. Si la referencia de la Reserva Federal de Estados Unidos baja debería arrastrar a la divisa del país.

Efemérides

Un 26 de enero de 1955, nació Edward Lodewijk Van Halen en Ámsterdam, Países Bajos, hijo de Jan Van Halen, un clarinetista, saxofonista y pianista de origen holandés, y Eugenia, de origen indonesio. La familia se mudó a Pasadena, California, en 1962. Eddie comenzó a aprender piano clásico siendo niño, mostrando un talento innato. Sin embargo, su verdadero interés se inclinó hacia la guitarra, influenciado por el rock de los años 60 y 70. Eddie, junto con su hermano Alex en la batería, formó la banda Van Halen en 1972. Rápidamente ganaron fama por sus enérgicos shows en vivo y la habilidad técnica de Eddie. Su estilo innovador en la guitarra, especialmente su técnica de tapping con dos manos, revolucionó el mundo del rock. Van Halen alcanzó el éxito masivo con álbumes como "Van Halen" (1978) y "1984". Eddie también fue reconocido por su trabajo como solista, incluyendo el icónico solo de guitarra en "Beat It" de Michael Jackson. A lo largo de su carrera, Eddie fue aclamado como uno de los mejores guitarristas de todos los tiempos. Falleció el 6 de octubre de 2020, dejando un legado imborrable en el mundo del rock y una señal inconfundible en el estilo musical.

Resumen de Mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	4.883,68 S&P	0,31%	4,13%	-5	DXY 103,58	0,33%
	4.564,11 Euro Stoxx	2,20%	2,52%	0	EUR 1,08	0,38%
	2.906,11 Shangai Cmp	3,03%	2,33%	-2	CNY 7,17	-0,34%
	128.162,00 Bovespa	0,21%	10,62%	-12	BRL 4,95	-0,73%
	1.284.939,88 Merval	2,66%	36,96%	-50	ARS 821,90	0,06%

Foto del día

"Asimétrica" - La Gran Mezquita del Sultán Qaboos, ubicada en Mascate, Omán, es un espléndido ejemplo de arquitectura islámica moderna. Inaugurada en 2001, fue un regalo del Sultán Qaboos a la nación para celebrar su 30º año de reinado. Esta mezquita, una de las más grandes y majestuosas del mundo, puede albergar hasta 20,000 fieles. El diseño combina estilos islámicos tradicionales y contemporáneos, creando un espacio de oración impresionante y acogedor. El interior destaca por su enorme lámpara de araña y el extenso tapiz, uno de los más grandes del mundo. Estos elementos, junto con las intrincadas decoraciones de mármol, mosaicos y paneles de madera tallada, reflejan la rica herencia cultural de Omán. La mezquita no solo es un lugar de culto, sino también un centro de aprendizaje y difusión cultural, simbolizando la armonía y la modernidad en el corazón del mundo islámico



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



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.