

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**

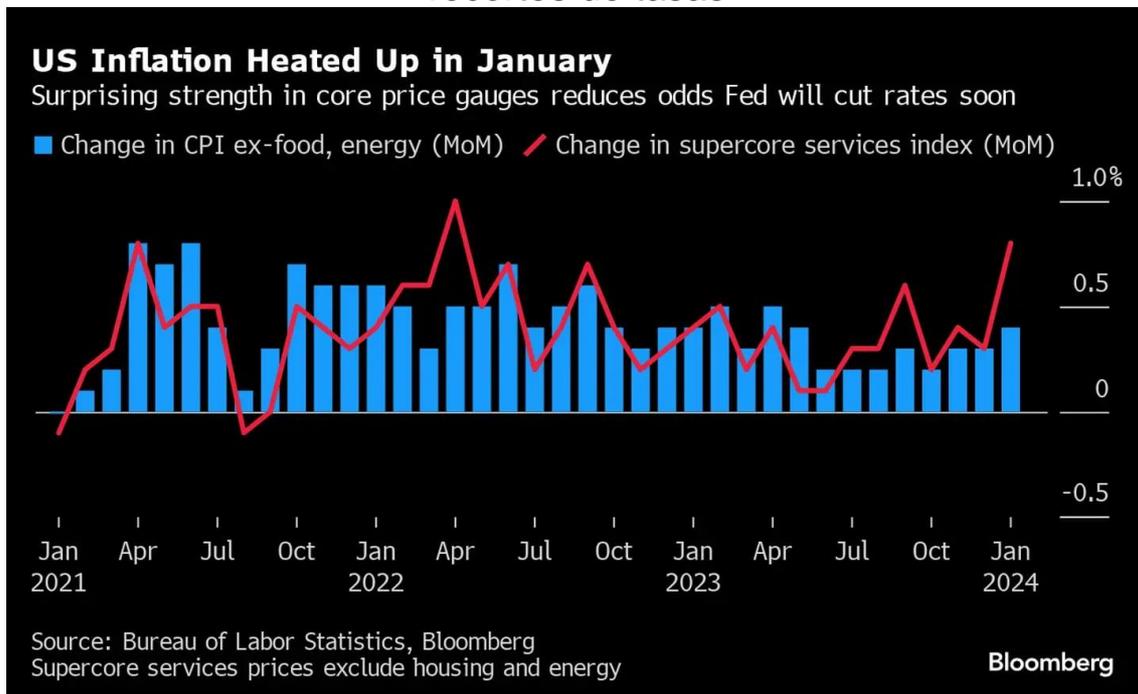
Soluciones personalizadas
para inversores únicos.

«La cosa más importante del arte es trabajar. No importa nada más que sentarse cada día e intentarlo»

Steven Pressfield

Gráfico del Día

Los riesgos de inflación siguen haciendo que la Fed posponga los recortes de tasas



La Reserva Federal (Fed) ingresó a 2024 a un paso de su objetivo de inflación. Pero eso no es lo suficientemente cerca para los responsables de políticas. El riesgo de que la inflación pueda permanecer por encima de su objetivo del 2% está guiando la preferencia de los funcionarios de la Fed de mantener las tasas de interés como están por ahora, incluso cuando los inversores han clamado por recortes. Los datos frescos de inflación publicados el martes subrayaron la razón de su cautela: los precios al consumidor, excluyendo alimentos y energía, subieron más de lo esperado en enero, una señal de que las empresas todavía tienen la capacidad de aumentar los precios, especialmente en el sector de servicios. Si los funcionarios estaban buscando más evidencia de que el poder de fijación de precios ha sido eliminado de

la economía, no la obtuvieron en el informe de inflación del martes. Una serie de riesgos e incertidumbres en su panorama, desde una economía persistentemente fuerte hasta tensiones geopolíticas, ahora están pesando más en su decisión sobre el momento de recortar las tasas y los están llevando a abordarlo lentamente. "Quieren hacer esto de manera correcta y están dispuestos a llegar tarde en lugar de ser precisos", dijo Kathy Bostjancic, economista jefe de Nationwide Mutual Insurance. Las previsiones económicas de los funcionarios de la Fed publicadas en diciembre mostraron que esperaban un crecimiento más lento, por debajo de un ritmo del 2% en 2024, para que la inflación vuelva a su objetivo. Pero siguen desconcertados por el impulso de la economía, que ha continuado a principios de 2024. Los empleadores agregaron 353.000 empleos en enero y un modelo Nowcast de la Fed de Nueva York estima un crecimiento anualizado del primer trimestre del 3,3%, el mismo ritmo que en el cuarto trimestre. Dado que la economía está tan fuerte, reducir las tasas demasiado pronto podría frenar el progreso en la inflación y aumentar las probabilidades de que se establezca en niveles superiores al objetivo de la Fed, dijo el presidente Jerome Powell en una entrevista con CBS este mes. "Creemos que podemos ser cautelosos al abordar esta decisión, solo por la fortaleza que estamos viendo en la economía", dijo Powell sobre el momento de recortar las tasas este año.

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



Mercado local

[Importaciones: Secretaría de Comercio simplifica el ingreso de materiales eléctricos.](#) El Gobierno dispuso, a través de la Secretaría de Comercio, una medida que busca simplificar el proceso de importación de materiales eléctricos para la industria con el fin de encontrar una solución para más de 3.000 trámites pendientes que dificultaban la incorporación de tecnología del sector productivo. Según se informó, hasta ahora, los artefactos eléctricos destinados al proceso productivo debían pasar por un engorroso proceso de certificación ante la Secretaría de Comercio previo a su importación, pero, a partir de la Resolución 61/2024 publicada este viernes en el Boletín Oficial, se eliminaron esos controles y "se simplifica el acceso a los bienes que, de ahora en más, ingresarán al país mediante una declaración jurada de uso idóneo, es decir, destinada a la industria y la esfera productiva". Según explicaron desde la secretaría, la nueva normativa agiliza el flujo de las importaciones para el sector productivo y elimina trámites manuales que no generan valor agregado para la industria. Eso, por un lado, y al mismo tiempo "plantea un sistema de fiscalización eficaz y transparente alineado con los parámetros internacionales".

[Riesgo país cayó a mínimos de 22 meses ante rally de bonos en dólares: a qué lo atribuye el mercado.](#) El riesgo país argentino cayó con fuerza en la semana y este viernes 16 de febrero tocó mínimos en casi 22 meses, impulsado el rally alcista de los bonos soberanos en dólares, que extendieron sus fuertes avances, y alcanzaron sus precios en máximos desde octubre de 2020, poco después de que estos títulos reestructurados salieran a cotización en el mercado secundario durante la presidencia de Alberto Fernández. De esta forma, los bonos en moneda dura anotaron subas de hasta 4,6% en Nueva York, de la mano del Bonar 2029 o AL29 y el Bonar 2030 o AL30 (+2,5%). A lo largo de la semana, anotaron incrementos de hasta 9,3% (GD30) en EEUU. En consecuencia, el riesgo país -que mide el diferencial de las tasas de retorno de los bonos del Tesoro de los EEUU respecto de sus pares emergentes- cayó este viernes 2,7%, o 50 puntos, y perforó los 1.800 puntos, hasta los 1.788, mínimos desde el 5 de mayo de 2022 (1.783 puntos). Pero en la semana, acumuló un retroceso de 10,3%. Así, se alejó aún más de los 2.000 puntos, límite clave que estuvo a punto de alcanzar en las últimas jornadas, tras el fracaso de la ley omnibus en el Congreso.

[Fondos fiduciarios y desregulación de las obras sociales, los primeros objetivos de la mesa técnica del Gobierno.](#) El Gobierno inició este viernes la "mesa técnica" que avanzará a través de decretos en los

distintos puntos de la ley omnibus, la cual naufragó en el Congreso constituyendo la primera derrota parlamentaria de Javier Milei. En una reunión, que duró cerca de una hora y media, los encargados de llevar adelante el plan de reformas libertario definieron cuáles serán las primeras batallas. En este marco fue el portavoz presidencial, Manuel Adorni, el encargado de anunciar una de las medidas dispuestas en la reunión de trabajo. Se trata de la eliminación de "algunos fondos fiduciarios que representan medio punto del PBI". La medida, que afecta seriamente a las provincias dado que se trata de una caja que se utiliza para la realización de obra pública, representa según estimaciones oficiales unos u\$s2.000 millones. "Apelamos a que la política comprenda que la transparencia está por encima de todo", lanzó el funcionario en su conferencia de prensa en Casa Rosada. Según el vocero, esos fondos "carecen de transparencia". "Vamos a terminar con estas cajas", sostuvo Adorni. Fuentes con despacho en Balcarce 50 dijeron a este medio que Javier Milei "quiere darle impulso con bombos y platillos" a la eliminación de los fondos, que se concretará a través de un DNU.



Mercado global

[La gran fuente de petróleo de EEUU se seca poco a poco: el temido peak oil de la Cuenca Pérmica.](#) La revolución que comenzó a experimentar el mercado de petróleo en 2014 ha cambiado las reglas del juego para siempre. La fracturación hidráulica (fracking) y el shale oil (petróleo de esquisto) han convertido a EEUU en el mayor productor de petróleo del mundo, superando a Arabia Saudí y Rusia. No obstante, si se profundiza en los datos de producción de EEUU se puede ver como una sola región es la culpable de prácticamente toda esta revolución: la Cuenca Pérmica, situada entre Texas y Nuevo México, produce 6 millones de barriles de crudo cada día. Sin embargo, la frenética actividad en esta zona empieza a tener consecuencias. Son cada vez más los expertos que hablan de un proceso ya de consolidación (en lugar de crecimiento) o incluso que aseguran que la Cuenca Pérmica se está 'secando'. La Cuenca Pérmica de EEUU es el gran icono de la industria petrolera del país. Una zona semidesértica en la que se atisban en lontananza bombas extractoras, torres de perforación y grandes camiones cisterna, que transportan crudo y los fluidos necesarios para implementar la fractura hidráulica (fracking) y extraer el petróleo no convencional, producido a partir de esquistos bituminosos. Esta región se ha convertido en el corazón petrolero del país. Esta cuenca, situada entre Texas y Nuevo México, presenta una formación geológica extremadamente favorable que ha permitido a las petroleras americanas disparar su producción en 'casa'. Tal ha sido y sigue siendo la actividad que la Cuenca Pérmica está a punto de producir 6 millones de barriles de petróleo diarios, superando a la producción conjunta de Irak y Libia, dos pesos pesados de la OPEP. Si esta región fuera un país independiente, tendría el honor de ocupar el puesto de cuarto mayor productor de petróleo crudo (no tiene en cuenta derivados ni condensados) del mundo, solo por detrás del propio EEUU, Rusia y Arabia Saudí. Desde 2014, la producción de crudo en la Cuenca Pérmica se ha multiplicado por seis.

[Una 'Gran Prejubilación' empieza a estrangular al mercado laboral estadounidense.](#) Estados Unidos está considerado como uno de los mercados laborales más dinámicos del mundo, pero desde la pandemia se ha convertido en un auténtico enigma. Con una tasa de paro del 3,7%, se puede hablar de pleno empleo, y una sorprendente tensión entre oferta y demanda de trabajadores; se ha convertido, de repente, en uno de los mercados de trabajo más calientes del mundo y en un quebradero de cabeza de la Fed, por su repercusión en los salarios y los precios. Cuatro años después de la irrupción del Covid, todavía persisten tendencias que debían haber desaparecido, o por lo menos, atenuarse. Las prejubilaciones de trabajadores mayores de 55 años continúan siendo muy elevadas, bloqueando que la mano de obra disponible recupere los niveles previos a la pandemia. La voz de alarma la lanzó la Reserva Federal de San Luis hace dos años. Un artículo firmado por Miguel Faria e Castro alertaba de un "exceso" de jubilaciones respecto a las previsiones que cifraba en 2,4 millones de retiros. La causa era, a su juicio, el impacto de la Covid, que precipitó la decisión de muchos trabajadores de abandonar el mercado laboral. Este fenómeno se vinculó al récord de dimisiones que por entonces empezaba a registrar el mercado laboral y que fue bautizado con

el mediático nombre de la Gran Dimisión. Pero los datos disponibles apuntan a un escenario mucho más sombrío: una 'Gran Prejubilación' que está expulsando sin relevo a los empleados de más de 55 años del mercado laboral, lo que está presionando para que el mercado de trabajo siga recalentado.

[La inflación da un 'golpe de realidad' al mercado: el bono de EEUU al 4,3% frena las bajadas de tipos.](#) El mercado de deuda experimentó una fuerte presión vendedora el pasado martes que llevó al bono estadounidense a diez años por encima del 4,3%, una rentabilidad no vista en el mercado de deuda secundaria desde mediados de noviembre del año pasado. Y a pesar de que las compras retornaron a media semana, el bono de EEUU a diez años se mantuvo por encima de ese 4,3% al cierre de la misma. Se evidencia, de nuevo, que los datos de inflación siguen siendo el elemento más sensible a la evolución de los bonos soberanos y recuerda a los inversores que la evolución de los precios sigue siendo el principal obstáculo para ver en el corto plazo un recorte de tipos en las principales economías del mundo. Los datos de ventas al por menor en Estados Unidos del jueves volvieron a dar la razón a las voces del mercado que piensan en un apresurado recorte de tipos de interés por parte de la Reserva Federal (Fed). No obstante, el consenso de mercado que recoge Bloomberg sigue considerando la reunión de junio como el momento en el que se ejecutará la primera bajada de tipos en el país, casi al cierre del semestre, porque los precios caen pero no al ritmo deseado y con el IPC subyacente atascado en el 3,9%. El dato de inflación de enero en el país pesa en el mercado de deuda en el cómputo semanal. La contundencia del índice de precios al consumidor en Estados Unidos, por encima del 3% para disgusto de los inversores que pensaban en un descenso mayor de los precios, muestra de nuevo que cualquier dato que aleje a la Reserva Federal de Estados Unidos de su objetivo del 2% supondrá una política monetaria más restrictiva por más tiempo.

Efemérides

Un 19 de febrero de 2016, falleció Nelle Harper Lee, una de las mujeres más destacadas de a literatura del siglo XX. Nacida el 28 de abril de 1926, Lee se convirtió en una autora icónica gracias a su única novela publicada en vida, "Matar a un ruiseñor" (1960). Este libro, que explora los temas del racismo y la injusticia en el sur de Estados Unidos a través de los ojos de la joven Scout Finch, recibió el Premio Pulitzer en 1961 y se ha mantenido como una obra fundamental en la literatura estadounidense. La amistad entre Harper Lee y Truman Capote, destacados ambos por sus contribuciones literarias, fue notable desde su infancia. Lee colaboró con Capote en la investigación para su obra "A Sangre Fría", una relación que reflejó no solo un profundo lazo personal sino también una interacción profesional significativa. A pesar de su reticencia a la fama y su vida relativamente reclusa, Lee impactó profundamente en la cultura estadounidense. Su obra sigue siendo una herramienta esencial en la discusión sobre la moralidad, la justicia y los derechos civiles, demostrando su perdurable legado. La publicación póstuma de "Ve y pon un centinela" (2015), que se cree fue escrita antes de "Matar a un ruiseñor", ofreció una nueva perspectiva sobre su trabajo y reavivó el interés por su vida y obra.

Resumen de Mercados

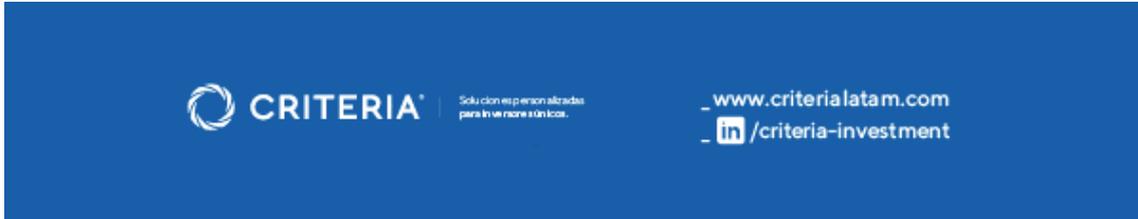
	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	5.014,23 S&P	-0,31%	4,30%	6	DXY 104,29	-0,01%
	4.743,17 Euro Stoxx	0,72%	2,35%	-2	EUR 1,08	-0,43%
	2.865,90 Shangai Cmp	0,00%	2,38%	0	CNY 7,19	0,23%
	128.826,00 Bovespa	0,88%	10,78%	2	BRL 4,97	-0,01%
	1.065.368,63 Merval	-2,60%	32,17%	-176	ARS 835,00	0,13%

Foto del día

"Nebuloso" - El Parque Nacional de los Montes Udzungwa, ubicado en Tanzania, es una joya de la biodiversidad dentro de la cadena montañosa del Arco Oriental Africano. Establecido en 1992, abarca aproximadamente 1,990 kilómetros cuadrados de terreno virgen, rico en especies endémicas. Este parque se distingue por su variedad de hábitats, que van desde la sabana hasta la selva tropical, ofreciendo un santuario para una impresionante diversidad de vida silvestre. Es hogar de más de 400 especies de aves, varias especies de primates únicas y una vasta gama de plantas endémicas. Los Montes Udzungwa son especialmente importantes para la conservación de primates, como el colobo rojo de Udzungwa y el mangabey de Sanje, que no se encuentran en ninguna otra parte del mundo. Además de su riqueza ecológica, el parque ofrece oportunidades para el senderismo y la exploración de sus espectaculares cascadas y vistas panorámicas.



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

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.