

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

Dale Carnegie

Gráfico del Día

El gas de EEUU le 'hace el trabajo' a la Fed

El gas se desploma en EEUU

Evolución de los precios del gas natural desde enero de 2020



Fuente: Bloomberg

elEconomista.es

Una buena noticia para la Reserva Federal (Fed). El precio del gas natural de EEUU ya se ha desmoronado un 50% desde sus máximos de enero y se encuentra en sus registros de 2020, cuando la pandemia paró el mundo y provocó un descalabro en la demanda energética. Estos menores precios del gas ofrecerán un empujón a la baja a la inflación. El propio Jerome Powell, presidente de la Fed, reconoció en una entrevista ante la CBS que "la bajada de los precios de la energía y la gasolina son clave para lograr una caída de la inflación sin daño a la economía". Los motivos detrás de esta caída son múltiples. Por un lado, los datos de inventarios han sido mucho mejores de lo esperado desde enero, con cerca de 154 millones de pies cúbicos. Estas cifras ofrecen al mercado una gran oferta, especialmente en un momento en el que se espera una demanda en retroceso debido a la ralentización económica e industrial por la subida de tipos de la Fed y, según Bank of America, esto se mezclará con "unas temperaturas más cálidas de lo esperado". Para

rematar esta 'tormenta perfecta', las pérdidas se han acelerado desde que la Casa Blanca anunciase que 'congela' las nuevas exportaciones de gas, lo que anticipa una acumulación de la materia prima ante una industria gasista que estaba en plena expansión para suministrar GNL al mundo.

Fuente: [El Economista](#) (Link de referencia)



Mercado local

[El S&P Merval rebotó y los bonos en dólares avanzaron en una jornada sin Wall Street.](#) El índice accionario de Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) arrancó la jornada en rojo pero luego logró terminar al alza y terminó así con tres bajas al hilo. Por su parte, los bonos en dólares registraron fuertes alzas al igual que la deuda CER y los bonos dólar linked. Cabe destacar que este lunes hubo una menor actividad dado el feriado estadounidense por el "Día de los Presidentes". Así, las principales subas fueron para Cresud (+4,9%); Edenor (+4%) y Transener (+3,7%). En tanto, las bajas más pronunciadas fueron para Central Puerto (-1,2%); Sociedad Comercial del Plata (-0,9%); y Transportadora de Gas del Sur (-0,8%). Como se mencionó anteriormente, hoy las acciones de empresas argentinas que cotizan en Wall Street no tuvieron operatoria por feriado en ese país. Al no haber cotización de los bonos ley Nueva York, los títulos CER marcaron la suba de los bonos ley local. Así, el PR13 trepó hasta 15,6%; el CUAP (+5,1%) y el TX28 (+4,2%). En tanto, las únicas bajas fueron para el PAP0 (-1,8), y el PARP (-0,4%). En tanto, en el segmento dolar linked la mayor suba fue para el T2V4 (+7,1%). "Sin referencia externa, los bonos en dólares mostraron pocos negocios en BYMA, mientras que el BOPREAL 2027 operó en un rango de precios de entre 65 y 66 dólares (del serie 2 vencimiento 2025 se vieron bids en torno a los 86 dólares)", señalaron analistas.

[Recesión con inflación: sin obra pública, el costo de la construcción quedó relegado frente al IPC.](#) El índice del costo de la construcción en el Gran Buenos Aires (ICC) subió 15,5% en el primer mes del año, según informó este lunes por la tarde el Instituto de Estadísticas y Censos (INDEC), mientras que la inflación del mismo mes se ubicó en 20,7%. De esta manera, se posicionó unos 5,2 puntos porcentuales (p.p.) por debajo de la variación de precios. Este avance fue el resultado de un alza de 13,2% en los "Materiales", de 19,3% en el costo de la "Mano de obra" y de 15,2% en los "Gastos generales". El capítulo de mano de obra va en línea con última la paritaria de Unión Obrera de la Construcción de la República Argentina (UOCRA) aunque también considera los trabajadores subcontratados. Sin embargo, en la comparación interanual el costo de la construcción trepó 251,5% mientras que el Índice de Precios al Consumidor (IPC) en ese mismo lapso de tiempo se ubicó en 254,2%, unos 2,7 p.p. por encima del ICC. El gasto de obra pública se ajustó más de un 81,2% en enero respecto al mismo mes del año anterior y los proyectos de infraestructura recibieron un giro de apenas US\$90 millones en el primer mes del año, mientras que en enero de 2023 recibieron US\$155.093 millones.

[Desaceleraron precios mayoristas: tras un salto del 54% en diciembre, subieron 18% en enero.](#) El nivel general del Índice de precios internos al por mayor (IPIM) registró un aumento del 18% en enero, pero desaceleró con fuerza respecto a diciembre cuando habían marcado un inédito 54% mensual, tras la devaluación del dólar oficial. Cabe resaltar, además, que la medición de enero se ubicó por debajo de la inflación que fue del 20,6% el mes pasado. En el desglose, la suba del 18% del IPIM estuvo explicada por el alza del 19,6% en los productos nacionales y de 5,1% en los productos importados. Por otra parte, el nivel general del Índice de precios internos básicos al por mayor (IPIB) mostró un ascenso de 16,6% en el mismo período (dentro de ellos, hubo un alza del 8% en los productos nacionales y de 5% en los Productos importados). Por último, el nivel general del Índice de precios básicos del productor (IPP) registró un incremento de 17,4% en el mismo período. En ese caso se debió al 18,9% en los productos primarios y de 16,9% en los productos manufacturados y energía eléctrica. Economistas resaltaron que era esperable una

fuerte desaceleración mensual de los precios mayoristas en enero ya que en diciembre el IPIM aumentó 54% mensual producto de la devaluación, en lo que fue la mayor cifra de las últimas tres décadas.



Mercado global

[La confianza del consumidor de EEUU sigue avanzando, manchada por la política.](#) Datos mixtos en EEUU. La cifra de Confianza del Consumidor de la Universidad de Michigan, publicada hoy, alcanzó los 79,6 puntos, una subida de 6 décimas respecto al mes anterior, pero 4 décimas menor a la que esperaban los mercados. Una señal clara de que la tendencia sigue al alza, después del subidón de casi 10 puntos registrado en enero, pero que apunta a que las dudas todavía persisten, especialmente sobre la inflación, que los encuestados pronostican en el 3% para este año. Según la propia Universidad, una de las claves es la fuerte división ideológica entre los estadounidenses. Mientras que los demócratas casi alcanzan los 100 puntos de confianza, los republicanos apenas superan los 60 puntos, mientras que los que no apoyan abiertamente a ningún partido rondan los 70. En pleno año electoral, advierten, el rechazo o no al Gobierno está tiñendo los datos más que la economía.

[Citi mira a 1998: la Fed podría volver a subir los tipos.](#) Las narrativas cambian con rapidez cuando los operadores están atentos a cada dato. Un ejemplo: la subida de tipos vuelve a estar en boca de todos. Citigroup dijo esta semana que los mercados harían bien en empezar a cubrirse ante la posibilidad de que la Reserva Federal vuelva a subir los tipos tras un breve ciclo de relajación. "El mercado debería tener en cuenta cierto riesgo de futuras subidas, con la vista puesta en 1998", escribió Jason Williams, de Citi, en una nota recogida por Bloomberg. Este ciclo "podría parecerse más al ciclo de relajación de 1998, que duró poco y dio lugar a más subidas de tipos. Si la inflación no vuelve a un 2% consistente, las colas alcistas en torno a futuras subidas de la Fed deberían aumentar desde este nivel tan deprimido." Curiosamente, Williams de Citi publicó su tesis un día antes de la publicación del informe de inflación de enero, que mostró que tanto el índice de precios al consumo general como el subyacente subieron más de lo previsto el mes pasado. Aunque el dato de ventas minoristas de enero, más débil de lo previsto, tranquilizó un poco a los alcistas de la renta fija el jueves, los operadores han retrasado a junio sus apuestas sobre el primer recorte de la Fed.

[Goldman eleva su previsión del S&P 500: lo visualiza en los 5.200 puntos.](#) Goldman Sachs ha elevado su objetivo para el S&P 500 cerca de un 4% respecto a su anterior previsión, anticipando un alza hasta los 5.200 puntos. Esto contrasta seriamente con una previsión mucho más pesimista hace escasos meses, en diciembre, cuando hablaban de un techo de 4.700 puntos. Desde entonces, el descenso de la inflación y el cambio de perspectiva respecto a los tipos de interés han cambiado por completo sus estimaciones. El S&P 500 acabó la semana pasada en 5.005,6 enteros, por lo que la estimación del banco norteamericano implica un recorrido adicional próximo al 4% en el corto plazo (a un nuevo máximo histórico). "Esperamos que un fuerte crecimiento del PIB mundial y un dólar ligeramente más débil respalden las ganancias por acción, mientras que los tipos más bajos y los precios más bajos del petróleo serán un ligero lastre", dijo David Kostin, analista de Goldman Sachs. Sin embargo, el factor fundamental son unos resultados empresariales sólidos. De hecho, Kostin defiende que las empresas de EEUU ganarán un 8% más este 2024 tras ver la mayoría de los resultados empresariales del pasado ejercicio.

Efemérides

Un 20 de febrero de 1778 nació José de San Martín en Yapeyú, Virreinato del Río de la Plata, siendo una figura clave en la independencia de Argentina, Chile, y Perú junto a Simón Bolívar. Desde su infancia en España hasta su destacada carrera militar en el ejército español, combatió en África y contra la ocupación napoleónica en Europa. En 1812, regresó a Buenos Aires, decidido a contribuir a la independencia sudamericana. Fundó el Regimiento de Granaderos a Caballo y lideró el Ejército del Norte, ideando un ambicioso plan para eliminar los bastiones realistas en América. Como gobernador de Cuyo, organizó el Ejército de los Andes, cruzó los Andes, y liberó Chile en las batallas de Chacabuco y Maipú. Luego, lideró la expedición libertadora a Perú, proclamando su independencia en 1821 tras tomar Lima. Su histórico encuentro con Bolívar en 1822 marcó el fin de su carrera militar, cediéndole su ejército para continuar la liberación de Perú. Falleció en Francia el 17 de agosto de 1850. En Argentina, es celebrado como el Padre de la Patria y el principal prócer nacional, y en Perú como el Fundador de la Libertad, mientras que en Chile se le reconoce como capitán general, homenajeando su crucial rol en la lucha por la independencia.

Resumen de Mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	5.005,57 S&P	0,00%	4,30%	6	DXY 104,26	-0,04%
	4.765,65 Euro Stoxx	0,47%	2,35%	-2	EUR 1,08	-0,06%
	2.910,54 Shangai Cmp	1,56%	2,38%	0	CNY 7,20	0,46%
	128.733,00 Bovespa	-0,07%	10,79%	0	BRL 4,97	-0,01%
	1.072.261,00 Merval	0,65%	31,30%	-87	ARS 835,00	0,13%

Foto del día

"Resistente" - El Kalemegdan es una fortaleza histórica ubicada en el corazón de Belgrado, la capital de Serbia. Este sitio emblemático se asienta en la confluencia de los ríos Sava y Danubio, ofreciendo impresionantes vistas panorámicas de ambos. Kalemegdan combina la majestuosidad de su pasado militar con la serenidad de amplios parques y paseos, convirtiéndose en uno de los lugares más visitados y fotografiados de Belgrado. A lo largo de su historia, ha sido un testigo silencioso de numerosas batallas, habiendo sido destruida y reconstruida varias veces. Hoy en día, alberga el Museo Militar, el Observatorio Astronómico, monumentos históricos, esculturas, y es un popular punto de encuentro para eventos culturales, conciertos y exposiciones artísticas. Su rica historia y su belleza natural hacen del Kalemegdan un lugar imprescindible para cualquier visitante en Belgrado.



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 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.