

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®**

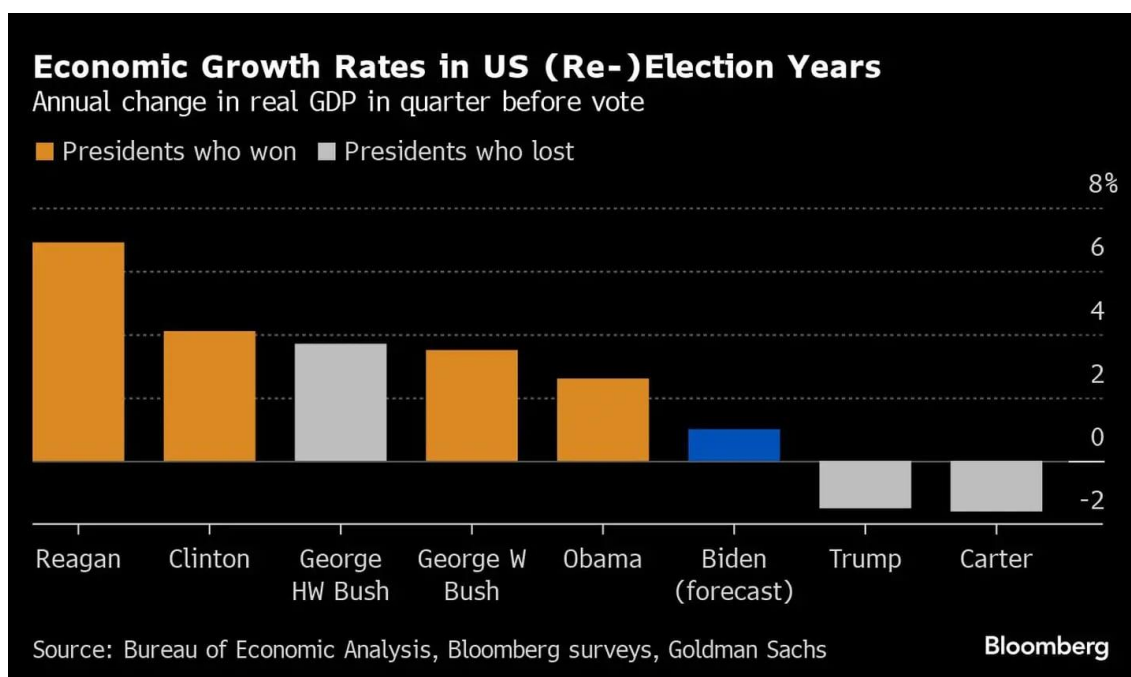
Soluciones personalizadas
para inversores únicos.

«Si fijas metas ridículamente altas y fracasas, fallarás por encima del éxito de todos los demás»

James Cameron

Gráfico del Día

Los indicadores Goldman ponen en duda el beneficio de Biden para la economía



Justo cuando los estadounidenses se preparan para votar en noviembre, la economía del presidente Joe Biden estará justo alrededor de la línea divisoria que suele separar las campañas de reelección ganadoras de las perdedoras. Eso es lo que se desprende de una investigación de Goldman Sachs en la que se examinaron los datos económicos para encontrar los mejores predictores del voto y las previsiones recopiladas por Bloomberg sobre hacia dónde se dirigen esas medidas. La recuperación de la economía estadounidense tras la crisis ha sido una de las más sólidas del mundo, lo que ha llevado a los expertos (por no hablar de los empleados de la Casa Blanca) a preguntarse por qué los estadounidenses no dan

más crédito a su presidente. La confianza de los consumidores estaba estancada, y aunque ha mejorado mucho en los dos últimos meses, los índices de aprobación de Biden no lo han hecho. No faltan teorías para explicar todo esto. Los economistas citan los efectos persistentes de la inflación, que alcanzó su nivel más alto en cuatro décadas en 2022, o la reticencia de los republicanos a expresar sentimientos optimistas cuando gobierna un demócrata. En un informe del 5 de febrero, los analistas de Goldman profundizaron para identificar una docena de variables económicas que ayudaron a predecir el comportamiento de los votantes en el pasado. Los gráficos siguientes se basan en cuatro de ellas. Otras incluyen medidas para las que no se dispone de previsiones de noviembre, como la confianza de los consumidores, así como indicadores de mercado, como la rentabilidad de la renta variable y el precio del petróleo. Por supuesto, hay muchas advertencias. La pandemia ha trastocado algunas de las cifras durante casi cuatro años, y los votos presidenciales no son sólo un veredicto sobre la economía. Otras cuestiones, desde los juicios penales de Trump y la memoria de Biden hasta el derecho al aborto y la seguridad fronteriza, podrían influir en los votos. La recuperación de EE.UU. bajo el mandato de Biden ha sido mucho más fuerte que la que presidió su antiguo jefe, Barack Obama, en 2012, el año en que ganó un segundo mandato. Sin embargo, según las previsiones del indicador del PIB preferido por Goldman, a Biden le puede ir peor. La economía está perdiendo velocidad de cara a las elecciones, en lugar de recuperarse como la de Obama. Aun así, en contra de muchas expectativas, es muy probable que pueda decir a los votantes en noviembre que, bajo su mandato, EE.UU. ha evitado una recesión.

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



Mercado local

[S&P Merval cayó en 4 de las últimas 5 ruedas y pierde 16% en febrero.](#) El S&P Merval borró suba inicial este martes 20 de febrero, y finalmente cerró a la baja, de esta forma cae en 4 de las últimas cinco ruedas, tendencia consecuente con el mes de febrero donde registra pérdidas por casi 16%. Esto sucede tras conocerse nuevas definiciones del ministro de Economía, Luis Caputo, sobre la devaluación, el cepo y el impuesto PAIS. El referencial S&P Merval de la bolsa porteña cayó un 1,2%, luego de ganar el 0,7% en la víspera y de arrastrar una caída del 5,6% durante la semana pasada. En la plaza local, las acciones cerraron con mayoría de bajas. Los mayores descensos fueron para Ternium (-5,5%) y Cresud (-4,7%) y BYMA (-4,7%). En tanto, las que más subieron fueron las de Central Puerto (+2,5%), Banco Macro (+2,1%) y Banco de Valores (+1,2%). En este contexto la única acción líder que sube en el mes es Sociedad Comercial del Plata (+26%). La bolsa anotó su récord intradiario en pesos a inicio de mes, aunque la tendencia cambió con la derrota del Gobierno en el Congreso por el rechazo de la ley omnibus. El ministro de Economía, Luis Caputo, aseguró que su hoja de ruta incluye eliminar el impuesto PAIS sobre las operaciones que se pagan en dólares y sobre la compra de divisas en el mercado oficial "antes de fin de año". Además, no descartó acelerar el ritmo de la devaluación, hoy en el 2% mensual, y ratificó que está en los planes desarmar el cepo cambiario "a mitad de año".

[Riesgo país se hundió 13% en solo 4 días y tocó mínimos de 2022; un bono CER voló casi 9%.](#) El riesgo país argentino volvió a caer con fuerza este martes 20 de febrero y ya acumuló en apenas cuatro días un desplome de más de 13%, para ubicarse en mínimos de casi dos años, gracias al rally alcista de los bonos en dólares, alentados por una brecha cambiaria en baja y el anuncio de un superávit primario y financiero en enero, lo cual fue celebrado por el mercado. El índice que mide el JP Morgan cedió un 1,5% este martes hasta los 1.762 puntos básicos y se ubicó en valores mínimos desde el 25 de abril de 2022, cuando cerró en 1.754 puntos. En este contexto, los bonos en dólares operaron con subas promedio del 1% en EEUU, pero terminaron con mayoría de bajas en la bolsa local tras una importante racha positiva. En BYMA, los avances fueron encabezados por el Global 2038 (+0,6%), el Bonar 2041 (+0,3%), y el Bonar 2038 (+0,2%). Por el contrario, lideraron las caídas el Bonar 2035 (-1,9%); el Bonar 2030 (-1,7%); y el Global 2029 (-1,2%).

Por su parte, el BOPREAL (Bono para la Reconstrucción de una Argentina Libre) cayó un 2,4% hasta los US\$67,80.

[BCRA abre nueva licitación de BOPREAL con un mercado expectante a sus cotizaciones.](#) El Banco Central realizará entre este miércoles y jueves la que podría ser la última licitación de la serie 2 del BOPREAL. Se trata del bono para importadores que forma parte de la estrategia oficial para encarrilar el elevado stock de deuda comercial y, al mismo tiempo, aspirar pesos a través la dolarización de parte de los pasivos remunerados. En el equipo económico apuntan a colocar el remanente de US\$560 millones de esta segunda serie y, así, agotar los US\$2.000 millones previstos para esta etapa. Una vez completada, se lanzará la tercera con un tope de US\$3.000 millones. En los últimos días, empezó a cotizar la serie 2 en el mercado secundario. Este lunes, por caso, se operaron US\$500.000. Analistas destacaron que se negoció a un precio de US\$87, "bastante por encima de nuestras expectativas". "A este precio, es posible comprar dólares a \$1.130 a través de la suscripción del BCRA (3,1% por debajo del CCL)", estimaron. Con todo, se espera que haya una tendencia más clara a partir de este jueves, cuando se liquide la segunda licitación (en la que se colocaron US\$1.170 millones) e ingrese algo más de volumen al mercado. ¿Qué indica este precio, superior al de la serie 1 y al de los bonos en dólares emitidos por el Tesoro? Distintas fuentes consideraron que las empresas importadoras y el mercado valoran el acceso a divisas a un plazo mucho más corto que en la primera serie y asignan un menor riesgo al hecho de que el deudor sea el BCRA (en lugar del fisco), es decir, prevén que recibirá el flujo de dólares necesario para afrontarlo.



Mercado global

[Warren Buffett bate en tres puntos al año al S&P 500 en las últimas tres décadas.](#) En el mundo de la inversión, si hay alguien que consigue hacer callar a todos los gestores para hacerles escuchar ese es Warren Buffett. Conocido como el Oráculo de Omaha (apodado así por su lugar de nacimiento), Buffett es uno de los inversores más influyentes por su capacidad para leer el mercado y el acierto de sus posiciones. Sus números le respaldan y confirman el fanatismo de los inversores por él. Desde que Bloomberg recoge datos, desde 1996, Berkshire Hathaway (una de las mayores empresas de inversión del mundo dirigida por Buffett y que cotiza en bolsa) consigue batir el comportamiento de la bolsa mundial y del S&P 500. El S&P 500 tiende a ser para los inversores la bolsa por excelencia, que acaba batiendo el comportamiento de los principales índices mundiales en el largo plazo. No es fácil para los gestores superarlo. Sin embargo, Buffett, a través de Berkshire, consigue ganarle el pulso al índice norteamericano y cosechar mayores rendimientos. La rentabilidad anualizada de Berkshire Hathaway en las últimas casi tres décadas supera el doble dígito, alcanzando un rendimiento del 11%. Frente a él, la rentabilidad anualizada del principal índice norteamericano (y de los más importantes a nivel mundial) es tres puntos inferior, del 8%. La diferencia se acentúa aún más con el MSCI World que apenas logra un rendimiento anualizado del 5% desde 1996. Y todo ello se produce incluso en un escenario en el que el S&P 500 cotiza en máximos históricos, superando los 5.000 puntos, aunque gran parte de la subida que acumula el selectivo en el ejercicio (del 5%) está apoyada por las 7 Magníficas (Apple, Amazon, Alphabet, Meta, Tesla, Microsoft y Nvidia). Si el S&P estuviese equiponderado, su avance anual quedaría reducido a tan solo el 2% en el año, aunque su rentabilidad anualizada desde 1996 escalaría por encima del 8%.

[La sombra de Trump pone el alerta a la OTAN sobre el gasto en defensa.](#) El huracán Donald Trump puso patas arriba los fundamentos de la Alianza Atlántica la semana pasada. No es que los socios europeos de la OTAN estén muy tranquilos ante una posible vuelta del republicano a la Casa Blanca, la clasifican como una de las "incertidumbres" que afronta el bloque este año. Aun así, no escatimaron en esfuerzos para mandar un mensaje de unidad y para poner en valor que, en conjunto, la Alianza ha llegado al objetivo del 2% del Producto Interior Bruto destinado a inversiones en defensa. Con las elecciones estadounidenses en el horizonte de este 2024, la UE analiza con recelo una posible vuelta del expresidente al Ejecutivo americano. Poco importa que no haya sido nombrado todavía candidato del partido Republicano a la Casa

Blanca, las repercusiones de sus palabras empiezan a reverberar en el bloque comunitario. La última ha llegado en un momento especialmente delicado, con la guerra de Ucrania a las puertas de la UE, Trump ponía en entredicho la defensa de los aliados. Según contaba, uno de los líderes de un país de la OTAN, le preguntaba qué haría "si no pagamos y Rusia nos ataca, ¿nos protegerás?". La respuesta de Trump fue una negativa contundente. Con insulto incluido "si no pagas, eres un delincuente". Seguido de amenaza: "de hecho, animaría a Rusia a hacer lo que le dé la gana". Todo esto, lo dijo durante un mitin en Carolina del Sur. Los esfuerzos del expresidente de Estados Unidos por hacerse con uno de los territorios más relevantes para erigirse como candidato a la Casa Blanca por el partido republicano llegan a transformarse en una advertencia de que Estados Unidos podría abandonar la OTAN. Todo por ganar puntos en la carrera de las elecciones presidenciales frente a una revalidación de Joe Biden por los Demócratas.

[Nvidia arrastra a Wall Street al rojo: el S&P 500 pierde los 5.000 puntos.](#) Los principales índices estadounidenses han experimentado caídas en una jornada marcada por el descenso de Nvidia y el mal desempeño del sector tecnológico. El Nasdaq 100 ha caído un 0,79% hasta las 17.546 unidades, lastrado por Nvidia, que ha perdido un 4,35% en la víspera de la presentación de los resultados correspondientes al último trimestre del año fiscal 2024. Por su parte, el selectivo industrial Dow Jones ha retrocedido un 0,17% hasta los 38.563 enteros. En este indicador, las caídas han sido más ligeras debido al desempeño de valores como Walmart, que ha subido un 3,26% después de presentar óptimos resultados. Asimismo, el S&P 500 ha caído un 0,60%, situándose en los 4.975 puntos, perdiendo así la cota histórica de los 5.000 enteros. Todo ello en una jornada en la que el rendimiento del T-Note se ha mantenido en el 4,27%. Además, el barril de Texas ha caído un 1,16% hasta los 78,27 dólares, resistiéndose a superar los 80 dólares por el momento. Wall Street inaugura la semana este martes (el lunes permaneció cerrado por la celebración del Día de los Presidentes) y estará marcada por los resultados de grandes tecnológicas que seguirán marcando el devenir de los mercados. Este miércoles es el turno de Nvidia. Cabe recordar que a raíz de sus resultados de 2022 se desató toda una fiebre por la tecnología que llevó a la propia compañía a subir más de un 200% en bolsa en 2023 y al Nasdaq a revalorizarse casi un 50%.

Efemérides

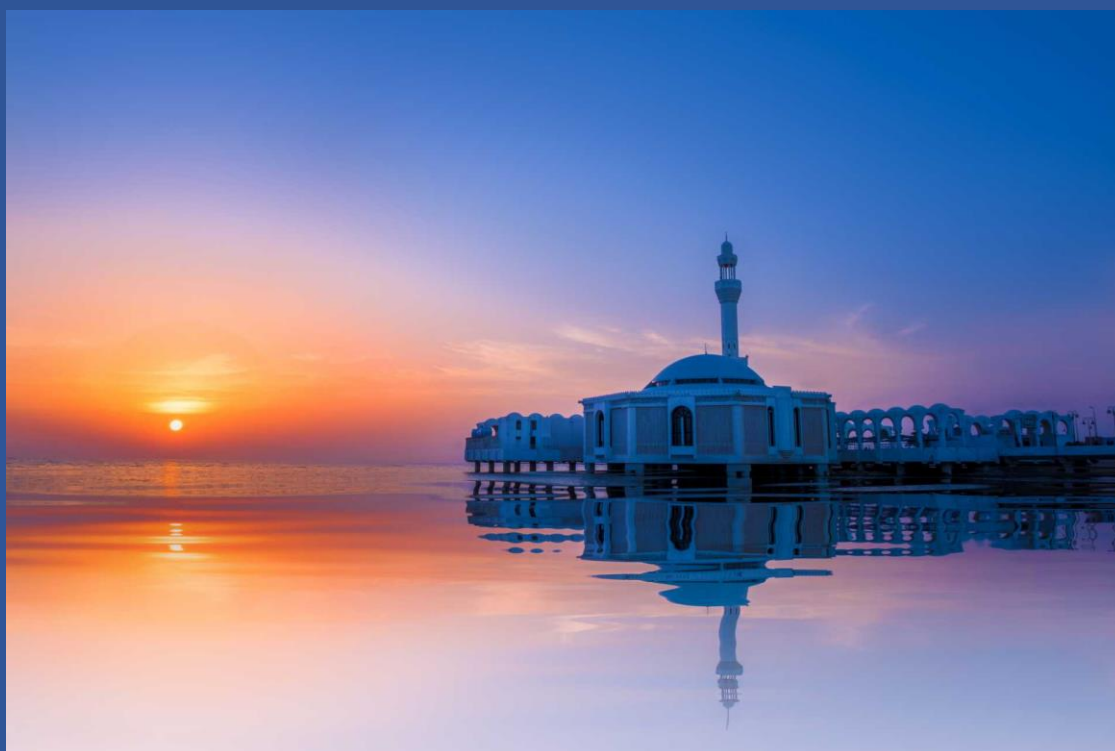
Un 21 de febrero de El-Hajj Malik El-Shabazz, conocido como Malcolm X, fue asesinado en Nueva York, marcando el fin de un líder influyente del movimiento por los derechos civiles de los afroestadounidenses. Tras una tumultuosa juventud, incluido un periodo en prisión, Malcolm X se convirtió al islamismo dentro de la Nación del Islam. Su capacidad oratoria y defensa vehemente de los derechos humanos y libertades civiles lo destacaron. Sin embargo, sus críticas a los blancos estadounidenses y su posterior acusación de predicar racismo y violencia polarizaron la opinión pública. A pesar de las controversias, su influencia es innegable en la historia estadounidense. La tensión con Elijah Muhammad, líder de la Nación del Islam, llevó a Malcolm X a abandonar la organización en 1964, tras lo cual se convirtió al sunismo. Sus viajes internacionales ampliaron su perspectiva, promoviendo la unidad y luchando por las libertades civiles a través de la fundación de organizaciones religiosas y seculares. Su asesinato, perpetrado por miembros de la Nación del Islam, culminó una vida dedicada a la lucha por la justicia y la igualdad, dejando un legado perdurable en el movimiento por los derechos civiles.

Resumen de Mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	4.973,30 S&P	-0,64%	4,28%	-2	DXY 104,07	-0,20%
	4.764,91 Euro Stoxx	0,04%	2,45%	10	EUR 1,08	-0,25%
	2.922,73 Shangai Cmp	0,42%	2,41%	3	CNY 7,19	1,01%
	129.631,00 Bovespa	0,70%	10,76%	-2	BRL 4,97	-0,01%
	1.059.715,50 Merval	-1,17%	30,77%	-53	ARS 835,00	0,13%

Foto del día

"Ocaso" - La Mezquita Al Rahmah, situada en Jeddah, Arabia Saudita, es una emblemática estructura religiosa conocida por su ubicación única y su impresionante arquitectura. Esta mezquita se distingue por estar construida sobre el mar, en el paseo marítimo de la ciudad, lo que le otorga una vista panorámica espectacular del Mar Rojo. Fue inaugurada en 1985 y desde entonces se ha convertido en un punto de referencia importante tanto para los locales como para los turistas. Al Rahmah, también conocida como la mezquita flotante, ofrece un ambiente tranquilo y espiritual, invitando a la reflexión y la oración. Su diseño arquitectónico incorpora elementos tradicionales islámicos con modernas comodidades, asegurando que sea tanto un lugar de culto como una atracción turística. La mezquita sirve a la comunidad ofreciendo oraciones regulares y actividades religiosas, reforzando su papel central en la vida espiritual de Jeddah.



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.criterialatam.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.