

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**

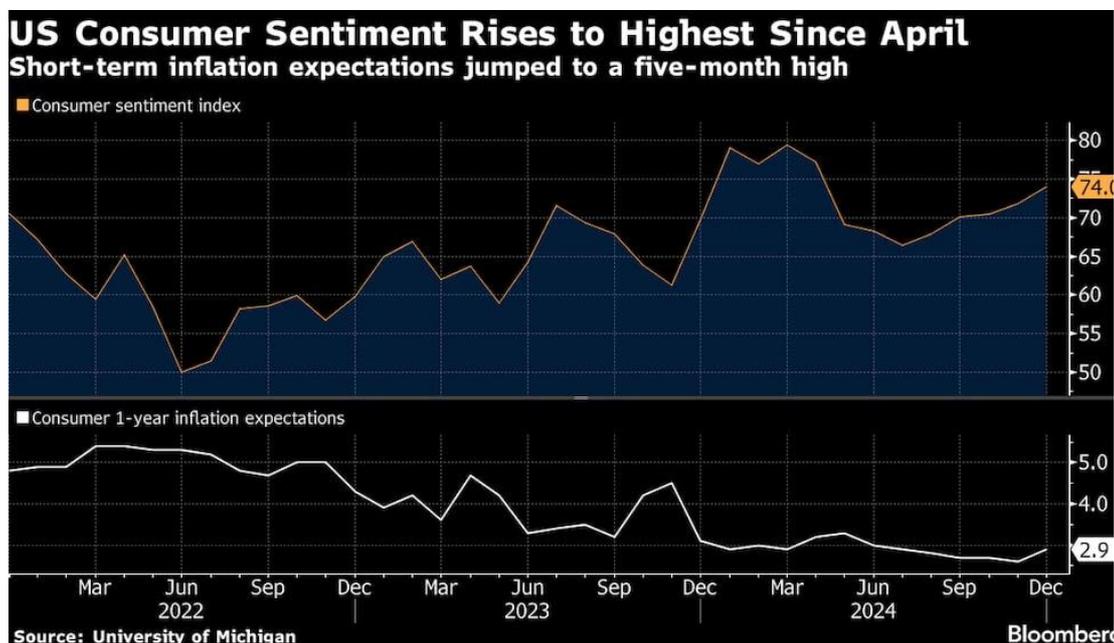
Soluciones personalizadas
para inversores únicos.

«Fracasa seguido para que puedas tener éxito pronto»

Tom Kelley

Gráfico del Día

Confianza de los consumidores de EE.UU. aumenta junto con las expectativas de inflación



El índice de confianza de los consumidores estadounidenses subió a 74 en diciembre, el nivel más alto desde abril, impulsado por expectativas económicas mixtas. Según datos de la Universidad de Michigan, el aumento refleja la polarización política tras las elecciones de noviembre, con republicanos mostrando mayor optimismo y demócratas expresando preocupaciones sobre políticas arancelarias y su impacto inflacionario. Los consumidores prevén un aumento anual de precios del 2,9% en 2024, el mayor en cinco meses, y un crecimiento del 3,1% a largo plazo, apenas menor al 3,2% registrado el mes previo. Mientras tanto, las condiciones actuales de compra de bienes duraderos son vistas como las más favorables desde abril de 2021, con una cuarta parte de los encuestados indicando que adelantarán compras para evitar precios más

altos. El sentimiento entre los republicanos alcanzó un máximo en cuatro años, mientras que los demócratas registraron su nivel más bajo en más de dos años, reflejando preocupaciones sobre la posible aceleración de la inflación debido a las políticas del presidente electo Donald Trump. Por su parte, los independientes mostraron un optimismo moderado, alcanzando un máximo de ocho meses. El índice de condiciones actuales subió a 77,7, marcando un alza significativa, mientras que el índice de expectativas cayó a 71,6. A pesar de estas señales positivas, las perspectivas sobre finanzas personales disminuyeron a su nivel más bajo en cinco meses, lo que subraya la incertidumbre económica en algunos sectores de la población. Analistas advierten que las políticas arancelarias podrían provocar presiones inflacionarias, pero los consumidores confían en una economía en recuperación moderada.

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



Mercado local

[Riesgo para las reservas del BCRA por el dólar "blend" en 2025.](#) La Bolsa de Comercio de Rosario (BCR) advirtió que el esquema del dólar "blend", que obliga a liquidar un 20% de las exportaciones en mercados financieros, podría costarle al Banco Central (BCRA) US\$6.300 millones en 2025. Este monto correspondería a exportaciones agroindustriales que se dirigirían al mercado de contado con liquidación (CCL) en lugar del mercado oficial de cambios. La BCR proyecta una exportación de 100 millones de toneladas de granos y derivados para la campaña 2024/2025, superando las 90 millones de la campaña anterior. Esto generaría una oferta de divisas del agro de US\$31.500 millones, de los cuales US\$25.200 millones ingresarían al mercado oficial, mientras que US\$6.300 millones se canalizarían al dólar CCL. A pesar del crecimiento proyectado, el esquema actual limita el flujo de divisas hacia el mercado oficial, afectando las reservas. Además, el sector agroindustrial demandará aproximadamente US\$2.450 millones para importaciones, principalmente soja destinada a industrialización y reexportación. El aporte neto al mercado oficial sería de US\$22.800 millones, frente a los US\$20.000 millones estimados para 2024. La continuidad del dólar "blend" plantea desafíos significativos para la acumulación de reservas en un contexto de alta dependencia del sector agroexportador.

[Desafíos cambiarios en 2025 pese a mejoras macroeconómicas.](#) El panorama económico para 2025 muestra avances significativos en estabilidad macroeconómica, con inflación controlada, déficit cero y un repunte moderado de la actividad económica. Sin embargo, persisten dudas en el frente cambiario, donde los riesgos de competitividad exportadora y acumulación de reservas del Banco Central (BCRA) generan incertidumbre. El plan de estabilización implementado logró reducir la inflación y consolidar un tipo de cambio más unificado. Pese a esto, las reservas internacionales continúan siendo una preocupación. Aunque el BCRA cerró noviembre con un saldo positivo de US\$1.437 millones por intervención cambiaria, las reservas brutas, aunque crecieron un 42,5% en el último año, permanecen en niveles frágiles. El blanqueo de capitales permitió ingresos de US\$20.000 millones, mejorando el riesgo país y la brecha cambiaria, pero también impulsó la demanda de dólares para importaciones y turismo. Se estima que las importaciones superarán los US\$70.000 millones en 2025, mientras que las exportaciones de sectores como Vaca Muerta y la agroindustria serán claves para compensar este flujo. Los analistas coinciden en que el Gobierno debe reforzar políticas que permitan sostener la acumulación de reservas y afrontar pagos de deuda, evitando vulnerabilidades ante un tipo de cambio bajo y una mayor apertura importadora.

[Optimismo en mercados argentinos: bonos y acciones en alza, riesgo país en mínimos.](#) El mercado argentino cerró con resultados positivos, destacando una caída del riesgo país a 737 puntos básicos, niveles no vistos desde 2019. Este optimismo se asocia a expectativas de una inflación en descenso, apreciación del peso y señales de estabilización económica. Los bonos en dólares mostraron avances, liderados por el Bonar 2041 (1,9%), mientras el Global 2046 retrocedió un 1%. Por su parte, el S&P Merval subió 1,2% en pesos y 1,6% en dólares. En Wall Street, los ADRs argentinos avanzaron hasta 4,6%, encabezados por

Bioceres y YPF. Analistas señalan que las políticas recientes, como la baja en la tasa de referencia del BCRA y un enfoque en el equilibrio fiscal, han impulsado la confianza. Sin embargo, advierten riesgos relacionados con la apreciación del peso, que podría generar presión sobre el saldo comercial y la demanda de dólares. Proyecciones para 2025 incluyen un crecimiento económico entre 5% y 6,5%, un superávit comercial de 17.000 millones de dólares y una inflación inferior al 30%. No obstante, expertos llaman a la cautela ante posibles tensiones electorales o shocks externos que podrían alterar el actual "veranito financiero".



Mercado global

[Endeudamiento en EE.UU. crece impulsado por tarjetas de crédito y financiamiento automotriz.](#) El endeudamiento de los consumidores estadounidenses experimentó un alza significativa en octubre, con un aumento de \$19.200 millones, superando las expectativas de \$10.000 millones, según datos de la Reserva Federal. Este incremento estuvo impulsado principalmente por un aumento de \$15.700 millones en la deuda renovable, que incluye saldos de tarjetas de crédito. Eventos como el Prime Day de Amazon y promociones de Walmart y Target contribuyeron a este comportamiento. El crédito no renovable, asociado a préstamos para vehículos y educación, también creció en \$3.500 millones, reflejando un mercado automotriz robusto, con el mayor ritmo de ventas en tres años, según Ward's Automotive Group. A pesar de una reducción en la tasa de referencia de la Fed desde septiembre, los consumidores aún enfrentan altos costos de financiamiento. Aunque los ingresos han permitido a muchos cubrir sus deudas, los hogares de menores ingresos enfrentan tensiones crecientes. Un informe de la Fed de Nueva York destacó que el 3,5% de la deuda de consumidores estaba en alguna etapa de morosidad en el tercer trimestre, con un aumento notable en los préstamos automotrices en mora grave, alcanzando el 2,9%. Estos datos reflejan un panorama mixto, con sólidos indicadores globales pero presiones en los sectores más vulnerables.

[Mercados apuestan por recorte de tasas de la Fed tras datos de empleo mixtos.](#) Los bonos del Tesoro estadounidense subieron tras conocerse un informe de empleo de noviembre que mostró creación de 227.000 puestos, superando las previsiones, junto a un inesperado aumento del desempleo al 4,2%. Estos datos impulsaron las expectativas de un recorte de tasas de interés por parte de la Reserva Federal (Fed) en su reunión de diciembre, con el mercado valorando una probabilidad cercana al 80% para una reducción de 25 puntos básicos. El rendimiento de los bonos a dos años cayó hasta el 4,08%, mientras que el volumen en futuros de tasas a corto plazo alcanzó niveles récord. Expertos consideran que el informe sostiene la narrativa de un aterrizaje suave de la economía, pero advierten que las expectativas sobre recortes adicionales dependerán de próximos datos de inflación. Los responsables de la Fed, incluido Jerome Powell, han destacado el buen desempeño económico, pero insisten en mantener cautela ante una inflación subyacente aún elevada. Las cifras del índice de precios al consumo de noviembre serán clave para la decisión final. Aunque los operadores proyectan una pausa en los recortes a principios de 2024, analistas advierten sobre debates futuros respecto al ritmo y magnitud de flexibilización en las políticas para 2025.

[Retrocesos bursátiles en EE. UU. ante expectativas inflacionarias.](#) El mercado accionario estadounidense cerró en negativo en una jornada marcada por la cautela de los inversionistas, quienes esperan nuevos datos de inflación clave para anticipar las próximas decisiones de la Reserva Federal. Aunque los índices retrocedieron, se mantuvieron cercanos a sus máximos históricos. El Dow Jones cayó un 0,54%, situándose en 44.401 puntos, mientras que el S&P 500 y el Nasdaq 100 descendieron un 0,61% y un 0,84%, respectivamente. Este último fue particularmente afectado por la caída de Applovin, que perdió un 14,68% al no ser incluida en el S&P 500. Además, Comcast y Charter Communications reportaron descensos superiores al 9%. Nvidia también registró una baja del 2,55%, influida por el anuncio de una investigación en China por posibles prácticas monopólicas relacionadas con su adquisición de Mellanox en 2020. En el ámbito de las criptomonedas, Bitcoin retrocedió más de un 2%, ubicándose en 95.400 dólares, a pesar del incremento de inversión en la moneda digital por parte de MicroStrategy. Paralelamente, el rendimiento del

bono del Tesoro a 10 años subió 2 puntos básicos, alcanzando el 4,19%. Analistas destacaron que estas fluctuaciones reflejan un entorno de mercado sensible a la incertidumbre económica global y las políticas monetarias.

Efemérides

Un 10 de diciembre de 1896, Alfred Nobel falleció en San Remo, Italia. Reconocido químico, ingeniero e inventor sueco, su legado permanece a través de los prestigiosos Premios Nobel, creados mediante su testamento. Inventor de la dinamita, registró 355 patentes a lo largo de su vida, contribuyendo significativamente a la industria química y armamentística. Nobel transformó la empresa Bofors, dedicada inicialmente al hierro y acero, en un importante fabricante de armamento. Nobel mostró interés temprano por la ciencia, destacándose en química y dominando seis idiomas. A los 24 años, presentó su primera patente. Fue elegido miembro de la Real Academia Sueca de Ciencias, institución encargada de otorgar los premios de física y química según su última voluntad. Su decisión de establecer los premios surgió tras leer un obituario erróneo que lo describía como un "mercader de la muerte". Determinado a cambiar su legado, dedicó su fortuna a reconocer contribuciones en física, química, medicina, literatura y paz. Su nombre también se conserva en el elemento nobelio y en empresas como Dynamit Nobel y AkzoNobel, que descienden de fusiones con compañías que él fundó. Nobel sigue siendo un símbolo de innovación y responsabilidad hacia la humanidad.

Foto del día

"Fondos" - Caño Cristales, ubicado en la Sierra de la Macarena, Colombia, es conocido como "el río de los cinco colores" por sus vibrantes tonalidades. Este fenómeno natural ocurre gracias a la planta acuática *Macarenia clavigera*, que adquiere tonos rojos intensos durante la temporada de lluvias y sequía, combinándose con amarillos, verdes, azules y negros creados por las rocas, algas y el agua cristalina. El río, de 100 km de longitud, no contiene peces, lo que contribuye a su pureza. Su ecosistema único está protegido como parte del Parque Nacional Natural Sierra de la Macarena. Las cascadas, pozos y formaciones rocosas ofrecen paisajes espectaculares, atrayendo a visitantes de todo el mundo. Accesible solo por vía aérea o fluvial, Caño Cristales es un destino ecoturístico que combina biodiversidad y paisajes únicos.



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.