03/01/2025

Presentamos el informe de mercado elaborado por **Criteria**.

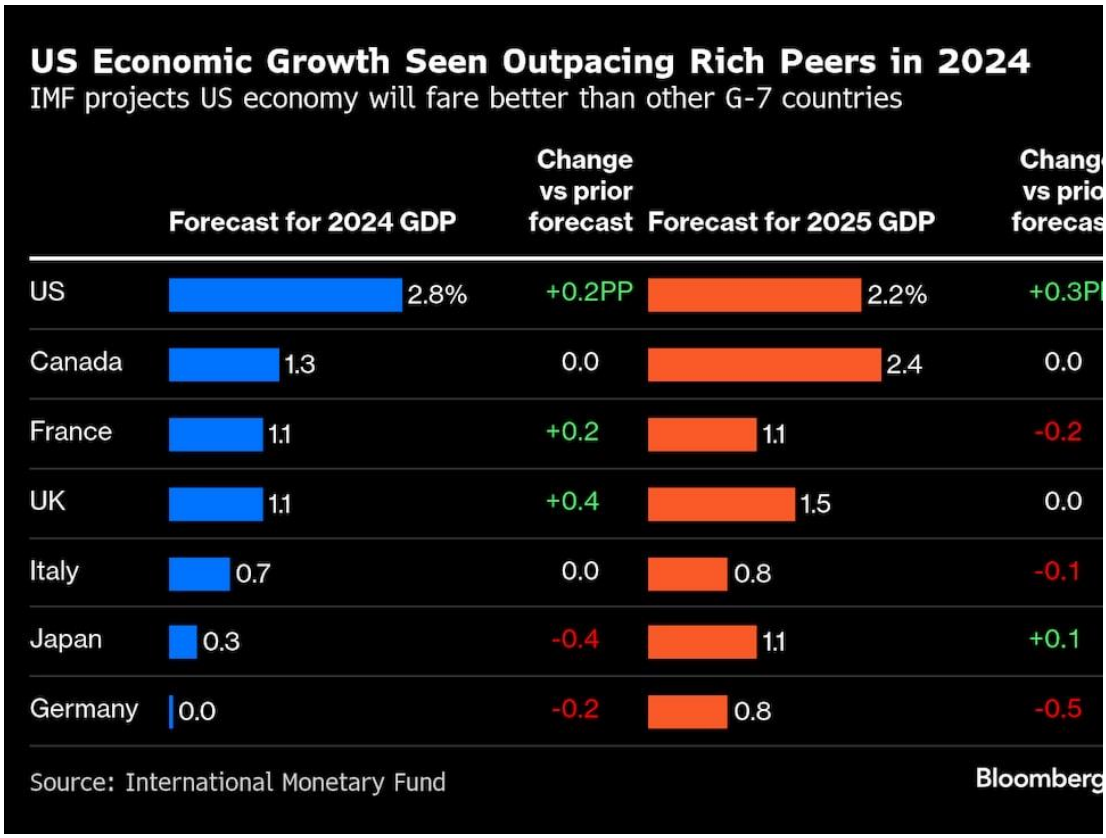
Las opiniones que presenten en los reportes y/o informes, no cuentan con respaldo ni tienen relación alguna con la opinión de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA). La información provista en el presente informe no debe interpretarse como un asesoramiento, recomendación o sugerencia para realizar 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.

«Es en tus momentos de decisión cuando se forma tu destino»
Tony Robbins

Gráfico del Día

Economía de EE.UU. sorprende en 2024, pero enfrenta retos para 2025



Un sólido desempeño económico marcó a Estados Unidos en 2024, a pesar de la incertidumbre por las elecciones presidenciales y las altas tasas de interés. Según analistas, el país lideró entre las principales

economías desarrolladas, impulsado por un crecimiento inesperado del gasto de los consumidores, que aumentó un 2,8%, superando las expectativas iniciales. Sin embargo, este avance expuso grietas, como la dependencia de las rentas más altas y el agotamiento de los ahorros acumulados durante la pandemia. La inflación, aunque desacelerada, se mantuvo por encima del objetivo del 2%, lo que llevó a la Reserva Federal a bajar las tasas en septiembre, pero con cautela ante riesgos en el mercado laboral. El desempleo aumentó ligeramente, y la creación de empleo se desaceleró, poniendo presión en sectores clave como el manufacturero y el inmobiliario. Este último continuó bajo tensión por las altas tasas hipotecarias, afectando tanto las ventas de viviendas nuevas como de reventa. Para 2025, la agenda económica del presidente electo Donald Trump genera expectativas mixtas. Aunque promete fortalecer la industria nacional, expertos advierten que medidas como mayores aranceles y recortes fiscales podrían aumentar la inflación y complicar las cadenas de suministro. A medida que la política económica evoluciona, la economía enfrenta el desafío de equilibrar estabilidad y crecimiento sostenible.

Fuente: Bloomberg (Link de referencia)

Mercado local

ADRs inician 2025 con récords y reducción en el riesgo país. El mercado bursátil argentino comenzó 2025 con un notable repunte, destacándose las acciones que cotizan en Wall Street, donde los ADRs de empresas argentinas subieron hasta un 14 %. El S&P Merval en dólares alcanzó un nuevo máximo histórico, avanzando un 7,5 % para cerrar en 2.295 puntos. En paralelo, el riesgo país cayó un 3,9 %, situándose en 610 puntos básicos, su nivel más bajo desde 2018. Este comportamiento optimista estuvo impulsado por expectativas de un acuerdo con el FMI y señales de estabilidad económica, como la baja inflación y el equilibrio fiscal. Entre las acciones más destacadas en Nueva York se encuentran BBVA (+14,2 %), Banco Macro (+12,8 %) y Transportadora de Gas del Sur (+10,7 %). En Buenos Aires, la acción de Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) subió un 8,1 %, tras una medida gubernamental que le permitió liberar dividendos retenidos por 50 años. En renta fija, los bonos en dólares registraron avances, liderados por el Global 2035 (+1,4 %). En el mercado local, las Lecap y Boncap también cerraron al alza, con mayores incrementos en los tramos largos. Este inicio de año refleja un optimismo moderado, impulsado por políticas económicas más ortodoxas y proyecciones de estabilidad cambiaria a mediano plazo.

La inversión en noviembre reduce su caída interanual pero enfrenta retos estructurales. En noviembre, la inversión real en Argentina mostró una caída interanual del 0,9 %, la menor en 15 meses, según el índice de Inversión Bruta Interna Mensual (IBIM). Sin embargo, respecto a octubre, se observó un retroceso del 0,9 %, marcando la primera contracción mensual en tres meses. El crecimiento anual del 10,4 % en maquinaria y equipo, impulsado por la importación de bienes durables, contrastó con la contracción del 10,5 % en el sector de la construcción. Este último se vio afectado por la combinación de un tipo de cambio controlado y una alta inflación en pesos, que encarecieron los costos de construcción por metro cuadrado. En el acumulado de enero a noviembre de 2024, la inversión registró un descenso del 17,1 % frente al mismo período de 2023. La caída fue más pronunciada en el sector de la construcción (-22,8 %), mientras que maquinaria y equipo se contrajo un 10,2 %. En términos de dólares, la inversión mensual se estimó en 7.293 millones. De cara a 2025, expertos destacan que la política cambiaria, la recuperación de la actividad económica y la implementación del Régimen de Impulso a Grandes Inversiones (RIGI) serán determinantes para revertir esta tendencia negativa.

Aumentan las importaciones de alimentos mientras el agro enfrenta presión competitiva. En noviembre, las importaciones de alimentos en Argentina registraron un aumento interanual del 61 %, alcanzando los 228 millones de dólares según el INDEC. Este incremento se explica por la apreciación cambiaria y la eliminación parcial del Impuesto PAIS, factores que favorecen la entrada de productos extranjeros, incluso aquellos con producción local. La tendencia impacta directamente en la competitividad del agro argentino,

presionando a sectores como la cebolla, el tomate y el limón, cuyas importaciones superaron incrementos del 200 % en comparación con 2023. Los datos reflejan que los productos más importados provienen de países vecinos como Paraguay, Chile y Brasil, con significativas diferencias de costos. Por ejemplo, mientras el tomate chileno ingresó a un promedio de 1,28 dólares por kilo, el paraguayo lo hizo a apenas 0,14 dólares. Este fenómeno disciplina los precios internos pero también desincentiva la producción local; en regiones como Catamarca, productores optaron por no levantar la cosecha debido a los elevados costos. El Instituto para el Desarrollo Agroindustrial Argentino (IDAA) advierte que la eliminación total del Impuesto PAIS y la apreciación cambiaria podrían profundizar esta tendencia. Ante esta situación, el sector agropecuario eleva sus reclamos y alerta sobre el impacto en las economías regionales y la sostenibilidad de la producción nacional.

Mercado global

Perspectivas del mercado inmobiliario en 2025: recuperación desigual entre oficinas y viviendas. El sector inmobiliario enfrenta un 2025 marcado por dinámicas contrastantes. Mientras los bienes raíces residenciales se ven afectados por las altas tasas hipotecarias y una oferta limitada, los fondos de inversión inmobiliaria (REIT) de oficinas muestran señales de recuperación, tras años de bajo rendimiento. Los REIT de oficinas, golpeados desde 2022 por las subidas de tasas de la Reserva Federal, han comenzado a repuntar. En 2024, estos registraron un retorno total superior al 28%, destacándose entre los mejores del sector. Propiedades de prestigio en mercados clave, como las operadas por SL Green Realty Corp. y Vornado Realty Trust, lideraron las ganancias. Sin embargo, los activos de menor calidad siguen rezagados. Por otro lado, el sector residencial enfrenta desafíos persistentes. Las elevadas tasas hipotecarias continúan frenando las transacciones, ya que los propietarios evitan vender sus viviendas con tasas bajas. Las constructoras, tras un auge en 2023, están viendo un enfriamiento, con pérdidas acumuladas del 1,6% en 2024. Incluso el mercado de lujo, sostenido en parte por operaciones en efectivo, comienza a mostrar tensiones debido al aumento de costos financieros. De cara a 2025, expertos sugieren un enfoque selectivo para invertir en el sector inmobiliario. REIT especializados en centros de datos y viviendas para mayores, así como empresas de servicios inmobiliarios, ofrecen oportunidades estratégicas en un mercado fragmentado.

Tesla enfrenta su primer descenso anual en ventas en más de una década. Tesla cerró 2024 con ventas de 1,79 millones de vehículos, marcando el primer descenso anual en más de diez años, pese a un cuarto trimestre récord. La cifra quedó por debajo de las ventas de 2023 y de las estimaciones de los analistas, lo que provocó una caída del 3 % en el precio de sus acciones, situándose en 389,82 dólares. El desempeño subraya los desafíos que enfrentan los fabricantes de vehículos eléctricos, incluso en un mercado en crecimiento. Factores como la tibia demanda de los consumidores y las políticas del presidente electo Donald Trump, quien ha propuesto reducir los incentivos para los vehículos eléctricos, han añadido presión al sector. Aunque Tesla sigue siendo líder en el mercado, el panorama competitivo y los desafíos regulatorios podrían influir significativamente en su desempeño futuro. Este retroceso en ventas plantea interrogantes sobre la sostenibilidad de su modelo de negocio en un entorno cada vez más competitivo y regulado.

Wall Street inicia 2025 con caídas lideradas por Tesla y Apple. La primera sesión de 2025 en Wall Street cerró con pérdidas, tras un inicio positivo que contagió al alza a las bolsas europeas. Sin embargo, el optimismo inicial se desvaneció, especialmente por las caídas de Tesla y Apple, cuyos datos comerciales negativos impulsaron a los inversores hacia las ventas. El Dow Jones retrocedió un 0,36 % hasta las 42.392 unidades, afectado por Boeing (-2,89 %), Nike (-2,66 %) y Apple (-2,62 %). Las acciones de Apple bajaron tras anunciar una rebaja del iPhone 15 en China, lo que generó dudas sobre la demanda del modelo, responsable de más de la mitad de sus ingresos en el último trimestre. El Nasdaq 100 perdió un 0,17 %, cerrando en 20.975 puntos. Tesla lideró los descensos (-6,08 %) al reportar una caída en sus ventas

anuales por primera vez en una década. En contraste, Constellation Energy subió un 8,44 % tras asegurar contratos con el gobierno estadounidense, mientras Nvidia (+2,99 %) y otras firmas de semiconductores como Arm (+3,92 %) y Micron (+3,77 %) mantuvieron el verde. El S&P 500 bajó un 0,22 % hasta los 5.868 puntos, arrastrado por Tesla y General Motors (-3,56 %). El barril de Texas subió un 1,95 %, y el oro avanzó un 1,22 %.

Efemérides

Un 3 de enero de 1969 nació en Hürth-Hermülheim, Alemania Occidental, Michael Schumacher, uno de los pilotos más exitosos en la historia de la Fórmula 1. A lo largo de su carrera, conquistó siete Campeonatos Mundiales: dos con Benetton (1994, 1995) y cinco consecutivos con Ferrari (2000-2004), superando marcas históricas y consolidándose como un referente del automovilismo. Schumacher acumuló 91 victorias, 68 poles y 155 podios en su trayectoria. Aunque varios de estos récords fueron superados posteriormente por Lewis Hamilton, su dominio en la década de 2000 dejó una huella imborrable en el deporte. En 1997 fue descalificado del campeonato por una maniobra polémica hacia Jacques Villeneuve, pero su consistencia y habilidad técnica lo mantuvieron en la élite. Tras retirarse inicialmente en 2006, regresó en 2010 con el equipo Mercedes, dirigido por Ross Brawn, antes de retirarse definitivamente en 2012. Fuera de las pistas, su familia también destacó en el automovilismo, con su hijo Mick Schumacher y su hermano Ralf participando en competencias internacionales. El 29 de diciembre de 2013, Schumacher sufrió un grave accidente de esquí en los Alpes franceses. Desde entonces, su estado de salud se mantiene en reserva, marcando un capítulo silencioso en la vida del legendario piloto.

03/01/2025

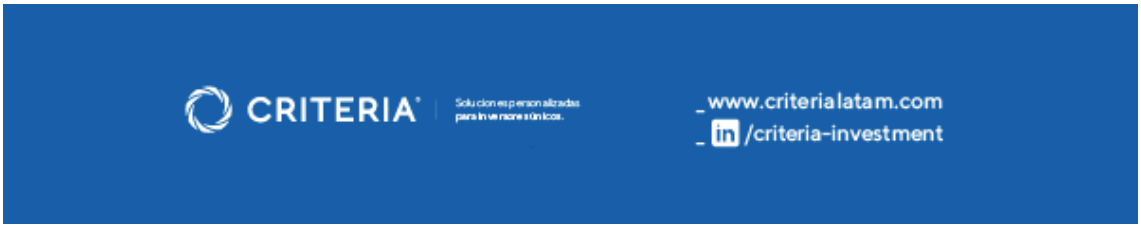
Foto del día

"Inicios" - El Parque Nacional del Gran Cañón, ubicado en Arizona, Estados Unidos, es uno de los destinos naturales más emblemáticos del mundo. Este cañón, esculpido durante millones de años por el río Colorado, se extiende por 446 kilómetros de longitud, con profundidades que alcanzan los 1.800 metros. Su geología revela capas de roca que narran la historia de la Tierra a lo largo de dos mil millones de años. Dividido en dos áreas principales, el South Rim y el North Rim, el parque ofrece vistas impresionantes, senderos para caminatas como el Bright Angel Trail y miradores icónicos como Mather Point. Declarado Patrimonio de la Humanidad por la UNESCO en 1979, recibe más de 6 millones de visitantes anuales, quienes exploran su belleza única y su riqueza histórica y cultural.

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

03/01/2025



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.