

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***

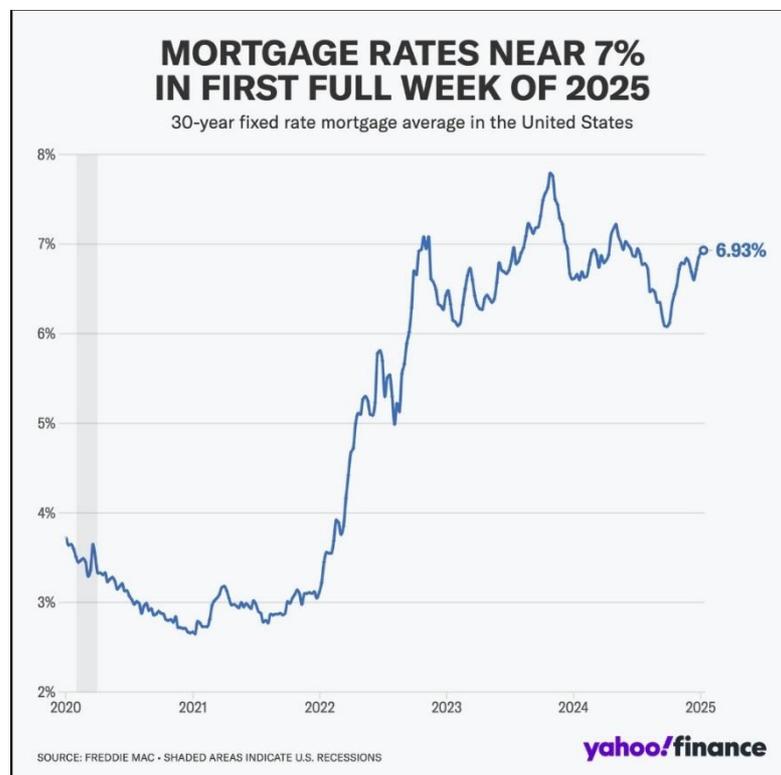
Soluciones personalizadas
para inversores únicos.

«No te avergüences por tus fracasos, aprende de ellos y comienza de nuevo»

Richard Branson

Gráfico del Día

Tasas hipotecarias en EE. UU. suben por cuarta semana consecutiva, acercándose al 7%



Las tasas hipotecarias en Estados Unidos alcanzaron su nivel más alto en meses, marcando un promedio del 6,93% para préstamos a 30 años, según Freddie Mac. Este es el cuarto incremento semanal

consecutivo, reflejando la presión ejercida por la inflación persistente y el contexto económico actual. El alza de tasas está limitando significativamente el poder adquisitivo de los compradores y amenaza con desacelerar un mercado inmobiliario que había mostrado señales de recuperación. Expertos aseguran que estas tasas, cercanas al 7%, están reduciendo las solicitudes de préstamos hipotecarios y prolongando la caída en las transacciones de compra. Este comportamiento sigue la trayectoria de los bonos del Tesoro a 10 años, que han visto incrementos sostenidos mientras los operadores evalúan los impactos de la inflación y la política económica del nuevo gobierno. La Reserva Federal, que redujo su tasa de referencia tres veces en 2024, prevé una desaceleración en la flexibilización monetaria para 2025, con solo dos recortes proyectados. Este panorama continúa afectando la asequibilidad de la vivienda, exacerbado por precios altos y una oferta limitada de inmuebles, especialmente en segmentos de nivel básico. Según Redfin Corp., aunque los inventarios de viviendas están aumentando, los nuevos listados permanecen por debajo de los niveles previos a la pandemia. Además, más de un tercio de los propietarios actuales afirmó que no vendería su vivienda, mientras otro 27% señaló que no consideraría vender en al menos una década. Entre las razones destacan el atractivo de las tasas hipotecarias históricamente bajas obtenidas en años anteriores y los altos costos de las viviendas actuales. Este escenario plantea desafíos tanto para compradores como para vendedores, consolidando un panorama de incertidumbre en el mercado inmobiliario para los próximos meses.

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



Mercado local

[Las acciones argentinas suben en Wall Street mientras el riesgo país alcanza su mayor nivel en dos meses.](#) Las acciones argentinas mostraron un desempeño positivo en Wall Street este viernes, destacando subas de hasta 4,3% impulsadas por BBVA, Grupo Supervielle y Pampa Energía. Sin embargo, el panorama en los bonos soberanos fue diferente, con mayoría de bajas y un incremento del riesgo país que alcanzó 580 puntos básicos, su nivel más alto desde mediados de octubre. El alza en el riesgo país ocurrió tras el pago de deuda de 4.360 millones de dólares por parte del Gobierno argentino, un cumplimiento clave que, según fuentes del mercado, llevó a los inversores a ajustar estrategias. A pesar del pago, la sostenibilidad de los próximos vencimientos genera incertidumbre debido a las limitaciones de reservas en el Banco Central y el tipo de cambio real atrasado. En la bolsa local, el S&P Merval retrocedió 0,8% en pesos y 1,1% en dólares, después de alcanzar un máximo histórico en moneda dura el día anterior. Entre las acciones más castigadas figuraron Edenor y Transportadora de Gas del Norte, mientras que Ternium y Aluar lideraron las subas. Los expertos resaltan que los bonos argentinos, aunque volátiles, siguen ofreciendo oportunidades de reinversión con rendimientos anuales en dólares que oscilan entre el 10% y el 11%, posicionándose como una opción atractiva para los inversores moderados.

[Brechas de precios de agroalimentos impactan al productor en diciembre.](#) En diciembre, el precio de los agroalimentos se multiplicó por 3,9 veces desde el campo hasta la góndola. Según un informe de la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME), los productores recibieron apenas el 21% del precio final, una caída del 11,4% respecto al mes anterior. La mayor participación la tuvieron los productores de pollo (54,6%), mientras que los de zanahoria registraron la menor (9,8%). Los productos frutihortícolas mostraron las mayores disparidades, con un promedio de 6,9 veces entre origen y destino, impulsado por zanahorias (10,2 veces) y naranjas (9,6 veces). La apertura de importaciones y los altos costos locales intensificaron la competencia, perjudicando a los productores nacionales. Por ejemplo, el precio de la naranja cayó un 18,9% en origen debido a la llegada de productos importados, mientras que al consumidor aumentó un 1,7%. En productos de origen animal, la brecha promedio fue menor, de 2,9 veces, sin variaciones respecto al mes anterior. Factores como el exceso de oferta, altos costos de insumos y logística, y cambios en las dinámicas del mercado global impactaron la rentabilidad de los productores. Estos enfrentan un contexto desafiante, con precios finales que no reflejan los costos reales de producción.

[La obra pública en caída: inversión nacional disminuyó un 83% en 2024.](#) La inversión en obra pública en Argentina sufrió una drástica caída del 83% interanual entre enero y octubre de 2024, según datos de la Fundación Éforo. Esta contracción se debió a una decisión del Gobierno nacional de reducir su participación en infraestructura estatal, afectando significativamente a las provincias. Más del 70% de los fondos destinados por Nación fueron ejecutados en obras viales, principalmente en mantenimiento y corredores, con un presupuesto de \$63.816 millones. Provincias como La Rioja y San Luis lideraron las caídas con contracciones del 97% y 94%, respectivamente, mientras que Chubut y Santa Cruz alcanzaron descensos de hasta el 93%. En el centro del país, Buenos Aires registró un 89% menos de inversión, y la ciudad de Buenos Aires cayó un 82%. El empleo en la construcción mostró leves avances, registrando 357.070 puestos en octubre, pero sigue un 12,5% por debajo del promedio de la última década. Además, la venta de insumos para la construcción cerró el año con una baja del 6,6% interanual en diciembre, destacándose desplomes en artículos como hierro (-34,8%) y ladrillos (-34,5%). Solo el asfalto mostró un crecimiento del 22,4%. Este contexto refleja un panorama crítico para el sector, que enfrenta desafíos estructurales en 2025.



Mercado global

[Harker de la Fed evalúa pausas antes de futuras bajadas de tipos.](#) El presidente de la Reserva Federal de Filadelfia destacó que el calendario para reducir los tipos de interés sigue siendo incierto debido a la lenta convergencia de la inflación hacia el objetivo del 2%. Según expertos, la institución mantiene una postura prudente mientras analiza los datos económicos más recientes. Fuentes de mercado aseguraron que la Fed probablemente tomará una pausa breve en sus ajustes para evaluar las condiciones del primer trimestre y determinar el momento adecuado para reanudar las bajadas. Este enfoque busca equilibrar las expectativas del mercado, que anticipan un posible recorte entre marzo y mayo, con la necesidad de mantener estabilidad en la economía. Analistas subrayan que, aunque se proyecta una trayectoria descendente en los tipos, el banco central prioriza la cautela ante señales mixtas en el entorno económico. La postura refleja el compromiso de evitar retrocesos que podrían desestabilizar el progreso alcanzado en el control de la inflación. El mercado, por su parte, continúa ajustando sus expectativas, atento a los próximos movimientos de la Fed y a los indicadores económicos clave que determinarán la política monetaria en los meses venideros.

[Bonos del Tesoro de EE. UU. podrían superar el 5% según Citi.](#) El mercado de deuda continúa ofreciendo atractivas oportunidades, y los analistas de Citi aseguran que la rentabilidad del bono del Tesoro de EE. UU. a diez años podría superar el 5% en 2024. Actualmente, el rendimiento se sitúa en 4,675%, pero las expectativas indican que este nivel histórico alcanzado a finales de 2023 no solo podría repetirse, sino incluso superarse. Fuentes de mercado explican que un rendimiento superior al 5% representaría una oportunidad para los inversores, en un contexto donde la deuda estadounidense sigue atrayendo capital por sus altos retornos en el mediano plazo. Expertos destacan que estos niveles reflejan las condiciones económicas actuales y la estabilidad relativa del dólar frente a otras monedas. Además, otros analistas señalan que el aumento de los rendimientos, aunque representa un desafío para los portafolios actuales, también brinda una oportunidad para movilizar efectivo inactivo hacia inversiones más rentables. El escenario base contempla que los rendimientos se mantendrán en torno a los niveles actuales al cierre del año, pero no descartan picos temporales que podrían superar la marca histórica del 5%, consolidando el atractivo del mercado de bonos estadounidense como una opción estratégica para los inversores globales.

[Wall Street cae ante ajustes en expectativas de tasas y temores inflacionarios.](#) Los índices principales de Wall Street cerraron con caídas significativas tras la publicación de datos laborales que superaron las expectativas en diciembre, confirmando la solidez del mercado laboral en Estados Unidos. Esto aumentó las probabilidades de que la Reserva Federal mantenga un enfoque restrictivo en su política monetaria. Paralelamente, el rendimiento de los bonos del Tesoro subió, alcanzando niveles máximos desde

noviembre de 2023, mientras que el incremento en los precios del petróleo, impulsado por posibles sanciones al crudo ruso, avivó preocupaciones inflacionarias. El Dow Jones cayó un 1,63% hasta los 41.938 puntos, afectado por pérdidas en el sector bancario, mientras que el S&P 500 bajó un 1,54% hasta los 5.827 puntos, penalizado por resultados corporativos decepcionantes en algunas firmas. Chevron destacó entre las ganancias, beneficiándose del encarecimiento del petróleo. En el ámbito tecnológico, el Nasdaq 100 perdió un 1,57% hasta los 20.847 puntos, liderado por caídas en compañías de semiconductores y tecnología. Además, el rendimiento del bono a 10 años subió a 4,76%, acumulando un avance significativo en la semana. El petróleo y el oro registraron incrementos notables, reflejando un entorno de incertidumbre en los mercados globales, marcado por la volatilidad y ajustes en las expectativas de tasas.

Efemérides

Un 13 de enero de 1941, falleció en Zúrich James Joyce, reconocido escritor irlandés y figura central del modernismo literario del siglo XX. Su obra abarca algunos de los textos más influyentes de la literatura universal, destacándose *Ulises* (1922), *Dublineses* (1914), y *Retrato del artista adolescente* (1916). *Ulises* es aclamado por su innovación narrativa y el uso del monólogo interior, que revolucionó la manera de entender la novela moderna. A pesar de pasar la mayor parte de su vida fuera de Irlanda, el universo literario de Joyce se basa profundamente en Dublín, ciudad que inspira los escenarios y personajes de sus obras. Este vínculo con su tierra natal, combinado con una perspectiva cosmopolita, le permitió ser tanto un cronista de lo local como un innovador global. El impacto de Joyce en la literatura se refleja en autores como T.S. Eliot, quien calificó *Ulises* como la obra más significativa de su tiempo, y Jorge Luis Borges, que resaltó su habilidad verbal incomparable. Joyce exploró la naturaleza humana y experimentó con el lenguaje y la estructura narrativa, sentando las bases para la novela contemporánea. Su influencia sigue presente, consolidándolo como uno de los escritores más relevantes de la historia.

Foto del día

"Complejo" - El Castle of Ravadinovo, conocido como "In Love with the Wind," es un castillo moderno ubicado cerca de Sozopol, en Bulgaria. Construido por Georgi Tumpalov, su edificación comenzó en 1996, combinando elementos arquitectónicos medievales y renacentistas. Fabricado principalmente con piedra caliza extraída localmente, el castillo destaca por su apariencia de cuento de hadas, con torres, murallas y jardines ornamentales. Este sitio es una atracción turística que incluye un lago artificial, fuentes, esculturas y áreas temáticas que combinan naturaleza y arte. Sus interiores presentan detalles opulentos y muebles cuidadosamente seleccionados. Además, el lugar alberga eventos culturales, bodas y exposiciones. El Castle of Ravadinovo ha ganado premios internacionales por su diseño y singularidad, convirtiéndose en un símbolo de creatividad e inspiración en la región del Mar Negro.



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 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.