

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**

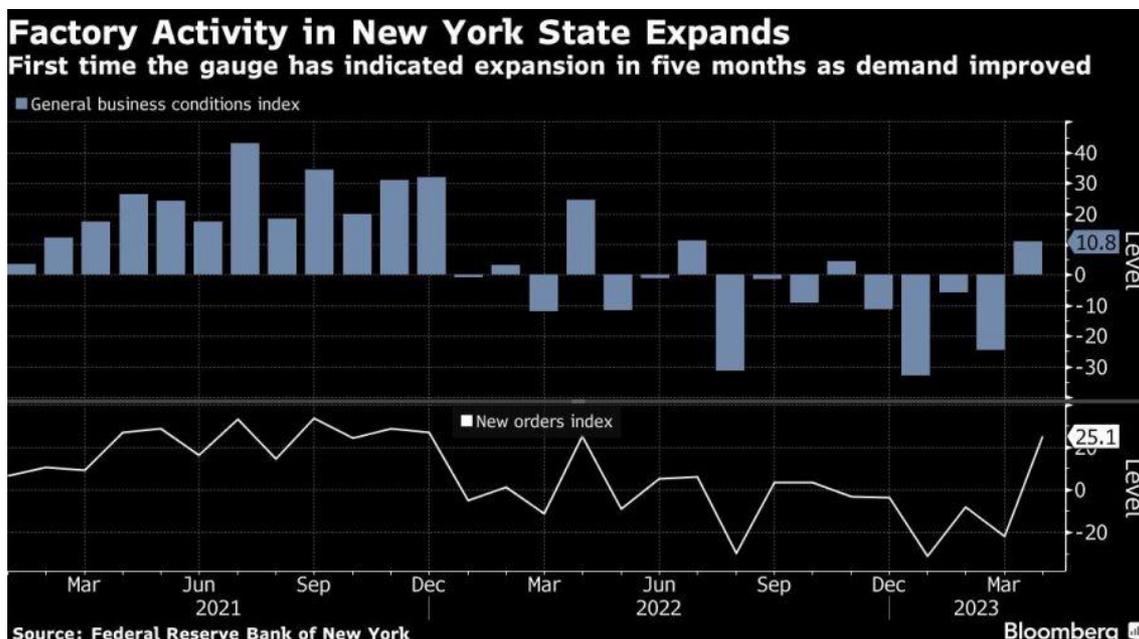
Soluciones personalizadas
para inversores únicos.

«Observa, escucha y aprende. No puedes saberlo todo. Todo el que piensa que lo sabe todo está destinado a la mediocridad»

Pier Paolo Pasolini

Gráfico del día

La actividad fabril de Nueva York se amplía por primera vez en 5 meses



La actividad manufacturera del estado de Nueva York se expandió inesperadamente en abril por primera vez en cinco meses luego de que se redujeran los nuevos pedidos y envíos. El índice general de condiciones empresariales del banco general de la Reserva Federal de Nueva York aumentó más de 35 puntos a 10,8 este mes, la lectura más sólida desde julio, según datos publicados el lunes. Las lecturas por encima de cero indican expansión, y la cifra superó todos los pronósticos en una encuesta de Bloomberg a economistas. Los indicadores de demanda mejoraron notablemente. El índice de pedidos registró un incremento récord de 46,8 puntos en el mes a 25,1, un máximo de un año. El indicador de envíos también aumentó, con un alza de más de 37 puntos. El indicador de precios pagados de la Fed de Nueva York cayó alrededor de 9 puntos, lo que indica que la inflación del costo de los insumos se moderó. El ritmo de

crecimiento de los precios de venta aumentó. Sin embargo, el índice regional de empleo de la Fed indicó que el número de empleados disminuyó por tercer mes consecutivo. Las horas trabajadas también volvieron a contraerse. Los inventarios se incrementaron levemente. Los pedidos sin completar se mantuvieron sin cambios. De cara al futuro, las fábricas se mostraron algo más optimistas sobre las condiciones empresariales en general. Los indicadores al futuro de gastos de capital y empleo también mejoraron. Los índices de costos de los insumos y precios de venta en los próximos seis meses aumentaron.

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



Mercado local

[El S&P Merval anotó su séptima suba al hilo, pero el riesgo país volvió a superar los 2.400 puntos.](#) Las acciones y los bonos de Argentina subieron el lunes por tomas de posiciones a modo de cobertura dada la creciente inflación que subió hasta el 7,7% durante marzo, al tiempo que las empresas argentinas que cotizan en Nueva York finalizaron mixtas al igual que los bonos en dólares. El riesgo país, en tanto se mantiene por encima de los 2.400 puntos. El S&P Merval mejoró un 2% y cerró en 281.295,24 unidades, luego de marcar un valor máximo histórico, con lo que acumuló una seguidilla de siete sesiones consecutivas en alza. En el panel líder las mayores subas fueron para banco BBVA (+5,7%), banco Macro (+3,7%), y Transener (+3,3%). Los bonos argentinos en dólares finalizaron con subas y bajas. Las mayores alzas fueron para el Bonar 2029 (+1,1%), y el Global 2035 (+0,7%). Las bajas más importantes fueron para el Global 2038 (-1,2%) y el Bonar 2038 (-0,7%). El riesgo, en tanto, subió 2,2% y cerró en 2415 puntos básicos. Por su parte, los bonos soberanos dolar-linked subieron 0,3% en el tramo corto y 2% en el tramo largo. Con la misma tónica operaron los Duales: mientras el tramo corto ganó 0,15%, el tramo largo se alzó un 0,9%. En cuanto al segmento CER, las Leceres terminaron con subas de 0,1% mientras que los Bonceres ganaron un 1%.

[Industria: Gobierno pone en marcha nuevo régimen de bono fiscal para bienes de capital.](#) La Secretaría de Industria y Desarrollo Productivo puso en marcha el nuevo régimen de bono fiscal para la industria de Bienes de Capital, que presenta mayores incentivos para las empresas que inviertan en cambios tecnológicos. Se trata del denominado régimen de Bienes de Capital 4.0 que, según informó la dependencia a cargo de José Ignacio de Mendiguren, “tiene el objetivo de favorecer al cambio de la estructura productiva de la Argentina”. - Ganancias: 40% del valor resultante de multiplicar el total del Impuesto a las Ganancias del ejercicio fiscal inmediato anterior al de la petición por el porcentaje de facturación de la venta de los bienes fabricados comprendidos en el régimen. - Investigación + Desarrollo: 80% del monto de las inversiones efectuadas en I+D por hasta un 2,5% de la facturación de la venta de los bienes fabricados por cuenta propia en caso de MiPyMEs y hasta un 2% de la facturación efectuada por dicho concepto para el resto de las empresas. Además, la nueva normativa reglamenta la implementación del Fondo para el Desarrollo y la Inversión en Manufactura Avanzada (FONDIMA) para financiar inversiones productivas relacionadas con la actividad que fomenta el régimen, siempre que sean innovadores, de calidad y fomenten las exportaciones; así como también fortalecer el sistema científico tecnológico asociado. El FONDIMA se integrará con un aporte del 3% del beneficio que reciban las empresas.

[Dólar soja: segunda semana inició con ingresos por más de US\\$153 millones.](#) Este lunes la liquidación de divisas del agro, solo por ventas de soja bajo el programa de incremento exportador, anotó más de US\$153 millones, lo que significa la segunda mejor cifra desde la puesta en marcha, el miércoles pasado, del denominado dólar soja. De esta manera el acumulado hasta el momento es de US\$968,5 millones y a pesar de un conflicto sindical que está complicando las exportaciones en los puertos, la operatoria se movió con total normalidad al inicio de la semana. El objetivo del Gobierno es superar el ingreso de US\$5.000 millones

de la mano de las ventas de soja de la campaña pasada y grano del actual ciclo. Según las proyecciones del mercado, esta semana será clave porque se espera un nutrido ingreso de divisas que podría alcanzar los US\$1.500 millones, lo que le brindaría además un respiro al BCRA. Al inicio de esta semana también la Secretaría de Agricultura dio a conocer el listado de más de 650 productos de economías regionales alcanzados por los beneficios del Programa de Incremento Exportador (PIE), conocido como "dólar agro", y ratificó los requisitos que deberán cumplir quienes deseen incorporarse a la iniciativa.



Mercado global

[La gran banca de Wall Street otea la recesión.](#) Con todavía gran parte de la plana mayor de la gran de Wall Street pendiente de publicar sus resultados la próxima semana (Goldman Sachs, Bank of America -BoFA-, Morgan Stanley), los tres bancos que han sacado sus números este viernes han abultado el colchón pensando en la recesión que acecha (otra vez) a la mayor economía del planeta. El mayor banco de Estados Unidos por activos, JP Morgan Chase, ha informado de que sus provisiones para pérdidas por créditos alcanzaron los 2.275 millones de dólares al cierre del primer trimestre de este año. La cifra es un leve 1% inferior a la del trimestre anterior, pero supera en un 56% las provisiones con las que la entidad contaba hace un año. Y es que el banco americano incrementó sus reservas en 1.100 millones netos y contabilizó otros 1.100 millones de dólares en cancelaciones netas de préstamos. En el caso de Citigroup, las provisiones al final de marzo se acercaron a los 2.000 millones dólares (1.975 millones en concreto), un 7% más que al término de 2022. Al final del primer trimestre del año pasado la cifra era de 755 millones, muy inferior a la actual. Y es que esta es la más alta desde 2020, según Bloomberg. Entonces los bancos provisionaron por la crisis del covid. Los expertos esperaban que las provisiones de Citi no alcanzaran los 1.900 millones, según las estimaciones de StreetAccount recogidas por CNBC.

[Susto en EEUU: frenazo en las fábricas y las ventas minoristas.](#) Al margen de los resultados empresariales, otra cita para los inversores este jueves eran los datos macroeconómicos de Estados Unidos. En esta jornada se han hecho públicas dos cifras importantes para medir la temperatura de la economía norteamericana: la producción industrial y las ventas minoristas. La producción de las fábricas cae por primera vez en un año. Con un descenso del 0,5%, la disminución de la producción manufacturera contrasta con el aumento del 0,6% en febrero, según indican los datos publicados por la Reserva Federal. En términos interanuales la bajada ha sido del 1,1%. Sin embargo, la producción industrial total subió un 0,4%, superando las expectativas (+0,2%). Esta cifra suma también otros tipos de producción como la energética y minera. Decepción en las ventas minoristas. Por su parte, con 691.700 millones de dólares en ventas minoristas en marzo, esta estadística ha mostrado un retroceso inesperado del 1%, según datos de la Oficina del Censo. Esta cifra contrasta con el descenso de febrero más limitado (-0,2%) y las estimaciones de mercado, que apuntaban a un retroceso de menos de medio punto.

[El-Erian advierte: "Si la Fed baja tipos antes de fin de año, desatará la estanflación".](#) Mohamed El-Erian, presidente de Gramercy Funds Management y asesor principal de Allianz SE, ha lanzado una advertencia a la Fed: lo peor que podría hacer ahora es recortar los tipos de interés. "Si hacen eso, terminaremos con estanflación e inestabilidad financiera", dijo el viernes en una entrevista con Bloomberg TV. En su opinión, la presidenta del Banco Central Europeo, Christine Lagarde, tenía "toda la razón cuando dijo que el objetivo de la política monetaria y los tipos de interés es la estabilidad de precios y el objetivo de todas las demás herramientas que tenemos es la estabilidad financiera, y no hay que mezclar las dos. Creo que el BCE entiende eso, pero la Fed corre el riesgo de mezclarlas". El-Erian señaló que "es muy difícil predecir a esta Fed, muy difícil. Tienen el marco equivocado. Tienen un marco para el mundo de ayer, no para el de hoy, y las decisiones no son consistentes a lo largo del tiempo". En este sentido, advirtió que tendrán que elegir en el tercer trimestre si aplastar la economía para llegar a una inflación del 2%, cambiar el objetivo del 2%, lo cual no harán porque lo han incumplido con creces, o vivir con una inflación del 3%-4% con la esperanza

de que sea estable y seguir prometiendo que más adelante será del 2%. "Creo que la tercera opción es la más sensata en este mundo en el que hay que ir a por lo menos malo", afirmó.

Efemérides

Un 18 de abril de 1955 falleció Albert Einstein, un físico alemán de origen judío, nacionalizado después suizo, austriaco y estadounidense. Se le considera el científico más importante, conocido y popular del siglo XX. En 1905, cuando era un joven físico desconocido, empleado en la Oficina de Patentes de Berna, publicó su teoría de la relatividad especial. En ella incorporó, en un marco teórico simple fundamentado en postulados físicos sencillos, conceptos y fenómenos estudiados antes por Henri Poincaré y Hendrik Lorentz. Como una consecuencia lógica de esta teoría, dedujo la ecuación de la física más conocida a nivel popular: la equivalencia masa-energía, $E=mc^2$. Ese año, publicó otros trabajos que sentarían algunas de las bases de la física estadística y de la mecánica cuántica. Por sus explicaciones sobre el efecto fotoeléctrico y sus numerosas contribuciones a la física teórica, en 1921 obtuvo el Premio Nobel de Física y no por la Teoría de la Relatividad, pues el científico a quien se encomendó la tarea de evaluarla no la entendió, y temieron correr el riesgo de que luego se demostrase errónea. Ante el ascenso del nazismo, Einstein abandonó Alemania en diciembre de 1932 con destino a Estados Unidos, donde se dedicó a la docencia en el Institute for Advanced Study.

Resumen de Mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
 S&P	4.151,32	0,33%	3,60%	9	-	-
 Euro Stoxx	4.367,61	-0,53%	2,47%	3	EUR 1,09	0,01%
 Shanghai Cmp	3.385,61	1,42%	2,84%	1	CNY 6,88	-0,01%
 Bovespa	106.015,67	-0,25%	6,18%	-12	BRL 4,94	0,05%
 Merval	281.295,30	2,02%	21,68%	-2	ARS 216,41	0,60%

Foto del día

"Flotante" - El Sørvágsvatn es el mayor lago de las Islas Feroe. Se encuentra en la isla de Vágur, en el occidente del archipiélago, siendo compartido por los municipios de Sørvágur y Vágur. Tiene 3,56 km² de área. Su profundidad media es de 2,5 m, y su máxima de 59 m. Es un lago de forma alargada situado en el sur de Vágur, a una altitud de 32 m snm. En su límite norte, próximo al centro geográfico de la isla, se encuentra el pueblo de Vatnsoyrar, y en el sur el lago desagüa en la cascada Bøsdalafossur, que cae directamente al mar desde 30 m de altura. Entre los límites norte y sur hay una distancia aproximada de 6 km, mientras que de anchura no se superan los 800 m. En el noroeste se encuentra el aeropuerto de Vágur y la localidad de Sørvágur, y cerca de la orilla oriental se encuentra Miðvágur. Entre los habitantes de Sørvágur, el lago suele ser llamado Sørvágsvatn, que significa "lago de Sørvágur", mientras que los vecinos de Miðvágur prefieren el término Leitisvatn, ya que la zona próxima a la orilla oriental es conocida como Leiti.



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.