

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.

*«Una persona debe ser lo suficientemente grande como para admitir sus errores,
lo suficientemente inteligente como para beneficiarse de ellos, y lo
suficientemente fuerte como para corregirlos»*

John C. Maxwell

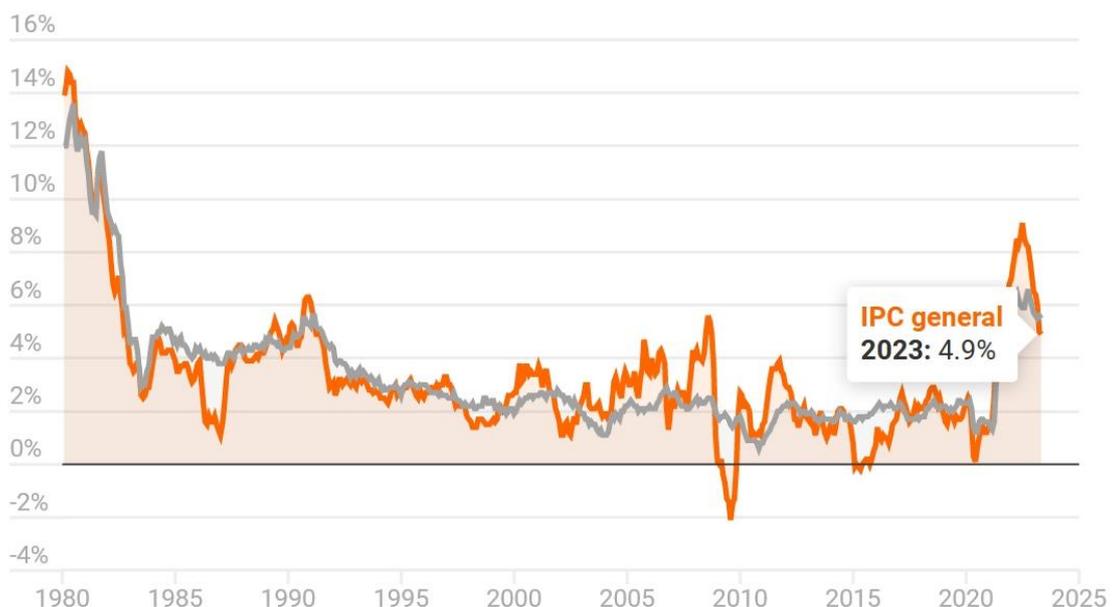
Gráfico del día

La inflación cae por debajo del 5% en EEUU por primera vez en dos años

Inflación EEUU

Tasa de variación interanual

■ IPC general ■ IPC subyacente



El IPC ha caído por debajo del 5%, concretamente hasta el 4,9%, en abril por primera vez en dos años. Los precios se están moderando con intensidad, lo que permitirá a la Fed poner fin a las subidas de tipos de

forma definitiva (salvo catástrofe). No obstante, los precios siguen mostrando cierta fortaleza en términos mensuales (avanzando un 0,4% tanto el IPC general como el subyacente), lo que fuerza al banco central a mantenerse alerta. La última vez que la inflación se situó por debajo del 5% en EEUU fue precisamente en abril de 2021, dos años justos han pasado desde entonces. La gran diferencia es que en 2021, la subyacente aún se encontraba en el 3%, lo que daba esperanzas a la Fed sobre la posible temporalidad del alza de precios. A 'toro pasado', se ha podido comprobar que la Fed y el BCE estaban equivocados, aunque la inflación subyacente se mantuvo estable durante un tiempo, la ola inflacionista ha sido mucho más fuerte y duradera de lo que se creía. La combinación de unas políticas fiscales y monetarias extremadamente expansivas ha provocado una subida de precios que se estudiará en los libros de historia de los próximos años. Tras la expansión, llegó la contracción, al menos, de la política monetaria (la fiscal sigue siendo expansiva). La Reserva Federal de EEUU lleva más de un año luchando de forma intensa contra la inflación. El banco central americano comenzó a subir los tipos de interés en marzo de 2022. Mientras que hace una semana anunció, presumiblemente, la que sería última subida de este ciclo de endurecimiento. Los tipos han pasado del 0 hasta el 5% en un 'rally' histórico para el precio del dinero. Ahora, la gran cuestión es por cuánto tiempo se mantendrán en este territorio restrictivo. "La inflación subyacente queda prácticamente sin cambios respecto a su nivel de principios de año, lo que ilustra aún más que la anterior tendencia a la baja se ha estancado. Creemos que esto no será suficiente para convencer a la Fed de que vuelva a subir los tipos en la reunión de junio del Comité Federal de Mercado Abierto, pero sí sugiere el riesgo de que los tipos deban mantenerse altos durante más tiempo del previsto", opina Andrew Hunter, de Capital Economics.

Fuente: [El Economista](#) (Link de referencia)



Mercado local

[El S&P Merval conquistó su cuarta suba en fila: cuál fue la acción que se disparó 11%](#). El mercado bursátil argentino cerró con fuertes alzas este miércoles, en un contexto de mercados globales con tendencia mayormente positiva tras conocerse el dato de inflación de Estados Unidos, que se ubicó en el 4,9% interanual, dentro de lo esperado. El índice bursátil S&P Merval de Buenos Aires ganó un 0,9%, a 310.497,17 puntos, luego de renovar su máximo histórico intradiario en las 311.293,31 unidades como coberturas de carteras ante la coyuntura macroeconómica. En el panel líder se destacó la suba de Mirgor (+11,3%). Operadores sostienen que las acciones de esta compañía están subvaloradas. Entre el martes y esta jornada tuvo una suba del 15% haciendo y en dos ruedas operó cerca de \$300 millones. Mirgor es una empresa argentina que produce componentes electrónicos, móviles y automotrices, y exporta productos agrícolas. Por su parte, los bonos argentinos en dólares cerraron con mayoría alcista. El que más subió fue el Global 2041 (+9,8%), seguido por el Bonar 2035 (+3,6%) y el Global 2029 (+3%). El riesgo país cayó 0,6% en la jornada a las 2.504 unidades. En lo que va de la semana tanto Globales como Bonares suben un 3,5% en promedio.

[Deuda en pesos: desde mayo, Economía introduce mejoras en las licitaciones del Tesoro](#). El Ministerio de Economía ya está trabajando con bancos y sociedades de bolsa para preparar el primer llamado a licitación de deuda en pesos de mayo. No es una convocatoria sencilla ya que al igual que abril en este más hay que tratar de cubrir \$1 billón aproximadamente, más un plus destinado al déficit fiscal y la mayoría de los vencimientos está en manos privadas. Según confirmaron fuentes del Palacio de Hacienda, las autoridades económicas mantienen contacto con las principales entidades para afinar las propuestas. El frente de pesos es uno en los que el Gobierno viene sorteando barreras con cierta solvencia y ello es reconocido por los mercados. Por caso, durante el Amcham Summit 2023 este martes, Facundo Gómez Minujin, el CEO en Argentina del banco JP Morgan, ponderó la tarea del equipo de Finanzas para lograr estirar plazos y pasar

vencimientos más allá de las elecciones de este año. "Ha sido muy exitoso en la refinanciación de los instrumentos", señaló Gómez Minujín en una charla pública con el ministro de Economía, Sergio Massa, al cierre del evento de las empresas norteamericanas, más allá de que ese logro tiene una fuerte impronta del propio Estado.

[Importaciones: los últimos números del SIRA y los nuevos apuntados por el control comercial.](#) El mensaje inaugural de la reunión de la Cámara de Comercio de Estados Unidos (Amcham) dejó un pronóstico de recesión en medio de un reclamo por mayor apertura comercial, con críticas al cepo cambiario y las restricciones para importar que derivaron en una respuesta desde el Gobierno, que aseguró que no hay operaciones "prohibidas". El secretario de Comercio, Matías Tombolini, apuntó contra los dichos de Facundo Gómez Minujín, presidente de Amcham y directivo del JP Morgan: "Lo que manifiesta el presidente de JP Morgan es mentira. Las autorizaciones de importaciones desde que se implementó el sistema SIRA (oct 22-abr 23) son 12% superiores al mismo período del año anterior", aseguró el funcionario. La "supuesta falta de insumos no se verifica en el comportamiento estimado del EMAE", continuó Tombolini en base a los números de actividad económica que arroja el Indec para el primer trimestre del 2023, ni del PBI 2022. "Argentina, lejos de ser una economía cerrada, totalizó en 2022 un intercambio comercial de los más altos de su historia", indicó el funcionario. Tombolini destacó que las importaciones 2022 "también fueron de los registros más elevados de la serie". Y aseguró que con la puesta en marcha del SIRA, "la administración de comercio repriorizó hacia insumos productivos, pero no hay importaciones prohibidas". Se aprobó el 83% del total de las solicitudes en el sistema SIRA, indicó.



Mercado global

[Wall Street celebra el dato del IPC con subidas moderadas.](#) El dato de inflación de EEUU durante el mes de abril se ha dado a conocer hoy mismo. El IPC durante el mes pasado se situó en el 4,9% y por primera vez en dos años la cifra ha descendido por debajo del 5%. Pese a ello, la inflación continúa siendo elevada y el mercado teme que finalmente la Reserva Federal Estadounidense no realice una primera bajada de tipos este año (según las predicciones que recoge Bloomberg, los expertos descuentan un primer descenso en noviembre. Pese a que Wall Street ha abierto con fuerza esta jornada, ya conociendo el IPC, a medida que se ha ido digiriendo el dato, el ánimo comprador ha ido templándose hasta quedarse en una subida del 0,45% para el S&P 500. El Dow Jones retrocede ligeramente un 0,09% y solo destaca en positivo en Nasdaq 100, con un avance del 1,04% y aupado especialmente por las subidas de las grandes tecnológicas como Amazon. Las compras también se encuentran en el mercado de la renta fija americana y el bono estadounidense con vencimiento a 10 años, tras retroceder alrededor de ocho puntos básicos en la sesión, se coloca en el entorno del 3,44% de rendimiento. El dólar vuelve a registrar pérdidas en su cruce frente a la divisa europea, aunque el cambio prosigue en los 0,91 euros.

[Williams \(Fed\) deja caer que la pausa en los tipos no está tan clara.](#) El presidente de la Reserva Federal (Fed) de Nueva York, John Williams, dijo ayer que el banco central estadounidense no ha dado "oficialmente" por terminado el proceso de alzas de los tipos oficiales y que su política seguirá dependiendo de los datos que se vayan publicando en los próximos meses, especialmente de los de la inflación. Estas palabras llegan después de que en la última reunión de la Fed la lectura fuera que la esperada pausa ya ha llegado tras 15 meses de subidas (un total de 500 puntos básicos de endurecimiento). Williams advirtió de que las subidas de los tipos de interés tardarán un tiempo en hacerse sentir en la economía antes de que la inflación vuelva a un nivel aceptable. El funcionario del banco central no dio ningún pronóstico sobre hacia dónde ve la política, pero dijo que no espera que la inflación vuelva al objetivo del 2% de la Fed hasta los próximos dos años. En caso de que la inflación no baje, dijo que la Fed siempre tiene la opción de subir los tipos, concluyó.

[Stournaras \(BCE\) asegura que las subidas de tipos terminarán este año.](#) Yannis Stournaras, gobernador

del Banco de Grecia, ha asegurado en una entrevista publicada este miércoles que las subidas de tipos de interés llegarán a su fin este 2023. Estos ya están impactando en la economía y "salvo cambios drásticos, las subidas de tipos terminarán este año", ha sentenciado el economista griego. Hay que recordar que el Banco Central Europeo (BCE) subió el precio del dinero en 25 puntos básicos en su última reunión, el movimiento más pequeño desde que dio comienzo el ciclo de subidas de tipos, lo que también deja entrever que el BCE está llegando al final de su carrera. Aunque la inflación sigue relativamente elevada, todo hace indicar que las fuerzas desinflacionarias están ya presentes en la economía y ayudarán a que los precios vuelvan al objetivo del 2% en el medio plazo. Los mercados esperan que la institución monetaria suba los tipos 25 puntos básicos más en junio y julio, lo que dejaría la tasa de depósito en el 3,75%. En principio, hasta ahí los incrementos. En agosto no hay reunión del BCE, mientras que en septiembre la inflación subyacente ya podría haber comenzado a moderarse al ritmo que el BCE pretende. Aún quedan casi cinco meses para esa reunión de septiembre que marcaría el primer 'no movimiento' del BCE tras nueve reuniones de subidas consecutivas.

Efemérides

Un 11 de mayo de 1904 nació Salvador Dalí. Fue un pintor, escultor, grabador, escenógrafo y escritor español del siglo XX. Se le considera uno de los máximos representantes del surrealismo. Salvador Dalí es conocido por sus impactantes y oníricas imágenes surrealistas. Sus habilidades pictóricas se suelen atribuir a la influencia y admiración por el arte renacentista. También fue un experto dibujante. Los recursos plásticos dalinianos también abordaron el cine, la escultura y la fotografía, lo cual le condujo a numerosas colaboraciones con otros artistas audiovisuales. Tuvo la capacidad de acrisolar un estilo genuinamente personal y palpable al primer contacto, que en realidad era muy ecléctico y que «succionó» de innovaciones ajenas. Una de sus pinturas más célebres es La persistencia de la memoria (también conocida como Los relojes blandos), realizada en 1931. Como artista extremadamente imaginativo, manifestó una notable tendencia al narcisismo y la megalomanía, cuyo objetivo era atraer la atención pública.

Resumen de Mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	4.137,64 S&P	0,45%	3,44%	-8	-	-
	4.306,76 Euro Stoxx	-0,38%	2,29%	-6	EUR 1,10	0,02%
	3.319,15 Shangai Cmp	-1,15%	2,72%	-2	CNY 6,94	0,02%
	107.448,21 Bovespa	0,31%	6,32%	0	BRL 4,94	-0,01%
	310.497,20 Merval	0,89%	22,79%	-199	ARS 228,51	0,20%

Foto del día

"Áurea" - Las Cataratas Gullfoss son una impresionante cascada situada en el río Hvítá en el suroeste de Islandia, cerca del Parque Nacional de Pingvellir. Se encuentran a unos 100 km al este de la capital islandesa, Reikiavik, y son una de las atracciones turísticas más populares de Islandia. Las cataratas Gullfoss se componen de dos cascadas: la primera tiene una caída de 11 metros y la segunda de 21 metros. El agua cae en un cañón de unos 70 metros de profundidad y 2,5 km de longitud. La cascada es impresionante y ofrece vistas espectaculares desde varios puntos de observación. El nombre "Gullfoss" se traduce como "Cascada de Oro", y es un nombre apropiado ya que el agua que fluye por las cataratas parece tener un tono dorado cuando brilla bajo el sol. Además de su belleza natural, las cataratas Gullfoss tienen una historia interesante. En la década de 1920, la cascada estuvo en peligro de ser utilizada para generar energía hidroeléctrica. Sin embargo, la hija del dueño de la cascada, Sigríður Tómasdóttir, se opuso vehementemente a los planes y luchó para preservar la cascada.



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.