

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.

*«Si es importante para ti y quieres hacerlo 'eventualmente', simplemente hazlo y corrige el rumbo a lo largo del camino»*

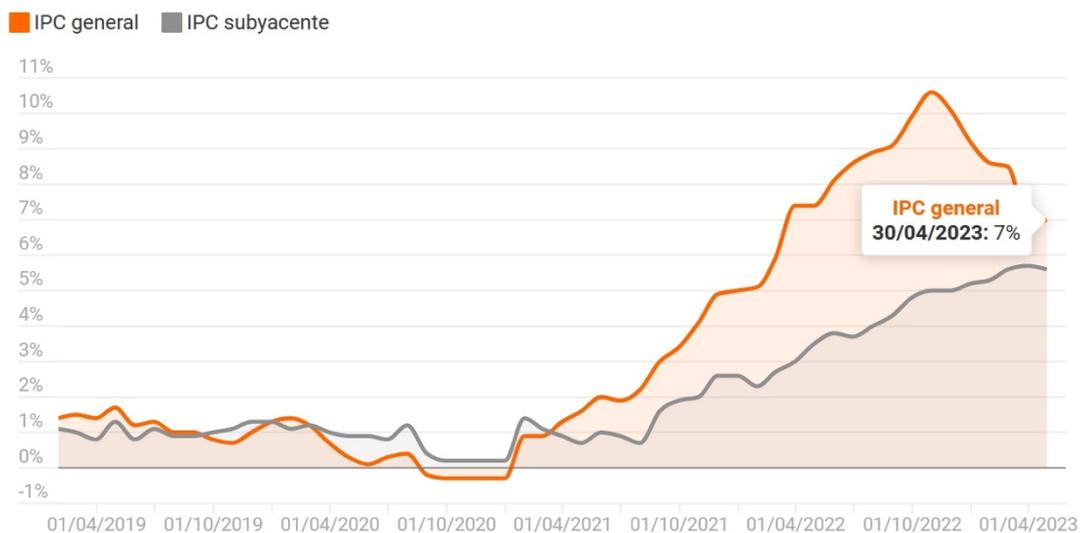
Tim Ferriss

## Gráfico del día

La inflación en la eurozona se eleva al 7% en abril pero la subyacente baja por primera vez desde junio

### Evolución de la inflación en la Eurozona

Variación interanual. En porcentaje



Fuente: Eurostat, Danske Bank

elEconomista.es

La espiral alcista de los precios reduce el ritmo del ascenso de los últimos meses, derivado de la invasión militar rusa de Ucrania y la escalada de los precios de la energía. La inflación de la eurozona experimentó un repunte del 7% en abril, sin embargo, la inflación subyacente da por primera vez cierto alivio al dibujar la primera bajada en diez meses, según confirman los datos definitivos de la oficina de estadística comunitaria, Eurostat. El IPC subyacente, que excluye el efecto de los precios de la energía, los alimentos, el alcohol y el tabaco, experimentó un ligero descenso en abril respecto a los niveles registrados en el mes anterior, situándose en el 5,6% interanual. Una caída que rompe con la escalada que viene delineando

desde el pasado junio y que dejó niveles del 5,7% en marzo, del 5,6% en febrero o del 5,3% en enero. El índice de precios al consumo en los países de la zona euro experimentó un repunte del 7% en abril, por encima del alza del 6,9% registrado en marzo, del 8,5% de febrero y del 8,6% del primer mes del año. En el caso de la Unión Europea, la tasa de inflación se redujo al 8,1% desde el 8,3% registrado en marzo o los niveles de en torno al 10% de los dos primeros meses del ejercicio. Sin contemplar el mes de marzo, el dato de inflación de abril constituye el más bajo de los últimos seis meses en la eurozona, desde el 10,1% registrado en noviembre. La cifra se está, también, por debajo del 7,4% del mismo mes del pasado ejercicio, marcado por el inicio de la guerra de Rusia en Ucrania y la crisis de suministro energético en la UE. En abril, los alimentos, el alcohol y el tabaco se articularon como la principal contribución a la inflación anual de la zona euro, con un alza de 2,75 puntos porcentuales, seguido por el repunte del 2,21% de los servicios y el 2,21% de los bienes industriales no energéticos. La energía rompe con la tendencia que ha marcado los últimos meses contribuye en 0,38 puntos porcentuales.

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



## Mercado local

[Bonos en dólares cayeron hasta 6,3% ante un cambio de estrategia del BCRA con CCL y MEP.](#) Los bonos en dólares cayeron con fuerza este jueves ante un cambio de estrategia del Banco Central (BCRA), que hizo saltar los tipos de cambio financieros, ante la ausencia de la intervención con la cual los venía manteniendo a raya tras la corrida de abril pasado. El Bonar 2030 lideró las caídas, con una baja de 6,3%, el cual mostró un rendimiento superior al 49%. Rígidos controles para acceder al mercado de cambios provocan que la dolarización de carteras se canalice a operatorias permitidas como el contado con liquidación (CCL) y el dólar MEP, por los cuales se obtienen dólar mediante la compra y venta de títulos de deuda en pesos que cotizan en el país y en otro mercado internacional. El índice bursátil S&P Merval revirtió un inicio declinante por toma de ganancias y subió un 1,04% a un cierre provisorio de 331.210,61 puntos, luego de renovar su récord intradiario a 331.992,57 unidades. Las empresas que tienen "refugio frente a la aceleración nominal de la economía local y protección frente a un eventual salto cambiario" son las preferidas por tener sus operaciones ligadas al dólar oficial y se destacan por su capacidad exportadora, explicaron analistas.

[Economía estiró el financiamiento neto hasta \\$180.000 millones.](#) Con el debut de una nueva modalidad para la segunda vuelta, reservada a entidades del grupo de Creadores de Mercado, el Ministerio de Economía logró llevar el porcentaje de refinanciación de los vencimientos al 131% en la primera convocatoria de mayo para renovar deuda en pesos. De acuerdo con los datos oficiales, se consiguió juntar hasta aquí \$180.031 millones por encima de los vencimientos. El Palacio de Hacienda precisó que los Creadores de Mercado ingresaron un total de 21 ofertas en la segunda vuelta, adjudicándose un total de \$18.036 millones a valor nominal que equivalen a un monto efectivo adjudicado de \$17.504 millones. En el marco de las adecuaciones realizadas al programa, este jueves se logró adjudicar un 16,5% extra de los instrumentos adjudicados en la licitación del día previo, considerando los instrumentos elegibles en la segunda ronda, que eran un BONCER al 13 de agosto, dos LECER al 18 de septiembre y al 18 de octubre, y una LELINK a octubre de 2023. "De esta forma, se alcanzó un financiamiento neto por \$930.569 millones en lo que va del año, lo que implica un roll over del 127%", señaló el Palacio de Hacienda.

[Exportaciones se hundieron casi 30% en abril y hubo déficit comercial por segundo mes consecutivo.](#) Producto de un derrumbe en las exportaciones, el Intercambio Comercial Argentino (ICA) de abril arrojó un déficit en US\$126 millones, por lo que suma dos meses al hilo de déficit comercial, informó este jueves el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC). Las exportaciones se hundieron 29,3%

respecto a abril de 2022, lo que implica unos US\$2.446 millones. En cuanto a las importaciones, estas descendieron 12,6% respecto a abril de 2022, unos US\$866 millones, según explicó el Indec. Las ventas de maíz en grano cayeron unos US\$536 millones; trigo y morcajo, excluidos trigo duro y para siembra perdieron US\$534 millones; harina y pellets de la extracción del aceite de soja descendieron US\$430 millones; aceite de soja en bruto, incluso desgomado bajó US\$366 millones; cebada en grano, excluida cervecera cayó US\$99 millones; biodiésel y sus mezclas US\$90 millones, entre otras bajas. Por otra parte, aumentaron las ventas al exterior de vehículos automóviles para transporte de mercancías y vehículos automóviles para transporte de personas de cilindrada.



## Mercado global

[Las dudas políticas no hacen temblar al Nasdaq 100, que entra en máximos de 2022.](#) El presidente de los Estados Unidos, Joe Biden, lanzó el miércoles un mensaje de optimismo sobre las negociaciones del techo de la deuda, que generaron un sentimiento comprador en el mercado americano que no se veía desde hace semanas. Ahora, las nuevas declaraciones como la del presidente de Servicios Financieros de la Cámara de Representantes, Patrick McHerny, que ha expresado que las negociaciones están lejos de terminar y la del presidente de la Cámara de Representantes, Kevin McCarthy, que ha señalado que las conversaciones toman un rumbo mucho mejor, han vuelto a sembrar la duda en Wall Street. Con estas contradicciones políticas, los principales índices de Wall Street han ido aminorando las ganancias que llegaban a acumular durante la jornada del miércoles, para finalmente cerrar con una ligera subida del 0,94 en el caso del S&P 500 frente al Nasdaq 100 que lograba aumentar su revalorización hasta el 1,81%. Esta incertidumbre sobre el posible default de Estados Unidos está haciendo mella sobre el bono estadounidense con vencimiento a 10 años. El T-Note sufre este jueves una jornada de ventas que llevan a su rentabilidad a superar el 3,6%, un rendimiento que no tocaba desde hace casi dos meses. Todo este entorno está beneficiando, sin embargo, al dólar, que acumula tres sesiones consecutivas de alzas frente al euro y, con la intensa subida de hoy, roza el cambio en los 0,93 euros, colocándose en un precio que no registraba desde finales de marzo.

[Las ventas de viviendas de segunda mano en EEUU caen a mínimos de tres meses.](#) Las ventas de viviendas de segunda mano en EE. UU. cayeron en abril, limitadas por el inventario limitado y las altas tasas hipotecarias, mientras que el precio medio de venta cayó al máximo en 11 años. Los cierres de contratos disminuyeron un 3,4% a un ritmo anualizado de 4,28 millones, el más lento en tres meses, según datos publicados el jueves por la Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios. La cifra estuvo en línea con la estimación mediana en una encuesta de economistas de Bloomberg. El precio de venta medio cayó un 1,7% respecto al año anterior, a 388.800 dólares. El retroceso se debió a las bajas en el Oeste, la región más cara, y el Sur. "Las ventas de viviendas están rebotando de un lado a otro, pero se mantienen por encima de los mínimos cíclicos recientes", dijo Lawrence Yun, economista jefe de NAR, en un comunicado. "La combinación de ganancias laborales, inventario limitado y tasas hipotecarias fluctuantes en los últimos meses ha creado un entorno de demanda de vivienda de empuje y atracción".

[Morgan Stanley anticipa caídas de doble dígito en bolsa tras la pausa y el primer recorte de la Fed.](#) El mercado está esperando que llegue la pausa definitiva del ciclo restrictivo y que los bancos centrales empiecen a aflojar. Aunque es un momento muy esperado tras sucesivos meses de ajustes, su llegada no traerá consigo un mejor entorno de inversión, según Morgan Stanley. El fin de la política monetaria dura no implica el fin de la corrección en las bolsas, avisa la entidad, que anticipa volatilidad y caídas de doble dígito, incluso, tras el primer recorte en los tipos de interés. "El escenario alcista en bolsa basado únicamente en el fin de las subidas de tipos no parece verosímil", señala Lisa Shalett, directora de inversiones de la firma. "Es más, si miramos a anteriores ciclos de ajustes, estos nos sugieren que habrá más daño todavía por venir en la economía y en los mercados", advierte. En los últimos 50 años, ha habido

nueve periodos de restricción y, en siete de ellos, las bolsas han seguido cayendo tras el parón de la Reserva Federal (Fed) e, incluso, después de la primera revisión a la baja de los tipos de interés. Desde ese primer recorte, la corrección ha alcanzado el 23% de media, según sus estimaciones. Por eso, desde Morgan Stanley avisan de que hay que mantener la "cautela", ya que consideran que la volatilidad va a seguir instalada en los mercados. Como ha ocurrido en el 77,7% de las ocasiones de su modelo, se prolongarán las caídas hasta tocarse un nuevo suelo dentro del ciclo. Aunque no hay consenso por parte de los analistas sobre cuándo puede darse esa bajada inicial en el precio del dinero, el pronóstico del banco implicaría que todavía quedan meses de tendencia bajista en bolsa. Incluso, durante el resto del ejercicio y parte del siguiente.

### Efemérides

*Un 19 de mayo de 1951 nació Joey Ramone, un icónico músico y cantante estadounidense, reconocido principalmente por ser el vocalista de la influyente banda de punk rock, The Ramones. Se convirtió en una figura emblemática del punk, dejando una huella indeleble en la historia de la música. Joey fue el corazón y la voz distintiva de The Ramones. Su estilo vocal único, con su característico tono nasal y su energía desbordante, se convirtió en uno de los sellos distintivos de la banda. Con su altura imponente y su apariencia distintiva, con gafas y cabello largo, Joey se convirtió en un ícono de la contracultura punk y un referente para generaciones posteriores de músicos. A lo largo de su carrera, Joey Ramone fue una fuerza impulsora detrás de muchos de los éxitos de The Ramones, incluyendo canciones como "Blitzkrieg Bop", "I Wanna Be Sedated" y "Rockaway Beach". Su estilo lírico a menudo abordaba temas como el aburrimiento, la alienación y la desilusión de la vida moderna, resonando con un público joven y marginado que encontraba en las canciones de The Ramones una forma de expresión y escape. La música de Joey Ramone y su legado continúan siendo admirados y reverenciados en la actualidad. Su influencia en el punk rock y en la música en general es incuestionable, y su espíritu rebelde y auténtico sigue inspirando a artistas de diversas generaciones.*

### Resumen de Mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	4.109,90 S&P	-0,64%	3,53%	3	-	-
	4.315,51 Euro Stoxx	-0,02%	2,35%	4	EUR 1,09	0,00%
	3.290,99 Shangai Cmp	-0,60%	2,71%	-1	CNY 7,00	0,02%
	108.193,68 Bovespa	-0,77%	6,27%	4	BRL 4,94	0,01%
	318.792,00 Merval	-0,56%	23,04%	-157	ARS 231,14	0,20%

## Foto del día

"Suspendido" - El Museu do Amanhã, ubicado en Río de Janeiro, Brasil, es una destacada institución científica y cultural que explora los desafíos y las posibilidades que enfrenta la humanidad en el futuro. Inaugurado en 2015, el museo se destaca por su diseño arquitectónico innovador, creado por el renombrado arquitecto español Santiago Calatrava. Su estructura moderna y distintiva, inspirada en una flor, se ha convertido en un ícono de la ciudad. En su interior, el Museu do Amanhã ofrece una experiencia interactiva y educativa que combina ciencia, tecnología, arte y filosofía. A través de exhibiciones multimedia y tecnología de vanguardia, los visitantes pueden explorar temas como el cambio climático, la sostenibilidad, la evolución humana y el impacto de la tecnología en la sociedad. El museo busca fomentar la reflexión sobre el futuro y promover la conciencia ambiental y social, invitando a los visitantes a repensar su relación con el planeta y a considerar cómo pueden contribuir a construir un futuro más sostenible



Todo lo subrayado dirige a sus respectivos hipervínculos y fuente de la noticia. Nota: En caso de no poder acceder al link 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.