

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.

«La motivación nos impulsa a comenzar y el hábito nos permite continuar»

Jim Ryun

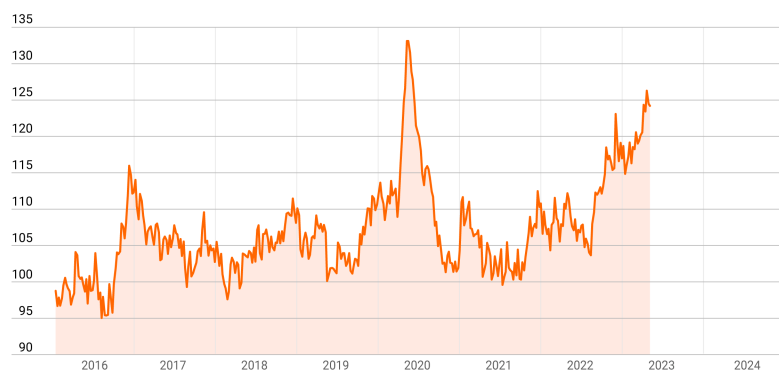
Gráfico del día

Rusia condiciona la situación del petróleo y el verano boreal será clave de cara al futuro

Millones de barriles de petróleo ruso en mar y en tránsito

Millones de barriles de petróleo

En el mar



En tránsito



Fuente: AIE y BCA Research

elEconomista.es

Rusia ha dejado de publicar datos oficiales sobre producción y envíos de petróleo, al menos, hasta abril de 2024. De la noche a la mañana, el mercado ha dejado de recibir información del segundo mayor productor

de crudo del mundo. Rusia supone alrededor del 10% de la producción mundial de crudo. Ahora, los analistas y los gobiernos (controlan las reservas estratégicas de crudo) tienen que usar la imaginación con los datos que obtienen a través de los satélites para descifrar qué está haciendo Moscú con el petróleo y cuáles son sus planes. Aunque las intenciones de Vladimir Putin y sus colaboradores son inescrutables, algunos analistas creen que Moscú podría estar jugando al despiste con su producción de crudo, y si su estrategia funciona, el mercado de petróleo y los consumidores podrían llevarse un susto con los precios del crudo este mismo verano, según advierten los economistas de UBS. Julio y agosto serán meses clave para el consumo. Si el petróleo ruso deja de fluir, el precio podría subir con fuerza. El descenso de ventas al exterior quedaría compensado por una recuperación de los ingresos por barril a la par que Moscú echa una mano a sus socios de la OPEP (Riad cumpliría su amenaza sobre los bajistas). Occidente y sus consumidores serían los grandes damnificados al pagar un mayor precio por el combustible en plena época de vacaciones. "Varias empresas están usando satélites para rastrear el movimiento de los camiones cisterna a diario, es una herramienta buena pero imperfecta. Los cambios en las exportaciones a través de oleoductos, la demanda interna de petróleo, la utilización de refinerías y las exportaciones de productos refinados, y los cambios en los inventarios podrían explicar el desajuste entre lo que Rusia afirma haber recortado y las resistentes exportaciones de crudo transportado por agua", añaden Staunovo y Schnider. "Creemos que una explicación del desajuste es la menor demanda interna de petróleo y la caída de los inventarios nacionales de petróleo. Si la caída de los inventarios son finalmente el motor de este desajuste, en algún momento, las exportaciones de productos crudos y refinados deberían comenzar a estabilizarse", advierte la nota de UBS. Con todos estos datos y escenarios en juego resulta casi imposible realizar una previsión certera sobre el futuro precio del petróleo. Incluso cuando los fundamentales del mercado (oferta y demanda) son claros, las previsiones pueden fallar. Aún así, desde UBS "reiteramos nuestras recomendaciones. Con varios países miembros de la OPEP+ retirando voluntariamente barriles del mercado, y en medio de la creciente demanda que se espera durante el verano en el hemisferio norte, esperamos que se materialice una mayor caída de los inventarios que respalden los precios".

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



Mercado local

[La recaudación impositiva creció en mayo 104,9%. por debajo por la inflación.](#) La recaudación de impuestos de mayo ascendió a casi \$3,18 billones, lo que marcó un incremento nominal del 104,9%, con una caída real del 5,3% tomando en cuenta el efecto de la inflación, según informó la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP). De ese modo, en los primeros cinco meses del año los ingresos del fisco ascendieron a \$12,45 billones, con una suba nominal del 92,5%. Tal cual habían anticipado algunos analistas, mayo suele tener un mejor comportamiento de la recaudación que abril. El titular de la AFIP, Carlos Castagneto, destacó que los impuestos vinculados a la actividad interna tuvieron un comportamiento por encima del promedio. "Los ingresos obtenidos mediante IVA (144%), impuesto a Créditos y Débitos en Cuenta Corriente (139%) y Seguridad Social (117%) crecieron por encima del conjunto de la recaudación mensual y de la variación interanual de los precios, comparado con mayo de 2022", señaló el titular del organismo. En ese sentido agregó que "los tres tributos se vinculan a la actividad económica" y que "sirven como aproximación de un mercado interno que se mantiene en niveles relativamente elevados". De acuerdo con los datos oficiales, el Impuesto al Valor Agregado (IVA) registró entradas por \$1 billón con un incremento nominal del 144,4%. El de origen impositivo creció 148,7%, mientras que el aduanero 139,6%.

[El déficit fiscal se profundizó en mayo, según estimaciones privadas.](#) El deterioro de las cuentas públicas se profundizó en mayo, según estimaciones privadas. Algunas señales de ello se ven en el financiamiento neto conseguido el mes pasado por la Secretaría de Finanzas y en la necesidad que tuvo el Tesoro de

recurrir en dos oportunidades a la ayuda de anticipos del Banco Central. De acuerdo con una estimación de Portfolio Personal Inversiones (PPI), en mayo el déficit fiscal habría trepado a poco más de \$767.000 millones, lo que representa un crecimiento del 131% respecto del que hubo en abril. La sociedad de bolsa llega a esa conclusión contando las necesidades totales de financiamiento del mes. El fisco obtuvo financiamiento neto en las licitaciones del mes pasado por \$499.300 millones y asistencia monetaria directa del BCRA (Adelantos Transitorios) por \$440.000 millones. De eso, el sector público habría destinado \$172.000 millones para comprar divisas. El resto se habría usado para cubrir necesidades fiscales. Según señala PPI, podría haber alguna diferencia en caso de que el Tesoro haya decidido depositar parte de lo obtenido del mercado. “Si bien no podemos afirmar que el rojo fiscal de mayo esté en el orden de \$800.000 millones, esperamos que al menos duplique el déficit de abril de \$331.373 millones. Mirando en retrospectiva, esto no es un hecho habitual”, señala PPI. La afirmación tiene que ver con que generalmente el resultado primario de mayo está en línea con el de abril.

Importaciones: 15 cámaras empresarias piden reunión urgente por SIRAS y fletes. Las cámaras empresarias más importantes del país se reunieron por primera vez en el año para poner en común la situación actual del comercio exterior ante la falta histórica de reservas. Acordaron solicitar una reunión de urgencia al Gobierno ante cambios inesperados en el acceso a divisas para importaciones, la situación de los fletes, y extensiones en los plazos, en lo que se conoce informalmente como “el club del 365”, que son los sectores que están recibiendo aprobaciones para dentro de un año. El encuentro se realizó el miércoles de esta semana en el Centro de Despachantes de Aduana (CDA) y reunió a 15 cámaras empresarias. “Muy mal clima”, describió uno de los presentes. Estos encuentros no se enmarcan en ninguna institucionalidad, funcionan de manera inorgánica, según describen empresarios que participan, y se reúnen en los momentos donde temen que “la incertidumbre lleve a la parálisis”, aseguró uno de los integrantes. Participaron importantes cámaras, como la Cámara de Comercio (CAC), la Unión Industrial Argentina (UIA), la Cámara de Exportadores (CERA) y la Confederación de la Mediana Empresa (CAME), la Confederación General Empresaria (CGERA) y el Centro de Despachantes (CDA). En un comunicado, indicaron las razones que motivaron el encuentro: “Las entidades manifestaron la preocupación y el conflicto que genera el nuevo procedimiento para el pago de fletes, y la situación de las SIRAS y los plazos a 365 días, complejizando las operaciones de importación y exportación”.



Mercado global

La Fed va por delante del informe de empleo de EEUU. Este viernes, la Oficina de Estadísticas Laborales (BLS) del Departamento de Trabajo de EEUU publica el informe mensual de empleo relativo a mayo. Se espera que el número de nóminas no agrícolas baje de 200.000 después de las 253.000 de un fuerte abril. Para los analistas es importante que la cifra vuelva a caer de 200.000 para constatar el enfriamiento del mercado laboral y ahuyentar las presiones inflacionarias derivadas de las subidas salariales. Solo la lectura revisada de marzo arroja una cifra inferior (165.000). Por el lado del paro, se espera que la tasa de desempleo pase del 3,4% al 3,5%, continuando casi en mínimos históricos. En cuanto a las ganancias salariales, se espera un retroceso de una décima tanto en el avance interanual como en el intermensual (4,3% y 0,4% respectivamente). Los últimos datos laborales constatan que el mercado sigue tenso: la encuesta ADP de empleo ha vuelto a ser fuerte y las vacantes de empleo (JOLTS) de abril volvieron a subir por sorpresa. Sin embargo, hay datos como los despidos que se dispararon en mayo, según el informe Challenger. Lo más relevante a efectos de la Reserva Federal es que este informe llega con una senda bastante telegrafiada por el banco central los últimos días. Diferentes miembros han abierto la puerta a hacer una pausa en junio y valorar, si cabe, una subida de 25 de puntos básicos en julio que podía ser la última. Eso hace que, salvo un informe de empleo demasiado extremo, la ruta se mantenga. De hecho, el mercado se lo ha creído.

El S&P 500 avanza y resurge en 2023 tras despejarse el techo de deuda. Tan solo queda la aprobación por parte del Senado de EEUU, controlado por los demócratas, para dar por finalizada la aprobación del acuerdo del techo de deuda. La Cámara alta tiene que apresurarse en su cometido pues el Departamento del Tesoro advirtió que su capacidad de financiación se acabará el próximo 5 de junio. Con este telón de fondo, el mercado norteamericano ha vivido este jueves una de las jornadas más intensas de compras de los últimos días, especialmente protagonizada por las ganancias de la tecnología. El Nasdaq 100 logra una revalorización del 1,31%. Apple, su mayor capitalizada, ha tocado nuevos máximos del ejercicio y se ha quedado a escasamente un 1% de romper sus actuales máximos históricos en los 182 dólares por acción (a nivel intradía llegó a alcanzar los tres billones de capitalización). Por su parte, el S&P 500 se anota un alza del 0,99% con la que se queda a las puertas de volver al doble dígito en el año. En el mercado de la renta fija, con la mayor tranquilidad sobre el techo de la deuda, las compras siguen sobre el bono estadounidense con vencimiento a 10 años que ya regresa al 3,6% de rendimiento. Por su parte, el dólar cae con fuerza este jueves en su cruce frente al euro y cede por debajo de los 0,93 euros el cambio, por primera vez en siete sesiones.

Según BlackRock, la cotización del S&P 500 esconde algo sobre la economía. "La inflación obstinadamente alta ha provocado la campaña de subidas de tipos más rápida de la Fed desde los años 80. En nuestra opinión, los mercados ya no tienen en cuenta las repetidas bajadas de tipos de la Fed, señal de que están comprendiendo la persistencia de la inflación. Y el efecto pleno de las subidas de tipos de los bancos centrales se está dejando sentir. Los datos de la semana pasada mostraron que Alemania ha entrado en recesión incluso con una crisis energética menor de lo temido. En EEUU, el PIB se ha mantenido, pero podría decirse que ha entrado en recesión si nos basamos en la renta interior bruta, que evalúa el rendimiento de la economía en función de los ingresos y no del gasto", señalan los analistas del BlackRock Investment Institute en su última perspectiva semanal. "Una mirada más profunda revela que las acciones reflejan un empeoramiento del crecimiento: el índice S&P 500 ha subido casi un 10% en lo que va de año. Pero unas pocas grandes empresas tecnológicas valoradas en más de 200.000 millones de dólares están impulsando esas ganancias, ya que se benefician de los rumores sobre la inteligencia artificial. Si se aplica la misma ponderación a todas las empresas del índice, independientemente de su tamaño, se observa que ha bajado más de un 1% este año, lo que amplía las fuertes pérdidas de 2022", completan.

Efemérides

Un 2 de junio de 1953, tuvo lugar la coronación de la reina Isabel II en la Abadía de Westminster, Londres. Después de ascender al trono tras la muerte de su padre, Jorge VI, la coronación fue un evento majestuoso y grandioso que marcó el inicio de su reinado. La ceremonia incluyó la unción y consagración de Isabel II, quien recibió la corona imperial, el cetro y el orbe, símbolos del poder y la autoridad real. La coronación de Isabel II fue ampliamente seguida tanto en el Reino Unido como en todo el mundo. Fue uno de los primeros eventos televisados a nivel mundial y atrajo a millones de espectadores. La ceremonia fue oficiada por el arzobispo de Canterbury y contó con la presencia de miembros de la realeza, líderes religiosos y representantes internacionales. La coronación simbolizó la continuidad de la monarquía británica y generó un sentido de esperanza y renovación en un período de posguerra y cambios globales. La coronación fue un hito histórico y culturalmente significativo. Como una de las monarcas más longevas en la historia británica, su coronación fue un momento trascendental que marcó el comienzo de su reinado y dejó una impresión duradera en la memoria colectiva. Desde entonces, la reina Isabel II ha desempeñado un papel fundamental en la vida política y cultural del Reino Unido y ha sido una figura respetada en el escenario internacional.

Foto del día

"Sumergidas" - Las Hopewell Rocks, ubicadas en Nuevo Brunswick, Canadá, son una impresionante formación geológica conocida por sus pilares de piedra caliza esculpidos por la acción del mar. Durante la marea baja, los visitantes pueden explorar las rocas y caminar por la playa. Estas formaciones, que alcanzan alturas de hasta 21 metros, se asemejan a macetas de flores y son fotogénicas. El Parque de las Hopewell Rocks ofrece pasarelas y un centro de interpretación para aprender sobre la geología y la vida marina de la bahía de Fundy. Es importante consultar los horarios de las mareas antes de visitar este lugar único.



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



www.criteria-latam.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.