

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.

«Olvida los errores del pasado. Olvida los fracasos. Olvídalo todo excepto aquello que vas a hacer ahora y hazlo.»

William Durant

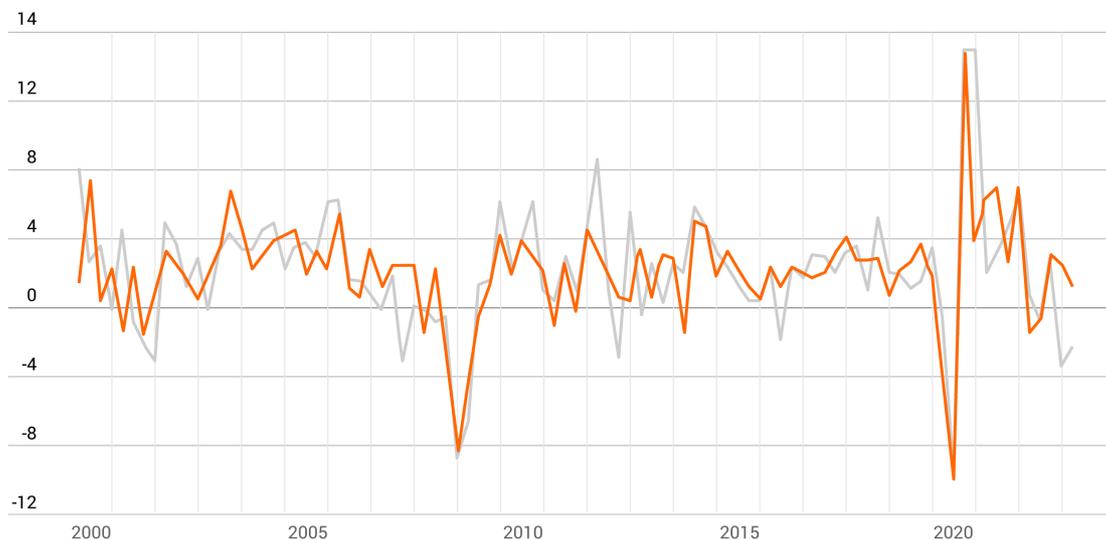
Gráfico del día

Este indicador revela que la economía de EEUU ya habría entrado en recesión sin darse cuenta

Desconexión entre dos indicadores que deberían ser idénticos

Datos en porcentaje.

■ Crecimiento del PIB trimestral anualizado ■ Crecimiento del PIB trimestral anualizado por el lado de la renta



Fuente: BCA Research.

elEconomista.es

La convulsión por la pandemia no ha sido un punto y aparte para las estadísticas macroeconómicas. Las alteraciones siguen ahí y los datos siguen mostrando desconexiones casi impropias antes del covid. En EEUU está ocurriendo con las cifras de Producto Interior Bruto (PIB) y de un indicador en teoría equivalente, como es la renta interior bruta. Si la primera métrica dice que la economía de la primera potencia del planeta aguanta sólida, el segundo refleja dos trimestres consecutivos de contracción. Es decir, que EEUU estaría en recesión técnica sin 'darse cuenta'. En el último informe de la Oficina de Análisis Económico (BEA por sus siglas en inglés), publicado la semana pasada, se recogía la primera revisión del dato preliminar de PIB

del primer trimestre de 2023. Si la estimación preliminar incluía un avance del 1,1% anualizado, esta revisión subía el dato al 1,3% anualizado. Más allá de esta pequeña mejoría y de que la cifra no podía competir con el excepcional 2,6% anualizado del último cuarto de 2022, la lectura dejaba claro que la economía ha empezado el año con un impulso mayor de lo esperado. Por contra, con esta revisión llegó también el dato trimestral de renta interior bruta, que no aparecía en la estimación preliminar. El indicador caía un 2,3% anualizado en el periodo tras descender un 3,3% anualizado en el trimestre final de 2022. Paul Ashworth, analista de Capital Economics, explica fácil la desconexión: "En los últimos dos trimestres, el PIB real muestra que la economía se expandió un 1%, no muy lejos del crecimiento potencial, mientras que la renta interior bruta muestra una contracción del 1,4%, lo que equivale a una recesión de tamaño decente". Mientras que el PIB por el lado de la demanda se basa en el gasto (consumo, inversión, etc.), la renta interior bruta o PIB por el lado de la renta -como se conoce al concepto en la economía española- suma la remuneración de los asalariados (salarios), impuestos menos subvenciones sobre la producción y las importaciones (impuestos netos), excedente de explotación bruto (beneficios de las empresas) y renta mixta bruta (la renta obtenida por los autónomos, por ejemplo). La teoría dice que ambos indicadores deben ser iguales, puesto que todo lo que se produce termina transformándose en una renta.

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



Mercado local

[Los bonos en dólares treparon hasta casi 8% y el riesgo país tocaba mínimos en casi 2 meses.](#) Los bonos en dólares subieron con fuerza, con los Globales a la cabeza, mientras que el riesgo país toca mínimo en casi dos meses. En tanto que el S&P Merval cayó tras el fuerte salto de la víspera; sin embargo las entidades bancarias volvieron a estar entre los papeles con mayores ganancias del día. Los inversores continúan pendientes de la renegociación con el FMI, y anticipando el trade electoral. En el segmento de renta fija, los bonos nominados en dólares registraron fuertes subas. La mayor alza fue para el Global 2041 (+7,7%) pero también avanzaron con fuerza el Bonar 2038 (+3,6%), el Bonar 2028 (+3,3%), y el Bonar 2030 (+2,8%). Así, el riesgo país medido por el banco JP.Morgan caía 42 unidades a 2.346 puntos básicos, nivel similar a lo registrado a mitad de abril pasado. En ese contexto, el índice accionario líder S&P Merval bajó un 0,1%, a 388.089,58 puntos, luego de registrar su máximo histórico intradiario de 388.548,78 unidades. Sin embargo, entre las principales subas se encontró el sector financiero por segundo día consecutivo. Así encabezaron las alzas banco Macro (+4,8%), Grupo Financiero Galicia (+4%), y banco BBVA (+3,7%). Las bajas en tanto fueron para Transener (-3%), Ternium (-2,8%), y Aluar (-2,2%). El martes el Banco Itaú confirmó que se encuentra en conversaciones con el Banco Macro para vender sus operaciones en Argentina.

[El empleo industrial creció 3,8% en marzo y acumula 34 meses de expansión.](#) El empleo industrial creció 3,8% en marzo en la comparación interanual y registró 34 meses de expansión, el periodo más prologando desde al menos el 2009, según datos del Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social. Los números se desprenden de lo analizado por el Observatorio de Empleo y Dinámica Empresarial, sobre la base del Sistema Integrado Previsional Argentino (SIPA). "La industria sigue creciendo y ese crecimiento está acompañado de creación de puestos de trabajo de calidad. 34 meses de expansión demuestran que esto no es casualidad ni fruto de un rebote, sino el efecto de políticas concretas para lograr que la industria crezca y siga siendo el motor del desarrollo del país", afirmó el secretario de Industria y Desarrollo Productivo de la Nación, José Ignacio de Mendiguren. Y agregó: "Es importante que tengamos presente estos datos porque nos hablan de una economía real, de un motor que no se detiene. Sabemos que tenemos que mejorar el poder adquisitivo de los salarios y que la inflación es lo que más preocupa, pero es importante que en ese contexto se mantenga el empleo."

[Reviven los bonos en dólares: Global 2030 superó los US\\$30 por primera vez en cuatro meses.](#) Los Globales tuvieron una muy buena jornada. Este miércoles 7 de junio registraron alzas que fueron desde el 1,4% hasta el 7,7%. En tanto, el Global 2030 superó los US\$30 por primera vez en cuatro meses. Analistas aseguraron que "se vivió una jornada de fiesta en el mercado de bonos argentinos que operaron de menor a mayor, con los Globales algo más demandados que los Bonares, cerrando en máximos del día con alzas promedio de US\$1,3 a lo largo de la curva". Ante esto, el mercado maneja varias teorías sobre la razón de esta fuerte suba. Según el informe de una consultora, hay dos factores clave que podrían influir sobre el nivel de reservas del Banco Central, por un lado el potencial acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, donde se esperan novedades la semana que viene, y por el otro, el acuerdo con el Banco Central de China. La activación de otros US\$5.000 millones adicionales del swap con China podrían servir para obtener más recursos para intervenir en los dólares financieros. "La activación no significa que el Gobierno tenga acceso al equivalente en dólares directamente (para ello se debería pedir autorización al Banco Central Chino - poco probable-), pero sí para pagar importaciones con dicho país", indicó el informe.



Mercado global

[La tecnología retrocede ante el temor a la Fed.](#) La subida de tipos del Banco de Canadá, de 25 puntos básicos que los ha colocado en el 4,75%, ha hecho temer lo peor al mercado que cada vez descuenta con más fuerza que la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) no ha terminado con su ajuste monetario. Para poder intuir mejor el camino que tomará el organismo habrá que esperar hasta la próxima semana cuando se conocerá el dato de inflación estadounidense en el mes de mayo. Con este telón de fondo, tras el buen comportamiento del mercado norteamericano tras la suspensión del techo de deuda hasta 2025, los principales índices del parqué de EEUU vuelven a caer con algo más de fuerza. El Nasdaq 100 registra el peor comportamiento este miércoles con un retroceso del 1,75%, frente al 0,38% que corrige el S&P 500 y, por contra, el Dow Jones llega incluso a anotarse una ligera revalorización del 0,28%. El posible recrudescimiento de la Fed ha tenido también su impacto en el mercado de la renta fija. El bono estadounidense con vencimiento a 10 años vive una de las mayores jornadas de ventas de los últimos días y su rentabilidad escala hasta rondar el 3,8%, regresando a niveles de finales de mayo.

[Un tsunami de deuda de 1 billón de dólares amenaza a la banca de EEUU y a Wall Street.](#) EEUU podría encontrarse pronto con una consecuencia inesperada de la extraña situación que vivió el país respecto al techo de deuda. Diversos expertos de Wall Street señalan que, para hacer frente a sus obligaciones tras meses sin poder emitir deuda, el Gobierno de los Estados Unidos desencadenará una avalancha de nuevas letras del Tesoro. Según JP Morgan, Washington necesitará 1,1 billones de dólares en bonos a corto plazo para finales de 2023 con una emisión de deuda de 850.000 millones en los próximos cuatro meses. Este enorme movimiento está incrementando la preocupación de los mercados por que surjan problemas imprevistos que tensen al máximo las tuberías financieras del país en un momento en el que no gozan de su mejor estado de forma. La principal preocupación es que este movimiento reduzca la liquidez del sistema bancario del país. Según los analistas de SEB "esta fuerte emisión provocará un descenso de la liquidez del sistema bancario estadounidense". A lo que se refieren los analistas es a la necesidad del organismo de colocar toda esa deuda en un lapso temporal breve, lo que inundará el mercado de nueva oferta, presionará los precios a la baja y las rentabilidades al alza. Con ello, esta alternativa a los depósitos gana todavía más atractivo y podría impulsar a los ahorradores a sacar dinero de sus cuentas para acudir a la financiación del país.

[El déficit comercial de Estados Unidos aumenta en abril.](#) El déficit de Estados Unidos en su comercio exterior de bienes y servicios subió un 23% en abril respecto a marzo, hasta los 74.600 millones de dólares, ha informado este miércoles la Oficina de Análisis Económico (BEA, en inglés). En el cuarto mes del año, las importaciones aumentaron el 1,5%, mientras que las exportaciones bajaron el 3,6%, en un momento en el que datos como este pueden mostrar los efectos de las subidas de los tipos de interés en la economía

norteamericana, señala Efe. "Las exportaciones netas serán probablemente un lastre para el PIB estadounidense del segundo trimestre, ya que la resistencia del gasto de los consumidores mantiene elevadas las importaciones", asegura Matthew Martin, economista de Oxford Economics. No obstante, este experto espera que las importaciones de EEUU "se debiliten en los próximos meses a medida que los consumidores sigan normalizando sus pautas de gasto y la inversión empresarial se resienta del endurecimiento de las condiciones crediticias y la subida de los tipos de interés".

Efemérides

El 8 de junio de 1949, George Orwell, bajo su verdadero nombre Eric Arthur Blair, publicó su icónica novela distópica "1984". Ambientada en un futuro totalitario, la obra se ha convertido en un clásico literario y ha dejado una profunda huella en la cultura popular. "1984" presenta un mundo gobernado por un régimen autoritario liderado por el omnipresente Gran Hermano. La novela explora temas como la vigilancia masiva, la manipulación de la información y la pérdida de la privacidad individual. Con su visión sombría y profética, Orwell plantea preguntas sobre el poder, la corrupción y la lucha por la libertad en un entorno opresivo. "1984" ha perdurado en el tiempo como una obra literaria fundamental y ha influido en el pensamiento político y social. La frase "Gran Hermano te está mirando" se ha convertido en un símbolo poderoso que nos recuerda la importancia de preservar nuestra libertad y proteger nuestros derechos individuales en un mundo cada vez más conectado y vigilado. La visión de Orwell continúa provocando debates y reflexiones, recordándonos la fragilidad de la democracia y la importancia de una sociedad informada y comprometida en la defensa de sus principios. "1984" es un recordatorio constante de que la libertad y la privacidad son derechos fundamentales que debemos proteger y valorar en todas las épocas.

Foto del día

"Serenidad" - La Capilla de Kamppi, también conocida como Capilla del Silencio, es un peculiar lugar de culto ubicado en Helsinki, Finlandia. Diseñada por los arquitectos K2S, la capilla tiene una forma elíptica y está hecha principalmente de madera. Su diseño minimalista y su ambiente tranquilo la convierten en un refugio popular para aquellos que buscan un momento de paz y reflexión en medio del bullicio de la ciudad. La capilla fue construida en 2012 como parte de un proyecto urbano para revitalizar el área de Kamppi. Con solo 120 palabras, es difícil describir completamente la belleza y la experiencia de visitar la Capilla de Kamppi, pero sin duda es un lugar único que merece la pena explorar..



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.