

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.

«Hoy haré lo que otros no harán, para mañana lograr lo que otros no pueden»

Jerry Rice

## Gráfico del Día

Probabilidades de un recorte de tasas de la Fed en junio caen por debajo del 50% con datos de industria



Los operadores de bonos fijaron un menor aflojamiento de la política monetaria por parte de la Reserva Federal este año, y brevemente colocaron las probabilidades de un primer movimiento en junio por debajo del 50%, después de que un indicador de la actividad manufacturera de Estados Unidos mostrara expansión por primera vez desde 2022. La cantidad de flexibilización de la Reserva Federal incluida en los contratos de intercambio para este año se redujo a menos de 65 puntos básicos, menos de lo que los propios formuladores de políticas de la Fed han pronosticado, después de que la manufactura del ISM para marzo superara todas las estimaciones en la encuesta de economistas de Bloomberg. Se produjo una venta en el

mercado de bonos en la que las tasas de los bonos del Tesoro a dos y treinta años aumentaron al menos 10 puntos básicos en el día, uno de los mayores incrementos diarios de este año. La venta ya estaba en marcha antes de la publicación de los datos del ISM, ya que los operadores reevaluaron las perspectivas de la política monetaria en función de las cifras económicas y los comentarios del presidente de la Fed, Jerome Powell, el viernes, cuando los mercados estadounidenses estaban cerrados. El informe del ISM “se suma a la narrativa de la semana pasada”, en la que la resiliencia de la economía permite a la Fed “ser paciente”, dijo Gregory Faranello, jefe de operaciones y estrategia de tasas de interés de AmeriVet Securities. Para el mercado de bonos, eso significa que las tasas se mantienen “más altas durante más tiempo”. Los acontecimientos del viernes incluyeron los datos de ingresos personales y gastos de febrero que mostraron que el consumo sigue siendo fuerte, mientras que el progreso hacia la inflación más baja se ha estancado. Posteriormente, Powell reiteró que la Fed quiere tener más confianza en la tendencia de la inflación antes de recortar las tasas, y que las sólidas condiciones del mercado laboral significan que no hay urgencia. Se espera que los datos de empleo de marzo que se publicarán el viernes muestren el ritmo más lento de creación de empleo en varios meses, aunque la tasa de desempleo de Estados Unidos se mantiene en niveles históricamente bajos por debajo del 4%. El lunes se planificaron varias ofertas de bonos corporativos nuevas, luego de un ritmo récord en el primer trimestre. Además de ejercer presión relacionada con la oferta sobre los bonos del Tesoro, el robusto endeudamiento privado sugiere que el nivel de las tasas de interés no está limitando a las empresas estadounidenses.

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



## **Mercado local**

[ADRs de empresas argentinas cayeron hasta 4,5% en Wall Street.](#) Tras un inicio con subas generalizadas producto del fallo favorable para Argentina en Wall Street, este martes 2 de los ADRs argentinos cotizaron con caídas de hasta 4,5% en sintonía con los principales índices de la Bolsa de Nueva York que también descienden. Así las principales bajas fueron para los papeles financieros Banco BBVA (-4,5%), Banco Macro (-4,2%), y Grupo Supervielle (-3,4%). Tras el fallo favorable de una jueza de Nueva York, las acciones argentinas que cotizan en Nueva York, conocidas como ADR, empezaron abril con subas cercanas hasta el 3%, en medio de un contexto de bajas de los mercados estadounidenses. Los activos argentinos estuvieron impulsados por la reacción positiva del mercado tras conocerse la decisión de la jueza federal de Nueva York, Loretta Preska. La magistrada falló este lunes a favor de la Argentina en el juicio por el cupón ligado al PBI frente al reclamo de un grupo de fondos de inversión de Estados Unidos en una demanda por u\$s1.400 millones. Preska negó el reclamo de los demandantes, que sí habían conseguido un fallo favorable en los tribunales británicos.

[La producción metalúrgica cayó 13,8% en el primer bimestre.](#) La actividad metalúrgica se contrajo un 13,8% promedio en el primer bimestre, frente al mismo período del año pasado. Se trata de una baja del 14% en enero y otro 13,5% en febrero. Así lo informó la Asociación de Industriales Metalúrgicos de la República Argentina (ADIMRA). “En términos intermensuales, la actividad cayó 2,5% con respecto a enero y acumula, de esta manera, una caída de 4,4% durante el año en curso”, indica el reporte elaborado por el Departamento de Estudios Económicos de ADIMRA. El informe señala que la contracción interanual para enero y febrero se ha replicado en todos los rubros que componen el entramado metalúrgico con caídas superiores a 15% en diversos casos”. El presidente de ADIMRA, Elio Del Re, planteó que las empresas prevén una “disminución de la producción en líneas generales, al igual que la demanda interna y el uso de la capacidad instalada, por lo que considera necesario promover la inversión pero con una visión de impulsar el desarrollo de la industria nacional”. “Hay que evitar que las urgencias y presiones sectoriales promuevan la importación de equipos producidos localmente generando una estructura de enclave”, sostuvo Del Re. El informe dice que “los tres rubros que más han caído durante estos meses han sido

Maquinaria Agrícola (-19,5%), Bienes de Capital (-11,3%) y Equipamiento Médico (-22,9%). A su vez, Equipos Eléctricos (-10,4%), Autopartes (-10,7%), Fundición (-11,0%), y Otros productos de Metal (-16,9%) también han variado negativamente su producción durante enero y febrero”.

[El Gobierno redujo el déficit de la Administración Central en un 42%](#). El Gobierno comenzó a poner en orden las cuentas de la Administración Pública Nacional (APN) antes de que se le agoten las partidas del presupuesto prorrogado, del 2023, que está vigente ahora. Expertos había advertido que no de hacerlo las partidas se iban agotar en mayo. Con el último DNU 280/2024 conocido antes del fin de semana extralargo, el Poder Ejecutivo incrementó los recursos del presupuesto por el 69% respecto de lo que figuraba hasta ese momento, y subió el gasto en 36%. Como resultado de ello mejoró el resultado financiero. La APN no incluye a todo el sector público, ya que contempla sólo a la Administración Central, organismos descentralizados, entes de la seguridad social y empresas estatales. El Presupuesto 2023 prorrogado al inicio del gobierno de Javier Milei -ya que rechazó tratar el proyecto que había dejado Sergio Massa- contemplaba un déficit financiero de \$12,2 billones como producto de recursos totales por \$28 billones y gastos por \$40,2 billones. Hasta ahora el gobierno nacional se fue manejando con esa pauta de gastos sin actualizar por el efecto de la inflación, de modo que, aunque el ejecutado resultó levemente más alto que del año pasado, el total previsto para el año se había mantenido igual que al cierre de 2023, sin que la partidas contemplaran actualización por efecto de precios.



## **Mercado global**

[El bono tiñe de rojo a Wall Street](#). Los principales índices estadounidenses han cerrado con pérdidas del 1% empujados a la baja por el alza del bono a diez años ante los persistentes datos positivos de la economía norteamericana. El selectivo industrial Dow Jones ha caído un 1% hasta las 39.171 unidades, lastrado por United Health, que ha perdido un 6,44%. Por su parte, el S&P 500 ha cedido un 1,72% hasta los 5.205 enteros. Asimismo, el Nasdaq 100 ha corregido un 0,94% con Tesla encabezado las pérdidas al caer un 4,90%. Todo ello en una jornada en la que el rendimiento del T-Note ha subido cuatro puntos básicos hasta el 4,36%, firmando máximos desde el 27 de noviembre. Paralelamente, el precio del barril de Texas ha aumentado un 1,70% hasta los 85,13 dólares, su nivel más alto desde el 27 octubre, tras el último ataque ucraniano a las refinerías rusas y al bombardeo atribuido a Israel de la embajada iraní en Damasco. Además, el oro ha renovado máximos al subir un 1,82% hasta los 2.298 dólares. Por segunda sesión consecutiva los inversores se dejaron llevar por la posibilidad de que los bancos centrales mantengan las tasas de interés más altas por más tiempo. Las buenas noticias de la marcha de la economía estadounidense se han transformado en malas noticias para el mercado, que ahora duda que se pueda producir el primer recorte de tipos de la Reserva Federal en la reunión de junio. Y aunque aún se esperan tres rebajas de 25 puntos básicos en 2024, según Bloomberg, ya hay quienes hablan de solo dos recortes de aquí a diciembre.

[El petróleo de EEUU inunda todos los rincones del mundo y llama a las puertas de los clientes fieles del crudo ruso](#). Mientras la OPEP+ lucha por mantener elevado el precio del petróleo con recortes de producción, EEUU juega a otra cosa: a bombear todo el crudo que puede y ganar cuota de mercado. El barril de Texas siempre ha sido la principal referencia de los mercados occidentales, pero actualmente se está expandiendo por mercados asiáticos que gobernaba la OPEP con mano de hierro. Y lo más sorprendente: está llamando a las puertas de países, que se aprovecharon del enorme descuento del petróleo ruso tras las sanciones occidentales. Estados Unidos se ha convertido en una máquina de exportar petróleo. Su crudo está llegando a rincones donde la OPEP tenía sus grandes feudos de comercio, y en los últimos meses está convirtiéndose en un sustituto para el petróleo ruso, vetado por las sanciones que ha emitido el propio gigante americano. Por estas sanciones, por las restricciones comerciales que sufre Venezuela y también gracias al sorprendente incremento de producción propiciado por la técnica del fracking, Estados Unidos ha conseguido convertirse en uno de los grandes exportadores del combustible

fósil en el planeta, y el país está logrando ganar cuota de mercado por todo el mundo. El crudo estadounidense ha entrado en un círculo virtuoso. Desde 2018 ha duplicado prácticamente sus exportaciones del recurso energético. Si en ese año sacaba del país alrededor de dos millones de barriles diarios, en 2023 rebasó los cuatro millones, según los datos que publica la Agencia de Energía de EE.UU.

[La actividad manufacturera de EE.UU. crece por primera vez desde 2022.](#) La actividad de las fábricas estadounidenses creció inesperadamente en marzo por primera vez desde septiembre de 2022, gracias a un fuerte repunte de la producción y a una demanda más fuerte, mientras que los costes de los insumos subieron. El indicador manufacturero del Institute for Supply Management subió 2,5 puntos hasta 50,3 el mes pasado, según los datos publicados el lunes. Aunque apenas superó el nivel de 50 que separa la expansión de la contracción, puso fin a 16 meses consecutivos de contracción de la actividad. El índice de marzo superó todas las estimaciones de una encuesta de Bloomberg entre economistas. La producción experimentó un brusco repunte respecto al mes anterior, con una subida de 6,2 puntos, la mayor desde mediados de 2020. Con 54,6 puntos, el crecimiento de la producción fue el mayor desde junio de 2022. La medida de nuevos pedidos del grupo también volvió a territorio de expansión tras contraerse en febrero. El indicador del empleo en las fábricas se contrajo menos en marzo que el mes anterior. “La demanda sigue en las primeras fases de recuperación, con claros signos de mejora de las condiciones. La ejecución de la producción aumentó en comparación con enero y febrero, a medida que las empresas de los panelistas vuelven a entrar en expansión”, declaró en un comunicado Timothy Fiore, presidente del Comité de Encuestas a Empresas Manufactureras del ISM.

### Efemérides

Un 3 de abril de 1924 nació Marlon Brando Jr., un actor estadounidense de cine y teatro. Su formación e instrucción teatral fue llevada a cabo por Stella Adler, una de las más prestigiosas profesoras que desarrollaron el trabajo de Stanislavski en Nueva York; algunos sábados acudía al Actor's Studio interesado en las clases de Elia Kazan. Se convirtió en actor de teatro a mediados de la década de 1940, y en actor de cine a comienzos de los años 1950. A lo largo de su carrera recibió múltiples reconocimientos por sus logros artísticos, entre ellos dos premios Óscar al mejor actor —por *On the Waterfront* (1954) y *El padrino* (1972)—, dos Globo de Oro y tres BAFTA. Se hizo mundialmente conocido en la década de 1950 por sus intervenciones en películas como *Un tranvía llamado Deseo* (1951), *Viva Zapata!* (1952), *Julio César* y *On the Waterfront* (1954), entre otras. Posteriormente, su trabajo en el cine comenzó a ser más esporádico, si bien recuperó pujanza con filmes hoy míticos como *El padrino*, *El último tango en París* (1972) y *Apocalypse Now* (1979). Su breve papel en *Superman* (1978) fue muy comentado por los cuatro millones de dólares que cobró por solamente diez minutos de aparición en pantalla. Su última película fue *The Score* (2001)

**Resumen de Mercados**

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	5.205,81 S&P	-0,72%	4,37%	4	DXY 104,79	-0,22%
	5.083,42 Euro Stoxx	0,00%	2,32%	4	EUR 1,08	0,20%
	3.074,96 Shangai Cmp	-0,08%	2,30%	1	CNY 7,23	0,16%
	127.703,00 Bovespa	0,63%	10,91%	1	BRL 5,02	0,46%
	1.213.485,00 Merval	0,00%	24,00%	-13	ARS 857,49	0,00%

**Foto del día**

"Pilares" - Jusangjeollidae es una espectacular formación de columnas de basalto situada en la costa de Jeju, Corea del Sur. Originadas de erupciones volcánicas hace aproximadamente 250,000 años durante el periodo Pleistoceno, estas columnas hexagonales se crearon por el enfriamiento rápido de la lava, que al solidificarse, se fracturó de forma uniforme. Este fenómeno geológico es comparable a la Calzada del Gigante en Irlanda del Norte, aunque cada uno presenta características únicas debido a sus distintas eras geológicas y composiciones minerales. Jusangjeollidae, declarado monumento natural de Corea, atrae a turistas por su belleza natural y la impresionante vista al mar. La formación ofrece un ejemplo extraordinario de la arquitectura natural y es un testimonio de la actividad volcánica de la isla de Jeju.



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 Criteria 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.