

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.

«Tus clientes más infelices son tu fuente de aprendizaje más grande»

Bill Gates

## Gráfico del Día

La inmigración ayuda a que los empleos en EE.UU. crezcan más rápido que el límite de velocidad de Powell



Es probable que el mercado de trabajo de EE.UU. vuelva a crecer este año por encima de lo que Jerome Powell, presidente de la Fed, ha estimado sostenible a largo plazo, como consecuencia del aumento de la inmigración. El núcleo de este asunto es el denominado crecimiento neutro de las nóminas, es decir, un límite de rapidez al que pueden aumentar las nóminas sin tensar el mercado de trabajo ni avivar las presiones sobre los sueldos. Según los economistas, la inmigración está impulsando la tasa de equilibrio mensual, que calculan entre 160.000 y 265.000 para el 2024. Esta cifra es notablemente superior al ritmo de alrededor de 100.000 que Powell consideró en 2022 como la velocidad cruce para el crecimiento del

empleo a largo plazo, y contrasta con el incremento medio mensual de 251.000 en el 2023. "Continuaremos observando cifras de empleo verdaderamente altas, mes tras mes, a lo largo del 2024", señaló la ex economista de la Fed Wendy Edelberg, actualmente directora del Proyecto Hamilton de la Brookings Institution. "Eso no debe crear preocupación y lamentarse de que tengamos un mercado de trabajo muy caliente y que nunca vamos a conseguir reducir la inflación". Se proyecta que las nóminas aumentaron alrededor de 213.000 el mes pasado después de expandirse en 275.000 en febrero, según el pronóstico medio de los economistas encuestados por Bloomberg. Se prevé que el desempleo y el crecimiento interanual de los salarios disminuirán, según los datos de marzo que se publicarán el viernes. Una tendencia similar se desarrolló el año pasado, en el que la creación de empleo superó habitualmente las estimaciones y los aumentos salariales se moderaron junto con la inflación. La sabiduría convencional cuestionaría esa noción, pero ahí es donde Powell y otros atribuyen el crédito a la inmigración. Los inmigrantes han aumentado la oferta laboral y normalmente ocupan empleos peor remunerados, lo que mantiene moderadas las medidas salariales agregadas.

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



## **Mercado local**

[Acciones y bonos argentinos se dispararon hasta 23% en la semana: riesgo país cayó a mínimos de 4 años.](#) Las acciones y los bonos argentinos operaron con fuertes subas este viernes 5 de abril y a lo largo de la corta semana, afianzando su camino alcista iniciado este año, sostenidos por compras de inversores institucionales, en una corta semana caracterizada por una fuerte apreciación del peso en los mercados paralelos. Bajo esta coyuntura, el índice S&P Merval ganó en la última jornada de la semana un 2,6%, a 1.214.371,17 unidades, alentado por la mejora en empresas energéticas, tras el anuncio de un fuerte aumento de tarifas. Este indicador anotó un nivel máximo histórico en pesos de 1.334.440,11 unidades a inicios de febrero. Las acciones treparon hasta 6,6%, lideradas por Transportadora de Gas del Sur, seguida de Central Puerto (+6,4%); y de Pampa Energía (+6,4%). En la semana, por su parte, el podio de los mayores rendimientos lo integraron Transportadora de Gas del Norte (+16,2%); Transportadora de Gas del Sur (+13,8%), y Central Puerto (+8,7%). A su vez, el panel líder apenas subió 0,1% pesos, y avanzó un 3,6% en dólares (a 1.158 puntos). Entre los papeles de empresas argentinas que operan en Wall Street, se destacan los avances de Transportadora de Gas del Sur (+13,1%), de Edenor (+7,2%); y de Central Puerto (+5,9%).

[Fuerte aumento del costo de construcción en dólares.](#) En las últimas semanas se encareció fuertemente el costo para construir. Tal es así, que en los últimos tres meses, el mismo creció más del 80%. De acuerdo a un informe de Reporte Inmobiliario, el costo de la construcción medido en pesos desaceleró su ritmo de alza con respecto a la que había experimentado durante los últimos dos meses y aumentó un 9,04%. Sin embargo la reducción de la cotización del dólar y su posterior estabilización en una franja cercana a los \$1.000 produjo que la tasa de incremento del costo de construir un m2 en dólares durante marzo fuera del 26% con relación al mes anterior. Así, tomando la cotización del mercado paralelo de la divisa norteamericana, el costo por m2 vendible alcanzó los US\$1.318,82 y el valor total a invertir en la construcción del edificio tipo se ubicó por encima del millón de dólares. Cabe destacar que a principios de diciembre el costo por m2 se encontraba en US\$714/m<sup>2</sup>. El informe resalta también que el costo de construcción en marzo, medido en dólares nominales, se configuró en el más alto registrado desde agosto de 2008 y superó en casi un 11% al nivel más elevado hasta entonces de mediados de 2018. La devaluación de diciembre impactó de lleno en los precios. La suba de la inflación y el aumento del dólar oficial, que pasó de \$400 a \$800, fueron un combo letal para el sector.

[Provincias: envíos de fondos discrecionales bajaron más del 80% real en marzo.](#) El Gobierno siguió

aplicando la motosierra sobre los fondos provinciales durante marzo. Como telón de fondo de las discusiones que el presidente Javier Milei pretende mantener con los gobernadores para la aprobación de la Ley Bases, se registró un recorte de transferencias discrecionales a las provincias del 79,2%. Los datos corresponden al informe de una consultora privada. En un reporte indica que los fondos que se mandan por fuera de lo que son los compromisos de coparticipación sumaron \$119.978 millones en su etapa devengada, lo que representa una caída nominal del 18,1%. Por otro lado, las transferencias no automáticas pagadas efectivamente totalizaron \$56.805 millones, con una caída nominal del 29,7% interanual y del 82,2% real descontado el efecto de la inflación. “En ambos casos (devengadas y pagadas) se observa en marzo, pese a las caídas relativas, el mayor volumen de envíos en lo que va del año”, destaca el informe.



## **Mercado global**

[El déficit comercial en EEUU, en máximos desde abril de 2023.](#) El déficit de la balanza comercial del país norteamericano aumentó un 1,9% en febrero hasta los 68.901 millones de dólares, una cifra 1.300 millones superior a la registrada el mes anterior, según el Departamento de Comercio de EEUU. Se trata del mayor desfase entre exportaciones e importaciones desde abril de 2023. Concretamente, las exportaciones aumentaron un 2,3% hasta los 263.014 millones de dólares, un incremento interanual del 4,1%. Asimismo, las importaciones registraron un subieron un 2,2% hasta los 331.914 millones de dólares, un avance del 2,8% interanual. Si bien el desfase entre exportaciones e importaciones es el mayor desde abril del año pasado, el déficit de EEUU en marzo es un 1,7% menor en términos interanuales. En relación con China, el déficit comercial entre ambas potencias se redujo en 3.387 millones de dólares hasta los 18.884 millones de dólares. Esta bajada se produjo debido a la caída de las importaciones del país asiático.

[Las peticiones de desempleo en EEUU repuntan.](#) Hoy, como cada jueves, se han dado a conocer las peticiones iniciales de subsidio por desempleo en EEUU. La semana pasada alcanzaron un total de 221.000, un repunte de 9.000 frente a la anterior, según reflejan las cifras del Departamento de Trabajo. Estas cifras han sorprendido a los mercados, aunque levemente. El consenso de Bloomberg esperaba que las solicitudes se quedaran en los 214.000. Se trata del nivel más alto desde enero aunque, dada la creación de empleo, las peticiones continuas, es decir, el número de personas que reciben prestaciones, han disminuido hasta los 1,79 millones. Ahora, todas las miradas están puestas en el informe mensual de este viernes, en el que se espera una creación de 213.000 empleos no agrícolas en el mes de marzo. El mercado laboral marcará la agenda de los inversores dado que su resistencia es uno de los principales argumentos para que la Fed se tome su tiempo con la bajada de tipos.

[La economía empuja al bono y anima a Wall Street.](#) Los principales índices estadounidenses han registrado alzas en una jornada de contrastes marcada por el buen dato del empleo, que ha batido las previsiones de creación y confirma el buen desempeño de la economía norteamericana, y que ha disparado el rendimiento del bono. Sin embargo, Wall Street ha optado por ver el vaso medio lleno, cerrando la semana con subidas impulsadas por la confianza de unos buenos resultados trimestrales al albur del vigor de la economía de EEUU. Así las cosas, el selectivo industrial Dow Jones ha subido un 0,8% hasta las 38.904 unidades, si registra su peor semana del año al perder un 2,27% acumulado. Por su parte, el S&P 500 ha subido un 1,11% hasta los 5.204 enteros, aunque registra una pérdida semanal del 0,95%. Además, el Nasdaq 100 ha subido un 1,28% hasta los 18.108 puntos, no obstante, ha registrado una caída semanal del 1,34%. Todo ello en una sesión en la que el rendimiento del T-Note ha subido ocho puntos básicos hasta el 4,40%, el nivel más alto desde noviembre de 2023, cuando en aquel momento aún no se sabía que la Fed planeaba tres bajadas de tipos para este año. En este sentido, los mercados han volviendo a asumir que, actualmente, solo puede haber dos bajadas para 2024 tras percibir el tono hawkish del banco central en los últimos días. Adicionalmente, el precio del barril de Texas ha subido ligeramente hasta los 86,70 dólares, acumulando un alza del 4,32% tras una semana marcada por el incremento en la tensión tanto en Oriente Medio como

en Ucrania. Como consecuencia, el oro, valor refugio por excelencia, ha subido un 1,46% hasta los 2.342, marcando máximos históricos.

## Efemérides

Un 8 de abril de 1973 falleció Pablo Ruiz Picasso, pintor y escultor español cofundador del cubismo junto con Georges Braque. Considerado uno de los artistas más influyentes del siglo XX, Picasso dejó una huella indeleble en diversos movimientos artísticos, inspirando a generaciones de artistas. Su vasta obra abarca no solo la pintura y la escultura, sino también el dibujo, el grabado, la ilustración de libros, la cerámica, y el diseño de escenografía y vestuario para teatro, evidenciando su versatilidad y creatividad sin límites. Además, se adentró en el ámbito literario con una breve obra escrita. Picasso, un apasionado defensor del pacifismo y comunista comprometido, fue miembro activo del Partido Comunista de España y del Partido Comunista Francés hasta su fallecimiento. Falleció en su casa de Mougins, Francia, a los 91 años, a causa de un edema pulmonar. Contrariamente a su deseo de ser enterrado en su mansión, fue sepultado en el castillo de Vauvenargues, propiedad suya en el sur de Francia, lugar que también acogía a su esposa Jacqueline años después. Su legado continúa vivo, con obras en museos y colecciones alrededor del globo, testimoniando su monumental contribución al arte moderno

### Resumen de Mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	5.204,34 S&P	1,11%	4,38%	7	DXY 104,30	0,17%
	5.070,76 Euro Stoxx	0,03%	2,29%	0	EUR 1,08	-0,02%
	3.069,30 Shangai Cmp	0,00%	2,38%	0	CNY 7,23	-0,03%
	126.946,00 Bovespa	-0,40%	11,20%	0	BRL 5,04	-0,37%
	1.215.272,38 Merval	2,72%	22,51%	7	ARS 857,50	0,00%

### Foto del día

"Cono" - El Volcán Arenal, situado en el norte de Costa Rica, es uno de los volcanes más jóvenes y activos del país. Antes de su gran erupción en 1968, que devastó pueblos cercanos y marcó el inicio de su actividad reciente, había estado dormido durante unos 400 años. Esta erupción transformó la geografía local y el Arenal se convirtió en un importante atractivo turístico, famoso por sus impresionantes flujos de lava y explosiones. Con una altura de 1,657 metros, su cono casi perfecto ofrece una vista espectacular que atrae a visitantes de todo el mundo. El área alrededor del volcán es conocida por sus aguas termales, su rica biodiversidad, y la oportunidad de practicar actividades al aire libre como senderismo y observación de aves. El Parque Nacional Volcán Arenal protege este ícono natural, destacando la importancia de la conservación y el estudio geológico.



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.