

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.

«Sé lo suficientemente valiente para vivir de forma creativa. El lugar creativo donde nadie ha estado»

Alan Alda

Gráfico del Día

Economistas suben proyección del PIB de EE.UU. y moderan perspectivas de tasas

Economists Boost 2024 Growth Expectations

Forecasters see fewer rate cuts on resilient demand, persistent inflation

	January	February	March	April
GDP (avg.)	1.5%	2.1%	2.2%	2.4%
Core PCE price index (avg.)	2.3	2.4	2.5	2.6
Consumer spending (avg.)	1.5	1.9	2.0	2.2
Private investment (avg.)	1.7	2.1	2.4	2.9
Fed funds (upper bound)	4.5	4.5	4.8	5.0

Source: Bloomberg Monthly Survey

Note: December fed funds rate. Survey of 71 economists from April 12-17

Bloomberg

Los economistas una vez más mejoraron sus pronósticos para el crecimiento, el gasto y el empleo en Estados Unidos, pero también ven que las tasas de interés se mantendrán altas durante más tiempo debido a la persistente inflación por encima del objetivo. El límite superior del rango objetivo de la Reserva Federal para su tasa de interés de referencia, actualmente en 5,5%, solo disminuirá a 4% para finales de 2025, según la última encuesta mensual de Bloomberg. Eso es medio punto porcentual más alto de lo que los encuestados esperaban hace apenas un mes. La proyección mediana muestra solo dos recortes de un cuarto de punto este año. "Hicimos una revisión sustancial a nuestra perspectiva económica", escribió Tom Simons, economista principal de Jefferies, en los comentarios adjuntos a la respuesta de su equipo. "También eliminamos muchos de nuestros recortes de tasas de interés del pronóstico y ahora solo esperamos un recorte en 2024". Los economistas en la encuesta redujeron la probabilidad de una recesión en los próximos 12 meses al 30%, el porcentaje más bajo desde junio de 2022 y por debajo del 35% del mes pasado. Los encuestados ahora ven que el producto interno bruto se expandirá en promedio un 2.4%

en 2024, frente al 2.2% de la encuesta del mes pasado. La mejora se debe no solo a un aumento en el gasto de los consumidores, sino también a una mayor inversión privada que los pronosticadores ven que aumentará en promedio un 2.9% este año. Esto se compara con el pronóstico de marzo de 2.4% y está muy por encima de la proyección del año pasado de menos del 1%. Los 71 encuestados en la encuesta de Bloomberg, realizada del 12 al 17 de abril, predijeron que el mercado laboral se mantendría sólido, desafiando las expectativas anteriores de que los agresivos incrementos de tasas de interés de la Fed en 2022 y 2023 aumentarían el desempleo.

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



Mercado local

[Acciones y bonos argentinos volaron hasta 13% ante expectativa por cadena nacional de Milei.](#) La bolsa argentina subió con fuerza este lunes 22 de abril y registró el mayor avance diario en un mes y medio. Paralelamente, los bonos en dólares se recuperaron y el riesgo país cedió. Esto sucedió a la espera del mensaje que emitirá esta noche el presidente Javier Milei en el que se difundirá, entre otros puntos, informe los resultados de su gestión en el primer trimestre del año. El mandatario dijo en una reunión con empresarios realizada la semana pasada que anunciará cómo cerraron las cuentas fiscales en el trimestre, a lo que adelantó que "el primer trimestre del año terminó con resultado financiero positivo". Un informe de la Oficina de Presupuesto del Congreso explicó que durante el primer trimestre del año el gobierno "mejoró sus resultados financiero y primario respecto al mismo período del año anterior: ambos registros fueron superavitarios, en contraposición a los déficits del mismo período del año anterior. No obstante, ambos resultados fueron negativos en el mes de marzo". En ese contexto, los bonos soberanos en dólares cerraron con subas de hasta 6%, por parte del Bonar 2041, seguido por el Global 2030 (+4,5%), el Bonar 2035 (+4%). Los instrumentos de deuda ganaron un 2% la semana pasada y avanzaron en el comienzo de esta. Eso repercutió en un riesgo país medido por el banco JP.Morgan que cayó a 1.148 puntos básicos. La deuda en pesos, en tanto, sufrió un golpe esta jornada, los bonos atados a CER se derrumbaban hasta (-4,6%) de la mano del TZX28, y del PARP (-4,4%).

[Rally de bonos en dólares: el AL30 superó los u\\$s60 y el riesgo país cerró debajo de 1.200 puntos.](#) Los bonos argentinos escalaron con fuerza este lunes 22 de abril y el AL30, el título más popular y operado entre los inversores locales, superó en la bolsa porteña la barrera psicológica de los u\$s60, para acumular un alza de más de 60% en el año, a la espera de la cadena nacional que brindará el presidente Javier Milei para informar el resultado de su gestión económica en el primer trimestre del año. El Bonar 2030 subió en el día un 4,7% y cerró a u\$s60,10, y ya toda la curva de la deuda soberana pasó a rendir menos de 20% (TIR al MEP). "Inmejorable inicio de semana para la deuda en dólares, con los bonos abriendo tomadores por la mañana pero con la tendencia profundizándose durante la rueda", señalaron analistas. A su vez, el riesgo país medido por el banco JP.Morgan bajó 5,6% a 1.148 puntos básicos, nivel mínimo desde el canje de deuda en septiembre del 2020. Milei dijo en una reunión con empresarios realizada la semana pasada que anunciará cómo cerraron las cuentas fiscales en este inicio del 2024, a lo que adelantó que "el primer trimestre del año terminó con resultado financiero positivo".

[Javier Milei confirmó superávit en el primer trimestre, ratificó el ajuste y aseguró que "el plan está funcionando".](#) El presidente Javier Milei anunció anoche que en el primer trimestre del año el Tesoro alcanzó superávit financiero equivalente a 0,2% del PBI. Además, ratificó el ajuste y aseguró que "el plan está funcionando". En cadena nacional, el jefe de Estado comunicó que el Sector Público Nacional registró durante marzo un superávit financiero de más de \$275 mil millones. "Logramos después de casi 20 años superávit financiero de 0,2% del PBI durante el primer trimestre del año", resaltó. Destacó además los resultados obtenidos a raíz de las medidas de ajuste aplicadas desde su llegada al Gobierno. "Haber

logrado superávit habiendo recibido un déficit consolidado de más de 15 puntos del PBI es lisa y llanamente una hazaña de proporciones históricas a nivel mundial", calificó. Según dijo, el "milagro económico" alcanzado por su administración en el primer trimestre del 2024 respondió "en enorme medida a lo que en la campaña llamamos motosierra", mientras que negó que el efecto del superávit sea producto de una licuación de ingresos y jubilaciones. El presidente calificó el resultado como "un esfuerzo heroico" por parte de la sociedad y afirmó que "estamos recorriendo la mitad del camino". "Por primera vez en mucho tiempo, el esfuerzo va a valer la pena", remarcó. "El superávit fiscal es la piedra angular desde la cual construimos la nueva era de prosperidad de la Argentina", afirmó el mandatario nacional.



Mercado global

[La Fed reajusta su reloj de recortes de tipos de interés.](#) El presidente de la Fed, Jerome Powell, ha reafirmado ese mensaje esta semana al decir que es probable que se tarde "más de lo esperado" en ganar la confianza necesaria para reducir las tasas, frustrando las esperanzas de más de dos recortes en 2024. Algunos temen que no haya ninguno en absoluto. "Esto confirma que la Reserva Federal está dispuesta a esperar", dijo Diane Swonk, economista jefa de KPMG LLP. "Preocupa lo poco que se necesitó para estimular la economía, que todavía hay mucha demanda". La falta de urgencia de Powell para ajustar las tasas refleja la de sus colegas. Pero la resistencia de la economía y el mercado laboral, junto con un repunte en el comienzo del año, también ha reavivado el debate sobre cuán restrictiva es la política monetaria. Los funcionarios de la Fed están expresando cada vez más preocupación de que los altos costos de endeudamiento no estén haciendo suficiente para frenar la demanda, lo que aumenta la ansiedad entre los inversores y analistas de que el banco central pueda necesitar elevar aún más las tasas. La mayoría de los responsables de la formulación de políticas han dejado claro que esperan que las tasas de interés estén en su punto máximo, pero algunos funcionarios de la Fed se han mostrado dispuestos a considerar la idea si es necesario para controlar el crecimiento de los precios.

[La economía pujante de Biden aviva los temores monetarios del resto del mundo.](#) Mientras Joe Biden alababa esta semana la pujante economía estadounidense como la más fuerte del mundo durante una gira de su campaña de reelección por el disputado estado de Pensilvania, los jefes de las finanzas mundiales reunidos en Washington tenían un mensaje diferente: calma. La reacción de los gobernadores de los bancos centrales y de los ministros de finanzas reunidos en la cumbre de primavera del Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Mundial (BM) pone de relieve cómo el impacto de la economía estadounidense -que se manifiesta en unas tasas de interés altas y un dólar fuerte- está repercutiendo en todo el mundo, forzando la caída de otras divisas y complicando los planes para reducir los costos de endeudamiento. Justo cuando los funcionarios empezaban a llegar a la capital estadounidense, el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, advirtió el martes de que los tan esperados recortes de las tasas de interés de la FED se retrasarían aún más debido a las decepcionantes cifras de inflación en Estados Unidos.

[Wall Street rebota a la espera de las grandes tecnológicas.](#) La semana arranca con una sesión en positivo para los principales índices bursátiles de Estados Unidos, recuperándose del duro golpe sufrido el pasado viernes con el hundimiento de las firmas de chips ante el miedo a un frenazo en el sector de la IA. Todas las miradas están puestas esta semana en la lista de grandes tecnológicas que presentan resultados, empezando por Tesla mañana martes. Precisamente, la firma de Elon Musk se deja un 3,41% tras anunciar otra bajada de precios. El Nasdaq 100 lidera las subidas, con un alza del 0,92% hasta los 17.194 puntos, con Nvidia rebotando un 4,31% tras desplomarse un 10% en la anterior sesión. El S&P 500, por su parte, subió un 0,87%, hasta los 5.010 puntos, mientras que el Dow Jones avanzó un 0,67% y cerró en los 38.239 enteros. El bono a 10 años cerró prácticamente plano tras una jornada de altibajos, terminando en el 4,62% de rentabilidad en el que empezó. El petróleo de Texas también cerró sin muchos cambios, en los 83,02 dólares por barril, tras retroceder un 0,14%. El oro fue el principal protagonista, cayendo un 2,92% hasta

los 2.343 dólares por onza. En los próximos días se esperan los resultados de 180 de las empresas del S&P 500, que suponen un 40% de su capitalización bursátil. Todos los focos están puestos en las Siete Magníficas, de las cuales Bloomberg estima un aumento del 38% en sus beneficios.

Efemérides

Un 23 de abril de 1936 nació Roy Kelton Orbison en Vernon, Texas. Conocido por su intensa voz y baladas emocionales, fue apodado el Caruso del rock y "The Big O". Orbison, destacado por su vulnerabilidad en un género marcado por la masculinidad desafiante, tuvo problemas de visión desde la infancia y adoptó sus icónicas gafas de sol tras olvidar sus gafas regulares, convirtiéndolas en un sello distintivo. Inició su carrera musical en la secundaria y alcanzó la fama con Monument Records, donde 22 de sus sencillos ingresaron al Top 40 de Billboard entre 1960 y 1966, destacándose con éxitos como "Only the Lonely" y "Oh, Pretty Woman". A pesar de enfrentar tragedias personales y una caída en sus ventas, Orbison vivió un renacimiento en la década de 1980. En 1988, cofundó el supergrupo Traveling Wilburys y murió de un ataque cardíaco en diciembre de ese año. Reconocido póstumamente en varios Salones de la Fama y colocado por Rolling Stone como uno de los mejores cantantes de todos los tiempos, Orbison dejó un legado perdurable que trasciende generaciones, consolidado por el éxito póstumo de "You Got It".

Resumen de Mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	5.010,60 S&P	0,87%	4,62%	1	DXY 106,14	0,00%
	4.918,09 Euro Stoxx	-0,37%	2,26%	-1	EUR 1,07	-0,09%
	3.044,60 Shangai Cmp	-0,67%	2,49%	0	CNY 7,24	0,08%
	125.556,00 Bovespa	0,26%	11,51%	0	BRL 5,19	-1,16%
	1.268.944,38 Merval	6,70%	21,76%	45	ARS 871,00	0,17%

Foto del día

"Colgante" - Taktshang, conocido también como el Nido del Tigre, es un emblemático monasterio budista en Bután, colgado en un acantilado a unos 3,120 metros sobre el nivel del mar. Según la tradición, este lugar sagrado debe su nombre a que Guru Rinpoche, fundador del budismo tibetano, llegó aquí en el siglo VIII montando un tigre volador. El monasterio se encuentra cerca de Paro y es accesible únicamente a pie o a caballo, lo que requiere varias horas de caminata por un sendero montañoso. Construido en 1692, el complejo consiste en varias capillas y residencias religiosas. Taktshang es no solo un centro de peregrinación para los budistas sino también una atracción turística clave en Bután, famosa por su impresionante arquitectura y las vistas panorámicas del valle de Paro.



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.