

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**

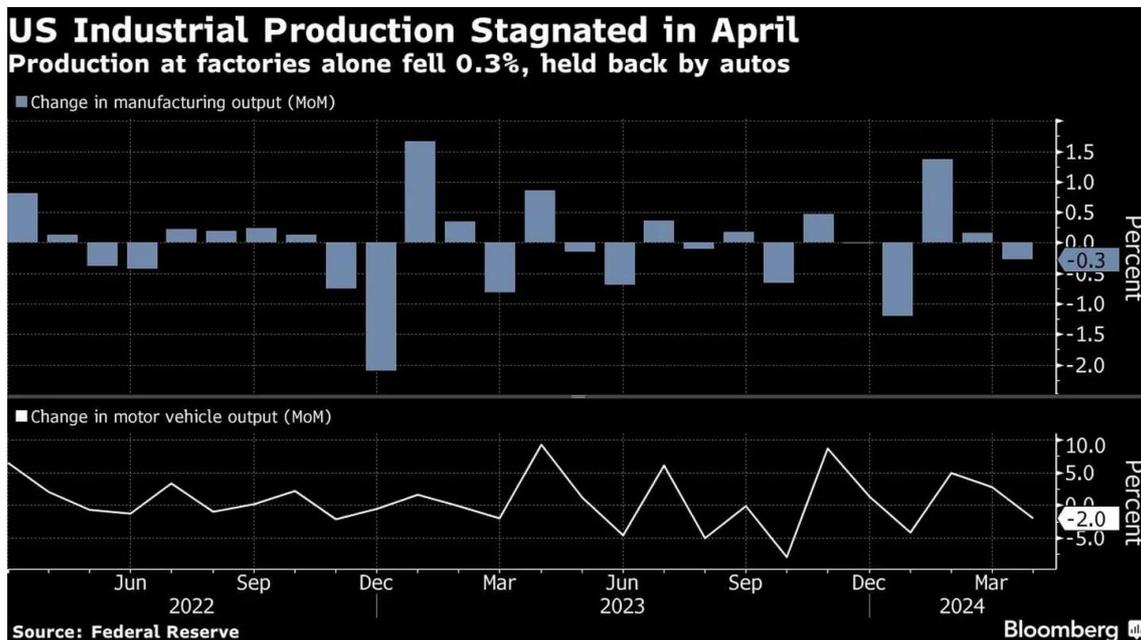
Soluciones personalizadas
para inversores únicos.

«Si trabajas en algo un poco todos los días, terminarás con algo que es masivo»

Kenneth Goldsmith

Gráfico del Día

La producción industrial de EE.UU. se estanca tras un bajo desempeño de las fábricas



La producción industrial de EE.UU. se estancó en abril, frenada por una caída de la producción fabril que pone de relieve un sector manufacturero con dificultades para traccionar. La producción de fábricas, minas y servicios públicos se mantuvo sin cambios tras el aumento del 0,1% revisado a la baja del mes anterior, según mostraron el jueves los datos de la Reserva Federal. La producción manufacturera cayó un 0,3%, frenada por la producción de automóviles, tras el aumento del 0,2% revisado a la baja de marzo. Si se excluyen los automóviles, la producción manufacturera sólo disminuyó un 0,1%. La minería disminuyó, en gran parte debido a la caída de la minería del carbón, mientras que la producción de los servicios públicos repuntó. El sector manufacturero, que representa tres cuartas partes de la producción industrial total, ha tenido dificultades para cobrar impulso en un contexto de subida de los precios de los insumos y demanda

irregular. La última medición de la actividad fabril del Institute for Supply Management volvió a la senda de la contracción en abril, tras crecer un mes antes por primera vez desde 2022. Las últimas previsiones económicas semestrales del ISM, publicadas el miércoles, muestran que los fabricantes esperan un crecimiento medio de los ingresos del 2,1% este año, lo que supone una rebaja respecto a su proyección de diciembre. Se prevé que los precios de los insumos, que aumentaron un 1,6% hasta abril, se mantengan por debajo del 2% este año. Los productores estadounidenses también se enfrentan a la debilidad de los mercados de exportación y al aumento de los costes de los préstamos, que están frenando el gasto de capital en la economía.

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



Mercado local

[Los precios mayoristas subieron apenas 3,4% en abril, muy por debajo de la inflación.](#) Los precios mayoristas volvieron a desacelerarse en abril, a un 3,4%, muy por debajo de la inflación en el mismo período (8,8%), aunque acumuló en los últimos 12 meses un incremento de 316,5%, informó este viernes el INDEC. El avance de los precios mayoristas fue consecuencia de la suba de 3,8% en los "Productos nacionales", mientras que los "Productos importados" no registraron variación. El dato anticipa que la inflación se sigue desacelerando, y que en mayo podría mostrar una nueva baja. Por otra parte, el nivel general del Índice de precios internos básicos al por mayor (IPIB) mostró un ascenso de 2,9% en el mismo período. En este caso, la variación se explica por la suba de 3,1% en los "Productos nacionales", compensado parcialmente por la baja de 0,2% en los "Productos importados". Asimismo, el nivel general del Índice de precios básicos del productor (IPP) registró un incremento de 3% en el mismo período, como consecuencia de la suba de 2,7% en los "Productos primarios" y de 3,1% en los "Productos manufacturados y energía eléctrica".

[Una acción argentina se disparó casi 20% en Wall Street, mientras que el S&P Merval frenó mini racha alcista.](#) En este escenario, el S&P Merval porteño perdió un 1%, luego de tres subas al hilo, aunque se mantuvo cerca de su nivel máximo en pesos de 1.505.7118,3 unidades anotado la semana pasada. Las caídas del día fueron lideradas por Central Puerto (-3,5%); banco BBVA (-3,2%); y Cresud (-3,2%). En el marco de la estrategia del Gobierno de reducir emisión monetaria vía rotación de Pases Pasivos a Letras del Tesoro, la licitación recibió ofertas por 18 billones de pesos ante atractivos retornos y en el marco de una abundante liquidez. Operadores coinciden que con esta política se aligera la licuación de pasivos del Banco Central (BCRA), en línea a la esperada salida del 'cepo' cambiario que tiene al mercado con fuertes restricciones de divisas desde agosto de 2019. En el plano político, las miradas siguen puestas en las negociaciones del oficialismo para poder avanzar en el Congreso con la llamada ley Bases y el paquete fiscal que se trata en comisión en la Cámara de Senadores, luego de ser avalada por la Cámara de Diputados. Por su parte, los bonos en dólares cayeron hasta 1,8% (Bonar 2035 y 2041), con un riesgo país que subía ocho unidades a 1.261 puntos básicos.

[Mega colocación de Economía: captó \\$11,7 billones del mercado y usará fondeo neto para reducir base monetaria.](#) El Ministerio de Economía, liderado por Luis Caputo, captó \$11,7 billones del mercado, renovó holgadamente vencimientos en torno a \$3 billones, y anunció que usará fondeo neto para reducir base monetaria. La Secretaría de Finanzas anunció que recibió ofertas por \$18 billones. Fue mediante la licitación de cuatro nuevas Lecaps (con vencimientos de junio a agosto), tres Boncer cupón cero y un bono dollar linked cupón cero. La novedad en esta ocasión fue que tres de las Lecaps tenían una tasa efectiva mensual (TEM) mínima, ubicada por encima de la nueva TEM de la tasa de política monetaria del BCRA (3,3%). En el marco de la estrategia de reducción de emisión monetaria vía rotación de Pases a Letras del Tesoro, Economía anunció que el excedente de los vencimientos de esta licitación (\$8,63 billones) se destinará a reducir la base monetaria amplia a través de los siguientes mecanismos.



Mercado global

[Las sorpresas 'macro' allanan el camino de la Fed para bajar tipos.](#) Desde hace ya algo más de dos años, los grandes bancos centrales comenzaron a elevar los tipos de interés con el objetivo marcado de combatir un repunte incontrolado de los precios después del shock de oferta y demanda que supuso la pandemia para los mercados. La Reserva Federal llevó el tipo de referencia hasta el 5,5%, 100 puntos básicos por encima del BCE, a mediados del año pasado, momento en el que alcanzaron sus respectivos techos una vez que las tasas interanuales de precios empezaron a ser menores. Sin embargo, en ese momento había una visión generalizada de que las bajadas de tipos llegarían más pronto que tarde y los devolverían a zonas mucho más normalizadas en poco tiempo, algo que, de momento, no ha pasado pues la inflación no termina de doblegarse. En el caso de la eurozona, los precios sí apuntan a alcanzar el objetivo establecido de crecimiento anual que permite el regulador, que es el 2%. Las estimaciones apuntan a que el año que viene se quedará en el 2,1% y que cederá esa décima que sobra en 2026. En cambio, al otro lado del Atlántico la fotografía es diferente ya que la fortaleza del mercado laboral y de la demanda están sosteniendo el alza del IPC y las previsiones todavía no recogen que pueda volver al 2% en los próximos años, haciendo que la Reserva Federal tenga que mantener los tipos altos por más tiempo, tal y como señalaba Powell esta misma semana.

[El IPC americano refuerza la idea de dos recortes de tipos de la Fed en 2024.](#) Los positivos detalles que dejó el dato de inflación de EEUU en abril publicado la semana pasada, junto a unas ventas minoristas que sugieren desaceleración del consumo americano, han dado paso a "un contexto en el que se refuerza la expectativa de dos bajadas de tipos de la Fed en 2024 frente a solo una que se llegó a descontar tras los anteriores malos datos de inflación", señalan analistas. Tras esta serie de datos, los operadores han vuelto a descontar 50 puntos básicos de recortes (dos bajadas de 25) para este año. La primera está casi descontada para septiembre y la segunda para diciembre. En cualquier caso, remarcan desde Renta 4, "será necesario que el crecimiento de los precios se modere al menos a tasas mensuales del 0,2% para paulatinamente acercarse al objetivo de inflación del 2% de la Fed, así como ver una clara tendencia a la baja en la inflación subyacente de servicios (aún en niveles elevados, 5,3%) y excluyendo vivienda (que vuelve a repuntar hasta 4,9%)".

[El Dow Jones finaliza la semana batiendo los 40.000 puntos.](#) Los principales índices estadounidenses han concluido con subidas, con el selectivo industrial Dow Jones alcanzando máximos históricos. La bolsa del país norteamericano acaba así una semana marcada por la publicación del dato del IPC de EEUU, el cual subió un 0,3% en abril, mejorando un poco las expectativas del mercado, lo cual reforzó las posibilidades de una bajada de tipos de interés para el mes de septiembre por parte de la Reserva Federal. Así las cosas, el Dow Jones ha subido un 0,35% hasta las 40.004 unidades, firmando máximos históricos, y obteniendo una ganancia semanal del 1,24%. Asimismo, el S&P 500 ha subido un 0,12% hasta los 5.333 enteros, acumulando un 1,54% de ganancias esta semana. Por su parte, el Nasdaq 100 ha caído un 0,06% hasta los 18.546 puntos, si bien ha logrado subir un 2,12% esta semana. Todo ello en una jornada en la que el rendimiento del T-Note ha subido cuatro puntos básicos hasta el 4,42%, borrando el descenso que se produjo con los datos de inflación de este miércoles. Paralelamente, el precio del barril de Texas ha subido un 0,96% hasta los 79,99 dólares, si bien durante la jornada ha logrado superar la barrera de los 80 dólares, firmando así sus máximos mensuales al cierre. Además, el oro ha marcado un nuevo récord al cierre tras subir un 1,49% hasta los 2.421 dólares, mientras que la plata se ha disparado un 6,27%. Algunos analistas indican que este auge de los metales preciosos se debe al estímulo económico de China y a que los mercados dan por hecho que la inflación estadounidense está bajo control.

Efemérides

Un 20 de mayo de 2019 falleció Niki Lauda, piloto austriaco de automovilismo. Fue Campeón Mundial de Fórmula 1 en 1975, 1977 y 1984, subcampeón en 1976 y cuarto en 1974 y 1978. Su primera victoria fue en el Gran Premio de España de 1974 y la última en el Gran Premio de los Países Bajos de 1985. A lo largo de su carrera en la "máxima categoría", Lauda pilotó para March, BRM, Ferrari, Brabham y McLaren, acumulando 25 victorias y 54 podios en un total de 177 carreras. En 1976, sufrió un grave accidente en el Gran Premio de Alemania que le produjo quemaduras severas y marcas de por vida. Temporalmente retirado de las carreras, en 1978 fundó su propia compañía aérea, Lauda Air. Las deudas y una larga querrela con Austrian Airlines lo obligaron a volver a la Fórmula 1 en 1982. Se retiró definitivamente en 1985. Después, fundó o compró otras compañías de aviación, entre ellas Niki. Además, comentó las carreras de Fórmula 1 para una cadena austro-alemana de televisión y fue asesor y accionista de Mercedes de Fórmula 1 hasta poco antes de su muerte en 2019.

Resumen de Mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	5.297,10 S&P	-0,21%	4,38%	2	DXY 104,50	0,14%
	5.100,90 Euro Stoxx	0,41%	2,31%	0	EUR 1,09	-0,69%
	3.122,40 Shangai Cmp	0,08%	2,42%	-12	CNY 7,22	-0,20%
	128.321,00 Bovespa	0,11%	11,51%	-11	BRL 5,13	-0,48%
	1.481.343,25 Merval	0,24%	20,14%	40	ARS 885,00	0,11%

Foto del día

"Céntrico" - El Cameroon Reunification Monument es un importante símbolo ubicado en la ciudad de Buea, en Camerún. Inaugurado en 1972, conmemora la reunificación de Camerún Occidental y Camerún Oriental, que tuvo lugar en 1961 tras la independencia de Camerún de Francia y el Reino Unido. El monumento está compuesto por una escultura de varios metros de altura que representa figuras humanas unidas, simbolizando la unión y la paz entre las diferentes regiones del país. A su alrededor hay un parque que proporciona un lugar de reflexión y encuentro para los visitantes. El monumento es un testimonio de la historia del país y un recordatorio de los desafíos y logros en la búsqueda de la unidad nacional. Es un destino turístico y un símbolo de identidad nacional para los cameruneses.



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

Solución especializada
para inversiones únicas.

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 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.