

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**

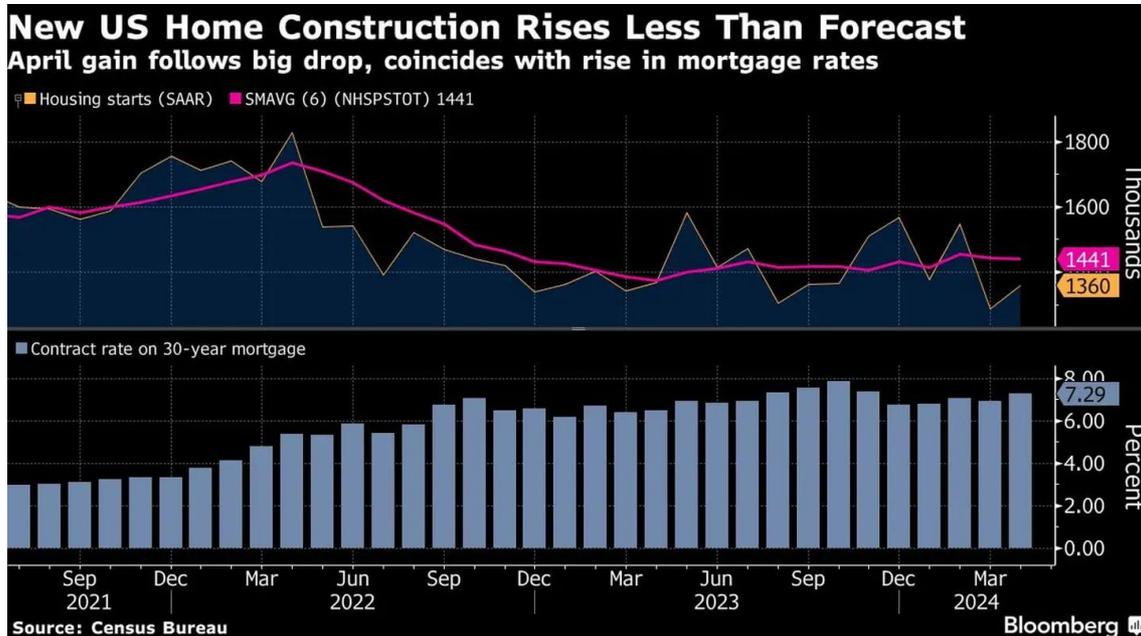
Soluciones personalizadas
para inversores únicos.

«Si quieres vencer el miedo, no te quedes en casa pensándolo. Sal afuera y ponte a trabajar»

Dale Carnegie

Gráfico del Día

La construcción de nuevas viviendas en EE.UU. se queda corta ante el alza de las tasas hipotecarias



La construcción de nuevas viviendas en EE.UU. subió menos de lo previsto en abril y los permisos para nuevas actividades cayeron, lo que sugiere que la reciente subida de las tasas hipotecarias está haciendo reflexionar a los constructores. Las viviendas iniciadas aumentaron un 5,7%, hasta una tasa anual de 1.36 millones, tras las revisiones a la baja de los meses anteriores, según los datos del Gobierno publicados este jueves. La previsión media de una encuesta de Bloomberg entre economistas era de 1.42 millones. Los permisos autorizados para la construcción de viviendas unifamiliares han descendido durante tres meses consecutivos hasta el nivel más bajo desde agosto, después de una tendencia al alza a finales del año pasado. Esto puede limitar el inicio de la construcción de viviendas en el futuro. Los permisos de

construcción para todas las unidades, una aproximación a la construcción futura, cayeron un 3% hasta una tasa de 1.44 millones, la más baja desde finales de 2022. Esto refleja principalmente una gran caída en las autorizaciones para complejos de apartamentos. Los datos de principios de año indicaban que la inflación se estaba mostrando obstinada, lo que llevó a los operadores a retirar sus apuestas sobre cuándo recortaría la Reserva Federal las tasas de interés este año y, por tanto, a mantener las tasas hipotecarias por encima del 7%. Pero las cifras del miércoles mostraron que el crecimiento de los precios al consumo disminuyó en abril, y las lecturas adicionales pueden ayudar a dar a los responsables políticos la confianza que necesitan para empezar a reducir los costos de endeudamiento. Esto también podría impulsar el ánimo de los constructores de viviendas.

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



Mercado local

[Acciones del S&P Merval saltaron hasta 8,4%, impulsadas por escalada del dólar CCL.](#) La bolsa porteña se recuperó tras dos bajas consecutivas la semana pasada, en medio del compás de espera impuesto por los inversores dadas las trabas políticas en el Senado que impiden avanzar en la Ley Bases. Al mismo tiempo, los bonos soberanos argentinos arrancan con bajas en línea con los mercados emergentes. El S&P Merval subió 4,1% a 1.495.588,710 puntos, luego de ganar un 4,2% la semana pasada y marcar niveles máximos históricos en pesos. Sin embargo, en las últimas dos jornadas de la semana pasada, la bolsa había descendido más del 1%. Las ganancias del 8,4% fueron encabezadas por Banco BBVA, seguido por Transportadora Gas del Sur (+5,8%), y Grupo Financiero Galicia (+2,9%). En cambio, las que más bajas fueron BYMA (-3,4%), Irsa (-0,9%), Transportadora de Gas del Norte (-0,6%). Por su parte, en el segmento de renta fija, los bonos en dólares operan con caídas de hasta el 3,6% encabezados por el Global 2038 (-2,4%), Bonar 2041 (-1,6%) y el Global 2029 (-1,4%). De esta manera, el riesgo país medido por el JPMorgan opera con un alza del 0,24% a 1.266 puntos básicos.

[Crisis diplomática con España: un conflicto que pone en juego inversiones por casi US\\$17.000 millones en Argentina.](#) La relación diplomática entre Argentina y España entró en tensión este domingo luego de que el presidente Javier Milei tildase de "calaña" a su par europeo, Pedro Sánchez, y de "corrupta" a la esposa del mismo. En términos monetarios, el conflicto podría escalar en relevancia ya que el país ibérico es uno de los principales inversores en territorio nacional y uno de los socios comerciales más importantes dentro de la Unión Europea. El investigador y magíster en Relaciones Comerciales Internacionales, Federico Vaccarezza, detalló en diálogo con *Ámbito* que España es el inversor europeo más importante en Argentina, con un stock superior a los €15.000 millones (casi US\$17.000 millones). El especialista detalló que la mayor parte de las inversiones provienen del sector financiero, con la participación de firmas como Banco Santander o BBVA, pero que también se verifican acuerdos en energía, turismo y telecomunicaciones. "Es ni más, ni menos que el puente de los negocios del país en Europa. A pesar de las tensiones por YPF/Repsol o Aerolíneas Argentinas, la situación se reconstruyó porque siempre el diálogo, la diplomacia y la historia compartida han pesado mucho más", acotó.

[El sector metalúrgico sigue en picada: cayó 19,5% en abril, la contracción más fuerte en 8 años.](#) El sector metalúrgico registró en abril una caída de 19,5% en forma interanual y acumuló en el primer cuatrimestre una contracción de 8,6%, según un informe de la Asociación de Industriales Metalúrgicos de la República Argentina (ADIMRA). En tanto, con relación a marzo se verificó una disminución de 2,3%. El presidente Javier Milei afirmó en las últimas horas que la actividad económica había tocado "piso entre marzo y abril" y en ese marco se encuadran este balance del sector. Pero según ADIMRA "la contracción registrada durante abril es una de las cuatro más fuertes de los últimos 8 años, solo superada por tres de los meses más estrictos con respecto a las restricciones vinculadas a la pandemia del 2020". No obstante, el informe

indica: "A pesar de las fuertes contracciones en la actividad verificadas en los últimos meses, aún no se observa una situación de tal magnitud en el nivel de empleo que aportan las empresas del sector. Si comparamos contra el mes previo, el empleo se contrajo -0,5%, pero se observa una relativa estabilidad desde mediados del 2022".



Mercado global

[CEO de JP Morgan enfría el optimismo por la inflación: "Puede no bajar como todo el mundo espera"](#). El dato de inflación que se ha publicado en Estados Unidos esta semana ha contribuido a reducir el miedo de muchos inversores por la posibilidad de que el monstruo inflacionista vuelva a repuntar en el gigante americano. Sin embargo, Jamie Dimon, el famoso CEO de JP Morgan, ha hecho aparición con un mensaje que puede sentar como un jarro de agua fría a los más optimistas: según Dimon, el mercado está siendo demasiado optimista, ya que todavía quedan muchos peligros inflacionistas por delante, y estos no son desdeñables. A su juicio, el coste de la transición verde, sumado al gasto militar proyectado y también en infraestructuras, además de las disputas comerciales con China y los enormes déficits fiscales, son presiones inflacionistas que los mercados no deben descartar. Jamie Dimon tiene claro desde hace meses que los tipos de interés en Estados Unidos van a ser más altos de lo que el mercado espera durante un tiempo, ya que la inflación no va a permitir a la Reserva Federal estadounidense (Fed) bajar los tipos de interés tan pronto como se descuenta en este momento. Para Dimon, "todavía hay muchas presiones inflacionistas por delante", ha señalado en una entrevista a Bloomberg, e insiste en que "la inflación subyacente puede no desaparecer tan rápido como la gente espera", indica. Las presiones a las que se refiere Dimon no son nuevas, y el CEO del banco lleva ya meses avisando del peligro inflacionista que acecha.

[Analistas de BlackRock calientan el debate sobre los tipos: "Para controlar la inflación, hay que bajarlos"](#). Desde que los tipos de interés tocaron techo en Estados Unidos, no han cesado las apuestas sobre cuándo se producirá el primer recorte. La Reserva Federal (Fed) declaró en diciembre que la tasa de fondos federales había alcanzado su tope en el 5,25%-5,5%. Pero, desde entonces, una inflación vacilante no ha permitido iniciar la flexibilización y ha generado muchas dudas. Sobre esta cuestión, las teorías de los inversores han sido variopintas, desde descontar siete descensos a solo dos e, incluso, plantear más subidas. Ahora, un gestor de BlackRock ha sorprendido en este debate con un nuevo planteamiento: Jerome Powell ha de suavizar los tipos de interés para controlar los precios (y no al revés). Aunque la teoría explica que para controlar la inflación hay que subir los tipos de interés, con el objetivo de enfriar la demanda y el consumo y favorecer la moderación de los precios, hay quien cuestiona esta asunción. Rick Rieder, jefe de inversión de renta fija de BlackRock, la mayor gestora de activos del mundo piensa todo lo contrario. "No estoy seguro de que subir los tipos vaya realmente a bajar la inflación. Es más, pongo sobre la mesa el argumento de que, si se efectúan recortes, se controlará la inflación", ha dicho en una entrevista a Bloomberg. Rieder defiende que la inflación de los servicios no va a bajar, ya que la economía está enfocada en el sector terciario y su demanda no es tan cambiante.

[El Nasdaq 100 renueva máximos a la espera de Nvidia](#). Wall Street empieza esta semana mixto, con el Nasdaq 100 renovando máximos gracias al impulso de las firmas de chips, a la espera de que Nvidia presente resultados este miércoles. El índice tecnológico avanzó un 0,69%, hasta los 18.674 puntos, un nuevo hito. A la cabeza de la tabla se situaron firmas como Netflix (3,18%), Nvidia (2,49%) o Microsoft (1,22%). Mientras, el S&P 500 se quedó a las puertas de un nuevo récord: cerró en 5.308,13 unidades, a tan solo dos centésimas de su máximo histórico, tras avanzar un 0,09%. Peor parado salió el selectivo industrial Dow Jones, que retrocedió un 0,49% y terminó en los 39.807 puntos, perdiendo la cota histórica de los 40.000 en la que cerró el viernes pasado. Su principal lastre fue JP Morgan, que se dejó un 4,46% ante los rumores de que su consejero delegado, Jamie Dimon, podría estar pensando en retirarse del cargo. En el mercado de deuda, la rentabilidad del bono de EEUU a 10 años volvió a avanzar, dos puntos básicos

esta vez, y ya ha vuelto al 4,44%. Mientras, el oro renovó su máximo histórico, tras avanzar un 0,61% hasta los 2.432 dólares por onza, y el barril de Texas cayó un 0,41%, hasta los 79,73 dólares. En lo que va de año el S&P 500 ha incrementado su capitalización bursátil en 12 billones de dólares, que es la misma cantidad vista en el conjunto del año pasado. Y eso a pesar de la posibilidad de que la Reserva Federal de Estados Unidos mantenga una política monetaria más restrictiva por más tiempo del esperado.

Efemérides

Un 21 de mayo de 1980 se estrenó en Estados Unidos "Star Wars: Episodio V - El Imperio contraataca", dirigida por Irvin Kershner. Con un guion de Lawrence Kasdan y Leigh Brackett basado en una historia de George Lucas, esta película es la segunda de la saga en ser estrenada, aunque cronológicamente es la quinta. La trama se sitúa tres años después de la destrucción de la Estrella de la Muerte, final de "Una Nueva Esperanza". En este episodio, Luke Skywalker, Han Solo, Leia Organa y la Alianza Rebelde son perseguidos por Darth Vader y el Imperio Galáctico. La historia de amor entre Han y Leia se desarrolla mientras Luke aprende sobre la Fuerza con Yoda. Han y Leia son capturados, y Luke enfrenta a Vader, quien revela un secreto impactante. La producción fue complicada, pero la película fue un éxito de crítica y taquilla, recaudando más de 538 millones de dólares y siendo la más taquillera de 1980. Remasterizada en varias ocasiones, fue incluida en el National Film Registry en 2010 y ocupa un lugar destacado en listas de mejores películas de todos los tiempos.

Resumen de Mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	5.308,13 S&P	0,09%	4,44%	2	DXY 104,62	0,16%
	5.064,14 Euro Stoxx	-0,16%	2,32%	-1	EUR 1,09	-0,07%
	3.171,15 Shangai Cmp	0,54%	2,52%	6	CNY 7,22	0,08%
	127.811,00 Bovespa	-0,33%	11,65%	10	BRL 5,10	-0,50%
	1.535.511,50 Merval	4,21%	20,14%	40	ARS 886,50	0,06%

Foto del día

"Árido" - El Valle de la Luna, ubicado en el desierto de Atacama en Chile, es conocido por su paisaje extraordinario y surrealista que se asemeja a la superficie lunar. Esta área es parte de la Reserva Nacional Los Flamencos y destaca por sus formaciones rocosas, dunas de arena, y salares, todos esculpidos por el viento y la erosión a lo largo de milenios. El terreno árido y las formaciones geológicas únicas crean un ambiente de otro mundo que atrae a turistas y científicos por igual. El Valle de la Luna es famoso por sus impresionantes puestas de sol, que iluminan el paisaje con una gama de colores vibrantes. Es un destino popular para actividades como senderismo, fotografía, y observación de estrellas, aprovechando la claridad del cielo en el desierto de Atacama.



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.