

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.

*«Una persona debe ser lo suficientemente grande como para admitir sus errores,
lo suficientemente inteligente como para beneficiarse de ellos, y lo
suficientemente fuerte como para corregirlos»*

John C. Maxwell

Gráfico del Día

Consumidores en EE.UU. moderaron sus expectativas de
inflación a finales de mayo



Los consumidores estadounidenses moderaron sus expectativas de inflación en la segunda quincena de mayo respecto a principios de mes, aunque los elevados precios siguieron pesando en el ánimo. Los consumidores esperan que los precios suban a un ritmo anual del 3,3% durante el próximo año, por debajo del 3,5% previsto a principios de mes, según mostraron el viernes los datos de la Universidad de Michigan. En abril, los encuestados esperaban una inflación anual del 3,2%. Los costes aumentarán un 3% en los próximos cinco a diez años, lo que también supone una rebaja con respecto a principios de mes y coincide con las expectativas de abril. Parte de la mejora puede deberse a una disminución constante de los precios de la gasolina a lo largo del mes. Aunque el índice final de confianza de los consumidores de mayo de la

universidad mejoró con respecto a la lectura preliminar, sigue registrando un notable descenso de 8,1 puntos con respecto a abril y se sitúa en su nivel más bajo en seis meses, 69,1. La estimación media de una encuesta de Bloomberg entre economistas apuntaba a un aumento del indicador desde su lectura preliminar de 67,4. "Aunque los consumidores reconocen que la inflación real ha disminuido sustancialmente desde 2022, una parte considerable de ellos sigue expresando la carga que los altos precios ejercen sobre sus vidas", declaró Joanne Hsu, directora de la encuesta. Además de los elevados precios y los costes de los préstamos, que aumentan la preocupación por el coste de la vida, los encuestados están cada vez más preocupados por el mercado laboral. Esperan que aumente la tasa de desempleo y se ralentice el crecimiento de los ingresos. Esto supone un reto para el Presidente Joe Biden en su intento de reelección.

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



Mercado local

[Acciones del S&P Merval treparon hasta 7% y bonos en dólares revivieron sin la brújula de Wall Street.](#) Los activos argentinos comenzaron la semana en alza, con el mercado de EEUU que permaneció cerrado por feriado. Locamente entró en vigencia la liquidación con plazo de 24 horas. Medido en pesos, el S&P Merval ganó 3,4% este lunes para ubicarse en las 1.572.756,320 unidades. Asimismo, valuado en dólares el incremento fue del 2,6% debido a la merma que está mostrando el contado con liqui. Las acciones que más subieron son las de Sociedad Comercial del Plata (+6,7%), IRSA (+5,7%) y Transportadora de Gas del Sur (+5,6%). Desde esta rueda el mercado bursátil local comenzó a operar en el plazo T+1 (24 horas), desde la modalidad previa de T+2 (48 horas), para alinearse con los mercados de Estados Unidos los que implementarán la medida a partir del martes dado el feriado por el "Memorial Day". Después de registrar la semana pasada la peor performance en la era de Javier Milei, los bonos en dólares se recuperaron esta jornada. Así los que más subieron fueron el Bonar 2035 (+5,3%), el Global 2038 (+2,7%), el Bonar 2038 (+2,7%). Dentro de la deuda CER, por su parte, los papeles que más cayeron fueron el PAP0 (-4,4%), el TX28 (-1,8%) y el TZX26 (-1,8%).

[Deuda: Luis Caputo saldrá a colocarles \\$3,5 billones a los bancos.](#) Luego de recibir por decreto una billonaria autorización para ampliar las emisiones de deuda, el Ministerio de Economía anunció esta tarde las condiciones para la licitación de este miércoles, en la que apuntará a profundizar la migración de pasivos desde el Banco Central al Tesoro Nacional. Esta vez, Luis Caputo intentará colocarles a los bancos \$3,5 billones a través de tres letras de muy corto plazo que pagarán una tasa superior a la del BCRA y a la que se opera en el mercado secundario. Como los vencimientos pautados para fines de mayo son exigüos, casi la totalidad de la colocación estará destinada a continuar con el pasamanos de deuda desde el Central al Tesoro. Se trata de una estrategia que, a través de distintas medidas, el Gobierno se propuso acelerar este mes en busca de una reducción drástica de los pasivos remunerados de la autoridad monetaria a cambio de un fuerte incremento de la deuda del fisco a tasas más elevadas. Con este objetivo, Caputo y su secretario de Finanzas, Pablo Quirno, pondrán sobre la mesa tres letras a tasa fija capitalizables (LECAP). La más corta será a solo 14 días de plazo: se trata de la reapertura de la LECAP que vence el 14 de junio, que tendrá un monto máximo a colocar de \$1,5 billón.

[El Tesoro sale esta semana en busca de fondeo por \\$288.000 millones.](#) La deuda en pesos del Tesoro nacional comienza a generar nuevamente dudas en los mercados. Sucede que como consecuencia del desarme de pasivos en el Banco Central se han incrementado los compromisos a cargo del gobierno hasta el equivalente del 24,3% del PBI. Cuál es la ventaja que tiene el gobierno de mantener la mayor parte de la deuda pública en el "riesgo Tesoro" en vez del BCRA: es que como las letras de Tesorería se colocan bajo de la par, contablemente no generan interés y por ello no generan déficit financiero. De esa manera,

se puede incrementar la deuda total, pero no se rompe con la pretensión del gobierno de mostrar superávit primario y financiero a fin de año. Esta semana el Tesoro Nacional debe renovar vencimientos por \$288.276 millones, pero la Secretaría de Finanzas podrá tomar financiamiento por encima de ese monto y luego destinarlo a cancelar deuda del BCRA, como lo realizó en otras ocasiones para continuar con el proceso de saneamiento de la entidad. El gobierno está procurando que los bancos vuelquen los pesos que captan en el mercado en las Lecaps, las letras capitalizables que se han convertido en estrellas del mercado, porque ofrecen un mejor rendimiento que los pases. Las Lecaps capitalizan intereses todos los meses y se pagan al final, lo que implica que todas las que se emitan a 2025 no tienen impacto en el resultado financiero del 2024.



Mercado global

[Así se acerca al verano el mercado de divisas del G-10.](#) "A medida que nos acercamos al comienzo no oficial del verano con el próximo Día de los Caídos en Estados Unidos (27 de mayo), los mercados se han vuelto más esperanzados en torno a las tendencias desinflacionistas estadounidenses. Se han publicado cifras de inflación más frescas y datos más modestos sobre el mercado laboral, pero los responsables políticos están a la espera de datos adicionales que confirmen que las recientes cifras desinflacionistas son más una tendencia que un simple fenómeno puntual. En consecuencia, nuestras opiniones macroeconómicas siguen siendo las mismas. Aunque nuestro equipo de Economía estadounidense sigue esperando una rebaja de tipos de la Fed este año, en diciembre, seguimos esperando un dólar ligeramente más débil de aquí a finales de año y hasta 2025. Nuestra previsión para el euro/dólar a finales de 2024 se mantiene en 1,12, y no realizamos ningún otro cambio de previsión en entre las divisas del G10", escriben en su última nota para clientes los estrategas de divisas de Bank of America (BofA).

[La Reserva Federal hará su primer recorte de tasas en septiembre, según Goldman Sachs.](#) La Reserva Federal no empezará a recortar las tasas de interés hasta septiembre, según los economistas de Goldman Sachs Group Inc. (GS), que han retrasado su petición de julio ante los indicios de que la economía sigue siendo demasiado resistente para justificar una relajación. "A principios de esta semana, señalamos que los comentarios de los funcionarios de la Fed sugerían que un recorte en julio probablemente requeriría no solo mejores cifras de inflación, sino también signos significativos de debilidad en la actividad o en los datos del mercado laboral", escribieron los economistas, entre ellos Jan Hatzius, en una nota. Goldman Sachs había sido uno de los últimos bancos de Wall Street en apostar a que la Reserva Federal empezaría a bajar las tasas de interés en julio. Su giro de 180 grados se produce cuando el mercado está cada vez más convencido de que los responsables políticos adoptarán un enfoque prudente en la relajación de la política, dada la resistencia que sigue mostrando la economía estadounidense. Los bonos del Tesoro bajaron tras conocerse que los pedidos de bienes duraderos en EE.UU. subieron más de lo esperado en abril, desvaneciendo aún más las esperanzas de un rápido ciclo de relajación. La rentabilidad de los bonos a 10 años subió un punto básico, hasta el 4,48%, cerca del nivel más alto en más de una semana.

[El 'rey de los bonos' avisa con Trump: su victoria puede traer una gran disrupción para la deuda.](#) Bill Gross, el legendario gurú de la renta fija de Wall Street ha lanzado una advertencia de cara a noviembre: la llegada de Donald Trump con un segundo mandato podría generar una gran disrupción en los bonos. El motivo que esgrime el cofundador de Pacific Investment Management (PIMCO) es claro, unas agresivas bajadas de impuestos como las que propone el republicano podrían generar un déficit que arrastrase a todo el mercado. En declaraciones a Financial Times, Gross comentaba que "Trump es el más bajista de los candidatos porque su programa aboga por continuos recortes de impuestos y generará una mayor inflación". En ese sentido señaló que, debido al enorme déficit que puede acarrear esta deriva "su elección sería la más perturbadora". En cualquier caso, el exdirectivo no ha dudado en matizar que Biden tampoco supone el extremo contrario alegando que "también ha sido responsable de billones de dólares en gasto deficitario". Fue precisamente este problema uno de los elementos que llevaron a la fama a Gross, con una estrategia

en el mercado para afrontarlo. Sin embargo, este problema ha venido acrecentándose de forma muy profunda en los últimos años, de hecho, el saldo negativo de EEUU alcanzó el 8,8% en 2023 frente al 4,1% de 2022.

Efemérides

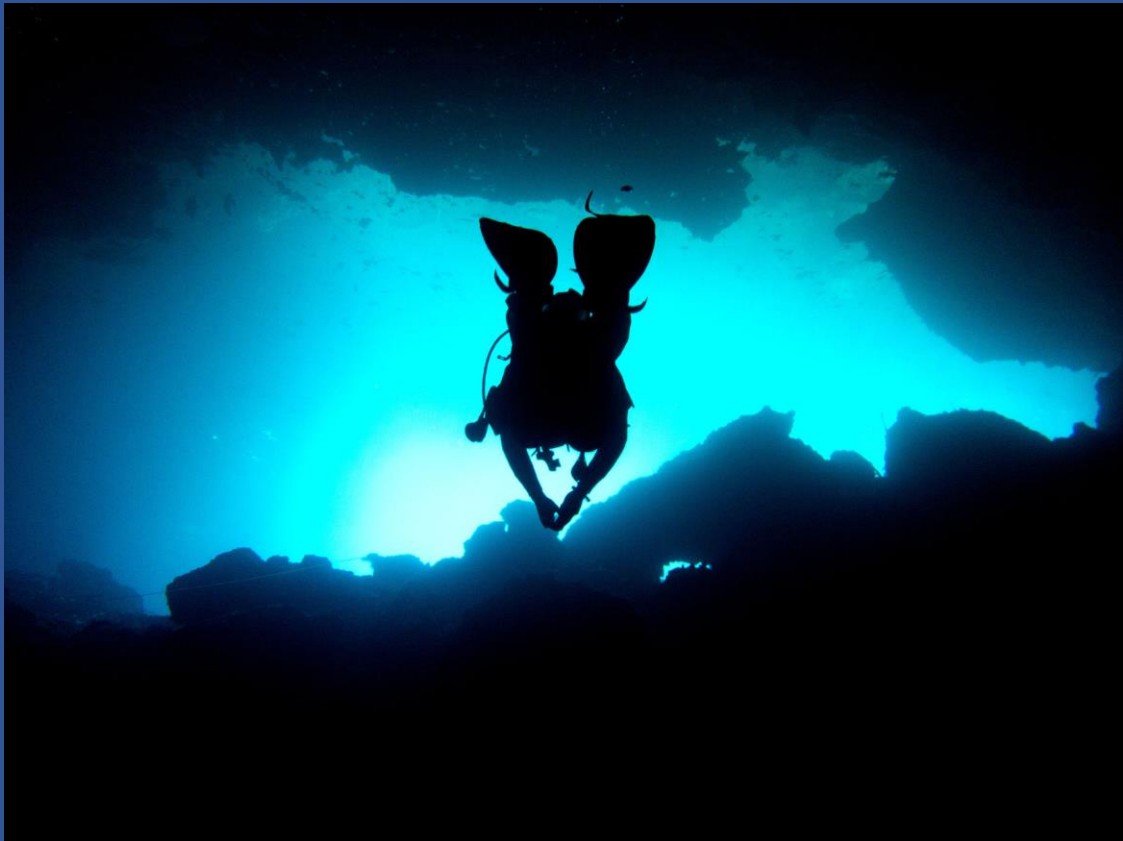
Un 28 de mayo de 1945 nació Hunter Doherty "Patch" Adams en Washington D.C. Es un médico, activista social y humorista conocido por su enfoque único en la medicina. Patch Adams, quien estudió en la Universidad de Virginia, no es solo un médico, sino un defensor de la humanización de la atención médica. Inspirado por su experiencia personal con la depresión y el suicidio de su padre, Adams buscó transformar el sistema de salud. En 1971, fundó el Instituto Gesundheit!, una comunidad modelo de atención médica en Virginia Occidental que ofrece atención gratuita basada en la compasión y la risa. La filosofía de Adams es simple: la risa y el amor son esenciales para la salud. Cree firmemente que el humor puede sanar y que la medicina debe ser una colaboración entre el paciente y el médico, enfocándose en el bienestar general y no solo en la enfermedad. Adams se hizo mundialmente famoso por la película "Patch Adams" (1998), protagonizada por Robin Williams, que narra su vida y sus métodos poco convencionales. Aunque ha sido criticado por algunos en la profesión médica, sigue siendo una figura influyente en la medicina alternativa y la empatía en la atención al paciente.

Resumen de Mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	5.304,72 S&P	0,70%	4,47%	-1	DXY 104,74	-0,36%
	5.037,60 Euro Stoxx	0,25%	2,31%	-2	EUR 1,08	0,12%
	3.088,87 Shangai Cmp	-0,88%	2,59%	5	CNY 7,24	0,02%
	124.454,00 Bovespa	-0,12%	11,70%	-6	BRL 5,14	0,27%
	1.520.808,88 Merval	0,46%	20,14%	40	ARS 890,00	0,11%

Foto del día

"Exploración" - Laguna Dudú, ubicada en Cabrera, en la provincia María Trinidad Sánchez, República Dominicana, es una fascinante atracción natural conocida por su belleza y singularidad. Este conjunto de lagunas de agua dulce está rodeado de una exuberante vegetación tropical y se distingue por sus aguas cristalinas de color azul turquesa. Laguna Dudú es famosa por sus cuevas subacuáticas, lo que la convierte en un destino popular para los amantes del buceo y el espeleobuceo. Los visitantes también pueden disfrutar de actividades como el zipline, que atraviesa la laguna, ofreciendo una vista panorámica espectacular. Además, hay áreas designadas para nadar y relajarse, y la zona está equipada con instalaciones básicas para los turistas. La combinación de naturaleza virgen y emocionantes actividades hace de Laguna Dudú un lugar imprescindible para explorar en República Dominicana.



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.