

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®

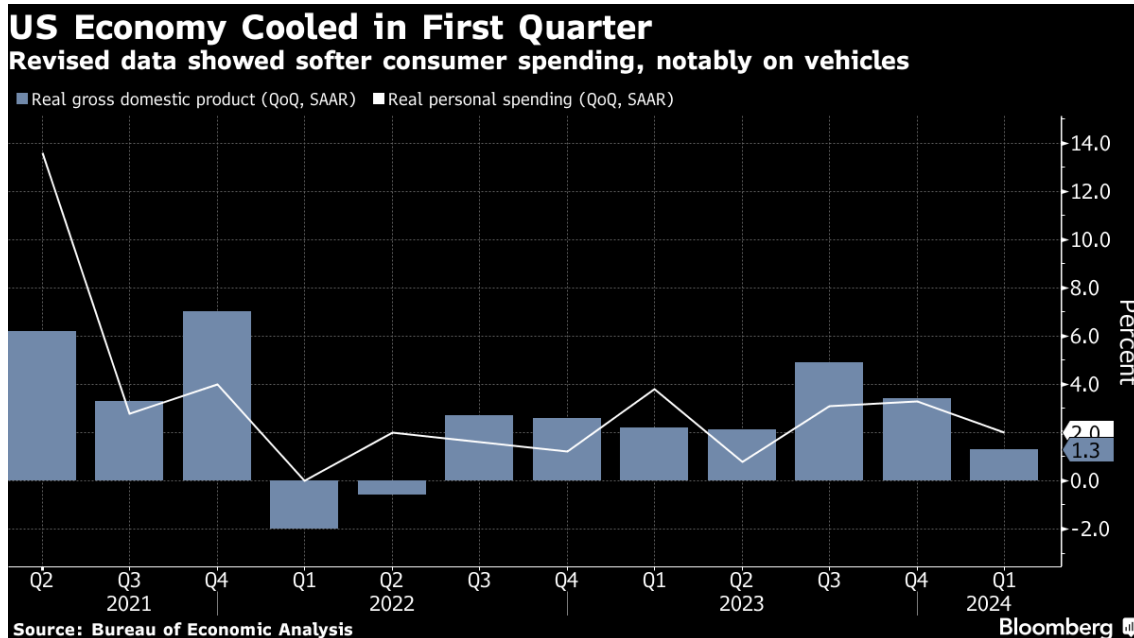
Soluciones personalizadas
para inversores únicos.

«Si quieres construir un barco, no hagas que los hombres recojan madera; dividir el trabajo y dar órdenes. En su lugar, enséñales a anhelar el vasto e interminable mar»

Antoine de Saint-Exupéry

Gráfico del Día

El PIB de EE.UU. creció a un ritmo más lento de lo previsto para el primer trimestre



La economía de EE.UU. creció en el primer trimestre a un ritmo más lento de lo inicialmente previsto, debido sobre todo a un menor gasto en bienes de consumo. El Producto Interno Bruto aumentó un 1,3% anualizado en los tres primeros meses del año, por debajo de la estimación anterior del 1,6%, según mostraron las cifras de la Oficina de Análisis Económico publicadas el jueves. El principal motor de crecimiento de la economía -el gasto personal- avanzó un 2,0%, frente a la estimación anterior del 2,5%. Las cifras ponen de relieve una pérdida de impulso al inicio de 2024 tras las continuas sorpresas al alza de 2023. Los elevados tipos de interés, la disminución de los ahorros de la época de la pandemia y el menor crecimiento de los ingresos son algunos de los factores clave que pesan sobre los hogares y las empresas estadounidenses.

El gasto de los consumidores se redujo, ya que los desembolsos en bienes -sobre todo en automóviles- fueron mucho más suaves. El gasto del gobierno federal se ralentizó, mientras que las importaciones aumentaron en comparación con la primera estimación. La revisión a la baja del gasto de los consumidores se vio parcialmente compensada por una mayor inversión empresarial y residencial. Una medida clave de la demanda interna subyacente, conocida como ventas finales a compradores privados nacionales, aumentó un 2,8%, frente al aumento del 3,1% comunicado inicialmente. Los economistas han señalado la fortaleza de este indicador como una razón para creer que la demanda sigue siendo fuerte, incluso si la cifra principal del PIB parece débil en comparación.

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



Mercado local

[Acciones del S&P Merval volaron hasta 47% en mayo, pero los bonos en dólares se hundieron hasta 8%.](#) Las acciones argentinas tanto en la plaza local como en Wall Street registraron jugosas ganancias que llegaron hasta el 54% este mes. No así sucedió con la renta fija, donde los bonos en dólares se desplomaron hasta casi 10%. El mercado durante estas semanas estuvo pendiente de las negociaciones de la denominada ley Bases y el paquete fiscal impulsados por el presidente Javier Milei. Así, el índice accionario líder S&P Merval ganó 24,9% en mayo y se ubicó en 1.653.728,63 unidades. Medido en moneda extranjera, en tanto, subió 9,4% a 1.325,93 puntos. Las acciones del panel líder que más subieron en el mes fueron Sociedad Comercial del Plata que voló 47%, Banco Macro (+46,6%), banco BBVA (+33,7%), Supervielle (+31%), y Telecom (+30,1%). En Wall Street, por su parte, las acciones argentinas treparon hasta 23,9% en el mes. Las alzas estuvieron encabezadas por Despegar, Banco Macro (+22,9%), Irsa (+21,5%), Mercado Libre (+18,3%), y banco BBVA (+18,1%). En la bolsa de Nueva York, el Nasdaq avanzó 6,8% en el mes, mientras que el S&P 500 subió 4,8%, y por último el industrial Dow Jones tuvo un alza de 2,3%. Así, los títulos más afectados fueron el Global 2038 (-7,8%), el Bonar 2038 (-7,7%), el Global 2035 (-6,1%), y el Global 2041 (-5,8%). A su vez, los BOPREALES registraron en mayo alzas de dos dígitos de forma generalizada y, en ese contexto, el que más subió fue el BPOB7 (+15,6%).

[Luis Caputo asegura superávit en mayo y envía más plata a provincias en medio del debate de ley Bases.](#) Gracias al pago del Impuesto a las Ganancias de las empresas, cuyo producido refleja la utilidad que generó la devaluación en relación a los activos dolarizados, en mayo el ministro de Economía, Luis Caputo, logró consolidar el superávit financiero, además de mandar a las provincias recursos por \$5 billones, en medio del debate de la ley Bases en el Senado. Así lo destaca en un reporte el Instituto Argentino de Análisis Fiscal (IARAF). "En el mes de mayo de 2024, el Gobierno Nacional envió al consolidado de provincias, más CABA, \$5,03 billones en concepto de coparticipación, leyes especiales y compensaciones", reportó IARAF. De esta forma, se convirtió en "el mayor envío en términos reales de la historia de la coparticipación y el primer mes del año con incremento interanual real (+22,4%)". explicó el informe. El trabajo destacó que uno de los principales motivos de este récord se debe a la "tan significativa devaluación del peso en diciembre de 2023". "Las empresas con activos dolarizados registraron importantes ganancias de capital, lo que implicó que paguen mucho más Impuesto a las Ganancias", indicó el trabajo.

[La desregulación aún no frena la inflación: los oligopolios se vieron beneficiados por la política de "libre mercado" de Milei.](#) En los primeros cuatro meses del Gobierno de Javier Milei y Luis Caputo, a cargo del Palacio de Hacienda, estuvieron caracterizados por la devaluación de diciembre y la liberalización de los mercados, en donde los salarios registrados experimentaron un recorte del 15,2% en términos reales, mientras que los precios en los sectores más concentrados de la economía aumentaron un 24% por encima del Índice de Precios al Consumidor (IPC). Esta pérdida de poder adquisitivo salarial actuó como un ancla, disminuyendo el consumo y la actividad económica. Una de las primeras medidas tomadas por Milei y

Caputo fue el aumento del tipo de cambio oficial en un 118%. Esta devaluación provocó un aumento abrupto en los precios en diciembre, lo que elevó el IPC al 25,5%, con incrementos en los precios de los alimentos de casi el 30% mensual y un pico del 11% semanal. Además, esta medida presionó el aumento de la alícuota del impuesto PAIS al 17%, afectando especialmente a los productos importados y contribuyendo al aumento del 54% en los precios mayoristas. Este incremento en los precios se trasladó directamente a los salarios. Sin embargo, otras áreas se vieron más favorecidas por estas acciones, según el último informe de coyuntura de CIFRA. El informe sostiene que "los precios de los grupos concentrados aumentaron un 24% por encima del IPC" durante los primeros cuatro meses de gobierno.



Mercado global

[Nvidia ya vale más que toda la bolsa alemana.](#) El rally alcista que acumula la empresa de chips estadounidense desde finales de 2020 ha sido tal, que ha llevado a la empresa a capitalizar por sí misma más que toda la bolsa alemana junta. Al cierre de la sesión del miércoles, Nvidia capitalizaba 2,802 billones de dólares, 300.000 millones más que la bolsa de la principal economía de Europa, que se mantiene en el entorno de los 2,5 billones de dólares. En la bolsa alemana, las empresas más grandes por capitalización son ahora SAP, Siemens y Deutsche Telekom, con 210.000 millones, 140.000 millones y 109.000 millones, respectivamente. Las subidas que han experimentado las acciones de Nvidia en los últimos años, aupada por las expectativas de mayores beneficios para la empresa, por ser la que más capitalizará el desarrollo de la IA, ha llevado a la compañía a convertirse en una de las firmas más grandes de Estados Unidos, rivalizando con titanes como Microsoft o Apple.

[Propuestas arancelarias de Trump descarrilarían la reducción de tasas de interés según Deutsche Bank.](#) Una nueva ronda de restricciones comerciales bajo una administración de Donald Trump serviría como un shock negativo de oferta para la economía estadounidense, impulsando potencialmente la inflación y adelantando los recortes de las tasas de interés de la Reserva Federal hasta el próximo año, según Deutsche Bank AG. "Un cambio de este tipo podría contrarrestar al menos parte de la dinámica muy positiva de la oferta que actualmente está permitiendo que el fuerte crecimiento coincida con la desinflación", escribieron los economistas estadounidenses de Deutsche Bank dirigidos por Matthew Luzzetti en una nota del miércoles a los clientes. "Con la inflación ya muy por encima del objetivo de la Fed, y los riesgos al alza de este indicador todavía en la mente de los responsables de la política monetaria, vemos las políticas comerciales como posiblemente añadiendo otra razón para mantener a la Fed en espera hasta 2025". Trump ha lanzado una serie de medidas comerciales proteccionistas mientras hace campaña para un segundo mandato presidencial contra el actual presidente Joe Biden.

[Día mixto en Wall Street que pone fin a un mes de subidas.](#) Los principales índices estadounidenses han concluido de forma mixta una jornada marcada por la publicación del PCE subyacente -dato favorito de la Fed-, el cual se moderó al 0,2% en abril, una información que parece reforzar la línea hacia la bajada de tipos en septiembre. En este contexto, la bolsa norteamericana ha cerrado la semana con bajadas, aunque cierra un mes de subidas a excepción del Dow Jones, indicador que cierra en tablas. Así las cosas, el Dow Jones ha subido un 1,51% hasta las 38.686 unidades, impulsado por Salesforce, que recupera un 7,22% tras las caídas de ayer. En la semana, el selectivo industrial ha caído un 1,02%, mientras que en el mes ha cerrado plano. Asimismo, el S&P 500 ha subido un 0,81% hasta los 5.277 enteros, acumulando pérdidas semanales del 0,51%, pero obteniendo una subida mensual del 2,92%. Por su parte, el Nasdaq 100 ha cerrado con una caída mínima del 0,01% hasta los 18.536 puntos, registrando una bajada mensual del 1,44%. Sin embargo, el indicador tecnológico se revaloriza un 3,61% mensual. Todo ello en una jornada en la que el rendimiento del T-Note ha caído cinco puntos básicos hasta el 4,50%, firmando su mayor caída en cinco meses, empujado a la baja por el PCE subyacente. Paralelamente, el precio del barril de Texas ha caído un 1% hasta los 77,13 dólares, mientras que el oro ha caído un 0,76% hasta los 2.348 dólares.

Efemérides

Un 3 de junio de 1986 nació Rafa Nadal, un destacado tenista profesional español. Considerado el mejor en pistas de tierra batida y uno de los mejores de todos los tiempos, Nadal ha conseguido 22 títulos de Grand Slam, solo superado por Novak Djokovic y por delante de Roger Federer. Ganó el Abierto de Australia en dos ocasiones, Roland Garros en catorce, Wimbledon en dos y el Abierto de Estados Unidos en cuatro. Nadal también es segundo en títulos de Masters 1000, con 36, y ha conseguido más victorias en torneos importantes como Roland Garros y Montecarlo. Es el tenista más joven en lograr el Golden Slam y, junto a Djokovic, ha logrado el Doble Grand Slam en carrera. Nadal es el único en ganar al menos un título de Grand Slam durante diez temporadas consecutivas. Con 92 títulos ATP, Nadal está entre los mejores, y es el líder en títulos y victorias en outdoor y en tierra batida. Además, ha mantenido la mayor racha de victorias en una misma superficie. Además, es el cuarto tenista por cantidad de victorias en toda la historia, con 1075, y cuenta con el segundo mejor rendimiento de la historia con un 82,8 % de victorias.

Resumen de Mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	5.277,51 S&P	0,80%	4,51%	-4	DXY 104,62	-0,10%
	4.982,18 Euro Stoxx	0,38%	2,31%	0	EUR 1,08	-0,31%
	3.086,81 Shanghai Cmp	-0,16%	2,69%	9	CNY 7,23	-0,22%
	122.153,00 Bovespa	-0,56%	11,84%	19	BRL 5,20	0,79%
	1.651.417,38 Merval	0,51%	20,14%	40	ARS 894,24	0,14%

Foto del día

"Decolor" - El Real Jardín Botánico de Peradeniya, ubicado en Kandy, Sri Lanka, es uno de los jardines botánicos más grandes y antiguos del país. Fundado en 1821, cubre aproximadamente 147 acres y alberga más de 4,000 especies de plantas, incluyendo colecciones de orquídeas, palmas, helechos y plantas medicinales. Es conocido por su icónica avenida de palmeras y la impresionante colección de árboles tropicales y subtropicales. El jardín también cuenta con una sección de bambú gigante y un área dedicada a las plantas autóctonas de Sri Lanka. El Real Jardín Botánico de Peradeniya es un importante centro de investigación y conservación de la biodiversidad. Además, es un destino turístico popular, atrayendo a más de 2 millones de visitantes al año, quienes disfrutan de su belleza paisajística y valor educativo.



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



www.criterialatam.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 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.