

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.

«Trabajar duro por algo que no te importa se llama estrés. Trabajar duro por algo que te importa de verdad se llama pasión»

Simon Sinek

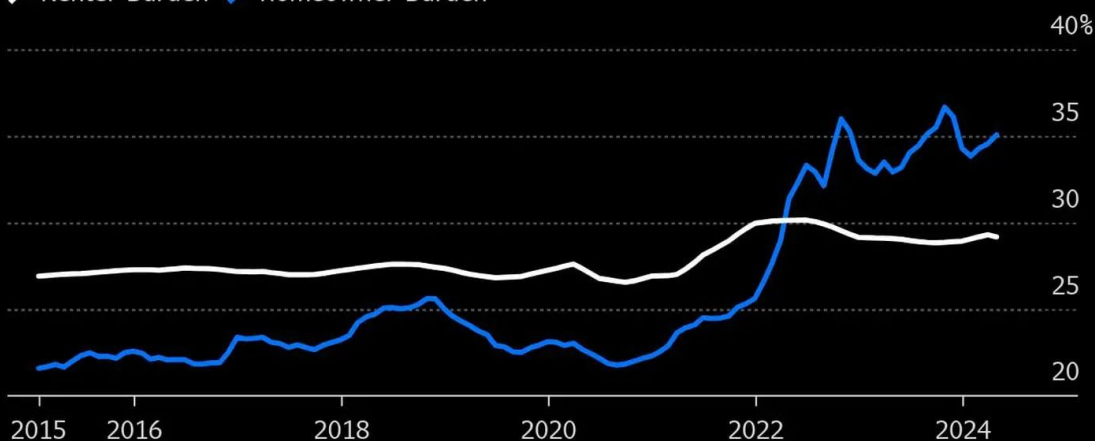
Gráfico del Día

Hipotecas estancadas en tasas del 7% obligan a replantear el "sueño americano"

Rent Versus Buy Calculus Shifts

Homeowners today spend more of their income on housing than renters

📈 Renter Burden 📈 Homeowner Burden



Source: Zillow Group Inc.

Note: Homeowner burden is the share of income spent on housing costs including mortgage, property taxes and homeowners insurance for the typical US home. Rent burden is the share of income spent on market rate asking rents of typical unit.

Bloomberg

Una persona que arrienda y esperaba adquirir una vivienda se ha resignado a seguir alquilando indefinidamente. Un comprador de primera vivienda que confiaba en refinanciar una hipoteca al 7% está recortando gastos en todas partes para no quedarse corto. Y una pareja de jóvenes está asumiendo un sacrificio doloroso para su familia. A medida que sigan aumentando las tasas de interés en EE.UU., el sueño

americano de ser dueño de una vivienda a un precio asequible será imposible de alcanzar durante más tiempo, y tal vez para siempre. Posiblemente, más que ninguna otra cosa, las tasas hipotecarias constituyan el principal factor determinante de la movilidad económica de los estadounidenses. Desde hace más de un mes, las tasas de interés de las hipotecas se sitúan alrededor del 7%, más del doble de las que eran hace tres años, y eran muchos los que confiaban en que descenderían con la rápida caída de la inflación a fines del 2023. Sin embargo, el incremento de los precios se aceleró nuevamente a inicios de este año, y por el momento la Fed mantiene las tasas en el nivel más alto de los últimos veinte años. Esta implacable tensión ha alterado los proyectos de vida más importantes de los consumidores de EE.UU. y puede suponer la permanencia en un trabajo sin futuro o la resistencia a reubicarse en busca de una oportunidad mejor, algo que puede afectar a las empresas y a su productividad. Es probable que exacerbe las desigualdades en materia de riqueza, a medida que más personas se vean excluidas de la adquisición de viviendas, ampliando el abismo entre los propietarios y los no propietarios. Históricamente, quienes podían afrontar los costos iniciales de comprar una casa podían asegurar una factura mensual de vivienda más barata (incluidos impuestos a la propiedad, seguros y pagos de hipoteca) que los inquilinos. Eso cambió en 2022, cuando las tasas hipotecarias aumentaron al ritmo más rápido en décadas, y el mes pasado los propietarios pagaron el 35% de sus ingresos en vivienda en comparación con solo el 29% para los inquilinos, según la corredora de bienes raíces Zillow Group Inc. De hecho, ahora es más barato pagar un apartamento que ser propietario de una casa típica en todas menos una de las 35 principales áreas metropolitanas de EE.UU., según muestran los datos de Zillow.

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



Mercado local

[Derrumbe generalizado de acciones y bonos: riesgo país alcanzó máximo desde marzo y ADRs cayeron hasta 8%.](#) Las acciones y los bonos argentinos sufrieron un derrumbe generalizado este martes en medio de un mal clima en los mercados globales e incertidumbre tanto económica como política a nivel local. Los ADRs cayeron hasta 8%, el S&P Merval medido en dólares retrocedió a su nivel más bajo desde abril y el riesgo país trepó a su máximo desde marzo. En el ámbito local, el tratamiento de la Ley Bases en el Senado y el vencimiento del "swap" de monedas con China ponen un manto de cautela entre los inversores. El asesor de inversiones, Gastón Lentini, aseguró a *Ámbito* que, "todos los mercados del mundo arrancaron rojo". En ese sentido, Argentina tendría que poner algo así como US\$5.000 millones para saldar la deuda con Pekín. "Lo que nos podría salvar es que se renueve el swap o que el Fondo Monetario Internacional (FMI) nos preste esos US\$15.000 millones que se hablan", agregó la fuente. El índice S&P Merval cedió un 4,7% en pesos a 1.581.164 unidades, tras acumular una fuerte mejora del 24,8% durante mayo. Asimismo, medido en dólares la caída es del 5,7%. Los bonos nominados en moneda dura acompañaron la tendencia de los activos de renta variable. En ese contexto, cayeron hasta 4,8% tras moderar la caída que en las primeras operaciones fue de más del -6%.

[Minería: caen exportaciones, Argentina se queda sin plata y China compra casi todo el litio.](#) Las exportaciones de minerales alcanzaron en abril pasado los US\$267 millones y acumulan un total de US\$1.134 millones en los primeros cuatro meses del año, lo que implicó una caída interanual del 10% y de casi 14% en el acumulado de lo que va del año. Según los datos oficiales de la Secretaría de Minería de la Nación a los que accedió *Energy Report*, estos niveles de exportación acumulados se ubican 6,2% por debajo del promedio registrado entre 2010 y 2023, para los mismos cuatro meses. Si se tienen en cuenta las todas exportaciones argentinas los productos mineros representaron en abril un 4,6% del total, y un 4,9% en el acumulado del primer cuatrimestre de 2024. Del total exportado durante abril de 2024, US\$209 millones correspondieron a minerales metalíferos, lo que representó una caída interanual de 0,2% respecto al mismo mes de 2023 para esta categoría.

Advierten que la baja de la inflación ya encuentra resistencia y se estanca cerca del 5% mensual. La inflación volvió a desacelerarse en mayo y quebró la barrera del 5% según los datos adelantados por diversos analistas. De acuerdo consultoras privadas, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) se ubicó en 4,6% mensual. Los precios regulados jugaron a favor y la medición núcleo arrojó una variación del 4,5%. Economistas de distintas orientaciones creen que la desinflación tocó un nuevo piso y que para quebrarlo el Gobierno deberá introducir cambios en el plan económico. El mercado espera con atención el dato de inflación de mayo para determinar hasta dónde llegó el proceso de desinflación. Fuentes pudieron acceder al primer relevamiento cerrado del mes de mayo. Se trata de la medición que elaboran estas consultoras, que arrojó una variación del 4,6% mensual y del 279,7% interanual. Otro dato que siguen de cerca los analistas y en el equipo económico es la inflación núcleo, que en este caso arrojó una variación de 4,5%. La suba de precios la encabezó la categoría bienes varios y transporte con alzas del 18,2% y le siguió comunicaciones con 7,1%. El rubro de mayor injerencia continúa siendo alimentos y bebidas que presentó una variación del 6%.



Mercado global

La inflación de EE.UU. tardaría tres años en caer al 2%, según investigación de la Fed de Cleveland. Es posible que la inflación no vuelva al objetivo del 2% del banco central estadounidense hasta mediados de 2027, según una investigación del Banco de la Reserva Federal de Cleveland. Esto se debe a que los impactos inflacionistas de los choques de la era pandémica se han resuelto en gran medida y las fuerzas restantes que mantienen la inflación elevada son “muy persistentes”, escribió el economista de la Fed de Cleveland, Randal Verbrugge, en un informe el jueves. El modelo en el que se basa la investigación de Verbrugge distingue entre la dinámica extrínseca, o el impacto de los choques externos, y la dinámica intrínseca, o cómo se comporta la inflación en ausencia de esos choques. La vuelta a la normalidad de las cadenas de suministro ha contribuido a los recientes avances en materia de inflación, provocando descensos en los precios de ciertos bienes. Pero ese progreso parece haber llegado ahora a su fin. Dos medidas de la inflación vinculadas a las cadenas de suministro, el índice de presión de la cadena de suministro global del Banco de la Reserva Federal de Nueva York y el IPP de los bienes intermedios básicos, se han desviado, lo que sugiere que las presiones a la baja de esas fuentes “casi han terminado”, dijo Verbrugge, que se especializa en la modelización de la inflación.

La actividad manufacturera de EE.UU. se contrajo en mayo. La actividad fabril estadounidense se contrajo a un ritmo más rápido en mayo, cuando la producción estuvo cerca de estancarse y un indicador de pedidos sufrió la mayor caída en casi dos años. El índice de manufacturas del Instituto de Gestión de Suministros (ISM, por sus siglas en inglés) cayó 0,5 puntos a 48,7, el nivel más débil en tres meses, según datos publicados el lunes. Las lecturas inferiores a 50 indican contracción. El índice de nuevos pedidos del grupo de gerentes de compras descendió 3,7 puntos, la mayor caída desde junio de 2022, hasta situarse en 45,4 en mayo. El índice de reservas se encuentra en el nivel más bajo en un año, lo que sugiere que la demanda en toda la economía se está debilitando. En consecuencia, el índice de producción del ISM cayó a 50,2. Las cifras indican que el sector manufacturero estadounidense tiene dificultades para ganar impulso debido a los altos costos de endeudamiento, la baja inversión empresarial en equipos y el menor gasto de los consumidores. Al mismo tiempo, los productores luchan contra los elevados costos de los insumos. Si bien el índice ISM de precios pagados por materiales y otros insumos bajó a 57 el mes pasado, sigue siendo el segundo nivel más alto en aproximadamente dos años.

Wall Street cierra en verde mientras el bono cae con fuerza. Los principales índices estadounidenses han cerrado en verde en una jornada marcada por la publicación de la encuesta JOLTS, la cual ha mostrado una reducción de las vacantes de empleo hasta el nivel más bajo desde febrero de 2021. Este dato refuerza las posibilidades de un recorte de tipos por parte de la Fed en septiembre, lo cual ha impulsado al mercado, provocando asimismo una caída del rendimiento del bono a 10 años. Así las cosas, el selectivo industrial

Dow Jones ha subido un 0,36% hasta las 38.711 unidades, mientras que el S&P 500 ha avanzado hasta el 0,15%, situándose en los 5.291 enteros. Por su parte, el Nasdaq 100 ha subido un 0,28% hasta los 18.653 puntos, impulsado por valores como T-Mobile US (+2,79%), Electronic Arts (+2,65) y Nvidia (+1,25%). Todo ello en una jornada en la que el rendimiento del T-Note ha caído seis puntos básicos hasta el 4,33%, su nivel más bajo desde el jueves 16 de mayo. Paralelamente, el precio del barril de Texas ha descendido un 1,24% hasta los 73,32 dólares. Finalmente, el oro ha bajado un 0,93% hasta los 2.347 dólares. Las noticias que llegaron desde el mercado laboral estadounidense marcaron la sesión en Wall Street. Las ofertas de empleo en Estados Unidos reflejaron su nivel más bajo desde 2021, lo que avivó los rumores de recortes en la reunión de la Reserva Federal de Estados Unidos de la semana que viene. Sin embargo, la opción de un discurso de Jerome Powell sin anunciar ningún cambio en junio en cuanto a la política monetaria de la institución sigue siendo la opción más probable, según Bloomberg, en contra de lo que se espera por parte del Banco Central Europeo esta misma semana.

Efemérides

Un 5 de junio de 2012 falleció Ray Bradbury, un escritor destacado de la ciencia ficción y la fantasía. Nacido el 22 de agosto de 1920 en Waukegan, Illinois, Bradbury fue un prolífico artista cuya carrera abarcó más de siete décadas. Su obra más famosa, Fahrenheit 451 (1953), es una crítica a la censura y la opresión, ambientada en un futuro distópico donde los libros están prohibidos. Bradbury también escribió Crónicas marcianas (1950), una serie de cuentos que exploran la colonización de Marte y los conflictos humanos. A lo largo de su carrera, escribió más de 600 relatos cortos, 27 novelas y numerosos poemas y ensayos. Su estilo se caracteriza por una imaginación desbordante y una profunda humanidad. Aunque se identificaba como "cuentista", su influencia en la literatura y la cultura popular es innegable. Además de su obra escrita, contribuyó a guiones para televisión y cine, incluyendo The Twilight Zone y Moby Dick. Bradbury fue galardonado con múltiples premios, como el Premio Pulitzer en 2007. Su legado continúa inspirando a generaciones de lectores y escritores, recordándonos el poder de la imaginación y la importancia de la libertad intelectual.

Resumen de Mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	5.291,34 S&P	0,15%	4,34%	-7	DXY 104,14	0,00%
	5.003,54 Euro Stoxx	0,40%	2,58%	26	EUR 1,09	-0,50%
	3.091,20 Shanghai Cmp	0,41%	1,03%	-163	CNY 7,24	0,01%
	121.763,00 Bovespa	-0,38%	11,87%	3	BRL 5,24	0,00%
	1.581.164,38 Merval	-4,71%	20,14%	40	ARS 895,50	0,00%

Foto del día

"Desglose" - El Parque Nacional da Chapada dos Veadeiros, ubicado en el estado de Goiás, Brasil, es un área protegida que abarca más de 65,000 hectáreas. Fundado en 1961, es famoso por sus paisajes espectaculares, incluyendo formaciones rocosas de cuarzo, cascadas impresionantes y una rica biodiversidad. El parque es hogar de una variedad de flora y fauna, incluyendo especies amenazadas como el lobo de crin y el jaguar. Es un destino popular para ecoturismo y actividades al aire libre, como senderismo y observación de aves. El parque también es conocido por su energía mística, atrayendo a aquellos interesados en el esoterismo. En 2001, fue declarado Patrimonio Natural de la Humanidad por la UNESCO, destacando su importancia ecológica y cultural.



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.