

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.

«No puedes derrotar a una persona que nunca se rinde»

Babe Ruth

Gráfico del Día

Déficit comercial de EE.UU. se amplía a US\$74.600 millones: el mayor valor desde octubre de 2022



El déficit comercial de Estados Unidos se amplió en abril hasta alcanzar el mayor valor desde octubre de 2022 debido a un aumento de las importaciones de bienes como vehículos de motor, ordenadores y suministros industriales. La brecha en el comercio de bienes y servicios creció un 8,7% respecto al mes anterior hasta los US\$74.600 millones, según mostraron este jueves los datos del Departamento de Comercio. La estimación promedio en una encuesta de Bloomberg entre economistas preveía una brecha de US\$76.500 millones. El valor de las importaciones aumentó un 2,4% hasta alcanzar el nivel más alto desde mediados de 2022, mientras que las exportaciones subieron un 0,8%. Las cifras no están ajustadas a la inflación. El déficit de abril sugiere que el comercio volverá a ser una limitación para el crecimiento económico, después de restar al Producto Interno Bruto en el primer trimestre por primera vez desde

principios de 2022. Antes de los últimos resultados, la previsión GDPNow del Banco de la Reserva Federal de Atlanta mostraba que el comercio restaría alrededor de medio punto porcentual en el segundo trimestre. Aunque la balanza comercial estadounidense ha mejorado desde 2022, el apetito por las mercancías importadas puede seguir siendo elevado dada la resistencia del gasto de los consumidores. Además, el debilitamiento de las economías de ultramar está frenando la demanda de exportaciones estadounidenses. Sobre una base ajustada a la inflación, el déficit comercial de mercancías se amplió a US\$93.500 millones en abril, el mayor en un año.

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



Mercado local

[Swap con China: pagarlo no afectaría reservas netas, pero alertan por falta de financiamiento para cancelarlo.](#) La primera semana de junio estuvo caracterizada por la volatilidad en los mercados financieros, entre otros motivos, por la posibilidad de que Argentina carezca de la habilidad política para retomar el vínculo con China y así renovar el swap de monedas. Economistas en diálogo con *Ámbito* aseguran que una posible cancelación no afectaría las reservas netas, pero tampoco ven la posibilidad de obtener financiamiento externo para hacer frente al pago del tramo por US\$5.000 millones. El Gobierno nacional no emite señal al respecto. Desde el Banco Central (BCRA), tampoco. Del viaje realizado a fines de abril por la canciller Diana Mondino, Santiago Bausili, titular de la entidad monetaria y Pablo Quirno, secretario de Finanzas, no hubo mayores precisiones. Los traspies del presidente Javier Milei con su par chino Xi Jinping demoran la definición sobre el futuro del tramo de libre disponibilidad por 350.000 millones de yuanes renminbi (equivalentes a unos US\$5.000 millones) dentro de un acuerdo general por unos US\$18.000 millones.

[Wall Street: subieron los rendimientos de los bonos del Tesoro y el S&P500 alcanzó máximos históricos.](#) El índice S&P 500 alcanzó un nuevo máximo histórico el viernes, superando la debilidad intradía, mientras un informe de empleo mejor de lo esperado enfriaba el optimismo sobre los recortes de tasas de la Reserva Federal. El índice Dow Jones de Industriales finalizó en 38.798,9 puntos perdiendo un 0,2%, el S&P500 se situó en los 5.346,99 puntos bajando el 0,1% y el Nasdaq Composite se depreció un 0,2% llegando a los 17.133,13 puntos. Los rendimientos de los bonos del Tesoro aumentaron bruscamente después de que datos mostraron que la Economía estadounidense agregó más empleos de lo esperado el mes pasado, con un aumento de las nóminas no agrícolas de 272.000 en mayo, frente a la publicación revisada de abril de 165.000. Los economistas habían previsto un total de 182.000. Los salarios medios por hora crecieron un 0,4% mes a mes, frente al 0,2% de abril y por encima de las proyecciones del 0,3%, avivando nuevas preocupaciones sobre la inflación, mientras que la tasa de desempleo aumentó al 4,0%, por encima del 3,9% esperado.

[Si el Presupuesto reflejara la inflación, la ejecución hasta mayo habría sido de sólo el 15%.](#) El nivel de ejecución del presupuesto nacional aparenta estar en niveles similares al promedio habitual o incluso por encima del promedio. Por caso, la Secretaría de Hacienda informa que al 5 de junio último llevaba ejecutado un 53% de los créditos asignados. De acuerdo con datos de la Oficina de Presupuesto del Congreso (OPC), en mayo del año pasado el gobierno llevaba gastados el 36% de los recursos asignados, un nivel que se podría decir que entra dentro de los parámetros. Claro está que para medir realmente si hay subejecución o sobre ejecución se requiere de presupuestos consistentes, algo muy complicado de lograr en contextos políticos adversos para el oficialismo de turno, o porque se suelen subestimar la inflación al elaborar la pauta de gastos e ingresos cuando se presentan los datos al Congreso cada 15 de septiembre. Este año, por caso, el oficialismo decidió prorrogar el presupuesto 2023, pero sin hacer una estimación de la inflación para todo el período. Entonces arrancó el 2024 con un crédito de \$40,2 billones, igual al que había

terminado el 2023. Luego le sumó más créditos vía Decreto de Necesidad y Urgencia, con la cual ahora el presupuesto es de \$55,8 billones.



Mercado global

[Nvidia crece a la velocidad del rayo y ya amenaza el trono de Microsoft como la más valiosa del mundo.](#) Microsoft tardó casi tres años en pasar de los dos a los tres billones de capitalización y Nvidia lo ha logrado en tres meses. La firma de chips ya ha adelantado a Apple en esta métrica, como segunda cotizada más valiosa del mundo, únicamente por detrás de la fundada por Bill Gates. Es el último objetivo que tiene por delante la de Jensen Huang, a la que solo le queda convertirse en la número uno tras un año alucinante. Solo estas tres empresas pueden presumir de haber alcanzado los tres billones de valor en bolsa (y de valer juntas lo mismo que toda la bolsa china, según Bloomberg). Y Nvidia puede alardear de haberlo conseguido a la velocidad del rayo. Hace tan solo un año, la compañía lograba el billón de capitalización tras un cuarto de siglo como cotizada. Desde entonces, ha pisado el acelerador, ya que 12 meses después ha logrado los dos billones y los tres billones. Que el rally de Nvidia está siendo imparable no es ninguna novedad. En lo que va de año, ha ascendido un 147% o, dicho de otra manera, ha añadido una compañía de la envergadura de Amazon a su capitalización, 1,8 billones de dólares. La de chips supera ampliamente la suma de Novo Nordisk y ASML, las dos empresas más valiosas de Europa. Los hitos se acumulan en esta compañía, que lleva 12 meses cosechando todo tipo de hazañas bursátiles. Ha renovado máximos históricos en 39 ocasiones este año, con sus acciones sobre los 1.200 dólares.

[Ratio plata-oro: EEUU no podrá seguir sujetando el crecimiento mundial.](#) El Cobre, el 'médico' más famoso entre los metales a la hora de diagnosticar la salud de la economía mundial, otros 'compañeros' también auscultan el escenario. Uno de ellos es la plata, cuya relación con el oro siempre de pistas de lo que está ocurriendo y lo que está por venir. En lo transcurrido de año, esta relación ha dejado un mensaje significativo que, sin embargo, podría estar confundiendo a los inversores. El ratio plata-oro refleja el número de onzas de oro que se puede comprar con lo que cuesta una de plata. Este indicador permite comparar el valor de ambos metales preciosos y ayudar así a los inversores y analistas a determinar si uno de los dos activos está sobrevalorado, o si está cotizando por debajo de su valor real, explican analistas. La relación entre la plata y el oro (ratio plata-oro) se ha disparado cerca de un 10% este año, gracias a que el repunte de la plata ha alcanzado al del oro. En lo que va de año, la plata se ha revalorizado un 22%, frente al 12% del oro, el 13% de los metales industriales y el 5% del conjunto de las materias primas. EEUU ha sido un gran impulsor del crecimiento mundial este año, mientras que la demanda china sigue siendo mediocre debido a las fuerzas deflacionistas internas y a los decepcionantes esfuerzos de estímulo. Esta dinámica, junto con los diferenciales de tipos de interés a favor del billete verde, explican por qué la típica relación inversa entre el crecimiento mundial y el dólar no se ha mantenido en 2024, inciden desde BCA. De hecho, la relación entre la plata y el oro se ha desacoplado del Índice Dólar (DXY).

[Wall Street salva la semana a pesar de los datos de empleo de EEUU.](#) Los principales índices estadounidenses han cerrado con pérdidas en una jornada marcada por la publicación de los datos de desempleo de mayo, los cuales han mostrado un aumento superior a las expectativas de las nóminas no agrícolas así como un incremento del paro hasta el 4%. El vigor de la economía norteamericana ha desanimado a los inversores, mientras que ha propulsado el rendimiento del del bono a diez años. Así las cosas, el selectivo industrial Dow Jones ha retrocedido un 0,22% hasta las 38.798 unidades, acumulando unas ganancias semanales del 0,29%, mientras que el S&P 500 ha retrocedido un 0,11% hasta los 5.346 enteros, firmando un avance semanal del 1,32%. Asimismo, el Nasdaq 100 ha bajado un 0,11% hasta los 19.000 puntos, obteniendo una subida semanal del 2,50% al calor del récord bursátil obtenido por Nvidia esta semana tras presentar una nueva generación de chips. Por otro lado, las acciones meme se han visto profundamente penalizadas esta semana: GameStop ha caído un 39,33%. Sin embargo, la firma de videojuegos ha obtenido un alza semanal del 22,04%. Todo ello en una jornada en la que el rendimiento

del T-Note ha subido 14 puntos básicos hasta el 4,43%, impulsado por los datos de empleo. Paralelamente, el precio del barril de Texas ha caído un 0,36% hasta los 75,28 dólares, obteniendo una bajada semanal del 2,44%.

Efemérides

Un 10 de junio de 2004, falleció Ray Charles, un cantante, compositor y pianista estadounidense, conocido como "El Genio". Considerado uno de los cantantes más influyentes de la historia de la música, Charles fue pionero del soul al combinar blues, rhythm and blues y góspel. Durante los años cincuenta y sesenta, contribuyó a la integración de diferentes géneros musicales con exitosas producciones en Atlantic Records y ABC Records. Su álbum de 1962, "Modern Sounds In Country And Western Music", encabezó la lista Billboard 200 y es considerado uno de los mejores discos de música popular. Charles logró numerosos sencillos en el Top 40 de varias listas de Billboard, y fue uno de los primeros músicos afroamericanos en tener control artístico en su compañía discográfica. Influidor por Nat King Cole, Louis Jordan y Charles Brown, Frank Sinatra lo describió como "el único verdadero genio en la industria musical". Charles recibió múltiples reconocimientos, incluyendo el Kennedy Center Honors y el Polar Music Prize. Fue miembro inaugural del Salón de la Fama del Rock and Roll en 1986 y ganó 18 premios Grammy. En 2004, la revista Rolling Stone lo colocó en el puesto #10 en su lista de los "100 grandes artistas de todos los tiempos", y en el #2 en la lista de " los 100 cantantes de rock más grandes de todos los tiempos" de 2008.

Resumen de Mercados

Índice	Valor del Índice	Cambio	Tasa de 10 años	Cambio (en BPS)	Moneda	Cambio
 S&P 500	5.353	-0,02%	4,29%	1	104,27	-0,16%
 Nasdaq Comp.	17.173	-0,09%				
 STOXX 600	524	-0,22%	2,62%	8	1,09	0,09%
 Shanghai SSE	3.051	0,08%	2,31%	0	7,25	-0,04%
 Nikkei 225	38.684	-0,05%	0,97%	1	156,12	-0,32%
 S&P Merval	1.503.730	-4,27%	26,24%	70	898,50	0,00%
 Bovespa	122.899	1,23%	11,74%	-2	5,30	-0,76%

Foto del día

"Golpes" - Wave Rock es una formación rocosa natural situada cerca de la pequeña ciudad de Hyden, en Australia Occidental. Mide aproximadamente 15 metros de altura y 110 metros de longitud, con una forma que se asemeja a una ola gigante congelada en el tiempo. Esta estructura de granito, que data de unos 2.700 millones de años, se ha moldeado a lo largo de milenios por procesos de erosión y desgaste. La superficie de la roca presenta bandas de colores que se deben a la acción del agua de lluvia mezclada con el suelo, creando un efecto visual impresionante. Wave Rock es una atracción turística popular y forma parte de un área de conservación más grande que incluye otras formaciones geológicas y fauna diversa.



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.