

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**

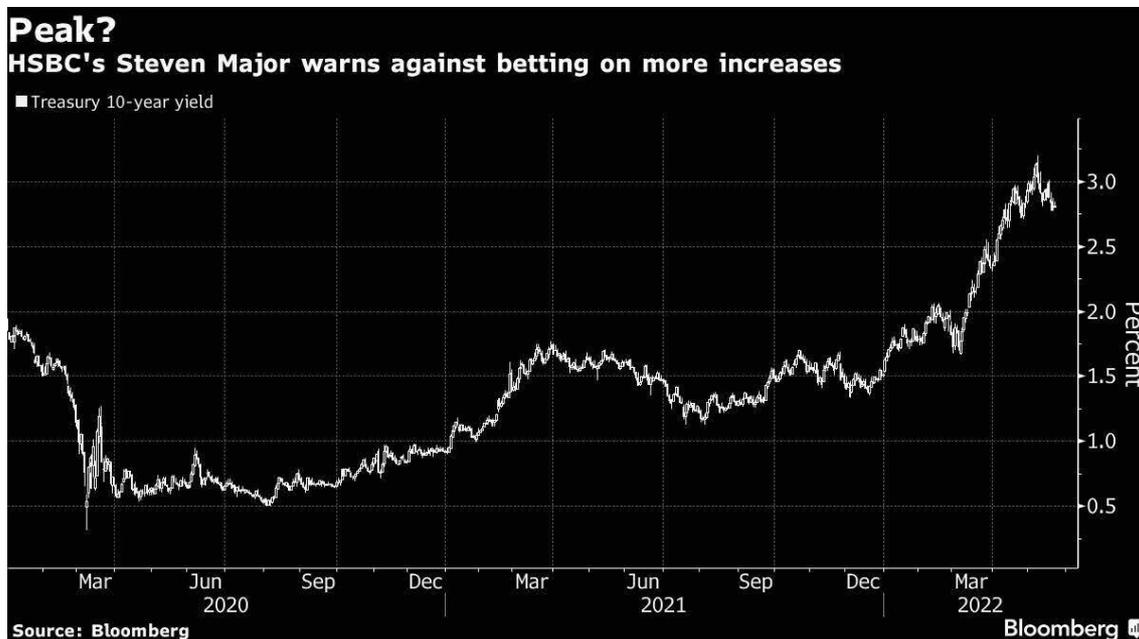
Soluciones personalizadas
para inversores únicos.

«Olvida los errores del pasado. Olvida los fracasos. Olvídalo todo excepto aquello que vas a hacer ahora y hazlo»

William Durant

Gráfico del día

El bono americano podría haber tocado techo y analistas preven caídas



Pocos analistas y expertos dudan que el bono americano a diez años (T-Note) superará el 3% de rentabilidad en los próximos meses, salvo Steven Major, analista de renta fija de HSBC. Su escenario base contempla una caída de los intereses al 2,5% para finales de junio y al 2,25% en los próximos doce meses. Los pronósticos contrastan con el consenso del mercado, que anticipan unas tasas del 3,15% a doce meses, en el mercado secundario, mientras la Fed pisa el acelerador para atrapar a la inflación. Estas previsiones tienen una lectura positiva para la

bolsa. El 3% en el rendimiento del T-Note ha añadido presión a la renta variable, desatando ventas. A este fenómeno se le conoce como Taper Tantrum. El incremento de los tipos no casa demasiado bien con una bolsa alcista. La inflación es el factor clave que está moviendo el mercado de bonos y la renta variable. "Más persistente de lo que muchos de nosotros creíamos posible, es la razón principal por la que los rendimientos son mucho más altos que las previsiones de hace un año", explica Major. El analista basa su previsión de unos intereses más bajos en un error de medida del mercado para pronosticar la evolución de la inflación. "Fuimos demasiado lentos para ajustar nuestras previsiones al rápido aumento de la inflación, subestimando la alta y pegajosa que iba a ser", destaca. Y ahora subraya que la previsión de consenso a doce meses es la más elevada en 20 años, lo que esconde "un fallo en las previsiones basadas en la curva de tipos". El histórico de errores muestra que "el mercado no es muy bueno para pronosticar tipos más altos y es mucho peor para predecir rendimientos más bajos".

Fuente: [El Economista ES](#) (Link Nota Completa)



Mercado local

[ADRs cerraron con mayoría de subas en Wall Street, lideradas por el sector energético.](#) Con el impulso del sector energético, las acciones de empresas argentinas cerraron con mayoría de subas este miércoles en Wall Street, cuando el mercado local no operó ante el feriado nacional por la Revolución de Mayo de 1810. Fue en sintonía con los índices bursátiles estadounidenses, que terminaron al alza tras la publicación de las minutas de la última reunión de política monetaria de la Reserva Federal, que mostraron que sus miembros consideraron unánimemente que la economía estadounidense se ve muy fuerte mientras luchan por frenar la inflación sin provocar una recesión. Frente a este contexto, las principales subas de los papeles argentinos fueron registradas por el segmento energético, luego de que el Gobierno anunciara el martes que permitirá acceder a las divisas a empresas de hidrocarburos que aumenten su producción respecto al 2021, pese a las restricciones existentes en el mercado cambiario. La medida busca estimular la llegada de nuevas inversiones para desarrollar el sector energético.

[Bonos en dólares acompañan el rebote de Wall Street y cede el riesgo país.](#) Los activos financieros locales "festejan" el 25 de Mayo. Sin actividad bursátil local por el feriado correspondiente al Día de la Revolución de Mayo, tanto los bonos soberanos en dólares como la mayoría de las acciones argentinas operan con signo positivo este miércoles, y recuperan así al menos una fracción del terreno perdido en lo que va del año. Los bonos soberanos en dólares avanzan este miércoles hasta un 0,8% y recortan las abultadas pérdidas acumuladas en el último mes. En el tramo más corto de la curva, los Globales a 2029 y 2030 anotan mejoras respectivas de 0,27% y 0,38%. Algo más robustas son las subas que se observan en el tramo medio, donde los bonos a 2035 y 2038 trepan 0,4% y 0,75% respectivamente. Pero la mejor performance se ve en el extremo más largo, donde los Globales 2041 y 2046 crecen 0,81% y 0,64%.

[Guzmán comenzará a negociar en junio un nuevo acuerdo con el Club de París.](#) Empoderado, y a días de cerrar las fiscalizaciones por la misión correspondiente a la revisión del primer trimestre del Fondo Monetario Internacional (FMI) dentro del acuerdo de Facilidades Extendidas, Martín Guzmán prepara el próximo paso para terminar de ordenar la deuda externa argentina. Una vez que culminen las series de reuniones virtuales, el ministro de Economía retomará el diálogo con

el Club de París para cerrar el último capítulo de renegociaciones de la deuda externa aún abierto. Y que implica que el país termine de saldar, con una negociación a plazos, el pago de los aproximadamente US\$2.000 millones que se le deben a ese organismo. Para esto, y tal como adelantó este diario, Guzmán cuenta con un apoyo fundamental: Alemania y Francia ya dijeron que le abrirán las puertas al ministro para llegar a un acuerdo conveniente para las dos partes, y que este sea ejecutado lo antes posible. Sólo se deberá esperar a que la primera misión del FMI se complete, dado que se le avisó ya al ministro que debe haber un "sello de calidad" en el manejo de la deuda futura de la Argentina, y que el aval de la primera misión del Fondo es la mejor garantía disponible.



Mercado global

[Las actas de la Fed reavivan la bolsa con subidas del 1,5% en el Nasdaq y el 0,9% en el S&P 500.](#) Los principales índices de la bolsa estadounidense terminan la sesión del miércoles en positivo. El Dow Jones sube un 0,60% hasta los 32.120,28 puntos y el S&P 500 repunta un 0,95% y se sitúa en las 3.978,73 unidades. En cuanto a los índices tecnológicos, el Nasdaq Composite rebota un 1,51% y alcanza los 11.434,74 puntos, mientras que el Nasdaq 100 repunta un 1,48% hasta los 11.943,93 enteros. En lo que va de año, el Nasdaq 100 pierde un 26,81%; el S&P 500 se deja un 16,57% y el Dow Jones cae un 11,61%. "La mayoría de los funcionarios de la Reserva Federal acordaron en su reunión de este mes que el banco central debía endurecer su política en pasos de medio punto durante las próximas reuniones, continuando con una serie de medidas agresivas que dejarían a los responsables de la política monetaria con flexibilidad para cambiar de marcha más adelante si fuera necesario", informa Bloomberg.

[La Fed plantea acelerar las subidas de tipos para tener más flexibilidad a finales de año.](#) La dirección de la Reserva Federal acordó en su reunión de los días 3 y 4 de mayo aprobar alzas a un ritmo de medio punto en las próximas dos reuniones, para acelerar el endurecimiento de entrada y tener así margen para graduar la intensidad de las subidas durante el resto del año. Más dureza ahora para tener más flexibilidad más adelante, fue la opinión que reflejan las actas de su último encuentro. "La mayoría de los participantes consideró que los aumentos de 50 puntos básicos probablemente serían apropiados en las próximas dos reuniones", reflejan las minutas. "Muchos participantes consideraron que acelerar la eliminación de la política acomodaticia dejaría al comité bien posicionado a finales de este año para evaluar los efectos del endurecimiento de la política en la economía", para valorar si merece la pena frenar o mantener el ritmo. El banco central de EEUU está tratando de enfriar la inflación más alta en 40 años sin llevar a la economía a una recesión. Después de elevar los tipos de interés en medio punto porcentual en la reunión de mayo, las minutas confirmaron el apoyo de la mayoría de los miembros de cara a continuar con con este ritmo de aumentos durante al menos dos reuniones más.

[El dólar cae de forma clara tras las actas de la Fed.](#) En una jornada marcada por la publicación de las actas de la Fed de la reunión en la que se aprobó la primera subida de tipos, el dólar ya ha reaccionado marcando una notable caída frente al euro. La moneda estadounidense se ha depreciado un 0,53% hasta los 1,067 dólares por euro. Desde que Lagarde piso el acelerador y

anticipó subidas de tipos para este mismo verano el euro se encuentra en una espiral alcista frente a la moneda norteamericana. Sin embargo, la cotización ha cambiado de forma sensible tras el anuncio de la Fed, pues en el texto se pone algo de calma al actual calendario de la Fed, explicando que las prisas de estos meses pueden desembocar en un final de año más calmado en el que la institución pueda tomar medidas de forma más flexible.

Efemérides

Un 26 de mayo de 1923, en Le Mans, comienza la primera carrera 24 Horas de Le Mans, que se realiza anualmente hasta la actualidad. es una carrera de resistencia que se corre anualmente en el mes de junio en el circuito de la Sarthe, cerca de Le Mans, Francia. Es organizada por el Automobile Club de l'Ouest (ACO). Ha sido puntuable para el Campeonato Mundial de Resistencia entre las décadas de 1950 y 1990 y nuevamente desde 2010. Es la carrera de automovilismo de resistencia más prestigiosa del mundo, y reúne a pilotos y equipos de diferentes campeonatos nacionales e internacionales. No obstante, algunos obtienen su invitación según resultados en otras competiciones del ACO, como la American Le Mans Series, la European Le Mans Series, la Asian Le Mans Series y Petit Le Mans. La marca de automóviles Porsche acumula un total de 19 victorias absolutas, seguida por Audi con 13 y Ferrari con 9. Graham Hill es el único piloto en contar en su palmarés con las 24 Horas de Le Mans, las 500 Millas de Indianápolis y el Gran Premio de Mónaco de Fórmula 1, consideradas como las más importantes carreras de automovilismo a nivel mundial.

Resumen de Mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	3.978,73 S&P	0,95%	2,75%	-1	-	-
	3.677,10 Euro Stoxx	0,81%	0,95%	-2	EUR 1,07	0,02%
	3.107,46 Shangai Cmp	1,19%	2,77%	-3	CNY 6,71	-0,06%
	110.579,81 Bovespa	0,00%	5,76%	-2	BRL 4,82	0,02%
	91.271,67 Merval	1,02%	19,38%	1	ARS 118,90	0,34%

Foto del día

"Sabana" - El parque nacional de Amboseli se encuentra en el condado de Kajiado, Kenia. El parque tiene 39 206 hectáreas en el centro de un ecosistema de 8000 km², que se propaga a través de la frontera internacional entre Kenia y Tanzania. La gente local son principalmente los masái, pero la gente de otras partes del país se han asentado allí atraídos por el éxito turístico impulsado por la economía y la agricultura intensiva a lo largo del sistema de pantanos que hacen de esta zona de baja precipitación una de las mejores experiencias de observación de la fauna del mundo, con 400 especies de aves, incluyendo aves acuáticas, pelícanos, y 47 tipos de aves rapaces. En 1991 fue declarado reserva de la biosfera.



Todo lo subrayado dirige a sus respectivos hipervínculos y fuente de la noticia. Nota: En caso de no poder acceder al link 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 Criteria 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.