

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.

«No puedes tener un sueño de un millón de dólares con una ética de trabajo de salario mínimo»

Stephen C. Hogan

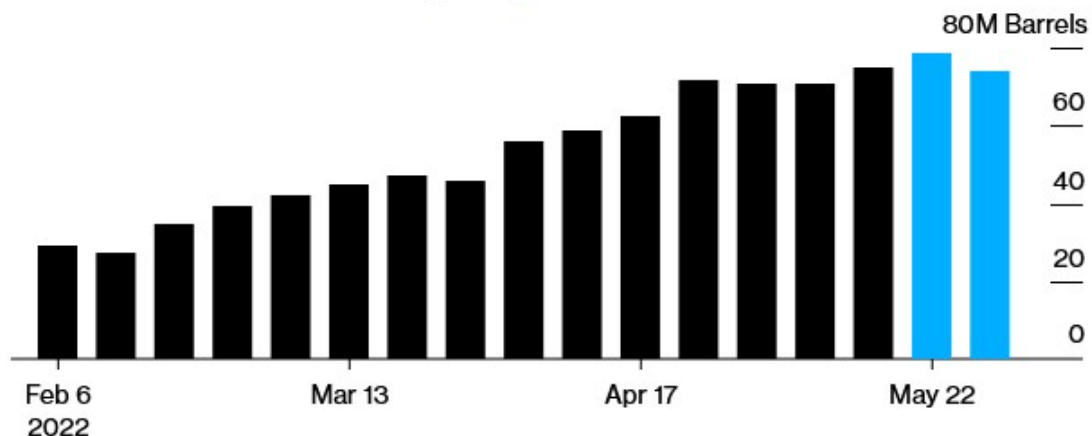
Gráfico del día

Más petróleo ruso que nunca se dirige a China e India

More Than Ever

Russia has record volume of crude oil at sea amid the Ukraine war

■ Russia crude in transit and floating storage



Source: Kpler

Un volumen récord de petróleo ruso está a bordo de los petroleros, con cantidades sin precedentes que se dirigen a India y China, ya que otras naciones restringen las importaciones debido a la guerra en Ucrania. Entre 74 millones y 79 millones de barriles del productor de la OPEP+ estuvieron en tránsito y almacenamiento flotante durante la última semana, más del doble de los 27 millones de barriles justo antes de la invasión de Ucrania en febrero, según Kpler. Asia superó a Europa como el mayor comprador por primera vez el mes pasado, y esa brecha se ampliará en mayo, según la empresa de datos y análisis. El fuerte aumento del petróleo ruso en tránsito por mar pone de relieve cómo el comercio mundial de energía se ha visto afectado por la invasión, con EE. UU., el Reino Unido y

muchas empresas de la UE dando la espalda a sus cargamentos y obligando a Moscú a buscar compradores en Asia. China e India han adquirido millones de barriles del país para aprovechar los grandes descuentos en los flujos. “Algunos de los compradores interesados en Asia están más motivados por la economía que por tomar una posición política”, dijo Jane Xie, analista senior de petróleo de Kpler en Singapur. “Dicho esto, ha habido un aumento en el interés de EE. UU. en la compra de petróleo ruso por parte de India, por lo que puede haber algunos riesgos a la baja en este flujo comercial, incluso si actualmente es poco probable que se vea afectado significativamente”. Los flujos combinados de petróleo ruso para los dos principales compradores de Asia, India y China, alcanzaron récords en abril, impulsados principalmente por el aumento de las compras a India, según Xie. Aunque es probable que los envíos de este mes sean un poco más bajos, solo serán superados por el récord del mes pasado, dijo.

Fuente: [Bloomberg](#) (Link Nota Completa)



Mercado local

[El S&P Merval bajó, pero los bonos en dólares subieron con fuerza sin la brújula de Wall Street.](#) Las acciones y los bonos argentinos cerraron sin una tendencia uniforme este lunes, en medio de las dudas del mercado sobre la marcha de la economía doméstica, en una jornada con poca participación de inversores institucionales dado el feriado en EEUU por la conmemoración del Memorial Day. El índice S&P Merval perdió un 0,5%, a 93.236,24 unidades, luego de un inicio alcista y de una mejora acumulada del 6,3% durante la semana pasada. Papeles energéticos y financieros lideraron, como es habitual, el interés inversor. Las caídas más pronunciadas del día las anotaron las acciones de Cresud (-2,9%); de BYMA (-1,5%); y de Grupo Supervielle (-1,4%). Por el contrario, los principales avances fueron registrados por los activos de Comercial del Plata (+1,7%); Loma Negra (+1,3%); y Grupo Valores (+0,7%). El volumen en acciones cayó 60% hasta los \$359,9 millones, representando el 49,1% de lo negociado en renta variable. Así, cerca del 51% restante fue operado en Cedears, cuyo monto diario se desplomó 85% hasta los \$372,3 millones.

[Economía sumó \\$19.658 millones extra y acumuló en el año fondeo neto de \\$647.000 millones.](#) El Ministerio de Economía sumó este lunes casi \$20.000 millones extra en la "segunda vuelta" de la última licitación de mayo, y acumuló en los primeros cinco meses del año un endeudamiento neto cercano a los \$650.000 millones. Así, el Tesoro logró captar \$19.658 millones adicionales por sobre los \$ 156.740 millones que había obtenido en licitación del último viernes. De esta manera, logra alcanzar en el acumulado del año una tasa de refinanciamiento de 122%, luego de que la tasa de rollover durante mayo se ubicara en el 108%. En esta “segunda vuelta”, los Creadores de Mercado ingresaron un total de 16 ofertas, adjudicándose un total de VNO \$21.217 millones, que equivale a un monto efectivo adjudicado de \$19.658 millones, informó Economía.

[Advierten que meta de sumar reservas "choca" con objetivo de crecer y bajar la inflación.](#)

Acumular reservas es una de las metas que debe cumplir el Gobierno dentro del marco del acuerdo con el FMI. Un objetivo que, dentro de lo pactado para el segundo trimestre, parece difícil de cumplir. Es que, para lograrlo, se estima que el BCRA debería comprar unos u\$s3.000 millones durante junio. Pero también resulta complejo porque, tal como se desprende de un análisis privado, la economía argentina enfrenta un dilema en el que esta necesidad choca con el desafío de sostener el nivel de actividad y contener la inflación. Según un estudio realizado por la consultora Sarandí, "la economía argentina sigue en una situación delicada, y todo parece una manta corta: desafíos múltiples que terminan siendo incompatibles entre sí". La firma destacó que se "empiezan a registrar señales de reducción en el ritmo de crecimiento, en un contexto de inflación acelerado". "Todo sostenido sobre las reservas, pero la estabilidad en estas variables atenta contra la posibilidad de sumar dólares", agregó..



Mercado global

[Según Guggenheim Investments, la Fed y la economía de EEUU son como dos trenes que van a colisionar.](#)

La palabra recesión está por todos lados. Las amenazas para la economía se han multiplicado en cuestión de meses, mientras que la banca central ha puesto a la inflación el punto de mira. Esta confluencia de factores supone que la economía global se va a enfrentar a un ciclo monetario restrictivo a la vez que lidia con amenazas de todo tipo. Esta vez los bancos centrales no van a estar ahí para amortiguar el impacto económico, la inflación les impide salir al rescate como han hecho en los últimos tiempos, por lo que la recesión parece un coste inevitable para evitar una catástrofe mayor. El ciclo expansivo que dio comienzo tras la profunda recesión del covid ha generado una situación un tanto singular en la economía. La fuerte y repentina recuperación ha venido acompañada de un invitado inesperado: la inflación. La subida de precios se desató cuando la economía aún ni había recuperado los niveles de PIB previos al covid, por lo que la banca central decidió mantener todos los estímulos desplegados pese a que cada dato de IPC la cosa se ponía más fea. Con tan mala suerte, además, que cuando la Reserva Federal se ha decidido a actuar, el crecimiento ha comenzado a desacelerar (el PIB incluso ha retrocedido en el primer trimestre del año en EEUU). Ahora, con la inflación todavía cerca de máximos, la Fed no tiene otra opción que seguir apretando, mientras que la economía pierde fuerza.

[El S&P perdió un 40% de media en los 15 mercados bajistas desde 1920.](#) El S&P 500, el mayor índice del mundo por capitalización, y que representa a los gigantes de Estados Unidos, la principal plaza mundial del planeta, acumula una caída del 13,5% en 2022, y hace dos semanas tonteaba con perder un 20% y entrar en un mercado bajista (se considera que un mercado está en esta situación cuando sufre una corrección superior al 20%). Ahora, el S&P se acerca peligrosamente a esa cota, y muchos inversores pueden estar preguntándose qué implicaciones tiene, más allá del bautizo que recibirá el mercado si las pérdidas superan esa cota. La historia bursátil se escribe día a día, con un futuro incierto por delante. Sin embargo, conocer el pasado es siempre una guía que pueden utilizar los

inversores para poder entender un poco mejor qué riesgos están teniendo que enfrentar. Si uno echa la vista atrás, y revisa la historia del S&P 500 desde que empezó el siglo XX, puede apreciar que se han producido 15 mercados bajistas en ese periodo. Desde la Gran Recesión de 1929, hasta la crisis del Covid-19 en 2020, en todas las décadas ha habido, como mínimo, un rejonazo para la bolsa estadounidense.

[Buenas noticias para la Fed: los aumentos salariales en EEUU están tocando ya su pico.](#)

Buenas noticias para la Reserva Federal, aunque quizá no para los trabajadores estadounidenses: los últimos datos indican que las subidas de salarios pueden haber alcanzado ya el pico de la curva, una señal que indicaría que la inflación está empezando a remitir. Después de un año de fuertes aumentos salariales, las empresas ahora se están volviendo más recelosas con su efectivo, ante el temor de que las subidas de precios en los suministros y otros costes obliguen a tirar de las ganancias, según las empresas de personal, los dueños de negocios y las encuestas recientes. Los economistas indican que el crecimiento anual de las ganancias empresariales estadounidenses se frenaron hasta el 5,2% interanual en mayo, frente al 5,5% de abril. Estas cifras siguen siendo las más altas registradas desde 2007, pero parecen estar ya en retirada

Efemérides

Un 31 de mayo de 1819 nació Walter «Walt» Whitman, un poeta, enfermero voluntario, ensayista, periodista y humanista estadounidense. Su trabajo se inscribe en la transición entre el trascendentalismo y el realismo filosófico, incorporando ambos movimientos a su obra. Está considerado entre los más influyentes escritores del canon estadounidense y ha sido llamado el padre del verso libre.¹ Su trabajo fue muy controvertido en su tiempo, en particular por su libro Hojas de hierba, descrito como obsceno por sus abiertas referencias a la homosexualidad. Whitman fue llamado el primer poeta de la democracia estadounidense, un título referido a su habilidad para escribir sobre el singular carácter de esta nación. Una amiga británica, Mary Smith Whitall Costelloe, escribió: "No se puede entender realmente a los Estados Unidos sin Walt Whitman, sin Hojas de hierba... Expresó fielmente la civilización "actualizada", como él diría, y ningún estudioso de la historia de la filosofía podría obviarlo".

Resumen de Mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	4.158,24 S&P	2,47%	2,74%	0	-	-
	3.841,62 Euro Stoxx	0,86%	1,06%	9	EUR 1,08	-0,01%
	3.149,06 Shangai Cmp	0,60%	2,77%	3	CNY 6,67	-0,01%
	111.032,11 Bovespa	-0,81%	5,41%	-4	BRL 4,75	-0,01%
	93.236,24 Merval	-0,48%	19,07%	-1	ARS 120,01	0,38%

Foto del día

"Ubicua" - La Casa Loma es una gigantesca mansión, y actualmente una atracción turística de la ciudad canadiense de Toronto, provincia de Ontario. Fue construida por el excéntrico multimillonario Henry Mill Pellatt que intentaba copiar el castillo de Balmoral. Con sus 6011 m² y 98 habitaciones, era la mayor residencia de Canadá, cuando fue completada en 1914. Sin embargo, sus altísimos gastos de mantenimiento arruinaron a Pellatt. En 1933, la ciudad de Toronto se apropió de la mansión, a causa de una deuda de 27 000 dólares. En 1937, fue abierta al público en general como museo. Su propietario la llamó así, en español, por estar situada precisamente sobre una loma o colina de la ciudad de Toronto..



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



CRITERIA®

Solución especializada
para inversiones locales.

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 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.