

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.

«Lo que haces marca una diferencia, y tienes que decidir qué tipo de diferencia quieres marcar»

Jane Goodall

Gráfico del día

El comercio internacional anticipa la debilidad de la economía mundial

Evolución del comercio internacional en volumen

Crecimiento anual



Fuente: Banco de los Países Bajos

elEconomista.es

La economía en los países desarrollados goza, a primera vista, de buena salud, según han revelado esta semana los datos de PIB. Sin embargo, hay otros indicadores que están anticipando la llegada de una

recesión. Entre estos últimos se encuentra el comercio internacional, que en términos de volumen está cayendo a una de las tasas más rápidas de las últimas tres décadas. Aunque todo hace indicar que al final del primer trimestre se podría estabilizar, los datos históricos revelan que una contracción como la actual en este indicador suele anticipar la llegada de una recesión. La situación es cuando menos curiosa. Además del PIB, otros indicadores como los PMI o el empleo revelan que las economías desarrolladas aún tienen fuerza. Al mismo tiempo, indicadores como la curva de tipos o el comercio internacional advierten de la llegada de una recesión inminente. Contradictorio no, pero curioso sí. La divergencia es notable, aunque tiene cierta explicación. Los volúmenes cayeron un 2,1% entre diciembre y febrero en comparación con el mismo período del año anterior, según la Oficina de Análisis de Política Económica de los Países Bajos. Si se analiza el dato interanual, se puede ver que el descenso del comercio internacional ha sido del 2,6%. Además, la caída de febrero es la cuarta consecutiva que supera un descenso superior del 1%. Esto solo ha sucedido en las últimas grandes recesiones. No obstante, la caída media de los últimos tres meses (menos volátil que la anterior) del comercio internacional medida por volumen es la que revela un dato muy preocupante, según el analista de Reuters John Kemp: "En todos los períodos de tres meses superpuestos desde 1992; los volúmenes solo han caído así de rápido durante las últimas tres recesiones en 2020, 2008/09 y 2001/02", sentencia este experto. Si el patrón se sigue cumpliendo, la economía debería entrar en recesión a corto plazo. Desde ING explican en un comentario publicado en abril que "Desde finales del año pasado, el comercio mundial ha mostrado claros signos de debilidad en medio de una demanda más débil. Desde septiembre, el comercio mundial ha caído más de un 5%... esto no es solo una historia de caída de las importaciones europeas de gas, sino más bien un reflejo de una actividad económica más débil relacionada con los bienes", advierten Bert Colijn y Rico Luman, de ING. Desde ING también recuerdan que en periodos del pasado, una caída del comercio internacional desembocó en un descenso del PIB. Cuando la desconfianza comienza a invadir a los agentes, el consumo se modera y con ello las importaciones de los países implicados, lo que hace mella rápidamente en el comercio internacional.

Fuente: [El Economista](#) (Link de referencia)



Mercado local

[Economía tiene un margen de \\$140.000 millones hasta junio para usar asistencia del BCRA.](#) Lejos quedó el momento en el que el ministro de Economía, Sergio Massa, anunció que no iba a hacer más uso de la asistencia monetaria del Banco Central. En 2022, desde su asunción, canceló todos los adelantos transitorios que le había facilitado el organismo presidido por Miguel Pesce, para cumplir con su palabra y dar señales de que buscaba el orden fiscal. Pero en 2023 la sequía jugó una mala pasada y el titular del Palacio de Hacienda tuvo que volver a hacer uso ya dos veces de los préstamos. Lleva tomados \$230.000 millones y le queda un margen de poco más de \$140.000 millones hasta junio. El cálculo de la asistencia para cubrir el déficit del Tesoro que fija el acuerdo con el FMI es bastante laxo, ya que no se incluyen las emisiones que viene haciendo el BCRA para comprar bonos en pesos en los mercados secundarios y evitar que se desplomen los precios. Más allá de la cuestión vinculada con el cumplimiento de las metas del acuerdo con el FMI que el gobierno busca renegociar para mantener la situación económica tranquila, el hecho de que el Ministerio de Economía haya recurrido a la ayuda anticipa que en abril la situación fiscal no habría mejorado.

[El S&P Merval arrancó mayo en baja, pero los bonos subieron con fuerza.](#) La bolsa porteña cayó este martes por toma de ganancias de corto plazo, luego de un lunes sin actividad por el feriado del Día del Trabajador, mientras que los bonos en dólares se recuperaron tras cerrar abril con fuertes bajas. Los operadores sostienen que aún hay un aura de prudencia ante la complejidad de la macroeconomía. Esto sucedió tras la implementación de las nuevas medidas por parte del Gobierno para la operatoria del MEP y

el Contado Con Liquidación (CCL) que dispusieron que los operadores deberán depositar el dinero en efectivo para operar en esos mercados y ya no se podrán utilizar papeles y garantías para acceder a esos mercados. Los bonos argentinos en dólares subieron en su mayoría hasta 4,8%, con el Global 2030 a la cabeza, seguido por el Bonar 2038 (+3,9%) y el Bonar 2035 (+3,7%). En tanto que el único que cayó fue el Global 2046 (-0,5%). El riesgo país mejora 0,8% este martes hasta los 2.642 puntos. En ese contexto, el índice S&P Merval porteño cedió un 0,8%, a 295.630,986 puntos, tras anotar su máximo histórico en pesos de 307.057,03 unidades el jueves pasado y trepar un 21,3% en abril. Las acciones del panel líder cayeron hasta 3,9% este martes de la mano del banco Supervielle, seguido por Central Puerto (-3,4%), y Telecom (-2,7%).

[Autorizan ampliación de gastos corrientes y de capital por \\$44.791 millones.](#) El Gobierno autorizó la ampliación de los gastos corrientes y de capital por \$ 44.791,5 millones, en el marco de una modificación al Presupuesto 2023 que incluye entre sus aspectos principales el pago del subsidio extraordinario de \$ 15.000 en marzo, abril y mayo, así como tareas relacionadas con la realización de las primarias abiertas, simultáneas y obligatorias (PASO) y las elecciones generales. La reasignación de recursos se formalizó a través de la Decisión Administrativa 356/2023 publicada hoy en el Boletín Oficial, y que en tres anexos, uno de 312 fojas, detalla incrementos y recortes de gastos en todo el Poder Ejecutivo, además de destinar \$ 5.090 millones al Consejo de la Magistratura, del Poder Judicial. Asimismo, se contemplan varias transferencias de funcionarios entre jurisdicciones, gasto en equipamiento y el traspaso de la Subsecretaría de Comunicación y Contenidos de Difusión, que deja de estar en la órbita de la Secretaría de Medios y Comunicación Pública de la Jefatura de Gabinete para pasar a la Secretaría de Comunicación y Prensa de la Presidencia. También se incorpora un anexo con la contratación de las obras con incidencia en ejercicios futuros, en cumplimiento de lo indicado en la ley de Administración Financiera.



Mercado global

[El sector financiero de EEUU hace volver el temor a una crisis bancaria.](#) Solo una sesión de tregua hubo en Wall Street antes de una nueva debacle. Aunque el S&P 500 lograra capear el temporal este lunes tras la liquidación de First Republic Bank, el tercer banco que quiebra desde la caída de Silicon Valley Bank, e incluso marcara a nivel intradía máximos del ejercicio en los 4.186 puntos, la estacada del mercado ha llegado este martes. La banca estadounidense se desploma más de un 3% de media, con la mayoría de las entidades, salvo JP Morgan (la entidad que adquirió los restos de First Republic) retrocediendo por encima de un 2%, con Zions Bancorp desplomándose incluso a doble dígito. Las pérdidas se agravaron en el caso de otros bancos regionales más pequeños, como PacWest o Western Alliance, cuya bajada superó el 15% en ambos casos. Con el temor puesto de nuevo en la estabilidad del sistema financiero estadounidense, los saldos de los principales índices de Wall Street también se han 'teñido de rojo' en esta segunda sesión de mayo: el S&P 500 retrocedía un 1,16%, frente al 1,08% que corregía el Nasdaq 100 que resistía mejor debido a su nula exposición bancaria. En el mercado de la renta fija, las compras se sucedían con fuerza sobre el bono estadounidense con vencimiento a 10 años que, tras rebajar su rendimiento alrededor de 13 puntos básicos en la sesión, colocaba su rentabilidad de nuevo en el entorno del 3,4%.

[El CEO de Wells Fargo defiende que los reguladores actuaron correctamente.](#) El director ejecutivo de Wells Fargo, Charlie Scharf, afirmó que no se debería exigir a los bancos estadounidenses como el suyo que cubran "incondicionalmente" las quiebras de otras instituciones financieras. Además, añadió que los reguladores funcionaron como se suponía que debían hacerlo cuando tres bancos, Silicon Valley Bank, Signature Bank y, más recientemente, First Republic Bank, quebraron en los últimos dos meses. El directivo dio su punto de vista en un foro de la Conferencia Global del Instituto Milken en Beverly Hills. Los comentarios de Scharf se producen un día después de que JPMorgan cerrara el acuerdo de First Republic en un movimiento liderado por el gobierno para la entidad quebrada, poniendo fin a uno de los bancos regionales más grandes que quedaban después de la agitación que azotó a la industria en marzo. Wells

Fargo fue uno de los 11 bancos que habían tratado de mantener a flote a First Republic inyectando 30.000 millones en nuevos depósitos el 16 de marzo, y la compañía de Scharf aportó 5.000 millones.

Los bonos de EEUU caen un 5% ante el riesgo del 'default' en junio. Los rendimientos de las letras del Tesoro para principios de junio se dispararon en las operaciones de Nueva York el martes a raíz de una advertencia de la secretaria del Tesoro, Janet Yellen, de que el gobierno de EEUU podría encontrarse sin capacidad legal para afrontar sus deudas a principios del próximo mes si no amplían pronto el techo de deuda. En la madrugada de este lunes, se conoció una carta de Janet Yellen al presidente del Congreso, Kevin McCarthy en la que explicaba que "nuestro escenario es que no podremos seguir cumpliendo con todas las obligaciones del Gobierno a partir del 1 de junio". A pesar de que los ingresos del Estado son todavía variables y el default técnico podría postergarse algunas semanas, según la secretaria del Tesoro. Los rendimientos de las letras de principios de junio ahora están firmemente por encima del 5%, con algunos por encima del 5,3%. Los rendimientos de mayo, por el contrario, son sustancialmente más bajos, mientras que los de gran parte de julio también están por debajo del 5%. Hay otra torcedura a principios de agosto, lo que refleja mayores preocupaciones en torno a ese período.

Efemérides

Un 3 de mayo de 1469 nació Nicolás Maquiavelo, un diplomático, funcionario, filósofo político y escritor italiano, considerado el padre de la Ciencia Política moderna. Fue así mismo una figura relevante del Renacimiento italiano. En 1513 escribió su tratado de doctrina política titulado El príncipe, póstumamente publicado en Roma en 1531. Entre 1498 y 1512 estuvo a cargo de una oficina pública y visitó varias cortes en Francia, Alemania y otras ciudades-estado italianas en misiones diplomáticas. En 1512 fue encarcelado por un breve periodo en Florencia, y después fue exiliado y despachado a San Casciano. Murió en Florencia en 1527 y fue sepultado en la Santa Cruz. Aunque nunca lo dijo, se le atribuye la frase "el fin justifica los medios", ya que resume muchas de las ideas contenidas en el capítulo XVIII de El príncipe: solo el resultado justifica la acción, siendo además el creador del concepto de la razón de Estado, fundamental en Política, y que se encuentra ulteriormente en Guicciardini y Giovanni della Casa, aunque solo con Giovanni Botero se desarrollará como doctrina (Della Ragion di Stato, 1589). Maquiavelo lo expone en sus Discursos sobre la primera década de Tito Livio (lib. III, cap. 41): «Que la patria se debe defender siempre con ignominia o con gloria, y de cualquier manera estará defendida»..

Resumen de Mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
 S&P	4.119,58	-1,16%	3,42%	-14	-	-
 Euro Stoxx	4.294,85	-1,48%	2,26%	-6	EUR 1,10	0,04%
 Shangai Cmp	3.323,28	1,14%	2,78%	-1	CNY 6,93	0,02%
 Bovespa	101.926,95	-2,40%	6,31%	7	BRL 5,04	-0,04%
 Merval	295.631,00	-0,78%	25,46%	-6	ARS 224,62	0,02%

Foto del día

"Flotante" - Los Monasterios de Meteora están localizados en la unidad periférica de Tríkala, en la llanura de Tesalia, al norte de Grecia. En concreto, en las proximidades de Kalambaka, que se encuentra en el valle del río Peneo, al norte de Tríkala. Están clasificados como Patrimonio de la Humanidad por la Unesco desde el año 1988. Son construcciones sobre la cumbre de masas rocosas grises, talladas por la erosión y llamadas Meteora. Se encuentran a una altura de 600 metros y están habitados desde el siglo XIV. Estos monasterios cristianos ortodoxos son un importante lugar del monacato ortodoxo griego.



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

**CRITERIA®**Solución espionaje alzado
para inversión a largo plazo.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.