

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 son tus circunstancias las que te dan forma, sino cómo reaccionas ante ellas»

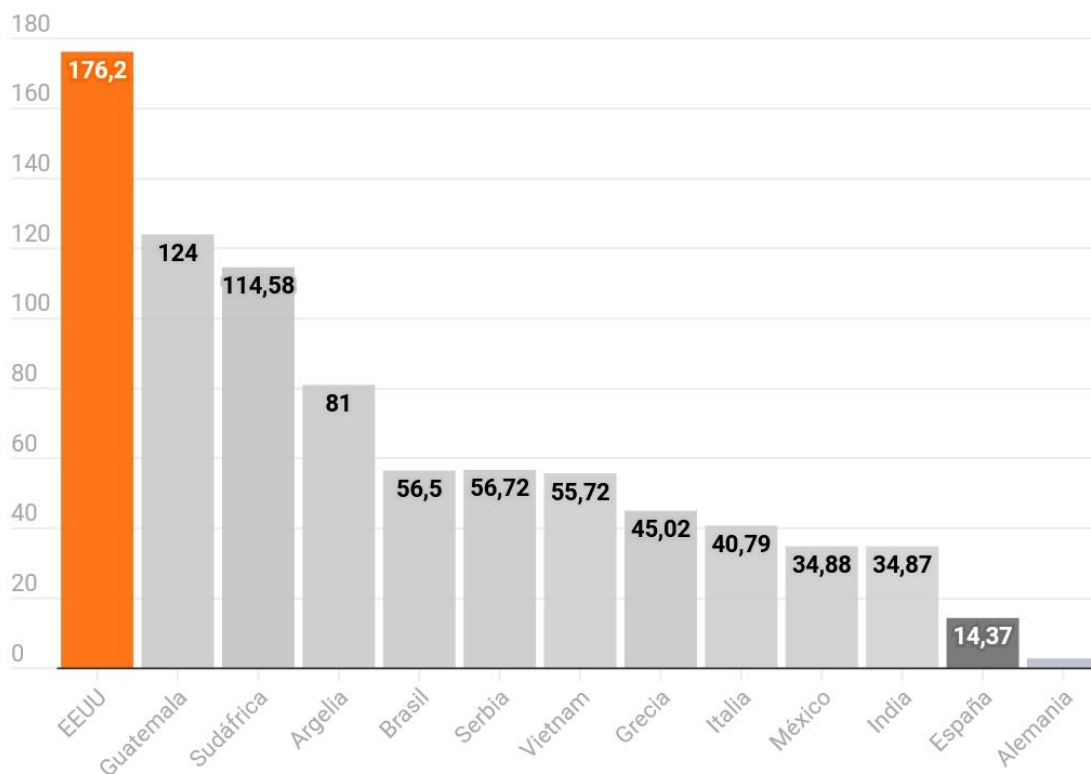
Anne Ortlund

Gráfico del día

La probabilidad de impago de EEUU ya es mayor que la de Grecia, Sudáfrica, Perú o Argelia

La probabilidad de impago de EEUU frente a otros países

Credit Default Swaps a un año (en puntos)



A menos de un mes del 'día D' en el que el Tesoro de EEUU se quede sin fondos para pagar sus deudas y se vea obligado a declarar un 'default' técnico, los mercados están empezando a dar señales claras de preocupación. Los CDS -seguros contra impago- del gigante estadounidense ya superan a los de una larga lista de países como Grecia, Perú o Sudáfrica, lo que indica que los inversores ven un riesgo real de que Washington se vea obligado a cancelar el pago de algún bono este verano, en lo que sería la primera vez desde 1979. La suspensión de pagos parcial de EEUU lleva en el punto de mira desde enero, cuando el Tesoro estadounidense alcanzó el máximo de deuda permitida por la ley del país. Al no poder emitir más bonos, el Gobierno está pagando sus deudas solo con el dinero que entra de impuestos y con el efectivo ahorrado para emergencias, que ya se está acabando. Y, si el Congreso, dividido entre demócratas (Senado) y republicanos (Cámara de Representantes) tras las legislativas del pasado mes de noviembre, no se pone de acuerdo para aprobar una nueva ley, el país se quedará sin dinero para cubrir sus gastos en la primera semana de junio, como ha advertido la secretaria del Tesoro, Janet Yellen, que teme "una recesión mundial" si eso ocurre. La parálisis en las negociaciones del techo de la deuda, suspendidas hasta la próxima semana tras una primera reunión infructuosa entre el presidente, Joe Biden, y el presidente del Congreso, el republicano Kevin McCarthy, ha puesto del revés la lógica detrás de todas las calificadoras crediticias. Mientras que Fitch y Moody's le dan a Estados Unidos una calificación de AAA, países como Vietnam, Guatemala o Sudáfrica tienen BB-. A pesar de ello, la probabilidad de impago ya es más alta para la superpotencia norteamericana. Cabe destacar que alguno de los países que se encuentran con una probabilidad de impago más baja que EEUU tienen fuertes problemas económicos. Un ejemplo de ello es el caso de Grecia, que hace solo 5 años que emergió del rescate del FMI y la UE tras la crisis de 2010 y que aún tiene bonos suspendidos de pago hasta 2028, pero cuyos CDS se pagan a una cuarta parte del precio de los de EEUU. O Sudáfrica, que vive en un 'estado de emergencia' ante la incapacidad de la empresa eléctrica estatal, Eskom, de mantener el suministro energético al país de forma estable, pero cuyos CDS son 60 puntos más baratos que los de EEUU.

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



Mercado local

[El S&P Merval subió por sexta jornada seguida y acumuló en la semana un avance del 8,3%.](#) La bolsa porteña mantuvo su rumbo alcista este viernes 12 de mayo, ante una evidente selectividad inversora producto de la incertidumbre que generó el dato de inflación de abril presentado, que fue del 8,4%, dato que superó las expectativas y complica la marcha de la economía. El índice bursátil S&P Merval encadenó seis subas al hilo y acumuló un alza semanal del 8,3%, después de aumentar un 2,6%, a 321.529,57 puntos. En la jornada, anotó un récord intradiario en pesos de 322.280,82 unidades, contra un arrastre alcista del 11,2% en las anteriores cinco sesiones consecutivas. Las acciones del panel líder culminaron con mayoría de variaciones positivas, lideradas por Loma Negra (+7%), Pampa Energía (+6,7%) y Transportadora de Gas del Sur (+6,7%). En tanto que cayeron solamente las acciones de Grupo Financiero Galicia (-0,2%), Telecom (-0,5%), Mirgor (-0,6%), Sociedad Comercial del Plata (-1,2%) e YPF (-1,2%). En Wall Street, las acciones argentinas cerraron mixtas, con subas de hasta 4,6%, encabezadas por Loma Negra, Bióceres (+3,9%) y Transportador de Gas del Sur (+3,6%). En tanto, las que más cayeron fueron las de Despegar.com (-5,5%), YPF (-3,3%) y Grupo Financiero Galicia (-2,8%). Los bonos argentinos en dólares finalizaron con predominancia alcista alcanzando subas de hasta 5,2%. El que más escaló fue el AL35 (+5,9), seguido por el Global 2029 (+4,3%) y el AL30 (+2,4%). En tanto que las mayores pérdidas las mostraron el GD41 (-4,4%), el AL41 (-3,5%) y el GD46 (-1,9%).

[La inflación fue del 8,4% en abril de 2023, según el INDEC.](#) La inflación se aceleró en abril y marcó un elevado 8,4%, el nivel mensual más alto desde 2002 (cuando trepó hasta el 10,4% en abril de ese año, tras

la salida de la Convertibilidad). El Índice de Precios al Consumidor (IPC) acumuló, así, en el primer cuatrimestre del año un incremento de 32%, mientras que, en los últimos 12 meses, alcanzó el 108,8%. Cabe resaltar que el IPC de marzo había registrado un alza de 7,7% mensual, lo que implica una suba de 0,7 puntos porcentuales para abril. Analistas señalaron que: "Empujada por la inercia que dejó marzo y la incertidumbre que generó otra vez la brecha cambiaria llegando al 100%, la tasa de inflación se aceleró en un mes donde debería haber tenido un comportamiento opuesto. La situación es muy difícil sobre todo porque los precios en alimentos superaron el 10%, golpeando muy fuerte a los sectores más vulnerables". Si se toman en cuenta las regiones del país, Gran Buenos Aires fue la zona que tuvo una mayor suba mensual (+8,6%), seguida de cerca por la Pampeana (+8,5%) . A nivel de las categorías, Estacionales lideró el aumento (+12,6%) seguida por el IPC Núcleo (+8,4%); en tanto que los Regulados registraron un incremento de 4,9%.

Tras dato de inflación, Massa se reúne con su equipo y prepara batería de medidas. Aunque las estimaciones privadas ya hacían prever el desencanto generalizado que iba a implicar el anuncio de la inflación de abril, que alcanzó 8,4% en el mes y acumuló un 108,8% de forma interanual, el sacudón en el Ministerio de Economía generó una rápida reacción en los altos funcionarios de la cartera, que se encuentran reunidos con Sergio Massa. Fuentes de la cartera de Economía confirmaron que el ministro mantendrá reuniones de trabajo durante todo el sábado y se anunciarán medidas en las próximas 48 horas, con el fin de abordar directamente la espiral inflacionaria. Este mismo viernes ya sucedieron una serie de encuentros en el Palacio de Hacienda donde se trazó el plan de acción para las siguientes semanas. Durante la jornada, se reunieron con Massa el viceministro de Economía, Gabriel Rubinstein; el jefe de gabinete de la cartera, Leonardo Madcur; y el vicepresidente segundo del BCRA, Lisandro Cleri, junto a otros allegados de la cartera. Los encuentros se dieron luego del acto de la última soldadura del Gasoducto Néstor Kirchner, donde participó en una videoconferencia en la que también habló el presidente Alberto Fernández.



Mercado global

Una jornada volátil en Wall Street acaba con ligeras caídas. Los datos macroeconómicos han sido los grandes protagonistas de esta semana en Wall Street. El dato de inflación en el mes de abril sorprendió descendiendo por primera vez en dos años del 5%, pero ahora, las expectativas de ésta en el largo plazo se han situado en el máximo de 12 años volviendo a poner a los inversores en sobreaviso. Así, los principales índices de Wall Street finalizan la semana con retrocesos que son más fuertes en el Nasdaq 100 que vuelve a temer que los bancos centrales regresen a una política monetaria dura para contener la subida de los precios, que sigue muy por encima del objetivo del 2%. Así, el Nasdaq 100 se anota pérdidas del 0,35% y el S&P 500 sigue su estela bajista con una caída del 0,16% este viernes. En el mercado de la renta fija, las ventas vuelven a sobreponerse sobre el bono estadounidense con vencimiento a 10 años, que incrementa su rentabilidad este viernes alrededor de seis puntos básicos y de nuevo se sitúa por encima del 3,4% de rendimiento. El dólar registra una nueva jornada de intensas subidas en su cruce frente a la divisa europea y recupera, por primera vez desde el pasado 10 de abril, el cambio en los 0,92 euros.

Bowman (Fed): "Si la inflación no baja lo suficiente hay que subir más los tipos". La Reserva Federal se ha dado un pausa en su última reunión tras encadenar diez subidas de tipos consecutivas. A pesar de que desde la Fed consideran que ya han llegado a un nivel suficientemente alto por ahora y el mercado descuenta recortes a partir del verano, desde la institución remarcen la posibilidad de ir un paso más allá y seguir con las subidas. La última en salir a la palestra ha el otro miembro de la junta que compone la Fed, Michelle Bowman. En unas declaraciones durante un simposio del Banco Central Europeo, ha remarcado que "si la inflación se mantiene alta y el mercado laboral permanece ajustado, probablemente será apropiado endurecer la política monetaria para lograr una postura suficientemente restrictiva". En ese sentido, Bowman ha añadido que "creo que nuestros tipos deben seguir siendo lo suficientemente

restrictivos durante algún tiempo para reducir la inflación y crear condiciones que respalden un mercado laboral sosteniblemente fuerte”.

[Biden anuncia sus dos nuevos 'fichajes' para la Fed.](#) El presidente de EEUU, Joe Biden, acaba de anunciar a los dos candidatos que ha designado para las dos plazas vacantes en el Comité de Mercados Abiertos de la Fed, el estamento que fija los tipos de interés y toma las grandes decisiones de política monetaria en la institución. La vicepresidencia, que ocupaba Lael Brainard hasta que el propio Biden la fichó para su equipo en la Casa Blanca el pasado mes de febrero, pasará a estar ocupada por Philip Jefferson, que entró en el Comité el año pasado a propuesta del propio Biden. Ha sido profesor de Economía en varias universidades, y es el cuarto hombre negro en formar parte de la cúpula del banco central estadounidense. Por su parte, la otra plaza vacante irá a Adriana Kugler, profesora de la Universidad de Georgetown que fue economista jefe de la Secretaría (ministerio) de Trabajo durante el segundo Gobierno de Barack Obama, entre 2011 y 2013. De ser confirmada por el Senado, donde los demócratas tienen mayoría, sería la primera hispana en entrar en el Comité de Mercados Abiertos.

Efemérides

Un 15 de mayo de 1987 nació Andy Murray, un tenista británico. En noviembre de 2016 llegó a la cima del Ranking ATP, y se mantuvo en ese puesto durante 41 semanas, encontrándose así en el puesto 14 de la tabla histórica de cantidad de semanas totales acumuladas de los 26 jugadores que lograron dicha hazaña. Es uno de los cuatro tenistas más exitosos de los últimos 20 años, junto con Roger Federer, Rafael Nadal y Novak Djokovic. Ha finalizado ocho temporadas consecutivas entre los cuatro mejores del ranking, solo interrumpidas en el año 2014 cuando finalizó en el sexto puesto. A su vez, alcanzó las once temporadas consecutivas entre los 20 mejores del ranking (2006-2016). Ha obtenido tres títulos de Grand Slam: el 10 de septiembre de 2012 se convirtió en el primer británico en ganar un Grand Slam, al vencer a Novak Djokovic en la final del Abierto de Estados Unidos, desde que Fred Perry ganara el mismo torneo en 1936. El 7 de julio de 2013 se convirtió también en el primer tenista británico en ganar el tradicional torneo de Wimbledon, tras 77 años de ausencia de dicho título para un británico, desde que Fred Perry lo consiguiera, también en 1936. Es el jugador con más medallas olímpicas doradas en individuales, con dos preseas doradas.

Resumen de Mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	4.130,62 S&P	-0,17%	3,38%	-6	-	-
	4.309,75 Euro Stoxx	0,07%	2,23%	-6	EUR 1,09	0,01%
	3.309,55 Shanghai Cmp	-0,29%	2,70%	-2	CNY 6,96	-0,02%
	108.256,40 Bovespa	0,75%	6,26%	-6	BRL 4,93	0,04%
	313.281,40 Merval	0,90%	22,65%	-15	ARS 228,98	0,20%

Foto del día

"Venerado" - El lago Titicaca, ubicado en los Andes de América del Sur, es un tesoro natural y cultural. Con su imponente belleza, el lago se extiende a lo largo de más de 8,000 kilómetros cuadrados, siendo uno de los lagos más grandes de la región. Su ubicación en las alturas de la meseta andina le otorga una atmósfera mística y paisajes impresionantes, rodeado por majestuosas montañas y pueblos indígenas que preservan su herencia ancestral. Este lago sagrado, venerado por civilizaciones antiguas como los incas y aymaras, alberga numerosos tesoros culturales. Las famosas Islas Flotantes de los Uros, construidas por los Uros utilizando la totora, una planta acuática, son una de las atracciones más destacadas. Estas islas flotantes ofrecen una visión fascinante de la vida tradicional y de la habilidad de los indígenas para adaptarse a su entorno. Además de las Islas Flotantes de los Uros, el lago Titicaca alberga otras islas notables como Taquile y Amantaní. Estas islas son destinos populares para los visitantes que buscan sumergirse en la cultura local, interactuar con las comunidades indígenas y disfrutar de impresionantes vistas panorámicas



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 alaridos
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 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.