

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.

*«Haz algo que valga la pena, las oportunidades raramente vuelven»*

**Jim Goodwin**

## Gráfico del día

El oro se distancia de la plata y vuelve a subir el ratio entre ambos metales

### El oro vuelve a distanciarse de la plata

Ratio oro/plata: número de veces que vale más el oro que la plata.



Fuente: Bloomberg

**elEconomista.es**

El aumento de los riesgos de recesión y las expectativas de una rápida inversión de la política monetaria estadounidense han sido los principales factores que han impulsado los precios del oro y la plata en las últimas semanas, pero el debate sobre el techo de la deuda estadounidense ha adquirido mayor protagonismo últimamente. Las profundas divisiones políticas han avivado el temor a un inminente impago de los EEUU con consecuencias potencialmente incalculables para la economía y los mercados financieros. "Estos temores también se reflejan en la relación oro/plata, que ha vuelto a subir recientemente, lo que indica un rendimiento superior del oro como refugio por excelencia frente a la plata, que en tiempos de tensión económica se comporta mucho más como un metal industrial. Como en el pasado, cuando se

intensificó el debate en torno al techo de la deuda y aumentó el temor a un impago, creemos que se alcanzará un acuerdo de última hora", señala Carsten Menke, estrategia jefe en Julius Baer. "Un impago sería muy alcista para el oro, ya que acabaría con la confianza en el dólar estadounidense como moneda de reserva mundial, lo que pesaría sobre el billete verde y haría que los inversores volvieran al mercado del oro. A pesar de todas las noticias 'positivas' para el oro durante las últimas semanas, los inversores se han mantenido al margen del mercado, lo que nos parece muy notable. Una excepción son las ventas de monedas de oro estadounidenses, que últimamente han alcanzado los niveles más altos de los últimos tres años. Dicho esto, son muy pequeñas en comparación con la demanda global de inversión y, por tanto, no mueven el mercado. Nuestra opinión general sobre el oro se mantiene sin cambios: creemos que el mercado del oro ya está valorando una recesión suave y poco profunda en EEUU y la consiguiente inversión de la política monetaria. La falta de demanda de inversión está debilitando los precios y los hace susceptibles a las oscilaciones del sentimiento a corto plazo", añade Menke.

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



## **Mercado local**

[Desde 2020, el Gobierno ya pagó más de US\\$25.000 millones en intereses de la deuda pública.](#) Durante el gobierno actual se cancelaron en pesos y moneda extranjera intereses de deuda pública por el equivalente a US\$25.051 millones, de los cuales 5.069 millones fueron abonados al Fondo Monetario Internacional (FMI) y el resto a organismos multilaterales y deudores privados, de acuerdo con datos de la Oficina de Presupuesto del Congreso (OPC). En el primer cuatrimestre, se cancelaron intereses por US\$3.276 millones, de los cuales US\$695 millones correspondieron a las cancelaciones con el FMI y este año restan otros US\$2.160 millones, cifra que podría aumentar si el organismo adelanta desembolsos, según el informe. En 2020 las erogaciones por intereses fueron US\$8.043 millones, de los cuales se pagaron US\$1.994 millones a organismos multilaterales y US\$1.306 millones correspondieron al préstamo Stand By del FMI. Un año después, según el informe del OPC, las cancelaciones sumaron US\$6.103 millones, de los cuales se pagaron US\$1.969 millones a organismos multilaterales y otros US\$1.347 millones al FMI. En tanto, el año pasado se pagaron US\$7.629 millones y de ese total US\$2.545 millones correspondieron a los organismos multilaterales y otros US\$1.721 fueron al FMI. De esta manera, entre enero 2020 y abril 2023 las erogaciones por intereses sumaron un total de US\$25.051 millones, pese a las reestructuraciones y canjes de deuda.

[Acciones del S&P Merval saltaron hasta 9%; bonos se recuperaron y treparon hasta 4%.](#) La bolsa porteña continuó racha alcista este viernes 19 de mayo y alcanzó máximos históricos, alentada por tomas de coberturas ante una difícil coyuntura económica en un año electoral. Esto sucedió mientras el mercado sigue esperando novedades de las negociaciones con Fondo Monetario Internacional (FMI) respecto de las metas del acuerdo vigente. En ese marco, el índice accionario S&P Merval de BYMA avanzó 2,25% y cerró la jornada en 338.677,61 puntos, luego de renovar un récord intradiario de 334.590,04 unidades. El S&P Merval medido dólares muestra una muy buena performance tanto en la última jornada como en el acumulado anual. Comparado con el principal índice de Wall Street (SPY5000), el S&P Merval se destaca en rendimiento por más de 7,7 puntos. En el segmento de renta fija, los bonos soberanos en dólares cerraron con mayorías de subas, al avanzar hasta un 4%, como es el caso del Global 2038. Completaron el podio de mayores subas los Globales 2035 (+2,8%) y los Bonares 2029 y 2030 (+2,2%). En este marco, el riesgo país cae un 0,3% para quedar en 2.585 puntos básicos.

[El BCRA compró en la semana más de US\\$300 millones, el mayor saldo positivo del año.](#) El Banco Central (BCRA) alcanzó este viernes 19 de mayo 11 jornadas positivas con saldo neto positivo en sus

intervenciones en el mercado de cambios, al comprar unos US\$101 millones. Así, la autoridad monetaria sumó a las reservas durante la semana unos US\$302 millones, el monto más alto en este período en lo que va del año. En efecto, el BCRA registra en mayo un balance neto positivo de US\$150 millones, faltando seis jornadas para cerrar el mes. Durante este viernes, el dólar agro (CAM9) aportó unos US\$151 millones, por lo que el acumulado en esta tercera etapa del programa que incentiva la liquidación de divisas para el agro, superó los US\$3.000 millones. Por su parte, el dólar estadounidense -sin impuestos- cerró a \$243,59, según el promedio de los principales bancos del sistema financiero, mientras que el dólar billete en el Banco Nación avanzó 50 centavos y finalizó a \$242,00. El dólar mayorista, que regula directamente el BCRA, aumentó 65, a \$232,75 para la venta. El dólar MEP -operado con el bono GD30 en el mercado Prioridad Precio-Tiempo o PPT- descendió \$8,08 (-1,7%) y finalizó a \$465,42. En consecuencia, la brecha llegó a 100%. A la par, el dólar MEP SENEBI cayó \$11 a \$469 El dólar "Contado con Liquidación" (CCL) -operado con el bono GD30 en el mercado Prioridad Precio-Tiempo o PPT- bajó \$4,63 (-1%) a \$474,35. Así, la brecha se ubicó en el 103,8% con el tipo de cambio oficial. A su vez, el dólar CCL SENEBI -negociación bilateral- cedió \$8 a \$487.



## Mercado global

[El techo de la deuda y la Fed llevan a la baja a Wall Street.](#) Tras los fuertes repuntes vividos este jueves en el mercado norteamericano por los progresos logrados entre republicanos y demócratas para alcanzar un acuerdo sobre el techo de la deuda de EEUU que evite un default, este viernes, los republicanos se han levantado de la mesa de diálogo volviendo a sembrar las dudas sobre los inversores. Una noticia a la que se sumaban las declaraciones del presidente de la Reserva Federal del país, Jerome Powell, que apuntaba que las próximas decisiones del organismo sobre la política monetaria estarán marcadas por lo que ocurra "reunión a reunión". Así, pese a rondar máximos del ejercicio, los principales índices de Wall Street finalizan la semana a la baja. El Nasdaq 100 se deja un 0,22%, prácticamente a la par de lo que retroceden el S&P 500 y el Dow Jones, un 0,14% y un 0,33% respectivamente. En el mercado de la renta fija, la posibilidad de nuevos aumentos de tipos anima las ventas del bono estadounidense con vencimiento a 10 años. El T-Note repunta su rentabilidad alrededor de tres puntos básicos este viernes y se acerca peligrosamente al 3,7% de rendimiento, colocándose en niveles que no visitaba desde mediados de marzo.

[Powell insiste en que ha llegado la hora de una pausa con los tipos.](#) El presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, ha explicado en una conferencia de la Fed en Washington que la idea de la Fed pasaría por darse una pausa respecto a las subidas de tipos en junio. "Hemos recorrido un largo camino de endurecimiento en los tipos y hay mucha incertidumbre respecto a los efectos retardados de estas políticas". El presidente ha continuado afirmando que "habiendo llegado tan lejos, "podemos darnos el lujo de mirar los datos y la perspectiva de su evolución para hacer evaluaciones cuidadosas". Estas palabras llegan después de una cascada de declaraciones por parte de otros miembros de la Reserva Federal en las que insisten en la necesidad de un alza de tipos más este mes de junio y en una política más restrictiva. De hecho, la probabilidad que estima el mercado de una subida para la próxima reunión se ha disparado ya hasta el 40%, situando los tipos en el entorno del 5,25%. Por otra parte, el presidente de la Fed ha resaltado que las medidas para frenar la sangría en el sector bancario "están contribuyendo a condiciones crediticias más estrictas que pesan sobre el crecimiento económico, el empleo y la inflación". En ese sentido, Powell asevera que "como resultado es posible que nuestros tipos de interés no necesiten aumentar tanto como lo harían de otra manera para lograr los objetivos".

[Los republicanos se levantan de la mesa: la crisis de deuda vuelve a encenderse.](#) Tras varios días de buenas noticias y esperanzas renovadas de que habría un acuerdo antes de que EEUU se viera obligada a declararse en 'default', hoy toca de nuevo ser pesimista. Tras una breve sesión entre los negociadores de ambos partidos, los republicanos se han levantado de la mesa. "Estamos en un impás. Hay que pulsar el botón de pausa", ha dicho el diputado republicano Garret Graves. "Hasta que las personas estén dispuestas

a tener conversaciones razonables sobre cómo realmente se puede avanzar y hacer lo correcto, entonces no vamos a sentarnos aquí y hablar con nosotros mismos", ha añadido, en una referencia a la Casa Blanca. Por el momento, no hay previstas nuevas reuniones entre ambas partes, pese a que el tiempo para llegar a un acuerdo se acaba y el presidente del Congreso, el republicano Kevin McCarthy, dijo ayer que quería votar ya el acuerdo esta próxima semana. Tras conocerse la noticia, los mercados se han girado al rojo y el Dow Jones ha pasado de subir un 0,3% a dejarse un 0,5%.

### Efemérides

*Un 22 de mayo de 1859 nació Sir Arthur Conan Doyle, un escritor y médico escocés conocido principalmente por ser el creador del famoso detective Sherlock Holmes. Nacido en Edimburgo, Doyle estudió medicina en la Universidad de Edimburgo y comenzó su carrera como médico en la década de 1880. Sin embargo, su pasión por la escritura lo llevó a publicar historias y novelas en diversas revistas. Doyle alcanzó la fama mundial con la creación de Sherlock Holmes, un detective brillante y excéntrico con una habilidad excepcional para resolver misterios. Las historias de Sherlock Holmes, como "Estudio en escarlata" y "El sabueso de los Baskerville", se convirtieron en grandes éxitos y cautivaron a los lectores de la época. Doyle escribió un total de cuatro novelas y cincuenta y seis relatos cortos sobre Holmes. Aunque Conan Doyle fue reconocido principalmente por su trabajo en el género de la novela policíaca, también fue autor de otros géneros literarios, como ciencia ficción, poesía, teatro y no ficción. Además de su prolífica carrera como escritor, Doyle también participó activamente en temas sociales y políticos de su época. Fue un defensor de la justicia y se destacó por su apoyo a casos de injusticias y condenas erróneas. A lo largo de su vida, recibió numerosos honores y distinciones por su contribución a la literatura y la sociedad.*

### Resumen de Mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	4.191,98 S&P	-0,14%	3,67%	3	-	-
	4.395,30 Euro Stoxx	0,64%	2,43%	-2	EUR 1,08	0,33%
	3.283,54 Shangai Cmp	-0,42%	2,72%	0	CNY 7,02	0,36%
	110.744,51 Bovespa	0,58%	6,30%	3	BRL 5,00	-0,70%
	338.677,60 Merval	2,25%	24,91%	194	ARS 232,82	0,30%

## Foto del día

"Silvestre" - El Parque Nacional de Abisko es un hermoso parque situado en el norte de Suecia, en la región de Laponia. Con una extensión de aproximadamente 77 kilómetros cuadrados, es conocido por su paisaje impresionante y su rica diversidad natural. El parque está dominado por montañas escarpadas, valles profundos y un impresionante cañón, que atraen a excursionistas y amantes de la naturaleza de todo el mundo. Una de las características más destacadas de Abisko es el famoso sendero Kungsleden, que atraviesa el parque. Este sendero de larga distancia es muy popular entre los excursionistas y ofrece vistas espectaculares de glaciares, cascadas y el impresionante lago Torneträsk. Además, Abisko es conocido por ser uno de los mejores lugares del mundo para observar las auroras boreales debido a su ubicación al norte del círculo polar ártico y a su clima seco y despejado. El parque también alberga una gran variedad de flora y fauna, incluyendo alces, renos y diversas especies de aves, haciendo de Abisko un destino perfecto para los amantes de la vida silvestre.



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



Solución especializada  
para inversionistas

[www.criteria-latam.com](http://www.criteria-latam.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.