

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.

«A menudo el cambio de uno mismo es más necesario que el cambio de escenario»

Arthur Christopher Benson

Gráfico del día

Un indicador clave de la Fed ya apunta a una recesión próxima

El indicador clave de Powell para anticipar la recesión

Diferencial de los bonos a corto plazo que saldrán en 18 meses frente a las letras a tres meses



Fuente: Junta de Gobernadores de la Reserva Federal.

elEconomista.es

La recesión en EEUU podría estar más cerca que nunca, de hecho, ya hay quien la vuelve a situar la opción cerca del 100%. Tras entrar brevemente en 2022, la probabilidad de que este escenario se produzca se ha disparado en los últimos meses, según indican los principales expertos e indicadores clave. La contundencia de la Reserva Federal a la hora de subir los tipos de interés, los últimos datos económicos y, particularmente, la crisis bancaria que se ha saldado con la quiebra de Silicon Valley Bank, Signature Bank o First Republic, han provocado el miedo a un impacto en el PIB por un menor acceso a financiación. Uno de los últimos que han dado la voz de alarma ha sido un indicador que utiliza a menudo la Reserva Federal, la diferencia entre los rendimientos de los bonos del Tesoro a corto plazo que saldrán dentro de 18 meses frente a los actuales a tres meses. Según el cálculo de Harvey Analytics, la diferencia actual entre estos dos factores hace que la probabilidad a un año de una recesión ya se sitúe en el 99,3%. La Fed define esta curva de tipos en uno de sus estudios llamado "El diferencial de rendimiento a corto plazo como indicador principal: Un espejo menos distorsionado". Según el documento este es realmente un indicador fiable para predecir recesiones o estancamientos económicos con un "poder predictivo sustancial" en comparación a los que están basados en letras con un plazo mayor. De hecho, el propio Jerome Powell se refirió a esta estadística como la favorita de la institución para indicar las probabilidades de una recesión en marzo de 2022 y abril de este año. Las otras veces que el indicador ha estado por encima del 99% fueron en los años 70 y 80. En ambas ocasiones esta situación derivó en dos recesiones en el plazo de un año. La primera, durante el Gobierno de Nixon hasta la mitad del mandato de Reagan en una crisis marcada por el petróleo, una alta inflación y con un crack bursátil. En el caso de la crisis de los años 80, esta se saldó con una duración de un año y cuatro meses. Pero no solo ha sido este indicador el que ha dado muestras de 'peligro'. Otro ejemplo de ello es la curva de la deuda de EEUU. Los bonos a dos años del gigante norteamericano son más rentables que los títulos a diez años. Esta inversión entre los dos valores es un indicador clave de que se avecina o bien una recesión o una potente desaceleración económica. Al margen de los indicadores puramente basados en los bonos, según el último informe de la Reserva Federal de Nueva York hay un 68% de probabilidades de que en los próximos doce meses se ejecute una recesión. Las posibilidades se han disparado en un solo mes teniendo en cuenta que la institución monetaria apostaba por una posibilidad del 57% en marzo.

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



Mercado local

[Los ADR rebotan y se destacan dos acciones locales que se disparan más de 6% en Wall Street.](#) El índice de acciones argentino, el S&P Merval, sube 2,1% en pesos. En dólares también se ven avances del 2,5 por ciento. Los ADR operan con ganancias en su mayoría, con un pico de 6%. Los bonos no muestran grandes cambios, pero analistas ven oportunidades en la deuda local. Las acciones argentinas en Wall Street operan al alza el martes. Las subas se dan en medio de un contexto de estabilidad en los principales índices americanos, a la vez que no se evidencian fuertes ganancias en los bonos. Las subas son lideradas por las acciones de Grupo Supervielle que gana 6,3%, seguido por Vista que sube 6,2 por ciento. El S&P Merval en pesos gana 2,1%, mientras que en términos de dólares (CCL), el índice local sube 2,5 por ciento. Las fuertes subas de 6% en Grupo Supervielle se dan luego de que la compañía haya reportado sus balances en el día de ayer. El total de tenencias de deuda soberana crece por sobre la variación de los activos totales y del patrimonio neto, alcanzando ratios del 11% sobre activos y del 72% sobre patrimonio neto. Los bonos argentinos no muestran cambios el martes. Los Globales operan con subas de hasta 0,22%, mientras que los Bonares registran bajas que van desde 0,18% hasta 0,41 por ciento. El mercado se prepara para encarar el ciclo electoral y comienzan a posicionarse para el inicio de la carrera. En términos generales, e independientemente de la política, el mercado ve que los bonos argentinos han sufrido un castigo muy superior respecto de lo que han caído los bonos emergentes.

[La economía creció en marzo por tercer mes consecutivo: se expandió un 1,3%.](#) La economía creció en marzo por tercer mes consecutivo, un 1,3% interanual, mientras que frente a febrero pasado marcó un incremento de 0,1%, según el estimador mensual de actividad económica (EMAE) que difundió este martes 23 de mayo el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC). El estimador mensual de la actividad avanzó un 0,1% en la medición desestacionalizada respecto de febrero, agregó el ente de estadísticas. Con relación a igual mes de 2022, doce sectores de actividad que conforman el EMAE registraron subas en marzo, entre los que se destacan Electricidad, gas y agua (+13,6%ia) y Explotación de minas y canteras (+12,1% ia). Por otro lado, los que tuvieron mayor incidencia en la variación positiva fueron: Industria manufacturera (+3,1% ia) y Comercio mayorista, minorista y reparaciones (+3,6% ia). En tanto, cuatro sectores de actividad registraron caídas en la comparación interanual, entre los que se destacan Pesca (-15,5% ia) y Agricultura, ganadería, caza y silvicultura (-12% ia). El EMAE es considerado un indicador clave ya que adelanta la trayectoria del PIB.

[La negociación con el FMI entra en etapa decisiva.](#) Los tiempos comienzan a acelerarse. Y ya resta menos de un mes. Argentina debería pagarle al Fondo Monetario Internacional entre el 21 y el 22 de junio unos US\$2.300 millones correspondientes al segundo vencimiento anual dentro del acuerdo de Facilidades Extendidas firmado en marzo del año pasado. El dinero debería liquidarse con parte de los US\$5.300 millones que el propio organismo debería girar al país dentro del cronograma de envíos pactado. Y si bien esto último podría suceder, lo primero no acontecerá nunca. Lo que se está negociando entre el equipo económico y los funcionarios del staff del FMI que manejan el caso argentino es que el organismo que conduce Kristalina Georgieva cumpla con el envío de los dólares, pero negociando un corrimiento de los vencimientos del año. Con esto, al país le quedarían unos US\$5.300 millones que irían a la vidriera del Banco Central. La negociación incluye además el mismo mecanismo para el tercer pago del año, que debería producirse en septiembre, con lo que el país se quedaría con unos US\$10.300 millones en la entidad que maneja Miguel Pesce. Sin embargo, si no hubiera acuerdo en las negociaciones que diariamente mantienen vía zoom por las pantallas de Buenos Aires y Washington los hombres y mujeres de las dos costas, Argentina tampoco pagaría los US\$2.300 millones, simplemente, porque no los tiene. Entraría así en un esquema de default con el FMI; pero en los términos del organismo. Ese calificativo le correspondería de manera directa al país, pero iniciándose un proceso administrativo que podría durar seis meses, con lo que la primera sanción directa caería el 22 de diciembre, doce días después de asumido el próximo presidente.



Mercado global

[El impasse en las negociaciones por la deuda devuelve a Wall Street a pérdidas.](#) Las negociaciones entre republicanos y demócratas para evitar el impago de la deuda estadounidense parecen haber entrado en un impasse y el nerviosismo se extiende entre los inversores en el mercado norteamericano. Dado que el default se prevé a partir de junio, desde Bloomberg recogen que los bonos con vencimiento el 8 de junio elevan su rentabilidad hasta el 5,8%, frente al 3,2% que ofrecen las letras que finalizan el 30 de mayo. Así, a escasamente una semana de que se inicie junio, este martes se vive con nerviosismo y en Wall Street imperan las ventas. Tras alcanzar máximos del año este lunes en los 13.849 puntos, el Nasdaq 100 es el selectivo más castigado, con una corrección del 1,28%, frente al 1,12% o el 0,69% que retroceden respectivamente el S&P 500 y el Dow Jones. Por su parte, aunque hay compras muy livianas, el bono estadounidense con vencimiento a 10 años se mantiene tensionado en el entorno del 3,7% de rendimiento. El dólar retoma con fuerza las ganancias en su cruce frente al euro y vuelve a acercarse a los 0,93 euros el cambio.

[PMI de EEUU: la brecha servicios-industria también se hace patente.](#) Los datos de actividad de EEUU en mayo reflejan una tendencia similar a la dibujada en la Eurozona y Reino Unido. Los índices de gestores de compra (PMI) de S&P Global denota una debilidad de la industria manufacturera y una clara fortaleza

de los servicios. En EEUU, el PMI compuesto sube de 53,4 puntos a 54,5 gracias precisamente al sector terciario. El PMI de servicios pasa de 53,6 puntos a 55,1 (máximo de 13 meses). En ambos indicadores se esperaba un retroceso, aunque con la cifra sobre los 50 puntos (zona de expansión de la actividad). El PMI manufacturero, por contra, baja de 50,2 puntos a 48,5, entrando en zona de contracción tras un mes en expansión. A diferencia del Viejo Continente, en EEUU los inversores tienen otros indicadores similares a los que prestan más atención, como los indicadores del instituto ISM. No obstante, la radiografía es similar a Europa: la industria pierde fuelle tras la pandemia mientras los servicios siguen candentes tras la reapertura, espoleando la inflación en el sector, causando ahora mismo cierta inquietud en los bancos centrales. "El auge de los servicios es un alivio para el crecimiento, pero un quebradero de cabeza para la inflación, ya que las presiones sobre los precios aumentaron aún más", resume Ben Laidler, estratega de eToro.

[Dimon \(JP Morgan\) alerta al resto de la banca: cuidado con el inmobiliario comercial.](#) Las retiradas masivas de depósitos han provocado la quiebra de tres bancos estadounidenses este año, pero en el horizonte se vislumbra otra preocupación. El sector inmobiliario comercial es el que tiene más probabilidades de causar problemas a los prestamistas, avisa el CEO de JP Morgan Chase, Jamie Dimon. "Siempre hay algún fuera de juego", ha dicho Dimon en una sesión de preguntas y respuestas durante la conferencia de inversores de su banco. "Los fuera de juego en este caso serán probablemente inmobiliarios. Serán ciertas ubicaciones, ciertas propiedades de oficinas, ciertos préstamos para la construcción. Podría ser algo muy aislado; no serán todos los bancos". Los bancos estadounidenses han experimentado unos impagos de préstamos históricamente bajos en los últimos años debido a los bajos tipos de interés y a la avalancha de dinero de estímulo desatada durante la pandemia. Pero la Reserva Federal (Fed) ha subido los tipos para luchar contra la inflación, lo que ha cambiado el panorama. Los edificios comerciales de algunos mercados, como el tecnológico de San Francisco, pueden verse afectados por la reticencia de los trabajadores a distancia a volver a las oficinas. "Habrá un ciclo crediticio. Mi opinión es que será muy normal", con la excepción del sector inmobiliario, ha rematado Dimon.

Efemérides

Un 24 de mayo de 1941 nació Bob Dylan, uno de los músicos y compositores más influyentes e icónicos del siglo XX. Nacido en Minnesota, Dylan se destacó por su habilidad para escribir letras profundas y poéticas, y su voz distintiva y única. Su trabajo abarca una amplia gama de géneros musicales, incluyendo folk, rock, blues y country, lo que lo convierte en un artista versátil y sinónimo de la música de protesta. A lo largo de su carrera, Bob Dylan ha sido reconocido con numerosos premios y honores. En 2016, fue galardonado con el Premio Nobel de Literatura "por haber creado nuevas expresiones poéticas dentro de la gran tradición de la canción estadounidense". Sus canciones más conocidas, como "Blowin' in the Wind", "The Times They Are a-Changin'" y "Like a Rolling Stone", se han convertido en himnos generacionales y han dejado una huella indeleble en la cultura popular. Además de su legado musical, Dylan también es reconocido por su activismo político y social. Durante la década de 1960, se convirtió en una figura prominente del movimiento por los derechos civiles y contra la guerra de Vietnam. A lo largo de los años, ha seguido utilizando su plataforma para abordar temas candentes y promover el cambio social. Con su talento, influencia y longevidad artística, Bob Dylan ha dejado una marca duradera en la música y la conciencia cultural, consolidando su lugar como uno de los artistas más importantes de todos los tiempos.

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%

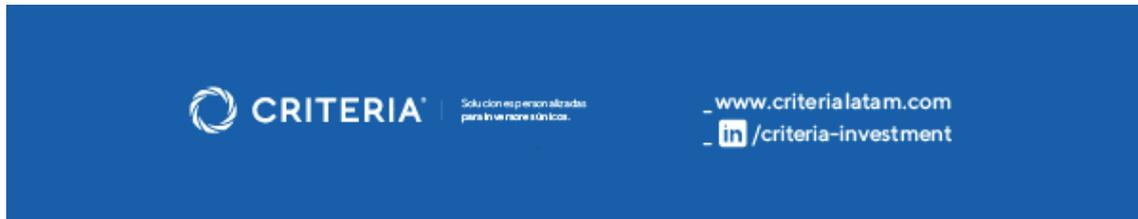
Foto del día

"Legado" - El Palacio Ducal de Venecia, ubicado en la Plaza de San Marcos, es un símbolo emblemático de la historia y la arquitectura de Venecia. Originalmente construido en el siglo IX como una fortaleza defensiva, el palacio fue remodelado en un impresionante estilo gótico y sirvió como residencia de los duques de Venecia y sede del gobierno. Su fachada de mármol blanco y rosa, junto con su interior lujosamente decorado, alberga una valiosa colección de obras de arte y salas históricas, incluyendo el famoso Puente de los Suspiros. El Palacio Ducal encarna el esplendor pasado de la República de Venecia y ofrece a los visitantes la oportunidad de sumergirse en su rica historia y espléndida arquitectura. Con su ubicación privilegiada y su importancia histórica, es un destino popular para aquellos que desean explorar la belleza y el legado cultural de Venecia.



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



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.