

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.

«La falta de confianza en uno mismo hace más para sabotear el potencial individual que todas las limitaciones externas juntas»

Brian Tracy

Gráfico del día

La lira marca mínimos frente al dólar tras la victoria electoral de Erdogan

Retrocede un 7% en el año

Evolución de la lira turca frente al euro en el año, en euros



Fuente: Bloomberg.

elEconomista.es

Recep Tayyip Erdogan ganó la segunda vuelta de las elecciones turcas y eso le permite no solo revalidar su puesto como presidente de la nación, sino continuar con su plan económico que no contempla apreciar a la divisa local. En la primera sesión bursátil tras el resultado electoral la lira turca se dejó casi un 0,8% frente al euro y frente al dólar lo que profundiza su caída a mínimos históricos. Así, una lira se cambia por menos de 0,05 euros y retrocede frente a la divisa europea un 7,3% en el año. Y dado el contexto macroeconómico que se plantea para Turquía, y con el inmovilismo visto hasta la fecha con el banco central

del país, los expertos no esperan un rebote de esta divisa emergente. "Tenemos una perspectiva bastante pesimista sobre la lira turca como resultado de la permanencia de Erdogan en el cargo tras las elecciones", estima el economista de mercados emergentes de Wells Fargo, Brendan McKenna. De hecho, el experto cree que para el segundo semestre se podrá ver un cambio de 23 liras por cada dólar (en la actualidad se cruzan en las 20 liras) y que caerá hasta las 25 en los primeros pasos del año que viene. No es la previsión más agorera de la pérdida de valor que se espera de la divisa turca, dado que el consenso recogido por Bloomberg proyecta que el dólar -como también estiman frente al euro- seguirá ampliando su diferencia en 2023. Por un lado, están las políticas de Erdogan que no han intentado frenar la inflación en el país, que al cierre del mes pasado todavía se sitúa sobre el 43,6%. Mientras, el banco central nacional mantiene los tipos de interés en el país en el 8,5%, sin cambios desde antes de que comenzara el proceso electoral en Turquía y cuyo último cambio ejecutado el pasado febrero con una reducción de 50 puntos básicos. Y aunque el mercado no contempla que la lira recupere lo perdido en los últimos años, retrocede un 86,3% frente al euro con Erdogan como presidente, las firmas de análisis sí que esperan alzas de tipos en Turquía. "Creemos que una normalización del marco de política y un aumento de las tasas a alrededor del 40% constituirían pasos prudentes para restablecer la estabilidad macrofinanciera en el contexto de una perspectiva de inflación desafiante", estima el analista de Citi, Ilker Domac.

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



Mercado local

[Economía captó \\$773.710 millones y logró refinanciamiento récord, con gran participación de privados.](#) Con una fuerte participación de bancos y fondos comunes de inversión, el Ministerio de Economía logró cerrar el fondeo de mayo con la mejor tasa del rollover del año. Tenía que enfrentar vencimientos de deuda por \$477.867 millones y logró colocar 773.710 millones, tras recibir ofertas por casi \$1 billón. De ese modo, la Secretaría de Finanzas logró estirar el financiamiento neto al 162% para este segundo llamado del mes. En el anterior había sido del 130%. "Cabe destacar que el financiamiento neto mensual también fue el mayor del año, restando aún la segunda vuelta que se llevará a cabo mañana", explicó el titular de la dependencia, Eduardo Setti, a través de sus redes sociales. El Palacio de Hacienda indicó que "el 70% de las adjudicaciones correspondieron al sector privado, mientras que el 30% restante, al sector público". Fuentes del equipo de Finanzas comentaron que "hubo fuerte participación de bancos y fondos comunes de inversión". "Con este resultado, el financiamiento neto de lo que va del año es de más de \$1,2 billones", señaló Economía. Para la segunda licitación del mes se reabrió una LELITE con vencimiento el 16 de junio de 2023, exclusiva para Fondos Comunes de Inversión. Además, se reabrieron tres letras: dos ajustadas por CER (inflación), X18S3, y X18O3, con vencimiento el 18 de septiembre y el 18 de octubre respectivamente, y una vinculada al dólar oficial, D31O3, con vencimiento el 31 de octubre, todos vencimientos correspondientes a 2023.

[Gira por China: optimismo oficial por ampliación del swap, más desembolsos y convenios de infraestructura.](#) Sergio Massa llegará este martes a China junto a una amplia comitiva de funcionarios y dirigentes políticos del gobierno. El ministro de Economía buscará acelerar desembolsos por unos US\$1.000 millones vinculados a las represas Néstor Kirchner y Jorge Cepernic que se están construyendo en la Patagonia. También apunta a renovar y ampliar el uso de un tramo del swap vigente con el Banco Popular del gigante asiático. Se oficializará el listado de obras de infraestructura prioritarias a realizarse en el marco de la adhesión a la Ruta de la Seda. La embajada ya tiene redactada una serie de nuevos convenios los que solo falta la firma. Los tiempos se aceleran. La escasez de divisas pone en jaque la cada vez más precaria estabilidad cambiaria. El Gobierno busca por todas las vías posibles fortalecer las reservas del Banco Central y China, segunda economía de mayor tamaño en todo el planeta podría ofrecer una serie

de herramientas para morigerar el impacto de la sequía sobre las tenencias de la entidad monetaria en el corto plazo. La agenda de Massa será intensa. Este mismo martes, pocos minutos después de arribar a Shanghái, tendrá un encuentro con directivos de Gezhouba Group, la empresa que está a cargo de la construcción de las represas Kirchner y Cepernic. Según pudo confirmar Ámbito con fuentes al tanto de las negociaciones, el ministro está muy cerca de conseguir que se aceleren desembolsos por cerca de US\$1.000 millones.

[El S&P Merval extendió rally alcista y acumuló suba de 8,2% en las últimas 7 ruedas.](#) Tras permanecer inactiva jueves y viernes por los feriados locales del Día de la Patria, la bolsa porteña extendió su rally alcista y encadenó 7 subas consecutivas este lunes, en medio de compras selectivas que se dan a modo de cobertura ante un complejo panorama económico y a pocos meses de la elección presidencial. Sin la referencia de Wall Street, que no operó por feriado del Día de los Caídos en EEUU, el índice S&P Merval de BYMA subió un 1,4%, a 346.369,01 unidades, de la mano de papeles energéticos, luego de marcar la semana pasada un nivel máximo histórico intradiario en pesos de 349.024,53 puntos. De esta forma, en las últimas 7 jornadas el panel líder acumuló un alza de 8,2%, la mitad de toda la suba del mes. Las ganancias de las compañías que conforman el panel líder fueron encabezadas por Transportadora de Gas del Norte (3,9%); BYMA (3,6%); Cresud (3,5%); Transener (3,3%); y Grupo Financiero Valores (2,5%). En renta fija, los bonos nominados en dólares no tuvieron referencia externa y mostraron actividad reducida en BYMA, registrando muy poco movimiento las plazas en dólares. El riesgo país del JP.Morgan cerró el viernes pasado, a 2.584 puntos básicos. En tanto, los títulos pesos ajustables por CER cerraron en verde: el tramo corto dejó subas marginales de 0,2% mientras que el tramo medio y largo promedió alzas del 0,75%.



Mercado global

[Demócratas y republicanos logran un acuerdo definitivo para elevar el techo de deuda de EEUU.](#) La Casa Blanca ha confirmado que hay un acuerdo definitivo para elevar el techo de deuda y evitar que Estados Unidos entre en suspensión de pagos, ha confirmado el presidente de EEUU, Joe Biden, y el de la Cámara de Representantes, Kevin McCarthy. El presidente estadounidense, Joe Biden, confirmó este domingo que ha llegado a un acuerdo definitivo para elevar el techo de deuda con el líder republicano en la Cámara de Representantes, Kevin McCarthy, y que el texto está listo para ser votado en el Congreso. "El acuerdo representa un compromiso y esto significa que nadie tiene todo lo que quiere, pero esa es la responsabilidad de gobernar", apuntó el mandatario en una rueda de prensa en la que llamó a las dos cámaras a aprobar la norma que evitará que Estados Unidos entre en suspensión de pagos. El presidente Biden ya confirmó el sábado que "era un importante paso adelante que reduce el gasto mientras protege programas críticos para los trabajadores y hace crecer la economía para todos". Aparte, también protege las "prioridades clave" de la presidencia y "los logros legislativos de los demócratas del Congreso", según ha escrito el presidente en su cuenta de Twitter.

[Los bonos pierden un 2,9% en mayo por el cambio de rumbo de la Fed.](#) El mes de mayo ha traído viejos fantasmas para los inversores en renta fija, que han visto cómo el índice mundial de bonos retrocede casi un 3% por precio en un periodo en el que los mercados se han visto obligados a recalibrar sus expectativas de subidas de tipos, especialmente en Estados Unidos. El mes comenzó con una reunión de la Reserva Federal (Fed) que dejaba un mensaje que llamaba al optimismo para los inversores en deuda, ya que el organismo reconocía que había llegado el momento de tomarse una pausa en la subida de tipos. Para muchos, esto marcaba el final del proceso de endurecimiento de la política monetaria estadounidense, algo que parecía preceder el inicio de una buena racha para los bonos. Las cosas han cambiado en pocas semanas, y el mercado se ha dado de bruces con la realidad: la inflación es tozuda, y su avance sigue siendo fuerte, más de lo que se esperaba, algo que quedó demostrado el pasado viernes con la publicación del último dato de precios en Estados Unidos. Esto ha vuelto a convencer a los mercados de que la Fed retomará el proceso de subidas de tipos este mismo mes de junio (así lo descuentan los futuros sobre los

tipos), un cambio de perspectivas que se ha llevado por delante a los mercados de deuda. El índice mundial de bonos de Bloomberg pierde un 2,92% en mayo, y deja el balance anual para el selectivo en el 0,48%, en un año en el que las subidas llegaron a ser del 4,7%. La rentabilidad a vencimiento del selectivo de deuda mundial queda ahora en el 3,82%. La deuda soberana es la que más ha contribuido a las caídas de la renta fija en el mes, con pérdidas del 3,1% para el índice de bonos de este tipo, mientras que la corporativa se ha dejado un 2,6% en el mismo periodo. Ahora, las rentabilidades a vencimiento alcanzan el 3,1% para los bonos soberanos, y el 5,5% para los corporativos.

[Efecto crowding out: la emisión masiva de deuda en EEUU amenaza con dejar seca a la bolsa y precipitar la recesión.](#) El acuerdo definitivo sobre el techo de deuda en EEUU ha sido un respiro para los mercados financieros globales. La Casa Blanca y la Cámara controlada por el Partido Republicano han llegado a un acuerdo sobre el techo de deuda pocos días antes de la temida 'fecha X', cuando se esperaba que el Tesoro se quedara sin fondos. Sin duda, la noticia supone un espaldarazo para los mercados y la economía en el muy corto plazo al evitarse la tragedia. Pero la vuelta del Tesoro de EEUU, que lleva sin emitir un dólar desde principio de año -porque alcanzó el techo de deuda de 31,4 billones de dólares en enero de este año-, a los mercados, no será sencilla de digerir para los mercados y la economía: atentos al efecto crowding out. Los problemas para el mercado y la economía de EEUU no han terminado con el principio de acuerdo para el techo de deuda. A corto plazo, desde la perspectiva en los mercados financieros, debería volver el apetito por el riesgo. Pero lo cierto es que existe el riesgo de que se produzcan tensiones inesperadas por la falta de liquidez que va a provocar la vuelta del Tesoro al mercado de deuda (el Tesoro volverá al mercado con grandes emisiones que necesitan grandes porciones de liquidez). "A medio-corto plazo, el mercado de valores de EEUU parece ignorar o mostrar complacencia frente a una posible fuga significativa de liquidez tras el acuerdo de extensión del techo de deuda", asegura Kelvin Wong, analista de Oanda. El riesgo es que se produzca un efecto crowding out relámpago. El Gobierno Federal va a emitir mucha deuda en poco tiempo, desplazando, a priori, al sector privado. Los mercados sufrirán el impacto de este movimiento.

Efemérides

El 30 de mayo de 1971, la misión de la sonda espacial Mariner 9 marcó un hito trascendental en la exploración espacial al convertirse en la primera en orbitar exitosamente el planeta Marte. Después de un viaje de cinco meses, la sonda alcanzó la órbita marciana en noviembre de ese mismo año. Equipada con una variedad de instrumentos científicos, como cámaras y espectrómetros, Mariner 9 se dedicó a un estudio minucioso de la atmósfera, topografía y composición del planeta rojo. Uno de los logros más destacados de la misión fue la observación de una intensa tormenta de polvo que cubría Marte en ese momento. Esto permitió a la sonda capturar imágenes sin precedentes de la superficie marciana, revelando la presencia de volcanes, cañones y sistemas de canales. Lo que inicialmente se planeó como una misión de 90 días se extendió a casi un año marciano completo, durante el cual Mariner 9 transmitió más de 7.000 imágenes y recopiló una gran cantidad de información científica. Esta histórica misión sentó las bases para futuras exploraciones y desempeñó un papel fundamental en nuestra comprensión actual del planeta Marte. La sonda Mariner 9 se ha convertido en un referente en la exploración espacial y en el estudio detallado del planeta rojo.

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%

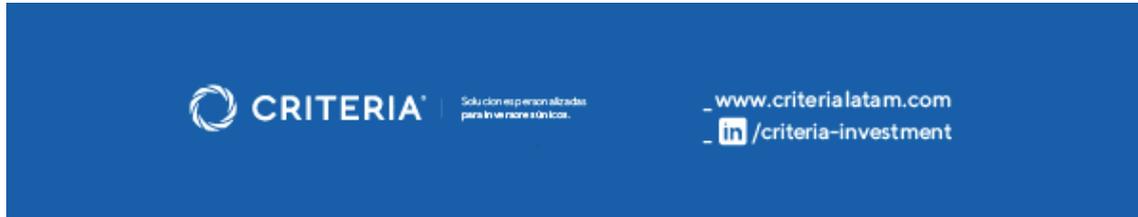
Foto del día

"Solar" - El Reloj Astronómico de Praga, conocido como el Orloj, es una maravilla arquitectónica del siglo XV en el Ayuntamiento de la Ciudad Vieja. Con figuras mecánicas animadas y un calendario astrológico, cautiva a los visitantes con representaciones teatrales y datos astronómicos. Es un símbolo icónico de la historia de Praga, atractivo tanto para turistas como para locales. El reloj combina precisión y belleza artística, reflejando la habilidad humana en un tiempo pasado lleno de encanto. Es una parada imprescindible para explorar la ciudad y experimentar su rica herencia cultural.



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.