

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.

«Por más difícil que parezca la vida, siempre hay algo que puedes hacer y en lo que puedes tener éxito»

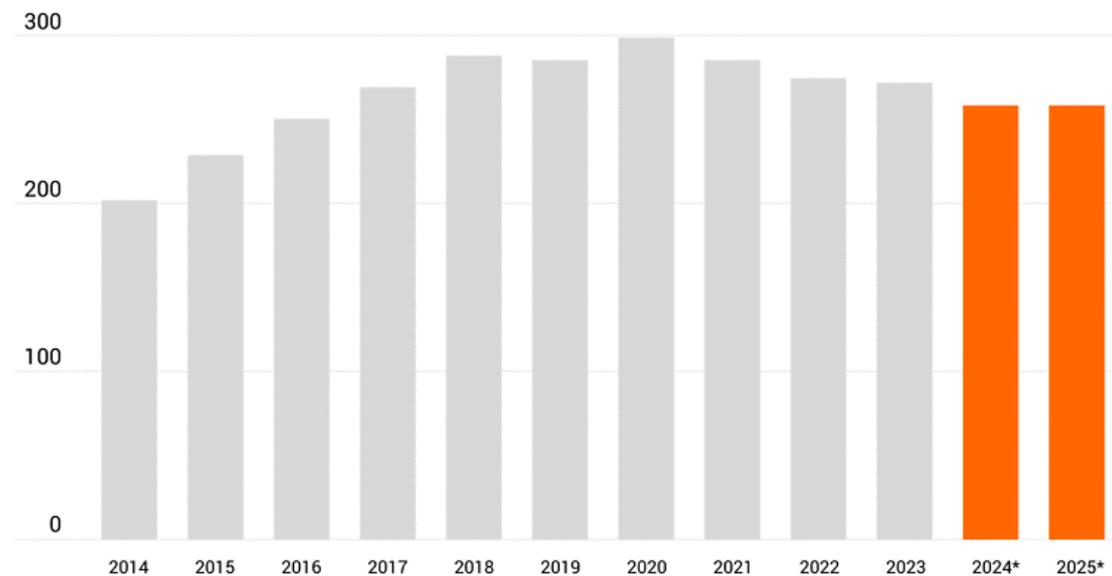
Stephen Hawking

Gráfico del Día

El trigo sufre la mala cosecha de 2024 y su precio borra las caídas que acumulaba este año

Los inventarios de trigo están en mínimos de 8 años

Nivel de los inventarios mundiales de trigo (en millones de toneladas)



Fuente: Bloomberg. * Previsiones.

elEconomista.es

El trigo es uno de los recursos agrícolas más importantes del mercado, y está encareciéndose a marchas aceleradas. Desde los mínimos del año que se vieron en marzo, su precio ha escalado casi un 20%, pasando de los 0,51 dólares por fanega hasta los 0,62 dólares. Ya ha borrado casi todas las caídas que acumulaba en el año, y las malas previsiones que hay para la cosecha de este año, en un momento en el que los inventarios mundiales son los más bajos en casi una década, están amenazando con impulsar los

precios y contribuir a alimentar las presiones inflacionistas. En 2022 el cereal tocó máximos históricos, por encima de 2,4 dólares por fanega, y posteriormente su precio se desinfló hasta que tocó los 0,51 dólares en marzo de este año. Sin embargo, desde este nivel, el recurso agrícola ha empezado a despertar, y ya acumula un rally alcista que ha aumentado los precios cerca del 20% en apenas un mes y medio, hasta los 0,62 dólares por fanega que se están pagando actualmente en los mercados. Las expectativas de los analistas no son nada positivas, ya que el panorama para la cosecha de este año no es nada buena. En distintas partes del mundo las condiciones climáticas no están siendo nada buenas para el cereal, y todo apunta a que los inventarios mundiales, que llevan ya 4 años reduciéndose, van a continuar mermando en los próximos dos años. Según los analistas encuestados por Bloomberg, este año se va a volver a producir una caída del trigo almacenado en todo el mundo, que lo dejará en el entorno de los 250 millones de toneladas de forma global, el nivel más bajo de los últimos 8 años, y una cantidad que se mantendrá también el año que viene, si se cumplen los pronósticos de los analistas encuestados por el Gobierno estadounidense. No son buenas señales, y el temor a que esta situación pueda empeorar, o se cronifique, está impulsando a los precios del cereal. En un año en el que la mayor parte de materias primas se está encareciendo, el trigo es de las pocas que estaba dando un respiro a la inflación, con caídas que ya se han volatilizado. El cereal está a punto de sumarse al grupo de recursos agrícolas que vuelven a subir de precio, con el peligro de volver a contribuir a crear presiones inflacionistas en la economía.

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



Mercado local

[Los bonos rebotaron con fuerza luego de que FMI aprobara octava revisión del acuerdo con Argentina.](#) Los bonos soberanos en dólares registraron con subas generalizadas este lunes 13 de mayo, luego de que el staff del Fondo Monetario Internacional (FMI) y autoridades argentinas alcanzaran un acuerdo sobre la octava revisión del programa de facilidades extendidas. A la espera de espera de los próximos pasos del Congreso en el tratamiento de dos paquetes de reformas impulsados por el presidente libertario Javier Milei, los títulos nominados en moneda dura treparon con firmeza, de la mano del Global 2041 que saltó 5,1%. Al podio de los mayores avances se subieron el Bonar 2038 (+2%) y el Bonar 2030 (+1,9%). Con todo, el riesgo país cayó 1,9% hasta las 1.248 unidades. El FMI dijo que la decisión de aprobar la revisión, que desbloqueará un desembolso de cerca de 800 millones de dólares si obtiene la aprobación final de la junta directiva del organismo, se produjo tras un desempeño mejor de lo esperado en el primer trimestre en Argentina. A diferencia de los bonos, el índice accionario líder S&P Merval cayó un 2,2%, a 1.376.939,22 puntos, luego de perder un 2,9% durante la semana pasada. Las acciones del panel líder perdieron hasta 5,7% este lunes, lideradas por Edenor, Loma Negra (-5,1%) y Telecom (-4,6%). En tanto, solo cotiza en verde el papel de Comercial del Plata (+10%).

[Argentina aprobó la octava revisión del FMI y recibirá US\\$800 millones.](#) El Fondo Monetario Internacional (FMI) confirmó que la Argentina aprobó la octava revisión del acuerdo, por lo que ahora se despeja el desembolso de US\$800 millones en junio. El organismo remarcó que además "se alcanzaron entendimientos sobre políticas económicas para afianzar los logros alcanzados hasta la fecha". En un comunicado, el FMI señaló: "Sobre la base de unos resultados mejores de lo esperado -todos los criterios de desempeño del primer trimestre se sobre cumplieron- el personal técnico del FMI y las autoridades argentinas llegaron a un entendimiento sobre las políticas para seguir afianzando el proceso de desinflación, reconstituir las reservas internacionales, apoyar la recuperación y mantener el programa firmemente encauzado". "Este entendimiento está sujeto a la continua implementación de las medidas de política acordadas y a la aprobación del Directorio Ejecutivo del FMI, que se espera que lo examine en las próximas semanas. Una vez concluida la revisión, Argentina tendría acceso a desembolsos acordes con el programa", agregó.

[Inflación: INDEC difundirá el dato de abril con la expectativa de que vuelva a ubicarse en un dígito.](#) El Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) dará a conocer este martes 14 el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de abril, que desde el Gobierno y las consultoras privadas esperan que continúe el camino descendente y se ubique en un dígito, después de cinco meses consecutivos en dos cifras. El índice inflacionario sigue acentuando su caída en las últimas semanas y así quedaría reflejado en el indicador del cuarto mes del año, que al igual que en febrero y marzo representaría una baja respecto a la medición previa, de acuerdo a las estimaciones privadas y a la expectativa gubernamental. El Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM), que elabora el Banco Central en base a las estimaciones privadas, calculó que la inflación de abril alcanzó el 9% y proyectó para el año un aumento de precios del 161,3%, lo que equivale a una caída de 28 puntos porcentuales respecto de lo pronosticado el mes pasado. A mitad de la última semana se publicó el indicador oficial de la inflación en la Ciudad de Buenos Aires, que suele tenerse en cuenta como anticipo del dato nacional, registrando un incremento de 9,8% en abril, y acumuló una suba del 292,5% en los últimos 12 meses. Durante el primer cuatrimestre del año, la inflación fue del 72,6%.



Mercado global

[Bowman dice que la Fed debe moverse 'con cuidado' para alcanzar la meta de inflación.](#) La gobernadora de la Reserva Federal, Michelle Bowman, dijo que no espera que sea apropiado que la Reserva Federal reduzca las tasas de interés en 2024, señalando una inflación persistente en los primeros meses del año. Bowman hizo los comentarios en una entrevista de Bloomberg News después de un discurso ante banqueros en Texas, donde instó al banco central a proceder "cuidadosa y deliberadamente" a medida que las autoridades avanzan hacia la meta de inflación del 2% de la Reserva Federal. "Yo, en este momento, no he previsto ningún recorte" para 2024, dijo Bowman en la entrevista, refiriéndose a las proyecciones económicas que los funcionarios presentan cada trimestre. "En cierto modo tenía la expectativa de quedarme donde estamos por más tiempo. Y ese sigue siendo mi caso base". Una serie de autoridades se han hecho eco esta semana de los pedidos de tasas más altas durante más tiempo. La presidenta de la Reserva Federal de Dallas, Lorie Logan, hablando en Nueva Orleans el viernes, dijo que "simplemente es demasiado pronto para pensar en recortar las tasas", dados los decepcionantes datos de inflación en lo que va del año. "Necesito que se resuelvan algunas de estas incertidumbres sobre el camino en el que estamos y debemos permanecer muy flexibles con las políticas y seguir analizando los datos que llegan y observar cómo están evolucionando las condiciones financieras", dijo Logan en la conferencia. Conferencia anual de la Asociación de Banqueros de Luisiana.

[Robert Engle \(Nobel de Economía\): "Si los tipos siguen altos 6 o 12 meses puede haber un problema grave en el inmobiliario de EEUU".](#) Robert F. Engle (Nueva York, 1942) es el padre del análisis de la volatilidad y de riesgos, un esfuerzo que le llevó a ganar el premio Nobel de economía en el año 2003 junto a Clive Granger, gracias al desarrollo de "los métodos par analizar las series temporales económicas con volatilidad variable en el tiempo". El modelo ARCH (autorregresivo con heterocedasticidad condicional) que desarrolló Engle en los años 80 se ha utilizado en la econometría para medir la volatilidad de una serie temporal, y el trabajo que ha desarrollado el economista estadounidense en el campo del análisis de riesgos le sitúa como la principal figura en este campo. Creo que no sólo es el índice de volatilidad el que está bajo. La volatilidad, la midas como la midas, es baja. Creo que el riesgo geopolítico actual no está elevando mucho la volatilidad. Las razones económicas no están muy claras para mí. La guerra en Ucrania lleva ya dos años en marcha, y no hay grandes noticias que cambien el punto de vista de cómo va a terminar. No hay muchas nuevas noticias sobre esta guerra. Las principales han sido si EEUU va a financiar sus compromisos, o si no lo va a hacer. Y esto ya se ha resuelto. Es cierto que todavía hay riesgos en el sistema financiero estadounidense. Los bancos medianos, de los que algunos de ellos quebraron el año pasado, aunque tenemos medidas y buenas predicciones, y se habló mucho del porqué de la quiebra, la realidad es que todavía tienen problemas, debido a la crisis en el sector inmobiliario, y la ética del teletrabajo ha complicado mucho a las empresas de inmobiliario comercial poder hacer uso de todo el espacio que solían tener. Muchas de estas

empresas inmobiliarias van a tener que refinanciarse, y los tipos de interés son ahora mucho más elevados. Si los tipos bajan, no será tan complicado, pero si se mantienen altos durante otros 6 meses o 12 meses es probable que esto se convierta en un problema grave.

[La tecnología resiste en un día mixto en Wall Street.](#) A dos días de la publicación del IPC de EEUU que podría cambiar las políticas monetarias de la Reserva Federal, Wall Street vivió una jornada de altibajos y cerró mixta, con la tecnología resistiendo. El Dow Jones arrancó la sesión en positivo, aunque finalmente corrigió un 0,21%, hasta los 39.431 puntos, poniendo fin a su racha de 8 sesiones consecutivas al alza. Y el S&P 500 cerró casi plano, dejándose un leve 0,02%, hasta los 5.221 enteros. El Nasdaq 100, sin embargo, sí que aguantó en el terreno positivo, con una tibia subida del 0,21%, hasta los 18.198 puntos. Mientras, las expectativas están puestas en que bajen las presiones inflacionarias para los estadounidenses, que siguen a niveles muy altos para que la Fed pueda recortar tipos, según recuerda la analista de Bloomberg, Rita Nazaret. El bono a 10 años vio caer su rentabilidad un punto básico, hasta el 4,48%, con los inversores prefiriendo esperar a tener noticias del informe mensual de inflación antes de moverse en un sentido o en otro. Por su parte, el petróleo de Texas ganó un 1,20% y cerró en 79,20 dólares por barril, mientras que el oro ha caído un 1,31%, a 2.343 dólares por onza. Los inversores esperan un gran aumento del S&P 500 antes del informe de inflación, según afirman desde J&P Morgan Chase & Co, desde donde indican que la referencia americana podría moverse un 1%, no solo al alza, sino también a la baja, mientras el índice se mantiene en el entorno de los 5.220 puntos.

Efemérides

Un 14 de mayo de 1944, nació George Lucas, un cineasta estadounidense ampliamente reconocido por crear las franquicias de Star Wars e Indiana Jones, además de fundar Lucasfilm, LucasArts e Industrial Light & Magic. Tras graduarse en la Universidad del Sur de California en 1967, cofundó American Zoetrope junto al cineasta Francis Ford Coppola. Su primer proyecto como escritor y director fue THX 1138 (1971), basado en su cortometraje estudiantil y presentado en la Quincena de Realizadores del Festival de Cannes ese mismo año, aunque no logró éxito financiero. Su siguiente film, American Graffiti (1973), reflejó su juventud en Modesto y fue tanto un éxito crítico como comercial, recibiendo cinco nominaciones al Oscar. Lucas escribió y dirigió después la exitosa ópera espacial Star Wars (1977), que se convirtió en un fenómeno cultural tras superar múltiples obstáculos en su producción. Continuó su labor creativa con las secuelas de Star Wars y la serie de Indiana Jones, colaborando con Steven Spielberg. Además, contribuyó a diversas producciones a través de Lucasfilm en las décadas siguientes. En 1997, Lucas relanzó la trilogía original de Star Wars con modificaciones, seguido de más cambios en las versiones para medios domésticos en los años subsecuentes. También dirigió la trilogía de precuelas de Star Wars lanzadas entre 1999 y 2005. Su última colaboración importante fue en la serie animada Star Wars: The Clone Wars. Reconocido como uno de los cineastas más exitosos e influyentes, Lucas ha sido nominado a cuatro premios de la Academia y es una figura destacada del movimiento Nuevo Hollywood. Sus películas están entre las de mayores recaudaciones en la taquilla norteamericana.

Resumen de Mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	5.214,08 S&P	0,00%	4,50%	6	DXY 105,29	0,06%
	5.054,41 Euro Stoxx	0,32%	2,33%	2	EUR 1,08	-0,26%
	3.154,32 Shangai Cmp	0,00%	2,48%	2	CNY 7,23	0,02%
	127.606,00 Bovespa	-0,48%	11,68%	17	BRL 5,09	0,27%
	1.409.071,25 Merval	-1,80%	20,14%	40	ARS 881,50	0,11%

Foto del día

"Cubiertos" - El Parque Nacional del Cañón Bryce, ubicado en el sur de Utah, Estados Unidos, es famoso por sus formaciones rocosas únicas llamadas hoodoos. Estos pilares de roca natural son el resultado de la erosión causada por el viento, el agua y el hielo. El parque, establecido en 1928, abarca un área de aproximadamente 145 km² y su altitud varía entre 2,400 y 2,700 metros sobre el nivel del mar. Los visitantes del parque pueden explorar una variedad de senderos panorámicos y miradores que ofrecen vistas impresionantes de los hoodoos coloridos y el paisaje circundante. Bryce Canyon es también un destino popular para los aficionados a la fotografía y el senderismo, y es conocido por su cielo nocturno excepcionalmente claro, ideal para la observación de estrellas.



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 inversiones únicas.

www.criteria.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.