

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.

«Si no construyes tu sueño, alguien más te contratará para ayudarlos a construir el suyo»

Dhirubhai Ambani

Gráfico del día

El bono japonés bate el 1%: quién gana y quién pierde con la subida de tipos que se espera en Japón

Rentabilidad a vencimiento del bono japonés a 10 años

Datos en porcentaje



Fuente: Bloomberg.

elEconomista.es

El Banco de Japón dio en marzo el pistoletazo de salida a un proceso de subidas de tipos que va a tener recorrido, y el comportamiento del bono japonés demuestra que los inversores están convencidos de ello.

El título de deuda pública del país con vencimiento a 10 años ha tocado el 1,002% este miércoles, un nuevo récord que no se veía desde 2012. Los mercados están descontando tres subidas de tipos de 10 puntos básicos en lo que resta de año, y cada vez más analistas apuntan a una subida de tipos agresiva por parte del banco central nipón, ya que el organismo necesita dar un impulso alcista al yen, una divisa que pierde más del 52% de su valor frente al dólar en los últimos 3 años debido a la política de tipos negativos que ha llevado a cabo el Banco de Japón. Las subidas de tipos tendrán consecuencias, con algunos claros ganadores, y otros perdedores. El bono japonés con vencimiento a 10 años ha comenzado esta semana marcando un nuevo máximo de rentabilidad que no se veía desde que Haruhiko Kuroda daba los primeros pasos al frente del Banco de Japón, en 2012. Ahora, con su sucesor, Kazuo Ueda, al cargo, el título de deuda pública japonés acaba de tocar el 1,002%, un aumento de rentabilidad que parece confirmar el comienzo de lo que será un largo proceso de subida de tipos en el país asiático. La rentabilidad del título ha pasado del -0,275% que marcaba en 2019 hasta los nuevos máximos, un periodo en el que ha dejado pérdidas por precio de más del 11,2%. Los analistas y los mercados creen que los tipos de interés continuarán aumentando en los próximos meses, a medida que el Banco de Japón continúe con el proceso de subidas de tipos que dio comienzo el pasado mes de marzo, lo que explica el aumento de rentabilidades de los bonos japoneses. Desde la horquilla del 0-0,10% en la que se mantienen ahora los tipos oficiales, los mercados han comprado que el Ueda subirá el precio del dinero en tres ocasiones antes de 2025, a un ritmo de 10 puntos básicos cada vez, hasta dejarlos en el 0,3%-0,4% al cierre del ejercicio actual.

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



Mercado local

[Acciones argentinas se hundieron hasta 10% en Wall Street y el riesgo país superó los 1.400 puntos.](#) Los bonos en dólares y las acciones argentinas cayeron este jueves 23 de mayo, en medio de la inestabilidad cambiaria de los últimos días, que llevó al dólar blue a tocar los \$1.300 en esta jornada y ante el mal humor internacional. En este marco, el riesgo país volvió a subir y superó los 1.400 puntos básicos, frente a tensiones políticas que el Gobierno busca minimizar. Así la bolsa de Buenos Aires mostró prudencia junto al arribo de balances corporativos, principalmente bancarios por su impacto en los negocios, el S&P Merval terminó en negativo al perder 3,1% como cierre provisorio, un día después de haber anotado su récord intradiario en 1.584.054,47. Los ADRs argentinos cayeron hasta 10,2% liderados por los papeles bancarios como Grupo Financiero Galicia (-7,7%), y Grupo Supervielle (-6,4%). Por su parte, las acciones que más bajaron en la bolsa local también estuvieron encabezadas por los papeles financieros como: Banco Macro (-9,4%), Banco BBVA (-7,7%), y Grupo Financiero Galicia (-5,1%). En el segmento de renta fija, los bonos en dólares cedieron hasta 3,9% encabezados por el Global 2041, seguido del Global 2030 (-2,6%), y el Global 2035 (-2,2%). Así, el riesgo país medido por el JPMorgan subió 2,5% y se ubicó en los 1.429 puntos básicos, por lo que acumula un salto de 12% en apenas tres días.

[BOPREAL: tras la escalada del dólar CCL, el BCRA completó la colocación de la Serie 3.](#) En medio de la tensión cambiaria que disparó la cotización de los dólares paralelos, el Banco Central finalmente logró completar este jueves la colocación del monto total previsto para la serie 3 del BOPREAL. En esta oportunidad, adjudicó los US\$60,3 millones que quedaban remanentes tras la subasta previa para totalizar los US\$3.000 millones pautados. De esta manera, al cabo de cinco meses, el BCRA consiguió completar la adjudicación de los US\$10.000 millones que al comienzo de la actual gestión había planteado para las tres series del bono en dólares (que se suscribe en pesos) destinado a vehicular la demanda de divisas de los importadores con deudas comerciales previas al 12 de diciembre y luego ampliado a las empresas con giros de utilidades y dividendos pendientes de pago. La entidad que preside Santiago Bausili informó que, en la licitación de esta semana, se recibieron posturas de compra por US\$30,8 millones de empresas

con deudas por importaciones y por US\$60,1 millones para giro de utilidades. "Como la demanda superó el cupo máximo residual de emisión, el mecanismo de adjudicación fue a prorrata de los montos demandados", señaló en un comunicado.

[Se acelera la caída del consumo: ventas en súper y mayoristas se derrumbaron hasta 10,7% en marzo.](#) El consumo interno volvió a desplomarse en marzo en términos interanuales, según datos publicados por el INDEC este jueves. Mientras las ventas en supermercados cayeron 9,3% respecto del mismo mes del año pasado, la facturación en autoservicios mayoristas se contrajo 10,7%. A precios corrientes, las ventas en supermercados aumentaron 279,8% en comparación con marzo de 2023, contra una inflación general de casi 290% en el mismo período. En cuanto a los medios de pago, se verificó una fuerte contracción real en el uso del efectivo, en contraposición a un incremento en la utilización de otros medios de pago, billeteras virtuales y tarjetas de crédito fundamentalmente. Asimismo, se verificó una caída tanto en las ventas online como en las efectuadas en el "salón". A nivel de artículos, los derrumbes reales más pronunciados se observaron en productos de electrónica y textiles. En el otro extremo, los mayores aumentos estuvieron en panadería y artículos de limpieza. Las provincias más golpeadas por la caída del consumo fueron Formosa, Santiago del Estero y Tucumán. En paralelo, los distritos que mostraron subas reales fueron CABA, PBA, Córdoba, Santa Fe y Neuquén.



Mercado global

[Una nueva era nuclear sacude el olimpo de Wall Street: los gigantes de las centrales se disparan a ritmo de Nvidia.](#) Una auténtica 'fiebre' recorre Wall Street sin llamar especialmente la atención. Con todos los focos posándose en la Inteligencia Artificial y el potente rally de las tecnológicas, pocos han reparado en que hay un conjunto de valores que está viviendo una euforia comparable: la industria nuclear. La energía basada en la fisión de los átomos se encuentra ante un momento totalmente trascendental en su historia, donde puede aspirar a un rol mucho más preponderante en los sistemas energéticos mundiales y, en particular, en EEUU. De hecho, diversos expertos están apuntando a un importante periodo de expansión en las centrales para asumir una demanda energética renovada. Muchos analistas consideran que no se vive una situación tan importante para el sector desde 1973. En aquel momento la OPEP emergió de la nada, arrastrando a la recesión a todo Occidente con un embargo por la guerra de Yom Kipur. Con el precio del crudo duplicándose, Nixon anunció un plan histórico para que EEUU llegase a las 1.000 plantas nucleares en tres décadas, convirtiéndose totalmente autónomo tan pronto como en 1980. El crudo volvió a fluir y EEUU se ha convertido en uno de sus principales productores. La opción nuclear se diluyó y EEUU solo cuenta con 94 centrales. Aunque es el país que cuenta con más plantas y mayor producción (95.835 megavatios) del mundo, el 18% de su producción eléctrica, esta fuente de energía ha quedado en un segundo plano. De hecho, venía en retroceso desde el pico de 112 reactores.

[Varios miembros de la Fed no descartan subir más los tipos ante la fortaleza de la inflación en EEUU.](#) La Reserva Federal ha publicado este miércoles las actas de su reunión de principios de mayo, un encuentro que estuvo marcado por el mal dato de inflación que se había publicado pocas semanas antes. El dato de IPC de abril ha generado dudas en el seno de la institución sobre el nivel de restricción que mantiene en este momento la política monetaria en la primera economía del mundo, y hubo miembros que se mostraron dispuestos a subir más los tipos, en caso de que el índice de precios continúe dando señales de fortaleza. La bolsa estadounidense ha reaccionado a la lectura de las actas con caídas, que, poco antes del cierre de Wall Street, se estabilizaban en el entorno del 0,4% para el S&P 500, índice que ahora cotiza en los 5.303 puntos. El dato de inflación que se publicó en Estados Unidos el 10 de abril ha tenido consecuencias en el ánimo de la Reserva Federal. El índice de precios repuntó en marzo más de lo que se esperaba, hasta el 3,5% interanual, y esto ha llevado a algunos miembros del Comité Federal del Mercado Abierto (FOMC) a replantearse, ya no las dos bajadas de tipos que esperan los mercados para este año, si no, incluso, la

posibilidad de tener que subirlos en algún momento si el IPC sigue dando lecturas preocupantes. "Aunque la política monetaria se sigue percibiendo como restrictiva, muchos participantes comentaron sus dudas sobre el nivel de restricción que existe", señalan las actas.

Wall Street tropieza ante las dudas sobre la bajada de tipos. Los principales índices estadounidenses han concluido con bajadas una jornada en la que se han publicado los datos del PMI manufacturero y de peticiones por desempleo, los cuales han sido mejores de los esperados. Esto refleja el vigor de la economía norteamericana y aleja la probabilidad de un recorte de tipos en septiembre. Ni siquiera el auge de Nvidia, cuyos resultados arrasaron las estimaciones este miércoles, ha podido elevar al Nasdaq hacia las alzas. El selectivo industrial Dow Jones ha caído un 1,53% hasta las 39.065 unidades, lastrado por las pérdidas de Boeing (-7,57%) e Intel (-4,26%), mientras que el S&P 500 ha cedido un 0,74% hasta los 5.267 enteros. Por su parte, el Nasdaq 100 ha bajado un 0,44% pese a las subidas de Nvidia (+9,32%), tras presentar unos resultados muy positivos. Todo ello en una jornada en la que el rendimiento del T-Note ha subido cinco puntos básicos hasta el 4,48%, impulsado por los datos económicos conocidos este jueves, los cuales han enfriado las posibilidades de un recorte de tipos en septiembre, especialmente después de que la Fed indicara en sus actas que algunos miembros estarían dispuestos a endurecer la política monetaria si fuera preciso. Paralelamente, el precio del barril de Texas ha caído un 0,86% hasta los 76,90%, acumulando una pérdida de diez dólares desde el 5 de abril. Además, el oro ha bajado un 2,47% hasta los 2.333 dólares. Gracias a la primera cotización de Nvidia tras la presentación de unos sólidos resultados trimestrales, los valores tecnológicos salvaron la sesión en Wall Street donde las caídas fueron la tónica habitual. Las últimas actas de la Reserva Federal de Estados Unidos evidenciaron que la institución no tiene prisa por bajar los tipos de interés. De hecho, existen voces dentro de la Fed que se mostrarían partidarios de realizar alguna subida más, de ser necesario.

Efemérides

Un 24 de mayo de 1941 nació en Minnesota, Bob Dylan, un músico, compositor, cantante y poeta estadounidense, considerado una figura influyente en la música popular del siglo XX y XXI. En 2016, recibió el Premio Nobel de Literatura. Durante la década de 1960, se destacó como cantautor folk con temas de protesta social como «Blowin' in the Wind» y «A Hard Rain's a-Gonna Fall». En 1965, revolucionó la música popular con su álbum Bringing It All Back Home y Highway 61 Revisited, combinando rock con letras complejas y surrealistas. Su sencillo «Like a Rolling Stone» fue elegido como la mejor canción de todos los tiempos por la revista Rolling Stone. A lo largo de su carrera, Dylan exploró diversos géneros musicales, incluyendo rock, blues, country y gospel. Tras un accidente de motocicleta en 1966, retornó con éxito en los años 70 con discos como Blood on the Tracks. En la década de 1980, resurgió con el álbum Oh Mercy y formó The Traveling Wilburys. Sus letras abordan temas sociales, políticos y filosóficos. Dylan ha recibido numerosos premios, incluyendo Grammys y Globos de Oro. Su impacto en la música y la cultura es incuestionable, consolidándose como una leyenda viva con una carrera que abarca más de cinco décadas.

Resumen de Mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	5.267,84 S&P	-0,74%	4,47%	4	DXY 105,05	0,11%
	5.025,17 Euro Stoxx	-0,43%	2,32%	0	EUR 1,08	0,28%
	3.116,39 Shangai Cmp	-1,33%	2,54%	1	CNY 7,24	0,04%
	124.600,00 Bovespa	-0,79%	11,76%	4	BRL 5,12	0,36%
	1.513.777,38 Merval	-3,14%	20,14%	40	ARS 889,00	0,06%

Foto del día

"Kanji" - El Santuario Itsukushima, ubicado en la isla de Miyajima en Japón, es un sitio sagrado conocido por su icónico torii flotante. Fundado en el siglo VI, el santuario está dedicado a las diosas del mar y de la tormenta, y se ha convertido en un símbolo de la armonía entre la arquitectura y la naturaleza. Construido sobre pilotes, parece flotar durante la marea alta, creando una vista impresionante. El santuario ha sido reconstruido varias veces debido a incendios y daños naturales, pero siempre mantiene su diseño original. En 1996, fue declarado Patrimonio de la Humanidad por la UNESCO. Además de su importancia religiosa, Itsukushima es un popular destino turístico, atrayendo a visitantes que desean experimentar su belleza serena y su significado histórico y cultural



Todo lo subrayado dirige a sus respectivos hipervínculos y fuente de la noticia. Nota: En caso de no poder acceder al link 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 especializada
para inversiones

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 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.