

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.

*«El veneno más peligroso es la sensación de logro. El antídoto es, cada noche, pensar qué es lo que se puede hacer mejor mañana»*

Ingvar Kamrad

## Gráfico del día

Goldman ve una probabilidad de recesión del 30% en EEUU

## La inflación sigue en niveles de cuatro décadas en EEUU

Tasa de variación interanual

■ IPC general ■ IPC subyacente



Los economistas de Goldman Sachs han reducido sus previsiones de crecimiento para Estados Unidos (la mayor economía del mundo) desde el tercer trimestre del año hasta el primer trimestre de 2023. En concreto, prevén un crecimiento trimestral del 1,75%, 0,75% y 1%, respectivamente, en cada periodo. Además, han aumentado las probabilidades de entrar en recesión el próximo año en un 30%, frente al 15% anterior, con serias posibilidades de que si no se da en el primer trimestre de 2013, suceda en el segundo. "Ahora vemos el riesgo de recesión como mayor y más importante", escribieron en la nota los economistas encabezados por Jan Hatzius. "Las razones principales son que nuestra trayectoria de crecimiento de referencia ahora es más baja y que nos preocupa cada vez más que la Fed se sienta obligada a responder con fuerza a la inflación general alta y a las expectativas de inflación del consumidor si los precios de la energía aumentan aún más, incluso si la actividad se desacelera bruscamente", comentan.

Fuente: [El Economista](#) (Link Nota Completa))



### **Mercado local**

[El superávit comercial cae un 25% en mayo y suma presión al control de importaciones.](#) Los resultados del comercio exterior en los primeros cinco meses del año no son los más alentadores de cara a la necesidad del Gobierno de acumular reservas. A pesar de que las exportaciones siguen creciendo a niveles récord, las importaciones lo hacen a un ritmo mucho más alto, afectando la capacidad del Banco Central de retener dólares. Estimaciones privadas indican que en mayo el superávit comercial habría caído un 25% respecto de igual período del año pasado. "Esperamos que el dato de exportaciones mantenga el buen nivel que se viene observando (alrededor de u\$s8.100 millones) traccionadas principalmente por los componentes de productos primarios y Manufacturas de Origen Industrial (MOI), los cuales vienen acumulando un buen desempeño en el año", estimó la consultora LCG en un su último informe semanal.

[FMI: Argentina afila la diplomacia para lograr apoyo en el board.](#) Argentina tendrá que transpirar sus teléfonos diplomáticos, para aceptar el tratamiento del caso criollo ante el board del Fondo Monetario Internacional (FMI) que se debatirá el viernes próximo. Ese día se aprobarán las metas cumplidas del primer trimestre del año, pero además se discutirá la marcha de la economía local. Y, lo más importante, se determinará si conviene o no dejar en claro y por escrito las dudas profundas de muchos de los integrantes del directorio del Fondo, sobre las verdaderas posibilidades de cumplir el Facilidades Extendidas aprobado por ese máximo organismo rector el 25 de marzo pasado. Según la información que llega desde la sede del Fondo en Washington, varios de los países con peso específico en el directorio de la entidad que maneja Kristalina Georgieva, quieren más precisiones sobre la situación real de la Argentina. Y cuales son las posibilidades concretas de que caiga el acuerdo en el corto o mediano plazo. Los embajadores presentes en el board, que representan a los estados accionistas de la entidad, leen y escuchan permanentemente las noticias que llegan desde Buenos Aires que hablan de la imposibilidad fáctica de la Argentina de cumplir con las tres metas pactadas para 2022.

[Expansión de las exportaciones ante la guerra en Europa: La Pampa puede ser un actor clave.](#) La guerra en Europa, inhumana y conmoviente, ha producido un cambio en los términos del intercambio global. El comercio internacional está signado hoy por una drástica merma del

suministro para cubrir la demanda de maíz, cebada, trigo y aceite de girasol que tanto Rusia como Ucrania proveían al mundo en el estadio prebélico. Este panorama obliga a la Argentina a replantear su inserción exportadora, ante lo que, como consecuencia de una catástrofe humanitaria, se presenta como una oportunidad de crecimiento que a su vez contribuye a la búsqueda de soluciones y nuevos equilibrios. Ante este escenario, La Pampa puede ser un actor clave para la expansión internacional de los mercados nacionales y, en ese sentido, ha tomado la decisión estratégica de redoblar el impulso al crecimiento de su producción, promoviendo con herramientas competitivas las inversiones en su entramado agrícola-ganadero y en las industrias asociadas. La clave para esto se encuentra en nuestro nuevo y dinámico andamiaje legal, impositivo, laboral y financiero que el Gobernador Sergio Ziliotto puso en marcha para transformar la matriz productiva pampeana, dinamizar la economía pospandemia y aprovechar los contextos históricos que se presentan para el país.

---



## **Mercado global**

[JP Morgan ve "menos estrés" para las acciones en el segundo semestre.](#) Según JP Morgan Chase, es probable que la venta que llevó a las acciones estadounidenses a un mercado bajista la semana pasada, en medio de los datos de inflación al rojo vivo y la fuerte subida de tipos de la Reserva Federal, se reduzca en la segunda mitad del año. "La llamada del pico de dureza de la Fed se retrasó, pero no se ha roto, para la segunda mitad del año", han escrito los estrategas dirigidos por Mislav Matejka en una nota. "La continua revalorización adversa de la Fed ha perjudicado comprensiblemente a los mercados, pero esa no tiene por qué ser el modelo". También esperan que las presiones inflacionistas se suavicen en el segundo semestre.

[Los temores de recesión se multiplican: la Fed de Nueva York ya da una probabilidad del 80%.](#) El debate lleva semanas más que servido. A un lado, los que defienden que la economía de EEUU tiene un potencial tras la pandemia suficiente como para que, pese al endurecimiento de políticas de la Reserva Federal, se produzca un 'aterrizaje suave' de la economía. Son aquellos que confían en que el proceso inflacionario comience a perder fuerza. Al otro lado están los más catastrofistas, que ven a la Fed yendo más que lejos para atajar una inflación desbocada, llevando a la recesión a la principal economía mundial, lo que se viene llamando 'aterrizaje brusco'. Estos últimos se han visto respaldados con el estudio publicado el viernes por la Fed de Nueva York. En un artículo firmado por los economistas Marco Del Negro, Aidan Gleich, Shlok Goyal, Alissa Johnson y Andrea Tambalotti, el organismo sugiere que la probabilidad de un 'aterrizaje brusco' para la economía estadounidense es del 80% mientras que la de un 'aterrizaje suave' es solo del 10%.

[Avizorando la recesión: Wall Street tiene cerca el suelo, pero no lo ha tocado.](#) "Sumidos en la lucha entre aquellos que creen que la recesión es inevitable en EEUU (como Larry Summers o Bill Dudley), y Jerome Powell o Joe Biden que apuntan a mantener la economía fuera de la misma, asistimos al pinchazo de la burbuja de los bonos (acumula la peor caída de su historia) y a un mercado de acciones que, pese a no haber tocado aún zona de mínimos, puede estar ya

muy cerca", señala en su comentario semanal Javier Molina, portavoz de eToro en España. "Decía David Kostin, de Goldman Sachs que, el reciente comportamiento de los sectores defensivos sobre los cíclicos indicaría niveles equivalentes a un crecimiento del 1% y que, consecuentemente, no estaríamos en recesión. Si observamos los anteriores mercados bajistas, la media de caídas ha sido del 34%. A día de hoy, el S&P 500 acumula solo un 24%... lo que supone que el suelo, pese a poder estar próximo, aún no se ha tocado. Sin embargo, la violencia del actual movimiento sí excede la media histórica. El caer ahora en recesión o salvarnos de la misma será, de ahora en adelante, la clave para entender movimientos futuros", añade Molina.

### Efemérides

*Un 21 de junio de 1905 nació Jean-Paul Charles Aymard Sartre, conocido comúnmente como Jean-Paul Sartre. Fue un filósofo, escritor, novelista, dramaturgo, activista político, biógrafo y crítico literario francés, exponente del existencialismo, posmodernismo y del marxismo humanista. Fue el décimo escritor francés seleccionado como Premio Nobel de Literatura, en 1964, pero lo rechazó explicando en una carta a la Academia Sueca que él tenía por regla rechazar todo reconocimiento o distinción y que los lazos entre el hombre y la cultura debían desarrollarse directamente, sin pasar por las instituciones establecidas del sistema. Fue pareja de la también filósofa Simone de Beauvoir. El corazón de su filosofía era la preciosa noción de libertad y su sentido concomitante de la responsabilidad personal. Insistió, en una entrevista pocos años antes de su muerte, en que nunca había dejado de creer que «El hombre se hace a sí mismo»..*

### Resumen de Mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	3.789,99 S&P	1,46%	3,28%	-19	-	-
	3.532,32 Euro Stoxx	1,64%	1,64%	-11	EUR 1,04	0,01%
	3.305,41 Shangai Cmp	0,50%	2,82%	1	CNY 6,67	0,07%
	102.806,82 Bovespa	0,73%	6,58%	8	BRL 5,05	-0,06%
	88.465,55 Merval	1,22%	20,57%	3	ARS 122,70	0,16%

## Foto del día

"Cuña" - El edificio Flatiron, originalmente edificio Fuller, es un edificio centenario situado en Manhattan. Era uno de los edificios más altos de Nueva York cuando finalizó su construcción en el año 1902. Recibió su nombre oficial de George A. Fuller, fundador de la empresa constructora que financió la obra y que había fallecido en 1900. El Flatiron se encuentra en una manzana triangular, limitada al sur por la Calle 22, al oeste por la Quinta Avenida y al este por Broadway. Estas dos últimas calles confluyen delante del edificio con la Calle 23, a la altura de Madison Square. El vecindario que lo rodea recibe el nombre de distrito Flatiron en su honor. El Fuller es un hito histórico nacional de los Estados Unidos desde el 29 de junio de 1989.



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**

---

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.