

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.

*«Una vez que estés de acuerdo con el precio que tú y tu familia deben pagar por el éxito, te permite ignorar los daños menores, la presión del oponente y los fracasos temporales»*

*Vince Lombardi*

## Gráfico del día

Wall Street advierte que la caída de acciones "todavía no termina"



Las acciones aún tienen que descontar por completo el riesgo de una recesión y es posible que tengan que caer aún más, según estrategias de Morgan Stanley y Goldman Sachs Group Inc. Aunque la caída de este año en las acciones estadounidenses las ha dejado con un precio más justo, el índice S&P 500 debe descender otro 15% a 20% alrededor de 3.000 puntos para que el mercado refleje completamente la magnitud de la contracción económica; escribieron en una nota estrategias de Morgan Stanley liderados por Michael Wilson. "El mercado bajista no

terminará hasta que llegue una recesión o se elimine el riesgo de una”, dijeron después de que el índice de referencia cerrara la semana pasada más de un 20% por debajo de su récord de enero. Sus opiniones fueron compartidas por sus homólogos de Goldman Sachs, quienes dijeron que acciones solo estaban descontando una recesión leve, “dejándolas expuestas a un mayor deterioro de las expectativas”. Estrategas de Berenberg también dijeron el martes que era demasiado pronto para decir que las acciones tocaron fondo, ya que recién están comenzando las reducciones a las proyecciones de resultados en medio de expectativas de una recesión. La percepción de los inversionistas sobre los activos de riesgo ha empeorado en las últimas semanas debido a que una desenfundada inflación y un tono hawkish de la Reserva Federal han avivado el fantasma de una contracción económica prolongada. Wilson, uno de los bajistas más destacados de Wall Street y que predijo de manera correcta la última liquidación del mercado, señaló que, si una recesión en toda regla se convierte en el caso base del mercado, el S&P 500 podría tocar fondo cerca de los 2.900 puntos del índice, más de un 21% por debajo de su último cierre.

Fuente: [Bloomberg](#) (Link Nota Completa)



### **Mercado local**

[ADRs revivieron en Wall Street y subieron hasta 7,6%: riesgo país siguió firme en torno a 2.200 puntos.](#) Las acciones argentinas recuperaron algo de aliento este martes, al rebotar hasta casi 8% en Wall Street, mientras la bolsa porteña bajó presionada por el dólar CCL, y el riesgo país se mantuvo firme en torno a los 2.200 puntos, en un mercado que se reacomodó a los vaivenes externos luego de los feriados locales del viernes y lunes, respectivamente. En la bolsa de Nueva York, los papeles de Transportadora de Gas del Sur lideraron las subas, con un avance de 7,6%, seguidos por los activos de IRSA (+6,3%) e YPF (+3,5%). En la bolsa local, en cambio, el índice líder S&P Merval cayó 0,6%, y cerró por debajo de los 87.000 puntos, contra una pérdida del 2,3% de la semana previa. En el segmento de renta fija, por su parte, los bonos nominados en dólares finalizaron la rueda dispares desde niveles mínimos históricos. Las subas fueron encabezadas por los bonares, que rebotaron hasta 2,4% (AL41D), mientras que los globales terminaron con mayoría de descensos, entre los que se destacó la baja del GD41D (-2,5%).

[Déficit fiscal primario trepó a \\$162.412 millones en mayo: gasto volvió a superar a ingresos.](#) En momentos de una desaceleración en la marcha de la actividad económica, el déficit fiscal primario de mayo trepó hasta los \$162.412 millones, el triple respecto del resultado registrado en el mismo mes de 2021, informó este martes el Ministerio de Economía. Así, en los primeros cinco meses del año el resultado fiscal acumuló un saldo negativo de 434.331 millones de pesos. El resultado financiero de mayo, que contempla los pagos de deuda pública, resultó negativo en 242.432,5 millones de pesos. Los Ingresos totales ascendieron un 58,7% interanual a \$1.128.630 millones, afectados por la alta base de comparación de mayo 2021, producto de la recaudación del Aporte Solidario y Extraordinario. Sin el Aporte Solidario, la variación asciende a +78,7% interanual.

[El trigo se hundió 6% ante presiones por mayor oferta de EEUU y Europa.](#) Los futuros del trigo estadounidense caían el martes un 6%, ya que la cosecha temprana en los cinturones de cereales de Estados Unidos y Europa generó presión sobre la oferta y desvió la atención de la

interrupción a las exportaciones del mar Negro por la guerra. La tonelada de trigo caía 6% y cotizaba a u\$s358,61. "El comienzo de la cosecha de trigo en Estados Unidos y Europa está generando una presión adicional sobre los precios", dijeron analistas de Commerzbank en una nota. "En consecuencia, se está prestando menos atención, al menos temporalmente, a la interrupción de las exportaciones de trigo ucraniano", aseguró. Por su parte, el maíz bajaba 3,6% a u\$s298,12 la tonelada debido a que las previsiones meteorológicas para finales de junio y principios de julio, un periodo clave para el desarrollo de los cultivos en el Medio Oeste estadounidense, se enfriaron.

---



## **Mercado global**

[Subidas por encima del 2% en los principales índices de la bolsa estadounidense.](#) Los principales índices de la bolsa estadounidense terminan la sesión del martes (la primera de la semana) en positivo. El Dow Jones sube 641 puntos, el equivalente a un 2,15%, hasta los 30.530,25 enteros y recupera la barrera de los 30.000 que perdió el miércoles. Por su parte, el S&P 500 rebota un 2,45% hasta las 3.764,79 unidades. En cuanto a los índices tecnológicos, el Nasdaq Composite avanza un 2,51% y alcanza los 11.069,30 puntos; mientras que el Nasdaq 100 sube un 2,49% hasta situarse en las 11.546,76 unidades. En lo que va de año, el Nasdaq 100 pierde un 29,25%; el S&P 500 se deja un 20,97% y el Dow Jones cae un 15,98%. "El sentimiento [inversor] de esta semana se ve favorecido por los comentarios del presidente Joe Biden de que una recesión en EEUU no es 'inevitable', pero el panorama sigue siendo sombrío para los inversores que sopesan si el mercado ha tocado fondo", informa Bloomberg. "La historia sugiere que los mercados bajistas suelen tardar tiempo para encontrar un suelo, especialmente cuando van acompañados de una recesión, como ocurrió en la crisis financiera de 2008", añaden desde la agencia de información económica. Por otro lado, el presidente de la Reserva Federal de Richmond, Thomas Barkin, ha manifestado que el banco central estadounidense debería subir los tipos de interés lo más rápido posible para para sofocar la inflación galopante.

[La Fed y el círculo vicioso hacia la recesión.](#) "Es evidente que el reciente aumento de las expectativas de inflación de los hogares en EEUU ha sido un factor clave que ha llevado a la Fed a adoptar una postura más agresiva de subida de tipos. Los movimientos más atrevidos se consideran necesarios para cortocircuitar las expectativas antes de que se autocumplan. Como los hogares esperan que la inflación se acelere, exigirán mayores aumentos salariales que las empresas concederán, esperando que los consumidores acepten precios más altos con sus cheques de pago más abultados, poniendo en marcha un ciclo que se autoperpetúa", explica en un informe reciente Bob Schwartz, analista para EEUU de Oxford Economics. El riesgo, sin embargo, señala el experto, "es que la Fed, al derribar las expectativas de inflación, sustituya esa mentalidad por unas expectativas de recesión cada vez más profundas". "Esto también podría convertirse en una profecía autocumplida. Los hogares recortarían el gasto en medio de una creciente inseguridad laboral, lo que llevaría a las empresas a despedir trabajadores en respuesta a las menores ventas, dando paso a un círculo vicioso hacia la recesión", explica Schwartz.

[La Fed se enfrenta a un dilema que no se ha visto en las recesiones de los últimos 40 años.](#) La economía de EEUU se enfrenta a una drástica desaceleración. La gran pregunta ahora es si la Fed y la Administración de Joe Biden podrán pilotar un aterrizaje suave o si el accidente (recesión) es ya inevitable. Si la economía de EEUU termina contrayéndose, la Reserva Federal se enfrentará a un escenario peliagudo. El mercado laboral sufrirá las consecuencias (aumento del desempleo) y la Fed tendrá que priorizar o elegir entre uno de sus dos mandatos: remar para un lado e intentar mantener el pleno empleo o remar para el otro en un intento por rebajar la inflación. Conseguir ambas cosas en un escenario de cuasi estanflación parece una misión imposible. Los tambores de recesión suenan cada vez con más fuerza en la economía de EEUU. Tanto es así, que el presidente, Joe Biden, ha conversado por teléfono esta semana con Larry Summers, exsecretario del Tesoro y respetado economista, que supo anticipar la crisis de inflación y ahora prevé la llegada de una recesión. Biden asegura que su charla con Summers ha llegado a la conclusión de que la recesión no es inevitable.

### Efemérides

*Un 22 de junio de 1949 nació Meryl Streep, una actriz y cantante estadounidense de teatro, cine y televisión. Debutó en las tablas con The Playboy of Seville en 1971 y fue nominada posteriormente al premio Tony por Recuerdo de dos lunes y 27 vagones llenos de algodón en 1976. Debutó en la pantalla pequeña con The Deadliest Season y en el cine con Julia en 1977. En 1978, recibió el premio Emmy por su protagónico en la serie Holocausto y fue candidata por primera vez al Óscar por The Deer Hunter el mismo año, premio que ganó posteriormente por las cintas Kramer vs. Kramer (1979), La decisión de Sophie (1982) y La dama de hierro (2011). Gracias a The Post, Streep ostenta el mayor número de nominaciones a este galardón, 21, más que ningún otro actor o actriz en la historia. Pertenece al pequeño grupo de actores, seis en total, que han ganado el Óscar en al menos tres ocasiones de forma competitiva. Ha recibido 31 nominaciones a los Globo de Oro, siendo ocho veces ganadora, acumulando así el mayor número de candidaturas que ninguna otra persona en la historia.*

## Resumen de Mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	3.764,79 S&P	2,45%	3,27%	5	-	-
	3.494,00 Euro Stoxx	0,70%	1,77%	2	EUR 1,05	0,03%
	3.306,72 Shangai Cmp	-0,26%	2,83%	0	CNY 6,69	-0,04%
	99.684,50 Bovespa	-0,17%	6,44%	1	BRL 5,13	-0,04%
	86.545,90 Merval	-0,59%	21,02%	0	ARS 123,67	0,03%

### Foto del día

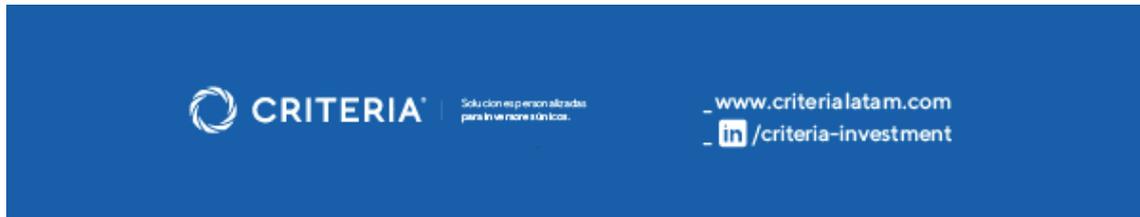
"Dibujos" - Bemaraha es un parque nacional situado en la región Melaky, en el país africano de Madagascar. El parque alberga dos formaciones geológicas destacadas, el Gran Tsingy y el pequeño Tsingy. Junto con la adyacente reserva natural estricta de Tsingy de Bemaraha, el parque nacional es un patrimonio de la humanidad reconocido por la Unesco. Los tsingys son mesetas cársticas en las que las aguas subterráneas ha socavado las tierras altas elevadas, y han creado cavernas y fisuras en la piedra caliza. Debido a las condiciones locales, la erosión se presenta tanto en forma vertical como horizontal.



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 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.