

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.

«Lo que hay detrás de nosotros, y lo que está delante de nosotros, son pequeñas cosas en comparación con lo que tenemos dentro de nosotros»

Ralph Waldo Emerson

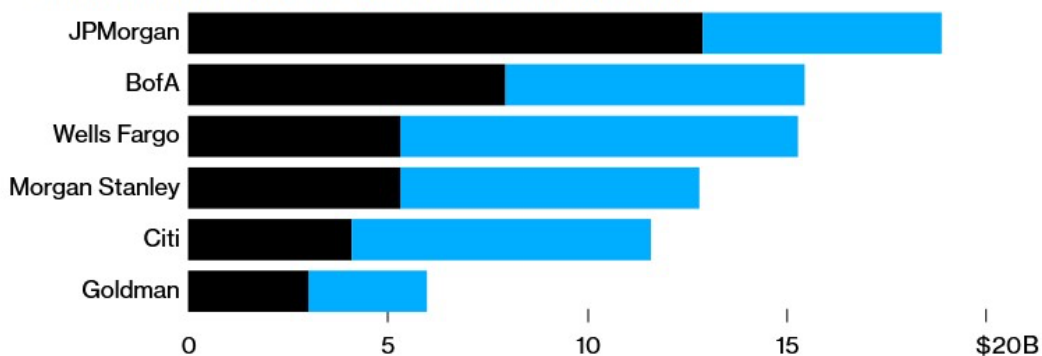
Gráfico del día

Los bancos superan las pruebas de estrés de la Fed y allanan el camino para pagos de 80 mil millones a los accionistas

Pending Payouts

The largest US banks are expected to dole out \$80 billion to shareholders

■ Estimated dividend payouts ■ Estimated stock repurchases



Source: Barclays estimates, data compiled by Bloomberg

Los bancos más grandes de Wall Street están dispuestos a devolver decenas de miles de millones de dólares a los inversores después de que todos los prestamistas hayan superado la prueba anual de la Reserva Federal sobre su capacidad para resistir las turbulencias del mercado. Los bancos examinados mostraron que tenían suficiente capital para manejar un cóctel de aumento del desempleo, colapso de los precios inmobiliarios y caída de las acciones, dijo la Fed en un comunicado el jueves. Las principales firmas, incluidas JPMorgan Chase & Co., Morgan Stanley y Goldman Sachs Group Inc., también enfrentaron un shock de mercado inventado que puso a prueba la capacidad de recuperación de sus operaciones comerciales. Si bien los términos de las pruebas se anunciaron en febrero antes de que la

inflación de EE. UU. alcanzara un máximo de 40 años, los escenarios ya no parecen tan descabellados en medio de la creciente preocupación por una desaceleración económica mundial. Las marcas de aprobación dan luz verde a los gigantes bancarios para devolver miles de millones de dólares a los inversores en dividendos y recompras de acciones. “Los bancos continúan teniendo niveles de capital sólidos, lo que les permite continuar prestando a hogares y empresas durante una recesión severa”, dijo la Fed en el comunicado. Con sus resultados en la mano, los bancos pueden anunciar sus planes de pago a partir del lunes. Las estimaciones de los analistas de Barclays Plc indican que JPMorgan liderará el camino con \$18.9 mil millones en dividendos combinados y recompras de acciones, seguido por Bank of America Corp. y Wells Fargo & Co. con \$15.5 mil millones y \$15.3 mil millones, respectivamente. En total, los gigantes bancarios de EE. UU. están listos para devolver \$ 80 mil millones a los accionistas este año, según datos compilados por Bloomberg basados en las proyecciones.

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



Mercado local

[El PBI creció un 0,9% en el primer trimestre y acumuló 5 alzas consecutivas.](#) El Producto Interno Bruto (PIB) creció 0,9% trimestral en la serie sin estacionalidad en el primer trimestre de 2022, registrando así la tercera suba consecutiva (1,9% en el cuarto trimestre de 2021 y 4,1% en el tercer trimestre de 2021), informó este jueves el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC). En la comparación interanual, el PIB creció 6,0% (vs. 8,9% cuarto trimestre de 2021), y acumula así cinco trimestres consecutivos de crecimiento. Además, comparado con el primer trimestre de 2020 (correspondiente al último nivel de previo a la irrupción de la pandemia), el PIB del primer trimestre de 2022 es 9,4% superior, mientras que, respecto al primer trimestre de 2019, el PIB crece 3,9%. En la dinámica trimestral de la serie sin estacionalidad, crecieron casi todos los componentes de la demanda comparados con el cuarto trimestre de 2021. Se destaca la Inversión, que creció 3,3%. Además, crecieron el Consumo Privado 3,2% y el Consumo Público 0,7% y Importaciones se expandieron 7,6% s.e. Por su parte, las Exportaciones cayeron -2,3% trimestral.

[Pese a la contracción de mayo, prevén un superávit comercial de unos US\\$10.000 millones este año.](#) En mayo, debido a un fuerte salto en las importaciones, el superávit comercial se redujo a US\$356 millones. Así, acumula un saldo positivo de US\$3.196 millones en los primeros cinco meses del año, un dato que se ubica casi un 44% por debajo del mismo período de 2021. Con un escenario marcado por los altos precios internacionales y las dificultades del BCRA para acumular reservas en el plano local, distintas consultoras prevén que 2022 cerrará con un superávit cercano a los US\$10.000 millones. Es que se espera que el segundo semestre continúe mostrando un saldo comercial positivo. El año cerraría con un superávit en torno a los US\$10.000 millones, como consecuencia de exportaciones e importaciones que rondarían los US\$88.200 y US\$78.500 millones, respectivamente.

[Economía espera un crecimiento del 4%, pero admite una desaceleración el resto del año.](#)

En el Ministerio de Economía miraron los datos de actividad del primer trimestre publicados este jueves por el Indec con buenos ojos. Según los números oficiales, el PBI creció 0,9% sin estacionalidad respecto del trimestre anterior y, con este resultado, en los despachos oficiales ya ratifican que se alcanzará el crecimiento estimado en 4% para 2022 solo por efecto del arrastre estadístico, según comentaron fuentes oficiales. Sin embargo, también admiten que una expansión del 4% en 2022 implica una desaceleración del crecimiento en lo que resta del año, aunque descartan en principio una caída en el segundo trimestre. “Esperamos un crecimiento más en el entorno del 4%. En este sentido, es esperable una desaceleración del crecimiento”, le comentó un funcionario a este diario. También desde un despacho oficial aseguraron que “es obvio que la economía no va a crecer un 10%” como en 2021, pero remarcaron que se trata de una expansión de la actividad por segundo año consecutivo y que la tendencia que ven es “positiva”. “Somos optimistas y se va a consolidar el crecimiento”, remarcaron.



Mercado global

[El Nasdaq sube un 1,6% y el S&P 500 se acerca a otro 1% en la sesión del jueves.](#) Los principales índices de la bolsa estadounidense terminan la sesión del jueves en 'verde'. El Dow Jones sube 194 puntos, el equivalente a un 0,64%, y alcanza los 30.677,36 puntos. Por su parte, el S&P 500 avanza un 0,95% y se sitúa en las 3.795,73 unidades. En cuanto a los índices tecnológicos, el Nasdaq Composite rebota un 1,62% hasta los 11.232,19 enteros y el Nasdaq 100 sube un 1,47% hasta los 11.697,68 puntos. En lo que va de año, el Dow Jones pierde un 15,58%; el S&P 500 cae un 20,42% y el Nasdaq 100 se deja un 28,3%. "Los datos del jueves no contribuyeron a mejorar el sentimiento de una economía mundial golpeada por una avalancha de subidas de tipos de los bancos centrales. Las solicitudes de subsidio de desempleo se mantuvieron cerca de un máximo de cinco semanas, mientras que la actividad manufacturera y de servicios en los EEUU se enfrió en junio, lo que hizo que no se cumplieran las estimaciones y que aumentaran los temores de que los esfuerzos de la Reserva Federal para luchar contra la inflación pondrá fin al crecimiento", informa Bloomberg.

[Lo que la desaceleración inmobiliaria de EEUU dice sobre los bancos centrales.](#) "Con los salarios reales en mínimos históricos, la inflación no está impulsada por los costes salariales. La fuerte demanda da a las empresas poder de fijación de precios, permitiendo que los beneficios impulsen la inflación. Los consumidores compensan el crecimiento negativo de los salarios reales con menores tasas de ahorro o mayor endeudamiento. Los bancos centrales no necesitan reducir las presiones salariales, sino moderar la demanda. La demanda puede reaccionar más rápidamente que los salarios al endurecimiento de las políticas (como en el caso de la desaceleración inmobiliaria en EEUU). Esto aumenta los riesgos de errores de política, y la Fed ya ha cometido errores de política", señala Paul Donovan, estratega de UBS. A medida que los bancos centrales de todo el mundo aprietan

el acelerador de los tipos de interés para intentar frenar a la inflación, los tipos de interés ligados al mercado hipotecario empiezan a convertirse en una suerte de pesadilla para los compradores. Los efectos ya se están sintiendo en países como Canadá, EEUU, Nueva Zelanda y algunos países europeos, donde los mercados inmobiliarios residenciales empiezan a enfriarse. Las ventas de viviendas de segunda mano en EEUU llevan perdiendo fuerza cuatro meses consecutivos. Las ventas de viviendas existentes cayeron un 3,4% el mes pasado respecto a abril, según la Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios.

[Bowman de la Fed respalda otra subida de 75 puntos básicos en julio](#). La gobernadora de la Reserva Federal Michelle Bowman ha anunciado este jueves que apoya subir los tipos de interés en otros 75 puntos básicos en la reunión de julio después de haberlo hecho en la de junio y luego continuar con algunas alzas más de medio punto. Estos comentarios a favor de una senda más agresiva del banco central llegan una semana después de que el organismo aprobase el mayor aumento de tipos desde 1994. Los funcionarios de la Fed están enviando una fuerte señal de que harán lo que sea necesario para controlar la creciente inflación. "En base a los datos de inflación actuales, espero que un aumento adicional de los tipos en 75 puntos básicos sea apropiado en nuestra próxima reunión, así como alzas de al menos 50 puntos básicos en las próximas reuniones posteriores, siempre que los datos entrantes lo respalden", ha dicho Bowman en un acto Massachusetts, informa Bloomberg.

Efemérides

Un 24 de junio nació Juan Manuel Fangio. Fue un piloto de automovilismo argentino. Es considerado por los especialistas como uno de los más destacados pilotos profesionales del automovilismo mundial de todos los tiempos, por haber logrado cinco títulos mundiales de Fórmula 1 durante las temporadas de 1951, 1954, 1955, 1956 y 1957 y los subcampeonatos de 1950 y 1953. En 1947, con la colaboración del gobierno argentino, comenzó a participar en los Grandes Premios del continente europeo. Desde 1947 a 1958, compitió en Grandes Premios de manera oficial para las marcas Mercedes, Maserati, Alfa Romeo y Ferrari obteniendo cinco títulos mundiales y dos subcampeonatos. Fangio obtuvo 24 victorias, 35 podios, 29 pole positions y 23 vueltas rápidas en 51 Grandes Premios. Mantuvo durante un extenso período el récord de más títulos en Fórmula 1 hasta que fue desplazado por Michael Schumacher en 2003. Sin embargo, se mantiene como el piloto de mejor promedio de victorias, el único piloto que ganó campeonatos de Fórmula 1 con cuatro escuderías distintas y el piloto campeón más longevo de la historia (46 años y 41 días).

Resumen de Mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	3.795,73 S&P	0,95%	3,09%	-7	-	-
	3.436,29 Euro Stoxx	-0,82%	1,43%	-21	EUR 1,05	-0,01%
	3.320,15 Shangai Cmp	1,62%	2,83%	0	CNY 6,70	0,00%
	98.080,34 Bovespa	-1,45%	6,35%	-9	BRL 5,24	-0,05%
	83.170,06 Merval	-2,91%	21,21%	30	ARS 124,09	0,19%

Foto del día

"Accidentado" - Auyan-tepuy o Auyantepuy que en la lengua de los pemones significa la "montaña del diablo", es un tepuy en la parroquia Santa Elena de Uairén del Municipio Gran Sabana del estado Bolívar, dentro del parque nacional Canaima. Es el tepuy más grande, y el más famoso y visitado de Venezuela. El Auyantepuy alcanzó fama internacional en 1935, cuando la caída del Salto Ángel fue vislumbrada accidentalmente por Jimmy Angel, piloto que aterriza de emergencia en la cima con su avioneta, aunque previamente se habían reportado avistamientos del lugar. En junio de 1962 fue incluido en el Parque nacional Canaima y en 1991 su protección fue reforzada como parte del Monumento natural Formaciones de Tepuyes, en 1994 fue declarado patrimonio de la Humanidad por la Unesco.



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 locales.

[_ www.criterialatam.com](http://www.criterialatam.com)

[_ !\[\]\(73002692dd5e7a64e60946be3158e719_img.jpg\) /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.