

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**

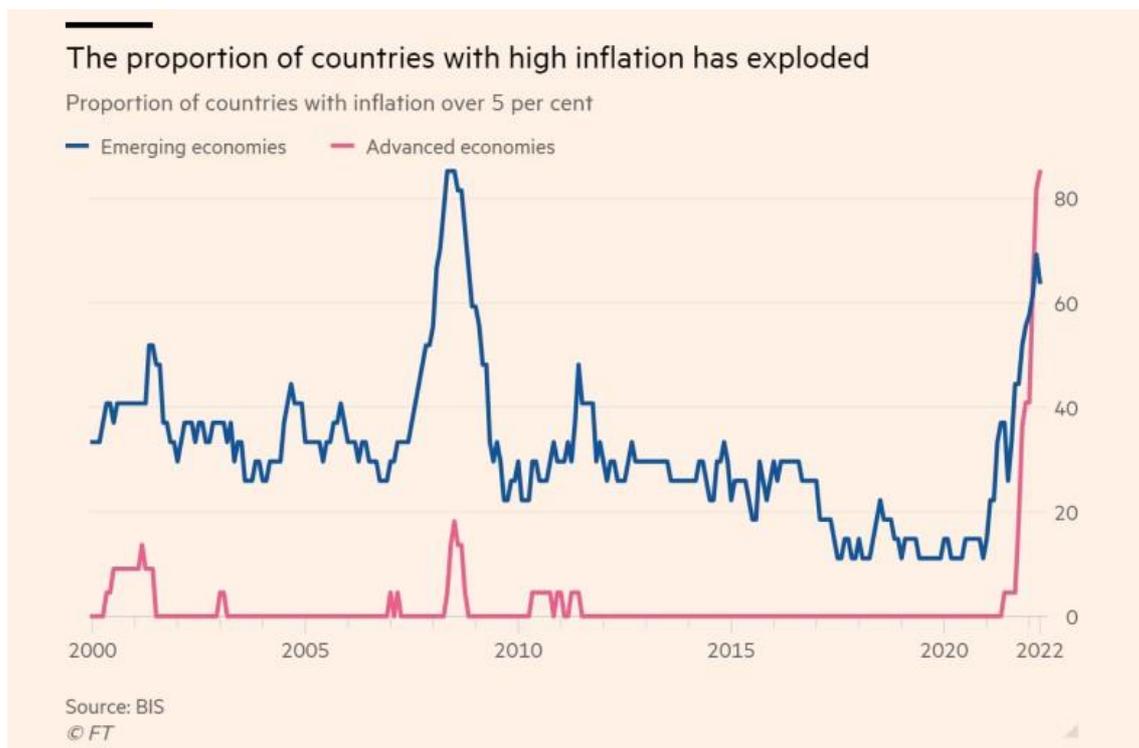
Soluciones personalizadas
para inversores únicos.

«Si quieres volar, renuncia a todo lo que te pesa»

Buddha

Gráfico del día

Las principales economías en riesgo de caer en la trampa de la alta inflación



Las principales economías están a punto de "inclinarse" hacia un mundo de alta inflación donde los rápidos aumentos de precios son normales, dominan la vida diaria y son difíciles de sofocar, advirtió el domingo el Banco de Pagos Internacionales (BIS). En su informe anual, el BIS, el organismo influyente que opera los servicios bancarios para los bancos centrales del mundo, dijo que estas transiciones a entornos de alta inflación ocurrieron rara vez, pero que eran muy difíciles de revertir. Al diagnosticar que muchas economías ya se habían embarcado en el proceso, el

BIS recomendó que los bancos centrales no deberían ser tímidos a la hora de infligir dolor a corto plazo e incluso recesiones para evitar cualquier movimiento hacia un mundo persistentemente con alta inflación. Agustín Carstens, gerente general del BIS, dijo: "La clave para los bancos centrales es actuar con rapidez y decisión antes de que la inflación se arraigue". Los bancos centrales de todo el mundo han comenzado a subir las tasas rápidamente en respuesta a la inflación vertiginosa, con la Reserva Federal de EE. UU. a la cabeza, pero las medidas tomadas hasta ahora no satisfacen al BIS. Esto había aumentado los precios de los bienes y servicios que más notaban los hogares, reforzando la prominencia de las subidas de precios. "Es posible que estemos llegando a un punto de inflexión, más allá del cual se propaga y se afianza una psicología inflacionaria. Esto significaría un gran cambio de paradigma", afirma el informe. Tal cambio significaría dejar atrás un mundo donde los precios han sido generalmente estables, con algunas cosas cada vez más baratas y otras más caras. En este mundo benigno, los bancos centrales han podido ignorar los aumentos repentinos temporales en los precios del petróleo o el gas natural porque "la inflación en toda la economía [es] menos notable [y] también menos relevante". Después de pasar a un período de alta inflación, "los cambios de precios están mucho más sincronizados y la inflación es mucho más un punto focal para el comportamiento de los agentes económicos, ejerciendo una gran influencia sobre él".

Fuente: [Financial Times](#) (Link Nota Completa)



Mercado local

[Riesgo país sin techo: ya superó los 2.400 puntos ante otro derrape de los bonos en dólares.](#) En niveles de precios ya fuera de lo racional, los bonos en dólares acentuaron este lunes su debacle, al caer hasta 7,4%, con paridades en nuevos mínimos históricos, ante la máxima incertidumbre inversora, lo que llevó al riesgo país a superar sin escalas los 2.400 puntos básicos, en un día de fuerte presión cambiaria en los mercados alternativos del dólar, que marcaron nuevos récords nominales, tras el endurecimiento del cepo cambiario. El mercado de bonos en moneda dura encadenó así su sexta jornada consecutiva con una clara tendencia negativa, Las de este lunes fueron lideradas por el Global 2035 (-7,4%); el Global 2029 (-4%); y el Global 2038 (-3,8%). Entre los bonares, las bajas llegaron hasta el 3,2% (Bonar 2030). "La baja del mercado es preocupante, no aparecen compradores porque los indicadores de la economía inflacionaria y los problemas políticos internos crecen a diario", sintetizó un analista bancario. Así, el riesgo país argentino medido por el banco JP.Morgan renovaba niveles máximos históricos al subir 3,2% hasta los 2.431 puntos básicos.

[En la Bolsa, el dólar subió más que el blue: CCL se disparó \\$7 y rozó los \\$245.](#) El dólar financiero inició la semana con fuerte alza y recuperó todo lo perdido en los últimos 4 días, para volver a superar con creces los \$240, luego de que el Banco Central decidiera endurecer nuevamente el cepo cambiario para frenar la sangría de reservas, en momentos en que el país enfrenta un aumento significativo de importaciones. En la bolsa porteña, el dólar contado con liquidación -operado con el bono Global 2030- escaló \$7,22 (+3%) hasta los \$244,39. Así, la brecha con el tipo de cambio mayorista se elevó al 96%. En tanto, el dólar MEP-también valuado con el Global 2030- trepó \$7,37 (3,2%) a \$240,09. En consecuencia, el spread con el tipo de cambio oficial llegó al 92,5%. El Banco Central restringió este lunes el acceso a divisas para bienes suntuarios como automóviles de lujo y aviones, al tiempo que amplió el acceso a divisas para las pequeñas

y medianas empresas hasta el 115% del valor importado en 2021, desde un límite de 105% dispuesto previamente, hasta un máximo de 1 millón de dólares.

[El Banco Central tendrá una línea de liquidez de deuda del Tesoro para fondos comunes de inversión.](#) El presidente del Banco Central de la República Argentina (BCRA), Miguel Pesce, se comprometió ayer a instrumentar "a la brevedad" una línea de liquidez de los instrumentos de deuda del Tesoro Nacional para su utilización por los fondos comunes de inversión (FCI). "Estamos analizando distintas alternativas para que funcionen como un reaseguro de que el BCRA va a operar en la curva para garantizar la liquidez de los instrumentos del Tesoro y el sostenimiento de sus precios", dijo Pesce en un comunicado. Según explicaron desde el BCRA, la línea de liquidez no será un nuevo instrumento del Banco, sino que funcionará de forma "similar a la que tienen actualmente los bancos, que pueden hacer operaciones de canje de pases contra títulos del Tesoro". El presidente del BCRA se reunió ayer con Valentín Galardi, presidente de la Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión (Cafci) y representantes de la industria, quienes -aseguró la autoridad monetaria- coincidieron con la estrategia y valoraron la intervención del entidad en el mercado de los títulos.



Mercado global

[Caídas de hasta el 0,7% en el Nasdaq, en un día 'rojo' para la bolsa de EEUU.](#) Los principales índices de la bolsa estadounidense terminan la primera sesión de la semana en 'rojo'. El Dow Jones cae un 0,20% hasta los 31.438,26 puntos, aunque durante la jornada ha llegado a subir un 0,31%. Por otro lado, el S&P 500 retrocede un 0,29% y se sitúa en las 3.900,35 unidades, y durante la sesión ha llegado a repuntar un 0,41%. En cuanto a los índices tecnológicos, el Nasdaq Composite cae un 0,72% hasta los 11.524,55 enteros y el Nasdaq 100 pierde un 0,81% y cae a los 12.008,24 puntos. En lo que va de año, el Dow Jones pierde un 13,48%; el S&P 500 se deja un 18,17% y el Nasdaq 100 cae un 26,42%. "Las acciones cayeron tras la fuerte subida de la semana pasada, con los inversores reequilibrando sus carteras en los últimos días del trimestre", informa Bloomberg. "Habrà muchos gestores de fondos que reequilibrarán sus carteras esta semana, lo que podría significar más volatilidad", ha dicho Fawad Razaqzada, analista de mercado de City Index y Forex.com. "Apostar por un fondo del mercado bajista podría ser un error costoso, mientras que vender en corto no es tan lucrativo como cuando los mercados estaban más altos".

[La deuda corporativa americana sufre la racha más larga de ventas de la historia.](#) Las ventas de renta fija se están produciendo este año se mire donde se mire. No sólo el bono del Tesoro estadounidense está sufriendo pérdidas de precio este año (e incrementos de rentabilidad), ya que los bonos de las empresas estadounidenses dejan pérdidas del 14,6% por precio este año, y las ventas netas de este tipo de activos por parte de los inversores se suceden semana tras semana. En concreto, en lo que va de año ha habido entradas netas en fondo de deuda corporativa estadounidense en 5 semanas, mientras que, en las 20 restantes, se han producido salidas netas. De hecho, la semana pasada se encadenaron 13 consecutivas de ventas netas,

la racha más larga que se recuerda en este sentido, y que ha propiciado que salgan casi 56.000 millones de dólares en este periodo. La semana pasada las salidas netas fueron de 7.500 millones de dólares, menos que la semana anterior, la segunda de junio, cuando hubo una salida de 8.700 millones de dólares. De los 7.500 millones de la semana pasada, la mayor parte fueron ventas en fondos que invierten en deuda con grado de inversión, ya que sólo un 34,6%, 2.600 millones de dólares, salieron de fondos de deuda corporativa high yield.

[El dato que podría calmar a la Fed de cara a la reunión de julio.](#) "Las expectativas de inflación a largo plazo de la Universidad de Michigan se revisaron a la baja hasta el 3,1% desde el 3,3% anterior en el informe final publicado el viernes. El gran salto en el informe preliminar, del 3,0% al 3,3%, fue una de las principales razones por las que la Reserva Federal subió 75 puntos básicos en lugar de 50 en la reunión de junio, por lo que la probabilidad de otros 75 puntos básicos en julio probablemente haya disminuido debido a la revisión a la baja", señalan los analistas de Danske Bank. "En la actualidad, el mercado valora una probabilidad del 50/50 de otra subida de 75 puntos básicos el próximo mes en relación con una subida de 50 puntos básicos. Dicho esto, la inflación sigue siendo clave para la Fed y el problema es que existen riesgos al alza para las expectativas de inflación a largo plazo mientras la inflación real se mantenga alta, dado que los agentes económicos suelen tener expectativas de inflación adaptables", matizan.

Efemérides

Un 28 de junio de 1919 se firmó el Tratado de Versalles, un tratado de paz que se firmó en dicha ciudad al final de la Primera Guerra Mundial por más de cincuenta países.¹ Este tratado puso fin a lo que sería "la última guerra", trató de limitar futuras aventuras militares por parte de Alemania. Terminó oficialmente con el estado de guerra entre la Alemania del segundo Reich y los Aliados de la Primera Guerra Mundial. Fue firmado en la Galería de los Espejos del Palacio de Versalles, exactamente cinco años después del atentado de Sarajevo en el que fue asesinado el archiduque Francisco Fernando, el principal gatillante de la Primera Guerra Mundial. A pesar de que el armisticio fue firmado meses antes (11 de noviembre de 1918) para poner fin a las hostilidades en el campo de batalla, se necesitaron seis meses de negociaciones en la Conferencia de Paz de París para concluir el tratado de paz. El Tratado de Versalles entró en vigor el 10 de enero de 1920. Alemania liquidó el pago de las reparaciones de guerra en 1933, pero todavía quedaba pendiente el abono de los intereses generados desde la aprobación del tratado, que ascendían a 125 millones de euros. Dichos intereses no podían ser abonados hasta que Alemania estuviese reunificada, dándosele para ello 20 años a partir de ese momento.

Resumen de Mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	3.911,74 S&P	3,06%	3,13%	4	-	-
	3.533,17 Euro Stoxx	2,82%	1,44%	1	EUR 1,06	0,28%
	3.349,75 Shangai Cmp	0,89%	2,85%	2	CNY 6,68	-0,27%
	98.672,26 Bovespa	0,60%	6,27%	-8	BRL 5,24	0,01%
	82.605,64 Merval	-0,68%	21,24%	3	ARS 124,23	0,11%

Foto del día

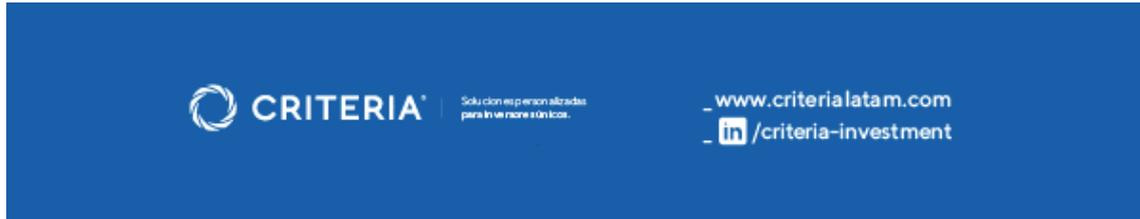
"Lavado" - El monte Pilatus es un macizo montañoso de los Prealpes suizos, cerca de la ciudad de Lucerna. Es la máxima altura de los Prealpes de Lucerna. El macizo afecta a los cantones de Lucerna, Nidwalden y Obwalden. Su cima más elevada, el Pilatus Kulm, alcanza los 2.132 msnm. Generalmente esta cima viene indicada con el nombre de Pilatus y marca el límite entre los cantones de Nidwalden y Obwalden. El Pilatus constituye una de las mayores atracciones turísticas de la ciudad de Lucerna, con su tren de cremallera, el más empinado del mundo, con una pendiente máxima cercana al 48%. La cima también es accesible en teleférico, que ofrece un panorama excepcional del lago de los Cuatro Cantones. Existen además varias rutas de senderismo que permiten el ascenso hasta la cumbre. La montaña era llamada Frakmünt. La leyenda local atribuye el nombre del monte a Poncio Pilato, del cual se dice que fue enterrado allí.



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.