

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**

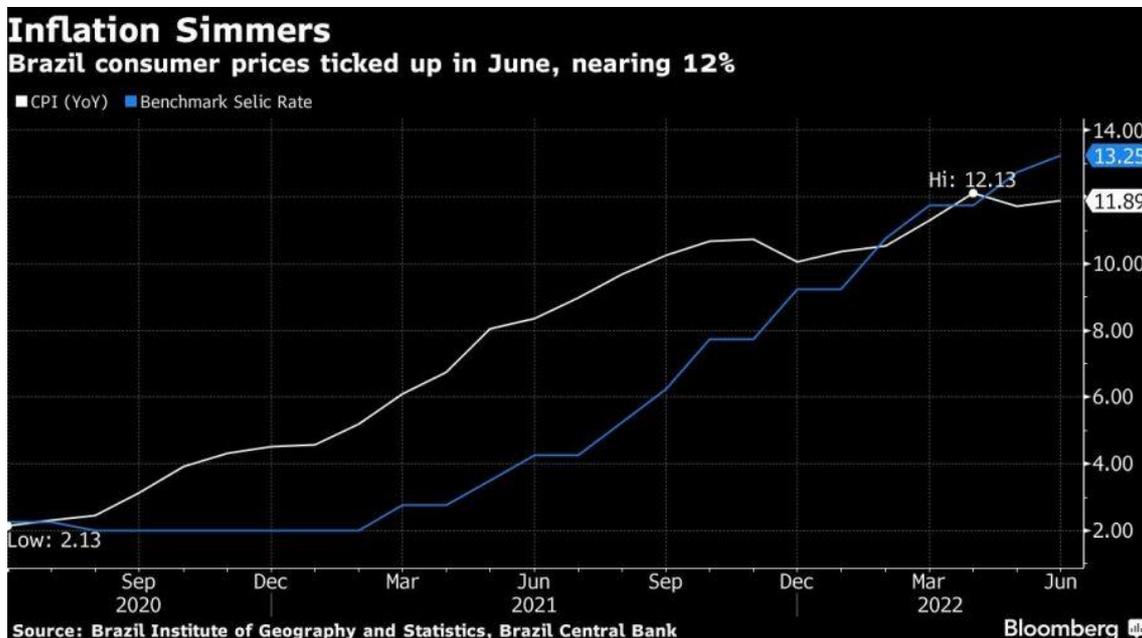
Soluciones personalizadas  
para inversores únicos.

*«Las personas exitosas hacen lo que las personas fallidas no están dispuestas a hacer- incluso cuando no parece que haga ninguna diferencia. Y lo hacen el tiempo suficiente para que el efecto compuesto comience surtir efecto»*

Jeff Olson

## Gráfico del día

La inflación de Brasil se acerca al 12% antes de la suba de la tasa en agosto



La inflación anual de Brasil se aceleró el mes pasado, aumentando la presión para otra alza de tasa de interés y complicando los esfuerzos del presidente Jair Bolsonaro para otorgar un alivio a los consumidores. Los datos oficiales publicados el viernes mostraron que los precios al consumidor subieron 11,89% en junio respecto al año anterior, menos que la media de estimaciones de 11,94% de economistas encuestados por Bloomberg y más que el 11,73% registrado en mayo. En el mes, la inflación avanzó un 0,67%. La fuerte inflación está enfureciendo

a los brasileños antes de las elecciones de octubre y perjudicando las esperanzas de Bolsonaro de ser reelecto. El mandatario, que ocupa el segundo lugar en las encuestas, respalda múltiples iniciativas, incluidos los recortes de impuestos al combustible y la ampliación de las entregas de efectivo. Al mismo tiempo, el banco central ha elevado las tasas en 11,25 puntos porcentuales desde marzo de 2021, y se prevé que volverá a hacerlo en agosto. Un paquete de ayuda multimillonario destinado a amortiguar el aumento del costo de vida avanza actualmente en el Congreso. Aún así, los economistas temen que la propuesta erosione la política fiscal y aumente aún más la inflación a largo plazo. Tras elevar la Selic a 13,25%, el banco central planea aumentar las tasas en 50 puntos básicos o menos el próximo mes. El doble golpe de los altos costos de endeudamiento y la inflación sobre los dos dígitos está generando temores de que la economía caiga en recesión. Los analistas ven una inflación cercana al 8% a fines de 2022 y al 5% en 2023, según las estimaciones publicadas en la última encuesta de economistas del banco central. Los responsables de política tienen como objetivo los precios al consumidor en 3,5% y 3,25% para esos años, respectivamente.

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



## Mercado local

[El S&P Merval escaló 17,5% en la semana, de la mano del salto del dólar CCL.](#) El S&PMerval escaló 17,5% en la semana de la mano del salto del dólar CCL. De esta forma, trepó 18,8% en las últimas cuatro sesiones. Sucedió ante las coberturas que brindaron las acciones, frente a un peso debilitado por las presiones que generan una alta inflación y la incertidumbre política por el cambio en la conducción del Ministerio de Economía. Así el índice accionario S&P Merval de BYMA ganó este viernes 3,5% y cerró en 105.850,01 puntos, luego de dispararse un 7,6% en la sesión previa. En el panel líder, los mayores ascensos fueron para Ternium (+8,4%), BYMA (+8,3%), y Aluar (+6,9%). La deuda extrabursátil perdió un 0,7% promedio, para aligerar la caída semanal a 5,8% solo mitigada por una oxigenación el jueves con compras de oportunidad. Así, este mercado arrastra una pérdida en torno al 22% en las últimas 14 semanas. Los mayores descensos de la jornada fueron para el Bonar 2029 (-3,4%), el Bonar 2030 (-2,5%), y el Bonar 2038 (-1,6%). Se destacó la suba del Global 2035 (+3,7%).

[BCRA aceleró ritmo de devaluación y el dólar oficial tuvo mayor suba semanal desde 2019.](#) El dólar mayorista, que regula directamente el BCRA, ascendió 24 centavos a \$126,80 este viernes, con lo que acumuló en la semana un avance de \$1,35, la mayor corrección desde octubre de 2019, en un período de alta volatilidad tras la renuncia de Martín Guzmán y la asunción de Silvina Batakis al frente de la cartera económica. "La incertidumbre generada por el Banco Central (BCRA) con sus nuevas restricciones provocó un nuevo salto de precios y para convalidar esa nueva aceleración de la inflación emitió 1,0 billón de pesos el mes pasado", señalaron analistas. Con el fin de preservar sus escasas reservas, el BCRA restringió la posibilidad de pagar en cuotas con tarjetas de crédito los consumos en las tiendas libres de impuestos, extendiendo la prohibición que rige para pasajes y servicios turísticos internacionales, y productos del exterior que se reciben por el sistema puerta a puerta.

[Gobierno cumplió con pago de vencimiento de capital al FMI por casi US\\$1.300 millones.](#) El Gobierno argentino cumplió este viernes con el pago de vencimiento de capital con el Fondo

Monetario Internacional (FMI), por un monto estimado en 975 millones de Derechos Especiales de Giro (DEG la unidad monetaria del organismo), equivalente a US\$1.285,9 millones, informó el viernes el Ministerio de Economía. El compromiso se asumió con los DEG que recibió el país "en el marco del programa de facilidades extendidas vigentes, a efectos de aplicarlos al vencimiento del programa original firmado por Argentina en 2019, durante la gestión presidencial de Mauricio Macri", precisó el Palacio de Hacienda en un comunicado. Además, el Gobierno transfirió los fondos correspondientes al pago de intereses para los tenedores de bonos Globales (legislación extranjera) por un importe de US\$425,6 millones, indicó el comunicado.

---



## **Mercado global**

[Las posiciones cortas vuelven con las bolsas en caída libre, pero los peligros siguen siendo los de siempre.](#) Cada cierto tiempo, los profanos del mercado recuerdan que existen las posiciones cortas. Se hable de invertir en corto, posición bajista o venta al descubierto, al final se trata de apostar a la contra sobre algún activo. El concepto puede chocar a los neófitos de la inversión y de hecho colisiona con los preceptos religiosos y morales de algunos inversores. Lo delicado de apostar al derrumbe de algo es que, en situaciones excepcionales o de crisis, las autoridades prohíben esta operativa. Con el truculento 2022 que llevan las bolsas, esta práctica vuelve a encontrar altavoz. "El uso de posiciones cortas para gestionar el riesgo y adoptar una visión direccional sobre una acción o mercado era un arte que había quedado en el olvido para muchos después del imparable repunte de la renta variable en los últimos años. Pero ya no más", señala Ben Laidler, estratega de mercados de eToro. El analista destaca la potencial resurrección de esta operativa con el mal año que lleva Wall Street, golpeado especialmente por el giro hacia el endurecimiento de la Reserva Federal de EEUU ante la galopante y persistente inflación. El S&P 500 ha bajado un 20% este año, su peor comienzo desde 1970, superando ese porcentaje en momentos puntuales y, por tanto, entrando en mercado bajista. Como apunta Laidler, la cantidad de sesiones en el -2% está cerca de cuatro veces su media.

[Estados Unidos y China conversan sobre la guerra de Ucrania y el comercio mundial.](#) El secretario de Estado estadounidense, Antony Blinken, dijo que había discutido la agresión rusa en Ucrania durante más de cinco horas de conversaciones con el ministro de Asuntos Exteriores chino, Wang Yi, en las que planteó su preocupación por el alineamiento de Pekín con Moscú. Ambos diplomáticos calificaron de "francas" sus primeras conversaciones en persona desde octubre, en un encuentro que se realizó un día después de que asistieron a una reunión de ministros de Exteriores del G20 en la isla indonesia de Bali. "Volví a compartir con el consejero de Estado que estamos preocupados por el alineamiento de la República Popular China con Rusia", dijo Blinken en una rueda de prensa tras las conversaciones, refiriéndose a la República Popular China. Blinken dijo que no creía que China se estuviera comportando de forma neutral, ya que había apoyado a Rusia en las Naciones Unidas y "amplificado la propaganda rusa". El principal diplomático estadounidense dijo que el presidente chino Xi Jinping había dejado claro en una conversación telefónica con el presidente Vladimir Putin el 13 de junio que mantenía la decisión de formar una asociación con Rusia.

[Según ING: "Habrá recesión en la eurozona con o sin corte de gas"](#). A Europa se le ha terminado el tiempo si Rusia decide cerrar totalmente el suministro de gas. Según cálculos del think tank Bruegel, el conjunto de la Unión Europea deberá ajustar la demanda de gas en un 15% durante los próximos diez meses para compensar esta situación y no agotar las reservas. "La sustitución del gas ruso por GNL ha llegado en gran medida a su límite", comentan los expertos en energía Georg Zachman y Ben McWilliams de la institución, y recomiendan que los esfuerzos de coordinación de los países europeos se centren en minimizar el impacto de lo que supone adecuar la demanda a las existencias de gas disponibles. "Las importaciones más bajas de Rusia ahora solo pueden satisfacerse reduciendo la demanda de gas de la UE", comentan en el informe *European Union demand reduction needs to cope with Russian gas cuts*, colgado en la web del think tank belga. Hablando en plata, el conjunto de la UE tendrá que reducir sin remedio el consumo de gas si no quiere agotar el almacenamiento.

### Efemérides

*Un 11 de julio de 1914 nació Aníbal Carmelo Troilo, apodado Pichuco, un bandoneonista, compositor y director de orquesta de tango argentino. El sonido del bandoneón de Troilo es fácilmente reconocible. Se caracteriza por un fraseo impecable, por una forma muy particular de «decir» las frases melódicas con su instrumento. Los solos de bandoneón de Troilo habitualmente son ejecutados con volumen bajo y con extrema delicadeza. Sus ejecuciones son delicadamente pausadas, pero no necesariamente lentas, y casi nunca tienen muchas notas rápidas, excepto cuando ejecuta variaciones, claro está. Troilo compuso muchísimos temas buenos y ampliamente difundidos y versionados a lo largo de su carrera, tanto instrumentales como cantados. Sus composiciones se caracterizan por una relativa sencillez armónica y melodías muy bellas, simples pero no obvias. Entre los instrumentales se destacan la milonga *La tramera* y los tangos *Milonguero triste*, *Responso* y *Contrabajando* (este último en colaboración con Piazzolla). Entre los cantados, *Barrio de tango*, *Che bandoneón*, *Sur* y el vals *Romance de barrio*, todos ellos con letra de Homero Manzi; *Desencuentro*, *La última curda*, *María* y *El último farol*, junto a *Cátulo Castillo*; *Garúa* y *Pa' que bailen los muchachos*, con poesías de Enrique Cadícamo; *Toda mi vida* y *Mi tango triste* con letra de José María Contursi; y *Coplas*, sobre una poesía de Alberto Martínez.*

## Foto del día

"Saltos" - Las gargantas del Salto del Tigre son unos cañones en el río Yangtsé, situado a 60 km al norte de la ciudad de Lijiang en la provincia china de Yunnan. Fue nombrada en el año 2003 por la UNESCO como Patrimonio de la Humanidad dentro de la denominación: Áreas protegidas de los tres ríos paralelos de Yunnan. Durante 16 km de largo, las gargantas permiten el paso del río entre los dos picos el Yulong Xue Shan de 5596 m y el Haba Xue Shan de 5396 m, en una serie de rápidos, rodeados de empinados escarpes de 2000 m de alto, siendo el cañón de río más profundo del mundo. Su nombre hace referencia a la leyenda que cuenta cómo para escapar de un cazador, un tigre saltó el cañón en su punto más estrecho. Los habitantes oriundos son las poblaciones Naxi, que viven en algunos pequeños pueblos a lo largo de las quebradas.



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.