

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®**

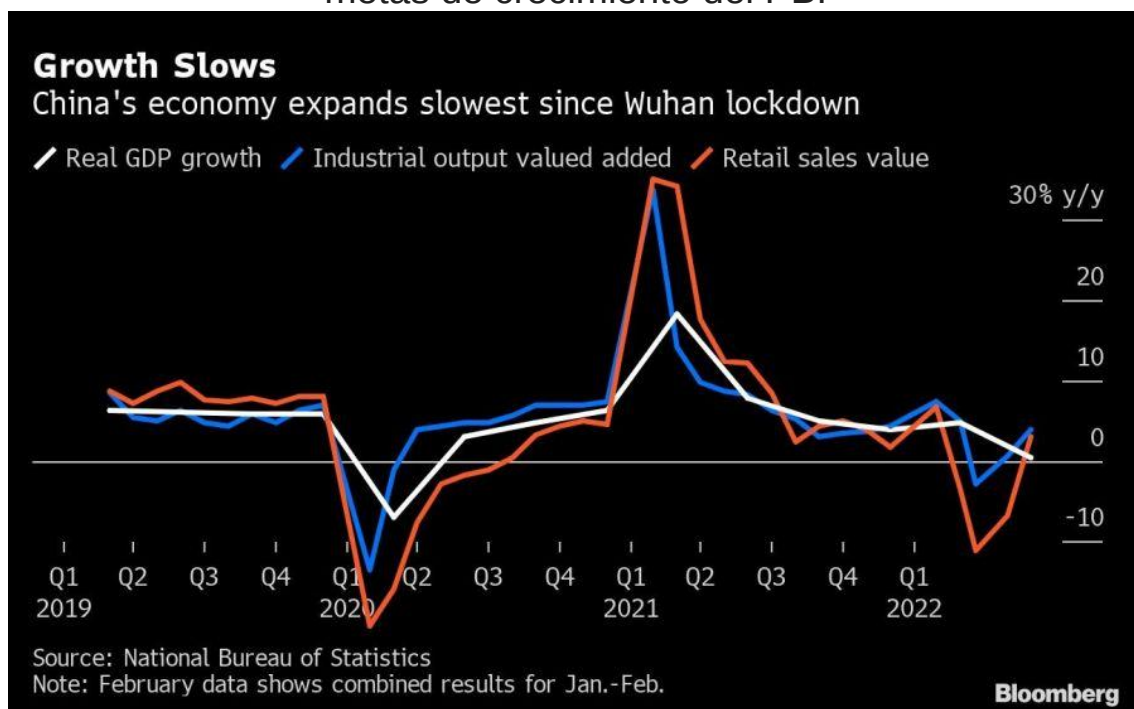
Soluciones personalizadas  
para inversores únicos.

*«Si escuchas una voz dentro de ti, di: 'No puedes pintar,' entonces por supuesto, pinta y esa voz será silenciada»*

Vincent Van Gogh

## Gráfico del día

El crecimiento de China se desacelera y no cumplirá con sus metas de crecimiento del PBI



La economía de China creció al ritmo más lento desde que el brote de coronavirus golpeó al país por primera vez hace dos años, lo que hace que el objetivo de crecimiento de Pekín para el año sea cada vez más inalcanzable a medida que los economistas reducen aún más sus pronósticos. La expansión del 0,4% del producto interno bruto reportada para los tres meses hasta junio — cuando docenas de ciudades, incluidas Shanghái y Changchun, impusieron cierres— fue la segunda más débil que se haya registrado. Goldman Sachs Group Inc. redujo rápidamente su pronóstico de crecimiento para todo el año a 3,3%, diciendo que las cifras sugieren que los

cierres por el Covid-19 durante el último trimestre tuvieron un costo mayor al esperado en la economía. La desaceleración significa que Pekín no alcanzará su objetivo del PIB de alrededor del 5,5% por un amplio margen este año, la primera vez que es probable que eso suceda. El Gobierno no fijó un objetivo para 2020, durante la primera ola del brote de coronavirus, y solo estuvo un poco por debajo de él en 1998, por 0,2 puntos porcentuales. Las perspectivas de China siguen siendo muy inciertas dado que el presidente, Xi Jinping, sigue comprometido con su enfoque de cero covid para erradicar los contagios. La aparición de la subvariante BA.5 en varias ciudades plantea la amenaza de nuevos bloqueos. El número de casos confirmados de covid el viernes llegó al nivel más alto desde mayo.

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



### **Mercado local**

[S&P Merval subió por primera vez en la semana; riesgo país detuvo escalada alcista.](#) La bolsa porteña subió este viernes por primera vez en la semana alentada por la tendencia de los ADRs que cotizan en Nueva York. Por su parte, el riesgo país frenó escalada alcista tras tocar un nuevo máximo desde el canje de deuda del 2020. Pese a esto se mantuvo la cautela inversora frente a las dudas económicas locales, en una semana donde los tipos de cambios se volvieron a disparar. Así el índice accionario S&P Merval de Buenos Aires ganó un 3,7%, a 104.222,92 puntos, tras caer un 1,71% en la víspera. El Merval acumula en lo que va del año una suba entorno al 21%, frente a una inflación en el mismo período del 36%. En el panel líder hubo subas generalizadas. Banco BBVA (+6,4%), BYMA (+6,3%), y Sociedad Comercial del Plata (+5,6%) encabezaron los incrementos. Los bonos de Argentina tocaron nuevos mínimos históricos, en una plaza que no encontró piso ante el desinterés inversor pese a sus abultados retornos. El riesgo país, en tanto, tras tocar un nuevo récord desde el canje de deuda en 2020, detuvo su escalada alcista.

[Más presión para la meta de reservas: ventas de soja cayeron 32%.](#) En el Gobierno hay una gran preocupación por el fuerte retroceso que muestra la comercialización de soja por parte de los productores, que indefectiblemente derivará en las próximas semanas en un retroceso en el ingreso de divisas. Pero eso no es todo porque este escenario le sumará más presión al Banco Central en su afán de contener los distintos tipos de cambio paralelos y acumular reservas. Concretamente, contabilizando junio y la primera semana de julio, las ventas de la oleaginosa cayeron 32% respecto al mes previo; todavía restan venderse 23,3 millones de toneladas de la cosecha y lo cierto es que los agricultores no encuentran incentivos para desprenderse de su refugio de valor. Según las estadísticas oficiales, al cierre de junio se llevaban comercializadas 11,4 millones de toneladas de soja del ciclo 2021/22 (precio cerrado), aproximadamente el 27% de la cosecha total. A esa fecha quedaba sin comercializar el 73% de la producción, la cifra más alta de las últimas 15 campañas.

[Alimentos subsidiados treparon hasta 13% en un mes y cuestionan la intervención.](#) En 2022, la industria agroexportadora habrá puesto más de u\$s 500 millones para subsidiar el precio de alimentos de la canasta básica en el mercado interno. Lo hace a través de los fideicomisos, la herramienta que eligió el exministro de Economía, Martín Guzmán, por sobre modificar las retenciones. Sin embargo, los productos subsidiados vienen subiendo por encima de la inflación:

solo en junio, el aceite y los fideos treparon 12,9%, por lo que comenzaron reuniones entre los exportadores y la Secretaría de Comercio Interior para definir el futuro de la política. El aceite de girasol de 1,5 litros aumentó 12,9% en un mes, al venderse en las góndolas en \$418,66, según el último dato de inflación del Indec de junio. La apertura aceites, grasas y manteca subió en el primer semestre 40,8%, y en el interanual 67,2%, en todos los casos por encima del nivel general, y también por encima del rubro de alimentos, para la región geográfica del GBA.

---



## **Mercado global**

[Lo que espera el mercado del beneficio de las grandes cotizadas.](#) En líneas generales, los expertos creen que no será una mala temporada y piensan que las empresas deberían superar las expectativas del consenso. "Lo que puedan decir las compañías nos dará una idea de hasta qué punto las cotizaciones han descontado un escenario excesivamente negativo o no, y por tanto si puede existir presión a la baja adicional desde los niveles actuales", destacan analistas. De esta forma, tomando como referencia a las diez grandes firmas del S&P 500 por capitalización, el consenso de mercado de Bloomberg espera que éstas aumenten, de media, un 13,4% el beneficio por acción (BPA) frente a lo reportado en los primeros seis meses de 2021.

[El 'shock múltiple' de la economía que augura JP Morgan.](#) Aunque el precio del petróleo está dando algo de oxígeno a la economía al retornar a la zona de 100 dólares por barril, JP Morgan advierte de que puede ser solo un espejismo dado el conflicto entre Rusia y Ucrania: "Junto con un creciente superávit por cuenta corriente y una presión al alza sobre su moneda, los flujos de gas natural ruso hacia la UE se han desacelerado notablemente en las últimas semanas por problemas de mantenimiento". Los expertos de la casa de análisis, que ven el precio del barril hasta en 190 dólares si Rusia decide retirar 3 millones de barriles diarios del mercado, ven en el crudo solo uno de los factores de un shock múltiple que podría atenuar a la economía en los próximos meses: "Aunque muchos de los desequilibrios macroeconómicos y financieros asociados con las recesiones profundas no están presentes hoy, una combinación potencial de múltiples shocks en el suministro de energía, junto a una política monetaria más restrictiva y recesiones sincronizadas regionalmente en EEUU, Canadá y Europa abren una amplia gama de escenarios adversos posiblemente desagradables", sentencian desde JP Morgan.

[El índice de expectativas inflacionarias de la Reserva Federal alcanzó un nuevo récord.](#) Un amplio indicador de expectativas inflacionarias que ha sido destacado por el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, subió a un récord de 2,19% a fines del segundo trimestre frente al 2,17% de fines del primero, según datos publicados el viernes en el sitio web del banco central. Desarrollado por economistas de la junta de la Fed a fines de 2020, el índice de expectativas comunes de inflación comprende más de 20 indicadores que miden las actitudes de consumidores, inversionistas y pronosticadores profesionales hacia futuros aumentos de precios. El índice ha aumentado de forma sostenida desde fines de 2020. La última lectura fue la más alta en registros que datan de 1999. La publicación del índice se produce después de conocerse esta mañana que los consumidores esperan una inflación del 2,8% durante los próximos cinco a

10 años, según una encuesta preliminar de julio realizada por la Universidad de Michigan. Se trata del nivel más bajo desde julio del año pasado y es inferior a la lectura final de 3,1% del mes pasado. En la encuesta preliminar, los consumidores estimaron que los precios subirían un 5,2% el próximo año, frente al 5,3% estimado en junio.

### Efemérides

*Un 18 de julio de 1918 nació Nelson Rolihlahla Mandela, un abogado, activista contra el apartheid, político y filántropo sudafricano que presidió el gobierno de su país de 1994 a 1999. Fue el primer mandatario negro que encabezó el poder ejecutivo, y el primero en resultar elegido por sufragio universal en su país. Su gobierno se dedicó a desmontar la estructura social y política heredada del apartheid a través del combate del racismo institucionalizado, la pobreza, la desigualdad social y la promoción de la reconciliación social. Como nacionalista africano y marxista, presidió el Congreso Nacional Africano (CNA) entre 1991 y 1997, y a nivel internacional fue secretario general del Movimiento de Países No Alineados entre 1998 y 2002. Estuvo encarcelado durante veintisiete años, primero en la isla Robben y después en las prisiones de Pollsmoor y de Víctor Verster. Campañas internacionales abogaron por su liberación, y fue excarcelado en 1990 en medio de una convulsión social en Sudáfrica. Intervino en las negociaciones políticas con Frederik de Klerk para abolir el apartheid y establecer las elecciones generales de 1994, en las que lideró al CNA al triunfo en las urnas.*

### Foto del día

"Conservación" - El parque nacional de Amboseli se encuentra en el condado de Kajiado, Kenia. El parque tiene 39 206 hectáreas en el centro de un ecosistema de 8000 km², que se propaga a través de la frontera internacional entre Kenia y Tanzania. La gente local son principalmente los masái, pero la gente de otras partes del país se han asentado allí atraídos por el éxito turístico impulsado por la economía y la agricultura intensiva a lo largo del sistema de pantanos que hacen de esta zona de baja precipitación una de las mejores experiencias de observación de la fauna del mundo, con 400 especies de aves, incluyendo aves acuáticas, pelícanos, y 47 tipos de aves rapaces. En 1991 fue declarado reserva de la biosfera.



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**

Soluciones empresariales  
para la inversión

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

[/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.