

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.

«Recuerda que eres tan bueno como lo mejor que hayas hecho en tu vida»

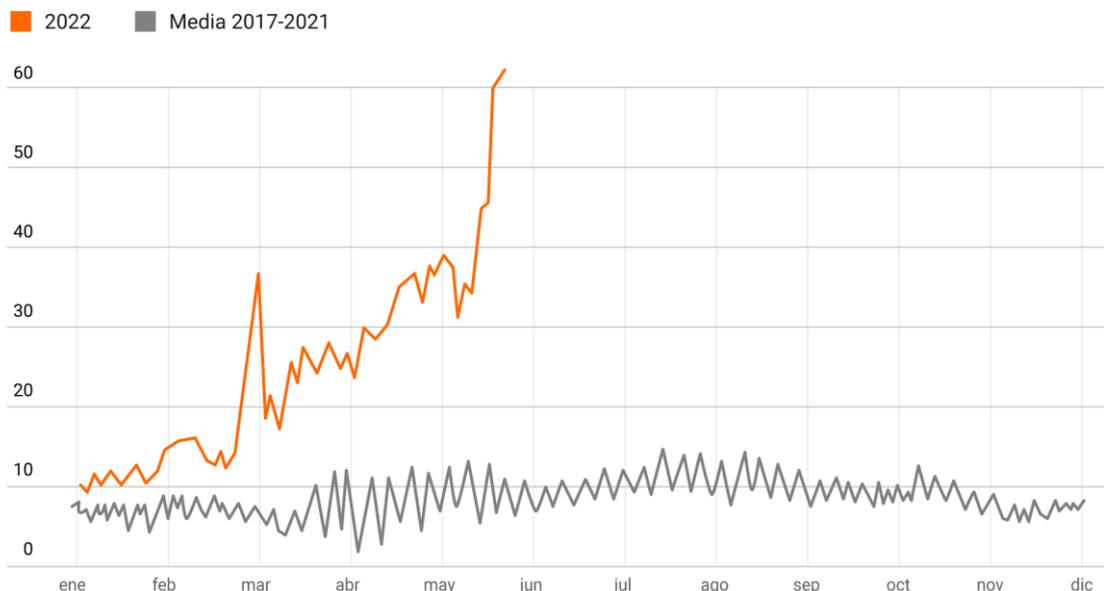
Billy Wilder

Gráfico del día

La edad de oro de las refinerías: el negocio para unos es la sed de combustible para otros

Los márgenes del refino de petróleo se disparan

Dólares por barril.



Fuente: Argus Media y The Economist

elEconomista.es

A veces, que no siempre, las ganancias de unos son las pérdidas de otros. Esto se puede extrapolar bien al mundo del petróleo (cuando la OPEP gana el resto del mundo pierde) y, en esta ocasión en concreto, al sector de refino, que está viviendo una edad dorada provocada paradójicamente por la falta de inversión en los últimos años. Los márgenes de las refinerías (transforman crudo en combustibles y otros derivados) se han disparado a niveles récord en los últimos meses, provocando que el precio de la gasolina o el diésel alcancen máximos históricos

tanto en Europa como en EEUU, abriendo un agujero en el bolsillo del consumidor. "Más dinero que Dios", esta contundente expresión fue la que usó el presidente de EEUU, Joe Biden, para referirse a los beneficios de Exxon Mobil. Buena parte de la clase política de Occidente se enfrenta al descontento de los hogares a medida que los precios de la gasolina suben. El encarecimiento de los combustibles está agudizando la inflación y erosionando el poder adquisitivo de las familias. Por otro lado, también encarece los costes de transporte y producción de algunos sectores. Aunque es cierto que el precio del petróleo ha subido con fuerza desde 2021 a esta parte, los combustibles lo han hecho con mucha más intensidad. La escasa inversión en refinerías durante años ha generado una trampa (un cuello de botella en realidad): la dificultad del sector para abastecer todo el combustible que se demanda. En los últimos años se han cerrado más de veinte refinerías solo en Europa. El combustible es escaso y, por ende, mucho más caro. A eso hay que sumarle la necesidad del uso de gas para el proceso de refino y unos costes laborales al alza. Una combinación de factores que están convirtiendo al combustible en el nuevo 'oro líquido'.

Fuente: [El Economista](#) (Link Nota Completa)



Mercado local

[Rebotaron ADRs, pero volvieron a caer bonos y riesgo país borró baja inicial.](#) Los activos argentinos cerraron con dispar tendencia este lunes ante las dudas sobre el futuro de la economía local, y pese a una serie de medidas anunciadas la semana pasada por la nueva ministra de Economía, Silvina Batakis, que apuntan a reducir el elevado déficit fiscal. Por un lado, el riesgo país argentino, que había iniciado la rueda en baja, se dio vuelta promediando el día, y avanzaba un 0,4% hasta los 2.764 puntos, cerca del máximo histórico intrahorario de 2.772 unidades registrado el viernes (desde el canje de la deuda con privados de 2020). Fue a partir de otra baja en los bonos en dólares, que no logran hacer pie, pese a sus elevadísimos retornos (en torno a 45% en moneda dura). Los globales perdieron hasta 0,6% en EEUU, mientras que los bonares ganaron hasta 0,3%. El índice accionario S&P Merval de BYMA mejoró un 1,2%, a 105.441,24 unidades, luego de caer un 1,5% la semana pasada.

[Dólar financiero no encuentra techo: quebró nuevos récords y cerró cerca de los \\$304.](#) Sin encontrar un techo a la vista, el dólar financiero profundizó su escalada alcista este lunes, y superó por primera vez en forma intradiaria el nivel psicológico de los \$305, aunque cerró por debajo de ese valor, en medio de las crecientes dudas sobre el futuro de la economía, que induce a la cobertura en moneda dura. Luego de arrancar la jornada en terreno negativo, el dólar contado con liquidación (CCL) -operado con el Global 2030- aumentó finalmente \$2,43 (+0,8%) hasta el récord nominal de cierre de \$303,92, con lo cual la brecha cambiaria alcanzó el 135,8%. En forma intradiaria, llegó a cruzar la barrera de los \$305. En tanto, el dólar MEP -también valuado con el Global 2030- escaló \$2,74 (+0,9%) hasta los \$294,89, lo que dejó un spread del 129% con el tipo de cambio oficial mayorista.

[Inflación: analistas estiman un piso del 7% en julio y advierten por riesgo de espiralización por paritarias.](#) La inflación subió en junio a 5,3%, según informó el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC). Sin embargo, el gran desafío estará concentrado en las primeras semanas de julio donde los precios pegaron un fuerte salto. Según una consultora, el IPC GBA para la

primera quincena de julio marcó un alza del 7,9% en la comparativa con la primera quincena del mes anterior. Es por esto que la mayoría de los economistas coinciden en que el piso del mes estará en torno a un 7% y advierten por riesgos de espiralización con la reapertura de paritarias. "Para julio esperamos que la inflación mensual sea la más alta en lo que va del año. El cambio en el ministerio que generó aumentos preventivos en los primeros días de la gestión (de Batakis), a lo que se suman los aumentos ya previstos (...) que generan las condiciones para esperar un piso cercano 7%", indicaron analistas.



Mercado global

[Wall Street estrena la semana en negativo](#). Las subidas superiores al 2% que se vieron en los principales índices neoyorquinos al cierre de la semana pasada han sido un mero espejismo. La sesión de este lunes se ha caracterizado por un arranque con recortes en Wall Street, que se han incrementado a medida que evolucionó la sesión. Así, el S&P 500 ha cedido un 0,85%, el Dow Jones un 0,7% mientras que el Nasdaq 100 cayó un 0,8%. De nuevo, los peores escenarios posibles para la economía global han forzado la retirada de la bolsa neoyorquina, a pesar de que en Europa las principales plazas del continente se anotaron tímidos ascensos en vísperas de la decisión del BCE. El CEO de Goldman Sachs, David Solomon, ha sido uno de los encargados de deprimir a los mercados al enfatizar que la inflación "está profundamente arraigada" por eventos como la guerra de Ucrania, la recuperación tras la pandemia o los problemas en los cuellos de botella de la producción y transporte de suministros. No obstante, hay sectores, como el turismo, que han podido aprovechar la sesión del lunes en líneas generales y se han llegado a ver ascensos superiores al 4%. Es el caso de las propietarias de cruceros como Royal Caribbean, Norwegian Cruise Line o Carnival (esta última subió un 5,2%). Aun así, el mayor ascenso de la jornada dentro del S&P 500 fue para la minera Freeport, que anotó un aumento de casi el 6%.

["La caída de la inflación subyacente en EEUU es un espejismo"](#). Todo apuntaba a que la inflación estadounidense en junio volvería a aumentar por encima de los cálculos de los economistas, y así fue. Los precios al consumo experimentaron, en efecto, un fuerte incremento en junio y superaron las previsiones por segundo mes consecutivo. Olivier de Berranger, director de inversiones y director de gestión de activos de la gestora francesa La Financière de l'Echiquier, explica que la Reserva Federal estadounidense se centra ante todo en la inflación subyacente, y en este terreno, las noticias no son tranquilizadoras. La caída de la inflación subyacente por tercer mes consecutivo (se situó en el 5,9% en junio, frente al 6% en mayo y al 6,5% en el máximo de marzo) es una ilusión. Si los precios de los bienes y servicios menos la energía y la alimentación continúan con su trayectoria de los últimos tres meses, la inflación subyacente debería volver a aumentar durante los próximos meses. Esta perspectiva no le conviene en modo alguno al banco central estadounidense. Además, los componentes de esta inflación subyacente también brindan una imagen poco tranquilizadora.

[El split de Alphabet cierra la era de las 'acciones jumbo'](#). Los días en que los inversores tenían

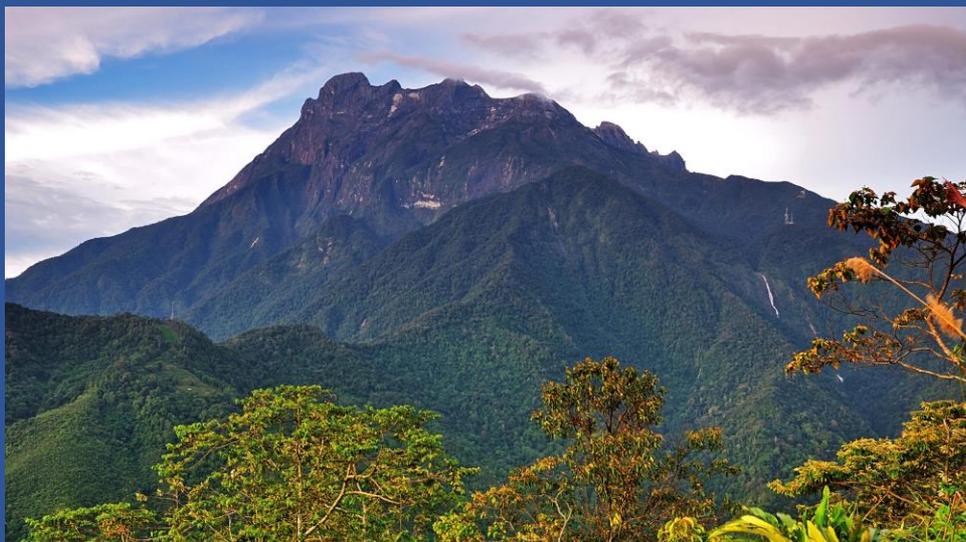
que desembolsar miles de dólares para comprar una sola acción de algunas de las mayores empresas tecnológicas del mundo (una acción 'jumbo' o de gran tamaño en inglés) ya son historia. Alphabet (la matriz de Google) cierra la puerta a esa época este lunes, cuando sus acciones comienzan a cotizar en el rango de los 100 dólares tras completar un desdoblamiento o división (split) de 20 por uno, siguiendo el modelo establecido por Amazon. Las diferentes compañías que han dado este paso lo han vendido como una forma de hacer sus acciones más accesibles para los inversores minoristas y eso se ha logrado. Pero hasta ahora los precios más bajos han hecho poco para levantar las acciones en medio de las preocupaciones más amplias sobre las subidas de los tipos de interés de la Reserva Federal y el enfriamiento del crecimiento económico (Amazon ha caído un 9% desde que completó su split) el mes pasado. El pobre rendimiento de las acciones está muy lejos de 2020, cuando los títulos de Apple y Tesla alcanzaron máximos históricos en los meses posteriores a sus divisiones.

Efemérides

Un 19 de julio de 1947 nació Brian Harold May, un músico, compositor, cantante, multiinstrumentista, activista y astrofísico británico. Es conocido por ser guitarrista, compositor, vocalista y en ocasiones teclista de la banda británica Queen. Compuso muchos de los temas de Queen, como "Now I'm Here", "We Will Rock You", "Save Me", "Flash", "Who Wants to Live Forever", "I Want It All", "The Show Must Go On", "Too Much Love Will Kill You", entre otras. Utiliza una guitarra eléctrica hecha por él y su padre, llamada Red Special. Es considerado uno de los guitarristas más importantes y originales de la música popular. En 2003 y 2011 la revista Rolling Stone lo ubicó en el puesto 26 de su lista de los guitarristas más grandes de todos los tiempos. En 2005 una entrevista de Planet Rock lo ubicó como el puesto 7 de los mejores guitarristas. En 2020 fue elegido como el mejor guitarrista de todos los tiempos por los lectores de la revista "Total guitar". En 2005 fue nombrado comendador de la Orden del Imperio Británico por sus "servicios a la industria de la música". May obtuvo un PhD en astrofísica en el Imperial College, y desde abril de 2007, fue elegido rector honorífico de la Universidad John Moores.

Foto del día

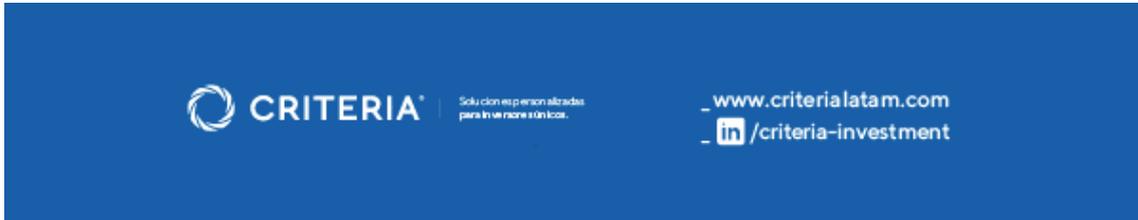
"Flora" - El monte Kinabalu es una destacada montaña de Malasia, en el Sudeste Asiático. Se encuentra en el parque nacional de Kinabalu en el estado de Sabah situado en Malasia Oriental, que ocupa la zona septentrional de Borneo, en el trópico. Es la mayor montaña de Insulindia. Tiene una altura de 4095 m s. n. m.. Fue escalado por primera vez en 1851 por el inglés Hugh Low, quien le dio su nombre a la cumbre, y cuarenta y dos portadores. En su viaje recogió un gran número de muestras vegetales que concentraron la atención científica mundial en dicha formación y sus especies. En función de los pisos térmicos, el monte presenta cuatro hábitats. En sentido ascendente se encuentran los bosques lluviosos tropicales de planicie y colina, los tropicales de montaña y, a mayor altura, subalpinos con matorral de hoja perenne. Cerca de la cima sólo crecen hierbas y arbustos poco desarrollados.



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.