

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.*



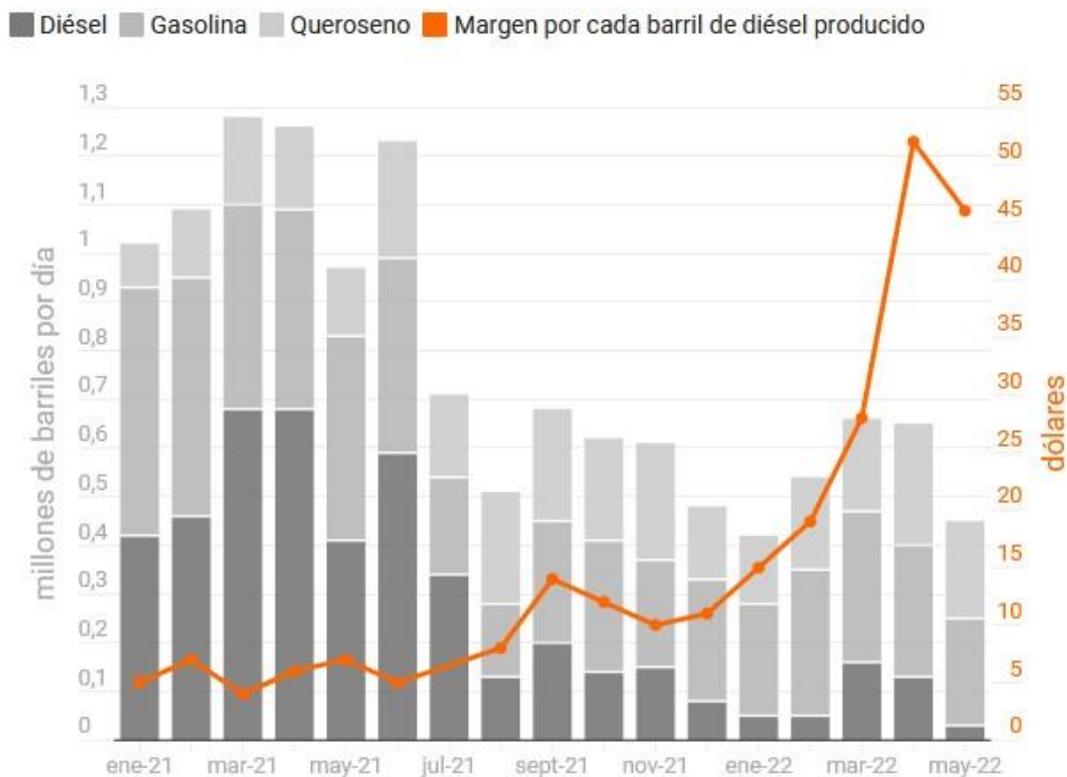
**CRITERIA**

Soluciones personalizadas  
para inversores únicos.

«Si crees que funcionará, verás oportunidades. Si no crees que no lo hará, verás obstáculos»  
Wayne Dyer

### Gráfico del día

Las exportaciones chinas de derivados del petróleo caen a mínimos



A primera vista se podría decir que algo muy raro está pasando en el mercado energético de China. Las refinerías del país están acumulando ingentes cantidades de petróleo, mientras que reducen sus operaciones de refino. Es decir, China está tensando el mercado de crudo con sus compras (el petróleo es escaso en este momento) y no lo está convirtiendo en derivados para exportarlos al resto del mundo (la gasolina, el queroseno o el diésel también escasean), como había venido haciendo desde mediados de 2021. Casualidad o no, lo cierto es que Pekín está haciendo un flaco favor al mundo y un gran favor a la estrategia de Putin (usar las materias primas como arma de guerra). Pese al parón de junio (China redujo las importaciones de petróleo), Pekín lleva meses llenando sus tanques de almacenamiento de crudo, mientras que la cantidad de petróleo procesado a través de las refinerías chinas se ha reducido a niveles mínimos de los últimos diez años. Esta falta de coherencia (comprar mucho petróleo para refinar muy poco) puede responder a motivos políticos, a una inteligente estrategia de Pekín ante la previsión de una mayor subida del precio del 'oro negro', o puede que China se haya tomado muy en serio el cambio climático y la descarbonización (Pekín anunció un plan para reducir las exportaciones de productos derivados del petróleo por ser muy contaminantes). Ben McWilliams, investigador de Bruegel, comenta en un análisis publicado esta semana que China es una excepción energética a nivel global. Pekín está acumulando inventarios (mientras que caen en el resto del mundo) y tiene gran capacidad ociosa de refino (mientras que el refino mundial no da abasto).

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



### **Mercado local**

[Acciones y bonos se hundieron hasta 8%; riesgo país superó los 2.900 puntos.](#) En medio de una intensa corrida contra el peso, que llevó a que los dólares paralelos volaran hasta casi \$340, las acciones argentinas y los bonos argentinos que cotizan en Wall Street sufrieron fuertes bajas generalizadas, al tiempo que el riesgo país superó con creces los 2.900 puntos, anotando nuevos máximos históricos desde el canje de 2020. En la bolsa de Nueva York, los papeles argentinos registraron caídas de hasta casi 8%. En este contexto, la plaza accionaria local se vio favorecida por tomas de posiciones como cobertura ante las tensiones cambiarias, especialmente en sociedades de buena liquidez y cotización externa. Así, el índice líder S&P Merval subió un fuerte 4,7%, a 112.017,03 puntos, luego de finalizar con baja del 0,2% el miércoles. En el segmento de renta fija, los bonos soberanos en dólares registraron caídas pronunciadas, que llegaron hasta casi 6% (Global 2035 se hundió 5,8%).

[Déficit: Gobierno pone la lupa en transferencias a provincias y acelera caja única.](#) “Se vienen dos meses muy duros”. La descripción del escenario local e internacional que la ministra de Economía, Silvina Batakis, hizo a sus pares en la reunión de gabinete fue contundente. Dentro de ese marco, explicó al resto de los funcionarios que la escasez ya no es sólo de dólares sino también de pesos, a raíz de que el tope de emisión acordado con el Fondo Monetario Internacional, prácticamente se agotó en el primer semestre. Con este escenario y margen acotado para ajustar otras partidas, el Gobierno pone la lupa en las transferencias discrecionales a las provincias. En el Palacio de Hacienda apuran la creación de la cuenta única, que todavía no fue publicada en el Boletín Oficial. Según expresaron los presentes, Batakis describió la

situación actual con “crudeza”. No fueron pocos los ministros que se fueron del cónclave sorprendidos por la complejidad de la situación que atravesará el país al menos hasta septiembre, cuando las importaciones energéticas deberían comenzar a ceder. También salieron con tarea para el hogar.

[El Gobierno deberá discutir la política cambiaria con el FMI en la próxima revisión.](#) Son tiempos de definiciones en la política cambiaria del Gobierno. Se sabe que el esquema actual de control y sostenimiento de la relación entre el peso y el dólar naufragó, y que se necesitan modificaciones radicales. Quizá hasta sistémicas. Sin embargo, el Ejecutivo comprende también que cualquier alteración a este capítulo trascendental de la política económica local, debe ser consultada con el Fondo Monetario Internacional (FMI). Si bien el Facilidades Extendidas firmado con el organismo no incluye entre las metas fundamentales el diseño y aplicación de la política cambiaria, es parte de los objetivos cerrados durante las negociaciones que Martín Guzmán mantuvo con el staff técnico del Fondo antes de cerrar el acuerdo. Y que, en consecuencia, cualquier alteración, leve o profunda, de la estrategia oficial en cuanto al dólar debe formar parte de las consultas habituales con el organismo.



## **Mercado global**

[Wall Street anota su tercera sesión consecutiva al alza gracias a Tesla.](#) La bolsa de Estados Unidos ha recibido de buen grado que Lagarde y el BCE hayan cogido la estela de Jerome Powell y la Reserva Federal en cuanto a endurecer su política monetaria. Wall Street ha anotado este jueves su tercera jornada seguida en positivo. De nuevo, los valores tecnológicos han sido los claros favoritos de esta sesión, gracias también al impulso de Tesla y sus resultados trimestrales, mejores de lo previsto por el mercado, y que llevan a su acción hasta los 815 dólares tras subir un 9,8%. Así, el Nasdaq 100 se apunta un ascenso del 1,4%, el S&P 500 se revaloriza un 0,9%, con lo que se queda a las puertas de los 4.000 puntos (ha cerrado en los 3.999) y el Dow Jones ha registrado un ascenso del 0,5%. Por valores, dentro del selectivo tecnológico destacaron, con el permiso de Tesla, las subidas registradas en NetEase, superiores al 5,8%. Dentro del S&P 500 la compañía que fabrica material de aplicación médica, Danaher también ha presentado resultados en esta jornada que han satisfecho a los inversores como demuestra el casi 9% que anotó este jueves.

[La rentabilidad del bono norteamericano cae por debajo del 3%.](#) Las compras volvieron a imponerse en el mercado de renta fija estadounidense, hasta el punto que el bono a diez años vuelve a registrar un rendimiento inferior al 3%. Un movimiento que coincide con la subida de tipos anunciada por el Banco Central Europeo y por la delicada situación política en Italia, que ha disparado la rentabilidad de la deuda nacional. El que también ha reaccionado este jueves en el mercado ha sido el precio del crudo. Desde los 106 dólares por barril que marcó el Brent al arrancar la sesión bursátil en Europa se ha desplomado hasta situarse en los 101,5. Al cierre de Wall Street recuperó parte de lo perdido hasta marcar los 103,9 dólares.

[Snap se hunde un 25% tras duplicar pérdidas y dar pésimas estimaciones de futuro.](#) Catástrofe bursátil en Snap. La red social se desploma un 25% en el 'after hours' tras presentar unos resultados que han decepcionado ampliamente a los inversores. La firma ha duplicado las pérdidas previstas: 32 millones de dólares, o 2 céntimos por acción, frente a los 16 millones, o 1 céntimo por acción, previstos. Los ingresos también han decepcionado, con 1.110 millones frente a los 1.140 que se estimaban. Los directivos se han mostrado abiertamente "insatisfechos" con sus resultados. Pero lo peor son las previsiones a largo plazo. La firma cree que la perspectiva para el tercer trimestre es "increíblemente difícil", y esperan que los ingresos se mantengan "básicamente planos" respecto al año anterior, pese al aumento de la inflación. Unas perspectivas bastante oscuras que contrastan con el aumento de usuarios activos, que bate a las previsiones: 347 millones frente a 344. La firma lleva un año reduciendo sus expectativas: en mayo ya avisó de que no iba a alcanzar las cifras que se habían planteado, lo que llevó a que las acciones se hundieran un 43%. El hecho de que no logran siquiera alcanzar la barra después de bajarla les va a costar otro buen mordisco al valor que aún tenían.

### Efemérides

*El 22 de julio de 1979, Sony lanzó un reproductor de cassetes estéreo de tamaño reducido y sin altavoces que se podía colgar de un cinturón y que se escuchaba mediante auriculares ligeros. El TPS-L2, primer modelo de walkman, se vendió, pese a su elevado precio inicial, por millares y cambió para siempre la manera de escuchar música. En lenguaje diario, "walkman" se convirtió en un término genérico, refiriéndose a cualquier stereo personal, sin importar productor o marca. La proliferación de los walkman contribuyó a que los cassetes de cinta superaran los disco de vinilo en registros de venta por primera vez en 1983. La introducción del walkman coincidió con la moda aeróbica de 1980, haciéndose muy popular escuchar música durante entrenamientos. Además, la prevalencia de reproductores de cassetes portátil se correlaciona con un aumento de 30 por ciento de las personas que hacen ejercicio entre 1987 y 1997.*

### Foto del día

"Transparencias" - Caño Cristales es un río de Colombia que está ubicado en la sierra de la Macarena, en el municipio del mismo nombre, en el departamento del Meta. Ha sido denominado «el río de los dioses», «el río de los siete colores», «el arco iris que se derritió» e, incluso, «el río más hermoso del mundo», ya que en su fondo se reproducen plantas acuáticas que con la exposición al sol cambian de color en un proceso que va desde el verde hasta un rojo intenso. Esto produce el efecto visual de estar frente a un río de seis colores: rojo, amarillo y verde, por las plantas; negro, por el agua de selva que baja por allí; azul, por el reflejo del cielo; y blanco, por la espuma formada por las caídas de agua.



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



[www.criteria-latam.com](http://www.criteria-latam.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.