

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.

«No es la carga lo que te descompone, es la forma en que la llevas.»

Lou Holtz

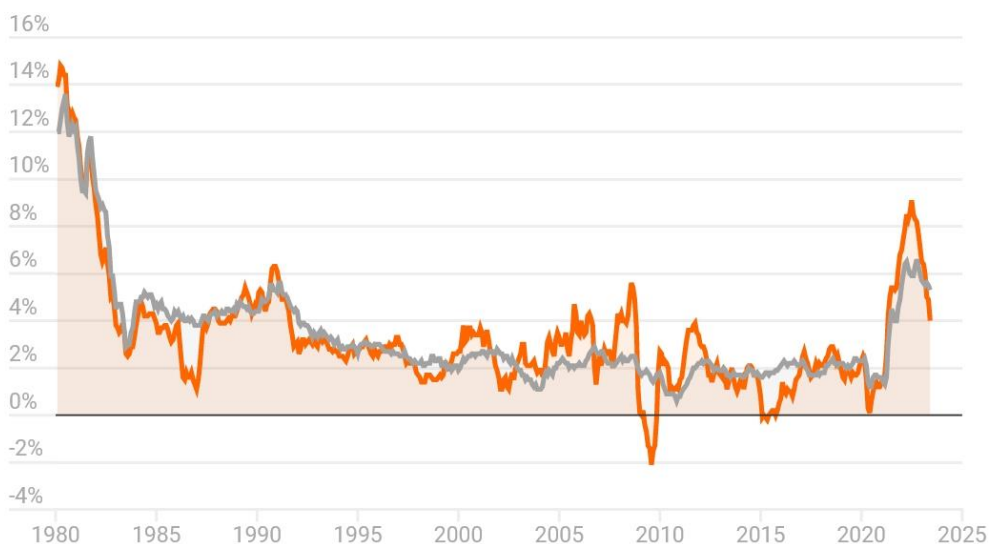
Gráfico del día

La inflación se frena en EEUU más de lo previsto: el IPC se sitúa en el 4% y la subyacente en el 5,3%

Inflación EEUU

Tasa de variación interanual

■ IPC general ■ IPC subyacente



Fuente: Reserva Federal

elEconomista.es

La inflación en EEUU sigue moderándose. El IPC se ha situado en el 4% en el mes de mayo -su nivel más bajo desde marzo de 2021-, una décima por debajo de lo previsto y nueve décimas menos que en abril, mientras que la subyacente -no pondera alimentos ni energía- cae del 5,5% al 5,3%, en línea con lo que habían vaticinado los expertos. Este nuevo frenazo del IPC termina de afianzar la determinación de la Reserva Federal de pausar las subidas de tipos en su reunión de este miércoles tras 10 alzas consecutivas.

El consenso de analistas ya esperaba que tanto la inflación general (4,1% frente a 4,9% en abril) como su subyacente (5,3% frente a 5,5% en abril) siguieran moderándose en el mes analizado, no obstante, la sorpresa ha sido un tanto positiva, puesto que la inflación general se ha frenado levemente más de lo previsto. El IPC mensual solo ha avanzado un 0,1%, frente al 0,2% que vaticinaba el mercado, completando la panorámica positiva en lo que a la inflación general se refiere. Por el lado de la subyacente no ha habido sorpresas, la mensual ha subido un 0,4%, que era lo mismo que habían previsto los expertos. El dato ha generado un leve cambio en los swaps sobre tipos de interés. El mercado sigue previendo una subida de 25 puntos básicos de la Fed en julio, pero ya descarta por completo un movimiento al alza este miércoles. Como avisaban los analistas de ING antes de que la Oficina de Estadísticas Laborales (BLS) publicase los datos, una lectura del 0,4% intermensual en la subyacente sería suficiente para la Fed para mantener su previsión de pausa en junio. Entre los componentes de IPC, la bajada más destacada ha vuelto a ser la de la energía, que en mayo cayó un 3,6% intermensual. Dentro de esta categoría, ha sido significativo el desplome de la gasolina (-5,6% intermensual) así como el del fuel oil (-7,7%). Otro componente que está siendo un quebradero de cabeza para los ciudadanos, los alimentos, registraron un avance intermensual del 0,2% tras dos meses en el 0%, si bien el cálculo interanual se modera ya hasta un 6,7% (7,7% en abril). Un descenso ayudado por una caída del 13,8% intermensual de los precios de los huevos, que se han desplomado, al desaparecer la anterior distorsión relacionada con la gripe aviar.

Fuente: [El Economista](#) (Link de referencia)



Mercado local

[Deuda: tras el canje, el Gobierno sale a renovar unos \\$430.000 millones.](#) Para los funcionarios que trabajan en la Secretaría de Finanzas junto a Eduardo Setti, en el canje de deuda en pesos de la semana pasada, “todos los inversores privados que tenían que ingresar a la operación lo hicieron”, lo que a su criterio es una “muestra de la confianza” del mercado en la capacidad del Gobierno de manejar la enorme masa de vencimientos generada durante la actual administración. Ahora, aprovechando ese impulso, el Ministerio de Economía pondrá en marcha el primero de los dos llamados a licitación de junio para renovar deuda por aproximadamente \$1,1 billones que quedaron para este mes tras el canje. Este miércoles va por al menos \$430.000 millones y el 28 irán por el resto. En Finanzas reconocen que hay privados que no participaron del intercambio de bonos, que se supone será el último de este gobierno, pero para ellos eso no es ninguna novedad: sabían de antemano que hay inversores que no iban a estar interesados en instrumentos financieros a 2024 y 2025 tal cual se armó la oferta. Además, sabían que no todos los organismos del Estado iban a canjear sus tenencias porque necesitan hacer caja. Así, los economistas del Palacio de Hacienda concluyen que algunos consultores han sobreestimado la participación pública en el canje y a la vez soslayaron el hecho de que los Fondos Comunes no podían cambiar sus tenencias que vencen en los próximos tres meses por otros que expiran dentro de un año. De allí que consideran que todo fue un “éxito”.

[Sergio Massa y Matías Lammens anunciaron un crecimiento del 4% en el turismo receptivo.](#) El ministro de Economía, Sergio Massa, se reunió esta tarde con su par de Turismo y Deportes, Matías Lammens con el objetivo de analizar el crecimiento del turismo receptivo en la República Argentina. Según los números oficiales, durante el mes de mayo ingresaron 483.000 turistas extranjeros al país, lo que representa un 4% por encima de los niveles pre pandemia. Además, el ingreso de turistas extranjeros en abril fue récord histórico para este mes con 619.000 viajes. Desde abril de este año la Argentina superó por primera vez las cifras del mismo mes del 2019, siendo uno de los pocos países de la región en alcanzar esta fuerte recuperación. En abril hubo récord histórico de turistas extranjeros y superávit turístico. Durante mayo se estima que esos turistas gastaron u\$s293 millones, una cifra que también supera los registros de 2019. Mayo es el segundo mes consecutivo en el que el ingreso de turistas extranjeros supera los registros de

pre pandemia. En abril, la Argentina había superado por primera vez las cifras del mismo mes de 2019 en un 5%, convirtiéndose en uno de los pocos países de la región en conseguirlo.

La Bolsa porteña cierra plana en plena incertidumbre electoral. Después de alternar subas y bajas en la rueda, la bolsa argentina finalmente logró terminar en terreno positivo este martes 13 de junio en una jornada en la que descolló una acción que voló más del 18%. En tanto, los bonos en dólares registraron mayoría de subas mientras que AL30 registró un fuerte volumen. Esto sucedió a la espera del dato de inflación de mayo, y ante la realidad incierta que genera el contexto electoral. Así, en el segmento de renta fija, los bonos nominados en dólares cerraron con mayorías de subas de hasta 5,5% (Global 2029), seguido por el Bonar 2041 (+2,5%), y el Bonar 2035 (+2,3%). El Bonar 2030, por su parte, registró un volumen de \$37.300 millones. Un informe de Invertir en Bolsa (IEB) remarcó que el AL30 "continúa operando por debajo de los u\$s25 y muestra aún un spread de jurisdicciones significativamente elevado" cercano a 30% con respecto a su par Ley NY (GD30). Por su parte, el S&P Merval subió 0,1% a 381.896,140 puntos básicos. En el panel líder las principales alzas fueron para el sector financiero de la mano de Grupo Financiero Galicia (+4,5%), Grupo Supervielle (+4%), Banco Macro (+3,3%), y banco BBVA (+1,4%). En el panel general se destacó una acción que trepó más del 18%. Se trata de la productora de maquinaria agrícola de rotulación y siembra Agrometal. Operadores confirmaron que detrás de la suba se encuentra el pedido de las empresas argentinas, a través de la Cámara Argentina Fabricantes de Maquinaria Agrícola (CAFMA), para que se apruebe una nueva legislación mediante la cual se reconozca como argentinos a los equipos agrícolas que tengan, al menos, un 50% de componentes fabricados en el país.



Mercado global

La inflación extiende el 'rally' americano. El dato de la inflación en el mes de mayo en Estados Unidos, que se ha dado a conocer hoy mismo, ha mostrado una desaceleración, al situarse en el 4%, su nivel más bajo desde marzo de 2021 y una décima mejor de lo previsto. Con esta nueva caída del IPC, el mercado ya visualiza de forma clara una pausa en la política monetaria de la Reserva Federal Estadounidense (Fed) en la próxima reunión que tendrá lugar mañana mismo. Con este telón de fondo, los principales índices de Wall Street alargan el positivo que ya vienen registrando durante cuatro jornadas consecutivas. El S&P 500 logra subidas por valor del 0,69% y le pisa los talones el Nasdaq 100, con una revalorización del 0,79% este martes. Con esta nueva alza, el índice tecnológico ya se anota ganancias del 36% en el ejercicio y ningún entre los selectivos más importantes logra replicar su comportamiento en este 2023. En el mercado de la renta fija, las ventas vuelven a imponerse con fuerza sobre el bono estadounidense con vencimiento a 10 años que aumenta su rendimiento hasta el entorno del 3,8%.

Wall Street al fin lo tiene claro y las posibilidades de una tregua de la Fed rondan el 100%. A un día de la reunión clave de la Reserva Federal, los mercados plasman una certeza casi absoluta: Jerome Powell dará el orden de detener el ciclo de subidas de tipos para tomarse una 'tregua' este verano, desde la que respirar y pensar cuáles serán los próximos pasos a seguir. Según el consenso de los analistas, la probabilidad de que la institución monetaria mantenga el 'precio del dinero' en sus niveles actuales ya está en el 94,2%, aunque nada más publicarse los datos de la inflación esta cifra ha llegado a situarse momentáneamente en el 100%. La única opción alternativa que valora el conjunto de los analistas de Wall Street es que emprendan un alza de 25 puntos básicos y tan solo un 5,8% de los mismos se abonan a esta teoría. Tras muchas jornadas en la que los mercados no tenían claro el rumbo que emprendería la Reserva Federal, ahora todos coinciden en que se procederá a cortar uno de los mayores ciclos de la historia de la institución, que ha pasado del entorno del 0% al del 5,25% en diez alzas consecutivas, más de 500 puntos en menos de un año. Jerome Powell ya dejó claro en su última reunión, a comienzos de mayo, que su idea era tomarse una pausa. El presidente dijo explícitamente que "ya no prevemos un mayor ajuste" y que "con la última decisión ya es una subida de cinco puntos en un año por lo que hará falta un tiempo para ver los efectos de la misma en la economía". En su última conferencia en Washington, Powell insistía en esta tesis,

alegando que "habiendo llegado tan lejos, podemos darnos el lujo de mirar los datos y la perspectiva de su evolución para hacer evaluaciones cuidadosas".

Los gestores retrasan el recorte de tipos de la Fed hasta el año que viene. Un día antes de la reunión de junio de la Reserva Federal estadounidense, Bank of America ha publicado los resultados de su última encuesta a gestores, en la que los 247 participantes, que manejan un patrimonio de 708.000 millones de dólares entre todos, han lanzado sus perspectivas macro y de política monetaria, además del posicionamiento que mantienen en este momento en sus carteras. En el último mes, desde que se publicó la anterior encuesta del banco estadounidense, no se han producido cambios radicales en el posicionamiento de los gestores, que siguen teniendo un acercamiento prudente en este momento. La liquidez sigue siendo el activo más ponderado en las carteras de los participantes, seguida de la renta fija, en un momento en el que la opinión mayoritaria sigue descontando un frenazo en el crecimiento económico. Sin embargo, hay algunos cambios importantes en las perspectivas que manejan los encuestados, que, entre otras cosas, han retrasado el momento en el que esperan que la Reserva Federal recorte los tipos de interés por primera vez en este ciclo. En mayo parecían tener claro que la bajada de tipos llegaría en la segunda mitad de 2023 en Estados Unidos, una previsión que se ha retrasado hasta el año que viene. A su juicio, será en algún momento de la primera mitad de 2024 cuando el organismo llevará a cabo este movimiento.

Efemérides

Un 14 de junio de 1969 nació Steffi Graf, una exjugadora de tenis alemana reconocida como una de las mejores de todos los tiempos. Durante su carrera, dominó el tenis femenino en la década de 1980 y principios de la década de 1990. Ganó un total de 22 títulos de Grand Slam, incluyendo siete en Wimbledon, seis en el Abierto de Australia, cuatro en el Abierto de Estados Unidos y cinco en Roland Garros. Graf se destacaba por su estilo de juego agresivo y su potente revés a una mano. Su mentalidad competitiva y su habilidad para adaptarse a diferentes superficies la convirtieron en una jugadora formidable. En 1988, logró un hito impresionante al ganar los cuatro Grand Slam en el mismo año, conocido como el "Golden Slam". Además de su éxito en individuales, Graf también obtuvo medallas de oro olímpicas en 1988 en los Juegos Olímpicos de Seúl. Se retiró del tenis profesional en 1999, dejando un legado duradero y siendo recordada como una de las mejores tenistas de la historia. Su impacto en el deporte continúa siendo una inspiración para las futuras generaciones de jugadores de tenis.

Foto del día

"Milenario" - El Santuario Itsukushima, también conocido como Santuario de Itsukushima, es un templo sintoísta ubicado en la isla de Miyajima, en Japón. Es famoso por su impresionante puerta de torii flotante, que se encuentra en el agua durante la marea alta. El santuario fue construido en el siglo VI y ha sido reconstruido varias veces a lo largo de los siglos. Está dedicado a la diosa sintoísta de la mar, Benzaiten. El lugar es considerado sagrado y se creía que albergaba a los dioses. El Santuario Itsukushima es reconocido como Patrimonio de la Humanidad por la UNESCO y atrae a numerosos visitantes cada año debido a su belleza escénica y su rica historia cultural.



Todo lo subrayado dirige a sus respectivos hipervínculos y fuente de la noticia. Nota: En caso de no poder acceder al enlace 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.