

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®**

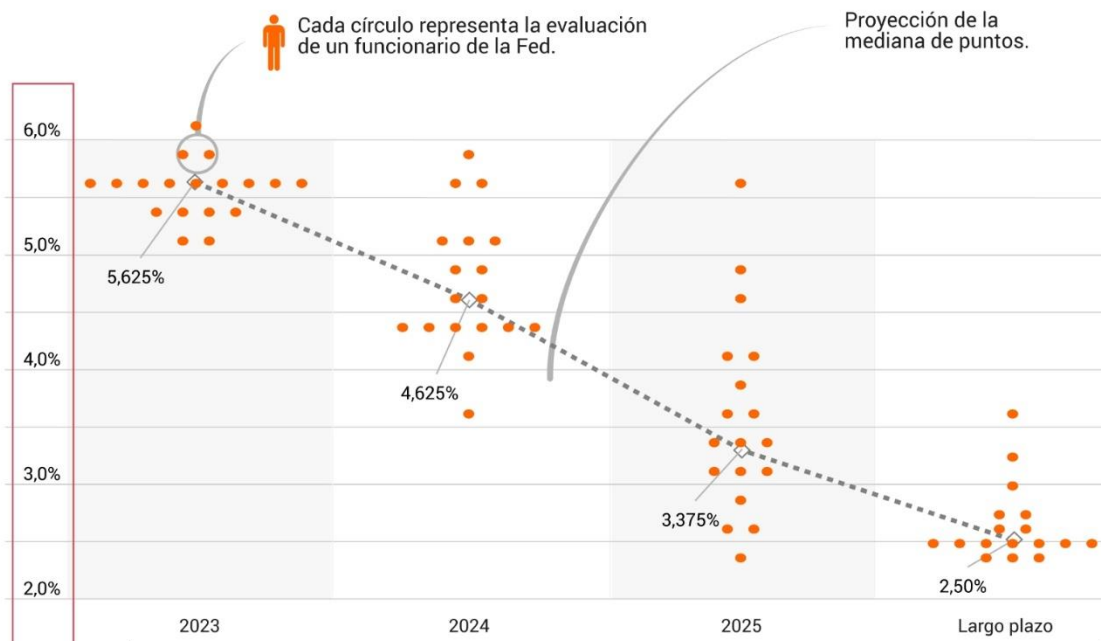
Soluciones personalizadas
para inversores únicos.

«Nuestra mayor gloria no está en no caer nunca, sino en levantarnos cada vez
que caemos»

Confucio

Gráfico del día

La Fed proclama una 'tregua', pero anticipa dos nuevas subidas de tipos este año



Se confirman todas las previsiones, la Fed ha decidido tomarse una pausa y no tocar los tipos de interés en la reunión de junio. La institución monetaria ha comunicado que el 'precio del dinero' se mantendrá en el entorno del 5% al 5,25%. Sin embargo, en su hoja de ruta, han confirmado sus estimaciones para las próximas reuniones, dejando claro que esta no será la última subida de tipos y que, de hecho, prevé dos incrementos más este año. Pese a que el banco central ha lanzado el mensaje de que necesitan evaluar los datos antes de seguir con las alzas, la Fed ya ha puesto sobre la mesa un ajuste extra de 50 puntos básicos para este año, lo que correspondería a dos subidas más de 25 puntos básicos cada una. Los miembros del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) así lo han dibujado en el 'dot plot', al elevar el techo de los tipos de interés al rango del 5,5-5,75%. Otra de las conclusiones que se extraen del diagrama de puntos es que no habrá recortes en la tasa de referencia este ejercicio. Habrá

que esperar a 2024. El presidente de la Reserva Federal ha explicado en la rueda de prensa posterior que, aunque ahora no toquen los tipos, "casi todos los participantes creemos que será apropiado aumentarlos un poco más este mismo 2023" y más tarde ha añadido que "nos hemos acercado mucho más a ese destino". Sin embargo defiende que "ya hemos subido 500 puntos nuestros tipos de interés y ha habido turbulencias en la banca" por lo que "queremos tener más información". El nuevo techo en los tipos de interés se entiende con la mejora de las previsiones macroeconómicas de la institución. Ahora, la Fed cree que la economía va a crecer un 1% este año, frente al 0,4% previo. Es decir, EEUU evitaría la recesión, pese al endurecimiento monetario. El crecimiento va a ser seis décimas mayor, mientras que en 2024 y 2025 solo se revisa la cifra una décima a la baja, hasta el 1,1% y el 1,8% en los que ven el PIB. Por otra parte, las proyecciones de inflación se quedan prácticamente intactas. Y las de desempleo apenas varían, con una tasa de paro en el 4,1% para el curso, cuatro décimas menos que la cifra previa. Uno de los factores que, según Powell, podrían distorsionar el camino ya fijado a la estabilidad de precios, es el de la crisis bancaria. La subida de tipos fue uno de los desencadenantes de la quiebra de diversas entidades locales, que no pudieron obtener liquidez suficiente ante el éxodo masivo de depósitos. Este fue el caso de Silicon Valley Bank, First Republic Bank y Signature Bank. El colapso de estas tres entidades, según Powell, "ha provocado un endurecimiento en las condiciones crediticias que, probablemente, pesará sobre la evolución de la inflación, el mercado laboral y el crecimiento económico". Este sería otro de los principales argumentos para detener la subida de tipos al menos un mes y analizar más calmadamente los efectos que ha tenido la crisis bancaria.

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



Mercado local

[Bonos en dólares cortaron rally alcista tras dato de inflación y freno de la Fed a suba de tasas.](#) Los bonos en dólares cayeron hasta 2,4%, mientras que el S&P Merval de BYMA bajó levemente, tras conocerse la inflación correspondiente a mayo que se ubicó en el 7,8% y luego de saber que la Fed en Estados Unidos decidió mantener las tasas de interés. Así la renta fija en dólares, finalizó la jornada con mayoría de bajas. Las principales fueron el Bonar 2041 (-2,4%), el Bonar 2038 (-1,6%), y el Bonar 2038 (-1,6%). En tanto, el riesgo país medido por el banco JP.Morgan subió 1,5% a 2.333 puntos básicos. En el plano local, se conoció el dato de inflación de mayo que arrojó un alza del 7,8% y un 114,2% para la medición interanual. En ese contexto, el índice accionario S&P Merval perdió un 0,8%, a 378.695,36 puntos. Según confiaron los operadores, cayó ante puntuales toma de ganancias y ante la debilidad de los ADRs, con una notoria resistencia en sus 380.000 unidades para el corto plazo. Se destacaron las caídas de Ternium (-3,9%) y de Aluar (-3,3%). Los ADRs, por su parte, finalizaron con mayoría de bajas de la mano de Despegar (-5,5%) y Edenor (-2,5%), en tanto que las alzas estuvieron encabezadas por Irsa (+3%) y Telecom (+2,7%). Los tres principales índices de Wall Street finalizaron mixtos: Dow Jones (-0,7%), S&P 500 (+0,1%), y Nasdaq (+0,7%).

[Economía captó \\$861.615 millones y logró un fondeo neto de \\$432.452 millones.](#) Luego del canje de deuda de la semana pasada, el Gobierno pudo revalidar la confianza del mercado con una licitación en la que logró un nivel de refinanciamiento del 202% con participación privada del 86%. Se trata de uno de los niveles más altos desde que el Ministerio de Economía comenzó a buscar financiamiento para atender las necesidades del Tesoro en el mercado local en pesos. En el primero de los dos llamados del mes, este miércoles logró colocar \$861.615 millones y ya casi consiguió cubrir todos los vencimientos del mes, que ascienden a \$1,1 billones. En esta primera licitación, el Tesoro tenía que afrontar vencimientos por \$429.163 millones. El resultado le permite seguir avanzando en su estrategia de financiamiento, extendiendo plazos y renovando vencimientos en función del perfil de tenedores del sector privado y el sector público. El

secretario de Finanzas, Eduardo Setti, a través de su cuenta en la red social Twitter, señaló que "luego del exitoso canje realizado -el pasado 8 de junio-, en la licitación de hoy el Tesoro Nacional afrontaba vencimientos por \$ 429.163 millones". En esta oportunidad, "Economía obtuvo 1.419 ofertas por un total de valor nominal de \$1,2 billones, de los cuales se adjudicó un valor efectivo de \$861.615 millones", detalló Setti. De esta manera, "el financiamiento neto obtenido fue de \$432.452 millones, lo que implica un roll over del 202%", agregó el funcionario.

La inflación de mayo fue del 7,8%, según el INDEC. Por debajo de lo que esperaban las consultoras privadas, la inflación marcó un 7,8% en mayo y desaceleró con respecto a abril (cayó 0,6 puntos porcentuales). El Índice de Precios al Consumidor (IPC) acumuló, así, en lo que va del año un 42,2%, mientras que en los últimos 12 meses, alcanzó el 114,2%. Cabe resaltar que la inflación se había acelerado en abril al marcar un elevado 8,4%, el nivel mensual más alto desde 2002 (cuando trepó hasta el 10,4% en abril de ese año, tras la salida de la Convertibilidad). "Hace poco más de un mes los pronósticos inflacionarios de mayo se acercaban a 2 dígitos como consecuencia del salto en la cotización del dólar paralelo en casi un 20% y de la presión ejercida sobre los precios durante los últimos días de abril", indicaron analistas y añadieron que "a medida que transcurría el mes se observaba cierta desaceleración en los precios de los alimentos y bebidas, pudiendo anticipar una menor tracción sobre el índice general". A nivel de las categorías, los precios regulados subieron el 9%, el IPC Núcleo subió 7,8%; en tanto que los Estacionales tuvieron un incremento de 6%.



Mercado global

Powell: "Casi todos creemos que hay que aumentar un poco más los tipos". El presidente de la Reserva Federal ha acudido a la rueda de prensa posterior a la publicación de la decisión del Comité Federal sobre los tipos de interés. Jerome Powell ha explicado que aunque ahora no toquen lo tipos "casi todos los participantes creemos que será apropiado aumentarlos un poco más este mismo 2023" y más tarde ha añadido que "nos hemos acercado mucho más a ese destino". Sin embargo defiende que "ya hemos subido 500 puntos nuestros tipos de interés y ha habido turbulencias en la banca" por lo que "queremos tener más información". Respecto al motivo por el que realizar una pausa ahora, Powell ha insistido en que el Comité se siente especialmente cómodo en este momento con la decisión porque "la mayor parte del ajuste se produjo el verano pasado, por lo que aún puede estar vigente". Respecto a si cree que serán necesarias dos subidas más de tipos de 25 puntos, lo que indica su hoja de ruta, Powell ha matizado que no hay un plan fijo. "Tomaremos las decisiones reunión a reunión, el 'dot plot' no es una guía paso a paso". El presidente ha continuado afirmando que "si la economía no evoluciona según lo proyectado, el camino de la política se ajustará según corresponda para fomentar nuestros objetivos de máximo empleo y estabilidad de precios".

Powell es optimista con la inflación pero "no hay mucho progreso en la subyacente". Una de cal y otra de arena. A pesar de que Jerome Powell ha reforzado en su rueda de prensa la idea de que serán necesarias nuevas subidas de tipos, se ha mostrado optimista respecto a inflación. "Esperamos que baje aún más en los próximos meses" ha indicado el alto cargo. Powell ha celebrado que "los problemas de suministro han mejorado de forma muy sensible pero aún no están resueltos al 100%". Al mismo tiempo, ha explicado que respecto a la vivienda están notando que los alquileres están llegando a unos "niveles bajos" y esto "acabará redundando en una reducción mayor de la inflación". A pesar de estos buenos síntomas, Powell ha dejado claro que aún le preocupa tanto a él como al resto de su comité la subyacente y el IPC descontando la vivienda. En ese sentido ha añadido que en estas áreas "solo vemos los primeros signos de desinflación por el momento". En ese sentido, ha concluido afirmando que "simplemente, en la subyacente no hay mucho progreso" y "aún queremos ver como desciende con más decisión".

Wall Street se salva sobre la campana a pesar del golpe de la Fed. Pese a que finalmente se han cumplido las expectativas del mercado y la Reserva Federal Estadounidense (Fed) ha realizado una pausa en la política monetaria en la reunión de este martes, la mayoría de miembros del FOMC visualizan hasta dos subidas de tipos adicionales este año, hasta situar los tipos en el entorno del 5,5-5,75%. Ante esta noticia, Wall Street no ha tardado en reaccionar y tras revalorizarse ligeramente antes del anuncio ha comenzado a caer con fuerza. A pesar de ello, los principales índices han podido salvarse repuntando a última hora. El Nasdaq 100, el selectivo más castigado por las subidas de tipos, sube un 0,7% en la jornada, y mantiene una racha de cinco sesiones consecutivas en positivo, las mismas que el S&P 500 que, ante la decisión de la Fed, se mantiene plano con un alza del 0,08%. El Dow Jones es el que sale peor parado con una caída del 0,68%. En el mercado de la renta fija ha reinado algo más de calma y el T-Note (el bono estadounidense con vencimiento a 10 años), aunque apenas caía un 1,12% su rentabilidad, se tensionaba por encima del 3,8% de rendimiento, su nivel más alto desde el pasado marzo tras la quiebra de SVB.

Efemérides

Un 15 de junio de 1916 nació Herbert Alexander Simon, un economista y pensador estadounidense, ampliamente conocido por sus contribuciones en el campo de la ciencia cognitiva, la economía, la psicología y la inteligencia artificial. A lo largo de su vida, Simon desempeñó un papel fundamental en la formulación de teorías y modelos que abordaban la toma de decisiones humanas y la resolución de problemas. Simon fue galardonado con el Premio Nobel de Economía en 1978, en reconocimiento a su investigación pionera sobre el proceso de toma de decisiones económicas en situaciones de incertidumbre. Su enfoque se centró en la racionalidad limitada, argumentando que los seres humanos toman decisiones satisfactorias en lugar de decisiones óptimas, debido a las restricciones cognitivas y los recursos limitados disponibles. Además de su trabajo en economía, Simon fue una figura destacada en el campo de la inteligencia artificial. Junto con Allen Newell, desarrolló el programa Logic Theorist, considerado como el primer programa de inteligencia artificial capaz de demostrar teoremas matemáticos. Simon también realizó importantes contribuciones en psicología, especialmente en el estudio de la cognición humana y los procesos de pensamiento. Introdujo el concepto de arquitectura cognitiva, que propone que el proceso de pensamiento humano es el resultado de una serie de componentes interconectados que trabajan juntos para resolver problemas.

Foto del día

"Sacro" - El Templo Tirta Empul, ubicado en Bali, Indonesia, es un sitio sagrado de gran importancia para los hindúes balineses. Construido en el siglo X, este templo se caracteriza por sus piscinas sagradas y sus fuentes de agua fresca. Según la creencia local, estas aguas tienen propiedades curativas y purificadoras. Los fieles acuden al templo para realizar rituales de purificación y ceremonias religiosas. El templo cuenta con una arquitectura tradicional balinesa y está rodeado de un hermoso entorno natural. Cada año, especialmente durante el festival de Galungan, Tirta Empul atrae a numerosos visitantes que buscan conectarse con lo espiritual y experimentar la rica cultura religiosa de Bali. Es un lugar de gran importancia histórica y cultural en la isla.



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.