

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.

«Ve definitivamente en dirección de tus sueños y vive la vida que imaginaste tener»

Henry David Thoreau

## Gráfico del día

La inflación mayorista (IPP) de Alemania desacelera más de lo previsto

### Inflación de precios al productor (IPP) de Alemania

Variación interanual. En porcentaje



Fuente: Destatis, Bloomberg.

elEconomista.es

Buena noticia esta semana en un indicador de inflación clave en la eurozona, pero al que se da menos trascendencia mediática que al índice de precios al consumo (IPC). El índice de precios al productor (IPP) de Alemania, un proxy de la inflación mayorista, descendió en mayo un 1,4% intermensual frente a la bajada del 0,7% esperada por los analistas y frente a la lectura del +0,3% de abril, según los datos publicados por Destatis este martes. En el cómputo interanual, la tasa ha pasado del 4,1% de abril al 1% en mayo, esperando los economistas un 1,7%. Es la lectura interanual más baja desde enero de 2021 (+0,9%). En la bajada del índice ha tenido bastante relevancia la caída de los precios del metal. Esto propició que los

precios de los bienes intermedios disminuyeran un 2,3% con respecto a mayo de 2022. En comparación con abril de 2023, estos precios bajaron un 1,1%. Más baratos que un año antes fueron los precios de los metales (-10,9%). En comparación con abril de 2023, estos precios bajaron un 1,3%. También fueron significativamente más baratas las materias primas secundarias (-30,5% respecto a mayo de 2022), la madera (-28,4%) y los envases de madera (-24,8%). Por contra, los precios de los bienes de consumo no duradero subieron un 10,1% en mayo de 2023 con respecto a mayo de 2022 y un 0,1% con respecto a abril de 2023. Los precios de los alimentos subieron un 11,9% respecto a mayo de 2022. Especialmente elevado fue el aumento del precio del azúcar (+92,0% respecto a mayo de 2022). El dato global insufla algo de aire en la región ante las preocupaciones derivadas de una inflación subyacente que las subidas de tipos del Banco Central Europeo (BCE) no parecen capaces de domeñar.

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



## **Mercado local**

[Empresas argentinas subieron con fuerza en Wall Street: una acción se disparó 18%.](#) Los papeles de empresas locales que cotizan en el extranjero extendieron su racha positiva este martes. Los ADRs, acciones argentinas que cotizan en Wall Street, treparon más del 18%. Las energéticas y las agroexportadoras son las que más suben: Edenor voló 18,5% y Cresud 11,1%. Así, las empresas argentinas que cotizan en Nueva York se desacoplaron de los principales índices globales que cerraron en terreno negativo. Cabe resaltar que los papeles bancarios, habían sido, hasta el momento las acciones que más estaban subiendo en la bolsa local, y en los ADRs. Operadores sostenían que se debían, en principio al atraso del sector, y después que habían sido impulsados por el alza de Banco Macro tras la noticia de la posible adquisición de Itaú en Argentina. Será clave ver qué sucederá la semana que viene con las negociaciones que el ministro de Economía, Sergio Massa, sostiene con el FMI para concretar un adelantamiento de los desembolsos que el organismo multilateral tiene previsto para lo que queda del año. Además, está pidiendo que le permitan utilizar parte de esos fondos para intervenir en el mercado cambiario y mantener a raya la cotización de los dólares paralelos durante la campaña electoral presidencial. El próximo 24 de junio será la fecha límite para que las distintas listas de candidatos de cada frente se presenten ante las juntas electorales partidarias y luego, ante la Justicia electoral.

[La sequía también golpeó a las legumbres: provocó caídas de hasta el 90% en las cosechas.](#) La sequía que afectó a gran parte del área agrícola durante el último año, combinado con las heladas tardías y las olas de calor, generaron considerables pérdidas en la campaña 2022/23 en los cultivos de legumbres, con mermas productivas que van hasta el 90% en el caso de las lentejas, según estadísticas oficiales. La merma productiva que evidenciaron las arvejas, lentejas y garbanzos no ponen en riesgo el abastecimiento interno, ya que el consumo local es bajo y gran parte de la producción, a excepción de las lentejas, se destina a la exportación. Al respecto, el director de la Agencia de Extensión de Arroyo Seco del Instituto Nacional de Tecnología Agropecuaria (INTA) y especialista en legumbres, Gabriel Prieto, sostuvo que "la sequía y las bajas temperaturas de la campaña 2022/23 fueron lapidarias para las tres especies". Los cultivos más afectados por las inclemencias climáticas son aquellos que se producen en la Región Pampeana, como las arvejas y las lentejas. En el caso de las arvejas, la producción tuvo una retracción del 79,86% al pasar de 296.957 toneladas obtenidas en la campaña 2021/22 frente a las 59.813 toneladas registradas en el actual ciclo productivo, indicó la Subsecretaría de Mercados Agropecuarios de la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca.

[Vaca Muerta ya entró en marcha y hay expectativa por el plan para sustituir importaciones.](#) Este martes se transformó en un día especial para el Gasoducto presidente Néstor Kirchner, ya que se lo dio oficialmente

por terminado en esta etapa y se comenzaron las tareas de llenado. La inauguración oficial será el 9 de julio próximo, cuando ya debería cumplir una semana de llenado de gas natural, según lo pautado en el cronograma de obra y el Plan Gas. A partir de entonces se inyectará al caño unos 11 millones de m<sup>3</sup> diarios (MMm<sup>3</sup>/d) y la Argentina podrá obtener una sustitución de importaciones de combustibles por unos u\$s 1700 millones en el segundo semestre. Bolivia anticipó que desde 2024 solamente entregará gas en condición "interrumpible" (no firme; es decir, sin garantía de suministro ni penalidades por no enviar combustible), pese a que el Gobierno argentino busca hacer cumplir el contrato y penalizar económicamente el desvío. En especial, el apuntado es el propio grupo Techint, que se favorecería de la obra por producir el gas con Tecpetrol en Vaca Muerta, proveer los caños del "loop" con Tenaris, construirlo con Techint Ingeniería y Construcción, transportarlo mediante Transportadora de Gas del Norte (TGN), y distribuir el gas con Litoral Gas, todas firmas en la que el holding de Paolo Rocca es dueño o accionista importante. Si no finalmente no logran convencer al sector privado, en los pasillos de Economía aseguran que pondrán dinero del Tesoro para hacer esa obra. Por otro lado, el ministro Sergio Massa instruyó a su equipo para lanzar la licitación del segundo tramo del gasoducto Néstor Kirchner (Salliqueló a San Jerónimo) en agosto. En China consiguió propuestas de financiamiento de PowerChina para una obra que costaría cerca de 3000 millones de dólares y cuyo repago de la inversión es entre 1 a 2 años, pero pidió "urgencia" en los plazos y apuesta a que haya competencia para terminarlo también el año próximo.



## **Mercado global**

[Wall Street cae mientras crecen las dudas en torno a la Fed.](#) Tras permanecer este lunes cerrado por la celebración del Día de la Liberación, Wall Street reabre sus negociaciones y lo hace con claras caídas a nivel en general. "Los inversores atrapados entre el miedo a perderse y las preocupaciones de que los mercados hayan ido demasiado lejos, demasiado rápido, están lidiando con valoraciones exagerada y señales agresivas de la Reserva Federal", explicaban desde Bloomberg. Así, los principales índices de Wall Street retroceden ligeramente este martes, tras tocar máximos del ejercicio la semana pasada. El S&P 500 y el Dow Jones son los selectivos más castigados y retroceden un 0,47% y un 0,72% respectivamente. Por su parte, el Nasdaq 100 corrige un 0,091% pero logra mantenerse sobre los 15.000 puntos. En el mercado de la renta fija, las compras se imponen sobre el bono estadounidense con vencimiento a 10 años, que reduce su rentabilidad hasta el entorno del 3.7%.

[La obra de vivienda nueva en EEUU registra su mayor alza desde 2016.](#) El número de viviendas iniciadas durante el pasado mes de mayo en Estados Unidos alcanzó la cifra anualizada de 1,63 millones, lo que representa un incremento del 27% respecto del mes anterior, la mayor alza desde 2016, y un 5,7% más que un año antes y la mejor cifra interanual en 13 meses, según los datos publicados por el Departamento de Vivienda y Desarrollo Urbano. La mayor parte de las viviendas en construcción correspondió a casas unifamiliares, con un total de 997.000 unidades, un 18,5% más que en abril. De su lado, el número de viviendas completadas en mayo sumó un total anualizado de 1,518 millones, un 9,5% más que en abril y un 5% más que en mayo de 2022.

[El diferencial entre los bonos de EEUU a dos años y diez años alcanza los 100 puntos básicos.](#) La última decisión de la Reserva Federal de Estados Unidos de pausar las alzas de tipos de interés en el país contribuyó a relajar el riesgo que ven los inversores de paralizar la economía del país o incluso provocar su recesión. De igual modo, se contrajo la rentabilidad de la deuda estadounidense en toda la curva. Sin embargo, el rendimiento de los bonos estadounidenses a diez años cae a mayor velocidad que los títulos con vencimiento a dos años (generalmente más sensibles a los cambios de las políticas monetarias en el corto plazo) y eso ha provocado que la diferencia entre ambos bonos aumente a máximos no vistos en años hasta tocar los 100 puntos básicos a favor de la deuda con menor recorrido. Así, mientras la deuda del país que vence en una década marca en el mercado secundario un rendimiento del 3,71% (a comienzos de junio se situó en el 3,6%) los títulos a dos años alcanzaron en la sesión de este martes el 4,72%. Es decir, se

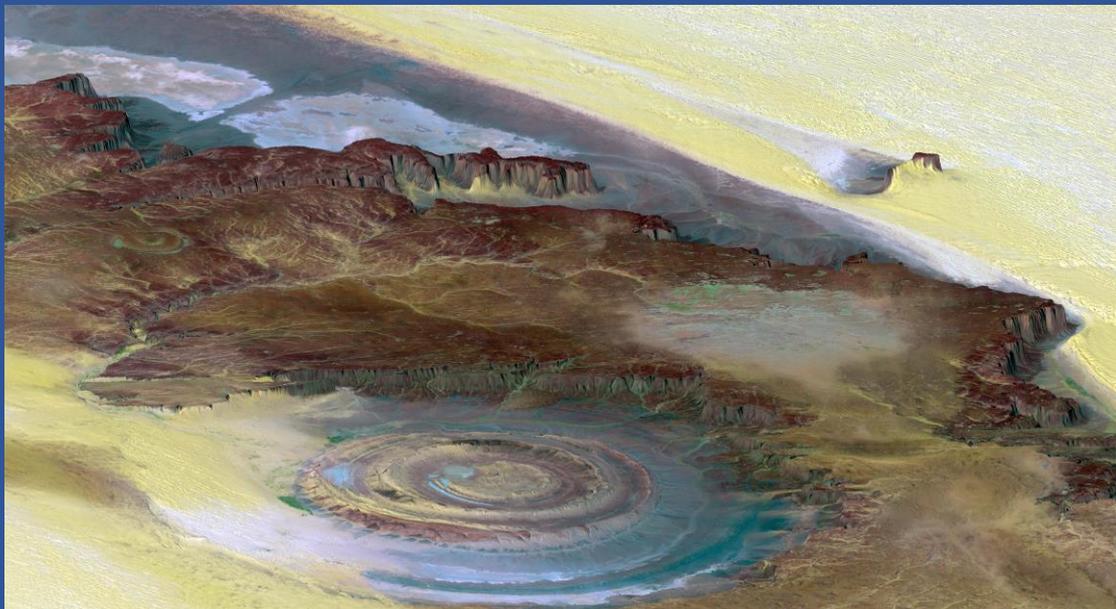
sitúa incluso por encima del porcentaje marcado el pasado mes de marzo cuando el mercado de deuda registró el pánico de la quiebra del Silicon Valley Bank y el riesgo de contagio a otras entidades. Más sensible es incluso la diferencia del bono a diez años contra los títulos de doce meses que ronda los 150 puntos básicos.

### Efemérides

*Un 21 de junio de 1905 nació Jean-Paul Sartre, un filósofo, escritor y dramaturgo francés conocido por su influencia en el existencialismo, una corriente filosófica destacada en el siglo XX. Su obra más famosa, "El ser y la nada", explora la condición humana y la libertad individual. Sartre defendía la idea de que los individuos son responsables de crear su propio significado y propósito en un mundo sin una realidad objetiva o un Dios trascendente. Además de su labor filosófica, Sartre fue un escritor prolífico, produciendo novelas, ensayos y obras de teatro. Junto con Simone de Beauvoir, su compañera y colaboradora intelectual, fue una figura central en los círculos intelectuales de la época. Sartre también se involucró activamente en la política, apoyando causas como el anticolonialismo y el socialismo. Su pensamiento influyó en una amplia gama de campos, incluyendo la filosofía, la literatura y la psicología. Aunque su trabajo es a menudo controvertido y ha sido objeto de críticas, Sartre sigue siendo una figura influyente en el pensamiento contemporáneo y su legado perdura como una voz destacada en la reflexión sobre la existencia humana y la libertad.*

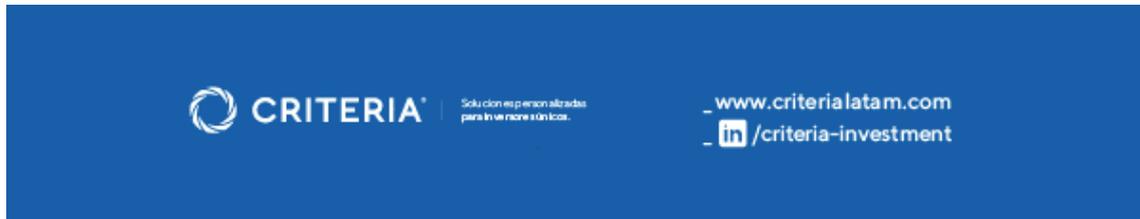
### Foto del día

"Ocular" - La Estructura de Richat, también conocida como el "Ojo del Sahara" o "Ojo de África", es una formación geológica peculiar ubicada en el desierto del Sahara, en Mauritania. Se caracteriza por su apariencia circular con un diámetro de aproximadamente 50 kilómetros. Aunque inicialmente se pensó que era un cráter de impacto meteorítico, ahora se cree que es una estructura geológica natural resultado de la erosión y la actividad tectónica. La estructura consiste en capas de rocas sedimentarias que han sido expuestas a la erosión durante millones de años, creando una forma circular distintiva. El patrón de bandas concéntricas y el color contrastante entre las capas de roca han convertido a la Estructura de Richat en un hito reconocible desde el espacio. Es un sitio fascinante para los geólogos y un fenómeno visualmente impresionante.



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 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.