

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.

«Nunca rindas un sueño sólo por el tiempo que tomará lograrlo. El tiempo pasará de todos modos»
Earl Nightingale

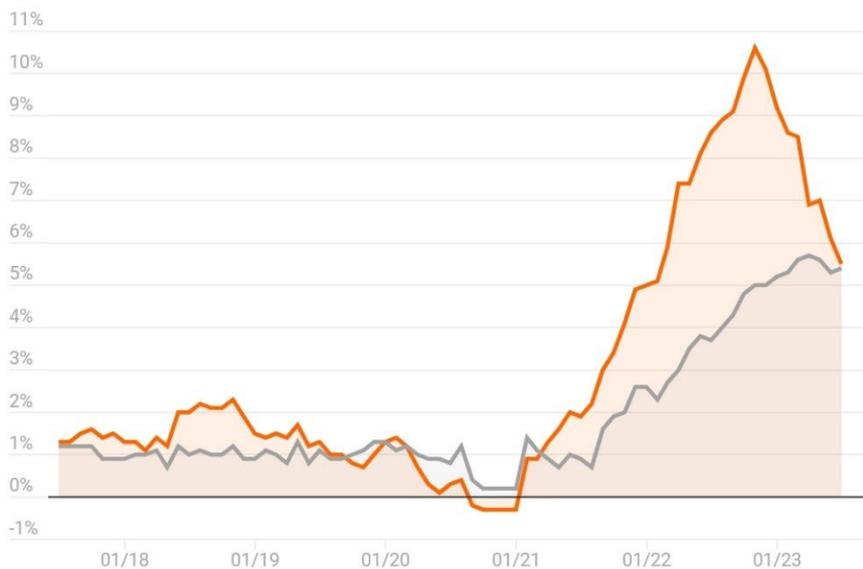
Gráfico del día

La inflación de la eurozona desciende hasta el 5,5%, el nivel más bajo en año y medio

Inflación en la eurozona

Variación interanual. En porcentaje

■ IPC general ■ IPC subyacente (excluye energía, alimentos, alcohol y tabaco)



Fuente: Bloomberg.

elEconomista.es

La inflación general de la eurozona volvió a desacelerar en junio. El índice de precios al consumo (IPC) descendió hasta el 5,5% interanual frente al 6,1% de mayo, dejando aún más atrás el máximo histórico del 10,6% el pasado noviembre. Es la lectura más baja desde la de enero de 2022 (justo antes de empezar la

guerra de Ucrania), cuando fue del 5,1%. Sin embargo, la inflación subyacente (en este caso excluyendo la energía, los alimentos, el alcohol y el tabaco) ha repuntado del 5,3% al 5,4%. Aunque es algo menos de lo esperado por los analistas, el dato evidencia el enquistamiento de la inflación subyacente que tanto preocupa a un Banco Central Europeo (BCE), que con estos datos parece que no alterará su senda de endurecimiento. La moderación en junio del IPC general (en tasa mensual avanzó un 0,3%, por encima del 0% esperado y del 0% anterior) corresponde fundamentalmente a la caída en los precios de la energía (-5,6%), que sucede al descenso del 1,8% en mayo. También han contribuido la desinflación de los alimentos procesados, el alcohol y el tabaco (un 12,5% de subida frente al 13,4% de mayo y el pico del 15,7% en marzo) y los alimentos frescos (un 9% de subida frente al 9,6% del mes pasado y el máximo del 14,7% en marzo). En el caso de la tasa subyacente (en tasa mensual avanzó un 0,3% frente al 0,7% esperado y el 0,2% anterior), el catalizador para que el dato vire al alza tras los retrocesos de abril y mayo son los servicios, cuyos precios subieron un 5,4% interanual (un 0,6% intermensual), reflejando un aumento de cuatro décimas respecto a mayo. En la dinámica contraria, los bienes duraderos se encarecieron tres décimas menos que el mes anterior, con una subida del 5,5% al seguir repercutiendo la mejora de las condiciones de la oferta mundial. Entre los países de la zona euro, las menores tasas de inflación en junio (en IPC armonizado, no la estadística propia de cada país) se han observado en Luxemburgo (1%), Bélgica y España (ambos 1,6%), mientras que las subidas de precios más intensas se han registrado en Eslovaquia (11,3%), por delante de Estonia (9%) y de Croacia (8,3%).

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



Mercado local

[Industria: el empleo creció 3,4% en abril y alcanzó su máximo nivel en cinco años.](#) El empleo industrial volvió a crecer en abril y superó los 1.186.400 puestos registrados, según datos del Ministerio de Trabajo. Con un salto del 3,4%, se situó en el nivel más alto en cinco años para el sector manufacturero. Se acelera la importación de insumos y el ministro Sergio Massa explora distintas vías para acumular divisas y sostener la producción. En tanto, un equipo técnico de Economía viaja a Washington para ajustar detalles del acuerdo con el FMI, mientras siguen las negociaciones con Brasil y analizan incentivos para mejorar la liquidación del agro. Pese al duro impacto de la sequía y la contracción del gasto que el Gobierno viene llevando adelante para ordenar el frente fiscal, la actividad sigue dando señales de recuperación. Un sector testigo es la industria, que se encuentra en niveles de uso de la capacidad instalada récord, con un flujo de inversiones considerable y que encadena 35 meses consecutivos de crecimiento del empleo privado registrado. Según el último informe del Ministerio de Trabajo que está armado en base a datos del Sistema Integrado Previsional Argentino (SIPA), la cantidad de trabajadores formales en el sector industrial creció 3,4% en términos interanuales en abril de 2023 y 0,2% en comparación a marzo de este año. Con este salto, el sector superó los 1.186.400 empleos y alcanzó el nivel más alto en 5 años.

[El financiamiento neto acumulado este año supera en términos reales al de 2022.](#) Tras haber superado los vencimientos de deuda en pesos de junio con holgura, el equipo económico se prepara para enfrentar un nuevo mes con montos que podrían calificarse como pesados. En julio, tiene por delante compromisos por algo más de \$1 billón y la mayoría de ello está en manos de inversores privados. En el mercado se espera que el secretario de Finanzas, Eduardo Setti, continúe con la estrategia que viene desarrollando en los últimos llamados de ofrecer una mayoría de bonos indexados, tanto sea por inflación como por el dólar oficial, o ambas a la vez. En junio la tasa de roll over llegó al 136% y fue 4,4 puntos superior a la de mayo, ratio que aún se encuentra por debajo de 2022, ya que el año pasado fue del 147%. Aunque es 15 puntos mayor al valor del primer semestre del año pasado. Un dato que muestra la efectividad que está teniendo el Ministerio de Economía en superar la pared de vencimientos que se había generado para los meses

previos a las elecciones primarias es que el financiamiento neto acumulado hasta aquí es un 18% superior en términos reales al de igual período de 2022, algo que se da por primera vez en el año. En mayo era un 13% inferior, y en abril un 38%. Según destaca la consultora Inveq, la Secretaría de Finanzas “pasó con éxito el último test de junio” al recordar que enfrentaba vencimientos por aproximadamente \$740.000 millones y colocó instrumentos por un valor efectivo de \$882.000 millones.

[Las razones de la demora en la firma del acuerdo con el FMI.](#) La conducción económica y el staff del Fondo Monetario Internacional (FMI) siguen manteniendo “duras” negociaciones, según señalaron fuentes del Ministerio de Economía. En particular, trascendieron las marcadas diferencias entre el ministro Sergio Massa y el chileno Rodrigo Valdés, responsable del hemisferio occidental del organismo. Los funcionarios argentinos rechazaron distintos pedidos del Fondo, entre ellos una devaluación del 30% - incluso superior para determinados productos -, según señalan fuentes oficiales. También una reducción del déficit fiscal primario al 1,6% del PIB, contra el 1,9% del acuerdo vigente. La negociación sigue abierta, señaló una alta fuente del Palacio de Hacienda. El equipo económico pretende que aumente el desequilibrio fiscal (como consecuencia de la sequía) y evalúa alternativas a una devaluación. Entre ellas, no se descarta una baja en las retenciones. Si bien países como Holanda y Japón mantienen una posición rígida frente a los requerimientos argentinos, en el Ministerio de Economía se confía en que la intervención de los Estados Unidos y de China termine destrabando las negociaciones. Con el objetivo de acordar el staff level agreement, un equipo económico encabezado por (el jefe de asesores del Palacio de Hacienda) Leonardo Madcur y (el viceministro de Economía) Gabriel Rubinstein viajará a Estados Unidos. Se estima que estarán en Washington a mediados de la semana. Si bien el país incumplió en el primer trimestre del año con las metas de acumulación de reservas y déficit fiscal, los técnicos del FMI podrían justificar esta ayuda en la importante sequía que afectó al país restando US\$20.000 millones de ingresos.



Mercado global

[El S&P 500 cierra el semestre en máximos del año.](#) En una semana en la que el foro de bancos centrales celebrado en Sintra ha acaparado todas las noticias y en la que el mensaje ha sido contundente: la lucha contra la inflación no ha acabado (el mercado ya descuenta dos subidas de tipos por parte de la Fed este ejercicio hasta situar el techo al 5,5%), las bolsas cierran el primer semestre del año con subidas a doble dígito. En Wall Street, la tecnología ha dominado estos seis meses y el Nasdaq 100 se anota una revalorización anual del 39,74%, el índice más alcista de entre los principales mundiales. Por su parte, el S&P 500 cierra este semestre en máximos del ejercicio (vuelve a niveles de abril del año pasado) y, con ganancias del 16,37% en 2023, ya acecha la subida anual del EuroStoxx. Por valores, destaca Apple que cierra estos seis meses alcanzando por primera vez en su historia los tres billones de capitalización de mercado, al subir hoy un 2,31%. Este viernes, las ganancias son también la tónica del mercado estadounidense. El Nasdaq 100 avanza un 1,60% en la sesión y el S&P 500 y el Dow Jones hacen lo propio con revalorizaciones del 1,23% y el 0,84% respectivamente. Por otra parte, las palabras de los banqueros centrales en el encuentro de Sintra tensaron el mercado de renta fija. El bono estadounidense a diez años alcanzó una rentabilidad del 3,8% mientras que la deuda con vencimiento a dos años supera el 4,8%. Es decir, se incrementa la diferencia entre ambos que supera los 100 puntos básicos entre ambos bonos.

[Inflación en EEUU: el PCE subyacente baja muy despacio.](#) Nuevos datos de inflación en EEUU. Este viernes, la Oficina de Análisis Económico (BEA) del Departamento de Comercio de EEUU ha publicado el PCE (una suerte de deflactor del consumo en el PIB) relativo a mayo. El PCE general cayó el mes pasado del 4,3% interanual al 3,8%, evidenciando la desaceleración vista en el índice de precios al consumo (IPC), que se pondera de forma diferente. Sin embargo, el PCE subyacente (excluye componentes más volátiles como la energía o los alimentos y es uno de los indicadores 'fetiche' de la Fed) ha bajado solo del 4,7% al 4,6%. Aunque haya bajada, la pequeña magnitud de la misma evidencia que a la Reserva Federal no le va

a ser fácil combatir una inflación subyacente enquistada. Esta lectura respalda los anuncios hechos por el presidente de la Fed, Jerome Powell, defendiendo al menos dos subidas más de tipos este año.

[Apple alcanza los tres billones en bolsa y se convierte en la primera firma del mundo en lograrlo.](#) Apple ya vale tres billones de dólares en bolsa. La del iPhone es la primera compañía del mundo en lograr este hito. Es decir, es la empresa más valiosa, no hay otra que la iguale en capitalización. De hecho, la de Tim Cook saca 500.000 millones de diferencia a Microsoft, la siguiente en el ranking. El imparable crecimiento de Apple pone un estándar muy elevado en el parqué para el resto de sus competidoras. La firma de Cupertino llega a esta marca tras el rally tecnológico que se ha desatado este año, durante toda la primera mitad del ejercicio. Apple se ha revalorizado un 46% en este 2023 y ha sumado 940.000 millones de dólares de valor. El sector ha apoyado una parte de su rebote en la expectativa de que la Reserva Federal (Fed) se acercaba al fin del ciclo restrictivo y parte también al auge de la inteligencia artificial (IA). En ese sentido, el FOMO (el miedo a quedarse fuera o fear of missing out) ha vuelto a escena, impulsando las compras. Apple venía de sufrir en 2022, como prácticamente todos los activos, por el deterioro económico y las subidas de los tipos de interés. Sin embargo, antes de que esto le hiciera mella, en enero del ejercicio pasado, la compañía ya tanteó los tres billones (trillion), que no logró blindar a cierre. Un año y medio después vuelve a encontrar la oportunidad de hacerse con el récord de valor. Este viernes sube un 2,31% hasta los 193,97 dólares, una cota que coincide con sus máximos históricos. Aunque la del iPhone es la única compañía con tres billones de capitalización, son las empresas tecnológicas las que copan el ranking de las más valiosas del mundo. La segunda es Microsoft que, junto a Saudi Aramco, esta vez una petrolera, ambas superan los dos billones en bolsa. Amazon, Alphabet o Nvidia están por encima del billón. La de chips acaba de obtener esa marca, asimismo, gracias al rebote de la tecnología y al impulso de la IA.

Efemérides

Un 3 de julio de 1971 nació Julian Assange, un periodista y activista australiano conocido por fundar WikiLeaks, una organización dedicada a filtrar y publicar información confidencial de gobiernos y corporaciones. A lo largo de su carrera, Assange ha desempeñado un papel importante en la exposición de secretos gubernamentales y violaciones de derechos humanos. En 2010, WikiLeaks ganó notoriedad internacional al filtrar una gran cantidad de documentos clasificados del gobierno de Estados Unidos, incluyendo cables diplomáticos y registros de guerra. Esto provocó una reacción en cadena de eventos legales y diplomáticos que llevaron a la detención de Assange. Desde 2012, Assange ha estado refugiado en la Embajada de Ecuador en Londres para evitar su extradición a Suecia, donde se le acusa de delitos sexuales. En 2019, fue arrestado por la policía británica y enfrentó múltiples procesos judiciales, incluyendo un intento de extradición a Estados Unidos por cargos de conspiración para cometer piratería informática y violación de la Ley de Espionaje. El caso de Assange ha generado un intenso debate sobre la libertad de prensa y el derecho a la información, dividiendo opiniones sobre su papel como denunciante o infractor de la ley. Su situación legal sigue en desarrollo y ha suscitado preocupaciones sobre los derechos humanos y la protección de los periodistas en el entorno digital.

Foto del día

"Sendero" - Las Gargantas del Todra son un impresionante desfiladero situado en el sureste de Marruecos, en el Valle del Todra. Formado por el río Todra, este cañón natural se extiende a lo largo de aproximadamente 15 kilómetros y alcanza alturas de hasta 400 metros en algunos puntos. Las paredes rocosas del desfiladero están compuestas de piedra caliza, creando un paisaje dramático y escénico. Las Gargantas del Todra son un destino popular para los amantes de la naturaleza, los excursionistas y los escaladores, ya que ofrecen rutas y vías de escalada desafiantes. Además, el río Todra crea pequeños oasis a lo largo del desfiladero, donde los visitantes pueden disfrutar de un ambiente tranquilo y refrescante. Es un lugar impresionante que deja una profunda impresión en aquellos que lo visitan.



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.