

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 se siente demasiado cómodo, es hora de seguir adelante. ¿Aterrado por lo que sigue? Estás en el camino correcto»

Susan Fales-Hill

Gráfico del día

La actividad manufacturera de EEUU registra su mayor caída desde el covid

US Manufacturing Shrinks by Most in More Than Three Years
Gauge contracted for eighth month in June as production fell



Source: Institute for Supply Management

Bloomberg

La actividad fabril de EE. UU. se contrajo por octavo mes en junio, cayendo al nivel más débil en más de tres años a medida que retrocedieron la producción, el empleo y los precios de los insumos. El indicador de fabricación del Institute for Supply Management cayó a 46, el más bajo desde mayo de 2020, desde 46,9 un mes antes, según datos publicados el lunes. La racha actual de lecturas por debajo de 50, lo que indica una reducción de la actividad, es la más larga desde 2008-2009. La lectura también fue peor que todas las estimaciones excepto una en una encuesta de economistas de Bloomberg. La disminución en el indicador de producción ISM, que también cayó al nivel más bajo desde mayo de 2020, sugiere que la demanda de mercancías sigue siendo débil. El índice de nuevos pedidos se contrajo por décimo mes consecutivo y los

pedidos atrasados se redujeron, lo que puede ayudar a explicar un retroceso en una medida del empleo manufacturero. El indicador ISM retrocedió a un mínimo de tres meses y, en 48,1, indica que menos productores se suman a las nóminas. Muchos estadounidenses continúan limitando sus gastos en mercancías a medida que rotan hacia servicios y experiencias. Otros simplemente se están ajustando el cinturón, ya que la inflación aún alta afecta sus ingresos. Once industrias informaron una reducción de la actividad en junio, encabezadas por productos de plástico y caucho, productos de madera y fábricas textiles. Al mismo tiempo, los datos gubernamentales recientes han demostrado que la demanda comercial de equipos sigue siendo saludable y, si se mantiene, podría brindar cierto apoyo a los fabricantes. “La demanda sigue siendo débil, la producción se está desacelerando debido a la falta de trabajo y los proveedores tienen capacidad”, dijo en un comunicado Timothy Fiore, presidente del Comité de Encuesta de Negocios de Manufactura de ISM. “Las empresas de los panelistas redujeron la producción y comenzaron a utilizar los despidos para administrar el número de empleados, en mayor medida que en meses anteriores, en medio de un sentimiento mixto sobre cuándo regresará un crecimiento significativo”.

Fuente: [Bloomberg](#) (Link de referencia)



Mercado local

[El riesgo país perforó los 2.000 puntos por primera vez desde febrero: acumula caída de 25% en 2 meses.](#)

El riesgo país bajó este lunes 3 de julio casi 2% hasta los 1.998 puntos. Como correlato los bonos en dólares volaron hasta 6,4%. De esta forma el índice medido por el JP Morgan perfora los 2.000 puntos por primera vez en cuatro meses. Esto sucedió ante los avances del Gobierno nacional en el diálogo con el Fondo Monetario Internacional (FMI) para ajustar metas y adelantar desembolsos para reforzar las golpeadas reservas del banco central (BCRA). Durante junio el riesgo país descendió 21,4% y si se considera su máximo en el año, 2.671 puntos, cayó 25% en 2 meses. Esta jornada el índice perdió 1,9% a 1.998 unidades, mínimo desde el 28 de febrero cuando cerró a 1.960 puntos básicos. Este fuerte descenso del riesgo país se evidenció en la fuerte alza de los bonos en dólares durante el mes pasado, ya que se convirtieron en el activo más rentable de Argentina. La deuda soberana en dólares registró subas de hasta 35,2% por parte del Bonar 2030. Seguido de cerca por: el Bonar 2029 (+32,5%), el Bonar 2035 (+31,9%), y el Global 2041 (+28,6%). Cabe resaltar que estas subas fueron las más importantes desde que estos activos fueron creados.

[En los próximos siete días vencen otros US\\$2.300 millones con privados y el FMI.](#)

El Gobierno necesita cerrar rápidamente el acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI). Apenas logró pasar los vencimientos de junio por US\$2.700 juntando algunos Derechos Especiales de Giro que quedaban en el Banco Central y yuanes del swap con China. Este viernes tiene que afrontar otro pago por US\$1.294 millones con el organismo. Y, además, el 9 de julio cae un vencimiento de bonos en dólares con acreedores privados por unos US\$1.000 millones. Eso forma parte del total de compromisos en moneda norteamericana de julio alcanza los US\$4.249 millones, si se suman todos los compromisos con organismos internacionales e inversores privados. Los datos corresponden a la Oficina del Presupuesto del Congreso (OPC). El 9 de julio hay tres vencimientos por US\$1.022 millones en Bonares y Globales en concepto de intereses. “Es importante notar que vencen cupones de los bonos soberanos que suman alrededor de US\$1.000 millones. En este sentido, frente a una posible demora en la aprobación (del acuerdo con el FMI) de este desenlace el Gobierno podría tener que hacer frente a este vencimiento con reservas propias”, apuntaron analistas.

[La recaudación de junio creció 109,2% anual, pero volvió a quedar por debajo de la inflación.](#) Según informó la AFIP este lunes 3 de julio, la recaudación de junio fue de 3.517.258 millones de pesos, un 109,2% de

aumento interanual. Por su parte, en el acumulado de enero a junio fue de 15.976.465 millones de pesos, un crecimiento del 95,9% en un año. "Los datos de la recaudación de impuestos nacionales de junio indicaron un aumento nominal de los ingresos fiscales del 109,2% respecto a junio de 2022. Descontada la inflación, se tendría una caída real del 3,7%", explicaron economistas. "La recaudación de mayor caída habría sido la de Combustibles, que lo habría hecho en un 34,9% real interanual, seguida por ganancias con 19,4% y derechos de exportación con 13%. Es importante recordar que los ingresos por el último PIE se permitió el pago en cuotas del tributo. Los tributos que más aumentaron serían Bienes Personales con 14%, seguido por internos con 13,1% e IVA con 12,4%. Incidieron positivamente el dólar agro y negativamente las compensaciones de impuestos en el pago de ganancias", agregaron. La recaudación del Impuesto al Valor Agregado (IVA) durante el mes pasado creció un 147% frente a igual mes de 2022 como consecuencia de "medidas de administración tributarias implementadas desde la AFIP como a su vez por efecto de la actividad económica que se mantiene en niveles relativamente elevados", informó AFIP.



Mercado global

[Wall Street desoye las señales de un posible enfriamiento económico.](#) Tras una semana pasada en la que la sorpresa de los datos macroeconómicos, que superaban las expectativas del mercado y hacían gala de la robustez de la economía norteamericana, marcaba el ritmo del mercado, en el comienzo de ésta ha sucedido al contrario. El dato de actividad manufacturera se contrajo en junio por octavo mes consecutivo, situándose en el 46, frente al 47,1 previsto por el mercado. Pese al enfriamiento económico que muestran cifras como esta, el mercado sigue viviendo en su optimismo y Wall Street vuelve a vivir una jornada de ganancias, en una media sesión por la festividad del 4 de julio que tendrá lugar mañana. Así, aunque ligeras, el Nasdaq 100 se anota ganancias del 0,2% y el S&P 500 logra un ligero 0,1% de revalorización con el que afianza los máximos anuales que marcó el viernes pasado, ahora en los 4.455 puntos. El Dow Jones, que permanece plano, tiene la llave para conducir a Wall Street a una traca final. En el mercado de la renta fija, las ventas se han impuesto levemente sobre el bono estadounidense con vencimiento a 10 años cuya rentabilidad ya escala hasta el 3,86%.

[Pimco se prepara para un 'atterrizaje brusco' de la economía global.](#) El director de inversiones de Pacific Investment Management Co (Pimco), Daniel Ivascyn, se está preparando para un 'atterrizaje' más duro que otros inversores, ya que los jefes de los bancos centrales se preparan para seguir subiendo los tipos de interés, ha dicho en una entrevista con el Financial Times. "Cuanto más endurecimientos se sientan motivados a hacer, mayor será la incertidumbre en torno a estos desfases y mayor el riesgo de perspectivas económicas más extremas", ha declarado. Ivascyn ha añadido que cuando los tipos han subido en el pasado, "la norma" ha sido un retraso de cinco o seis trimestres para que se sintiera el impacto. También afirmó que el mercado puede seguir confiando demasiado en la calidad de las decisiones de los bancos centrales y en su capacidad para obtener resultados positivos. Aunque Pimco cree que el resultado más probable para la economía estadounidense es un 'atterrizaje suave', Ivascyn asegura al FT que la mayor gestora activa de fondos de renta fija del mundo está evitando las áreas del mercado que serían más vulnerables en caso de recesión. La gran gestora de bonos prefiere por ahora bonos del Estado y bonos corporativos de alta calidad. Está esperando a que se rebaje la calificación crediticia de las empresas, lo que, según Ivascyn, provocará ventas forzosas en vehículos como las obligaciones de préstamo garantizadas en los próximos meses y años. Ese será el momento de buscar gangas, subraya.

[Las acciones que pueden suceder a las "estrellas" de Wall Street.](#) Una pregunta que se hace mucho Wall Street ahora mismo es qué acciones pueden coger el relevo de los 'siete magníficos'. Los títulos de las grandes tecnológicas Amazon, Microsoft, Alphabet, Meta, Tesla y Nvidia han protagonizado un espectacular rally en el primer semestre de 2023, espoleando casi en solitario al S&P 500. Preguntado por posibles 'sucesores' de estos nombres, David Kostin, estratega jefe en Goldman Sachs tira de la 'regla del 10' para

dar algunos nombres. Esta regla señala las empresas con un crecimiento de las ventas realizadas y futuras superior al 10% entre 2021 y 2025. "Los mayores valores tecnológicos del mercado de renta variable estadounidense dejan claro que identificar empresas capaces de registrar un crecimiento sostenido de las ventas superior al 10% en sus fases incipientes puede ser gratificante para los inversores", afirman Kostin y su equipo. Alrededor de 20 nombres cumplen estos criterios y entre ellos se encuentra uno de los grandes valores tecnológicos con mejores resultados: Tesla. Los 10 primeros nombres de esta lista son Enphase Energy, Tesla, SolarEdge, Palo Alto Networks, ServiceNow, Paycom Software, Fortinet, DexCom e Insulet.

Efemérides

Un 4 de julio de 1926 nació Alfredo Di Stefano, un legendario futbolista argentino-español considerado uno de los mejores jugadores de todos los tiempos. Nacido en Buenos Aires, Argentina, Di Stefano dejó su huella en el fútbol mundial principalmente por su destacada carrera en el Real Madrid. Jugaba como delantero y mediocampista, y su versatilidad y habilidades tácticas lo convirtieron en un jugador único. Di Stefano fue una figura clave en la era dorada del Real Madrid durante la década de 1950, donde ayudó al club a ganar cinco Copas de Europa consecutivas, convirtiéndolo en un equipo dominante en Europa. Su presencia en el campo se caracterizó por su visión de juego, su precisión en los pases y su habilidad para marcar goles decisivos. Además de sus éxitos con el Real Madrid, Di Stefano también representó a la selección nacional de Argentina y España en competiciones internacionales. Su impacto en el fútbol trascendió las fronteras, y su legado sigue vivo hasta el día de hoy. Di Stefano fue un verdadero icono del fútbol, recordado por su elegancia, su inteligencia táctica y su contribución a la historia del deporte. Su influencia en el Real Madrid y en el fútbol en general lo convierte en una figura inolvidable en la historia del juego.

Foto del día

"Cambiantes" - Las Termas de Antonino, también conocidas como las Termas de Caracalla, fueron unos impresionantes baños públicos romanos construidos en el año 212 d.C. durante el reinado del emperador Caracalla en Roma. Estas termas se consideran una de las mayores y mejor conservadas del mundo antiguo. El complejo abarcaba una superficie de aproximadamente 28 acres y contaba con una amplia gama de instalaciones, como piscinas, salas de vapor, gimnasios y áreas de recreación. Las termas podían albergar a miles de personas simultáneamente y se utilizaban no solo para bañarse, sino también como lugares de socialización y actividades culturales. A pesar de los daños sufridos a lo largo de los siglos, las ruinas de las Termas de Antonino siguen siendo un importante sitio arqueológico y atractivo turístico en la actualidad.



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.criteriaLATAM.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.