

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.

«Hoy es tu oportunidad de construir el mañana que quieres»

Ken Poirot

Gráfico del día

La fortaleza de la economía dispara el miedo a la recesión en
EEUU: la curva de tipos vuelve a niveles de 1981

Inversión de la curva de tipos en EEUU

Diferencial entre el bono del Tesoro a 10 años y el bono a 2 años. En puntos básicos



Fuente: Bloomberg

elEconomista.es

El mensaje puede parecer contradictorio, pero tiene sentido. La economía de EEUU no deja de sorprender con datos que evidencian su resiliencia tras la recuperación pandémica y en medio de agresivas subidas de tipos (500 puntos básicos en poco más de un año). Sin embargo, el mercado ha vuelto a apostar fuerte por la recesión, según se aprecia en la abultada inversión de la curva de tipos de los bonos del Tesoro. ¿Cómo se explica esto? Que los datos macroeconómicos muestren que la economía resiste hace más difícil el combate contra la inflación de la Reserva Federal. El banco central busca que la subida de los precios - protagonista indiscutible tras la pandemia- vuelva al objetivo del 2%, y para ello necesita que la economía se enfríe (un debilitamiento de la demanda hará bajar los precios). Si estadística a estadística se aprecia que la economía sigue aguantando (el PIB del primer trimestre se ha revisado al alza hasta el 2% anualizado, el consumo sigue fuerte, la caída en los precios de la vivienda se ha estabilizado), entonces la Fed tendrá que echar más 'leña al fuego' y llevar los tipos más arriba, dejándolos ahí más tiempo. Precisamente eso es lo que aviva los miedos a una venidera recesión y lo que ha hecho que la curva de tipos de EEUU vuelva a ser noticia. La línea que conecta los rendimientos de los bonos del Tesoro según su duración ha vuelto a profundizar en las últimas horas en su inversión entre los tramos a dos y 10 años. La inversión ha llegado este martes a los 108 puntos básicos al registrar la nota a dos años -la más vinculada a la trayectoria inmediata de los tipos de interés- un rendimiento sobre el 4,9% y la nota a 10 años (T-Note) uno sobre el 3,8%. Esta inversión vuelve a los niveles marcados ya en marzo de este año, un abismo que no se veía desde 1981. Aunque el dato macro más importante conocido este lunes, el ISM manufacturero de junio, fue más débil de lo esperado, cayendo el indicador a los 46 puntos, la lectura más baja desde los primeros compases del covid y desde 2009; los mercados apenas variaron su visión. Ven una fortaleza que hará a la Fed seguir apretando el 'puño': las apuestas siguen reflejando para julio una subida de 25 puntos básicos hasta el rango 5,25%-5,5% tras la pausa de junio. Para septiembre se descuenta un 21% de probabilidades otra subida de 25 (en ese rango 5,5%-5,75% se situaron las previsiones de los miembros de la Fed en su última reunión). "La debilidad del índice de confianza en EEUU (el ISM) no logró frenar la tendencia al aplanamiento de la curva, mientras los mercados mantienen la pólvora seca a la espera de los datos del mercado laboral de este viernes", detalla en una nota el equipo de ING liderado por Antoine Bouvet.

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



Mercado local

[El Gobierno anunció al mercado el pago de bonos en dólares del 9 de julio.](#) El secretario de Finanzas, Eduardo Setti, confirmó que el próximo 9 de julio el Gobierno pagará el vencimiento pautado de bonos en dólares bajo legislación local (Bonares) y bajo legislación extranjera (Globales) por unos US\$1.022 millones. Se trata de US\$355 millones de Bonares (ley local) AL29, AL30, AL35, AE38 y AL41; US\$40 millones de Globales (ley extranjera) en euros GE29, GE30, GE35, GE38, GE41 y GE46; y US\$627 millones de Globales en dólares GD29, GD30, GD35, GD38, GD41 y GD46. "Conforme el cronograma habitual, estaremos realizando el pago de cupones de los títulos denominados y pagaderos en moneda extranjera", indicó Setti por medio de la red social Twitter. "De esta forma, reafirmamos una vez más nuestro compromiso con el pago de las obligaciones de la deuda pública y la gestión de una estrategia financiera que permite dar tranquilidad y certidumbre a los mercados", enfatizó el funcionario. El secretario publicó el link de la página del BYMA en la que los emisores de deuda del mercado informan novedades relevantes. Allí están los anuncios de pago que tienen fecha de presentación del lunes 3 de julio y están firmados por Alejandro Granieri, coordinador de la Dirección de Administración de la Deuda Pública.

[El S&P Merval extendió rally alcista en el inicio del segundo semestre: vuela casi 120% en el año.](#) El mercado bursátil operó con tranquilidad el martes, en el marco de una menor actividad dado el feriado en

Estados Unidos por el 'Día de la Independencia'. Así, el S&P Merval extendió rally alcista en el inicio del segundo semestre, pero los bonos en dólares cayeron ante una toma de ganancias tras la fuerte suba de la jornada previa. Operadores explicaron que "se mantiene la búsqueda de cobertura por el contexto electoral e inflacionario por gran parte de los inversores, pero los bonos en dólares muestran un mal desempeño en las primeras horas de operación". El principal indicador de la Bolsa porteña, el S&P Merval subió un 1,1%, a 441.468,93 puntos, frente a un nivel máximo histórico de 442.749,42 unidades anotado la semana previa. Las empresas que encabezaron los ascensos fueron Sociedad Comercial del Plata (+4,2%), Cresud (+4,1%), y Edenor (+2,9%). Parte del optimismo se centra en la postura dialoguista del Gobierno con el Fondo Monetario Internacional (FMI) para ajustar metas y adelantar desembolsos que refuercen las golpeadas reservas del Banco Central (BCRA). Argentina debe afrontar esta semana un vencimiento con el FMI por casi US\$1.300 millones y el pago de cupones de bonos en dólares por US\$1.000 millones, a los que se le suman otros vencimientos con el FMI por unos US\$1.300 millones más adelante en el mes.

[La producción minera creció 10,7% en los primeros cinco meses del año.](#) El Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC) dio a conocer el IPI Minero, un nuevo indicador de producción industrial del sector. Según los datos oficiales, la producción minera y energética creció un 7,8% interanual en mayo, y acumuló una expansión de 10,7% anual en los primeros cinco meses de año. Con esas cifras, el IPI Minero alcanzó el mayor nivel de producción desde el 2016, el punto de partida de la serie estadística. El informe indicó que los sectores que más contribuyeron a este crecimiento fueron: producción de plata, oro y sus concentrados, con una expansión del 15,7% contra mayo de 2022 (+8,6 p.p. de incidencia positiva), petróleo crudo, que creció un 9% en relación con igual mes de 2022 (+4,8 p.p. de incidencia positiva) y carbonato de litio y otros minerales de litio, con un crecimiento del 3,2% respecto en la misma medida (+2,5 p.p. de incidencia positiva). Al mismo tiempo, en mayo de 2023 el índice de la serie desestacionalizada muestra una variación negativa de 0,6% respecto al mes anterior y el índice serie tendencia-ciclo registra una variación positiva de 0,3% respecto al mes anterior. La secretaria de Minería, Fernanda Ávila, consideró que el IPI minero es un insumo fundamental para conocer la evolución de la producción minera en Argentina. "Este lanzamiento es un verdadero hito que refleja la relevancia que está tomando el sector y su protagonismo en la economía argentina. Gracias al trabajo del INDEC vamos a contar con diagnósticos más precisos para afirmar el rol de la minería y los hidrocarburos como motores del desarrollo económico nacional. Entendemos que existen ciertas dificultades que es necesario abordar y trabajamos día a día junto a Sergio Massa para generar las condiciones necesarias para resolverlas y seguir impulsando el crecimiento de la industria minera", sostuvo la funcionaria.



Mercado global

[Para seguir hablando de optimismo en Wall Street, la llave está en el Dow Jones.](#) En EEUU, por su parte, por mucho que la Fed recrudezca más su mensaje, el ánimo de los inversores, apoyados por la solidez económica, sigue generando un optimismo inesperado en las bolsas que, en el caso de Wall Street, mirando ya hacia sus máximos históricos, podrían vivir una gran traca final. "Llegados al ecuador de este año son muchos los que pueden pensar que hasta aquí hemos llegado, pero un servidor se resiste a descartar la posibilidad de ver un éxtasis final de un 10% en las bolsas y la llave de esta apoteosis o, como lo llamé semanas atrás, desmadre a la americana, la tiene Wall Street", indicaron analistas. Para seguir hablando de optimismo en el mercado norteamericano, la llave está en el Dow Jones. Debe batir resistencias en los 34.700 puntos [se sitúa a menos de un 1%], que han frenado las subidas hasta en siete ocasiones desde el año pasado", explica Cabrero y añade que "si bate esta resistencia es muy probable que se dirija a los altos de 2021 en los 37.000 puntos y hasta ahí hay un margen de subida del 7%".

[El nobel Krugman rescata el 'índice de la miseria' para defender a Biden.](#) La caída del 'índice de miseria' es otra señal de que el presidente Joe Biden ha logrado reactivar la economía estadounidense, afirmó este lunes el prestigioso economista Paul Krugman. El premio Nobel elogió una vez más la trayectoria de Biden,

citando el hecho de que el índice -un indicador económico creado en los 70 por el economista Arthur Okun que suma la tasa de la inflación y de desempleo- ha caído al nivel en el que se encontraba cuando Biden asumió el cargo en enero de 2021. "El desplome del índice de miseria refleja tanto lo que no ocurrió como lo que ocurrió", escribió Krugman en un artículo de opinión en el New York Times. "Lo que no ocurrió, a pesar de las advertencias de los medios de comunicación, fue una recesión. La economía estadounidense añadió cuatro millones de puestos de trabajo el año pasado, y la tasa de desempleo se ha mantenido cerca de su nivel más bajo en 50 años". "Lo que sí ocurrió fue un rápido descenso de la inflación", añadió. La inflación estadounidense ha empezado a enfriarse en los últimos meses, cayendo desde sus máximos de mediados de 2022, de más del 9%, al 4% en mayo. Mientras tanto, el mercado laboral se ha mantenido firme frente a las agresivas subidas de tipos de interés de la Reserva Federal: en mayo el paro se mantuvo estable en el 3,7%.

[Jeremy Grantham ve un 70% de opciones de un crash en pocos años.](#) Las acciones corren un riesgo del 70% de desplomarse en los próximos años, ya que se está formando una burbuja en los precios de los activos a punto de implosionar, alerta el célebre Jeremy Grantham, cofundador de GMO. "Como saben, solo me interesan las grandes burbujas, como las de 1929, 2000 y 2021, que son las tres burbujas más importantes del mercado bursátil estadounidense. Hemos marcado todas y cada una de las casillas", ha dicho el legendario inversor en una entrevista con WealthTrack, marcando su última advertencia de otro desplome épico que se avecina para las acciones. Grantham señala paralelismos entre el mercado actual y anteriores desplomes, en los que las acciones se beneficiaron de un entorno económico "casi perfecto" durante casi una década, antes de sufrir un brusco desplome. En un principio, consideró que había un 85% de probabilidades de que el mercado se encontrara en otra burbuja a punto de estallar, pero lo revisó a un 70%, gracias al reciente repunte de la tecnología alimentado por el entusiasmo de los inversores por la IA.

Efemérides

Un 5 de julio de 1954, Elvis Presley ingresó al estudio de grabación Sun Records en Memphis, Tennessee. Elvis, entonces un joven de 19 años, había estado experimentando con su estilo musical fusionando el country, el blues y el rhythm and blues. Ese día, Elvis se encontraba en el estudio con el guitarrista Scotty Moore y el bajista Bill Black. Estaban grabando algunas canciones en un ambiente relajado y explorando su sonido característico. Durante una pausa, Elvis comenzó a tocar una versión enérgica y única de la canción "That's All Right" del músico Arthur Crudup. El sonido y el estilo vocal de Elvis impresionaron a Moore y Black, quienes se unieron a él en la interpretación improvisada. Sam Phillips, el dueño de Sun Records, que estaba presente en la sesión de grabación, también quedó cautivado por la energía y el talento de Elvis. Phillips decidió grabar la canción, y así, "That's All Right" se convirtió en el primer sencillo de Elvis Presley. La canción fue lanzada en julio de 1954 y obtuvo una respuesta positiva localmente. La voz distintiva y el estilo único de Elvis llamaron la atención de la gente y sentaron las bases para su carrera musical icónica. La grabación de "That's All Right" en 1954 es considerada un hito importante en la historia de la música, ya que marcó el inicio de la revolución del rock and roll y el surgimiento de Elvis Presley como una de las figuras más influyentes de la música popular del siglo XX.

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	4.455,59 S&P	0,12%	3,85%	0	-	-
	4.390,99 Euro Stoxx	-0,16%	2,45%	2	EUR 1,09	0,01%
	3.245,35 Shangai Cmp	0,04%	2,65%	1	CNY 7,23	-0,04%
	119.076,37 Bovespa	-0,50%	6,18%	0	BRL 4,84	-0,02%
	441.468,90 Merval	1,11%	19,20%	-10	ARS 259,14	0,50%

Foto del día

"Haces" - El Parque Nacional Ala Archa se encuentra en Kirguistán, Asia Central. Con una extensión de 200 km², destaca por su impresionante belleza montañosa. Ofrece actividades como senderismo y escalada, con rutas bien marcadas y ascensiones desafiantes a montañas como Uchitel y Ak-Sai. También cuenta con áreas de picnic y zonas de descanso, así como oportunidades de camping con el permiso adecuado. Ala Archa alberga una variedad de especies vegetales, desde árboles y arbustos hasta flores alpinas, y es el hogar de animales como el leopardo de las nieves, el alce y diversas aves. Designado como parque nacional desde 1976, su conservación es prioritaria. Se requiere el pago de una tarifa de entrada. En resumen, Ala Archa es un destino impresionante para los amantes de la naturaleza, con majestuosas montañas y una rica biodiversidad que invitan a explorar y disfrutar del aire libre.



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

**CRITERIA**Solución especializada
para inversionistas.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.