

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.

«El trabajo adquiere un nuevo significado cuando sientes que vas en la dirección correcta. De lo contrario, es solo un trabajo, y la vida es demasiado corta para eso»

Tim Cook

Gráfico del día

El 'T-Note' incumple las previsiones y ya deja pérdidas en el año frente al 6% que se gana en Asia

Rentabilidad a vencimiento del bono de EEUU a 10 años

Datos en porcentaje



Fuente: INE.

elEconomista.es

Las expectativas que había a principios de año para el mercado de renta fija no se están cumpliendo. 2023 prometía ser un ejercicio de redención para los inversores en bonos, después de un 2022 nefasto que, a pesar de todo, sirvió para que las rentabilidades a vencimiento volviesen a ser atractivas para construir carteras. Sin embargo, a día de hoy los inversores no están ganando dinero con uno de los activos que mejores perspectivas tenían hace seis meses: el bono de EEUU. El título libre de riesgo por excelencia en el mercado ha vuelto este miércoles a la casilla de salida, superando los niveles de rentabilidad a vencimiento en los que empezó el ejercicio y, por lo tanto, deja pérdidas por precio desde el primer día de enero. En concreto, el título ha vuelto a superar el 3,87% en el que empezó 2023, llegando, a media sesión de bolsa estadounidense, hasta el 3,89%. El título de deuda estadounidense se ha visto obligado a adaptarse al nuevo escenario que ha planteado la Reserva Federal. Después de asegurar la institución que se preparaba para hacer una pausa en la subida de tipos, algo que llevó a muchos inversores a descontar que había acabado el ciclo de endurecimiento de la política monetaria en EEUU, finalmente ha vuelto a reconocer que habrá más incrementos en el precio del dinero en el país. Por el contrario, los bonos asiáticos están siendo los grandes protagonistas en el año, ya que se trata de la categoría de deuda que más ha subido por precio en los últimos meses: se gana con ellos más de un 6% en 2023. ¿Qué está pasando en el mercado para que los inversores prefieran bonos asiáticos? La rentabilidad a vencimiento del índice de deuda de la región ha estado por debajo de la que han ofrecido los títulos estadounidenses en todo momento durante el año, algo que, a priori, debería haber hecho que los inversores se inclinen por la deuda estadounidense. "Asia es la única zona geográfica del mundo donde las tensiones inflacionistas no han aparecido. Lo que esperamos de China los inversores son estímulos, bajadas de tipos, y en Japón había incertidumbre sobre el nuevo banquero central, y de momento, frente a las expectativas, sigue siendo continuista con las políticas previas", indican expertos.

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



Mercado local

[El S&P Merval cortó racha de 4 subas seguidas y las acciones cayeron hasta 4%.](#) El mercado bursátil operó a la baja este miércoles 5 de julio por tomas de ganancias, luego de una racha de compras producida luego de conocerse los precandidatos presidenciales para los comicios de este año, considerados amigables con los mercados. El índice líder S&P Merval de la bolsa de Buenos Aires perdió un 1,1%, a 436.732,580 puntos, contra su tope histórico en las 443.475,81 unidades alcanzado en la víspera, pese al recorte de liquidez por el feriado en Estados Unidos. Este referencial viene de ganar un 7,77% en las cuatro rondas previas, al margen de haberse destacado en junio con un incremento del 24,61% en pesos. La bolsa viene de alzas consecutivas por coberturas de carteras ante la alta inflación y la devaluación diaria del peso doméstico, mientras se aguardan avances en las renegociaciones del Gobierno con el FMI. 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). En tanto, los bonos cerraron con mayoría de bajas. Los mayores descensos fueron para el Bonar 2030 (-1,8%), el Global 2030 (-1,5%) y el Global 2046 (-1,5%). En este contexto, el riesgo país cayó 2,1% a 1.957 puntos básicos. El lunes perforó los 2.000 puntos por primera vez desde febrero.

[El costo fiscal de la sequía fue de 0,6 puntos del PBI en el primer semestre.](#) Cuando en las próximas horas el viceministro de Economía, Gabriel Rubinstein, y el jefe de asesores, Leonardo Madcur, se sienten con los técnicos del Fondo Monetario Internacional (FMI) para el sprint final de las negociaciones que mantienen desde hace tres meses, uno de los puntos a cerrar será el costo de la sequía y cómo impactó en la recaudación fiscal, para de ese modo poder fijar una nueva meta de déficit primario para 2023. Según estimaciones del Instituto Argentino de Análisis Fiscal (IARAF), en los primeros seis meses del año los

ingresos de la AFIP representaron el 9,2% del Producto Bruto Interno (PBI), lo que implica una baja de 0,6 puntos porcentuales respecto del mismo período del año pasado. Fueron \$15,97 billones entre enero y junio. Si se le restan los impuestos al comercio exterior, tanto las retenciones a las exportaciones como los aranceles de importación y la tasa de estadística, los ingresos del fisco equivalen al 8,6% del PBI con una caída de un punto del PBI respecto de igual período de 2022. Es decir, que el costo fiscal de la sequía sobre las retenciones habría sido de 0,5 puntos del PBI hasta ahora, según el análisis del IARAF. Es porque el año pasado explicaban el 0,8% del PBI y este año bajaron al 0,3% durante el primer semestre. Por su lado, los aranceles y la tasa de estadística perdieron otro punto. Es evidente que la merma en la recaudación de los tributos relacionados con las compras al exterior se vincula con la menor cantidad de dólares disponibles y la menor actividad que va de la mano con ello. Los aranceles explican este año 0,27% del PBI, según indican los datos privados.

[FMI: Gobierno pagará los vencimientos de forma unificada a fin de mes.](#) El Gobierno le pagará a fin de mes al Fondo Monetario Internacional (FMI) los vencimientos por poco más de US\$ 2.500 millones que operan durante todo julio. "Se unifican los pagos", confirmaron a *Ámbito* fuentes oficiales luego de acordar el formato con el organismo de crédito. De esta forma, se da lugar para culminar la renegociación y obtener un nuevo desembolso de Derechos Especiales de Giro. Mientras, el ministro de Economía, Sergio Massa, sigue discutiendo con Washington la reformulación del programa. Esta novedad traerá un alivio a la perspectiva de reservas del Banco Central de la República Argentina (BCRA). Según estimaciones de la consultora Ecolatina, las reservas netas de la entidad se encuentran en terreno negativo por US\$5.300 millones. De acuerdo al cronograma original, esta semana se debían cancelar cerca de US\$1.300 millones y la próxima otros US\$650 millones. En total durante julio operan vencimientos con el Fondo por poco más de US\$2.500 millones. El mecanismo de aplazar los vencimientos hasta fin de mes ya se hizo en otras oportunidades. La última fue en junio, cuando el Gobierno terminó cumpliendo sus obligaciones con el organismo multilateral con un remanente de Derechos Especiales de Giro por el equivalente a US\$1.700 millones que quedaban en las reservas y con yuanes "de libre disponibilidad" que se obtuvieron por el intercambio de monedas con China por US\$1.000 millones. De esta forma, el ministro Massa continuará discutiendo con las autoridades del Fondo la reformulación del programa, cuyas metas quedaron sepultadas por los efectos de la sequía que le restará a Argentina exportaciones por cerca de US\$20.000 millones este año. Una alta fuente del equipo económico calificó a las negociaciones como "arduas" aunque se mostró optimista sobre la posibilidad de cerrar el acuerdo en los próximos días y obtener un adelanto de desembolsos que permita despejar el horizonte financiero.



Mercado global

[Wall Street titubea ante las actas de la Fed.](#) Las minutas de la Reserva Federal de EEUU, que se han dado a conocer poco antes del cierre norteamericano, han marcado sin embargo el nerviosismo de los inversores, sumado a los malos datos macroeconómicos que presentaba China. Finalmente, las minutas han dejado a relucir que casi todos los participantes del organismo estaban de acuerdo en mantener las tasas de interés en el 5-5,25%. Wall Street reacciona a esta jornada con ligeras caídas en sus principales índices. Intentando averiguar en las actas de la Fed, su próxima actuación en la reunión de julio, el Dow Jones se coloca como el selectivo más castigado en este ecuador de la semana, con un retroceso del 0,37%. El S&P 500 y el Nasdaq 100 corrigen un 0,2% y un 0,03% respectivamente. En el Dow Jones está, de hecho, la llave de que la tendencia alcista prosiga en el parqué norteamericano. "Para que gane enteros la posibilidad de ver este éxtasis del 10% es necesario que los alcistas asesten una nueva cornada a los bajistas y para ello el Dow Jones debe batir resistencias en los 34.700 puntos, que han frenado las subidas hasta en siete ocasiones desde el año pasado", apuntaron analistas.

[Las actas de la Fed revelan que no hubo unanimidad en el 'parón' de junio.](#) Los mercados esperaban, al 80% de seguridad, que la Reserva Federal subiera los tipos en junio. La decisión de mantenerlos sin

cambios sorprendió a los expertos, y dividió a la dirección del banco central, según revelan las actas de su última reunión, publicadas hoy. En ellas, se indica que "Casi todos los participantes" consideraron "apropiado o aceptable" mantener sin cambios los tipos de interés, y que una minoría de 'halcones' apostaron por subirlos otros 25 puntos básicos más. Según el texto, la clave para conseguir el apoyo generalizado al 'parón' veraniego en la senda de endurecimiento monetario fue acordar más subidas para los siguientes encuentros, e insistir en que este descanso no supone el fin de las subidas de tipos, sino todo lo contrario. Las actas también muestran que la Fed cree que este endurecimiento puede llevar a dos escenarios igual de probables en los próximos seis meses: una recesión leve que comience a lo largo del otoño o un enfriamiento de la economía que no llegue a una recesión, dada la fortaleza continua en las condiciones del mercado laboral y la resiliencia del gasto del consumidor".

[Las dos posturas que siguen enfrentándose en los mercados.](#) En los mercados de valores siguen enfrentándose dos posturas muy contrapuestas, expone en su último comentario Juan José Fernández-Figares, de Link Securities. Por un lado, están "los inversores que apuestan por un escenario de 'aterrizaje suave' de las principales economías desarrolladas, en el que el crecimiento económico se modera sensiblemente en los próximos meses, la inflación termina por ser doblada, los bancos centrales dan por finalizado en unos meses el proceso de alzas de tipos y los resultados empresariales se muestran resistentes. Por otro, están "los inversores que creen que una alta y persistente inflación y las políticas monetarias restrictivas de los bancos centrales terminarán abocando a las principales economías mundiales a una recesión que puede ser incluso profunda". "De momento, tal y como se han comportado las bolsas en el primer semestre, parece que se ha impuesto la primera de estas visiones. No obstante, a partir de ahora serán los datos macroeconómicos que se vayan dando a conocer los que den y quiten razones a los inversores. En nuestra opinión, y tras el gran comportamiento de las bolsas en la primera mitad del año, el riesgo a corto plazo para los mercados es ligeramente mayor a la baja, aunque una positiva temporada de presentaciones de resultados trimestrales -comienza en unos pocos días- y el anuncio por parte de China, anuncio muy esperado, de nuevos estímulos fiscales para relanzar el crecimiento de su economía, podrían hacer que esta percepción que tenemos cambie radicalmente y se vuelva más favorable", concluye el analista..

Efemérides

Un 6 de julio de 1946 nació Sylvester Stallone, un actor, guionista y director de cine estadounidense conocido por su carismática presencia en la pantalla y su participación en icónicas películas de acción. Ganó reconocimiento internacional por su papel protagónico como Rocky Balboa en la exitosa franquicia de Rocky, que le valió múltiples galardones al premio Oscar, ganando mejor película, director y montaje. Además, interpretó a John Rambo en la saga de películas de acción Rambo, consolidando su estatus como un ícono del género. A lo largo de su carrera, Stallone ha sido aclamado por su dedicación física y mental para dar vida a personajes fuertes y memorables. Ha demostrado su versatilidad en otros géneros, como la comedia, participando en películas como "Demolition Man" y "The Expendables". Stallone ha dejado una marca indeleble en la industria cinematográfica y continúa siendo una figura influyente en el cine de acción. Su legado es reconocido en todo el mundo y su carrera ha dejado un impacto duradero en la cultura popular.

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	4.446,82 S&P	-0,20%	3,93%	8	-	-
	4.350,71 Euro Stoxx	-0,92%	2,48%	3	EUR 1,09	0,03%
	3.222,95 Shangai Cmp	-0,69%	2,64%	-1	CNY 7,26	0,00%
	119.549,21 Bovespa	0,40%	6,18%	0	BRL 4,85	0,02%
	436.732,60 Merval	-1,07%	19,20%	0	ARS 259,59	0,15%

Foto del día

"Frontón" - El Mir Castle, ubicado en la región de Minsk en Bielorrusia, es un imponente castillo construido en el siglo XVI. Es considerado uno de los ejemplos más destacados de la arquitectura renacentista en Europa Oriental. El castillo ha pasado por varias etapas de construcción y renovación a lo largo de los siglos, fusionando elementos góticos, renacentistas y barrocos en su diseño. El Mir Castle es reconocido como Patrimonio de la Humanidad por la UNESCO y atrae a visitantes de todo el mundo debido a su belleza arquitectónica y su rica historia. El castillo ha sido meticulosamente restaurado y alberga un museo que exhibe artefactos históricos, muebles antiguos y obras de arte. Además, el entorno natural que rodea al castillo, con sus jardines y un lago cercano, añade un encanto adicional a esta joya arquitectónica.



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.