

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 tienes una idea, empieza hoy mismo. No hay mejor momento que ahora para empezar. Eso no significa dejar su trabajo y saltar en su idea 100 por ciento desde el primer día, pero siempre hay un poco de progreso que se puede hacer para comenzar el movimiento»

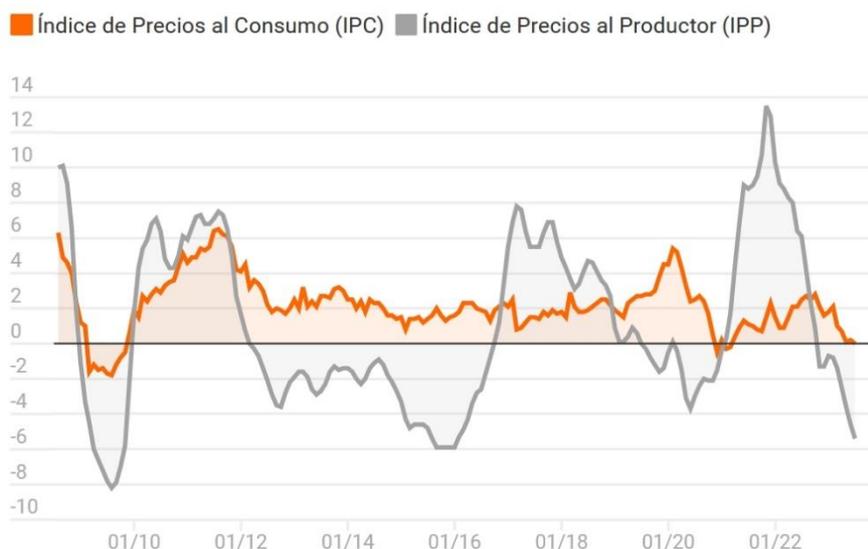
Kevin System

Gráfico del día

China se asoma una espiral deflacionaria a medida que la recuperación tras el covid se congela

Evolución de la inflación en China

Variación interanual en porcentaje



Fuente: Bloomberg.

elEconomista.es

La recuperación económica de China tras la reapertura una vez que cayeron las estrictas medidas contra el covid no carbura. El gigante asiático no es capaz de recuperar el músculo del crecimiento y eso se nota en los precios: no es que la inflación se mantenga baja, algo no tan inhabitual en el país; es que el riesgo

de deflación es real. Los dos datos de inflación relativos a junio conocidos esta madrugada apuntan en esta dirección. El índice de precios al consumo (IPC) se estancó (un 0%) en términos interanuales, retrocediendo un 0,2% en cálculo intermensual. Se trata de la tasa más baja desde febrero de 2021 (28 meses). Uno de los principales lastres de los precios al consumo del mes pasado fueron los precios del cerdo. El coste de la carne -un alimento básico en la dieta china- cayó un 7,2% en junio respecto al año anterior. El descenso fue superior al 3,2% de mayo. El gobierno ha estado tratando de poner un piso bajo la caída de los precios del cerdo, diciendo la semana pasada que iba a comprar más carne de cerdo para las reservas estatales para impulsar la demanda. La inflación subyacente, que excluye los costes volátiles de los alimentos y la energía, se redujo del 0,6% interanual al 0,4%. La inflación de los precios de los alimentos repuntó, pero esto se vio más que compensado por la desaceleración del IPC subyacente y un descenso de la inflación de los precios de los carburantes a su nivel más bajo en 31 meses. La primera reflejó una menor subida de los precios de los viajes y otros servicios en persona, que invirtieron parte de su aceleración anterior impulsada por el impacto de la reapertura. Pero el dato más significativo ha venido de los precios de producción, que cayeron un 5,4% respecto al año anterior, marcando el nivel más bajo desde diciembre de 2015 y la novena lectura seguida por debajo de cero. Esto podría atribuirse, en parte, a una base de comparación más elevada, ya que los precios mundiales de las materias primas estaban subiendo hace un año tras la invasión rusa de Ucrania. Pero el Índice de Precios al Productor (IPP) también cayó un 0,8% en términos intermensuales. Los mayores descensos se registraron en los precios de la energía, los metales y los productos químicos, y también retrocedieron los precios de los bienes de consumo duradero. Esto se debe a la debilidad de la demanda tanto dentro como fuera de China.

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



Mercado local

[Tras pago de cupones, los bonos treparon hasta 5,1%.](#) Los bonos en dólares subieron hasta 5,1% ayer. El mercado se movió en parte impulsado por la expectativa de que haya novedades sobre un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI) por metas y desembolsos en los próximos días, luego de que se conociera que una comitiva oficial partirá en las próximas horas a Washington para seguir negociando. Mientras tanto, también se materializan tomas de posiciones especulativas de cara a las próximas elecciones. Parte de la liquidez que fluyó hacia los títulos públicos, estiman en el mercado, provino del pago por US\$1.022 millones con que el Gobierno canceló cupones de deuda, del cual un 70% fue a parar a manos de tenedores privados. Se trata de la cancelación del vencimiento de intereses de los bonos emitidos durante el canje de 2020, que caía el domingo y que se efectivizó ayer, el primer día hábil posterior. De acuerdo a la información a la que accedió este medio, el acuerdo todavía no está cerrado. “Se sigue negociando, se sigue avanzando”, explican desde el equipo económico. Una señal de ello es la propia partida de la comitiva para mantener ahora conversaciones cara a cara que permitan dar un paso más en las definiciones. En ese sentido, ayer, el secretario de Finanzas, Eduardo Setti, salió a cruzar en redes sociales algunos rumores que marcaban que la definición del acuerdo podía pasar para después de las PASO. A través de su cuenta de Twitter los calificó como “fake news” e intentos por “desestabilizar”. El propio Massa, en una entrevista con C5N el domingo por la noche, había señalado que las discusiones con el Fondo continúan pero que están “muy cerquita de ponernos de acuerdo”.

[La negociación con el FMI: contrarreloj y "jugando fuerte".](#) Contrarreloj, las autoridades del ministerio de Economía y los técnicos del Fondo Monetario Internacional (FMI) se encamina a alcanzar un acuerdo para reformular el programa argentino. Según explican el Palacio de Hacienda, su titular, Sergio Massa, decidió “mantener una posición firme frente a las demandas” del organismo multilateral que llevó un alargamiento en los tiempos. En la noche de este martes partirá una misión con destino a Washington compuesta por el

viceministro Gabriel Rubinstein, el jefe de Asesores, Leonardo Madcur, y el vicepresidente segundo del Banco central (BCRA), Lisandro Cleri y uno de los directores de la autoridad monetaria, Jorge Carrera. Con esta misión y por primera vez desde que asumió en su cargo el primero de mayo, el director para el hemisferio occidental del FMI, el chileno Rodrigo Valdés negociará cara a cara con los enviados del Gobierno argentino. Las negociaciones deberán realizarse de manera acelerada ya que se estima que normalmente son necesarias dos semanas desde el momento en que se llega a un acuerdo a nivel técnico y su tratamiento en el Directorio del Fondo para su aprobación definitiva. Y en agosto los directores suelen tomarse vacaciones.

Los bonos en dólares subieron con fuerza ante la expectativa de alcanzar un acuerdo con el FMI. Los bonos en dólares subieron hasta 5,1% el lunes 10 de julio mientras los inversores aguardan novedades sobre un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI) por metas y desembolsos, cuando se contabilizan tomas de posiciones especulativas de cara a las próximas elecciones presidenciales. Parte de la liquidez provino del pago por US\$1.000 millones con que el Gobierno cancelaba cupones de deuda, de los cuales un 70% está en manos de tenedores privados. Así, los bonos subieron con fuerza, en el marco del proceso de pago de los cupones semestrales que lleva adelante el Gobierno a los bonistas privados reestructurados en 2020 por el ex ministro de Economía, Martín Guzmán. El que más subió fue el Global 2046 (+5,1) seguido por el Global 2035 (+4,4%) y el Bonar 2030 (+4,2%). El riesgo país, medido por el banco JP.Morgan, cayó 2,9% a 2029 puntos. Según analistas, con el pago de cupones de bonos nominados en dólares y euros, las reservas netas del BCRA rondarán unos peligrosos US\$6.000 millones negativos. El índice accionario S&P Merval porteño cayó un 0,7%, a 420.772,57 puntos, luego de un inicio inestable y de acumular toma de utilidades durante la semana pasada, cuando marcó su máximo histórico de 443.475,81 puntos. Así las mayores bajas fueron para: Transener (-2,9%), Grupo Financiero Galicia (-2,7%), y Transportadora de Gas del Sur (-2,3%).



Mercado global

Con una Fed más estricta, el dólar se acerca a mínimos del año. Que la Reserva Federal de EEUU tiene intenciones de seguir subiendo tipos es ya más que una realidad. Este lunes tres funcionarios del organismo han vuelto a reiterar la necesidad de una política monetaria más estricta por más tiempo para enfriar una economía que no deja de demostrar su solidez. "Es probable que necesitemos un par de aumentos de los tipos adicionales en el transcurso de este año para que la inflación vuelva a una senda sostenible del 2%", ha opinado la presidenta de la Fed de San Francisco, Mary Daly. Una visión compartida por Loretta Mester, presidenta de la Fed de Cleveland y Michael Barr, vicepresidente de supervisión del organismo esgrime que "aún hay trabajo por hacer". Con este telón de fondo, los principales índices de Wall Street han iniciado esta semana con ligeras subidas, en las que el Dow Jones se ha impuesto en el parque norteamericano con una revalorización del 0,63%. Por su parte, S&P 500 y Nasdaq 100 avanzan apenas un 0,24% y un 0,06% respectivamente. En el mercado de la renta fija, pese a que las compras han sido la tónica imperante sobre el bono estadounidense con vencimiento a 10 años, el T-Note continúa por encima del 4% de rentabilidad. El papel a 2 años consigue, por contra, descender del 5% que alcanzó la semana pasada.

Según BofA: EEUU perderá fuelle y la bolsa europea borrará un 15%. De cara al futuro, los analistas de renta variable europea de Bank of America (BofA) esperan que "se intensifique el lastre derivado del debilitamiento del ciclo crediticio (dado el habitual desfase con el endurecimiento monetario), mientras que el impulso fiscal se desvanecerá, en línea con las previsiones de la Brookings Institution, lo que se traducirá en un menor impulso del crecimiento estadounidense en el futuro". Es por ello que siguen siendo negativos con la renta variable europea e infraponderan los valores cíclicos frente a los defensivos. "Vemos descensos para los PMI de la zona euro y de EEUU desde sus niveles actuales de 48 y 53, respectivamente, hasta 44 y 47 a finales de año, lo que implica un riesgo a la baja para el PMI mundial de 54 a 48. A medida que se debilite el impulso del crecimiento, esperamos que esto se traduzca en una ampliación de las primas de

riesgo y en rebajas de los beneficios por acción, en consonancia con un descenso de alrededor del 15% del Stoxx 600 hasta 380 puntos a principios del próximo año. Nuestras proyecciones macroeconómicas también implican un rendimiento inferior del 13% y el 9% para los valores cíclicos frente a los defensivos y para los valores de valor frente a los de crecimiento", escribe el equipo de Sebastian Raedler en una nota para clientes.

[La gran banca de EEUU sufre el mayor aumento de las pérdidas por créditos desde el covid.](#) Las compañías estadounidenses comenzarán pronto a dar a conocer sus cuentas del segundo trimestre (y, por tanto, de toda la primera mitad del año). Como es habitual, serán los grandes bancos los primeros en publicar sus balances. La temporada de resultados suele marcar el rumbo de Wall Street en el corto plazo. Y en esta ocasión ganan especial interés los números de las firmas financieras americanas debido al contexto de subidas de los tipos de interés que, si bien suelen traducirse en mayores beneficios, también tienen efectos negativos para un sector que, además, sufrió unas fuertes turbulencias hace apenas cuatro meses. ¿Qué esperan los expertos? Tras una primera mitad de año alcista para la renta variable, las bolsas occidentales han comenzado julio con dudas. En el horizonte próximo se divisan varias referencias macroeconómicas relevantes, como los datos de inflación de junio que, a su vez, son claves para anticipar las futuras decisiones de la banca central sobre los tipos. Sin embargo, no solo la incertidumbre económica pesa en el ánimo del mercado en el comienzo de esta semana. El ámbito corporativo también copa buena parte de la atención. ¿Por qué? Porque en pocos días comienza la temporada de resultados en Estados Unidos y, como es habitual, serán los grandes bancos los que saldrán primero a la palestra. En concreto, este viernes 14 de julio publicarán sus cuentas JP Morgan Chase, Citigroup y Wells Fargo. Cuatro días después, el martes, lo harán Bank of America (BoFA) y Morgan Stanley, mientras el turno de Goldman Sachs llegará el miércoles 19 de julio.

Efemérides

Un 11 de julio de 1934 nació Giorgio Armani, un icónico diseñador de moda italiano que ha dejado una huella indeleble en la industria de la moda con su enfoque sofisticado y elegante. Conocido por su estilo minimalista y cortes impecables, Armani se convirtió en una figura influyente en los años 80, redefiniendo la moda masculina y popularizando el traje de hombre desestructurado. Su enfoque refinado y atemporal se extendió a la moda femenina, donde creó prendas de líneas limpias y siluetas fluidas que empoderaban a las mujeres con su elegancia discreta. Armani también amplió su imperio más allá de la moda, incursionando en fragancias, accesorios y diseño de interiores. Su marca se ha convertido en sinónimo de lujo y sofisticación, vistiendo a celebridades y personalidades influyentes en todo el mundo. A lo largo de su carrera, Armani ha recibido numerosos premios y reconocimientos por su contribución a la moda y al diseño. Su legado se mantiene hasta el día de hoy, ya que su marca continúa siendo una fuerza dominante en la industria de la moda, manteniendo su estética refinada y su atención meticulosa a los detalles.

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	4.409,53 S&P	0,24%	3,99%	-7	-	-
	4.256,51 Euro Stoxx	0,47%	2,64%	0	EUR 1,10	-0,01%
	3.203,70 Shangai Cmp	0,22%	2,64%	0	CNY 7,23	-0,01%
	117.942,44 Bovespa	-0,80%	6,36%	2	BRL 4,90	-0,01%
	420.772,60 Merval	-0,66%	19,81%	26	ARS 262,54	0,61%

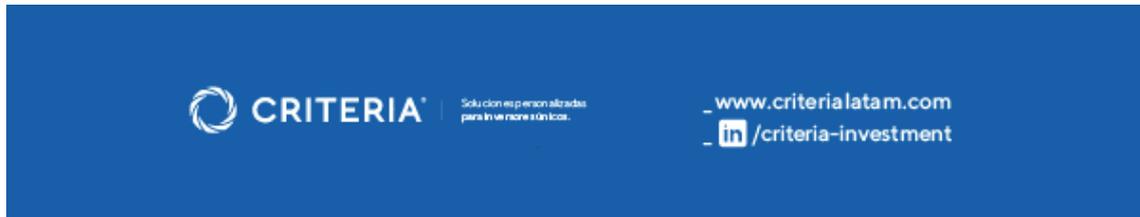
Foto del día

"Altivo" - El Castillo de Bratislava, situado en la colina del mismo nombre en Eslovaquia, es un emblemático símbolo de la ciudad. Construido en el siglo IX, ha desempeñado diversos roles a lo largo de su historia. En 125 palabras, se destaca su arquitectura impresionante, una mezcla de estilos gótico, renacentista y barroco, que refleja su evolución a lo largo de los siglos. El castillo ha sido testigo de eventos históricos importantes y ha albergado a varios gobernantes y monarcas. Actualmente, es un destino turístico popular y un museo que exhibe colecciones de arte y objetos históricos. Desde sus murallas, los visitantes pueden disfrutar de vistas panorámicas de Bratislava y el río Danubio, creando una experiencia inolvidable.



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.