

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.

«Preocúpate más de tu carácter que por tu reputación; porque tu carácter es lo que realmente eres, mientras que tu reputación es simplemente lo que otros

piensan de ti»

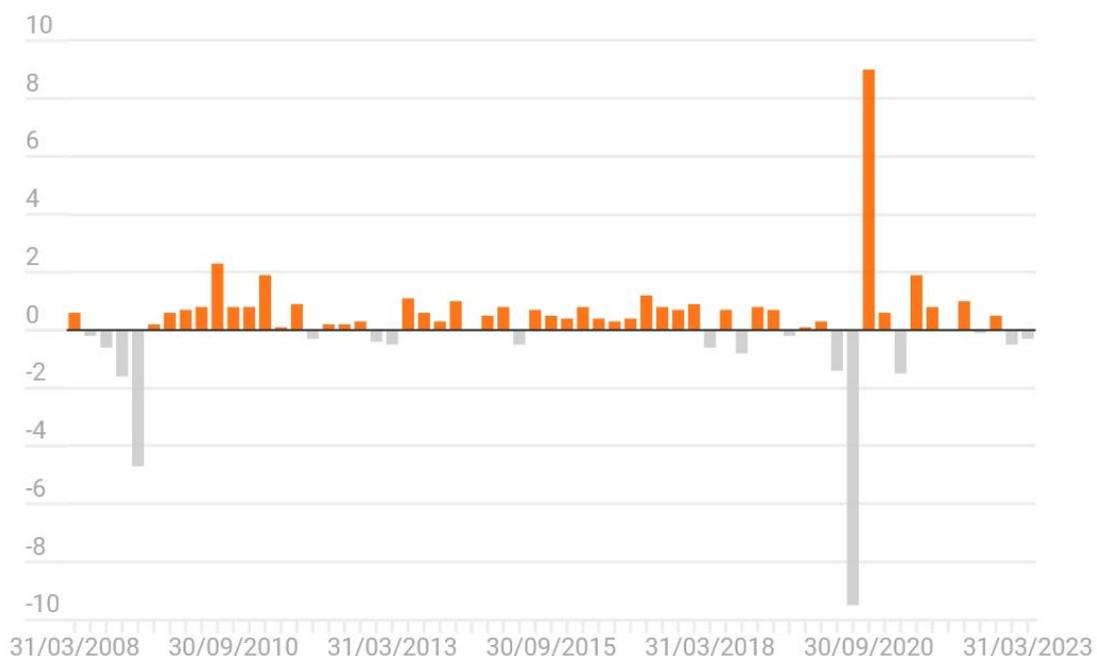
John Wooden

Gráfico del día

Los miedos de 2008 sobrevuelan Alemania: el colapso industrial amenaza con más de dos trimestres de contracción del PIB

Evolución de la economía de Alemania

Variación trimestral del PIB. En porcentaje



Fuente: Bloomberg.

elEconomista.es

La resaca de los vaivenes económicos derivados del covid y, sobre todo, el daño infligido por la guerra de Ucrania están pesando demasiado sobre la tradicionalmente economía puntera de Europa, Alemania. La siempre denominada locomotora económica de la región es ahora de las que menos está tirando del carro. Su exitoso durante años modelo de éxito basado en la industria y las exportaciones sigue 'perdiendo sangre' con cada dato y el país se encamina a un escenario inédito desde el fatídico 2008: tres trimestres consecutivos de contracción del Producto Interior Bruto (PIB). Hablando en plata: la recesión técnica (dos trimestres seguidos de contracción, -0,5% en el último cuarto de 2022 y -0,3% en el primero de 2023) se puede convertir en recesión sin paliativos. Cuando se empezó a calibrar el dolor que iban a causar en la industria germana los rigores energéticos derivados de la decisión rusa de invadir a Ucrania (el ingente gas desde Moscú y el fin de las nucleares era el aquilatado plan energético nacional), todas las previsiones apuntaban a un invierno de pesadilla para el país (se llegó a hablar de racionamiento energético en los hogares). Sin embargo, los primeros datos mostraban que la economía había transitado el paso experimentando solo un cierto estancamiento; gracias, sobre todo, a un invierno con temperaturas más suaves de lo esperado. La realidad se ha acabado imponiendo con las revisiones de estos datos, reflejando la citada contracción. De cara al segundo trimestre, finalizado hace solo unos días, los datos oficiales aún están por venir, pero los indicadores prospectivos no pintan el mejor escenario. Las cifras de comienzos de trimestre hacían prever una vuelta a territorio de expansión (por pírrico que fuera este avance del PIB), pero las más recientes emiten el mensaje contrario. La sucesión de datos deja una dinámica clara. El sorprendente dato de pedidos industriales alemanes conocido este jueves (crecieron un 6,4% en mayo cuando se esperaba un 1%) no altera el horizonte, ya que se debió a circunstancias excepcionales: los pedidos en la categoría "otros equipos de transporte", que incluye todo, desde barcos hasta material militar, aumentaron un 137%. Sin embargo, el resto de datos coincide en la misma dirección.

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



Mercado local

[Mercado redujo expectativas de inflación por primera vez en varios meses: prevé un 142,4% para 2023.](#) Luego de varios meses con importantes ajustes al alza, las proyecciones de inflación para todo 2023 mostraron una dinámica a la baja: los analistas del mercado esperan un IPC de 142,4% en el año, 6,5 puntos porcentuales menor al que estimaban un mes atrás, según se desprende del Relevamiento de Expectativas del Mercado (REM) de junio, que dio a conocer este viernes el Banco Central. Como todos los meses, el estudio detalla las previsiones de instituciones, empresas, organismos y especialistas sobre la evolución de las principales variables de la macroeconomía nacional, entre ellas, el dólar. En esta oportunidad, quienes participan del REM estimaron, además del dato anual, una inflación mensual de 7,3% para junio de 2023, una evolución más contenida que en el último mes, tras una sobre estimación de 1,2 p.p. en el REM previo respecto del dato de mayo. Respecto del IPC Núcleo, los participantes del REM revisaron también a la baja sus previsiones para 2023, ubicándola en 141%, y para 2024, en 103,8%. Para el período anual 2025 proyectaron una inflación núcleo de 53,5%. Sin embargo, al igual que el mes pasado, luego de que los participantes del REM brindaran sus pronósticos al BCRA se conoció nueva información que sugiere que la inflación mensual se moderó aún más con respecto al dato observado en mayo.

[Tregua del trade electoral: el S&P Merval registró su primera caída semanal en dos meses.](#) La bolsa porteña rebotó este viernes 7 de julio por oportunidades de compras luego de una fuerte caída en la víspera al dispararse los temores de que la Reserva Federal estadounidense mantenga las tasas elevadas por un período de tiempo mayor al esperado. Además, este viernes se conocieron los datos oficiales de empleo en Estados Unidos y, junto a la caída de los bonos del Tesoro, eso impulsó una mejora en los mercados del mundo que se reflejó en las acciones locales. En ese marco, el S&P Merval de BYMA avanzó un 1,4%,

a 423.580,45 puntos, tras el derrumbe del 4,4% del jueves y contra su récord en pesos de 443.475,81 unidades anotado el lunes pasado. Así, el índice referencial registró su primera caída semanal en dos meses. Las acciones del panel líder operaron con mayorías de alzas, lideradas por Telecom (+5,9%), Transportadora de Gas del Sur (+5,1%) y Cresud (+5,1%). Mientras que los papeles que más cayeron este viernes fueron los de Banco Macro (-1,4%), Edenor (-1,4%) y Loma Negra (-0,9%). En el acumulado semanal, los papeles argentinos operaron mixtos, con subas de hasta el 12%, como fue el caso de Sociedad Comercial del Plata. A continuación, los acciones que más escalaron fueron las de Transener (+9,5%) y las de Ternium (+5,6%). Mientras que las que registraron mayores bajas fueron Banco Macro (-8%), BYMA (-6,3%) y Banco Supervielle (-6,1%).

[Los costos en dólares de la industria minera subieron 3% en los cinco primeros meses del año.](#) La Cámara Argentina de Empresarios Mineros (CAEM) y la consultora Abeceb señalaron que el Índice de Costos de la Minería Argentina (ICMA), que muestra los costos en dólares del sector minero metalífero, acumuló, en los primeros cinco meses del año, una suba del 3%. El indicador mostró en mayo variaciones positivas en todas sus divisiones: logística (+2,5%) se ubicó por sobre el nivel general, por mayores costos de mantenimiento (+6%) y seguros (+5%). Luego aparece energía (+1,5%) a raíz del aumento del precio del monómico (+22,3%). Mientras que el apartado de remuneraciones acumuló 2,5% acorde a los acuerdos paritarios. Si bien se registra cierta desaceleración interanual, 2023 continúa por sobre el promedio histórico de los costos mineros. En tanto que, en los primeros cinco meses, en promedio el ICMA supera por 6 puntos porcentuales al índice del oro y 9 puntos porcentuales al de la plata. Esto además se da en un contexto donde, según datos del INDEC, el índice de extracción de minerales metalíferos presenta una caída de 17,3% respecto a mayo de 2022, en tanto que el acumulado del año muestra una disminución de 10,9% respecto a igual acumulado a mayo del año anterior.



Mercado global

[Wall Street vuelve a las caídas a pesar de los datos de empleo.](#) Los últimos datos de empleo conocidos este viernes se suman a lo que ya venían demostrando los de este jueves: la economía norteamericana no se enfría todo lo rápido que le gustaría a la Reserva Federal Estadounidense y la solidez que está demostrando le da vía libre al organismo para seguir subiendo los tipos de interés por más tiempo. Este viernes se veía como los ingresos medios se aceleraban hasta el 4,4% frente al 4,2% previsto y el paro caía hasta el 3,6%. Ya se descuenten más subidas de tipos por parte de la Fed, y Wall Street ha seguido con caídas tras el descalabro mundial que se produjo este jueves. Así, los principales índices del parque norteamericano caen un 0,35% en el caso del Nasdaq 100 y un 0,28% y el 0,55% en los del S&P 500 y el Dow Jones. En el mercado de la renta fija, aunque este viernes se relajaron las rentabilidades de los principales bonos, el americano con vencimiento a 10 años finaliza la semana tensionado en el entorno del 4% de rendimiento, su nivel más alto desde el pasado marzo.

[El empleo de EEUU no resuelve el verano a la Fed: la creación de empleo se suaviza, pero los salarios aceleran de nuevo.](#) La creación de empleo se suavizó en junio en EEUU hasta las 209.000 nóminas no agrícolas, la lectura más baja desde diciembre de 2020, por debajo de las 306.000 de mayo (dato revisado desde las 339.000 previas) y de las 230.000 esperadas, según los datos publicados este viernes por la Oficina de Estadísticas Laborales (BLS) del Departamento de Trabajo. Al mismo tiempo, el informe revela que los ingresos medios volvieron a acelerarse: el 4,3% interanual de mayo se revisa hasta el 4,4% y la lectura de junio se mantiene en esa cota pese a esperarse un 4,2%. En términos intermensuales, el dato de mayo se corrige de un 0,3% a un 0,4% y se mantuvo en ese porcentaje en junio. La mixtura de datos no aclara el horizonte de la Reserva Federal con las subidas de tipos después de las vacaciones. El resto del informe va en la línea habitual, con un paro en el 3,6%, muy cerca de mínimos históricos, y una tasa de participación laboral clavada en el 62,6%, aún notablemente por debajo del 63,4% prepandémico. El promedio de horas trabajadas a la semana subió de 34,3 a 34,4. El menor aumento general en las nóminas,

que habría sido más pequeño sin el incremento de 60.000 puestos de trabajo en el sector público, reflejó una brusca desaceleración del crecimiento del empleo en el sector servicios. Las nóminas en el empleo temporal, el primero que en el que se destruyen puestos cuando se avecina incertidumbre en la economía, también cayeron en 13.000 puestos.

[China cierra su 'guerra' contra Ant con una multa de 985 millones.](#) Los reguladores chinos impusieron multas por más de 1.000 millones de dólares a los gigantes tecnológicos Ant y Tencent, lo que marca el fin de una ofensiva contra el sector que acabó con miles de millones en valor de mercado y frustró la mayor oferta pública inicial del mundo. El Banco Popular de China multó a Ant con 7.120 millones de yuanes (984 millones de dólares), poniendo fin a más de dos años de investigaciones sobre el gigante tecnológico de las finanzas fundado por el multimillonario Jack Ma. En el caso de Tencent, la multa impuesta fue de 2.990 millones de yuanes, según comunicó el banco central el viernes. Las acciones de Alibaba Group, filial de Ant, se dispararon más de un 6% en Nueva York. Los inversionistas apuestan a que las multas pondrán fin a una ofensiva de varios años que frustró la salida a bolsa de Ant prevista para 2020 y afectó a algunas de las empresas privadas más poderosas del país en sectores que van desde la educación en línea hasta los juegos de azar. Esto allana el camino para que Ant reactive su crecimiento y resucite sus planes de salir a bolsa..

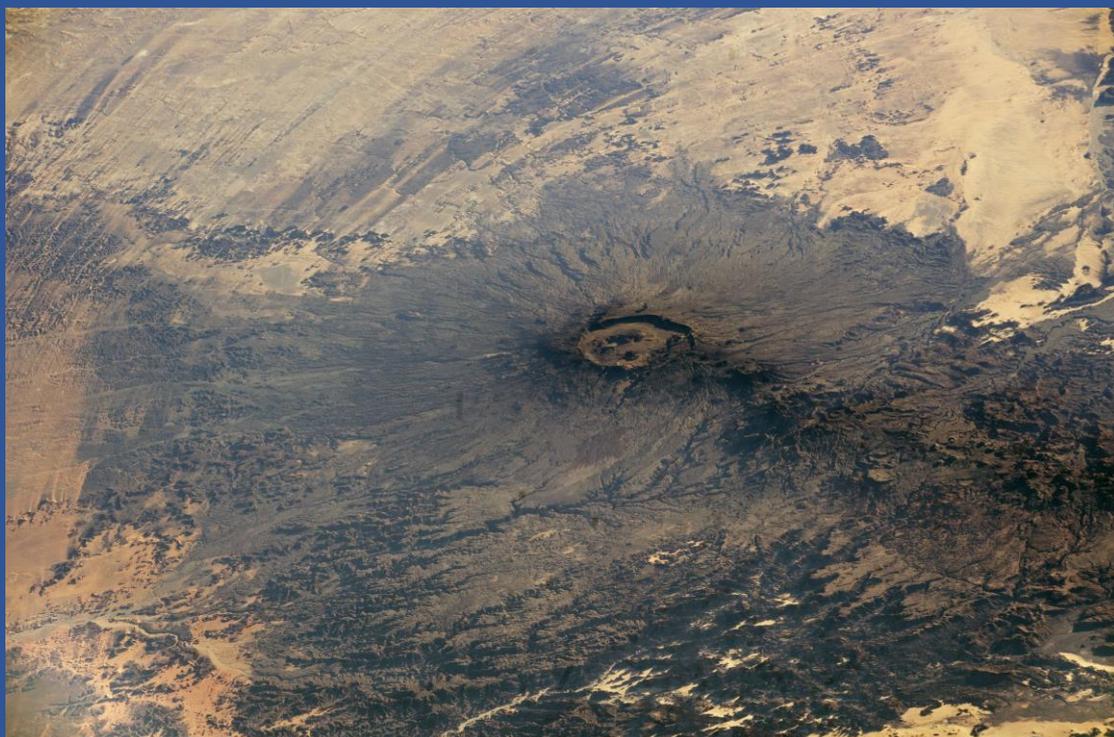
Efemérides

Un 10 de julio de 1871 nació Marcel Proust, un reconocido escritor francés del siglo XX, conocido principalmente por su monumental obra maestra "En busca del tiempo perdido". Nacido en Auteuil, un suburbio de París, Proust provenía de una familia adinerada y cultivada. Su talento literario se desarrolló desde temprana edad, y aunque su salud era frágil, logró establecerse como uno de los escritores más influyentes de su tiempo. Proust fue un observador meticuloso de la sociedad y exploró temas como la memoria, el amor, el arte y la naturaleza humana en sus escritos. Su estilo narrativo caracterizado por frases largas y una prosa exquisita, le permitió capturar la complejidad de la experiencia humana. "En busca del tiempo perdido" consta de siete volúmenes y es considerada una de las obras literarias más importantes del siglo XX. Proust revolucionó la narrativa con su enfoque introspectivo y su profundo análisis de la psicología humana. Aunque su vida fue relativamente corta, Marcel Proust dejó un legado duradero en la literatura, siendo reconocido como uno de los grandes escritores de todos los tiempos. Sus obras continúan siendo leídas y estudiadas en la actualidad, y su influencia perdura en la literatura moderna.

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	4.398,95 S&P	-0,29%	4,06%	3	-	-
	4.236,60 Euro Stoxx	0,32%	2,64%	1	EUR 1,10	0,72%
	3.196,61 Shangai Cmp	-0,28%	2,64%	0	CNY 7,23	0,32%
	118.897,99 Bovespa	1,25%	6,34%	14	BRL 4,87	0,96%
	423.580,40 Merval	1,44%	19,55%	66	ARS 260,96	0,23%

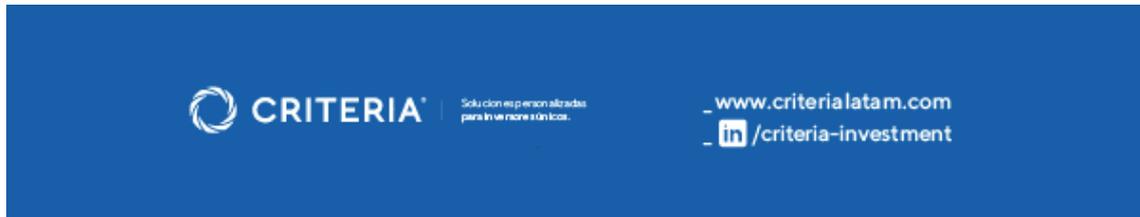
Foto del día

"Céntrico" - Emi Koussi es un volcán situado en el desierto de Sahara, en la región de Tibesti, en Chad. Con una altitud de 3,415 metros, es el punto más alto del país y uno de los volcanes más altos del continente africano. Su nombre se traduce como "el gran horno" en la lengua local tubu. Emi Koussi es un volcán inactivo, con una caldera en su cumbre que se formó hace aproximadamente dos millones de años. La región que rodea al volcán es inhóspita y desértica, con paisajes impresionantes que incluyen dunas de arena y formaciones rocosas. A pesar de su ubicación remota y desafiante, Emi Koussi atrae a algunos aventureros y montañeros que buscan desafiar su cumbre y explorar esta área única de Chad.



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.