

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.

*«No importa cuántas veces falles, solo debes de estar en lo correcto una vez.
Entonces todos te llamarán un éxito de la noche a la mañana y te dirán lo
afortunado que eres»*

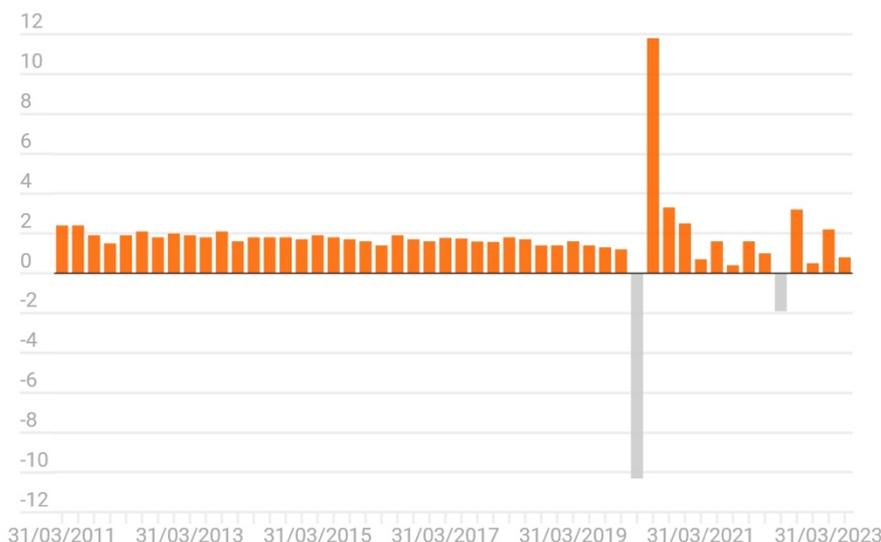
Mark Cuban

Gráfico del día

La pesadilla de la deflación asoma en China y el gobierno de Xi Jinping se enfrenta a un gran dilema

Evolución de la economía de China

Variación trimestral del PIB. En porcentaje



Fuente: Bloomberg.

elEconomista.es

La economía china no consigue reemprender el vuelo una vez levantado el pesado telón de la pandemia. El fin en diciembre de los estrictos confinamientos en el marco de las políticas 'covid cero' cuando Occidente ya daba por superado el virus no está suponiendo el enérgico arranque que se esperaba. El crecimiento no gana tracción, fantasmas como el agujereado inmobiliario chino y la ingente deuda local están siempre

presentes, la demanda exterior sigue cayendo tras la agresiva senda de los bancos centrales de todo el mundo y Pekín no acaba de mandar una señal contundente de estímulo para reflotar la situación. Los datos del segundo trimestre dejan un primer telegrama preocupante: la debilidad es patente y puede ir a más. El siguiente puede ser aún peor: viene la deflación. El alud de datos conocidos este lunes permite observar en su totalidad la fotografía. El crecimiento general del PIB se aceleró del 4,5% interanual en el primer trimestre al 6,3% en el terminado en junio, mucho más débil de lo previsto (la mediana del consenso de analistas de Bloomberg era del 7%). Además, la aceleración refleja en gran medida la debilidad de la base de comparación: Shanghai y otras grandes ciudades fueron objeto de severos cierres en el segundo trimestre del año pasado. El dato intertrimestral arroja más luz: el crecimiento descendió del 2,2% en el primer trimestre al 0,8% en el segundo. La lectura es desalentadora: la economía empezó el trimestre con mucha capacidad disponible y terminó con aún más. El desglose del PIB muestra, como era de esperar, que la industria, la construcción y los servicios obtuvieron mejores resultados en el segundo trimestre que en el primero en términos interanuales. Pero, una vez más, esto refleja una base de comparación mucho más débil. En términos intertrimestrales desestacionalizados, el crecimiento de estas medidas se ralentizó. Los datos mensuales publicados junto con las cifras del PIB también se han visto distorsionados por el efecto base. Esto se refleja perfectamente en la producción industrial. Es cierto que el crecimiento interanual se aceleró del 3,5% al 4,4%, pero, tras tener en cuenta los efectos de base, los cálculos de los economistas sugieren que el crecimiento de la producción se redujo en términos intermensuales. Esto es coherente con un crecimiento relativamente moderado de la demanda de bienes. El crecimiento interanual de la actividad de servicios se suavizó del 11,7% al 6,8% en junio, mientras que el crecimiento de las ventas minoristas se debilitó del 12,7% al 3,1%, si bien los expertos sugieren que las ventas se mantuvieron prácticamente sin cambios en el mes.

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



Mercado local

[FMI: con el viaje de la comitiva oficial, se inician negociaciones finales en Washington.](#) Finalmente, y tras largas semanas de discusión, en las próximas horas comenzará el tramo final de la negociación con el Fondo Monetario Internacional de manera presencial. Según confirmaron fuentes del Ministerio de Economía al cierre de esta edición, la comitiva oficial del equipo económico se tomaba anoche un avión hacia Washington en busca de saldar los últimos puntos en debate. Sergio Massa aspira a tener cerrado el acuerdo técnico esta misma semana. Las discusiones son arduas. Si bien la letra final del entendimiento aún no está concluida, había optimismo en el Gobierno sobre la posibilidad de terminar de delinear el Staff Level Agreement (SLA) de acá al viernes. Ese día es el apuntado para la firma, sobre todo después de la conversación que mantuvieron el domingo Massa y la directora gerenta del organismo, Kristalina Georgieva. En ese diálogo, convinieron que anoche partiría la comitiva gubernamental hacia la capital de Estados Unidos. De esta forma, el viceministro de Economía, Gabriel Rubinstein; el jefe de Gabinete de Asesores de la cartera, Leonardo Madcur; el vicepresidente del Banco Central, Lisandro Cleri; y el secretario de Hacienda, Raúl Rigo, estarán a cargo de las discusiones cara a cara con el director para el Hemisferio Occidental del FMI, Rodrigo Valdés, y el responsable del caso argentino, Luis Cubeddu. También sería de la partida el director del BCRA Jorge Carrera.

[Sigue el trade electoral: acciones y bonos treparon hasta 10% a la espera del acuerdo con el FMI.](#) La bolsa porteña subió con fuerza ante posiciones especulativas en medio de un 'trade electoral' y los bonos en dólares tuvieron una buena performance, tras el resultado de las elecciones primarias (PASO) en Santa Fe, donde la oposición aventajó al oficialismo. Al mismo tiempo, el mercado miró con expectativa el cierre del acuerdo con el FMI donde las novedades se podrían confirmar este viernes. "El resultado de las elecciones

primarias en Santa Fe puede agregar combustible al trade electoral", indicaron analistas. "Hasta el momento, las distintas elecciones provinciales vienen alimentando las expectativas de cambio, y con esto el precio de los activos, donde los resultados de la oposición muestran una notoria mejora versus la última elección presidencial", agregaron. El índice líder S&P Merval subió un 3,1%, a 456.842,79 puntos, luego marcar en la primer parte de la sesión un nivel máximo histórico de 461.556,28 puntos. La mejora del mercado fue liderada por acciones de los segmentos financiero y energético. Así, los papeles que más subieron fueron: Sociedad Comercial del Plata (+9,1), Edenor (+6,9%), y banco Galicia (+4%). En el segmento de renta fija, los títulos finalizaron con mayoría de subas de hasta 3,2% de la mano del Global 2035, seguido por el Global 2038 (+3%), y el Bonar 2035 (+2,6%). Así, el riesgo país, medido por el banco JP.Morgan bajó 3,1% a 2.049 puntos básicos, frente a un nivel máximo histórico de 2.976 unidades registrado hace un año.

[Inflación: lo que proyecta el Banco Central para los próximos meses.](#) Pese al mejor dato de inflación de junio el Banco Central (BCRA) sigue atento al recorrido de los precios internos, y en ese sentido si bien proyecta para los próximos meses una desaceleración de la tasa mensual, a la vez advierte y pone el acento, en la carne. Es más, podría decirse que de cierta forma le pone fecha de vencimiento a esta desaceleración de la tasa mensual de inflación para la primavera, donde no solo la carne sino también los ajustes salariales darían lugar a la gradualidad de la baja de los precios minoristas. En su último balance trimestral el BCRA destaca el efecto negativo de la sequía "récord" sobre los niveles de inflación en los primeros meses del año, sumándose a la inercia previa, y derivando en una marcada aceleración del Índice de Precios al Consumidor (IPC) hasta abril. "Los precios de las verduras, frutas e incluso carne aviar, huevos y lácteos fueron impulsados en forma directa por las condiciones climáticas adversas para la oferta de dichos bienes", explica. A lo que se suma, según el BCRA, el efecto de la mayor incertidumbre económica y financiera producto de la menor liquidación de divisas y de la recaudación fiscal, lo que generó más volatilidad financiera presionando indirectamente al alza las tasas de inflación de abril y mayo. El BCRA, presidido por Miguel Pesce, considera que las medidas instrumentadas para reducir la volatilidad (suba de la tasa de interés, renovación y ampliación del swap con China, el restablecimiento del Dólar soja y agro) lograron contener la aceleración inflacionaria evitando un proceso de espiralización al tiempo que los precios de los alimentos frescos jugaron a favor y así en mayo hubo una leve reducción de la tasa de inflación mensual.



Mercado global

[El dólar sufre su peor racha bajista en tres años.](#) Tras los decepcionantes datos del PIB de China, la secretaria de Hacienda de EEUU, Janet Yellen, ha declarado este lunes que la desaceleración de la economía china corre el riesgo de causar un efecto dominó en el resto de la economía mundial, aunque no espera una recesión en Estados Unidos. Pese a ello, los inversores en norteamérica continúan optimistas tras el buen dato de IPC en junio. Así, las compras se imponen sobre los principales índices de Wall Street y siguen pulverizando sus máximos del año. El Nasdaq 100 logra el mejor comportamiento, con una subida este lunes del 0,95% y sus altos del año ya se establecen en los 15.713 puntos. El índice llevará la semana próxima un rebalanceo para evitar el sobrepeso de sus grandes capitalizadas. Por su parte, el S&P 500, tras un avance del 0,38% en la sesión, toca ya los 4.522 puntos y su avance anual roza el 18%. El Dow Jones se encuentra a menos de un 0,5% de los 34.700 puntos que debe superar para que, a nivel técnico, continúe la fiesta alcista en el parqué norteamericano, como indican analistas. El verde también es la tónica en el mercado de la renta fija. Aunque de forma ligera, las compras son la tónica sobre el bono estadounidense con vencimiento a 10 años, que se establece en el 3,8% de rendimiento. El dólar ya se hunde por debajo 0,89 euros por dólar, su nivel más bajo desde febrero del ejercicio pasado. Con esta ya acumula ocho sesiones consecutivas de pérdidas, su racha bajista más prolongada desde junio del 2020.

AT&T cotiza en mínimos de 30 años. La estadounidense AT&T cae un 5,3% en la jornada hasta los 13,7 dólares por acción, su precio más bajo en 30 años, desde 1994. La compañía ha perdido una cuarta parte (-25%) de su valor en lo que va de ejercicio. El último escollo que la firma ha encontrado en su cotización es una rebaja por parte de Citi, que acaba de revisar a AT&T de comprar a neutral. También recorta su precio objetivo de los 22 a los 16 dólares. El motivo es una exclusiva de The Wall Street Journal que revelaba que la de telecomunicaciones, junto a otras del sector, como Verizon, han usado cables recubiertos de plomo tóxico en parte de su red, lo que es perjudicial para quienes trabajan en esas instalaciones. Citi no puede calcular a cuánto podrían ascender los costes para la empresa asociados a este caso, pero sí considera que hay riesgos en el corto plazo.

Goldman Sachs ve la recesión en EEUU más lejos. La fuerte caída de la inflación y la resistencia del crecimiento en EEUU están sorprendiendo positivamente a los analistas. Y Goldman Sachs han sido los últimos en dar un voto de confianza a la estrategia de la Reserva Federal. Los analistas del banco han anunciado que han rebajado la probabilidad de que haya una recesión en EEUU en los próximos 12 meses "del 25% al 20%". Su explicación es que "los datos recientes han reforzado nuestra confianza en que la reducción de la inflación a un nivel aceptable no requerirá una recesión", apostando por el llamado "aterrizaje suave" que la Fed lleva un año intentando pilotar. En las actas de su última reunión, la Fed estimaba "al 50%" dos posibles escenarios: un enfriamiento de la economía, o una recesión leve que durara unos pocos meses.

Efemérides

Un 18 de julio de 1918 nació Nelson Mandela, un líder político sudafricano y una figura icónica en la lucha contra el apartheid. Su valiente resistencia y dedicación a la igualdad y la justicia lo convirtieron en un símbolo de la lucha por los derechos humanos en todo el mundo. Mandela pasó más de 27 años en prisión por su oposición al régimen segregacionista del apartheid. Sin embargo, incluso detrás de las rejas, siguió siendo un líder influyente y abogó por la reconciliación y la unidad en Sudáfrica. Después de su liberación, Mandela trabajó incansablemente para promover la democracia y la igualdad en su país. Se convirtió en el primer presidente negro de Sudáfrica en 1994 y desempeñó un papel fundamental en la transición pacífica hacia una nación más inclusiva. Su legado perdura como un símbolo de esperanza y resistencia. Mandela recibió numerosos premios y reconocimientos internacionales por su liderazgo y contribuciones a la paz y la justicia. Su vida y su lucha continúan inspirando a personas de todas las edades y culturas a luchar por la igualdad y la libertad.

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	4.522,79 S&P	0,39%	3,81%	-3	-	-
	4.356,79 Euro Stoxx	-0,98%	2,45%	-3	EUR 1,12	0,03%
	3.209,63 Shangai Cmp	-0,87%	2,64%	-1	CNY 7,18	-0,01%
	118.219,46 Bovespa	0,43%	6,13%	5	BRL 4,81	0,02%
	456.842,80 Merval	3,05%	19,33%	14	ARS 266,76	0,65%

Foto del día

"Azar" - El Casino de Mónaco, ubicado en el Principado de Mónaco, es uno de los casinos más famosos y emblemáticos del mundo. Fundado en 1856, este lujoso establecimiento ha sido un símbolo de elegancia y glamour durante más de un siglo. Con su impresionante arquitectura y decoración de estilo Belle Époque, el casino ofrece una amplia gama de juegos de azar, incluyendo ruleta, blackjack, póquer y máquinas tragamonedas. Además del juego, el casino alberga el teatro de ópera Salle Garnier y el Ballet de Montecarlo. El casino también es conocido por ser un punto de encuentro para los ricos y famosos, y ha sido escenario de numerosas películas y eventos de prestigio a lo largo de los años.



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.criteria-latam.com

[/criteria-investment](https://www.linkedin.com/company/criteria-investment)

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 Critería 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.