

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.

«Haz lo que puedas, con lo que tienes, dónde estés»

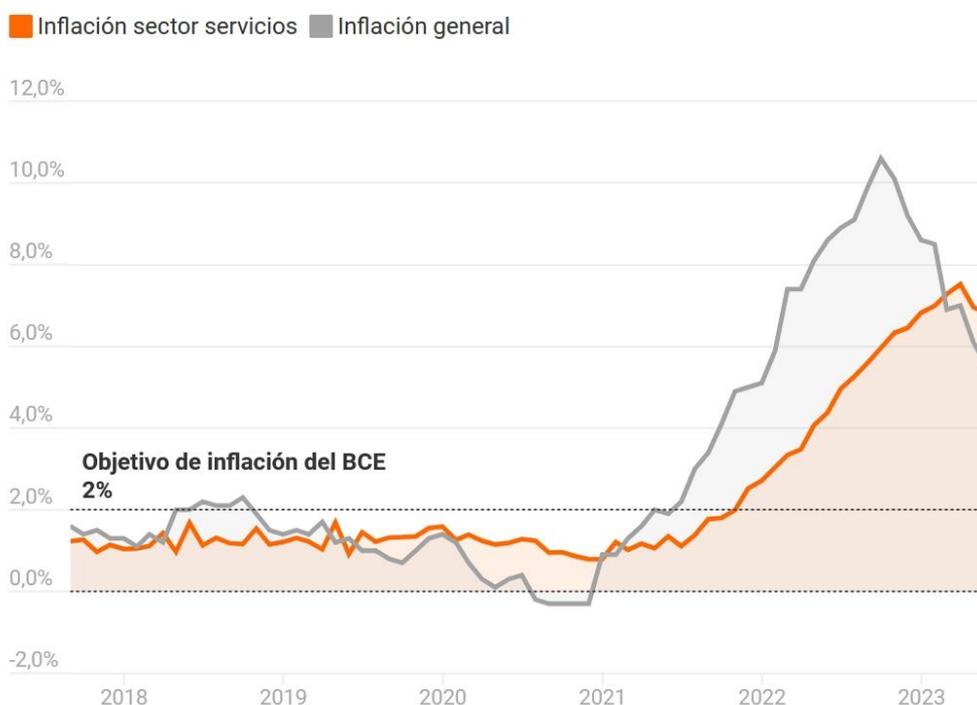
Theodore Roosevelt

## Gráfico del día

La inflación de Reino Unido ya sigue al resto del mundo: el IPC pone fin a meses de sorpresas al alza

### La inflación del sector servicios se resiste

Tasa de inflación general frente a la del sector servicios, en % interanual



Fuente: Bloomberg.

**elEconomista**.es

La inflación de Reino Unido se ha convertido por méritos propios en un caso particular. Sus máximos y su persistencia han ido mucho más allá de lo registrado en EEUU y la eurozona. Para los británicos se ha

juntado lo peor de la crisis energética europea con lo peor del tenso mercado de trabajo de EEUU, espoleando una ola inflacionaria más que preocupante. En junio parece que, por fin, los precios se avinieron a la tendencia mundial. Aunque todavía sigue en niveles elevados, más aún si la comparativa se hace con EEUU (3% interanual en junio) y con la zona euro (5,5% en mayo), la inflación de Reino Unido desaceleró en junio más de lo esperado por los economistas, lo que reduce livianamente la gran presión que hay sobre el Banco de Inglaterra (BoE) para que siga subiendo los tipos, llevando a la libra esterlina a caer esta mañana hasta un 0,75% frente al dólar. Asimismo, los rendimientos de los bonos soberanos (gilts) han caído. El gilt a dos años, el más sensible a la trayectoria de los tipos de interés, ha pasado del 5,13% al 4,89%. El gilt a 10 años, del 4,37% al 4,24%. El índice de precios al consumo (IPC) desaceleró del 8,7% interanual de mayo al 7,9% en junio, estando previsto un 8,2%. Es la lectura más baja desde marzo de 2022 y la mayor caída desde julio de 2021. Asimismo, el dato supone la primera sorpresa a la baja en cinco meses. Con todo, la tasa sigue cuadruplicando el objetivo del 2% del banco central. En términos intermensuales, el IPC general avanzó un 0,1% frente al 0,7% previo y el 0,4% esperado. El IPC subyacente, que excluye la energía, alimentos, alcohol y tabaco, desacelera de un 7,1% (máximos de 31 años) a un 6,9%, también algo más de lo esperado. En el cómputo mensual, al avance es del 0,2% frente al 0,4% esperado y el 0,8% anterior. Según la Oficina de Estadísticas Nacionales (ONS), la inflación se vio arrastrada por la caída de los precios de los carburantes (del -13,1% al -22,7%) y el enfriamiento de las facturas de alimentación. Los precios de los alimentos y las bebidas no alcohólicas subieron un 17,3%, frente al 18,3% de mayo: la tercera desaceleración consecutiva. "Estas tendencias aún tienen recorrido. Y es probable que la inflación medida por el IPC descienda a alrededor del 7% en julio, a medida que se dejen sentir los efectos de la reducción del tope de precios de la Ofgem (Oficina de Mercados de Gas y Electricidad) para los suministros eléctricos a los hogares a partir del 1 de julio", valora Paul Dales, de Capital Economics.

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



## **Mercado local**

[La actividad económica marcó el peor registro desde 2020: el fuerte impacto de la sequía.](#) El Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) cayó 5,5% en mayo, en la comparación interanual, y bajó 0,1% respecto del mes anterior. Si se hace el paralelismo de los primeros cinco meses del año contra 2022, la economía retrocedió 2,3%. Además de que se trata del segundo mes consecutivo que registra una caída en la actividad. ¿Qué hay detrás de esta fuerte contracción de la economía? ¿Qué se espera para el próximo dato? ¿hay sectores que se están expandiendo? Para el economista Claudio Caprarulo, el director en Analytica, tanto en abril como en mayo la explicación de la caída se debe a la menor producción del sector agropecuario, impactada por las consecuencias de la sequía. Pese a esto, destacó que hubo otros sectores muy relevantes como comercio y construcción que crecieron respecto a su nivel de un año atrás. "Por segundo mes consecutivo la explotación de minas y canteras (minería e hidrocarburos) fue el sector que más creció", reveló.

[Según el FMI, Argentina debe tomar una "política monetaria restrictiva y un régimen cambiario simplificado".](#) El Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó un nuevo Informe Anual Sobre el Sector Exterior y alertó sobre la situación de Argentina. El organismo señaló que se debe unificar el tipo de cambio, fortalecer las reservas, tener una política monetaria restrictiva y eliminar en forma gradual los controles de capitales. Según detalló el informe que relevó los datos del 2022, Argentina sufre "elevadas vulnerabilidades de la deuda externa, las reservas internacionales precariamente bajas y la falta de acceso a los mercados internacionales de capital". En ese sentido, el organismo dirigido por Kristalina Georgieva consideró que "es crítico" implementar "políticas macroeconómicas prudentes que fortalezcan la cuenta corriente externa

y la cobertura de reservas para asegurar la sostenibilidad externa". "Las posibles respuestas políticas son una consolidación fiscal favorable al crecimiento, combinada con una política monetaria restrictiva y un régimen cambiario simplificado, sigue siendo esencial para moderar el crecimiento de la demanda interna, reforzar la balanza comercial, reconstituir las reservas internacionales, recuperar el acceso a los mercados y garantizar la sostenibilidad de la deuda fiscal y externa", señalaron como las principales políticas macroeconómicas a tomar.

[Finanzas espera un buen clima de mercado para la segunda licitación de julio.](#) Es indudable que para la Secretaría de Finanzas será mejor que este viernes el equipo que está en Washington tratando de cerrar un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI) llegue a buen puerto. Siempre es mejor llevar a cabo licitaciones de deuda en un clima de tranquilidad. De hecho, los funcionarios de Economía entienden que este fin de semana se cierra este capítulo de la relación, al menos por ahora. Cuando se lleve a cabo el segundo llamado a licitación del mes, el próximo jueves 27, las dudas sobre la continuidad de la relación entre Argentina y el organismo ya van a estar despejadas, aunque el Gobierno se va a tomar su tiempo para preparar la nueva propuesta. Quedan vencimientos por unos \$600.000 millones, todavía con alta participación de privados. Es probable que los detalles se conozcan el día anterior. La estabilidad de la inflación en torno al 7% en los próximos tres meses que el mercado está previendo impulsó una demanda de instrumentos cortos a tasa fija que puedan sacarle alguna ventaja a la suba de los precios. Es por ello que en la Secretaría de Finanzas se prevé seguir incluyendo LEDES de corto plazo, que junto con las LELITES cubren las expectativas de los inversores, como los Fondos Comunes, que por su composición de cartera de clientes no pueden ir hacia instrumentos largos. A ello se le sumarán algunos bonos dólar linked más cortos.



## **Mercado global**

[Wall Street vuelve a concatenar nuevos máximos del año.](#) La relajación de la inflación en Reino Unido en el mes de junio también ha tenido su impacto sobre el mercado estadounidense que, tras romper ayer resistencias el Dow Jones, tiene la puerta abierta a que la fiesta alcista prosiga y los principales índices de Wall Street pueden dirigirse hacia máximos históricos. El Dow Jones vuelve a ser el ganador este miércoles y con sus ganancias del 0,31% en esta sesión, el índice escala ya hasta los 35.060 puntos. La ruptura de su resistencia en los 34.700 puntos "aleja los riesgos bajistas de asistir a una continuidad de la fase de consolidación de las últimas semanas y abre la puerta a alzas de un 6% hasta los altos históricos del año 2021 en los 37.000 puntos", indicaron analistas. Por octava jornada consecutiva, el Dow Jones registra subidas. El S&P 500 también alarga su racha alcista y vuelve a tocar nuevos máximos del ejercicio, situándose ya en los 4.565 puntos, con los que sus ganancias anuales ya ascienden a 0,24%. A la espera de que al cierre de esta sesión presenten sus datos gigantes como Tesla o Netflix, entre otras, el Nasdaq 100 sube ligeramente un 0,03%. Las compras continúan en el mercado de la renta fija. Esta vez el bono estadounidense con vencimiento a 10 años desciende su rendimiento, colocándose en el 3,74% de rentabilidad.

[Netflix cae un 5% pese a aumentar suscripciones, beneficios e ingresos.](#) El beneficio operativo de Netflix creció en el segundo trimestre del año hasta los 1.830 millones de dólares, lo que supone un crecimiento del 16% respecto al mismo período del año pasado. Las ganancias netas superan las previsiones del mercado, pero los ingresos se quedan cortos. La facturación del servicio de streaming aumentó 2,7% hasta los 8.190 millones. El mercado esperaba alcanzar la cifra de 8.300 millones. Las acciones en el after hours caen un 5%. Los descensos sorprenden teniendo en cuenta que uno de los indicadores más seguidos es el crecimiento de suscriptores. Los usuarios subieron un 8% en el período hasta los 238,4 millones de personas. El consenso de analista esperaba 234 millones de usuarios. La compañía además ha mejorado sus perspectivas para el tercer trimestre y todo el año. La compañía espera llegar a los 8.520 millones de dólares en el tercer trimestre y tocar un beneficio por acción de 3,52 dólares. Para todo el año prevé un flujo

de caja de 5.000 millones, frente a los 3.860 millones previstos por el mercado. También pronostico aumentar el margen operativo hasta el 20%, frente al 18% del pasado.

[La renovada euforia en las acciones meme levanta sospechas por su parecido con la anterior burbuja.](#) Carvana es una compañía estadounidense de venta de coches de segunda mano que, aunque a día de hoy no es rentable y acaba de reestructurar su deuda, ha ganado un 727,4% en bolsa en lo que va de año. La firma es solo un ejemplo de las subidas sin frenos y sin condiciones que están experimentando algunas acciones, especialmente, las tecnológicas, las 'cripto' o cotizadas conocidas como meme stock. El sentimiento alcista se ha vuelto a apoderar de las bolsas y recuerda mucho a la sobrevaloración de 2021, que acabó en desastre para los pequeños inversores que se unieron tarde a las subidas. Coinbase es otra empresa que ha registrado un espectacular ascenso. En concreto, del 186,6% desde que empezó 2023. La plataforma de intercambio de criptomonedas está sumida en una batalla legal con el regulador del mercado americano (la SEC, por sus siglas en inglés) por operar como un bróker sin tener licencia para ello. Ni su situación regulatoria, ni financiera -es decir, sus pérdidas o la caída de los ingresos-, le han impedido casi triplicar su precio en el parqué. Como estas, hay numerosos casos de empresas que parecen cotizar por impulsos o que se hacen 'virales' en un momento dado. La también considerada acción meme Riot Platforms, una firma de minería de criptomonedas, se ha disparado un 423,7% en lo que va de ejercicio. La plataforma de inversión Robinhood Markets ha ganado un 52,4%. Mientras, el ETF que agrupa a todas ellas, Roundhill Meme Stock Index de Solactive, asciende un 60% en el curso. Su rendimiento es más de tres veces mayor al del S&P 500, que no es poco, con el índice un 18,2% arriba en el mismo periodo.

## Efemérides

*El 20 de julio de 1969, la misión Apollo 11 de la NASA logró un hito histórico al llevar a los astronautas Neil Armstrong y Edwin "Buzz" Aldrin a la Luna. Después de un viaje de cuatro días, el módulo lunar llamado "Eagle" se separó del módulo de comando y aterrizó en el Mar de la Tranquilidad lunar. Fue un momento emocionante y lleno de tensión cuando Armstrong pronunció las famosas palabras "Es un pequeño paso para el hombre, pero un gran salto para la humanidad" al convertirse en el primer ser humano en poner un pie en la superficie lunar. Aldrin se unió a él minutos después. Durante su tiempo en la Luna, los astronautas recolectaron muestras de rocas lunares, instalaron experimentos científicos y plantaron la bandera de Estados Unidos. Pasaron aproximadamente dos horas y media fuera del módulo lunar antes de regresar a la cápsula de comando, donde se reunieron con Michael Collins, quien había estado orbitando la Luna durante la caminata lunar. El alunizaje marcó un logro significativo para la exploración espacial y abrió la puerta a futuras misiones a la Luna y más allá. Continúa siendo un hito importante en la historia de la humanidad y un símbolo de los límites que podemos superar a través de la determinación y la innovación científica.*

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	4.565,72 S&P	0,24%	3,75%	-4	-	-
	4.362,28 Euro Stoxx	-0,17%	2,41%	5	EUR 1,12	-0,01%
	3.198,84 Shangai Cmp	0,03%	2,63%	0	CNY 7,23	0,00%
	117.552,07 Bovespa	-0,25%	6,10%	-3	BRL 4,79	-0,01%
	453.206,90 Merval	-0,80%	19,14%	-19	ARS 268,16	0,20%

### Foto del día

"Lunar" - El Miradouro da Lua, también conocido como "Mirador de la Luna" en español, es un famoso lugar turístico ubicado en Angola. Se encuentra aproximadamente a 40 kilómetros al sur de la capital, Luanda. El Miradouro da Lua es conocido por su paisaje único y sorprendente que se asemeja a la superficie lunar, de ahí su nombre. Este lugar debe su apariencia inusual a la erosión causada por el viento y la lluvia a lo largo de millones de años. Presenta formaciones rocosas irregulares, crestas, grietas y depresiones, creando un paisaje surrealista que se asemeja a un paisaje lunar. El Miradouro da Lua atrae a turistas y visitantes interesados en la geología y la belleza natural. Ofrece una vista impresionante, especialmente durante la puesta de sol, cuando los colores cálidos iluminan el paisaje rocoso. Es importante destacar que, como con cualquier destino turístico, es recomendable informarse sobre las condiciones actuales y seguir las pautas de seguridad al visitar el Miradouro da Lua en Angola



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.