

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**

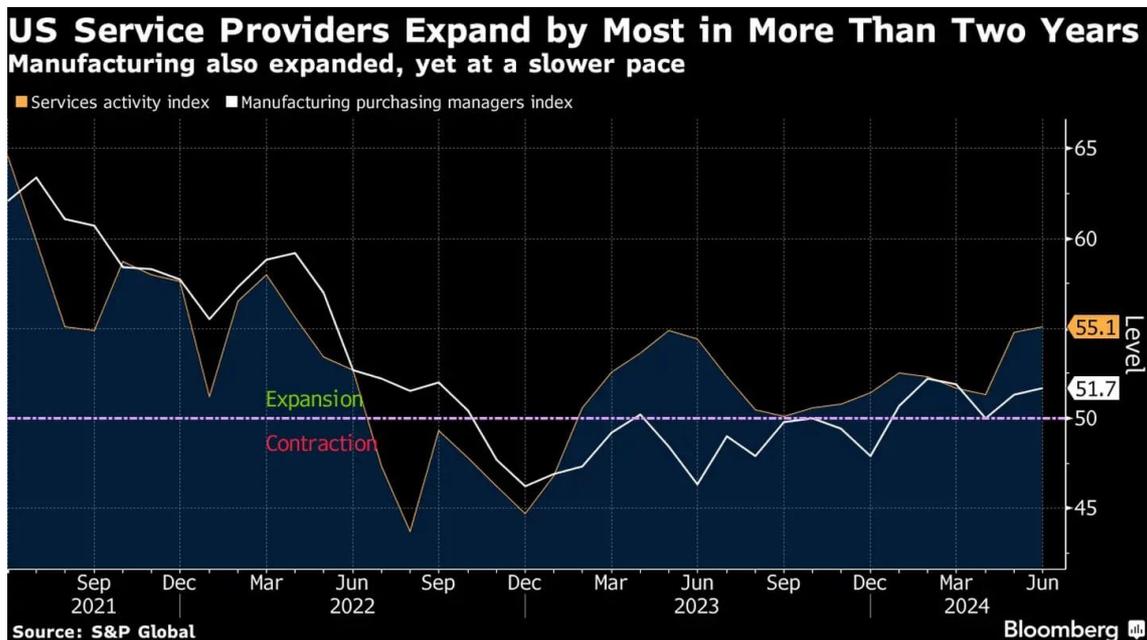
Soluciones personalizadas
para inversores únicos.

«Lo único peor de ser ciego es tener vista, pero no visión»

Helen Kelle

Gráfico del Día

La actividad de los servicios en EE.UU. registra su mayor expansión en más de dos años



La actividad de los servicios en EE.UU. repuntó ligeramente a principios de este mes hasta alcanzar el ritmo más rápido en más de dos años, mientras que las perspectivas mejoraron gracias a la moderación de las presiones sobre los precios y a las perspectivas de reducción de los costes de endeudamiento. El índice S&P Global flash de actividad empresarial de junio para los proveedores de servicios subió 0,3 puntos hasta 55,1, el nivel más alto desde abril de 2022. Las cifras superiores a 50 indican expansión. El indicador superó todas las estimaciones de una encuesta de Bloomberg entre economistas. Junto con un segundo mes de expansión entre los fabricantes, el indicador compuesto de gestores de compras de S&P Global también subió hasta un máximo de 26 meses. “El repunte es generalizado, ya que el aumento de la demanda sigue filtrándose en la economía”, declaró Chris Williamson, economista jefe de S&P Global Market Intelligence.

“Aunque liderada por el sector servicios, reflejo del fuerte gasto interno, la expansión se ve respaldada por la recuperación en curso del sector manufacturero”, añadió Williamson. La mejora contrasta con las cifras procedentes de Europa. El índice compuesto de gestores de compras de S&P Global para la zona euro cayó, lo que indica una pérdida de impulso, ya que las elecciones anticipadas de Francia pesaron sobre las empresas y el sector manufacturero de la región registró su peor mes del año. En Japón, las cifras del PMI también apuntaron a una actividad más débil, con el indicador de servicios registrando una contracción por primera vez en casi dos años. Las cifras del Reino Unido también se suavizaron. La encuesta de EE.UU. señala la resistencia de la actividad empresarial general a medida que el segundo trimestre se acercaba a su fin. Por otra parte, el informe apunta a una mayor suavización de las presiones sobre los precios que los responsables políticos de la Reserva Federal necesitan ver antes de reducir las tasas de interés.

Fuente: [Bloomberg](#) (Link de referencia)



Mercado local

[La recesión se profundizó en el primer trimestre: PBI se derrumbó 5,1%, según el INDEC.](#) En medio del ajuste impulsado por el gobierno de Javier Milei, el Producto Bruto Interno (PBI) de Argentina se desplomó 5,1% en el primer trimestre de 2024, respecto del mismo período de 2023, informó el INDEC este lunes. La profundización de la recesión fue explicada fundamentalmente por las caídas en la industria manufacturera, el comercio y la construcción. Según los datos históricos de la serie de INDEC, la contracción de la economía doméstica fue la más aguda para un primer trimestre desde 2019, cuando la actividad sufría las consecuencias de las corridas cambiarias que provocaron una fuerte devaluación y sentaron las bases para el acuerdo entre el gobierno de Mauricio Macri y el Fondo Monetario Internacional (FMI). La inversión privada fue el componente de la demanda del PBI más golpeado, con un desplome del 23,4% en términos interanuales. Por su parte, el consumo, componente de mayor peso en lo que se produce fronteras adentro del país, registró una caída del 6,7%, mientras que el gasto público se redujo 5%. La performance del comercio exterior compensó parcialmente las bajas, ya que las exportaciones mejoraron 26,4% respecto del año pasado, en buena parte debido a la baja base comparación ya que 2023 estuvo atravesado por una de las peores sequías de la historia, lo cual perjudicó las ventas externas de los principales cultivos del país. Respecto del trimestre inmediatamente anterior, la economía se contrajo 2,6%, siendo también la inversión la más perjudicada con un retroceso del 12,6%.

[Deuda en pesos: Economía anunció licitación de 4 Lecaps y de un bono atado al dólar.](#) La Secretaría de Finanzas anunció este lunes un nuevo llamado a licitación de deuda en pesos, en la que incluye dos nuevas Lecaps, dos reaperturas de estas letras, y un bono dólar linked (ajustado a la evolución del dólar oficial). La colocación que llevará adelante este miércoles la cartera que lidera Luis Caputo incluirá los siguientes instrumentos: La recepción de las ofertas de todos los instrumentos comenzará a las 10 y finalizará a las 15 del 26 de junio de 2024. En los tramos no competitivos deberán consignarse únicamente los montos de VNO a suscribir y estarán destinados a personas físicas o jurídicas que por sus características no cuentan con la especialización necesaria para realizar una evaluación de las condiciones financieras de la licitación y requieren el asesoramiento de una entidad especializada. Los Fondos Comunes de Inversión, Fondos Públicos, compañías de seguro, depositarias, o cualquier otra entidad financiera que por sus características es una entidad relacionada con el mercado financiero, quedan excluidas del tramo no competitivo y son considerados agentes especializados. Las entidades que carguen ofertas en estos tramos no competitivos solo podrán hacer una orden por CUIL o CUIT de Clientes, se aceptará una sola oferta por inversor y deberá ser menor o igual a un monto de VNO \$ 50.000.000, para los instrumentos denominados en pesos, y menor o igual a un monto de VNO USD 50.000, para los instrumentos denominados en dólares estadounidenses, debiendo consignarse únicamente el monto a suscribir.

[El desempleo subió fuerte en el primer trimestre y llegó al 7,7%, máximo desde la salida de la pandemia.](#) El desempleo aumentó con fuerza (0,8 puntos porcentuales -p.p.) al 7,7% durante el primer trimestre del gobierno de Javier Milei frente al mismo período del año anterior, producto de la importante recesión que sufre la economía, según informó este lunes el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC). Se trata del indicador más alto desde la salida de la pandemia, en el segundo trimestre del 2021. Extrapolado a la población total, la cantidad de desocupados llegó a 1.731.000 en el primer trimestre. Así, los nuevos desempleados totalizan unas 180.000 personas más frente al mismo período del año previo. Dentro de la población ocupada (44,3%), se destacó que el 74,7% son asalariados, mientras que el 35,7% no cuenta con descuento jubilatorio. Por otra parte, el 21,9% trabaja por cuenta propia, el 3,2% son patrones y el 0,3% son trabajadores familiares sin remuneración. En lo que refiere a la composición de la tasa de empleo, los economistas destacaron que si bien se observa un "pequeño aumento" del trabajo registrado (21,1% vs. 21,2%), este no es representativo. "La Encuesta Permanente de Hogares (EPH) -con la que se conforma este dato- está sujeta a un margen de error muestral y solo incluye al 63% del país. Para ello, se toman los datos del Sistema Integrado Previsional Argentino (SIPA), que son 100% representativos", señalaron analistas.



Mercado global

[Datos de inflación en EE.UU. alimentan esperanzas de un recorte de tasas en septiembre, según James Bullard.](#) El expresidente del Banco de la Reserva Federal de St. Louis, James Bullard, dijo que espera que el ritmo de la relajación de la política monetaria estadounidense sea lento, aunque el último dato de la inflación hace albergar esperanzas de un recorte de las de interés en septiembre. El ritmo de los recortes será lento porque no hay sensación de urgencia en la economía real, dijo Bullard el viernes en declaraciones virtuales en un evento de UBS Group AG (UBS) en Singapur. Sin embargo, el último informe sobre la inflación ha vuelto a poner en juego el mes de septiembre, añadió. Aunque las proyecciones de los funcionarios de la Fed mostraban un solo recorte en 2024, el mercado está apostando dos reducciones de tasas de un cuarto de punto este año, en noviembre y diciembre. Bullard cambió recientemente su visión a dos recortes de tasas desde los tres que había previsto en abril, ya que la inflación se acercaba al objetivo del banco central y la economía se mantenía resistente.

[Victoria de Trump pondría en peligro US\\$369.000 millones en incentivos a energías limpias.](#) Una victoria de Donald Trump en las elecciones de noviembre pondrá en peligro US\$369.000 millones en iniciativas estadounidenses de energía limpia procedentes de la histórica ley climática de la administración Biden, según Bloomberg Intelligence. Esta cantidad representa la mayor parte de los US\$433.000 millones en subvenciones, préstamos e incentivos fiscales que la Ley de Reducción de la Inflación inyectaría en los sectores de la sanidad, los servicios públicos y las energías limpias, y que estarían en peligro por una victoria de Trump, dijo BI el martes en un informe. "Una victoria de Trump podría amenazar el crecimiento impulsado por la IRA, especialmente para el sector de la energía verde", dijo BI en su análisis del futuro de la IRA tras las elecciones estadounidenses. "Aunque es improbable una derogación total, podrían avecinarse recortes selectivos de los incentivos fiscales". El presunto candidato republicano ya ha prometido emitir una orden ejecutiva dirigida al desarrollo de la energía eólica marina si gana. Wood Mackenzie estimó el mes pasado que una administración Trump plantearía políticas que fomentarían la producción de combustibles fósiles al tiempo que reducirían las ayudas a las energías renovables, las tecnologías de captura de carbono y los vehículos eléctricos.

[El Nasdaq 100 cae más de un 1% lastrado por Nvidia.](#) Los principales índices estadounidenses han concluido de forma mixta una jornada en la que las caídas de Nvidia han lastrado al sector tecnológico, empujando a la baja al Nasdaq 100 y al S&P 500. Los inversores parecen haber bajado la marcha del entusiasmo tecnológico, optando ahora por valores pertenecientes a sectores como la banca y la energía. Concretamente, el sector bancario ha recibido un impulso provocado por ciertos rumores que apuntan a

una reducción de los requisitos de capital por parte de la Fed. Así, el Nasdaq 100 ha bajado un 1,15% hasta las 19.474 unidades, penalizado por Nvidia (-6,33%), Qualcomm (-5,50%) Broadcom (-3,70%) y ASML (-3,34%). El caso de Broadcom es llamativo, pues el Bank Of America dobló recientemente sus estimaciones de crecimiento para dicha empresa, lo cual revela el peso de Nvidia en el sector de los semiconductores. Paralelamente, el S&P 500 ha cedido un 0,31% hasta los 5.447 enteros, mientras que el Dow Jones ha subido un 0,67% hasta los 39.411 puntos, impulsado por la farmacéutica Amgen (+3,24%), Goldman Sachs (+2,64%) y Chevron (+2,58%). Todo ello en una jornada en la que el rendimiento del T-Note ha caído dos puntos básicos hasta el 4,23%. Paralelamente, el precio del barril de Texas ha subido un 1,15% hasta los 81,66 dólares. Finalmente, el oro ha subido un 0,61% hasta los 2.345 dólares.

Efemérides

Un 25 de junio de 1903, nació en Motihari, Raj Británico, George Orwell, quien más tarde se convertiría en un destacado novelista, periodista, ensayista y crítico británico. Su obra, que incluye las famosas novelas distópicas "Rebelión en la granja" (1945) y "1984" (1949), está profundamente influenciada por sus experiencias personales en tres etapas clave de su vida. Primero, su rechazo al imperialismo británico, reflejado en su servicio como agente del orden colonial en Birmania durante su juventud. Segundo, su apoyo al socialismo democrático, inspirado en las duras condiciones de vida que observó y experimentó en Londres y París. Y tercero, su oposición a los totalitarismos nazi y estalinista, reforzada por su participación en la guerra civil española en el bando republicano. Además de ser un cronista y crítico literario, Orwell se destacó como ensayista en lengua inglesa durante las décadas de 1930 y 1940. Sus críticas al totalitarismo en "Rebelión en la granja" y "1984" introdujeron el concepto del "Gran Hermano", ahora común en la crítica a la vigilancia moderna. En 2008, The Times lo colocó en el puesto número dos de los escritores británicos más relevantes desde 1945. El término "orwelliano" se usa frecuentemente para describir el universo totalitario imaginado por Orwell.

Resumen de mercados

Índice	Valor del Índice	Cambio	Tasa de 10 años	Cambio (en BPS)	Moneda	Cambio
 S&P 500	5.465	-0,15%	4,25%	0	105,80	0,00%
 Nasdaq Comp.	17.689	-0,18%				
 STOXX 600	519	0,73%	2,41%	0	1,07	-1,72%
 Shanghai SSE	2.963	-1,17%	2,26%	-2	7,26	0,00%
 Nikkei 225	38.805	0,54%	0,99%	1	159,80	0,00%
 S&P Merval	1.576.460	1,22%	23,73%	0	905,55	0,00%
 Bovespa	121.341	0,74%	11,98%	0	5,43	0,00%

Foto del día

"Guardias" - Los Colosos de Memnón son dos gigantescas estatuas de piedra del faraón Amenhotep III, ubicadas en la ribera occidental del Nilo, cerca de Luxor, en Egipto. Estas estatuas, esculpidas en cuarcita, tienen una altura aproximada de 18 metros y representan al faraón sentado en su trono, con las manos apoyadas en las rodillas y la mirada hacia el este, hacia el río y el sol naciente. Eran parte del complejo funerario de Amenhotep III, construido en el siglo XIV a.C. Originalmente situadas en la entrada del templo funerario, hoy en día, el templo está en ruinas. Durante siglos, los colosos han sido famosos por emitir sonidos misteriosos al amanecer, fenómeno que los antiguos griegos atribuyeron al canto del héroe Memnón, hijo de Eos, la diosa del amanecer.



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



www.criteria-latam.com
/criteria-investment

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 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.