

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**

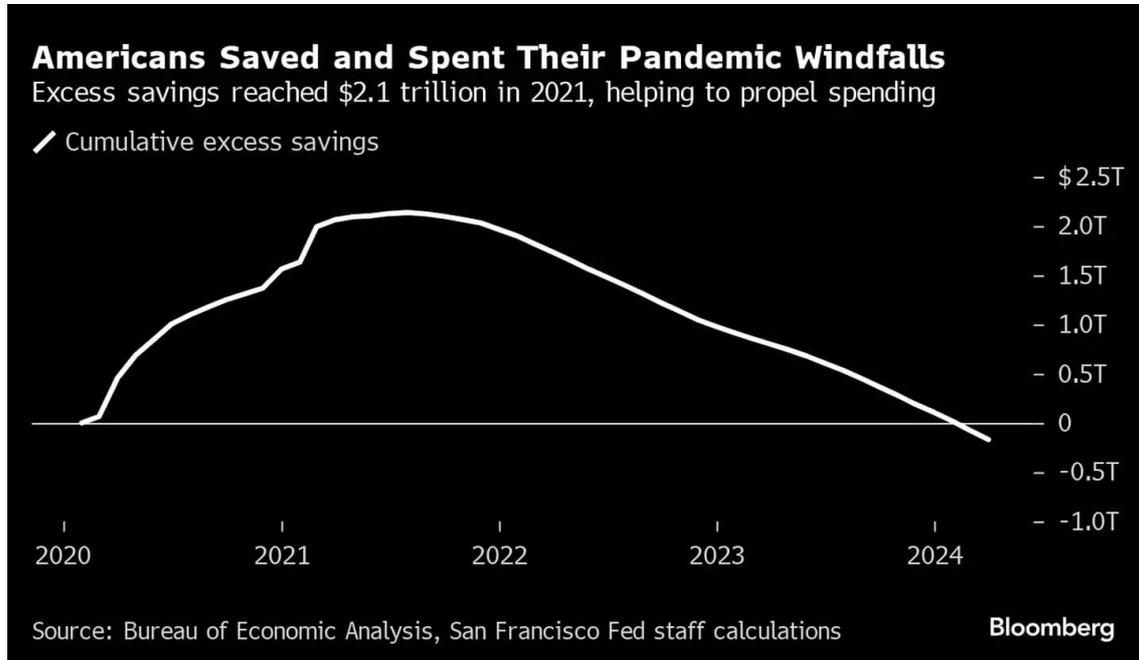
Soluciones personalizadas
para inversores únicos.

«Odié cada minuto de entrenamiento, pero dije, “no te rindas, sufre ahora y vive el resto de tu vida como un campeón”»

Muhammad Ali

Gráfico del Día

Los ahorros de la pandemia han desaparecido y la economía de EEUU se prepara para el impacto



Los ahorros pandémicos que han ayudado a los ciudadanos de Estados Unidos a sobrellevar los elevados precios de años recientes han desaparecido, provocando una disminución del poder adquisitivo de los consumidores que está repercutiendo en toda la economía. Está aumentando la morosidad. Los ejecutivos advierten de la precaución de los consumidores en las recientes llamadas sobre resultados, y el comercio minorista apenas creció en mayo pese a la caída del anterior mes. En los datos que se conocerán este viernes, los economistas prevén un sólido gasto de los consumidores ajustado a la inflación, que se verá beneficiado por la caída de los precios de la gasolina. La resiliencia del consumidor de Estados Unidos, y

su disposición a consumir a pesar del alza de los precios y los elevados costes de los créditos, ha constituido uno de los puntales de la sólida fortaleza de la economía del país en años recientes. La solidez del mercado de trabajo ha sido fundamental, al igual que el exceso de ahorro de aproximadamente US\$2 billones que los ciudadanos estadounidenses acumularon durante la pandemia de Covid-19. Dichos ahorros se han consumido en su totalidad. Según el Banco de la Fed de San Francisco, este exceso de ahorro se había agotado del todo para marzo, lo que acentúa la incertidumbre sobre la perdurabilidad del gasto de los consumidores. “Ese exceso de colchón al que los hogares pudieron recurrir inmediatamente después de la pandemia ya no está disponible en su mayor parte”, afirmó Stephen Stanley, economista jefe estadounidense de Santander US Capital Markets LLC. “Así que su suerte está básicamente ligada a sus ingresos actuales, que inevitablemente dependen del mercado laboral”. Los empresarios añadieron 272.000 empleos en mayo, superando todas las previsiones de los economistas, y los despidos son escasos. Pero el ritmo de contratación se ha enfriado y la tasa de desempleo ha empezado a subir.

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



Mercado local

[Acciones y bonos argentinos se hundieron hasta 10% y riesgo país ya supera los 1.500 puntos tras anuncios del Gobierno.](#) Los activos argentinos se desplomaron hasta 10% este lunes 1° de julio tanto en Wall Street, como en la bolsa porteña, ya que el anuncio del viernes del ministro Luis Caputo junto al presidente del Banco Central (BCRA), Santiago Bausili, no colmó las expectativas que había en la City. Los bonos en dólares cayeron hasta 4,8%, mientras los ADRs lo hacen hasta 9,6% y el riesgo país supera los 1.500 puntos básicos. En ese contexto, los bonos en dólares que más cedieron fueron el Bonar 2041 (-4,8%), Global 2046 (-4,1%), y el Global 2029 (-3,6%). Debido a estas bajas, el riesgo país, medido por JP Morgan, sube 50 unidades (+3,4%) hasta los 1.506 puntos básicos. En cuanto a las acciones argentinas que operan en el exterior, éstas se hundieron hasta 9,6%, lideradas por los papeles bancarios. Las que más bajaron fueron las de Supervielle (-9,6%), Grupo Financiero Galicia (-9,5%); Edenor (-8,7%), y Banco Macro (-7,6%). En el ámbito local, el índice S&P Merval cayó 1% a 1.594.732,830 unidades, tras haber finalizado junio con un rojo de 2,4%. Las bajas del día fueron protagonizadas por los papeles bancarios: Grupo Supervielle (-6,5%); Banco Macro (-5,5%); Banco BBVA (-4,8%) y Banco Galicia (-4,4%).

[Los anuncios de Caputo y Bausili no convencieron al mercado.](#) Las expectativas que tenía el mercado respecto de los anuncios económicos del viernes terminaron siendo desmedidas respecto a lo que el ministro de Economía, Luis Caputo, y el presidente del BCRA, Santiago Bausili, finalmente comunicaron. La única certeza que dieron fue que el Tesoro absorberá los pasivos remunerados del Banco Central, con la idea de ir terminando con la emisión, pero no dieron ningún plazo para el levantamiento del cepo, algo que este lunes no fue bienvenido por el mercado. Cabe recordar que, en la conferencia de prensa del viernes, Caputo y Bausili anunciaron que los pasivos remunerados del BCRA, específicamente los pases, serán reemplazados por unas nuevas Letras de Regulación Monetaria (LRM), que serán emitidas por el Tesoro, pero cuya tasa de Interés estará determinada por el BCRA. Aún restan saber los detalles técnicos de la medida. Ese día también se dejó en evidencia que el cepo cambiario seguirá por un largo tiempo. En esta jornada, la primera tras los anuncios, las acciones argentinas que cotizan en Wall Street y los bonos en dólares se hundieron hasta 10%, mientras que el riesgo país superó los 1.500 puntos. Por otro lado, los dólares bursátiles se dispararon con fuerza. El dólar CCL trepó 4,6% hasta los \$1.412,48, mientras que el MEP escaló 3,7% a \$1.413,01, dejando una brecha del 54,6%. El spread con el mayorista tocó así máximos desde febrero. El Banco Central perderá reservas por unos u\$s3.000 millones en el invierno, dato que fue confirmado por propio titular del BCRA. Acá, si bien entra en juego la estacionalidad, también lo hacen la pérdida de competitividad y las presiones por el atraso cambiario.

[La recaudación fiscal de junio cayó 14% términos reales y alcanzó los \\$11.2 billones.](#) La recaudación fiscal de junio totalizó los \$11,2 billones una cifra que representa un incremento nominal del 221,2% interanual y una contracción real del 14%, muy por debajo de la inflación acumulada durante el mismo período. Los datos corresponden a la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP). La información se conoce hacia el final de un día de incertidumbre en los mercados, en los que la brecha del dólar oficial con las versiones libres llegó al 50% y tanto bonos y acciones argentinos se desplomaron, tras los anuncios realizados el viernes por el ministro de Economía, Luis Caputo. La baja de los recursos tributarios de junio es la peor desde enero de este año, con la salvedad de mayo que tuvo saldo positivo extraordinario debido al vencimiento de Ganancias de las empresas. Afectado por la caída de la actividad económica, el Impuesto al Valor Agregado (IVA) reportó ingresos por \$3,39 billones, con un incremento nominal del 195,4%, lo que indica una baja real del orden del 19,5%. El componente fiscal registró un incremento del 225%, pero el del comercio exterior solo creció 133%. Hay que tener en cuenta que los ingresos del IVA se determinan con la facturación del mes anterior, en este caso, mayo cuando el consumo bajó 7,7% inter anual, según estimaciones de la Cámara Argentina de Comercio (CAC).



Mercado global

[Tras el fracaso de Biden en debate con Trump ya suena quién podría reemplazarlo en las elecciones.](#) Aunque es apresurado decir que Donald Trump tomó ventaja sobre Joe Biden de cara a las elecciones en los Estados Unidos, para analistas políticos sí es posible establecer que el candidato demócrata fue el perdedor en el debate transmitido por CNN y que vieron millones de personas durante la noche del 27 junio: el presidente norteamericano pareció darle la razón a quienes argumentan que su edad es el principal impedimento para continuar otro período en el poder. Biden, de 81 años, no solo titubeó con la primera respuesta en el debate, sino que se quedó 'paralizado' en otra de sus intervenciones. Además, tosió en más de una ocasión y no pudo ocultar la ronquera de su voz, lo que quedó en evidencia frente a las cámaras de televisión y llevó a algunos a considerar la idea de que sea reemplazado en su candidatura presidencial; eso si los demócratas no quieren perder en los comicios del próximo 5 noviembre ante Donald Trump. Aunque Biden fue elegido como candidato en las elecciones primarias con el respaldo de casi el 99% de los delegados del Partido Demócrata y sus allegados niegan que desistan de su aspiración presidencial, lo cierto es que en la opinión pública se barajan dos nombres que podrían reemplazarlo: el gobernador de California, Gavin Newsom, y la vicepresidenta de los Estados Unidos, Kamala Harris. Gavin Newsom, que previo al debate aseguró que "Biden tenía confianza", fue preguntado por la prensa si estaba listo para reemplazarlo como candidato por el Partido Demócrata, y, aunque su respuesta fue negativa, es visto por algunos como el mayor opcionado.

[El FMI arremete contra EE.UU. por sus arriesgados déficits, deuda, comercio y normas bancarias.](#) El Fondo Monetario Internacional afirmó el jueves que EE.UU. registra déficits demasiado elevados y está lastrado por una deuda excesiva, y advirtió de los peligros de unas políticas comerciales cada vez más agresivas. Aunque calificó a la mayor economía del mundo de "robusta, dinámica y adaptable", el Fondo dirigió una crítica inusualmente dura a EE.UU., su mayor accionista. También rebajó ligeramente su estimación de crecimiento para este año hasta el 2,6%, 0,1 puntos porcentuales menos que su previsión de abril. "El déficit fiscal es demasiado grande, creando una trayectoria ascendente sostenida para la relación deuda pública-PIB", dijo el personal del FMI en un resumen de su evaluación anual de la economía estadounidense. "La continua expansión de las restricciones comerciales y los insuficientes avances en la resolución de las vulnerabilidades puestas de manifiesto por las quiebras bancarias de 2023 plantean importantes riesgos a la baja". El FMI, organismo de vigilancia de la economía mundial y prestamista de última instancia, se ha mostrado cada vez más crítico con las políticas económicas estadounidenses, advirtiendo de que el endeudamiento insostenible y la competencia con China están creando riesgos para la economía mundial. En términos de estabilidad financiera, el FMI dijo en su informe que "han faltado acciones concretas" desde que las vulnerabilidades quedaron expuestas por una serie de quiebras bancarias en 2023. Recomendó a

Estados Unidos "aplicar plenamente" las propuestas de Basilea III, un acuerdo internacional que siguió a la crisis financiera de 2008.

[El S&P 500 roza los máximos históricos impulsado por Tesla.](#) Los principales índices estadounidenses han concluido con subidas en una jornada en la que se ha publicado el PMI manufacturero del país norteamericano, el cual descendió en junio respecto al mes anterior, registrando el tercer mes consecutivo de bajadas. Los inversores se han vuelto a subir al barco de la tecnología, lo cual ha impulsado a los indicadores donde este sector tiene más peso. El Nasdaq 100 ha subido un 0,71% hasta las 19.822 unidades, impulsado por Tesla (+6,05%), Apple (+2,90%), Microsoft (+2,19%) y Amazon (+2,04%), mientras que el S&P 500 ha avanzado un 0,27% hasta los 5.475 enteros, impulsado por Tesla, Apple y Microsoft así como por Merck (+3,30%) y Boeing (+2,70%). Por su parte, el selectivo industrial Dow Jones ha subido un 0,13% hasta los 39.169 puntos. Todo ello en una sesión en la que el rendimiento del T-Note ha subido siete puntos básicos hasta el 4,46%. Paralelamente, el precio del barril de Texas ha subido un 2,39% hasta los 83,46 dólares. Además, el oro ha subido un 0,11% hasta los 2.342 dólares. En clave americana, el primer día del segundo semestre del año ha estado marcado por el rebote de la deuda estadounidense a largo plazo, con el rendimiento del T-Note sube siete puntos básicos, hasta el 4,46%, alcanzando máximos desde mediados del mes de mayo. Durante la jornada se conocían los datos de la industria estadounidense, que se ha contraído en junio por tercera vez consecutiva, con el índice manufacturero situándose en los 48,5 puntos, según la lectura del mes pasado publicada por el instituto ISM.

Efemérides

Un 2 de julio de 1877, nació Hermann Karl Hesse en Calw, Wurtemberg, Imperio alemán. Fue un escritor, poeta, novelista y pintor alemán, nacionalizado suizo en 1924, y ganador del Premio Nobel de Literatura en 1946. De su obra de cuarenta volúmenes, que incluye novelas, relatos, poemarios y meditaciones, se han vendido más de 30 millones de ejemplares, de los cuales solo una quinta parte corresponde a ediciones en alemán. Además, publicó títulos de autores antiguos y modernos, monografías, antologías y varias revistas, y editó casi 3000 reseñas. Su obra incluye una copiosa correspondencia, con al menos 35,000 respuestas a cartas de lectores, y una intensa actividad pictórica con centenares de acuarelas expresionistas. Según el biógrafo Volker Michels, su obra no tiene paralelo en la historia de la cultura del siglo XX. Hasta el centenario de su nacimiento, se habían escrito más de 200 tesis doctorales, unos 5000 artículos y 50 libros sobre su vida. Para dicha fecha, era el europeo más leído en Estados Unidos y Japón, y sus libros traducidos a más de 40 idiomas, sin contar dialectos hindúes. Recibió el Premio Nobel de Literatura en 1946 como reconocimiento a su trayectoria.

Resumen de mercados

Índice	Valor del Índice	Cambio	Tasa de 10 años	Cambio (en BPS)	Moneda	Cambio
 S&P 500	5.460	-0,40%	4,48%	19	105,91	-0,04%
 Nasdaq Comp.	17.733	-0,71%				
 STOXX 600	513	0,32%	2,60%	11	1,07	-1,28%
 Shanghai SSE	2.995	0,92%	2,27%	4	7,27	-0,01%
 Nikkei 225	39.631	0,12%	1,06%	2	160,76	0,44%
 S&P Merval	1.611.300	-1,49%	23,55%	-61	911,00	0,27%
 Bovespa	123.907	0,65%	12,27%	14	5,50	2,88%

Foto del día

"Arcos" - El Puente Adolfo, también conocido como el Puente Nuevo, es una estructura emblemática en la ciudad de Luxemburgo. Construido entre 1900 y 1903, este puente de arco de piedra cruza el valle de Pétrusse, conectando el centro de la ciudad con el distrito de Gare. Con una longitud de 153 metros y un arco central de 84.65 metros, fue considerado en su época como una obra maestra de la ingeniería. El puente simboliza la independencia y el progreso de Luxemburgo, siendo uno de los más grandes de su tipo en Europa. En 2017, se completó una renovación significativa que incluyó la adición de un puente peatonal suspendido debajo de la estructura original, mejorando la accesibilidad y preservando su valor histórico. Es un punto de referencia esencial y un orgullo nacional.



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.