

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.

«A menudo el cambio de uno mismo es más necesario que el cambio de escenario»

Arthur Christopher Benson

Gráfico del Día

La actividad de las fábricas de EE.UU. se contrae por tercer mes consecutivo



La actividad de las fábricas estadounidenses se contrajo ligeramente en junio por tercer mes consecutivo, mientras que el indicador de precios registró la mayor caída en más de un año. El indicador manufacturero del Institute for Supply Management apenas varió, situándose en 48,5 puntos, frente a los 48,7 del mes anterior, según los datos publicados el lunes. El indicador se mantiene ligeramente por debajo de la lectura de 50 que separa la contracción de la expansión. La medida del grupo de los precios pagados por los materiales cayó 4,9 puntos, la mayor desde mayo de 2023. En 52,1, el índice muestra el crecimiento más lento de los costes este año. Aunque el indicador general del sector manufacturero sigue mostrando una contracción de la actividad, una señal positiva para los productores fue el repunte del indicador de nuevos

pedidos del ISM. La medida repuntó casi 4 puntos hasta 49,3, lo que indica que las reservas están cada vez más cerca de estabilizarse. Por su parte, el índice de producción del ISM entró en territorio de contracción (de 50,2 puntos a 48,5) y el empleo en las fábricas se contrajo. Las cifras indican que el sector manufacturero estadounidense sigue luchando por cobrar impulso debido a los elevados costes de los préstamos, la contención de la inversión empresarial en equipos y el gasto desigual de los consumidores, ya que la Reserva Federal mantiene los tipos de interés más altos durante más tiempo. "La demanda sigue siendo moderada, ya que las empresas se muestran reacias a invertir en capital e inventarios debido a la actual política monetaria y a otras condiciones", declaró Timothy Fiore, presidente del Comité de Encuestas a Empresas Manufactureras del ISM. "La ejecución de la producción bajó en comparación con el mes anterior, lo que probablemente provocó un descenso de los ingresos, presionando la rentabilidad". Nueve sectores declararon una contracción de la actividad en junio, encabezados por las fábricas textiles, la maquinaria y los metales fabricados. Ocho indicaron crecimiento. Los últimos informes han enviado señales contradictorias sobre la fabricación. Las cifras de la semana pasada mostraron que los pedidos realizados a las fábricas de EE.UU. para equipamiento empresarial disminuyeron inesperadamente en mayo, mientras que otros datos mostraron un amplio repunte de la producción fabril.

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



Mercado local

[Bonos volvieron a caer y riesgo país tocó máximo de cuatro semanas, en medio de la presión cambiaria.](#) Los bonos soberanos en dólares volvieron a caer, aunque moderaron sus bajas iniciales, tras el anuncio en materia monetaria del viernes pasado que tuvo "sabor a poco" para el mercado, por ello el riesgo país tocó un máximo de casi cuatro semanas. En cambio, los ADRs rebotaron en Wall Street, luego de los desplomes sufridos el lunes. "Evidentemente, el mercado esperaba el viernes otro tipo de noticias, y las que se anunciaron tuvieron gusto a poco, las primeras reacciones de estos últimos días fueron un dólar superando los \$1.400 y los bonos cayendo entre los dos días más del 1,5%", indicaron operadores. Asimismo, indicó que "la reunión con los bancos de ayer no fue del todo buena". Varias fuentes aseguraron en "off" que no cayó nada bien el contexto y la iniciativa de pasar la deuda del BCRA al Tesoro. En ese marco, el título soberano que más cayó fue el Global 2029, con un -3,6%; seguido por el Bonar 2038 (-2%); y el Global 2041 (-1,5%). En la primera parte de la rueda, llegaron a ceder hasta 5,1%. Por ende, el riesgo país aumentó 1,5% hasta los 1.536 puntos (tras un pico intradiario de 1.570), un máximo desde el 7 de junio pasado. Las acciones de empresas que cotizan en Wall Street cerraron con mayoría de subas y recuperaron parte del terreno perdido el lunes. Así, los avances estuvieron liderados por YPF (+3,5); Banco Macro (+3,4%); y BBVA (+2,3%).

[Transferencias discrecionales a provincias se derrumbaron más de 80% real en el primer semestre.](#) Las transferencias no automáticas a las provincias y la Ciudad de Buenos Aires (CABA) sufrieron un brutal ajuste de más del 80% real durante el primer semestre de 2024, en relación al mismo período de 2023. Solo la capital tuvo una reducción menor al 50%. Según un relevamiento de la consultora chaqueña Politikon, entre enero y junio los distritos que conforman el país recibieron en su conjunto unos \$302.459 millones en etapa pagada, lo cual significó una caída nominal del 29,7%, que se extiende a un 83,2% si se descuenta la inflación del período. La Rioja, Formosa, La Pampa y San Luis fueron las jurisdicciones más afectadas, con contracciones cercanas al 100%. Asimismo, en otras 12 provincias la merma fue mayor al promedio general. Las provincias menos afectadas CABA y las patagónicas Santa Cruz y Chubut, situación explicada principalmente por los envíos captados para funcionamiento de hospitales. Mientras tanto, las transferencias discrecionales en estado devengado fue de \$440.508 millones, una cifra 79,% inferior a la del año pasado. De este modo, el ratio pagado/devengado fue del 68,7%, lo cual implica una importante deuda del Estado Nacional con las provincias, generada fundamentalmente en el primer trimestre. En abril

y mayo se había cancelado deuda, pero en junio las transferencias pagas volvieron a ubicarse por debajo de las devengadas.

[Anuncio y presión al dólar: cómo será la nueva letra.](#) La reacción inicial de las variables financieras tras la conferencia del viernes de Luis Caputo y Santiago Bausili basta como muestra de los problemas que atraviesa el Gobierno para encauzar las expectativas de los agentes económicos. Mientras el equipo económico termina de pulir los detalles del nuevo instrumento que utilizará para migrar el stock remanente de pasivos remunerados del Banco Central a deuda del Tesoro, persisten dudas en la City luego de la reunión que ambos funcionarios mantuvieron el lunes con representantes de los bancos. No solo sobre la estrategia monetaria anunciada sino, fundamentalmente, sobre el ratificado esquema cambiario que el mercado considera agotado. Por lo pronto, en los despachos oficiales, señalan que se trabaja para sacar este jueves, luego de la reunión de Directorio del BCRA, las normativas para la creación de las letras de regulación monetaria. Se trata del instrumento que reemplazará el stock remanente de alrededor de \$15 billones de pases pasivos, como vía para completar el pasamanos de deuda desde Reconquista 266 hacia Yrigoyen 250 que ya se había acelerado en los últimos meses. El anuncio del viernes a última hora se limitó a eso. A informar que, en la segunda etapa del programa económico, se eliminarán por completo los pasivos remunerados del BCRA para cerrar el grifo de emisión monetaria que implica el pago de los intereses de esos instrumentos. A cambio, dijeron Caputo y Bausili, se les dará a los bancos una nueva letra cuya tasa será administrada por el Central pero que estará constituida en el balance del Tesoro, que se hará cargo del pago de los intereses.



Mercado global

[El gran obstáculo para el aterrizaje suave de la economía de EEUU es la 'desaparición' de los trabajadores de mayor edad.](#) En el panel de mandos de la Reserva Federal de EEUU se observa con atención cada variable macroeconómica. La inflación vuelve muy despacio al redil después de su alocado repunte posterior a la pandemia. En ese sentido, cualquier movimiento del mercado laboral es clave para determinar las coordenadas del vuelo desinflacionario. El mercado de trabajo parece enfriarse poco a poco mientras la economía no se ha roto pese las fuertes subidas de los tipos de interés destinadas a golpear la demanda y bajar la inflación. Sin embargo, en el monitor de control del presidente de la Fed, Jerome Powell, y los suyos un punto sigue parpadeando en rojo y amenaza con complicar sobremanera el aterrizaje suave de la economía (control de la inflación sin dolorosa recesión ni duro golpe en el mercado laboral). Ese punto rojo son los trabajadores de mayor edad 'desaparecidos' desde la pandemia. Como señalan en un reciente informe los estrategas de BCA Research, las expectativas de tipos de interés en EEUU que negocian los mercados se han vuelto hipersensibles a cada dato de inflación y empleo. "Esta hipersensibilidad tiene mucho sentido, ya que la evolución de la inflación y el empleo determinará la política de la Reserva Federal, que depende de los datos, y ésta, a su vez, determinará los mercados. Sin embargo, los datos mensuales de inflación y empleo son ruidosos", admite el equipo encabezado por el economista jefe, Dhaval Joshi. Al poner excesiva atención a cada dato entrante, se corre el riesgo de que el ruido tape la melodía de fondo.

[La élite de Wall Street se prepara para la 'bomba inflacionaria' con el ascenso de Trump.](#) El camino de Donald Trump hacia la Casa Blanca parece ahora más expedito que nunca. Tras el debate electoral el republicano ha tomado la ventaja y, según el promedio de las encuestas, ya le saca dos puntos a Joe Biden. Este ascenso del magnate neoyorquino ha empezado a extender un temor entre la élite de Wall Street y los expertos: que sus medidas generen una nueva oleada inflacionaria que amenace los planes de la Reserva Federal y el camino de la economía de EEUU hacia la estabilidad de precios. Un conjunto de 16 ganadores del premio nobel firmaron la semana pasada una carta alegando que la llegada Trump traería estos mayores precios. "Muchos estadounidenses están preocupados por la inflación y existe, con razón, la duda de si Trump la reavivará por culpa de sus presupuestos fiscalmente irresponsables". Entre los firmantes están George A. Akerlof, Sir Angus Deaton, Claudia Goldin, Sir Oliver Hart, Eric S. Maskin, Daniel

L. McFadden, Paul R. Milgrom, Roger B. Myerson, Edmund S. Phelps, Paul M. Romer, Alvin E. Roth, William F. Sharpe y Robert J. Shiller. En su escrito a pesar de que no inciden más allá de esta frase en por qué el republicano generaría unos mayores precios, hacen referencia a distintos estudios. Uno de ellos es el Peterson Institute, donde explican que la oleada arancelaria y la bajada de impuestos que plantea Trump sería una de las claves. "La eliminación del impuesto federal de la renta y su sustitución por ingresos de altos aranceles" es la medida más polémica para la firma pues "costaría puestos de trabajo, elevaría el déficit federal, llevaría a la recesión y encendería la inflación".

[De la mano de Tesla, el S&P 500 y el Nasdaq 100 firman máximos.](#) Los principales índices estadounidenses han cerrado con ganancias una jornada en la que se ha publicado los datos de vacantes de empleo de mayo, las cuales registraron una subida respecto a las de abril. Sin embargo, la atención de los inversores se ha situado en Sintra, donde el BCE celebra un simposio en el que ha participado Jerome Powell, quien ha intervenido para mostrar su satisfacción con la lucha contra la inflación, indicando que todavía es pronto para bajar los tipos de interés. En este contexto, Tesla ha subido más de un 10% después de experimentar un volumen de ventas superior al estimado, lo cual ha disparado al S&P 500 y al Nasdaq 100 por encima de los 5.500 enteros y los 20.000 puntos por primera vez en sus respectivos registros. El S&P 500 ha subido un 0,62% hasta las 5.509,01 unidades, logrando máximos históricos, impulsado por la subida de Tesla (+10,20%). Paralelamente, la firma de Elon Musk también ha empujado al alza al Nasdaq 100, que ha avanzado un 1,01% hasta los 20.011,89 enteros. Por su parte, el Dow Jones ha ganado un 0,41% hasta los 39.331 puntos. Todo ello en una jornada en la que el rendimiento del T-Note ha bajado tres puntos básicos hasta el 4,43%. Además, el precio del barril de Texas ha bajado un 0,4% hasta los 83,05 dólares. Finalmente, el oro ha retrocedido levemente hasta los 2.338 dólares.

Efemérides

Un 3 de julio de 1883, nació en Praga, entonces parte del Imperio austrohúngaro, Franz Kafka, uno de los escritores más influyentes de la literatura universal. Su obra, escrita en alemán, se destaca por la fusión de elementos realistas con fantásticos, explorando temas como los conflictos paternofiliales, la ansiedad, el existencialismo, la brutalidad física y psicológica, la culpa, la filosofía del absurdo, la burocracia y las transformaciones espirituales. Entre sus novelas más conocidas se encuentran "El proceso", "El castillo" y "El desaparecido", además de la novela corta "La metamorfosis" y numerosos relatos cortos. Kafka también dejó una abundante correspondencia y escritos autobiográficos. Su estilo literario se asocia comúnmente con el existencialismo y el expresionismo. La interpretación de Kafka ha sido objeto de debate entre estudiosos, algunos destacando influencias políticas, místicas o etnoculturales, mientras otros se centran en el contenido psicológico de sus obras. Sus relaciones personales, especialmente con su padre y su prometida Felice Bauer, también tuvieron un impacto significativo en su escritura. Kafka falleció el 3 de junio de 1924 en Kierling, Austria, pero su legado perdura, influenciando a escritores como Albert Camus, Jean-Paul Sartre, Jorge Luis Borges y Gabriel García Márquez. El término "kafkiano" describe situaciones absurdas y angustiosas, típicas de sus obras.

Resumen de mercados

Índice	Valor del Índice	Cambio	Tasa de 10 años	Cambio (en BPS)	Moneda	Cambio
 S&P 500	5.475	0,27%	4,43%	-5	105,87	-0,14%
 Nasdaq Comp.	17.879	0,83%				
 STOXX 600	511	-0,42%	2,60%	0	1,07	-1,23%
 Shanghai SSE	2.997	0,08%	2,25%	-2	7,27	0,04%
 Nikkei 225	40.075	1,12%	1,09%	2	161,46	-0,00%
 S&P Merval	1.594.730	-1,03%	25,73%	218	913,50	0,08%
 Bovespa	124.718	0,06%	12,38%	11	5,66	0,30%

Foto del día

"Alba" - Wat Arun, conocido como el Templo del Amanecer, es uno de los templos más icónicos de Bangkok, Tailandia. Situado a orillas del río Chao Phraya, destaca por su impresionante torre central o prang, decorada con miles de fragmentos de porcelana china. El templo, dedicado al dios hindú Aruna, data del siglo XVII, aunque su estructura actual se completó en el siglo XIX durante el reinado del rey Rama II y Rama III. Wat Arun es famoso por sus vistas panorámicas del río y la ciudad, especialmente al atardecer. Los visitantes pueden subir al prang principal para disfrutar de estas vistas. El templo también alberga varias estatuas de Buda y santuarios, y es un importante lugar de peregrinación y ceremonia para los budistas tailandeses.



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.