

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.

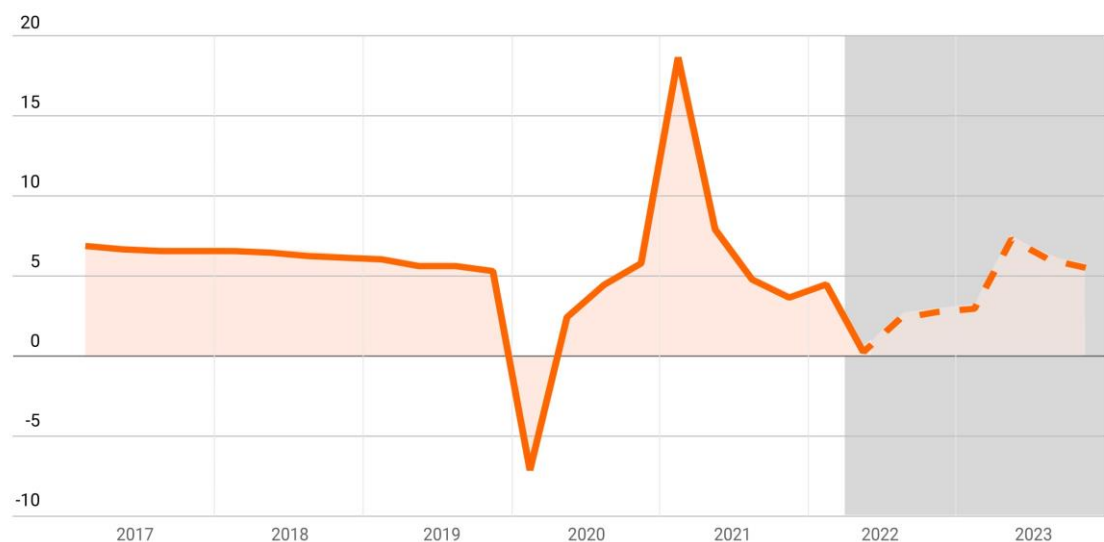
«La cosa más importante del arte es trabajar. No importa nada más que sentarse cada día e intentarlo»

Steven Pressfield

Gráfico del día La economía china empieza a 'japonizarse'

¿Va la economía china hacia el estancamiento?

Evolución y proyecciones del PIB de China. Variación interanual, tasa anualizada. En porcentaje.



Fuente: Danske Bank

elEconomista.es

La economía de China ya no es ese tigre rugiente al que el mundo se había acostumbrado. El golpe que ha supuesto la pandemia, recrudescido estos meses con el 'martillazo' de la variante ómicron, se ha unido a problemas estructurales como el inflamable sector inmobiliario del país y a evidencias como el mayor cerco regulatorio respecto a las empresas por parte de Pekín. Aunque aún es pronto para establecer una tendencia futura, algunos expertos hablan de un latente riesgo de 'japonización' de la economía. Se suele emplear este término para referirse a

una economía en prolongado estancamiento. La japonesa, en concreto, lleva décadas -desde 1990- creciendo más lentamente que la de EEUU y China tras el estallido de una burbuja bursátil e inmobiliaria. Japón creció rápidamente en las décadas de 1970 y 1980 gracias al elevado crecimiento de las exportaciones y la inversión en infraestructuras, pero a principios de la década de 1990 el país estaba invirtiendo cada vez más en proyectos que suponían un despilfarro. La amenaza de este 'virus' se cierne ahora sobre China después de que se haya llegado a usar el término con una eurozona que ha presentado un bajo crecimiento durante años, con una inflación en mínimos y unos tipos de interés en cero o en negativo, al 'estilo Japón'. "Como creemos que la economía ha tocado fondo, revisamos al alza la tasa de crecimiento del PIB de China para 2022 hasta el 4,4% desde el 3,6% anterior. Sigue siendo más lento que el objetivo del gobierno del 5,5% para este año. A menos que veamos una gran cantidad de infraestructuras en las actividades de construcción, creemos que seguirá siendo difícil que la economía alcance un crecimiento del 5,5%", apuntaba Iris Pang, economista para China de ING, tras las cifras trimestrales.

Fuente: [El Economista](#) (Link Nota Completa)



Mercado local

[Bonos en dólares rebotaron hasta 6,5% y S&P Merval anotó séptima suba en 8 ruedas.](#) Los bonos soberanos en dólares anotaron un fuerte repunte este martes, desde niveles muy deprimidos, ante compras especulativas, en una jornada en la que la ministra de Economía, Silvina Batakis, se reunió con empresarios y fondos de inversión en EEUU, quienes trataron de medir el respaldo político que ostenta la flamante funcionaria. Por su parte, la bolsa porteña cerró con leve alza, y encadenó su séptima suba en las últimas ocho jornadas, de la mano de un rebote del dólar CCL. Bajo un escenario negativo en los mercados de referencia, los títulos en moneda dura treparon hasta más de 6%, entre las cuales sobresalieron las del Global 2035 (+6,4%); del Global 2046 (+4,1%); y del Bonar 2041 (+3,6%). El riesgo país elaborado por el banco JP.Morgan bajó 2,6% a 2.831 puntos, luego de marcar en la víspera un nivel máximo histórico de 2.976 unidades. En ese contexto, el índice accionario S&P Merval se mantuvo en terreno positivo al mejorar un 0,4%, a un cierre de 120.038,38 puntos, luego de alcanzar en los primeros negocios un nivel récord histórico en pesos de 121.436,69 unidades. El panel líder acumula una mejora 12,2% en cuatro sesiones de negocios.

[El BCRA anunció un régimen especial para que el campo acelere la liquidación de divisas.](#) En un contexto de volatilidad cambiaria, el BCRA anunció este martes un régimen especial para que el campo acelere liquidación de divisas. La entidad que conduce Miguel Pesce les permitirá realizar un depósito en las entidades financieras con retribución diaria variable en función de la evolución del Dólar Link. Se trata de un nuevo instrumento que tiene por objetivo lograr que los productores agropecuarios vendan su cosecha de soja, accediendo a beneficios similares a los que actualmente reciben las industrias manufactureras, energética y del conocimiento, explicaron desde la entidad. La decisión apunta a incrementar también las exportaciones del sector. De acuerdo al comunicado de esta noche, el organismo que conduce Miguel Pesce dispuso que "se permitirá que los productores realicen un depósito a la vista en las entidades

financieras con retribución diaria variable en función de la evolución del tipo de cambio A3500, conocido como Dólar Link, por hasta el 70% del valor de la venta de granos".

[Dólar MEP trepó casi \\$10 en 2 días y superó al blue por primera vez en una semana.](#) Luego de tomarse un breve descanso, el dólar financiero retomó la carrera alcista. En particular el MEP trepó casi \$10 en 2 días y superó al blue por primera vez en una semana. Por su parte, el CCL cerró por debajo de los \$330. Cabe remarcar que la semana pasada subió hasta los inéditos \$340 y la brecha con el mayorista, en tanto, trepó al 150%, la mayor en 40 años. Así, el dólar Contado con Liquidación (CCL) -operado con el Global 2030- subió 0,7% hasta los \$328,14 con lo cual, la brecha cambiaria con el tipo de mayorista se ubicó en los 151,1%. En tanto, el dólar MEP-también valuado con el Global 2030- se elevó 1,6% hasta los \$324,88, mientras que el spread se subió a los 148,6% frente al tipo de cambio oficial mayorista. El dólar bolsa acumuló un alza de \$9,38 en las últimas dos jornadas. La semana pasada, el jueves específicamente, el CCL creció \$21 y el MEP \$22,6. No se registraba un alza de tal magnitud desde el lunes 4 de julio, la primera jornada posterior a la renuncia de Martín Guzmán al frente del ministerio de Economía, cuando los tipos de cambios bursátiles subieron cerca de un 10%.



Mercado global

[Los recortes en las 'big tech' lastran a Wall Street.](#) Demasiada incertidumbre durante la sesión norteamericana han forzado a Wall Street a cerrar con caídas en la jornada previa a la reunión de la Reserva Federal de Estados Unidos. El Dow Jones pierde un 0,7%, el S&P 500 retrocede un 1,15% y el Nasdaq 100 se hunde un 1,9%. Sin embargo, el miedo a una subida de tipos (que el mercado descuenta que sea de otros 75 puntos básicos), no ha sido el principal factor del recorte en la renta variable. Por un lado, Walmart, el gigante de los grandes almacenes del país, ha recortado por segunda vez su previsión de beneficios para 2022. Ahora, prevé que puede ganar hasta un 13% menos para el conjunto del año por el alza de los precios en el país, que está afectado al consumo norteamericano. Se ha dejado finalmente en el parqué un 7,7%. Por otra parte, las ventas han reinado entre los valores tecnológicos antes de la publicación de resultados de Alphabet (Google) y Microsoft al cierre de este martes. La dueña de Google ha perdido un 2,5% de su valor esta jornada y Microsoft un 2,8%. Esto también ha contagiado a otros valores tecnológicos, por lo que las caídas dentro del Nasdaq 100 han sido generalizadas. Spotify, por ejemplo, ha perdido un 6% y ha anunciado que recortará su plantilla un 10% antes incluso de presentar resultados (lo hará en el día de hoy, miércoles).

[El dólar se atrinchera ante la reunión de la Reserva Federal.](#) La Reserva Federal de Estados Unidos se prepara para realizar su próxima subida de tipos de interés, pero el dólar se ha mantenido firme. El billete verde ha aprovechado incluso para sacar algo terreno al euro este martes, con lo que consigue de nuevo que un euro se cambie por 1,01 dólares, acercando de nuevo la posibilidad de ver la paridad entre ambas divisas. Algo parecido ha ocurrido en el mercado de deuda. Aunque las primeras horas de la jornada se han caracterizado por la venta de bonos estadounidenses (en particular a dos y a cinco años) el bono a diez años ha llegado

incluso a girarse en varias ocasiones cotizando plano a la espera de la decisión de Jerome Powell. Así, el bono a diez años mantiene una rentabilidad en el 2,8%.

Microsoft decepciona: se queda corto tras rebajar expectativas. Lo peor que puede hacer una firma es bajar expectativas a mitad de trimestre y luego ni siquiera cumplir los números revisados a la baja. Y Microsoft lo está pagando con caídas del 1% en el 'after hours', tras rondar el 2,6% de pérdidas en la sesión. La tecnológica ganó 2,23 dólares por acción, frente a los 2,29 que esperaban los analistas, y sus ingresos se quedaron en 51.870 millones, frente a los 52.440 esperados. Eso, pese a que en junio redujo sus expectativas a "entre 51.940 millones y 52.740 millones" por los problemas de tipo de cambio ante la fortaleza del dólar. Es decir, ni a las peores expectativas ha logrado llegar. El crecimiento de ingresos se ha frenado en el trimestre, con un 12% interanual frente al 18% que firmó hace tres meses, y el sector de 'cloud' también se ha quedado corto, con 20.910 millones de dólares en ingresos frente a los 21.100 millones que se esperaban. Unos datos que han enfriado las expectativas de los inversores: las acciones del gigante de Washington han caído ya un 25% en lo que va de año.

Efemérides

El 27 de julio de 1974, en Estados Unidos, la Cámara de Representantes inicia un proceso contra el presidente Richard Nixon por su implicación en el escándalo Watergate. Fue un gran escándalo político que tuvo lugar en Estados Unidos a principios de la década de 1970 a raíz del robo de documentos en el complejo de oficinas Watergate de Washington D. C., sede del Comité Nacional del Partido Demócrata de Estados Unidos, y el posterior intento de la administración Nixon de encubrir a los responsables. Cuando la conspiración se destapó, el Congreso de los Estados Unidos inició una investigación, pero la resistencia del gobierno de Richard Nixon a colaborar en esta condujo a una crisis institucional. Debido a que, con toda probabilidad, el presidente hubiera sido objeto de un proceso de destitución por parte del Congreso de los Estados Unidos, Nixon renunció a la presidencia el 9 de agosto de 1974. El 8 de septiembre de 1974, su sucesor, el también republicano Gerald Ford, concedió su perdón al expresidente. Desde entonces, el nombre «Watergate» y el sufijo «gate» se han convertido en sinónimo de escándalos políticos en Estados Unidos y en otros países del mundo, tanto de habla inglesa como no inglesa.

Foto del día

"Ungido" - El Valle Sagrado de los Incas, en los Andes peruanos y ceja de selva, está compuesto por numerosos ríos que descienden por quebradas y pequeños valles; posee numerosos monumentos arqueológicos y pueblos indígenas. De las provincias de Urubamba y Calca. Este valle fue muy apreciado por los incas debido a sus especiales cualidades geográficas y climáticas. Fue uno de los principales puntos de producción por la riqueza de sus tierras y lugar en donde se produce el mejor grano de maíz en el Perú. En 2006 fue declarado Patrimonio Cultural de la Nación el Valle Sagrado de los Incas.



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