

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.

«Puedes estar decepcionado si fallas, pero estás acabado si no lo intentas»

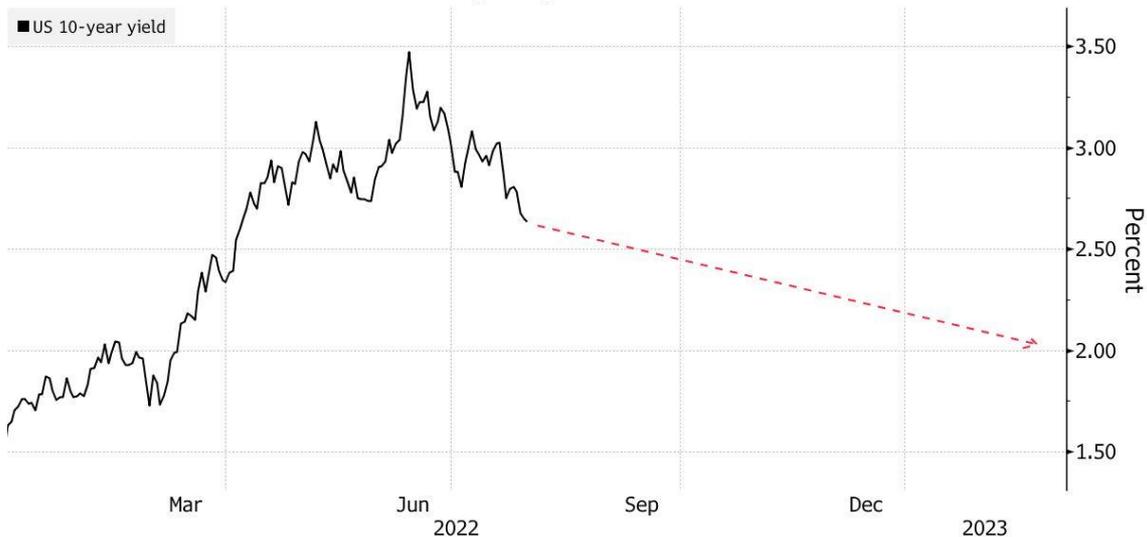
Beverly Sills

Gráfico del día

Bank of America estima que los bonos del Tesoro a 10 años se acerquen a un rendimiento del 2%

More to Fall

Bank of America estimates the 10-year yield could reach 2%



Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. a 10 años podrían alcanzar el 2% en los próximos seis a 12 meses en medio de una desaceleración económica más significativa, según Bank of America Corp. El enfoque reciente del mercado hacia el deterioro de los fundamentos de crecimiento y lejos de la inflación ha ayudado a impulsar el rendimiento de los bonos a 10 años al 2,6 %, en consonancia con el rango de valor razonable del banco de 2,35 % a 2,65 %. Incluso si la Reserva Federal es capaz de llevar a la economía de EE. UU. a un aterrizaje suave, la tendencia del mercado a compensar la caída puede respaldar la duración más cerca del 2%, escribió el estratega Bruno Braizinha en una nota a los clientes el lunes. Los rendimientos del

Tesoro cayeron a mínimos de sesión el lunes después de que el indicador ISM Manufacturero de julio incluyera una caída mayor a la esperada en el componente de precios pagados al nivel más bajo en casi dos años. El rendimiento a 10 años alcanzó el 2,58 % antes de estabilizarse en torno al 2,60 %, mientras que el diferencial entre los rendimientos a dos y 10 años se invirtió aún más, tocando menos 32 puntos básicos, cerca del nivel más invertido desde 2000. Los bonos a 20 años superaron a otros vencimientos, descendiendo hasta 10,6 puntos básicos hasta el 3,108%, después de que varios operadores predijeran otra ronda de recortes en el tamaño de las subastas mayores que los realizados en mayo. “En gran medida, la parte fácil del rally ha terminado”, escribió Braizinha. “Es posible e incluso probable un rally adicional desde aquí, pero cuánto más depende de una serie de fundamentos y factores más técnicos”. Braizinha dijo que esos factores incluyen el nivel de consenso que forma el mercado en torno a la forma de la recesión, que actualmente es una desaceleración superficial que empuja a la Fed a volver a la neutralidad en el primer trimestre de 2024. desaceleración” que exacerba la demanda de bonos del Tesoro estadounidense. Después de alcanzar un máximo del 3,47 % en junio, el bono a 10 años ha caído aproximadamente 87 puntos básicos debido a los temores de recesión y a los comentarios del presidente de la Fed, Jerome Powell, la semana pasada, que se interpretaron con moderación incluso cuando el banco central elevó su tasa de referencia en 75 puntos básicos. puntos. El banco central también ha señalado que vendrán más medidas para frenar la inflación más alta en 40 años.

Fuente: [Bloomberg](#) (Link Nota Completa)



Mercado local

[Mercado tomó ganancias en acciones y algunos bonos a la espera de anuncios económicos.](#) En medio de una creciente expectativa por los nuevos cambios en el gabinete de Gobierno y anuncios previstos para este miércoles, los bonos soberanos cerraron dispares este lunes, mientras que el riesgo país se ubicaba debajo de los 2.400 puntos, unos 500 por debajo del nivel que ostentaba hace una semana. En cambio, las acciones cerraron decididamente a la baja, en otra jornada de fuerte caída de los tipos de cambio paralelos. Tras la disparada de los últimos días, los bonos soberanos nominados en dólares cerraron la jornada sin una tendencia uniforme, con subas lideradas por el Global 2029 (+5,2%) y el Bonar 2035 (+2,9%), y bajas encabezadas por el Global 2038 (-7,2%); y el Global 2041 (-4,6%). En ese contexto, el índice accionario S&P Merval de BYMA perdió un fuerte 4%, a 117.586,78 puntos por tomas de ganancias y luego de acumular una subida del 7,6% durante la semana pasada y finalizar julio con alza del 38,53%.

[La recaudación se aceleró en julio: creció 87% y volvió a superar a la inflación.](#) El Ministerio de Economía informó que la recaudación de impuestos de julio ascendió a \$1,74 billones, lo cual representó un incremento nominal del 87% y uno real, descontado el efecto de la inflación, del orden del 17%. De esa manera, los ingresos del fisco registraron datos positivos en términos reales por 23 meses seguidos. Los datos de la recaudación fiscal constituyen el mejor elemento con el que contará el nuevo titular de la cartea económica, Sergio Massa, para analizar con las autoridades del Fondo Monetario Internacional (FMI) una potencial modificación de metas trimestrales para apuntar a cumplir el 2,5% de déficit primario en diciembre. Según informó el Palacio de Hacienda, el mes pasado el Impuesto a las Ganancias registró una suba del 118% hasta los \$396.759 millones. De ese modo, ese tributo registró un incremento real del 48%. Por

otra parte, el otro pilar de la recaudación, el Impuesto al Valor Agregado (IVA) tuvo ingresos por \$490.806 millones, con una suba del 82,1% nominal y 12 puntos más que la inflación acumulada.

[La soja frenó su racha alcista: cayó más de 3% y perforó los US\\$600.](#) Los granos cerraron este lunes con retrocesos en el mercado de Chicago como consecuencia, principalmente, de la reactivación de las exportaciones ucranianas que se encontraban paralizadas desde el inicio de la guerra con Rusia en febrero. Así, la soja frenó su racha alcista y perforó los US\$600 por tonelada. De esta forma, el contrato de agosto de la oleaginosa descendió 2,6% (US\$15,71) hasta US\$585,79 la tonelada, mientras que la posición septiembre aumentó 3,7% (US\$20,30) para concluir la jornada a US\$526,17 la tonelada. En la misma sintonía, el maíz retrocedió 1,5% (US\$3,64) y se posicionó en US\$238,96 la tonelada, con lo que cortó una racha positiva de cinco jornadas. Y el trigo decreció 0,92% (US\$2,76) y cerró las operaciones en US\$294,04 la tonelada, debido también a la concreción de la primera salida de un buque cargado con granos desde el puerto ucraniano de Odesa.



Mercado global

[El bono estadounidense toca mínimos de abril en el 2,59%.](#) El mercado de deuda ha respondido a la buena evolución hasta la fecha de los resultados empresariales en Wall Street, que reflejan una mejora de los beneficios a pesar de todos los vientos en contra que hay en el mercado. Además, la Reserva Federal no da signos de endurecer aún más su discurso. De hecho, el mercado ya descuenta que la subida de tipos en el país tocará techo a mediados del verano que viene y que a partir de entonces el precio del dinero en Estados Unidos volvería a bajar. Con este renovado optimismo, los inversores han vuelto a comprar bonos estatales tanto en Europa como en Estados Unidos, lo que ha llevado a ver el bono estadounidense a diez años con una rentabilidad del 2,59%. Un nivel que no se veía desde abril.

[Wall Street arranca agosto en rojo: El S&P 500 cede un 0,3%.](#) La bolsa neoyorquina no ha recibido agosto con la mejor de sus cotizaciones. Los principales índices de Wall Street han cerrado en negativo, aunque sin grandes variaciones respecto a la jornada del pasado viernes. Así, el S&P 500 pierde un 0,3%, mientras el Nasdaq 100 se deja un 0,1% y el Dow Jones retrocede un 0,15%. La jornada no ha contado con grandes indicadores macroeconómicos más allá de los PMI manufactureros de julio en el país, que se han situado ligeramente a la baja respecto al mes anterior, aunque dentro de las previsiones que barajaba el mercado, según Bloomberg. De hecho, Wall Street ha llegado a cotizar por encima de los 4.130 puntos a media sesión, nivel con el que ha arrancado el lunes, aunque al cierre no ha conseguido mantenerlos. Y mientras tanto, continúa la publicación de resultados del primer semestre de 2022. Más de la mitad de las firmas dentro del S&P 500 ya ha presentado resultados hasta junio y el 75% de las compañías del índice ha obtenido unos beneficios mejores de lo que preveía el mercado y ya ganan un 6% más que en el mismo periodo del año anterior.

[Señales "preocupantes" de la economía de EEUU.](#) La economía de Estados Unidos ha

registrado recesión técnica, esto es, el producto interior bruto (PIB) se ha contraído dos trimestres consecutivos, los dos primeros de este 2022. Aunque el debate sobre si la mayor potencia del mundo vive una auténtica recesión está servido, y será la Comisión Nacional de Investigación Económica (NBER, por sus siglas en inglés) la que finalmente lo determine. Analistas advierten que, "incluso si EEUU no estuviera en recesión (todavía), las señales subyacentes son preocupantes". En primer lugar, este experto apunta al gasto de los consumidores: "Está contribuyendo menos al crecimiento, ya que los hogares tienen menos capacidad, para compensar el deterioro de los ingresos reales, recurriendo a un exceso de ahorro", asegura. Asimismo, otro acontecimiento adverso es "la debilidad de la inversión en el segundo trimestre, mientras que los datos sobre el sector inmobiliario en lo que va del verano sugieren que es probable que la construcción continúe cayendo en el tercer trimestre, en gran parte en respuesta al endurecimiento de las condiciones financieras".

Efemérides

Un 2 de agosto de 1922 falleció Alexander Graham Bell, científico, inventor y logopeda británico, naturalizado estadounidense. Contribuyó al desarrollo de las telecomunicaciones. Tras una serie de trámites (que se prolongarían después durante años en forma de reclamaciones judiciales), en 1876 patentó el teléfono en Estados Unidos, a pesar de que el aparato ya había sido desarrollado anteriormente por el italiano Antonio Meucci, quien fue reconocido oficialmente en Estados Unidos y de forma póstuma como inventor del teléfono más de ciento veinte años después, el 11 de junio de 2002. Independientemente de ello, la compañía que creó Bell para explotar la patente, la Bell Telephone Company, fue la protagonista de los primeros pasos de la vertiginosa implantación del teléfono como medio de comunicación de masas a escala internacional. Muchos otros inventos ocuparon gran parte de la vida de Bell, entre ellos, la construcción del hidroala y los estudios de aeronáutica. Su padre, su abuelo y su hermano estuvieron relacionados con el trabajo en fonación y locución, lo que influyó profundamente en el interés de Bell por las investigaciones sobre la escucha y el habla, así como en sus experimentos con aparatos para el oído. En 1888, Alexander Graham Bell fue uno de los fundadores de la National Geographic Society y el 7 de enero de 1898, asumió la presidencia de dicha institución.

Foto del día

"Núcleo" - La plaza del Senado es una explanada y un complejo arquitectónico en la ciudad de Helsinki, en Finlandia. Muestra parte de la obra del arquitecto Carl Ludvig Engel, así como una única alegoría de los poderes político, religioso, científico y comercial en el centro de la ciudad. El Palacio del Consejo del Estado fue completado en el lado este de la plaza en 1822. Este edificio sirvió para albergar al senado de Finlandia, hasta 1907, cuando el edificio de la Eduskunta se terminó. El Edificio Central de la Universidad de Helsinki, en el lado opuesto de la plaza fue construido en 1832. La catedral de Helsinki en el extremo norte de la plaza, fue el proyecto arquitectónico de mayor duración de Ludvig Engel.



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

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.