

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.

**«Si quieres evitar la crítica, no digas nada, no hagas nada, no seas nada»**

**Fred Shero**

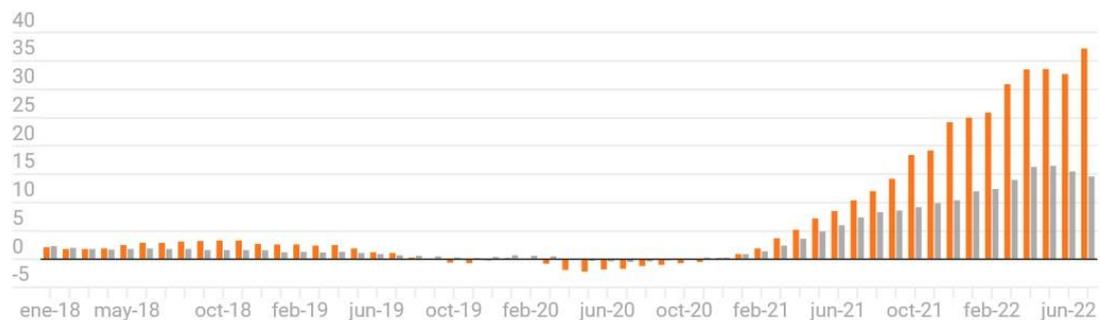
## Gráfico del día

El salto récord en los precios al productor alemán suma presión a la eurozona

### Índice de precios al productor alemán

Variación respecto al año anterior, en porcentaje.

■ Total ■ Total excluyendo energía



Los precios al productor alemanes subieron al ritmo más rápido registrado en julio, lo que subraya las sombrías perspectivas para la economía más grande de Europa, que está atrapada en un dominio absoluto de costos altísimos y un crecimiento debilitado debido a la guerra de Ucrania. Los precios al productor, un indicador líder de la inflación, aumentaron un 37,2% en el año, el mayor aumento desde que comenzaron los registros en 1949, dijo el viernes la oficina federal de estadísticas. La subida intermensual, del 5,3%, también fue la más alta registrada. "La perspectiva para un mayor desarrollo (de la economía) actualmente es notablemente sombría", dijo el Ministerio de Finanzas en su informe mensual de agosto, publicado el viernes, y agregó que estaba marcado por "un alto grado de incertidumbre". Los aumentos récord en los precios al productor se debieron principalmente al aumento vertiginoso de los precios de la energía, que en conjunto aumentaron un 105% en comparación con el mismo mes del año pasado, dijo la

oficina. La economía alemana se estancó en el segundo trimestre, con la guerra en Ucrania, el aumento de los precios de la energía, la pandemia de COVID-19 y las interrupciones del suministro que la llevaron al borde de una recesión. "Los suministros de gas significativamente más bajos de Rusia, los aumentos persistentemente altos de los precios de la energía y, cada vez más, de otros bienes, así como las interrupciones de la cadena de suministro más prolongadas de lo esperado, también en relación con la política de cero-COVID de China, están pesando mucho sobre el desarrollo de la economía", dijo el Ministerio de Hacienda. Alimentando los costos de energía ya altos, el gobierno alemán impondrá gravámenes a los consumidores de gas a partir del 1 de octubre que agregarán varios cientos de euros a la factura anual de energía de la familia promedio. Para amortiguar el golpe, los impuestos sobre las ventas de gas se reducirán del 19% al 7% mientras los gravámenes estén vigentes. El aumento de los precios de la energía significa que es poco probable que la inflación se enfríe pronto: la tasa de inflación anual de Alemania en julio fue del 8,5 %, en línea con la tasa récord de la zona euro en general del 8,9 %. Los expertos esperan que la inflación alemana alcance alrededor del 9% luego de la expiración de las medidas de alivio, incluido el transporte público más barato y un recorte del impuesto al combustible, a fines de agosto.

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



### **Mercado local**

[Empresas argentinas en Wall Street se hundieron hasta 7%](#). Los mercados de Argentina cayeron el viernes ante una mayor cautela inversora a la espera de los resultados que den la implementación de una serie de medidas económicas anunciadas por el ministro de Economía que buscan bajar el déficit fiscal, fortalecer reservas del banco central (BCRA) y disminuir la inflación e impulsar el comercio. En este contexto, las acciones de empresas argentinas que cotizan en Wall Street cerraron con fuertes bajas. Entre los descensos sobresalieron Mercado Libre (-6,9%); Banco BBVA (-5,7%) y Despegar (-5,3%). Mientras que la única alza las registró las acciones de Corporación América (+2,2). Por su parte, el índice accionario líder S&P Merval de Buenos Aires perdió un 04%, a 131.009,08 unidades, tras cerrar el jueves con una suba de 4,5 % a un nivel histórico de 131.490,91 puntos. En el panel líder las mayores bajas fueron Banco BBVA y Cresud (-2,6%) y la mayor alza, Sociedad Comercial del Plata (+2,6%).

[Los primeros detalles del Presupuesto 2023 que define Massa](#). Los primeros datos que trascendieron sobre las proyecciones económicas que elabora el Gobierno para el año que viene contemplan la continuidad del proceso de crecimiento, una caída en la tasa de inflación y avances en la reducción del déficit fiscal, según informaron fuentes oficiales. Los números preliminares que confeccionan en el ministerio de Economía a los efectos de la elaboración del presupuesto 2023 -deberá presentarse concluirse el próximo 15 de septiembre - incluyen un crecimiento económico de 3 a 3,5%, una inflación del 60% y una mejora en el resultado del comercio exterior (fruto de las menores importaciones de energía que se esperan para el año próximo). Estas proyecciones resultan optimistas cuando se las contrasta con las estimaciones privadas. De acuerdo con el último Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) del BCRA, los analistas esperan la mitad de la expansión económica -1,5%-. Si bien quienes participan del REM coinciden en esperar una desaceleración de la inflación para el año próximo, estas proyecciones

son menores, ya que prevén que el índice de precios se reduzca desde 90% que se registraría en el corriente año a de 76,6% en 2023.

[Inflación: según consultoras, se aceleró suba de alimentos y ya acumulan casi 5% en agosto.](#) En julio, la canasta básica de alimentos trepó un 6,3% mensual, ubicándose por encima de la división alimentos medida en el IPC (fue del 6%). En agosto, el rubro continúa evidenciando una tendencia alcista y le suma presión al nivel general de inflación, que se ubicaría nuevamente por encima del 6%. Es que, según consultoras privadas, los distintos productos relevados se aceleraron en la tercera semana. Además, tanto para este mes como para los próximos, volverá a tener cierta incidencia la actualización en el precio de los combustibles. Así lo destacó una de las firmas en su relevamiento de alimentos, que en la tercera semana de agosto “marcó un aumento del 1,9%, acelerando 1,2 p.p. respecto a la semana previa”. “Debido a la dinámica de las primeras tres semanas, en agosto ya se acumuló un aumento de casi el 5%, similar a lo ocurrido en el mes de junio. La inflación promedio mensual desaceleró en el margen, posicionándose en un 6,6%”, agregó el informe.

---



## **Mercado global**

[El S&P 500 y el Nasdaq 100 ponen fin a cuatro semanas consecutivas de subidas.](#) Los principales índices de la bolsa estadounidense terminan la sesión del viernes en 'rojo'. El Dow Jones cae un 0,86% hasta los 33.706,74 puntos y el S&P 500 retrocede un 1,29% y se sitúa en las 4.228,48 unidades. Por otro lado, el Nasdaq Composite se deja un 2,01% y desciende a los 12.705,22 enteros; mientras que el Nasdaq 100 cae un 1,95% hasta los 13.242,90 puntos. Con respecto al viernes pasado, el Nasdaq 100 pierde un 2,4%; el S&P 500 cae un 1,2% y el Dow Jones, un 0,2%. En lo que va de año, el Dow Jones se deja un 7,24%; el S&P 500 pierde un 11,23% y el Nasdaq 100, un 19%. Entre las empresas que cotizan en el Dow Jones, el S&P 500 y el Nasdaq 100, las que mejor se han comportado durante la sesión del viernes son: Occidental Petroleum (9,88%), Warner Bros Discovery (4,09%) y Davita (3,98%).

[El mercado sitúa en mayo el inicio de la bajada de tipos en Estados Unidos.](#) El ciclo de subidas de tipos de interés en Estados Unidos que ha empezado este año está siendo acelerado. En julio la institución subió los tipos de interés por cuarta vez en el año, y este último incremento, de 75 puntos básicos, repitiendo la misma subida del mes anterior, confirmaba que la Fed había tardado sólo tres meses en subir los tipos la misma magnitud que le llevó 3 años en 2016. El desafío que tiene la Fed por delante es ser capaz de gestionar la subida de tipos, y conseguir reducir la inflación, disparada hasta el 8,5% en el mes de julio, sin castigar al crecimiento económico hasta el punto de que se produzca una recesión profunda. El crecimiento del PIB ya lleva dos trimestres consecutivos de caída, sí, pero todavía hay indicadores macro que siguen mostrando fortaleza, como el empleo, y la institución que dirige Jerome Powell quiere evitar que el castigo sea excesivo. En este juego de equilibrios de la Fed los mercados ya han empezado a descontar la primera bajada de tipos por parte del organismo. Primero lo hizo la curva de tipos de interés de los bonos del país, invirtiéndose de nuevo hace 3 semanas, lo que refleja que los

inversores en deuda esperan una bajada de tipos a medio plazo. Después, los futuros sobre los tipos de interés han corroborado esta estimación.

[La bolsa norteamericana, con 5% de rentabilidad, queda detrás de la europea, que alcanza un 8%.](#) La recuperación de los principales índices ha encarecido, ligeramente, sus respectivos multiplicadores de beneficios y, por extensión, ha disminuido la rentabilidad a la que aspira un inversor ahora en ambos mercados. Con los beneficios esperados para este año, una cartera invertida al 100% en renta variable europea opta a una rentabilidad del 8,1%, y una invertida en bolsa americana a un 5,4%. Es decir, un rendimiento inferior que el que ofrecían en meses anteriores, con un 8,6% para el Stoxx 600 en julio y un 6,1% para el S&P en el mismo mes, pero todavía una de las rentabilidades más elevadas de la última década y sin rival en otro tipo de activos, como la renta fija, donde únicamente los bonos basura ofrecen retornos similares.

### Efemérides

*Un 22 de agosto de 1921 nació Ray Bradbury, un escritor estadounidense del género fantástico, terror y ciencia ficción. Principalmente conocido por su obra Crónicas marcianas (1950) y la novela distópica Fahrenheit 451 (1953). También fue conocido, aunque no de manera masiva, por ser tata-tata nieto de Mary Bradbury, una mujer condenada durante los juicios por brujería de Salem, en la Nueva Inglaterra colonial. La fama mundial llegó a Bradbury después de la publicación de la novela Fahrenheit 451 en 1953. La novela se publicó por primera vez en la recién lanzada revista Playboy. En la novela, Bradbury mostró una sociedad totalitaria en la que cualquier libro está sujeto a quema. En 1966, el director François Truffaut adaptó la novela a un largometraje. El cine en general jugó un papel importante en la vida del escritor: creó muchos guiones para películas. Ray Bradbury es a menudo llamado el "maestro de la ciencia ficción". Es, sin embargo, considerado como él mismo; un escritor de fantasía; solo una parte de sus obras estaban escritas en el género de ciencia ficción.*

## Foto del día

"Resistente" - El castillo de Conwy es una fortificación de la época medieval situada en Conwy, en la costa norte de Gales, Reino Unido. Fue construido por Eduardo I durante la conquista de Gales, entre 1283 y 1289. Como muchos otros castillos de la zona, fue diseñado por James de St. George. El castillo está dividido en dos patios, uno exterior y otro interior rodeados por cuatro torres cada uno. Se estima que se gastaron 15 000 libras esterlinas en construir el castillo y las defensas de la ciudad, la mayor suma gastada por Eduardo en ninguno de sus castillos entre 1277 y 1304.



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**

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.