

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 te sientes demasiado cómodo, es hora de seguir adelante. ¿Aterrado por lo que sigue? Estás en el camino correcto»

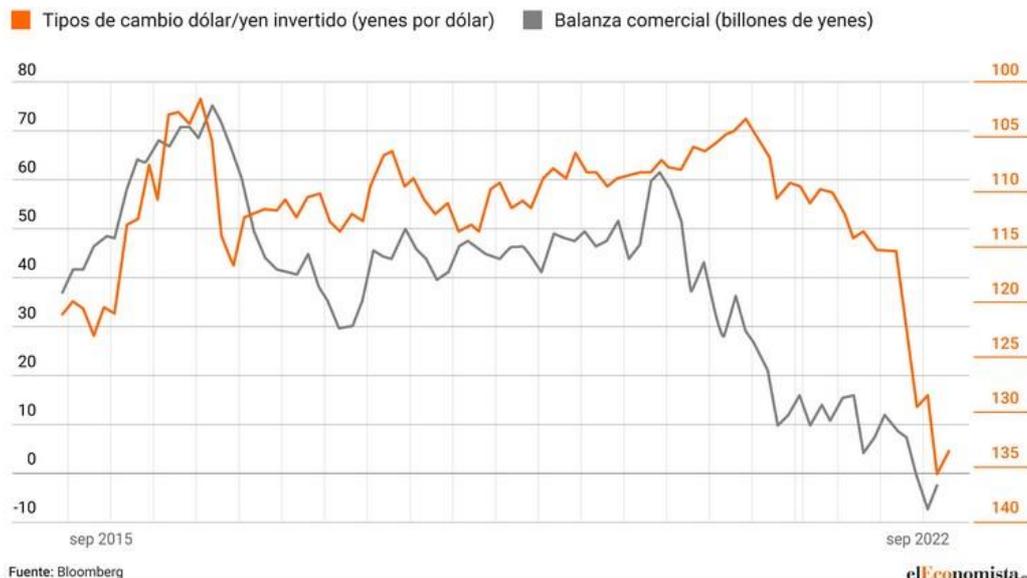
Susan Fales-Hill

Gráfico del día

El yen pierde su "magia": por qué la divisa de Japón ha dejado de ser un activo refugio

Balanza comercial y tipos de cambio dólar/yen invertido

En billones de yenes y yenes por dólar.



Balanza comercial y tipo de cambio yen/dólar

Al yen le está pesando el vuelo casi en solitario de un (Banco de Japón) BoJ acomodaticio cuando el grueso de los bancos centrales del mundo ya se ha subido al carro del endurecimiento ante una inflación de tiempos pretéritos. En especial, le duele la notoria divergencia con la Reserva Federal de EEUU, que lleva subiendo tipos desde primavera y que telegrafía más subidas, hablando sus funcionarios de unos tipos en el 4% durante un tiempo prolongado. Todo

lo contrario, a un banco central japonés que mantiene un tipo de interés negativo del 0,1% desde 2016 y que sigue comprando deuda pública sin límites para mantener en torno a cero el rendimiento del bono a 10 años. El reflejo es un yen en los 140 dólares, niveles no vistos desde 1998. En momentos de turbulencias, incertidumbre y crisis, el yen se ha comportado tradicionalmente como activo refugio. Existe cierta controversia a la hora de buscar las razones que hacen (más bien hacían) del yen un activo fuerte en momentos de debilidad, pero la mayoría de los expertos coinciden en señalar que los inversores buscan refugio en la moneda japonesa por su largo historial de control de la inflación y porque los propios japoneses repatrián buena parte de sus inversiones más líquidas cuando vienen mal dadas a nivel global. Estas entradas de lujo de capital solían fortalecer al yen frente a sus pares. Sin embargo, el yen parece haber perdido su 'magia', ese estatus de refugio. La divisa japonesa ha perdido más de un 20% frente al dólar en el último año, retrocediendo a cotas de hace 24 años. Es más, el yen ha perdido más de un 6% contra el euro, pese a que la divisa única también está viviendo momentos bajos. Japón está yendo a contracorriente en lo que a políticas monetarias se refiere, lo que ha abierto una brecha en el diferencial (tipos de interés) de tipos que está castigando al yen. Por otro lado, está el componente comercial. Japón está arrojando un déficit comercial (importa más que exporta) que también juega en contra del yen.

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



Mercado local

[AFIP acelera controles y recupera \\$15.000 millones del aporte de las grandes fortunas.](#) La Administración Federal de Ingresos Públicos viene acelerando los controles sobre los sectores de mayor capacidad contributiva. En palabras del titular del organismo, Carlos Castagneto, la idea es incrementar la recaudación, pero también generar “percepción de riesgo a futuro”. Según pudo saber *Ámbito*, en las últimas horas tras una serie de fiscalizaciones, se generaron reajustes sobre declaraciones juradas y de esta manera se recuperaron unos \$15.000 millones correspondientes al aporte solidario de las grandes fortunas. También cursaron multas y hasta denuncias penales por aprovechamiento indebido de subsidios, evasión simple y asociación ilícita fiscal. De acuerdo a lo que señalan desde el Gobierno, los controles de la Dirección General Impositiva estuvieron enfocados en “los sectores de mayor capacidad económica de Argentina”. En esa línea, se realizaron investigaciones a través de explotación masiva de datos, cruces de información y matrices de riesgo. Como resultado, se realizaron ajustes por unos \$15.000 millones en el aporte solidario que sancionó el Congreso por la emergencia del Covid-19 y que afecta por una única vez a los 13 mil patrimonios más elevados del país.

[ADRs y bonos treparon hasta 8% en Wall Street; riesgo país perforó los 2.400 puntos.](#) Con la expectativa que produce en el mundo inversor la gira encabezada por el ministro de Economía, Sergio Massa, en EEUU, las acciones y los bonos argentinos cerraron con firmes alzas este martes en Wall Street, pese a un contexto negativo en los mercados internacionales frente a los indicios de recesión global. En la bolsa de Nueva York, las subas de los papeles argentinos fueron encabezadas por IRSA (+8%); Biocéres (+4,6%); YPF (+3,4%) y Central Puerto (+3,2%); y Cresud (+3,1%). Entre los pocos activos argentinos que terminaron en baja aparecieron el Banco BBVA (-2,5%); Despegar (-1,1%); Grupo Supervielle (-1,1%), y Banco Macro (-0,8%). En

el mercado local, que estuvo atento a las primeras operaciones del dólar soja, el S&P Merval cayó al compás de los temores por el apetito inversor. El índice líder perdió un 0,7%, a 137.309,26 puntos.

[Dólar soja: en el primer día, con la medida de Sergio Massa se concretó una venta récord del grano.](#) En la primera jornada del tipo de cambio para la soja a \$200, la comercialización de la oleaginosa por parte de los productores se ubicó en el millón de toneladas, un volumen récord. Este dato fue señalado tanto por los exportadores a este medio como desde el Gobierno. "El resultado de hoy [por ayer] fue positivo. Por ser el primer día, con muchas dudas y consultas, los productores vendieron casi un millón de toneladas, un récord", indicaron fuentes de la agroexportación. Se trata de mercadería valuada en unos US\$362 millones. En tanto, una fuente oficial estimó en 1,1 millones de toneladas el nivel de operaciones registrado. Para comparar el fuerte ritmo de ventas, el lunes de la semana pasada se vendieron 69.315 toneladas, según el monitor Siogranos. Hasta el momento este monitor estaba dando un volumen más bajo que lo estimado por exportadores y fuentes oficiales, pero la actualización era constante, según dijeron.



Mercado global

[El Nasdaq cae por séptimo día y registra su peor racha desde 2016.](#) Los principales índices de la bolsa estadounidense terminan la sesión del martes en 'rojo'. El Dow Jones cae un 0,55% hasta los 31.145,30 puntos y el S&P 500 retrocede un 0,41% y se sitúa en las 3.908,19 unidades. Por otro lado, el Nasdaq Composite se deja un 0,74% hasta los 11.544,91 puntos, en la que es su séptima jornada consecutiva a la baja. De hecho, se trata de su peor racha en bolsa desde 2016. Asimismo, el Nasdaq 100 cae un 0,72% hasta los 12.011,31 enteros. "Las acciones estadounidenses han perdido la mitad de la subida desde sus mínimos de junio, después de que una serie de oradores de la Fed señalaran que el banco central mantendrá su política restrictiva. Aunque el mercado de renta variable debería seguir en 'aguas revueltas', varios indicadores sugieren que la venta se está exagerando, según Keith Lerner de Truist Advisory Services", informa Bloomberg.

[El ISM de servicios de EEUU sigue resistiendo pero el PMI dice lo contrario.](#) Hoy el sector servicios estadounidenses arroja dos datos diferentes. Por un lado, el PMI no manufacturero del ISM en agosto arroja una lectura tan positiva como negativa es la de los datos finales del PMI del mismo mes de servicios que elabora S&P Global. El ISM de servicios fue en agosto de 56,9 puntos frente a los 56,7 del mes anterior y los 55,1 estimados por los economistas. En el otro frente, el PMI de servicios final de S&P Global es de 43,7 puntos (en claro terreno de contracción, por debajo de 50) frente a los 44,3 esperados y los 47,3 anteriores. "Hoy nos llega el índice ISM, que subió ligeramente en julio y muestra una buena situación continuada en el sector de los servicios, mientras que el índice de gestores de compras según el PMI se ha situado claramente por debajo de la marca de 50, lo que indica un descenso de la actividad económica. La selección de empresas difiere tanto en número como en tamaño de las mismas, y ya han surgido diferencias anteriormente. Sin embargo, el PMI tiene una historia más corta, por lo que juzgar qué indicador es el mejor no es fácil, pero observamos que el PMI fue un poco más rápido en indicar la desaceleración durante la pandemia", aclaran los analistas de SEB.

[Una nueva crisis crediticia amenaza a Estados Unidos.](#) Empiezan a sonar frases en el mundo financiero que recuerdan a las más duras sentencias de la Gran Crisis. Tras una larga década con tipos de interés al mínimo para espolear el anodino crecimiento de unas economías con una inflación muda, todo ha cambiado de repente. Los precios se han disparado tras la interrupción total del mundo por el covid y los bancos centrales se han visto obligados a subir a la carrera el del dinero. El resultado empieza a destapar lo que había debajo de las lonas: en cuanto se han endurecido un poco las condiciones financieras, ha aparecido una gigantesca pila de peligrosos 'préstamos basura' (junk en inglés). En Wall Street empieza a preocupar la manera en que estas subidas de tipos perjudiquen a unas empresas cargadas de deuda que se han estado financiando estos años con facilidad, especialmente con el tonelaje de estímulos arrojados a raíz de la pandemia. El paisaje de una crisis crediticia a medida que la economía se ralentiza nunca es agradable. Los impagos de los llamados préstamos apalancados alcanzaron los 6.000 millones de dólares en agosto, el mayor total mensual desde octubre de 2020, cuando el cierre de la pandemia lastró la economía estadounidense, según datos Fitch Ratings recopilados por The Wall Street Journal. La cifra representa solo una fracción del extenso mercado de préstamos, que se duplicó en la última década hasta alcanzar unos 1,5 billones de dólares, pero ha aparecido el 'canario en la mina'. Los analistas tienen claro que se avecinan más impagos.

Efemérides

Un 7 de septiembre de 1936 nació Charles Hardin Holley, más conocido como Buddy Holly, un compositor y cantante estadounidense de mediados de la década de 1950, considerado hoy en día como uno de los pioneros y creadores del Rock and Roll. Holly fue descrito por el crítico Bruce Eder como: «la fuerza creativa más influyente del rock and roll primigenio». Si bien durante su corta trayectoria solo alcanzó a publicar tres álbumes de estudio, su innovación y sobresaliente obra musical sirvieron de inspiración y fue la influencia de muchos músicos posteriores como The Beatles, The Hollies, The Beach Boys, The Rolling Stones, Don McLean, Bob Dylan y Freddie Mercury, entre otros, además de ejercer una profunda influencia en la música popular. Buddy Holly murió a los 22 años en el accidente aéreo conocido como "El día que murió la música", debido a que en el mismo murieron también los cantantes Ritchie Valens (famoso por su interpretación de "La bamba") y J. P. Richardson, "The Big Bopper". Fue uno de los primeros artistas que ingresaron en el Salón de la Fama del Rock and Roll en 1986, después de Chuck Berry, Elvis Presley, James Brown, Ray Charles, Sam Cooke, Fats Domino y The Everly Brothers..

Foto del día

"Ecológico" - La región de Ardenas es una región de bosques extensos y colinas, en los países de Bélgica, Luxemburgo y una parte de Francia, correspondiente al departamento de Ardenas, en la región de Gran Este. El nombre procede probablemente del vocablo celta «Ar Duen», que significa «La Negra», relacionado con diferentes selvas negras o montañas negras de la toponimia. Buena parte de las Ardenas está cubierta por vegetación forestal y colinas que alcanzan entre los 300 y 500 metros, y casi los 650 en la zona de Hautes Fagnes, en el noreste de Bélgica, siendo el punto más alto la Signal de Botrange, de 694 metros, situada en la provincia de Lieja. Abundan los valles circundados por ondulados ríos, siendo el más importante el ubicado en Mosa. Las principales ciudades de la región, Lieja y Namur, se encuentran ambas en dicho valle. Las Ardenas son una región escasamente poblada y las poblaciones están separadas por grandes bosques.



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](http://www.criteria-latam.com)[_ !\[\]\(0aff635c4179ba9e710b00f4b01d3b20_img.jpg\) /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 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.