

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 hiciere 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.

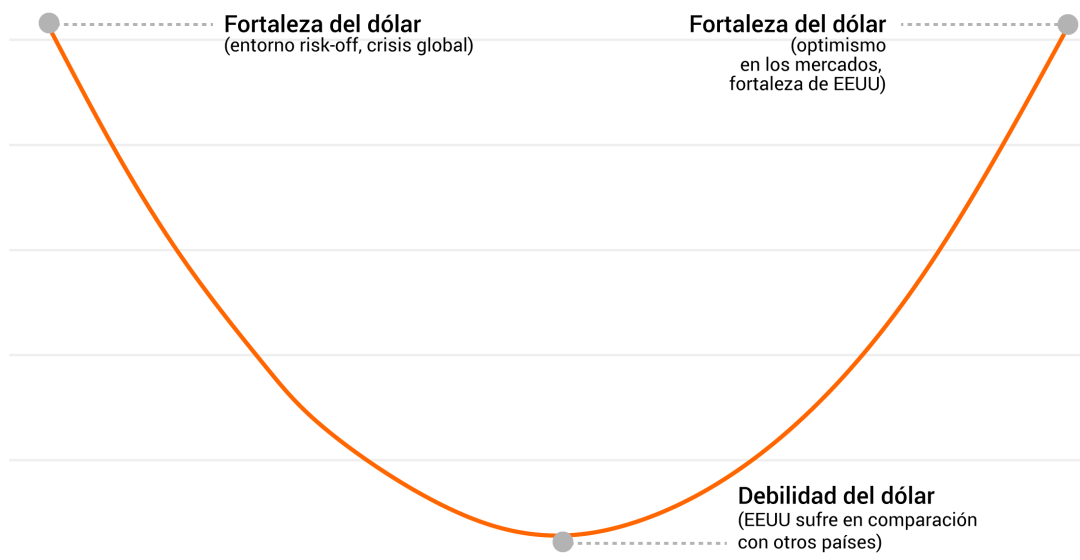
«No puede tener un sueño de un millón de dólares con una ética de trabajo de salario mínimo»

Stephen C. Hogan

Gráfico del día

La teoría de la 'sonrisa' del dólar vuelve a cobrar relevancia

La sonrisa del dólar



Fuente: Schroders

elEconomist

Los últimos datos macroeconómicos han sido para el dólar como la gran nube que ensombrece un rascacielos. La moneda de EEUU y divisa de reserva mundial por excelencia se ha visto golpeada por unos datos de inflación más suaves en la primera potencia económica mundial. Esta relajación mayor de lo esperado en los precios hace que se difumine la expectativa de más subidas de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal. Este fin del proceso de encarecimiento del dinero deja al 'billete verde' en el

disparadero para que lo adelanten el resto de divisas y recupera la teoría de la 'sonrisa del dólar', que Wall Street está volviendo a comprar con ahínco. ¿En qué consiste esta teoría? No tan famosa como la célebre sonrisa de la Mona Lisa, esta formulación fue hecha por el economista Stephen Li Jen hace unos 20 años y se podría resumir así, en palabras de Chris Turner, estratega de divisas de ING: "La idea de la 'sonrisa' es que al dólar le va bien cuando las cosas están muy bien o muy mal (por ejemplo, el comienzo de la crisis financiera en 2008 o el comienzo de la pandemia en marzo de 2020) y tiende a hundirse suavemente en cualquier condición intermedia". "La teoría es que cuando la economía de EEUU es fuerte y disfruta de un fuerte crecimiento del PIB, los inversores invertirán fuertemente en activos de EEUU, impulsando así aún más el valor del dólar estadounidense. A la inversa, en entornos risk-off (huyendo del riesgo), los inversores acudirán en masa a activos percibidos como refugio, como el dólar, y la enorme demanda hará subir de nuevo su valor", completan Caroline Houdril y Joven Lee en una nota de investigación de Schroders. "En medio de las dos situaciones extremas, el dólar se hundirá si los mercados de renta variable de EEUU tienen dificultades para obtener buenos resultados en relación con otros mercados mundiales, ya que los flujos del dólar se reorientarán hacia activos de mayor riesgo, pero con mejores resultados", agregan. Para explicarlo visualmente: en un gráfico cualquiera, en el eje vertical (Y) se situaría la cotización del dólar y en el eje horizontal (X) el indicador económico pertinente. Las cotizaciones más elevadas del dólar se agruparán en la zona alta de los extremos del gráfico, mientras que las más bajas se agolparán en la zona intermedia dibujando un claro valle. La trayectoria dibujada con una línea esboza la metáfora de la 'sonrisa'. En declaraciones a Bloomberg, el propio Stephen Jen, señala que la Fed parece tener todas las de ganar en su guerra contra la inflación sin que la economía estadounidense se vea abocada a una desagradable recesión: lo que se viene denominando el 'atterrizaje suave'. El ahora director ejecutivo de la gestora de activos londinense Eurizon SLJ Capital lo tiene claro: esto es una mala noticia para la moneda de reserva mundial y amenaza con hacer temblar los mercados de divisas.

Fuente: [El Economista](#) (Link de referencia)



Mercado local

[FMI: Sergio Massa viaja a EEUU y esperan cerrar el acuerdo el viernes.](#) Tras arduas negociaciones, este viernes se anunciaría el staff level agreement, anticipó una alta fuente oficial del Palacio de Hacienda. "Fue muy importante el fuerte respaldo del Gobierno de los Estados Unidos en la negociación", destacan. Finalmente, tras idas y venidas, este lunes por la noche viajará una delegación del Ministerio de Economía a Washington, según la fuente mencionada. Estiman que, tras arduas negociaciones este viernes se anunciaría el staff level agreement. En el Ministerio de Economía, no se descarta que el ministro Sergio Massa deba suspender la campaña y, viajar el jueves para participar del cierre del acuerdo. En principio, se habría acordado un total de desembolsos de unos u\$s8500 millones hasta fin de año. Las negociaciones se destrabaron tras las conversaciones que mantuvieran este fin de semana el ministro Massa con la titular del FMI, Kristalina Georgieva. La cifra exacta de los desembolsos que el Fondo realizará en los próximos meses, como así también los momentos en que serán efectuados, son aspectos que se terminarían de negociar en estos días en la capital de los Estados Unidos.

[El mercado ve inflación del 7% hasta octubre y el Tesoro vuelve a apostar a tasa fija.](#) Los mercados creen que en los próximos tres meses la inflación va a continuar en torno al 7%, tras la desaceleración de junio al 6%. No es de extrañar, entonces, que el Tesoro haya vuelto a incluir en su oferta para la última licitación de deuda en pesos Letras a Descuento (LEDES), que pagan una tasa fija tras más de tres meses en los que las había retirado del menú, en busca de desindexar una porción de los nuevos compromisos. En ese corto lapso, pueden rendir algo más que los ajustables por inflación (CER). Según estimaciones de analistas, las LEDES obtuvieron una tasa efectiva anual del 140% en el primer llamado del viernes. Ahora

las entidades que forman parte del grupo de Creadores de Mercado podrán acceder hasta un 30% más este lunes en la segunda vuelta. al equipo económico se le achica la capacidad de pedirle prestada asistencia monetaria al Banco Central. Y es que con los pesos que necesitó pedirle a Miguel Ángel Pesce para comprar yuanes y dólares para pagar vencimientos de junio y julio, el BCRA agotó casi todo lo que estipula la Carta Orgánica de la máxima entidad del sistema financiero. Según señalan consultoras, habrían quedado apenas \$300.000 millones por debajo del umbral. En el año ya lleva \$1,75 billones. El artículo 20 de la Carta Orgánica del BCRA dice que el BCRA podrá asistir con adelantos al Tesoro por hasta el 12% de la base monetaria o el 10% de los recursos en efectivo del Gobierno. Se piensa que, según se vienen moviendo los agregados monetarios, el margen se podría ampliar en la segunda mitad del año.



Mercado global

[La confianza del consumidor de EEUU se dispara.](#) Estados Unidos está recuperando la alegría económica con fuerza. Según los datos de la Universidad de Michigan, el índice de confianza del consumidor se disparó 8,2 puntos en julio hasta los 72,6 puntos, una subida del 12,7% mensual y del 41% interanual. El resultado no solo es muy positivo, sino que ha arrasado con las expectativas de los analistas: el consenso de mercado solo esperaba un leve alza de un punto, hasta los 65,5. Este dato es el más positivo de la serie desde septiembre de 2021, cuando la crisis inflacionaria estaba empezando a coger tracción, y ya casi ha recuperado la mitad de lo perdido entre su pico de 101 puntos en febrero de 2020, justo antes de la pandemia, y su suelo de 50 puntos hace un año. Según los expertos de la universidad, la caída de la inflación y la estabilidad del mercado laboral, que mantiene viva la esperanza de un 'aterrizaje suave' sin una recesión grave, ha reactivado el ánimo de los consumidores. Los datos también son muy positivos en las expectativas de inflación para el próximo año (en torno al 3,4%) y la confianza de las empresas, que ha subido un 16% a corto plazo y un 19% en el largo.

[JP Morgan se anota otro récord de ingresos netos y eleva sus previsiones.](#) Los ingresos de JP Morgan Chase se dispararon a un récord en el segundo trimestre, impulsados por las subidas de tipos de interés de la Reserva Federal. La empresa registró unos ingresos de 41.300 millones de dólares, superando las expectativas de los analistas, según un comunicado publicado el viernes. Esta cifra incluye 21.800 millones de dólares de ingresos netos por intereses, también un récord. JP Morgan también elevó su previsión de ingresos netos por intereses excluyendo su negocio de negociación a 87.000 millones de dólares para todo el año, por encima de los 84.000 millones que predijo en su día del inversor en mayo. "La economía estadounidense sigue siendo resistente", ha dicho el consejero delegado Jamie Dimon en el comunicado. "Los balances de los consumidores siguen saneados y los consumidores gastan, aunque un poco más despacio. Los mercados laborales se han suavizado un poco, pero el crecimiento del empleo sigue siendo fuerte". Las acciones de JP Morgan, que habían subido un 11% este año hasta el jueves, se alzan más de un 2,5% en las primeras operaciones en Nueva York. El mayor banco de EEUU salva con éxito el trimestre posterior a las turbulencias bancarias que vivió el país en marzo tras la caída de SVB. JP Morgan acordó en mayo adquirir First Republic, el cuarto prestamista regional que quebró en cuestión de semanas. Los resultados incluyen una ganancia de 2.700 millones de dólares por esta compra. En conjunto, la provisión para pérdidas crediticias fue de 2.900 millones de dólares.

[Bridgewater se desmarca: la lucha contra la inflación en EEUU está lejos de acabar.](#) El jefe de inversiones de uno de los fondos de alto riesgo más importantes del mundo ha advertido de que la lucha de EEUU contra la inflación está lejos de haber terminado, y que las apuestas por una rápida serie de recortes de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal el próximo año son prematuras. Los comentarios de Bob Prince, codirector de inversiones de Bridgewater Associates, firma fundada hace décadas por el célebre Ray Dalio, suponen un jarro de agua fría para el repunte mundial de acciones y bonos de esta semana, provocado por el alivio en los datos de inflación. Prince, de Bridgewater, que gestiona 125.000 millones de

dólares, afirma que los mercados se equivocan al suponer que la Fed relajará pronto su política monetaria. "La Fed no va a recortar", ha declarado al Financial Times. "No van a hacer lo que está previsto". "La inflación ha bajado, pero sigue siendo demasiado alta, y probablemente se estabilizará donde está: es probable que nos quedemos estancados en torno a este nivel de inflación", ha dicho Prince. "El gran riesgo ahora mismo es que se produzca un repunte de los precios de la energía cuando los salarios siguen siendo fuertes", lo que podría impulsar un repunte de la inflación, añade.

Efemérides

Un 17 de julio de 1790 falleció Adam Smith, un economista y filósofo escocés considerado el padre de la economía moderna y autor de la obra influyente "La riqueza de las naciones". Smith promovió la idea de un mercado libre y competitivo como un mecanismo eficiente para la asignación de recursos y el crecimiento económico. Argumentó que el interés propio racionalmente guiado de los individuos puede llevar a beneficios para toda la sociedad a través de la llamada "mano invisible". Smith defendió el liberalismo económico y enfatizó la importancia de la división del trabajo, argumentando que esto aumenta la productividad y la eficiencia económica. Además de su contribución a la economía, Smith también abordó temas filosóficos y éticos en sus obras anteriores, como "Teoría de los sentimientos morales". Sostenía que la moralidad se basa en la simpatía y la capacidad de ponerse en el lugar de los demás. Aunque vivió en el siglo XVIII, las ideas de Smith siguen siendo relevantes en el campo de la economía y la teoría política hoy en día. Su enfoque en el libre mercado y la eficiencia económica ha influido en la formulación de políticas económicas en todo el mundo.

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	4.510,04 S&P	0,85%	3,76%	-9	-	-
	4.391,76 Euro Stoxx	0,72%	2,45%	-9	EUR 1,12	0,04%
	3.236,48 Shanghai Cmp	1,26%	2,65%	1	CNY 7,15	0,00%
	119.263,89 Bovespa	1,36%	6,20%	-11	BRL 4,80	0,04%
	451.138,60 Merval	4,54%	19,19%	17	ARS 264,38	0,14%

Foto del día

"Céntrico" - La Kaaba es un edificio sagrado situado en la ciudad de La Meca, en Arabia Saudita. Es considerada el lugar más sagrado del islam y su construcción se atribuye al profeta Abraham. La Kaaba es un cubo de piedra cubierto con una tela negra llamada Kiswah, que se renueva anualmente. Los musulmanes de todo el mundo se dirigen hacia la Kaaba durante el Hajj, uno de los cinco pilares del islam, donde realizan una peregrinación ritual. Durante el Hajj, los peregrinos realizan siete vueltas alrededor de la Kaaba en un ritual llamado Tawaf. La Kaaba también es un punto de orientación para los musulmanes en sus oraciones diarias, ya que se considera el centro simbólico de la unidad islámica.



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.