

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 tomen o omitieren decisiones habiendo consultado el informe ni por equivocaciones, errores u omisiones en la información suministrada.



CRITERIA

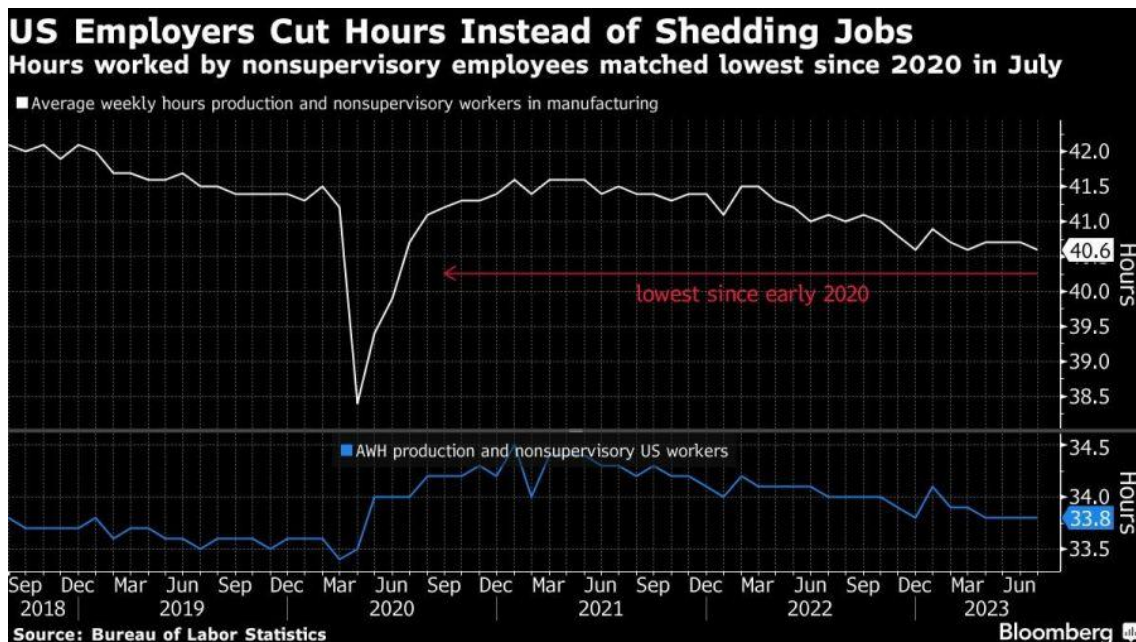
Soluciones personalizadas
para inversores únicos.

«En un tiempo de cambios drásticos, los que aprendan, heredarán el futuro»

Eric Hoffer

Gráfico del día

La economía de EEUU se enfrenta a un desafío inédito: la esperanza de vida se desploma frente al envejecimiento global



Los empleadores de Estados Unidos en sectores en apuros, como el manufacturero, están reduciendo las horas en lugar de recurrir a fuertes recortes de empleo, debido a su experiencia con la reciente escasez de mano de obra que afectó a tantas empresas. El número promedio de horas semanales para los trabajadores no supervisores en el sector manufacturero cayó el mes pasado a 40,6, lo que iguala el nivel más bajo desde los primeros días de la pandemia, mostró el viernes el informe de empleos del Gobierno. Los últimos datos disponibles para el sector del transporte por camión muestran la menor cantidad de horas trabajadas desde 2020, mientras que las horas semanales trabajadas en bodegas se encuentran en el mínimo de un año. La manufactura y el transporte se encuentran entre las industrias que han tenido más dificultades para recuperarse, a medida que muchos consumidores cambian sus patrones de gasto de bienes a servicios. La actividad fabril estadounidense ha registrado una contracción por nueve meses y la actividad de transporte

de carga se ha ralentizado. A pesar de los problemas recientes, las empresas centradas en los bienes solo han logrado recortar las nóminas hasta cierto punto. Si bien las empresas manufactureras y de transporte han reducido en gran medida los planes de contratación desde el año pasado, el crecimiento del empleo en esas industrias simplemente se ha estancado. "Si bien el negocio se ha desacelerado en algunas industrias, los empleadores son en gran medida reacios a despedir a los trabajadores por temor a que la reconstrucción pueda ser difícil cuando la economía se vuelva a acelerar", dijo Bill Adams, economista jefe de Comerica Bank, en una nota. "Eso se traduce en una disminución de la semana laboral promedio". La semana laboral promedio para todos los trabajadores no supervisores, que incluye a la mayoría de los trabajadores estadounidenses que no están en puestos gerenciales, se mantuvo en 33,8 el mes pasado e igualó el nivel más bajo desde abril de 2020.

Fuente: [Bloomberg](#) (Link de referencia)



Mercado local

[La producción minera volvió a crecer en junio y se expandió 11% en el primer semestre.](#) La producción minera en su conjunto creció durante junio un 10,7% en relación a igual mes del año pasado, impulsada por el desarrollo del sector petrolero que también es considerado en el reporte como parte de las industrias extractivas y el impacto de la actividad vinculada a la producción de litio, informó este lunes el Instituto Nacional de Estadística y Censos (Indec). Además, la producción del sector en su conjunto en el sexto mes del año se ubicó 0,6% por encima de la de mayo y acumuló un avance del 11% durante el primer semestre, informó el organismo. Durante junio, el índice de "Extracción de petróleo crudo y gas natural y servicios de apoyo" mostró una suba del 11,7% respecto a igual mes de 2022. Además, el acumulado enero-junio de 2023 presentó un aumento de 13,2% respecto a igual período del año anterior. Dentro del segmento hidrocarburos, los Servicios de apoyo para la extracción de petróleo crudo y gas natural registraron en el mes un incremento interanual del 30,9%, en tanto que el acumulado del semestre ascendió a 31,5%. Otro de los segmentos de fuerte crecimiento, fue el ítem de Carbonato de litio y otros minerales de litio, que reflejaron alzas de 12,7% interanual y del acumulado de lo que va del año del 11,7%.

[Para alcanzar la meta fiscal, el gasto debería caer al menos 13% hasta diciembre.](#) Se podría decir que la meta de déficit fiscal que quedó estampada en el nuevo acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI) es testimonial, una expresión de voluntad. Para lograr el 1,9% del PBI, el Ministerio de Economía tendría que profundizar un ajuste del gasto primario en el segundo semestre, teniendo en cuenta que todo ello se debería concentrar entre julio y noviembre porque diciembre es estacionalmente deficitario. Analistas estiman que "para cumplir debería reducir el gasto del segundo semestre más del 13%". La meta luce como muy desafiante si se tiene en cuenta que se trata de un año electoral y que el Gobierno ya viene actuando sobre los gastos. Algo en lo que hay que reparar es que, en contraste con 2022, este año Economía no podrá contar con recursos equivalente a 1 punto del PBI. La caída de la recaudación por efecto de la sequía restará recursos por 0,7 puntos el PBI, mientras que este año no se podrán contar rentas de la propiedad por 0,3 puntos. En 2022 el ministro Sergio Massa pudo sumar las ganancias contables que genera la colocación de bonos por debajo de la par. Expertos consideran que, en concreto, Massa va a hacer un recorte equivalente a 1 punto, de modo que al final del año el rojo primario se ubique en niveles parecidos a los del año pasado, es decir, un 2,4% a 2,5%.

[Presupuesto 2024: el proyecto oficial volverá a poner la lupa en beneficios a empresas.](#) El precandidato a presidente de UP y ministro de Economía, Sergio Massa, anticipó que el presupuesto 2024 podría definir una meta de déficit cero, tal como plantea la oposición, pero para eso afirmó que el Congreso deberá poner la lupa en los "beneficios a empresas". Por ese motivo, adelantó que en el proyecto de ley, que debe

presentarse antes del 15 de septiembre, volverá a estar incluida una "separata", esto es, una planilla con todos los gastos tributario desagregados, que sumados ascienden al 2,5% del PBI. Economistas de Juntos por el Cambio coincidieron que se trata de un rubro a mirar para tender al equilibrio fiscal. Massa adelantó que el objetivo de Economía es cumplir con las metas de déficit fiscal primario planteadas en el acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI): 1,9% del PBI para el 2023 y 0,9% para el 2024. Sin embargo, anticipó que está dispuesto a discutir llegar al equilibrio fiscal: "Si quieren déficit cero, les voy a mandar un listado de beneficios a empresas y que el Congreso defina cuál recortan", aseguró el ministro y candidato en una entrevista radial. Alcanzar el déficit cero en 2024 es una de las principales propuestas del armado económico de Juntos por el Cambio, tanto en el equipo de Patricia Bullrich como en el de Horacio Rodríguez Larreta. La mirada es que la principal causa de la inflación es fiscal, en un contexto donde faltan mecanismos de financiación para el Estado. Además, en el equipo de Larreta que encabeza el economista Hernán Lacunza, lo ven como una condición necesaria antes de levantar el cepo cambiario. Massa se mostró a favor de esta idea, pero pidió discutir los "beneficios a empresas". Para eso, adelantó que volverá a enviar, en el proyecto de ley de presupuesto 2024, la misma "separata" que envió en el 2023. Se trata de un archivo de 8 páginas en la que se detalla el gasto tributario, esto es, el monto de ingresos que el Estado deja de recibir cuando se le otorga un tratamiento impositivo distinto a la legislación tributaria.



Mercado global

[El S&P 500 rompe la racha de cuatro sesiones en negativo.](#) Wall Street se recupera después de su peor semana desde marzo. El S&P 500 cerró la sesión del lunes por encima de los 4.500 puntos con un alza del 0,90% y el Nasdaq 100 avanza un 0,87%. No obstante, fue el Dow Jones el que se anotó la mayor alza de los grandes de la bolsa neoyorquina con una subida del 1,16%. De esta forma Wall Street se desmarca de la evolución de la bolsa europea que, aunque redujo pérdidas en los últimos instantes, cerró con signo mixto. Gran parte del éxito de Wall Street se debió a las ventas generalizadas en el mercado de bonos soberanos. La deuda estadounidense con vencimiento a diez años roza de nuevo el 4,1% después de que el gobernador de la Reserva Federal de Estados Unidos, Michelle Bowman, expresara que "más incrementos de tipos de interés podrían ser necesarios" o incluso mantenerlos más tiempo del esperado.

[Bowman de la Fed insiste en seguir subiendo tipos.](#) La gobernadora Michelle Bowman de la Reserva Federal, una de las principales 'halcones' del banco central estadounidense, ha dejado claro este lunes que sigue en sus trece, y que "muy probablemente" apoyará una nueva subida de tipos en la próxima reunión. "Apoyé aumentar los tipos en nuestra reunión de julio, y creo que muy probablemente necesitaremos subidas adicionales para bajar la inflación al objetivo", dijo Bowman en un evento de la Fed en Atlanta. "Hemos progresado en la reducción de la inflación durante el año pasado, pero la inflación todavía está significativamente por encima del objetivo del 2%, y el mercado laboral sigue siendo ajustado, con ofertas de trabajo que aún superan con creces la cantidad de trabajadores disponibles", añadió. La directiva quiere "tener datos" concretos antes de frenar la senda de subida de tipos. Por el momento, la incertidumbre respecto a qué hará la Fed en la próxima reunión es total, ya que su presidente, Jerome Powell, adelantó que irían tomando decisiones "reunión a reunión".

[La producción industrial alemana cae más de lo previsto en junio.](#) Si el viernes el sector industrial alemán dio buenas noticias, con el mayor repunte mensual de los pedidos a fábrica en tres años (registrado en junio), este lunes las novedades vuelven a ser negativas. La Oficina Federal de Estadística (Destatis) acaba de publicar los datos de producción industrial en Alemania relativos al sexto mes, cuando cayó un 1,5% en comparación con mayo. Se trata de la bajada mensual más fuerte desde marzo y supera en un punto porcentual la esperada por el consenso de analistas. En tasa interanual (esto es, respecto a junio del año pasado), la producción industrial germana disminuyó un 1,7%. "Continúa el 'espectáculo' de malas noticias industriales" en Alemania, lamenta Carsten Brzeski, economista de ING Economics, en un análisis de este lunes. Este experto resalta que la producción industrial germana "sigue estando más de un 5% por debajo

de su nivel anterior a la pandemia, más de tres años después" de la irrupción del covid-19". "Los decepcionantes resultados de la producción industrial en junio se debieron principalmente a la industria del automóvil (-3,5% intermensual) y al sector de la construcción (-2,8% intermensual)", explica asimismo Brzeski. El analista del think tank de ING concluye que "el estancamiento económico es la nueva normalidad" en Alemania. "Y en esta nueva normalidad, los motores 'tradicionales' del crecimiento de la economía alemana, es decir, la industria y las exportaciones, se han convertido en realidad en un lastre para el crecimiento" de la mayor potencia de la eurozona.

Efemérides

Un 8 de agosto de 1981 nació Roger Federer, un icónico tenista suizo, considerado uno de los mejores de todos los tiempos. Con 20 títulos de Grand Slam, incluyendo 8 Wimbledon y 6 Abiertos de Australia, ha dominado la cancha a la perfección a lo largo de su carrera. Federer ha sido el número 1 del mundo en múltiples ocasiones y es conocido por su elegancia y estilo distintivo al jugar. Su revés a una mano es una de sus marcas registradas. Más allá de sus logros deportivos, Federer es admirado por su carisma, profesionalismo y espíritu deportivo ejemplar. Ha sido una fuente de inspiración para generaciones de tenistas y ha utilizado su fama para apoyar diversas causas benéficas a través de la Fundación Roger Federer. Su legado trasciende las canchas, y su influencia en el tenis y en el mundo del deporte es innegable. A pesar de enfrentar algunas lesiones en su carrera, su determinación y amor por el juego nunca han disminuido. Ocupa la segunda posición en la lista de jugadores con más títulos ATP con 103, sólo por detrás del estadounidense Jimmy Connors (109).

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	4.518,44 S&P	0,90%	4,09%	5	-	-
	4.337,50 Euro Stoxx	0,11%	2,60%	4	EUR 1,10	0,00%
	3.268,83 Shangai Cmp	-0,59%	2,65%	-1	CNY 7,20	-0,02%
	119.379,50 Bovespa	-0,11%	6,34%	-6	BRL 4,90	0,01%
	452.400,90 Merval	0,18%	19,26%	-13	ARS 283,18	1,39%

Foto del día

"Sendero" - El Parque Nacional Pumalín es una impresionante reserva natural ubicada en la región de Los Lagos, Chile. Fue fundado por el filántropo y ambientalista Douglas Tompkins y su esposa, Kristine McDivitt Tompkins. Con una superficie de más de 1 millón de acres, es uno de los parques más grandes de Chile. Pumalín ofrece una rica biodiversidad, con bosques templados lluviosos, fiordos, ríos y cascadas. Su exuberante vegetación alberga una variedad de especies, incluidos pumas, huemules y aves endémicas. El parque también cuenta con senderos para caminatas y actividades al aire libre, brindando a los visitantes la oportunidad de conectarse con la naturaleza en un entorno prístino y protegido. La creación del Parque Nacional Pumalín representa un valioso esfuerzo de conservación para preservar uno de los ecosistemas más importantes de Chile.



Todo lo subrayado dirige a sus respectivos hipervínculos y fuente de la noticia. Nota: En caso de no poder acceder al enlace 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



CRITERIA

Solución experta en albedos
para inversiones únicas.

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 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.