

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.

«Si algo no te gusta, cámbialo. Si ves que no lo puedes cambiar, cambia tu actitud»

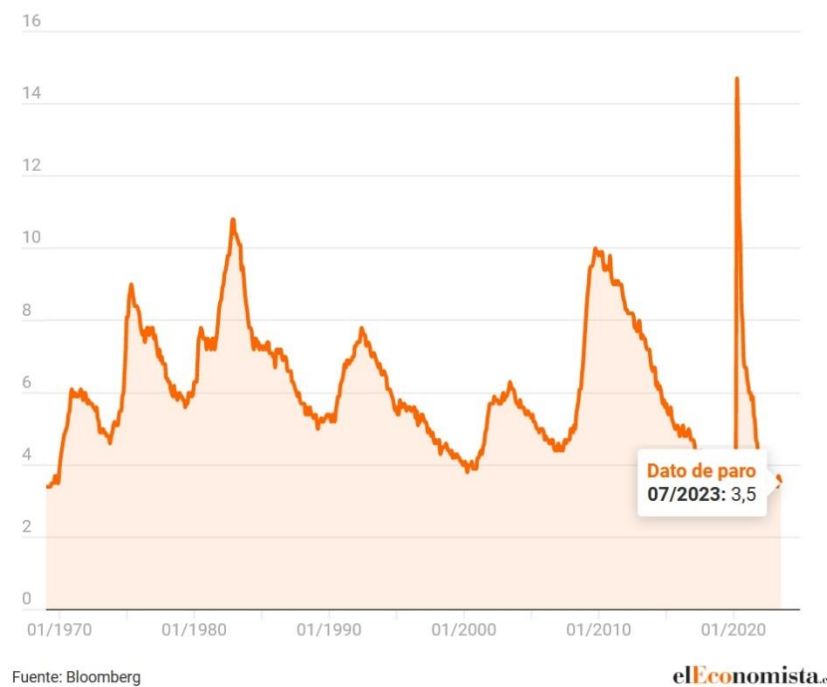
Maya Angelou

## Gráfico del día

El mercado laboral de EEUU no facilita la pausa de la Fed: el paro baja al 3,5% aunque el empleo pierde fuerza

### Evolución del desempleo en EEUU

Tasa de paro. En porcentaje



El mercado laboral de Estados Unidos vuelve a dar señales mixtas a los mercados y a la Reserva Federal (Fed). Según ha informado este viernes la Oficina de Estadísticas Laborales (BLS) del Departamento de Trabajo del país, la creación de empleo en la mayor economía del planeta se mantuvo estable en julio con

187.000 nuevas nóminas no agrícolas. Aunque la cifra es inferior a la esperada por los analistas (200.000), supone un tibio incremento respecto al dato de junio porque este último ha sido revisado a la baja: en el sexto mes se crearon 185.000 puestos de trabajo, no 209.000 como se estimó inicialmente. En cambio, mientras el empleo pierde fuerza al otro lado del Atlántico, la tasa de paro disminuye: cae desde el 3,6% de junio al 3,5%, el nivel más bajo desde abril y acercándose de nuevo al mínimo histórico. Los expertos habían anticipado que se mantendría en el 3,6% en el séptimo mes. ¿Cómo afectan los datos de empleo a la Fed? La Fed elevó los tipos la semana pasada al rango del 5,25%-5,50%, un nivel que no se veía desde hace 22 años. En su cita anterior, el FOMC había hecho una pausa en el incremento del precio del dinero, el cual comenzó en marzo del año pasado con el objetivo de doblegar la inflación en EEUU. Desde un principio la Reserva Federal ha tenido como 'colchón' el fuerte mercado laboral (con una baja tasa de paro). Y el desempleo apenas ha variado en EEUU desde que empezó el endurecimiento monetario, lo que ha facilitado el encarecimiento del dinero. "El desempleo ha oscilado entre el 3,4% y el 3,7% desde marzo de 2022", señala la BLS en su nota de hoy. Sin embargo, a día de hoy "es difícil saber hasta qué punto el mercado laboral puede mantenerse fuerte bajo la inmensa presión de los tipos", asegura Cox. Aunque esta analista admite que los datos de empleo siguen mostrando que Estados Unidos no están en recesión, "ni siquiera cerca de ella". La Reserva Federal anticipó en junio dos alzas de tipos más hasta final de año (la que se daba por sentada en julio, que finalmente se materializó, y otra más). Por contra, tras la cita de la semana pasada el banco central no se mostró tan claro con que hubiera un nuevo incremento pronto, avivando las expectativas de que los tipos de interés ya han tocado techo al otro lado del Atlántico.

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



## **Mercado local**

**FMI: hay fecha tentativa de reunión del board.** Si bien no es oficial, ya hay fechas alternativas para la primera reunión del board del Fondo Monetario Internacional luego de las vacaciones estivales del organismo. Aunque aún no se sabe si el caso argentino estará en la agenda de la sesión de apertura de agosto 2023, el encuentro estaría programado para el jueves 17 o viernes 18 de la próxima semana; adelantando un poco la agenda programada para la semana que comienza el 21 de agosto, la misma en que se realizará la reunión del grupo BRICS en Sudáfrica, donde concurrirán muchos de los mismos personajes que integran el board, especialmente los representantes de China, Rusia y varios integrantes del organismo que maneja Kristalina Georgieva invitados a escuchar las reflexiones del evento. Pese a que no son cumbres donde el FMI y su dirección tengan roles importantes (más bien son terrenos hostiles), la presencia de eventos de este tipo hace que las reuniones pactadas para las mismas fechas se retrasen o adelanten para no coincidir. Como se trata además de un caso de fin de vacaciones, la idea es correr hacia delante el inicio de las sesiones del período agosto-diciembre de 2023.

**Acciones: el Merval ganó 3,1% y los ADR treparon hasta 5,9%.** Las acciones argentinas se dispararon hasta 6,3% ayer en la Bolsa local y el S&P Merval anotó su mayor suba en cuatro semanas, a contramano de los mercados globales, que sufrieron por la reducción de Moody's en la calificación de 10 bancos estadounidenses y el deterioro sobre la perspectiva de otros más. Los ADR argentinos también hicieron una buena performance y los bonos en dólares cerraron con mayoría de subas. En cuanto al desempeño de las acciones, analistas sostuvieron que "están nadando contra la corriente, tanto local como externa, posiblemente dado que los inversores también buscan cobertura a través de dichos vehículos". En la Bolsa, el S&P Merval trepó 3,1% hasta los 466.194,200 puntos. De esa manera, el índice marcó su tercera jornada en terreno positivo al hilo y la más alta en el último mes. En ese marco, las acciones locales que más subieron fueron las de Central Puerto (6,3%), Telecom (4,6%) y Banco Macro (4,3%). "Las acciones locales se desacoplan de Estados Unidos a días de las elecciones. Las acciones estadounidenses cotizaron a la

baja durante la rueda de hoy y el rubro más afectado fue el tecnológico...”, dijo el analista y contrastó: “Las acciones locales esperan por las elecciones con entusiasmo”, agregaron.

Sequía: por cada dólar que se dejó de exportar, se perdieron solo US\$0,32 de importaciones. De acuerdo con la estructura del comercio exterior argentino, más del 75% de las importaciones del país son bienes que se usan para la producción, lo que implica que una contracción de las mismas es sinónimo de menor actividad económica. Puede ser que una caída de la producción provoque menor demanda o que, al revés, ante una menor oferta de dólares se tenga que importar menos y eso pueda llegar a disparar una recesión. Argentina está tratando de evitar el segundo escenario. Según plantea Nadín Argañaraz, director del Instituto Argentino de Análisis Fiscal (IARAF), en la primera mitad de 2023, por cada dólar que se perdió de exportaciones por efecto de la sequía las importaciones disminuyeron en 32 centavos. El economista estimó en un informe que, si el Banco Central hubiera querido mantener sus reservas, las compras del exterior este año tendrían que haber bajado un 26% (u\$s10.869 millones). Con ello la balanza comercial hubiera sido superavitaria en US\$2.900 millones al igual que en la primera mitad de 2022. “En un país sin crédito, el conflicto de objetivos es claro: más disponibilidad de insumos y bienes intermedios para la producción o más dólares en las reservas”, señala Argañaraz.



## **Mercado global**

El recorte de calificación en bancos de EEUU lastra a Wall Street. Wall Street cerró la sesión a la baja después del recorte de calificación de Moody's a varias entidades estadounidenses que arrastraron a toda la renta variable. Los tres principales índices neoyorquinos se dejaban caídas cercanas al 1%. El S&P 500 se dejó un 0,42% hasta cerrar en los 4.499 puntos, mientras el Dow Jones cede un 0,45% y el Nasdaq 100 un 0,87%. Ningún sector dentro del principal índice estadounidense se libró de los recortes en la sesión a excepción de las cotizadas dentro del subíndice de salud, que avanzó un 0,3%. Los bancos regionales y de menor tamaño anotaron caídas de entre el 2% y el 35 que también contagió a grandes referencias como JP Morgan o Citigroup. Aún así, los mayores recortes de la sesión estuvieron vinculados a los últimos pasos de la temporada de resultados del segundo trimestre. Dexcom y Sealed Air defraudaron al mercado con sus cuentas hasta julio y por su recorte de guías de cara al año que viene. Ambas se dejaron más de un 8% mientras que International Flavors & Fragrances anotó su peor sesión histórica al desplomarse casi un 20% hasta cotizar en niveles no vistos desde finales de 2012. Las caídas en la renta variable global y la compra de bonos soberanos vino acompañado de un nuevo paso atrás del euro en el mercado de divisas. La moneda común europea se cambió por menos de 1,095 dólares durante la sesión del martes que siguen alejando al euro de su máximo alcanzado el pasado julio por encima de los 1,12 dólares y apenas saca un 2,3% en el año.

Moody's recorta la calificación a bancos de EEUU por las vulnerabilidades que presionan al sector. La agencia de calificación Moody's sigue viendo vulnerabilidades en la banca estadounidense, lo que le ha llevado a rebajar la nota de una decena de entidades de tamaño medio y a poner en revisión a otros grandes bancos. La campaña de resultados del segundo trimestre es lo que ha llevado a la firma a bajar la puntuación de parte del sector, ya que sus cuentas siguen mostrando presiones en la financiación y posibles deficiencias en el capital, según ha anunciado en diversas notificaciones. Entidades como Associated Bank, Old National Bank, Webster Bank, BOK Financial, M&T Bank, entre otras, han visto rebajada su calificación en un peldaño. Algunas han bajado de A3 a A2, otras de A3 a Baa1 y otras de Baa2 a Baa3. Esto implica que la nota más baja responde a una capacidad financiera aceptable. Por otra parte, Moody's también ve un deterioro en los grandes bancos, como Bank of New York Mellon (BNY Mellon), US Bancorp o Truist Financial. A estas entidades las ha puesto en revisión para analizar un posible recorte en su calificación. “Los resultados del segundo trimestre de los bancos estadounidenses muestran un aumento material de los costes de financiación y presiones en la rentabilidad debido a la rápida y significativa subida de los tipos de interés y a la inversión de la curva del Tesoro, lo que seguirá mermando la rentabilidad y lo que implica

una menor capacidad para generar capital", explica la firma en la notificación de Truist Financial, aunque los argumentos son parecidos para el resto de grandes bancos.

Estados Unidos pronostica una producción récord de petróleo para 2023. La producción de petróleo de Estados Unidos este año aumentará más de lo esperado anteriormente, lo que proporcionará suministros adicionales de crudo a un mercado que se ha visto restringido debido a los recortes de producción de Arabia Saudita, según un nuevo pronóstico del Gobierno. Una productividad de los pozos superior a la esperada y el aumento de los precios del crudo ayudarán a impulsar la producción de EE.UU. a un récord de 12,8 millones de barriles por día en 2023, frente a un pronóstico anterior de 12,6 millones, de acuerdo a un informe mensual de EE.UU. publicado el martes. La producción promedio de EE.UU. en 2022 fue de alrededor de 11,9 millones de barriles por día. La producción adicional de EE.UU. ayudaría a abastecer a un mercado que se ha visto ajustado después de que la Organización de Países Exportadores de Petróleo y sus aliados recortaran la producción para apuntalar los precios. El líder del grupo, Arabia Saudita, recientemente extendió por otro mes su recorte de producción de 1 millón de barriles por día, lo que lleva su producción al nivel más bajo en años. Se pronostica que la producción tanto en EE.UU. como a nivel mundial aumentará aún más el próximo año. La producción mundial crecerá a 103 millones de barriles por día en 2024, 1,7 millones de barriles por día más que este año, dijo la EIA. Se espera que más del 70% de ese crecimiento provenga de países que no pertenecen a la OPEP, encabezados por EE.UU., Brasil, Canadá, Guyana y Noruega. La producción estadounidense se incrementará a 13,1 millones de barriles al día el próximo año, dijo la agencia.

### Efemérides

*Un 9 de agosto de 1962 falleció Hermann Hesse, un influyente novelista y poeta alemán del siglo XX, reconocido por su profunda exploración de la espiritualidad, la búsqueda de la identidad y la naturaleza humana. Su obra más conocida es "El lobo estepario", que reflexiona sobre la dualidad del ser humano y la lucha entre el mundo interior y exterior. Hesse también escribió "Siddhartha", una novela que sigue el viaje espiritual de un joven en busca de la iluminación. A lo largo de su vida, Hesse experimentó con diversos estilos literarios y temáticas, desde el simbolismo hasta la filosofía oriental. Su estilo literario se caracterizaba por su prosa lírica y poética, así como su profundo análisis psicológico de los personajes. Hesse ganó el Premio Nobel de Literatura en 1946 por su destacada contribución a la literatura, que trasciende fronteras culturales y generacionales, influyendo en el pensamiento y la espiritualidad de muchos lectores en todo el mundo.*

|                                                                                     | Bolsa                    |        | Bono a 10 años |        | Monedas    |        |
|-------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------|----------------|--------|------------|--------|
|                                                                                     | Valor Índice             | Cambio | Tasa           | Cambio | Precio     | Cambio |
|  | 4.499,38<br>S&P          | -0,42% | 4,02%          | -7     | -          | -      |
|  | 4.288,85<br>Euro Stoxx   | -1,12% | 2,47%          | -13    | EUR 1,10   | -0,01% |
|  | 3.260,62<br>Shanghai Cmp | -0,25% | 2,65%          | 0      | CNY 7,24   | 0,00%  |
|  | 119.090,24<br>Bovespa    | -0,24% | 6,38%          | 4      | BRL 4,90   | -0,02% |
|  | 466.194,20<br>Merval     | 3,05%  | 19,23%         | -3     | ARS 284,19 | 0,36%  |

### Foto del día

"Brillante" - El Darvaza Gas Crater, también conocido como "La Puerta del Infierno", es un asombroso fenómeno natural ubicado en el desierto de Karakum, Turkmenistán. Se originó en 1971 cuando un equipo de geólogos perforaba en busca de petróleo y gas, provocando un colapso del suelo que creó un cráter. Preocupados por la liberación de gases venenosos, decidieron prenderle fuego pensando que el gas se consumiría en unos pocos días, pero ha estado ardiendo desde entonces, creando un espectáculo ardiente de aproximadamente 20 metros de diámetro y 70 metros de profundidad. Atrae a visitantes y científicos por igual, ofreciendo una visión inusual y cautivadora de la naturaleza y la capacidad humana para alterar el entorno..



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 estrategias  
para inversiones globales.

[www.criterialatam.com](http://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.