

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®**

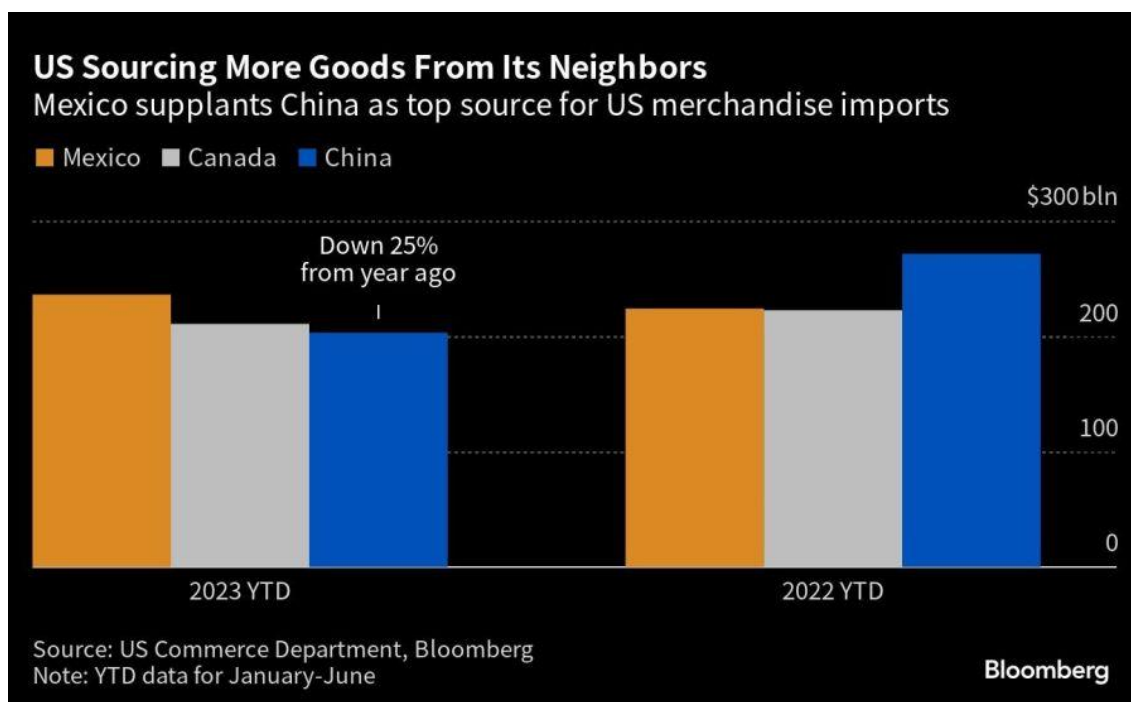
Soluciones personalizadas
para inversores únicos.

«Haz siempre un esfuerzo total, incluso cuando las posibilidades están en tu contra»

Arnold Palmer

Gráfico del día

México y Canadá destronan a China como principal proveedor de bienes de EE.UU.



México y Canadá remplazaron a China como principales proveedores de bienes a Estados Unidos, a medida que el impulso del nearshoring fomenta una mayor diversificación de las cadenas de suministro. EE.UU. importó cerca de US\$203.000 millones en bienes de China en los primeros seis meses del año, 25% menos que en el mismo período en 2022, según los últimos datos no ajustados del Departamento de Comercio. Las cifras no están ajustadas por inflación. El país asiático es ahora el tercer mayor proveedor de mercancías a EE.UU., detrás de México y Canadá. Las importaciones de bienes desde México

aumentaron un 5,4% en el primer semestre respecto al año anterior. Alemania y Japón completan los cinco primeros lugares. Durante más de una década, China ha sido el principal proveedor anual de bienes a EE.UU., en tanto que los lazos comerciales entre ambos países alcanzaron su punto álgido el año pasado. El comercio bilateral se enfrenta a la creciente división entre Washington y Pekín sobre temas que incluyen los derechos humanos, el comercio justo y la competencia por tecnología y mercados. Sin embargo, a medida que los consumidores estadounidenses se vuelven más exigentes en sus gastos en bienes, la demanda de productos fabricados en China, incluidos teléfonos y ropa, se ha ido enfriando. Al mismo tiempo, los problemas de la cadena de suministro de los años de la pandemia generaron un impulso para una mayor diversificación logística, que se ha traducido en más importaciones de sus vecinos del norte y del sur. Sobre una base ajustada estacionalmente, las importaciones estadounidenses de China cayeron a US\$33.500 millones en junio, la cifra más baja desde el inicio inmediato de la pandemia mostró el martes el informe del Departamento de Comercio. El déficit total del comercio de mercancías de EE.UU. con China se redujo durante el mes.

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



Mercado local

Última licitación antes de las PASO: Economía busca \$700.000 millones. En la Secretaría de Finanzas admiten que el contexto para la nueva licitación de deuda en pesos de este jueves no es el mejor. Con el trasfondo político de las elecciones primarias y una corrida cambiaria en proceso, el Ministerio de Economía tiene que salir a buscar poco más de \$700.000 millones. Los funcionarios que trabajan con el secretario Eduardo Setti tienen expectativas moderadas, pero entienden que la convocatoria previa a las PASO va a salir bien. “Estamos haciendo un trabajo a largo plazo y creemos que nos van a acompañar”, señalaron fuentes oficiales. Admiten, no obstante, que hay cuestiones políticas que están influyendo en los mercados. Un punto a tener en cuenta es que si, tal como se informó respecto del acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI), Economía tiene que prescindir de asistencia monetaria del Banco Central, entonces en los próximos llamados tiene que procurar incrementar el nivel de roll over para compensar la pérdida de esa fuente de financiamiento del déficit. En el año, la tasa de renovación de la deuda en pesos acumulada es de 133%. Lo más llamativo de la convocatoria es que en esta oportunidad Finanzas dejó fuera la oferta de bonos ajustables por tipo de cambio. Podría interpretarse que ante una aceleración de las devaluaciones diarias del BCRA se prefiere evitar usar instrumentos relacionados con la moneda norteamericana.

Se frenó trade electoral: S&P Merval cortó racha de tres subas al hilo pero bonos treparon 3,5%. La bolsa porteña cayó este miércoles 9 de agosto y cortó racha alcista de tres ruedas al hilo. En tanto los bonos en dólares cerraron mixtos, al igual que los ADRs en Wall Street. El mercado, en tanto, se mantuvo expectante, a días de elecciones primarias (PASO) para definir candidatos presidenciales de cara a los comicios generales de octubre. En ese marco, el S&P Merval de BYMA retrocedió 1,1%, a 461.172,200 unidades, luego de dispararse un 3% en la víspera. Los papeles que más retrocedieron fueron los de Loma Negra (-3,4%), Telecom (-2,9%), y Cresud (-2,4%). En tanto, las que más subieron fueron las de Transener (+2,3%), BYMA (+1,4%) y Transportadora de Gas del Sur (+1%). En Wall Street, los papeles argentinos cerraron con mayoría de bajas. La Bolsa de Nueva York cayó por segunda sesión consecutiva a la espera de la publicación del índice de precios estadounidense y tras malas noticias de la economía china. El Dow Jones cedió 0,5%, Nasdaq, de valores tecnológicos, perdió 1,2% y el índice ampliado S&P 500 bajó 0,7%. En ese contexto, las empresas argentinas que más disminuyeron fueron Despegar (-3,7%), Bioceres (-2,8%), y Loma Negra (-2,7%). En el segmento de renta fija, los títulos en dólares cerraron con subas en el exterior de hasta 3,5%. Algunos operadores sostienen que esta tendencia vendría de la mano con la especulación que Juntos por el Cambio logre posicionarse por encima que la coalición gobernante en las PASO del

domingo. En tanto en la plaza local terminaron mixtos. Los que registraron mayores bajas fueron el Global Bonar 2029 (-5,5%) y el Global 2038 (-4,4%). En tanto, los que más avanzaron fueron el Global 2035 (+3,7%), y el Bonar 2038 (+2,5%). Por su parte el riesgo país, el índice medido por el JP Morgan cayó 3,1% 1.948 unidades, mínimo en 6 meses.

Efecto "dólar agro": comercialización de maíz fue la más alta para julio en siete años. A partir del "dólar agro", la comercialización de maíz fue la más alta para julio en los últimos siete años. Una realidad que se vio reflejada en una mayor liquidación de divisas y que dejó al programa, más allá de la desaceleración en las operaciones de esta semana, muy cerca de alcanzar el objetivo de los u\$s2.000 millones planteado por el Gobierno. De cara a lo que pueda ocurrir en los próximos días, analistas advierten algunos factores que pueden incidir en la decisión de venta de parte del productor: la incertidumbre que suele generarse previo a una elección, los precios y la cotización del dólar. En ese escenario, un informe de la Bolsa de Comercio de Rosario destacó que "progresó la comercialización del maíz en el mercado interno, a medida que avanza la cosecha y el productor intenta aprovechar la ventana de oportunidad". "Producto del incentivo de precios que generó el 'dólar agro', nos encontramos con el mes de julio más alto en compras de maíz en el mercado interno en al menos siete años. El 54% de la comercialización del mes se dio a partir de la implementación del PIE (Programa de Incremento Exportador), es decir, en tan solo 4 días hábiles", señaló el estudio. "El mercado de maíz acapara la atención los operadores en la plaza local, con todas las grandes casas exportadoras activas en ofrecer condiciones para comprar mercadería, prácticamente todas con entregas hasta fin de agosto, plazo de vencimiento del Programa", agregaron desde la entidad.



Mercado global

Wall Street cierra a la baja con la vista puesta en el IPC de EEUU de julio. Los principales índices de Wall Street mitigaron la corrección en los últimos instantes de cotización que, sin embargo, no consiguieron evitar un nuevo cierre a la baja. El S&P 500 se dejó un 0,70%, el Nasdaq 100 un 1,12% y el Dow Jones un 0,54%. Los inversores se decantaron por las ventas en renta variable en la sesión previa al dato de inflación de julio que se publicará este jueves y del que se espera un repunte de tres décimas respecto al dato anterior, según Bloomberg. Mientras, la jornada estuvo marcada por el desplome de Lyft, que retrocedió un 10% después de anunciar la mayor reducción de los ingresos en dos años y ante la caída del número de sus usuarios. También Rivian (fabricante de vehículos eléctricos) se dejó un 9,8%. Pero el mayor recorte de la sesión se lo llevó WeWork, que cedió un 40%, después de comunicar que las pérdidas sostenidas "generan dudas sustanciales para seguir operando", explicaron desde la compañía. Por otra parte, el Tesoro de EEUU salió al mercado en busca de financiación con bonos a diez años que se acercaron a un interés del 4%. Este porcentaje es el rendimiento que también marcan estos títulos de deuda en el mercado secundario y que ha mantenido prácticamente desde que comenzó agosto.

EEUU se enfrenta a un cierre parcial del Gobierno en otoño. ¿Qué está ocurriendo? La última rebaja del rating de EEUU, anunciada la semana pasada por parte de Fitch, refuerza el mensaje de Pimco, la mayor gestora de bonos del mundo, que cree que el cierre del Gobierno de EEUU gana enteros de cara a otoño. "Es probable que la rebaja de la calificación endurezca las opiniones de los republicanos de la Cámara de Representantes, que exigen recortes del gasto más significativos que los acordados en el proyecto de ley bipartidista sobre el límite de la deuda". Pero: Aunque un cierre del Gobierno tiene repercusiones económicas a corto plazo, suelen ser efímeras y se invierten cuando el Gobierno vuelve a abrir. Dicho esto, un cierre del Gobierno podría coincidir con una caída ruidosa desde una perspectiva económica y podría exacerbar potencialmente un período económicamente incierto. También es probable que veamos el impacto práctico del endurecimiento del crédito de los bancos regionales, además de una Fed dependiente de los datos, apuntan desde Pimco. Y aun así: incluso si el Gobierno se cerrara y los republicanos de la Cámara de Representantes fueran capaces de asegurar los recortes que quieren, esto haría poco para cambiar la trayectoria fiscal, ya que para hacerlo los programas de ayuda social (que representaron el 66%

del presupuesto el año pasado) tendrían que ser reformados, lo que actualmente no es una posibilidad. Conclusión: A su regreso en septiembre, la Cámara de Representantes y el Senado disponen de 12 días legislativos para aprobar 11 proyectos de ley de créditos. Si para entonces no se han aprobado los proyectos de ley de créditos "ordinarios", entraría en vigor un recorte generalizado del 1% como parte del acuerdo sobre el techo de la deuda.

El mercado descarta más alzas de la Fed pese a que los datos las apoyen. La Reserva Federal estadounidense se encuentra en una encrucijada. En los últimos meses el rumbo de la política monetaria en Estados Unidos ha sido claro, un proceso de subidas constantes en el precio del dinero, hasta alcanzar los niveles actuales, el 5,5%, en el tipo de interés de referencia. Sin embargo, en este punto se ha producido una divergencia entre las expectativas de los inversores para los tipos de interés y el mensaje de la Reserva Federal. En la reunión de junio, Jerome Powell, presidente de la Fed, anunció en el discurso oficial del organismo que los miembros del Comité del Mercado Abierto (quienes votan y deciden el nivel de tipos de interés en el país, entre otras cuestiones) esperaban dos subidas más de tipos después de junio. Una de estas subidas ya se ha llevado a cabo, pero queda otra, y los inversores descartan que se vaya a producir. Esto es lo que indican, al menos, los futuros sobre los tipos de interés en Estados Unidos que recoge Bloomberg; según estos datos, ya no va a haber más aumentos de tipos en el país en este ciclo. El próximo cambio en este sentido se producirá en la reunión de marzo de 2024, y será un recorte de tipos de 25 puntos básicos, y no una subida. El problema es que no sólo los propios miembros de la Fed contemplan otra subida más de tipos este año; hay datos macroeconómicos, e indicadores del mercado, que también apuntan en este sentido. Las ventas de deuda soberana estadounidense que se han producido en las últimas jornadas han llevado al bono a 10 años a superar el 4% de rentabilidad a vencimiento, algo que no ocurría desde marzo de este año, y el incremento de las rentabilidades encaja con un escenario en el que la Fed siga subiendo tipos en próximas reuniones.

Efemérides

Un 10 de agosto de 1977 nació Luciana Paula Aymar, una exjugadora argentina de hockey sobre césped. Declarada por la FIH «Leyenda del Hockey», fue elegida «Mejor Jugadora del Mundo» en ocho ocasiones (2001, 2004, 2005, cuatro consecutivas de 2007 a 2010 y 2013). Fue integrante de la Selección nacional entre 1998 y 2014 y capitana desde 2009. Con «Las Leonas» participó en cuatro Juegos Olímpicos, logrando cuatro medallas consecutivas, dos de plata (Sídney 2000 y Londres 2012) y dos de bronce (Atenas 2004 y Pekín 2008). A su vez, compitió en cuatro Campeonatos Mundiales, proclamándose bicampeona mundial en 2002 y 2010 y logrando el bronce en 2006 y 2014. Ganó seis veces el Champions Trophy (2001, 2008, 2009, 2010, 2012 y 2014) y obtuvo tres medallas de oro en Juegos Panamericanos (1999, 2003 y 2007). En los Juegos Olímpicos de Londres 2012, Luciana se convirtió en la segunda deportista argentina en ganar cuatro medallas olímpicas después de Carlos Espínola. Al igual que el yachista en 2000 y 2004, fue abanderada de la delegación argentina de estos juegos.

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	4.467,71 S&P	-0,70%	4,01%	-1	-	-
	4.317,33 Euro Stoxx	0,66%	2,50%	3	EUR 1,10	0,04%
	3.244,49 Shangai Cmp	-0,49%	2,66%	1	CNY 7,23	0,03%
	118.408,77 Bovespa	-0,57%	6,33%	-4	BRL 4,90	0,03%
	461.280,80 Merval	-1,05%	19,20%	-4	ARS 285,18	0,35%

Foto del día

"Geométrico" - El Jatiya Sangsad Bhaban es el impresionante edificio del Parlamento de Bangladesh, diseñado por el arquitecto Louis Kahn y completado en 1982. Es un hito arquitectónico y un símbolo de la independencia del país. El diseño destaca por su combinación de formas geométricas, uso de la luz natural y elementos simbólicos. El edificio está ubicado en Dacca y se caracteriza por su majestuosa asamblea central de Jatiya Sangsad y sus ala sur y norte que representan los brazos del gobierno. El complejo encarna valores democráticos y ha sido el escenario de importantes eventos políticos. La estructura se ha convertido en un ícono de la arquitectura moderna y cultural de Bangladesh.



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,

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 Criteria 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.