

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 tu quieres tener éxito, debes encontrar nuevos caminos en lugar de recorrer los caminos desgastados del éxito aceptado»

John Rockefeller

Gráfico del día

El dinero acelera hacia fondos de deuda pública de EEUU

Hacia un récord de entradas

Flujos a fondos de 'Treasuries' (miles de mill. de \$)



Fuente: BofA.

elEconomista.es

Los inversores quieren evitar sobresaltos. La semana pasada, las entradas de dinero en fondos de deuda gubernamental de EEUU se aceleraron, según pone de relieve un informe de Bank of America. Y, al mismo tiempo, se produjeron "salidas sustanciales" de los fondos de deuda high yield (con alto riesgo de impago) y de mercados emergentes. Según destacan los analistas del banco, "los inversores en renta fija están virando hacia activos más seguros". Los fondos de deuda gubernamental encadenan 24 semanas seguidas de entradas. De hecho, de continuar creciendo a este ritmo, el volumen de captaciones en Treasuries se estaría dirigiendo a un posible récord histórico de 206.000 millones de dólares a cierre de 2023, de acuerdo con las estimaciones de estos expertos. Detrás de esta tendencia estaría "un posible escenario de estanflación, con un crecimiento más lento, una inflación más pegajosa y un sentimiento del consumidor

más débil", ya que ese tipo de activos de deuda de alta calidad "es necesario para compensar una mayor volatilidad de los tipos". También los fondos monetarios están atrapando la atención de los inversores, al encadenar tres semanas de captaciones. El atractivo de este tipo de activos seguros queda claro si nos fijamos en los retornos que ofrecen. El lunes, la rentabilidad del bono estadounidense con vencimiento a 10 años (T-Note) marcó un nuevo máximo anual a lo largo de la sesión en el 4,18%, superando el 4,175% que había alcanzado el pasado 3 de agosto. Más allá del Treasury, una cesta de deuda global con grado de inversión -cuyo comportamiento recoge el índice Bloomberg Global Aggregate- ofrece una rentabilidad del 4%, tras haber subido, por precio, un 0,60% en 2023. En un año que se preveía muy positivo para la renta fija, las subidas por precio (y bajadas de rentabilidad a vencimiento) de los bonos no están siendo tan fuertes como se esperaba.

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



Mercado local

[Bonos en dólares se hundieron por segundo día, pero acciones locales saltaron hasta 10,5%.](#) Los bonos en dólares profundizaron su caída este martes 15 de agosto, tras el fuerte desplome de la jornada de ayer, impulsado por el impacto que tuvieron en el mercado los resultados de las elecciones primarias del pasado domingo, en la que surgió Javier Milei, de La Libertad Avanza, como candidato más votado. A la par, las acciones locales treparon hasta 10%. En tanto el S&P Merval de BYMA subió potenciado por la fuerte alza del dólar CCL y avanzó un 6,3%, a 527.243,160 unidades, nuevo récord intradiario, liderado por los papeles energéticos. En ese marco, en la bolsa porteña, los papeles que encabezaron las alzas fueron Transportadora de Gas del Sur (+10,4%), Pampa Energía (+10,2%), y Transener (+10%). Cabe resaltar que la incertidumbre domina el mercado que aún procesa el resultado electoral, a lo que se sumó una devaluación del peso de 17,9%, que llevó el dólar oficial hasta los \$350. En el primer día hábil después de las elecciones, el dólar oficial se fue a \$349,95, un salto de \$62,60 desde los \$287,35 en que cerró el viernes. En Wall Street, los ADRs argentinos cerraron con mayoría de bajas. Las principales fueron para banco Supervielle (-4%), Bioceres (-4%), Telecom (-2,7%). Las alzas, en tanto, fueron para tres energéticas: Pampa Energía (+2,7%), Transportadora de Gas del Sur (+1,3%) y Edenor (+0,6%). En tanto, los títulos soberanos argentinos en moneda dura cayeron hasta -6,5%, como es el caso del Global 2038, seguido por el Global 2030 (-6%) y el Global 2029 (-3%). Esto ocurre tras el fuerte desplome post electoral que tuvieron los bonos en dólares en la rueda anterior, en la que cayeron hasta más de 14%. En tanto, el riesgo país, medido por el banco JP Morgan, escala un 2,4% hasta las 2.139 unidades y alcanza su mayor nivel en casi dos meses, tras saltar un 8,9% en la rueda anterior.

[Impuestos nacionales: la presión fiscal real es la más baja en 17 años.](#) Aunque el líder de La Libertad Avanza, Javier Milei, diga que los argentinos ya no soportan más que haya 170 impuestos (en rigor son 148), la verdad es que actualmente la Argentina tiene la presión tributaria efectiva más baja de los últimos 17 años, tomando sólo los impuestos nacionales. En los primeros siete meses representa el 11,2% del PBI. Eso se puede verificar aún si se excluyen de los cálculos a los ingresos que generan los derechos de exportación, que en 2023 están totalmente disminuidos debido al efecto de la sequía. También neteando esa variable y dejando solamente la recaudación del resto de los impuestos, la presión es la más baja en dos décadas. En ese caso es del 10,5%. Claro está que eso no se ha logrado por la rebaja de alícuotas o la eliminación de impuestos, que es a lo que se refieren muchos dirigentes de la oposición, sino simplemente porque los ingresos que contabiliza todos los meses la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) vienen en declive desde que comenzó este año. La presión tributaria real se mide como una relación entre el Producto Bruto Interno (PBI) y los ingresos que generan los impuestos. Es distinta de la presión legal, y

ésta sí tiene niveles bastante altos en Argentina. Se estima que en un escenario hipotético de evasión cero, la presión llegaría al 45% si se incluyen los impuestos provinciales y las tasas municipales.

[La inflación de julio fue de 6,3%, según el Indec.](#) La inflación de julio fue del 6,3%, y cortó así con dos meses al hilo en los que hubo una desaceleración. De esta forma superó el 60% de aumento en los primeros 7 meses del año y a nivel interanual se produjo un leve descenso al 113,4% (desde el 115,6%); esta es la primera vez que la inflación anual es menor a la registrada en el mes anterior desde enero de 2022, según informó este martes 15 de agosto el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC). Cabe resaltar que el IPC subió en junio 6%, lo que representó una baja de 1,8 puntos respecto a mayo, cuando se ubicó en 7,8%. Sin embargo, en julio se produjo una suba de 0,3 puntos con respecto al mes previo. La división con más subas en el mes fue Comunicaciones (+12,2%), producto del alza en los precios de servicios de telefonía e internet, y tras él, Recreación y Cultura (+11,2%) –principalmente por los aumentos en los paquetes turísticos durante las vacaciones de invierno–. Completaron el podio Bebidas alcohólicas y tabaco (+9%). Ocho consultoras privadas indicaron que la inflación de agosto estaría entre el 10% y el 15% mensual. Posteriormente, "con la devaluación de 22% al tipo de cambio oficial mayorista, comenzó una nueva dinámica en la evolución de los precios marcando un nuevo impulso. Como si fuera poco, el aumento de regulados también presionará a la inflación de agosto. Con esto, esperamos que el próximo dato se ubique en torno al 9,3%".



Mercado global

[Los bancos estadounidenses vuelven a arrastrar a Wall Street.](#) El mercado vuelve a presenciar la caída de Wall Street por la desconfianza en el sector bancario estadounidense y las dudas de un rápido recorte de tipos de interés por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos. Tampoco ayudó la evolución de la bolsa europea y las caídas en Asia por la incertidumbre en el mercado chino. El S&P 500 retrocede un 1,16%, el Nasdaq 100 se deja un 1,10% y el Dow Jones pierde un 1,02%, perdiendo los 35.000 puntos: se queda en 34.946. Durante la jornada de este martes se conocieron los datos de ventas minoristas en EEUU, que fueron mejores de las esperadas por el mercado y que irían en contra de una rápida relajación de la política monetaria del país, según Bloomberg. Pero, además, Fitch elevó la presión sobre las entidades estadounidenses al dejar abierta la puerta a revisiones de ratings también en gigantes del mercado como JP Morgan o Bank of America. Así, el sector bancario se llevó la peor parte de la sesión con caídas superiores al 4%, como en el caso de Zions Bancorp, aunque el mayor desplome fue el de Discover Financial Services (cae un 9,45%) tras la renuncia de su director ejecutivo. Mientras, el bono estadounidense a diez años se mantiene con la rentabilidad por encima del 4,19% a medida que los inversores adaptan sus estrategias teniendo en cuenta la posibilidad de unos tipos de interés más altos de lo esperado durante más tiempo.

[EEUU: las ventas minoristas aumentan más de lo esperado.](#) Las ventas del comercio minoristas de Estados Unidos aumentaron un 0,7% en julio en comparación con el mes anterior, siendo el repunte mensual más fuerte desde enero, según acaba de informar la Oficina del Censo del país. El consenso de analistas esperaba que el incremento fuera más contenido (del 0,4%), aunque igualmente superior al registrado en junio (del 0,3%: el dato preliminar se ha revisado al alza). "El gasto en artículos caros y sensibles a los tipos de interés, como vehículos de motor y muebles, se debilitó, pero estas pérdidas se vieron compensadas con creces por las ganancias en los demás componentes", explica en un análisis Oren Klachkin, economista jefe en EEUU de Oxford Economics. "El gasto en ocio y hostelería mantuvo una trayectoria positiva, ya que los desembolsos en servicios de comida y bebida registraron otro sólido aumento", agrega este experto, quien también resalta que "el aumento de los precios en los surtidores llevó a las ventas de gasolina a registrar su primera subida mensual desde octubre de 2022".

[Fitch eleva la presión sobre la banca americana.](#) ¿Qué ha pasado? La agencia de calificación Fitch Ratings

ha advertido este martes de que el sector bancario de Estados Unidos podría sufrir próximamente nuevas turbulencias. Chris Wolfe, analista de la firma, ha explicado en una entrevista a CNBC que si rebajaran un escalón la nota que dan al sector, del AA- actual a A+, ello obligaría también a Fitch a reevaluar los ratings de cada uno de los más de 70 bancos estadounidenses que cubre, incluidos pesos pesados como JP Morgan Chase. "Si pasáramos a A+, eso recalibraría todas nuestras medidas financieras y probablemente se traduciría en acciones negativas de calificación", ha asegurado Wolfe. Contexto. Hace justo una semana que otra de las grandes agencias de calificación, Moody's, bajó las notas crediticias de una decena de entidades americanas de tamaño medio y puso en revisión las de varios grandes bancos. Ello pocos días después de que Fitch quitara la mejor calificación a la deuda soberana de Estados Unidos. | El-Erian y Krugman critican a Fitch por bajar el rating de EEUU: "No tiene sentido".

Efemérides

Un 16 de agosto de 1977 falleció Elvis Presley, conocido como "el rey del rock and roll". Nació en 1935 en Tupelo, Misisipi, y se convirtió en un icónico cantante y actor estadounidense del siglo XX. Comenzó su carrera en 1954 bajo la tutela de Sam Phillips en Sun Records, contribuyendo al desarrollo del rockabilly, una fusión de música country y rhythm and blues. Su asociación con RCA Records lo llevó a la fama con el éxito número uno "Heartbreak Hotel" en 1956. Presley era famoso por su energética interpretación de canciones afroamericanas y su estilo desinhibido, y protagonizó películas como "Love Me Tender". Tras un período de servicio militar, regresó a la música con éxito comercial y continuó sus actuaciones en vivo. Aunque centró parte de su tiempo en películas y bandas sonoras en los años 60, volvió al escenario en 1968 con un especial de televisión que revitalizó su carrera. En 1973, su concierto "Aloha from Hawaii" fue visto por millones en todo el mundo. Lamentablemente, su salud se deterioró debido al abuso de medicamentos y falleció a los 42 años. Presley fue una figura influyente en la cultura popular, destacando por su versátil voz y éxito en diversos géneros musicales. Ostenta el récord de ventas como solista y ganó varios premios Grammy. Su legado perdura en múltiples salones de la fama y sigue siendo considerado uno de los íconos más grandes de la historia musical.

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	4.437,86 S&P	-1,16%	4,21%	2	-	-
	4.288,57 Euro Stoxx	-0,96%	2,67%	4	EUR 1,09	-0,01%
	3.176,18 Shangai Cmp	-0,07%	2,58%	-5	CNY 7,32	0,02%
	116.171,42 Bovespa	-0,55%	6,42%	6	BRL 4,99	-0,01%
	527.243,10 Merval	6,27%	19,80%	115	ARS 349,98	0,00%

Foto del día

"Rayos" - El Parque Nacional Isalo en Madagascar cautiva con su espectacular paisaje de formaciones rocosas erosionadas, cañones y oasis. Situado en la región de Ihorombe, es un destino turístico popular. Sus rutas de senderismo permiten explorar piscinas naturales, miradores y la biodiversidad endémica, que incluye lémures y aves. Además de su belleza natural, el parque posee importancia cultural para las comunidades locales, con áreas que tienen significado espiritual y rituales tradicionales. La conservación es primordial, instando a un turismo responsable para preservar su entorno semiárido y único. Así, el Parque Nacional Isalo ofrece una experiencia inolvidable que combina la naturaleza asombrosa de Madagascar con su herencia cultural y un llamado a la preservación.



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

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.