

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.

«La gente que está lo suficientemente loca para pensar que pueden cambiar el mundo, son aquellas que lo consiguen»

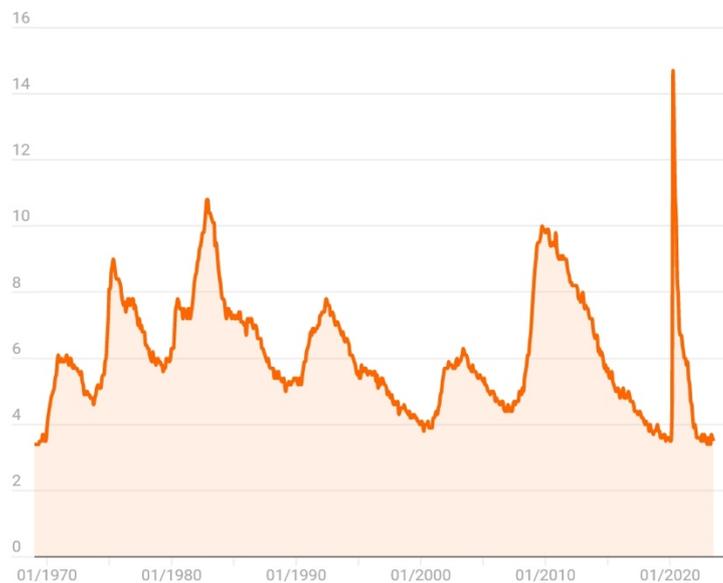
Rob Siltanen

Gráfico del día

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

Evolución del desempleo en EEUU

Tasa de paro. En porcentaje



Fuente: Bloomberg

elEconomista.es

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. En cuanto a los ingresos medios de los trabajadores, volvieron a incrementarse un 4,4% en julio en comparación con el mismo mes del año pasado, al igual que en junio y dos décimas más de lo pronosticado por el mercado. En tasa mensual el aumento fue del 0,4% (14 centavos, hasta 33,74 dólares) una décima más de lo previsto. Para Callie Cox, analista de inversiones de EEUU del broker eToro, el dato "más preocupante" del informe de este viernes es precisamente el de la subida de los salarios. "Lleva varios meses estancado justo por encima del 4%", resalta. Esto implica que los salarios ya están creciendo más que los precios, pues el índice de precios al consumo (IPC) de julio en Estados Unidos se situó en el 3% interanual en junio (último mes con datos del IPC disponibles). Esto es "una buena noticia para los bolsillos" de los americanos, admite Cox, "pero un fuerte crecimiento salarial podría reavivar los temores en torno a la inflación, especialmente si vemos que la inflación al consumo se estanca en las próximas semanas", añade esta experta. En un análisis previo a la publicación del informe de hoy, Nancy Vanden Houten, economista de Oxford Economics, aseguraba que el crecimiento interanual de los salarios "debe acercarse al 3,5% para ser coherente con el objetivo de inflación" de la Reserva Federal (Fed). El banco central tiene como meta moderar el alza de los precios en EEUU al 2%.

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



Mercado local

[Acciones de racha por coberturas: prevén que pueden seguir las subas, pero atadas a la volatilidad electoral.](#) El índice S&P Merval tuvo otra jornada con subas y consolidó una fuerte tendencia alcista luego de las PASO y dando continuidad a la recuperación que viene evidenciando en el último año. Este incremento ocurrió en un contexto local potenciado por el trade electoral de las últimas semanas, y continuó en las últimas ruedas ante la volatilidad cambiaria desatada luego de la devaluación que efectuó el Banco Central sobre el tipo de cambio oficial. De esta forma, en lo que va del año, el índice accionario local acumula ganancias del 32% en dólares. Analistas señalan que, ante la correlación del Merval con el dólar y la inflación, es un instrumento de cobertura para inversores de perfil riesgoso. Hacia adelante, esperan que puedan seguir subiendo, aunque en los próximos meses evolucionarán con volatilidad ante el contexto electoral. En la rueda de ayer, el Merval subió 2,65% hasta los 578.520 puntos. Entre las acciones con mejor performance, se destacaron Transener (8,97%), Aluar (7,40%), TGS (7,12%), Ternium (6,02%) y Cresud (6%). En este contexto, tanto los dólares financieros como el blue sufrieron fuertes subas, que los llevaron a máximos nominales históricos. En la última semana, el tipo de cambio informal acumuló una suba de 20% hasta los \$760. Asimismo, el CCL escaló 19,5% hasta los \$743, mientras que el MEP trepó 19,7% a \$659.

[Nueva licitación: Gobierno se prueba ante el mercado en busca de \\$100.000 millones.](#) El Ministerio de Economía deberá conseguir al menos unos \$100.000 millones para cancelar los vencimientos pendientes de agosto. La mayor de los fondos que necesitaba para el mes los pudo captar la semana pasada en el primer llamado a licitación. Pero en este podrá testear con una cifra relativamente pequeña cómo está el ánimo del mercado tras la devaluación del 22% realizada por el Banco Central el lunes post PASO, como parte de los compromisos asumidos por el titular de la cartera Sergio Massa ante el Fondo Monetario Internacional (FMI). En esta oportunidad, la Secretaría de Finanzas, que encabeza Eduardo Setti, pondrá a disposición de los inversores cinco instrumentos, todos ellos en pesos. No habrá bonos dólar linked porque ya se informó que la nueva paridad del dólar oficial se va a mantener fija hasta las elecciones de octubre, en lo que puede ser una invitación al carry trade. Volverán las Lelites para los Fondos Comunes

de Inversión (FCI) con fecha 18 de septiembre. Por otro lado, se ponen sobre la mesa dos LECER (atadas a la inflación) al 23 de noviembre y al 18 de enero, que luego se podrán ofrecer en segunda vuelta a entidades del grupo de Creadores de Mercado. En tanto, habrá dos BONCER (también indexados a la inflación), uno al 20 de mayo de 2025 y otro al 14 de febrero de 2025.

[El BCRA estiró compras semanales a US\\$647 M.](#) Mientras que el blue anotó su primera baja del mes, los dólares financieros volvieron a subir ayer, en una jornada en la que el Banco Central mantuvo su racha compradora. En ese escenario, el dólar MEP trepó 1,2% a \$659,49, en tanto que el contado con liquidación (CCL) avanzó 2,8% a \$743,44. Por su parte, el dólar blue cayó por primera vez en más de 10 jornadas y se alejó de los \$795, su máximo histórico nominal que tocó la jornada previa. Sin embargo, aún se sostiene más de \$150 por encima del viernes previo a las PASO. El tipo de cambio informal descendió ayer \$20 hasta los \$760. En ese marco, la brecha con el tipo de cambio oficial aflojó al 115,7%. El Banco Central mantuvo su racha compradora y tras la devaluación acumula un saldo positivo de casi US\$650 millones, tras alzarse en la rueda de ayer con US\$184 millones. La autoridad monetaria acumula compras por US\$647 millones en la semana, mientras que en lo que va de agosto el monto asciende a US\$780 millones. En tanto, desde el lanzamiento del programa de fomento a las exportaciones (que quedó suspendido tras el salto cambiario) alcanzan casi a US\$1.700 millones. El promedio diario de compras de agosto subió a US\$60 millones, muy por encima del anterior registro de mayo, de US\$42 millones diarios, cuando estuvo vigente el plan de promoción de exportaciones.



Mercado global

[Las ventas en el mercado de deuda no salvan a Wall Street.](#) La renta variable estadounidense cerró otra jornada más a la baja a pesar de que las ventas se impusieron en la renta fija global. El principal índice de Wall Street, el S&P 500, cayó un 0,77% mientras que el Nasdaq 100 y el Dow Jones recortaron un 1,08% y un 0,84%, respectivamente. El mercado vuelve a valorar otro movimiento de 25 puntos básicos al alza en Estados Unidos. "Con la construcción de viviendas, las ventas minoristas y las peticiones por desempleo que refuerzan la imagen de una economía robusta, no se puede descartar otro aumento de tasas, incluso si en el próximo mes se decanta por la pausa", explicó el analista de Morgan Stanley, Mike Loewengart. Esto también se vio en el mercado de renta fija, donde las ventas se impusieron en los títulos de deuda estadounidense, lo que elevó la rentabilidad de los bonos soberanos. Los títulos de EEUU a diez años superan el 4,3% de rendimiento, el más alto desde finales de 2007. Mientras, los bonos a dos años, más sensibles a los cambios de las políticas monetarias, rozan de nuevo el 5%. El euro vuelve a ceder posiciones frente al dólar en el mercado de divisa y ya cede un 3,3% desde el máximo alcanzado hace 30 días.

[La rentabilidad del bono de EEUU supera el 4,3%. máximos de 2007.](#) A nadie le cabe duda de que la publicación de las actas de la última reunión de la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) no ha dejado indiferente al mercado. Sobre todo, al advertir de la necesidad de "un mayor ajuste de la política monetaria" viendo los "riesgos al alza por la inflación", que continúan detectando la mayoría de los miembros del Comité de Operaciones de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés). El temor a un nuevo encarecimiento del precio del dinero o a que se mantengan los tipos de interés altos durante más tiempo del esperado se tradujo ayer en descensos para la bolsa de EEUU y en alzas en el rendimiento de los bonos soberanos del país. De hecho, el T-Note, la deuda a 10 años del país norteamericano, ha alcanzado su nivel más alto desde noviembre de 2007 al elevarse por encima del 4,3%.

[Los problemas de la industria en EEUU.](#) La política comercial de Estados Unidos está a punto de experimentar una importante transformación. En un discurso reciente en la Brookings Institution, Jake Sullivan, asesor de seguridad nacional del presidente Joe Biden, esbozó la estrategia de la Administración para "construir un orden económico mundial más justo y duradero". En el núcleo de este nuevo enfoque

está la creencia de que, no obstante que el mundo ha cosechado los beneficios del libre comercio a lo largo de las últimas décadas, los trabajadores estadounidenses fueron tratados injustamente. La primera evidencia que presenta Sullivan es que "la base industrial de Estados Unidos había sido desplazada". Si bien la mayoría de los analistas se centran en la disminución de la participación de la industria manufacturera en el PIB (11% en 2021, en comparación con el 28,1% en 1953), la disminución de la manufactura también se refleja en la composición del comercio estadounidense. Más o menos a principios de siglo, los productos manufacturados representaban más del 80% de las exportaciones de mercancías de Estados Unidos. Para el año 2022, esta proporción se había reducido a menos del 60%. Es poco probable que la globalización y el libre comercio fueran los principales catalizadores de esta desindustrialización del comercio estadounidense. Al fin y al cabo, la participación de la manufactura en las exportaciones se ha mantenido cerca del 80% en la Unión Europea y ronda entre el 93 al 95% en el caso de China. En comparación con otros grandes exportadores de países desarrollados, Estados Unidos es un caso atípico. Esto significa que el ascenso de China como la principal potencia manufacturera del mundo no es la causa de la disminución relativa de las exportaciones manufacturadas estadounidenses.

Efemérides

Un 18 de agosto de 1933 nació Roman Polanski en París. Este director, productor, guionista y actor franco-polaco de origen judío es destacado en la segunda mitad del siglo XX y principios del XXI. Inició su carrera en la escuela de cine de Łódź. Su primer largometraje, "El cuchillo en el agua" (1962), compitió por el Óscar a la mejor película de habla no inglesa. Luego, en Reino Unido, realizó éxitos como "Repulsión" (1965) y "Callejón sin salida" (1966), que ganó el Oso de Oro en Berlín, y "El baile de los vampiros" (1967). En Estados Unidos, dirigió "Rosemary's Baby" (1968), logrando éxito crítico y público. Sin embargo, la tragedia personal lo afectó: su esposa, Sharon Tate, fue asesinada por la secta de Charles Manson en 1969, y en 1977 enfrentó acusaciones de violación. Pese a esto, logró destacar con "Chinatown" (1974). Luego, en Europa, dirigió "Tess" (1979) y, tras dificultades, volvió al éxito con "El pianista" (2002), que ganó la Palma de Oro de Cannes y el Óscar al mejor director. La vida de Polanski está marcada por logros cinematográficos notables, pero también por tragedias y controversias que influyeron en su carrera en Estados Unidos y su vida personal.

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
 S&P	4.404,33	-0,76%	4,25%	4	-	-
 Euro Stoxx	4.284,27	-0,10%	2,65%	-2	EUR 1,09	0,02%
 Shangai Cmp	3.150,13	-0,82%	2,57%	-1	CNY 7,34	0,00%
 Bovespa	115.591,52	-0,50%	6,52%	10	BRL 4,99	0,03%
 Merval	563.124,70	6,81%	20,46%	66	ARS 349,98	0,00%

Foto del día

"Orilla" - Los "Zapatos en la Orilla del Danubio" es un conmovedor monumento en Budapest, Hungría, creado en 2005 por los artistas Gyula Pauer y Can Togay. Consiste en 60 pares de zapatos de hierro fundido dispuestos en la orilla del río Danubio, cerca del Parlamento húngaro. Este memorial rinde homenaje a las víctimas judías ejecutadas durante la Segunda Guerra Mundial por las milicias nazis en el mismo lugar. Los zapatos simbolizan los momentos finales de las víctimas, que eran forzadas a quitarse los zapatos antes de ser disparadas y caer al río. El monumento busca mantener viva la memoria histórica y promover la reflexión sobre los horrores del Holocausto y la importancia de la tolerancia y la coexistencia pacífica.



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.