

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.

«Abraza lo que no sabes, especialmente al principio, porque lo que no sabes puede convertirse en tu mayor activo. Asegura de que harás absolutamente cosas diferentes de todos los demás»

Sara Blakely

Gráfico del día

La rentabilidad real del bono americano bate el 2% por primera vez desde 2009 pero deja pérdidas de 3,7% en el año

El 'T-Note' deja pérdidas del 3,7% en el año

Rentabilidad a vencimiento del bono a 10 años, en porcentaje



Fuente: Bloomberg.

elEconomista.es

Con las tasas de inflación moderando su crecimiento en Estados Unidos, y el mercado de deuda inmerso en una dinámica de ventas desde el pasado mes de abril, las rentabilidades reales del bono estadounidense han aumentado hasta superar ayer el 2%, algo que no ocurría desde hace 14 años, en 2009. Es un hito más que parece confirmar que los inversores en renta fija han dejado atrás la travesía del desierto que han tenido que atravesar en los últimos años. La rentabilidad nominal del bono estadounidense lleva ya tres años en una tendencia alcista. Fue en 2020, en agosto, cuando tocó mínimos históricos en el 0,53%, después de la batería de estímulos que se lanzaron para combatir el coronavirus. Desde entonces, y especialmente desde 2021, cuando empezó a hacer aparición la inflación, el retorno a vencimiento del bono no ha parado de crecer, llegando ayer a tocar el 4,34% por primera vez desde 2007, antes de la quiebra de

Lehman Brothers. Sin embargo, una rentabilidad nominal más elevada no es, por sí sola, algo positivo para los inversores, ya que pueden tener que sufrir cómo la inflación se come los retornos del cupón. Por eso es tan importante atender a la rentabilidad real, y es tan buena noticia que esta haya batido el 2%. El incremento de las rentabilidades de los bonos responde a la perspectiva de los inversores de tipos de interés elevados durante más tiempo de lo previsto. Esto es lo que están descontando en este momento, si se tiene en cuenta que, según los indicadores de mercado que recoge Bloomberg, los inversores no están comprando más subidas de tipos por parte de la Reserva Federal en este ciclo. El próximo movimiento que se espera es un recorte, que llegará, si se cumplen las expectativas, en mayo del año que viene. Los últimos mensajes de la Fed se inclinan más por mantener una política monetaria restrictiva durante un tiempo prolongado, algo que dejaron claro las actas de la última reunión del organismo, publicadas la semana pasada. La Fed sigue preocupada por la inflación (en julio volvió a subir, con la tasa de crecimiento del IPC en el 3,2%), y parece que se asegurará de que esta vuelva al terreno del 2%, aunque eso implique tipos más altos durante más tiempo. Factores como la fortaleza del mercado laboral en EEUU y la posible presión al alza de la inflación por el efecto base de las materias primas son todavía peligrosos.

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



Mercado local

[En medio del feriado largo, los ADRs cayeron hasta 4%, pero los bonos treparon casi 5%.](#) Las acciones de empresas argentinas que cotizan en Nueva York operaron durante todo el lunes 21 de agosto con mayoría de bajas, en una jornada marcada por el poco movimiento en el mercado local debido al feriado debido al paso a la inmortalidad del General José de San Martín. En este marco, para los ADRs argentinos fue una jornada más roja que verde, con caídas de hasta el 4% para Transportadora Gas del Sur, 3% para Telecom Argentina y del 1,6% para Pampa Energía. Las subas de la jornada fueron para Tenaris (0,2%) y para Ternium (0,8%). Por su parte, los bonos soberanos que se operan en el exterior registraron una buena jornada y cerraron con subas de hasta el 5%, liderados por el AL41D (3,5%), el GD41D (3,9%) y el GD38D (4,9%). Los Globales borrarón las leves bajas que presentaron en la jornada y operaron durante este lunes con sendas ganancias. Este lunes 21 de agosto, el Nasdaq experimentó una apreciación de más del 1%, mientras que el S&P 500 también registró un avance durante la sesión. Esta tendencia se debió a la confianza de los inversionistas en las acciones de Nvidia, que escaló en valor ante la anticipación de sus resultados a entregarse esta semana, y a la fortaleza de otros valores relacionados con la tecnología.

[Actividad económica: prevén nueva contracción y advierten por impacto de la devaluación.](#) De acuerdo a los datos difundidos por el INDEC, la actividad acumuló en mayo dos meses consecutivos con variación negativa. El impacto de la sequía continuará afectando a los indicadores de los meses siguientes, por lo que las consultoras estiman también una nueva contracción para el dato de junio, que se conocerá este miércoles. Hacia adelante, las perspectivas no son alentadoras. Es que los analistas alertan que la devaluación, sumada a la incertidumbre y la elevada inflación, podrían impactar en la economía durante el segundo semestre. Este miércoles el INDEC dará a conocer el EMAE de junio. Al proyectar qué puede observarse en este indicador, desde una consultora indicaron: "Sectores clave como Industria y Construcción se contrajeron 1,3% y 1,5% mensual desestacionalizado, respectivamente. En contraposición, indicadores del consumo tuvieron un comportamiento dispar: IVA DGI y Préstamos con tarjeta de crédito crecieron 6% y 1% mensual desestacionalizado, mientras que la importación de bienes de consumo se contrajo un 3% mensual". En tanto, el Índice General de Actividad presentó una caída de 4,4% interanual en junio, mientras que la medición desestacionalizada se contrajo 0,5% frente a mayo.

[La agenda política y económica de Massa en EEUU.](#) El ministro de Economía, Sergio Massa, viajará este

lunes a última hora con destino a Washington para mantener reuniones con autoridades del Fondo Monetario Internacional (FMI) en momentos en que el organismo dispondrá desembolsos para el país. Además, tiene previstas reuniones con representantes del Banco Mundial, el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y de los departamentos del Tesoro y de Estado de los Estados Unidos, según confirmaron fuentes oficiales. El titular del Palacio de Hacienda será acompañado por el jefe de asesores de la cartera, Leonardo Madcur y los secretarios Legal y Administrativo, Ricardo Casal, y de Asuntos Económicos y Financieros Internacionales, Marco Lavagna. No participarán del viaje ni el viceministro de Economía, Gabriel Rubinstein, ni el titular de Aduanas, Guillermo Mitchell, que se quedarán en el país avanzando en la elaboración de distintas medidas orientadas a favorecer a las pymes, el campo y la industria, como así también sostener el consumo, que se darán a conocer en los próximos días, señalan fuentes oficiales. A su regreso del viaje a los Estados Unidos, el ministro Massa tiene previsto anunciar un paquete de medidas con ejes en los planos productivo, social y laboral, cuyo "objetivo es la recuperación del ingreso por el impacto de la devaluación que obligó a hacer el FMI", adelantan en el Palacio de Hacienda.



Mercado global

[La bolsa estadounidense cierra mixta pese al rebote del sector tecnológico.](#) En la semana en la que los grandes banqueros centrales de todo el mundo se van a reunir en Jackson Hole como es habitual en estas fechas, las bolsas han abierto este lunes con un tono positivo generalizado. En Wall Street ha sido el sector tecnológico el que ha tirado de las compras, con un avance del 1,65 por parte del Nasdaq 100. Por contra, el Dow Jones no ha logrado cerrar en positivo cayendo 0,11% y deja el tono mixto en el parque norteamericano. El S&P 500 por su parte, ha avanzado un 0,69%. Desde el punto de vista técnico, el Nasdaq 100 ha rebotado desde la zona de teórico soporte que encontraba en los 14.700 puntos. "El alcance de esta zona es un regalo de Navidad anticipado pues es una oportunidad magnífica para volver a comprar tecnología buscando que el Nasdaq 100 vuelva a atacar sus altos históricos en los 16.700 puntos", explica Joan Cabrero, asesor de Ecotrader. "En el peor de los casos, estimo que la actual consolidación podría profundizar hasta los 13.800 puntos", concluye el experto. Entre los protagonistas de la sesión destacan NVIDIA y Tesla, ambas con avances de más del 6%. La primera de ellas, además, tiene que presentar resultados este miércoles. Recordemos que fue ese precisamente el catalizador del rally que acumula en los últimos meses al calor de los avances en Inteligencia Artificial.

[La Fed llega a Jackson Hole con la duda de subir tipos una última vez.](#) Como todos los años, la Reserva Federal de Kansas City vuelve a ser este agosto el anfitrión el mayor foro de banqueros centrales del planeta, el simposio económico de Jackson Hole. En el parque nacional de Grand Teton, en Wyoming, Jackson Hole es el escenario idílico para perderse en un paraje rural, un paraíso para los aficionados a la pesca de trucha en río. De hecho, la primera edición del simposio, en 1982, se organizó en este lugar para convencer a Paul Volcker de asistir, el presidente de la Reserva Federal por aquel entonces, un enamorado de la pesca con mosca. Pero no todo será ocio en los días que pasarán los grandes banqueros centrales en Jackson Hole. La política monetaria se encuentra en un momento muy delicado, y como ya es habitual, la Fed querrá aprovechar la reunión para lanzar mensajes al mercado que ayuden a anticipar qué rumbo va a seguir en los próximos meses. Ahora mismo hay dos incógnitas que los inversores querrán resolver: en primer lugar, si queda todavía alguna subida de tipos en el horizonte, y en segundo, en qué momento llegará el primer recorte de tipos de este ciclo. Este es el riesgo que hay ahora para los inversores: su posicionamiento no cuenta con más movimientos al alza de la Fed, algo que no encaja del todo con los mensajes que está transmitiendo la institución en los últimos meses. En el encuentro de junio se pudo ver cómo los miembros del Comité Federal del Mercado Abierto (los miembros de la Fed que toman la decisión sobre los tipos) esperaban dos subidas más en 2023; una ya se ha llevado a cabo, pero quedaría otra alza de 25 puntos básicos en el tintero.

[Wall Street da por hecho el fin de las subidas de tipos en EEUU tras Jackson Hole.](#) El fin de las subidas de

tipos podría estar ya aquí. En las últimas semanas las palomas de la Reserva Federal han salido a la palestra para pedir evaluar la posibilidad de poner fin al ciclo de subidas. A pesar de haberse tomado una pausa en junio, la Fed volvió a la carga al ver que la economía aguantaba el enfriamiento y todo parecía indicar entonces que quedaban un par de alzas más todavía. A medida que los días han pasado y los expertos creen que los buenos datos de inflación dan margen a la institución monetaria para tomar esta decisión. Las actas de su última reunión, publicadas la semana pasada, dejan claras las dudas que los directivos del banco central tienen. Varios miembros avisaron de que ya existe tanto riesgo de pasarse con las subidas como de quedarse cortos, dado que ya se están registrando señales positivas con la inflación y una ralentización del crecimiento. Unas señales que contradicen ampliamente lo que el presidente de la institución, Jerome Powell, afirmó en la reunión de junio, cuando anticipó dos subidas de tipos en lo que quedaba de año. Según los datos del mercado que analiza CME FedWatch, el 89% de los inversores espera que los tipos se mantengan estables en esta próxima reunión, en septiembre. De cara a noviembre y diciembre, solo un tercio cree que la subida de tipos llegará en alguna de esas dos reuniones, mientras que el 66% restante espera que los tipos se mantengan estables o incluso bajen (aunque solo un 5% apuesta por esta opción).

Efemérides

Un 22 de agosto de 1920 nació Ray Bradbury, un influyente escritor estadounidense conocido por sus obras de ciencia ficción y fantasía. Su obra maestra, "Fahrenheit 451", es un clásico de la distopía que critica la censura y la supresión del pensamiento crítico en una sociedad futurista. Bradbury era un maestro en la creación de mundos imaginativos y emotivos a través de la palabra escrita. Sus relatos cortos, como los compilados en "Crónicas marcianas", exploraron temas de exploración espacial, cambios sociales y la fragilidad humana. Su estilo narrativo vibrante y poético se destacaba por su capacidad para transmitir emociones y reflexiones profundas. Bradbury también incursionó en la literatura gótica y el horror, fusionando elementos de lo sobrenatural con la cotidianidad. A lo largo de su carrera, Bradbury recibió numerosos premios y reconocimientos, incluyendo el Gran Maestro del Premio de Escritores de Ciencia Ficción en 1988. Su legado perdura a través de su impactante contribución a la literatura, inspirando a generaciones de escritores y lectores con su capacidad única para explorar lo extraordinario en lo común y cuestionar las normas sociales.

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

Foto del día

"Canal" - El Parque Nacional Kakadu, ubicado en el norte de Australia, es un tesoro de biodiversidad y cultura. Patrimonio de la Humanidad por la UNESCO, abarca 20,000 km² de terreno, desde humedales hasta escarpados acantilados. Hogar de una diversidad única de flora y fauna, alberga cocodrilos de agua salada y aves migratorias. El parque es también una ventana a la cultura indígena, con arte rupestre aborigen que data de milenios. Sus diversos ecosistemas incluyen manglares, bosques y llanuras, manteniendo una relación especial entre la tierra y el pueblo aborigen Bininj/Munggyu. Turistas pueden explorar la belleza natural y experimentar la historia cultural a través de paseos en bote, caminatas y visitas a sitios sagrados, haciendo del Parque Nacional Kakadu un destino icónico para la conservación y la aventura.



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.