

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**

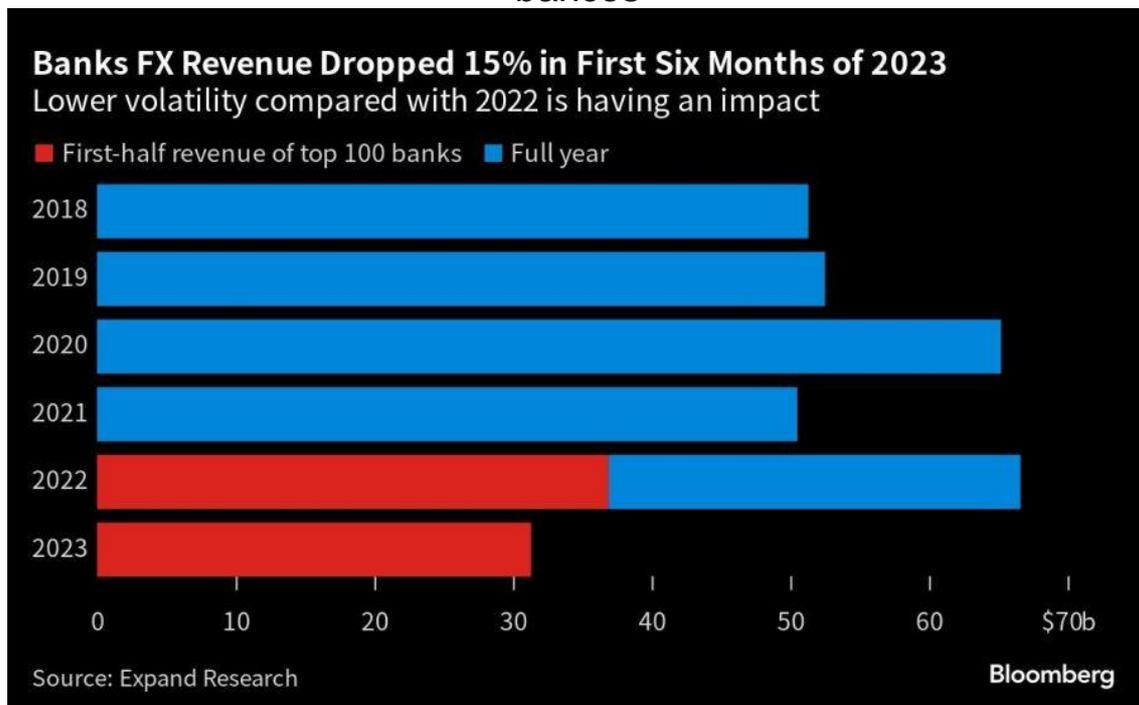
Soluciones personalizadas
para inversores únicos.

«La voluntad de ganar, el deseo de triunfar, el ímpetu de alcanzar tu pleno potencial...estas son las llaves que abrirán la puerta a la excelencia personal»

Confucio

Gráfico del día

Una menor volatilidad en el mercado redujo las ganancias de los bancos



Una caída en la volatilidad del mercado ha afectado a las mesas de negociación de divisas, y ha reducido los márgenes de los bancos, mermado los ingresos y socavado la recuperación de una caída durante la pandemia de covid-19. Los ingresos por operaciones de cambio de divisas cayeron un 15% en el primer semestre en comparación con el año anterior, según cifras de los 100 principales bancos recopiladas por la empresa con sede en Londres BCG Expand Research. Si no hay un repunte en el segundo semestre, los ingresos podrían encaminarse a su segunda caída anual en tres años, después de la baja registrada en 2021. La debilidad en el comercio fue un tema que los bancos abordaron durante la reciente temporada de resultados, mientras que instituciones como Goldman Sachs Group Inc y BNP Paribas SA reportaron una

menor actividad en los segmentos de renta fija, divisas y productos básicos. Parte de eso refleja las duras comparaciones con el año anterior. La volatilidad de las monedas ha estado en una tendencia a la baja desde finales de 2022, después de la invasión de Rusia a Ucrania junto con el ciclo de endurecimiento monetario más agresivo de los bancos centrales desde la década de 1980, que el año pasado arrasó con los mercados de divisas. Ahora, los bancos centrales se han volcado a la observación de datos y los indicadores económicos son mixtos, lo que deja a los operadores confundidos sobre las apuestas que deben hacer. Esto ha amortiguado las oscilaciones entre los pares de divisas, y los rangos de negociación más ajustados están reduciendo los márgenes que los bancos pueden cobrar. La incertidumbre macroeconómica también ha hecho que algunos clientes se retiren del mercado, y los volúmenes de divisas spot cayeron un 7% en la primera mitad de 2023, según Expand. En términos de clientes, la actividad de los fondos de cobertura cayó un 3%, la actividad con dinero real se mantuvo estable y los volúmenes de clientes corporativos aumentaron un 6%.

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



Mercado local

[Economía consigue US\\$1.300 millones extras en la previa del encuentro con el FMI.](#) Según informaron fuentes del Ministerio de Economía, este martes, el ministro Sergio Massa, consiguió desembolsos del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y del Banco Mundial (BM) por unos US\$1.300 millones, que se sumarán a los que llegarán del Fondo Monetario (FMI) este miércoles. El BM aportaría US\$750 millones de ese total y los US\$550 millones restantes vendrían del BID, se reportó, y se sumarían a los US\$7.500 millones que "se espera que lleguen del FMI mañana", tal como confirmó una fuente oficial a este medio, en línea con lo acordado antes de las elecciones primarias por el organismo. Massa señaló, en conferencia de prensa que el objetivo de estos desembolsos acordados con los organismos es garantizar la seguridad alimentaria y el acceso al crédito para importaciones y acceso al dólar para exportaciones, en el caso del Banco Mundial. En tanto, con los dólares del BID se apuntalará la construcción de obras públicas y el aumento de financiaciones para economía del conocimiento. "La idea es completar un cupo de US\$1.300 millones de acá a fin de año. Son fundamentales para fortalecer reservas del Banco Central (BCRA) pero también para financiar el desarrollo del país", afirmó Massa. Y aclaró que estos fondos se suman a lo que va a ser anunciado mañana en el marco del acuerdo con el FMI.

[Deuda: Economía ya logró captar este año \\$2,96 billones en el mercado local.](#) En el Ministerio de Economía respiran más tranquilos. En la segunda parte del año están logrando renovar el crédito del Gobierno ante los inversores privados. El muro de vencimientos del que se hablaba a inicio de 2023 ya logró pasarlo para 2024 y 2025. Algo positivo en el marco de la crisis financiera y cambiaria que atraviesa la Argentina es que el Ejecutivo ya logró entre enero y agosto un financiamiento extra para atender el déficit fiscal de \$2,96 billones. En el mes que está por concluir pudo obtener un nivel de roll over extraordinario del 204%, que es de los más elevados desde que el Tesoro empezó a llevar a cabo licitaciones de letras. Este mes logró "levantar" algo más de \$861.000 millones netos. En la última licitación del viernes tenía que enfrentar vencimientos por unos \$100.000 millones y pudo colocar \$822.000 millones a los que se sumaron \$36.000 millones en la segunda vuelta de las entidades del grupo de Creadores de Mercado. El nivel de roll over del Gobierno experimentó este mes una "notable mejora". En junio fue de 150% y en julio de 120%, mientras que el acumulado ahora es de 141% en los primeros ocho meses. Consultoras privadas indican que "la contrapartida del incremento en el financiamiento fue nuevamente una mayor utilización de instrumentos indexados a la inflación". Sucede que el anuncio del Ministerio de Economía de que va a mantener el tipo de cambio oficial estable hasta octubre, luego de que el Banco Central aplicara una devaluación del 20%,

despertó el apetito de los Fondos Comunes de Inversión por cobertura en instrumentos atados a la inflación o a las tasas de interés.

[Empresas esperan alivio en importaciones tras el desembolso del FMI.](#) Empresas de diversos rubros esperan que se concrete el desembolso de unos US\$7.500 millones por parte del Fondo Monetario Internacional y que eso ayude a descomprimir al sector externo. Puntualmente, la preocupación de los industriales hoy por hoy pasa por el acceso al mercado de cambios para importaciones y creen que con la llegada de dólares frescos se podrían acelerar las compras al exterior. En ese contexto, el Gobierno alista medidas para compensar el impacto de la devaluación en el consumo y la producción. El INDEC publicó este martes su informe sobre el intercambio comercial argentino y según esos datos, las importaciones cayeron un 10,1% interanual en los primeros siete meses del año. Si bien es cierto que el rubro que más cae es la energía (durante 2022 hubo precios récord por la guerra entre Rusia y Ucrania), autos, bienes de capital, intermedios y de consumos también tuvieron bajas. La tendencia empeoró particularmente en los últimos tres meses. Industriales explicaron que las dificultades se acentuaron particularmente a partir de junio. El primer trimestre fue relativamente tranquilo en cuanto al acceso a insumos. Luego, con la implementación del pago a proveedores con yuanes, muchos encontraron una ventana para agilizar las compras pero ahora eso se desaceleró.



Mercado global

[Wall Street se toma un respiro tras el rebote del lunes.](#) La jornada de este martes puede interpretarse como una ligera recogida de beneficios por parte de los inversores en Wall Street después del fuerte rebote con el que se inició la semana. Así, tanto el Dow Jones como el S&P 500 terminaron cerrando con pérdidas del 0,51% en el caso de la primera y del 0,28% en el de la segunda. El Nasdaq 100 por su parte cotiza con menor caídas del 0,19%. Desde el punto de vista técnico, el Nasdaq 100 rebotó ayer 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", opina 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 analista técnico. Entre las noticias destacadas del día está la de una posible salida a bolsa. En este caso de Arm (SoftBank), que ya ha presentado la oferta en el registro, la cual sería la mayor del año pese a ser un listing. También ha sido protagonista Microsoft, que ha recibido el visto bueno de la Unión Europea y de EEUU para adquirir Activision y ahora ha presentado un nuevo acuerdo ante Reino Unido, el gran mercado que le queda por convencer.

[La vuelta al colegio, el último hito del consumidor estadounidense.](#) "El consumidor ha sido el mayor impulsor de la sorpresa económica estadounidense este año. El consumo personal representa el 68% de la economía, y el último repunte de las ventas minoristas ha contribuido a impulsar el PIB en tiempo real de la Reserva Federal de Atlanta (NOWCast) hasta el 5,8%, el nivel más alto de los últimos 40 años. Un desempleo casi sin precedentes, un crecimiento de los salarios por encima de la inflación y un 'efecto riqueza' de los mercados inmobiliario y bursátil han compensado la subida de los tipos de interés, el descenso del ahorro pandémico, la subida del precio de la gasolina y el inminente reinicio de los préstamos estudiantiles. Pero estos vientos en contra están aumentando, y el consumidor ha cambiado, centrándose ahora más en pequeños lujos, restaurantes, Internet y comestibles, y muchos están reduciendo sus compras. También hay más cautela con los artículos más caros o los que se han consumido en exceso durante la pandemia. El gasto en la vuelta a la escolaridad y la universidad, que rivaliza en tamaño con el de las Navidades, puede dar un gran último hito", expone en su último comentario Ben Laidler, estrategia de eToro. Según el analista, la 'vuelta al colegio' y a la universidad rivaliza con la Navidad como el mayor acontecimiento de gasto del año. "Se estima en 135.000 millones de dólares, un 22% más que el año pasado. El gasto escolar asciende a 890 dólares por hogar y el universitario a 1.370 dólares. Normalmente

se centra en artículos de electrónica de consumo y mobiliario de mayor valor, que han sufrido desde el auge de la pandemia. Esto podría suponer un estímulo para muchos valores, desde HP hasta Dell".

[Arm, la 'joya' de los chips de SoftBank, prepara la mayor salida a bolsa del año en Wall Street.](#) La empresa británica de diseño de software y semiconductores Arm Holdings, el brazo más tecnológico del conglomerado japonés SoftBank, ha dado un paso más hacia lo que se convertirá en la mayor oferta pública inicial (OPV) del año en la bolsa de EEUU. Una fuerte apuesta que busca que el otrora diseñador de chips para teléfonos pueda prosperar en la era de la informática de inteligencia artificial (IA). En una esperada presentación regulatoria enviada a la Comisión de Bolsa y Valores de EEUU (SEC) y conocida este lunes noche, Arm ha informado de que la oferta está dirigida por Barclays, Goldman Sachs, JP Morgan Chase y Mizuho. El documento enumera otros 24 suscriptores por debajo de ese nivel superior, con la notable ausencia de Morgan Stanley. Un debut exitoso de Arm supondría una ganancia inesperada para el fundador de SoftBank, Masayoshi Son, cuyo Vision Fund perdió la cifra récord de 30.000 millones de dólares el año pasado. También podría animar a docenas de nuevas empresas a perseguir -o retrasar aún más- sus propios planes de salida a bolsa. Entre ellas figuran compañías como Instacart, dedicada a la entrega de comestibles por Internet, y Klaviyo, proveedor de automatización de datos y marketing. Arm tiene previsto iniciar su gira de presentación la primera semana de septiembre y fijar el precio de la OPV la semana siguiente, según ha informado Bloomberg. Arm no ha revelado los términos propuestos para la venta de acciones en el documento, pero se espera que busque una valoración de entre 60.000 y 70.000 millones de dólares.

Efemérides

Un 23 de agosto de 1978 nació Kobe Bryant, un baloncestista estadounidense nacido en Filadelfia. Sobresalió en Los Angeles Lakers durante sus 20 temporadas en la NBA. Hijo del exjugador Joe Bryant, es considerado uno de los mejores de todos los tiempos. Ganó cinco campeonatos de la NBA con los Lakers, dos medallas olímpicas y fue 18 veces All-Star, con numerosos logros individuales. Bryant ingresó a la NBA en 1996 directamente desde el instituto y lideró a los Lakers junto con Shaquille O'Neal a tres títulos consecutivos. Tras la partida de O'Neal, llevó al equipo a dos campeonatos más en 2009 y 2010. Se retiró en 2016 debido a lesiones. Bryant es el cuarto máximo anotador en la historia de la NBA y su puntuación récord de 81 puntos contra los Toronto Raptors es la segunda más alta en la historia de la liga. En 2017, los Lakers retiraron sus camisetas con los números 8 y 24. También incursionó en cine con el corto animado "Dear Basketball", que ganó un Óscar. Trágicamente, falleció a los 41 años en un accidente de helicóptero en 2020, junto a su hija Gianna y otros. En 2020, ingresó póstumamente al Salón de la Fama del Baloncesto.

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	4.387,55 S&P	-0,28%	4,32%	-1	-	-
	4.260,37 Euro Stoxx	0,84%	2,65%	-6	EUR 1,08	0,01%
	3.120,33 Shangai Cmp	0,88%	2,55%	1	CNY 7,30	0,03%
	116.156,01 Bovespa	1,51%	6,69%	6	BRL 4,94	-0,01%
	593.946,90 Merval	1,65%	19,77%	-17	ARS 349,97	0,01%

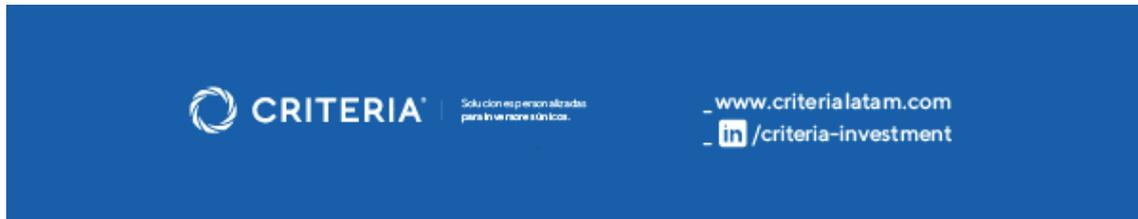
Foto del día

"Ramificación" - El Delta del Okavango, ubicado en el norte de Botsuana, es un extraordinario ecosistema formado por ríos que desembocan en un pantano y se extienden en un entramado de canales, islas y lagunas. Es el mayor delta interior del mundo y alberga una diversidad única de vida salvaje. Durante la temporada de lluvias, las aguas inundan la región, atrayendo a una variada fauna, como elefantes, leones, hipopótamos y aves acuáticas. Sus canales navegables permiten safaris acuáticos y terrestres excepcionales, convirtiéndolo en un destino turístico importante. A pesar de su aparente exuberancia, el delta se enfrenta a desafíos como el cambio climático y la conservación de su ecosistema. Su belleza natural y su importancia ecológica lo convierten en un lugar emblemático para la vida silvestre y el ecoturismo.



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 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.