

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.

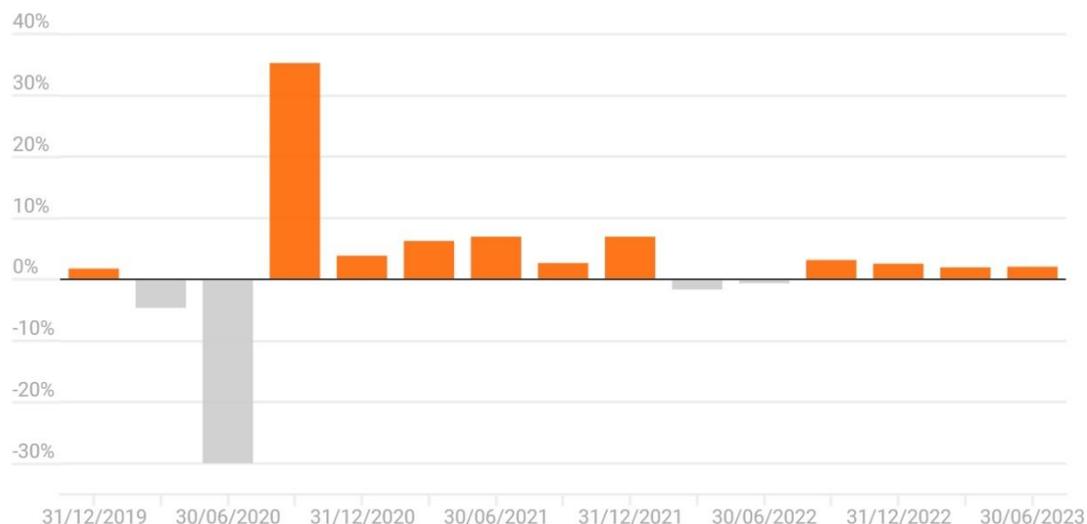
**«Si crees que funcionará, verás oportunidades. Si no crees que no lo hará, verás obstáculos»**  
**Wayne Dyer**

## Gráfico del día

EEUU revisa del 2,4% anualizado al 2,1% su PIB del segundo trimestre

### La economía de EEUU aguanta

Variación trimestral del PIB. En porcentaje anualizado



Fuente: Oficina de Análisis Económico (BEA) del Departamento de Comercio de EEUU

**elEconomista.es**

El crecimiento del PIB de EEUU en el segundo trimestre del año fue fuerte, pero no tanto como se avanzó en la estimación preliminar de la Oficina de Análisis Económico (BEA) a finales de julio. En la primera revisión del dato, dada a conocer este miércoles, se recoge que la economía creció entre abril y junio un 2,1% anualizado frente al 2,4% de la lectura preliminar. El crecimiento en el primer trimestre fue del 2% anualizado. La revisión a la baja del PIB se debe a la disminución de las existencias y de la inversión fija no residencial. El gasto de los hogares, motor de la economía estadounidense, se revisó al alza, a un ritmo anualizado del 1,7%. El indicador de los ingresos generados y los costes incurridos en la producción de

bienes y servicios -la renta interior bruta- aumentó un 0,5% tras contraerse en los dos trimestres anteriores. Por otra parte, los principales indicadores de inflación seguidos de cerca por la Reserva Federal se han revisado también a la baja. El índice de precios de los gastos de consumo personal (el deflactor PCE), excluidos los alimentos y la energía, aumentó a un ritmo del 3,7% en el segundo trimestre, el más lento en más de dos años.

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



## Mercado local

[El S&P Merval cortó racha alcista y el riesgo país anotó mayor suba en dos semanas.](#) La bolsa porteña frenó su rally alcista este miércoles 30 de agosto, tras subir tres ruedas al hilo. En tanto, los bonos en dólares operaron con mayorías de bajas, al igual que las acciones locales y las que cotizan en Wall Street. Esto sucedió en medio de una constante búsqueda de coberturas ante la incertidumbre política y económica local, a menos de dos meses de la elección presidencial. El S&P Merval de BYMA retrocedió un 1,1%, a 675.841,00 unidades, tras tocar en la víspera un nivel máximo histórico intradiario en pesos de 690.781,66 puntos, y acercarse a un récord en dólares de 4 años (851 puntos). Así, el índice accionario, avanzó un 8,02% la semana pasada y acumula, en lo que va de agosto, una mejora cercana al 50%. "Tenemos lógicas tomas de ganancias cortas en un mercado que se mantiene de base alcista", dijo un operador bursátil. "Las acciones están baratas y tientan a ingresar", afirmó. En ese marco, las acciones que más bajaron fueron las de Grupo Supervielle (-5,5%), las de BBVA (-3,7%), y las de Telecom (-3,6%). En tanto, las mayores subas fueron las registradas por Ternium (+2,6%), Bolsas y Mercados Argentinos (+2,2%) y Mirgor (+0,2%). La creciente incertidumbre sobre el futuro próximo de Argentina indujo a tomas de coberturas en momentos en que se registra una marcada huida de las tenencias en pesos, coinciden operadores. En el segmento de renta fija, los bonos en dólares operaron con mayorías de bajas. Las caídas fueron lideradas por el Global 2035 (-3,7%), el Bonar 2029 (-3,4%) y el Global 2041 (-3,2%). En ese marco, el riesgo país, elaborado por el banco JP Morgan, trepó 2,4%, a 2.094 unidades. De esa forma, registró su mayor suba en dos semanas.

[Por la alta inflación, el Gobierno aumentó 26% las partidas de gasto para 2023.](#) El 16 de noviembre del año pasado, el oficialismo en el Senado, en alianza con partidos provinciales, logró sancionar el Presupuesto 2023, norma que anticipaba una inflación para este año del 60%, con un gasto de \$29 billones y un déficit fiscal primario de 1,9% del PBI. Pero con el correr de los meses, todas esas proyecciones quedaron desajustadas porque probablemente el incremento de los precios resulte el doble de lo previsto y, junto con ello, se dupliquen nominalmente tanto ingresos como gastos y el rojo de las cuentas. Así, tan solo por el mal cálculo de la inflación, el Poder Ejecutivo se ve forzado a actualizar la ley madre del sector público nacional periódicamente, sobre todo, porque en contextos de alta nominalidad como el actual, hay partidas que se agotan más rápidamente. Es lo que ocurrió a través del DNU 436 que se publicó este miércoles en el Boletín Oficial, en el que se lleva a cabo una maxi adecuación de las partidas. De acuerdo con un análisis de la Asociación Argentina del Presupuesto Público (ASAP), el Gobierno subió en un 26% las partidas del gasto hasta los \$36,5 billones. Es decir, se le agregaron \$7,6 billones al crédito vigente hasta el 31 de julio. La entidad señala que por medio del DNU se incrementó el cálculo de recursos por \$3,6 billones. ASAP plantea que "es la consecuencia de mayores autorizaciones de gastos para 370 programas y reducciones en tres". El DNU estima que el déficit subirá unos \$4 billones y para ello se incrementarán fuentes financieras (deuda) por el equivalente.

[Presupuesto 2024: Sergio Massa planifica un superávit fiscal "robusto".](#) El Gobierno trabaja en el proyecto de ley de presupuesto 2024 que tiene como fecha límite para su presentación en el Congreso el 15 de

septiembre. En las últimas horas, el viceministro de Economía, Gabriel Rubinstein, anticipó en una charla en la Universidad Torcuato Di Tella que prevén un superávit "robusto" para el año que viene y aseguró que lo más difícil no será alcanzar ese objetivo sino "mantenerlo en el tiempo". Fuentes oficiales adelantaron que de forma complementaria se enviará al parlamento una "separata" para debatir el gasto tributario. Además, Rubinstein aseguró que existe la idea de "relajar las restricciones cambiarias" con los US\$45.000 millones extra que ingresarán. Ante lo que definen como una serie de shocks negativos a nivel "político y económico", en el Ministerio de Economía buscan un ancla para las expectativas. Horas antes de las elecciones primarias desde la cartera difundieron la agenda que abarcaría Sergio Massa en los días siguientes a las PASO. Entre esos puntos, se destacaba el trabajo con la Secretaría de Hacienda y otras áreas para la elaboración de un presupuesto con "déficit cero".



## Mercado global

[El S&P 500 supera los 4.500 puntos al calor de los datos macroeconómicos.](#) Otro paquete de datos macroeconómicos conocidos este miércoles vuelve a sustentar la idea de que la Reserva Federal de EEUU (Fed) será menos restrictiva en la próxima reunión de septiembre que lo demostrado en el discurso del presidente del organismo, Jerome Powell, en el simposio de banqueros centrales celebrado en Jackson Hole. La segunda lectura del PIB, tres décimas peor de lo previsto, y el informe ADP han generado una nueva sesión de compras en los principales índices del parqué norteamericano, que cierra su cuarta jornada consecutiva de ganancias. El Nasdaq 100 vuelve a ser el protagonista del día y, tras su subida del 2% el martes, avanza un 0,56% adicional este miércoles. A él le siguen el S&P 500, que logra superar los 4.500 puntos (y pone rumbo a máximos del año en los 4.588) y el Dow Jones, con alzas más rezagadas del 0,39% y el 0,11%, respectivamente. Las compras también vuelven a ser la tónica mayoritaria en el mercado de la renta fija estadounidense, aunque en esta jornada se imponen de forma más ligera que la anterior. El bono con vencimiento a 10 años sigue reduciendo su rentabilidad, esta vez cede alrededor de dos puntos básicos y se sitúa ya en el 4,1% de rendimiento. El papel soberano a 2 años retrocede aún más, sobre tres puntos básicos, estableciéndose en el 4,86% de rentabilidad.

[Johnson & Johnson rebaja provisiones tras anunciar un 'spin off'.](#) El laboratorio estadounidense Johnson & Johnson (J&J) ha revisado a la baja sus provisiones anuales, después de haber completado la separación de Kenvue, su negocio de productos de consumo, en la que la multinacional conserva una participación del 9,5%. De este modo, la compañía estadounidense ahora espera que sus ventas alcanzarán una horquilla de entre 83.600 y 84.400 millones de dólares (77.126 y 77.864 millones de euros), cuando previamente anticipaba un rango de ingresos en 2023 de entre 98.800 y 99.800 millones de dólares (91.149 y 92.72 millones de euros). Asimismo, Johnson & Johnson ha rebajado sus expectativas de beneficio por acción ajustado hasta una horquilla de entre 10 y 10,10 dólares, frente a la anterior de entre 10,70 y 10,80 dólares. La multinacional, que mantendrá su dividendo trimestral de 1,19 dólares por acción, generó ingresos en efectivo de 13.200 millones de dólares (12.178 millones de euros) como resultado de la oferta de deuda de Kenvue y la oferta pública inicial.

[EEUU: la encuesta de ADP suscribe el enfriamiento del empleo.](#) La encuesta de creación de empleo privado que elabora mensualmente la empresa ADP en EEUU revela un enfriamiento en el empleo compatible con los últimos datos entrantes, como las vacantes de empleo (JOLTS) de julio, publicadas ayer. En agosto se crearon 177.000 empleos privados, según ADP, por debajo de los 195.000 esperados y bastante menos que los 371.000 (dato revisado desde 324.000) de julio. Aunque la encuesta de ADP no se considera la mejor guía para el informe nacional del empleo que el viernes publicará el Departamento de Trabajo, alimenta el relato de una progresiva normalización del mercado laboral tras la tensión mostrada en la post-pandemia. Con un mayor equilibrio entre la oferta y la demanda de mano de obra, los trabajadores están viendo cómo se desvanece parte de su capacidad de negociación, desencadenada por la pandemia. La opinión de los estadounidenses sobre el mercado laboral se está deteriorando y cada vez son menos los que abandonan

voluntariamente su puesto de trabajo. Esta dinámica está ayudando a aliviar algunas de las presiones al alza sobre los salarios. Según ADP, los trabajadores que conservaron su empleo experimentaron un aumento salarial medio del 5,9% en agosto con respecto a hace un año, el menor avance desde 2021. Para aquellos que cambiaron de empleo, el aumento mediano del salario anual fue del 9,5%. "Después de dos años de ganancias excepcionales ligadas a la recuperación, estamos avanzando hacia un crecimiento más sostenible de los salarios y el empleo a medida que los efectos económicos de la pandemia retroceden", afirma Nela Richardson, economista jefe de ADP, en un comunicado.

### Efemérides

*Un 31 de agosto de 1888, la patente de la cámara Kodak de rollo supuso un hito en la fotografía al hacerla más accesible. Inventada por George Eastman, fundador de la Eastman Kodak Company, esta cámara revolucionó la forma en que se capturaban imágenes. Antes, la fotografía era compleja y costosa, requiriendo equipos voluminosos y conocimientos especializados. La cámara Kodak reemplazó las placas de vidrio por rollos de película ligeros y flexibles, simplificando la carga y eliminando la necesidad de manipular placas frágiles. Venía con rollo pre-cargado, permitiendo a los usuarios tomar varias fotos sin cambiar placas, y luego enviaban el rollo para revelado e impresión. Portátil y enfocada en la simplicidad, Kodak promocionaba: "Usted aprieta el botón, nosotros hacemos el resto". Esta cámara democratizó la fotografía, simplificando la captura de imágenes y allanando el camino para la fotografía moderna, donde la mayoría puede tomar fotos con facilidad.*

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	4.514,87 S&P	0,38%	4,11%	-1	-	-
	4.315,31 Euro Stoxx	-0,26%	2,55%	4	EUR 1,09	0,05%
	3.137,14 Shangai Cmp	0,04%	2,58%	-1	CNY 7,30	0,04%
	117.535,10 Bovespa	-0,73%	6,41%	-10	BRL 4,89	-0,01%
	675.841,00 Merval	-1,13%	19,30%	-6	ARS 350,02	0,01%

### Foto del día

"Sinuoso" - Las Cascadas de Uzud en Marruecos son impresionantes caídas de agua, consideradas las más altas y hermosas del país. Situadas en el pueblo de Tanaghmeilt, en el Atlas Medio, provincia de Azilal, a unos 120 km de Beni Melal y 150 km de Marrakech, son una atracción turística destacada. Con una altura de unos 110 metros, brotan del uadi Tissakht. "Ouzoud", en bereber, significa "oliva", en alusión a los olivos cercanos. En la cima hay molinos antiguos en uso, y un sendero desafiante lleva a la carretera de Beni Melal, atravesando un cañón profundo con un desnivel de unos 600 metros. Es un destino muy visitado, rodeado de valles verdes, molinos y huertos, y en la región fluyen las impresionantes gargantas del río El Abid. Varios esfuerzos locales y nacionales buscan su 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.