**10/07/2024**

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 hiciere 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.

***«Nunca renuncies a un sueño sólo por el tiempo que tardará en cumplirse. El tiempo pasará de todas maneras»***

**Earl Nightingale**

# Gráfico del día

## Alerta en Wall Street: aumentan transacciones que apuestan a triunfo de Trump

El candente debate en Washington sobre si el presidente Joe Biden retirará su candidatura a la reelección se está extendiendo a Wall Street, donde los operadores están transfiriendo dinero hacia y desde el dólar, los bonos del Tesoro y otros activos que se verían afectados por el regreso de Donald Trump a la Casa Blanca. La recalibración de las carteras comenzó a fines de la semana pasada después de que el desastroso debate de Biden con Trump aumentara la preocupación de que el demócrata de 81 años sea demasiado viejo para otro mandato. La acción comercial posterior fue más aguda en el mercado de bonos, donde los rendimientos de los bonos del Tesoro a 10 años aumentaron hasta 20 puntos básicos en los días siguientes. Con el rápido aumento de las especulaciones de que Biden podría abandonar la carrera

presidencial, y con apuestas del mercado inferiores al 50% de probabilidades de que siga siendo candidato, los inversionistas elaboran apresuradamente planes de contingencia para reaccionar ante tal anuncio durante el feriado del 4 de julio del jueves y el fin de semana siguiente. Así es como se están materializando los movimientos en los mercados por las apuestas a un posible mandato de Trump: El dólar dio una de las primeras señales sobre cómo se ajustarían los mercados a una posible victoria de Trump, ganando terreno en las horas posteriores al debate de la semana pasada. Si bien el dólar ha recibido un impulso este año debido a las indicaciones de la Reserva Federal de que pretende mantener las tasas de interés más altas por más tiempo, la moneda registró una apreciación clara en tiempo real mientras Trump dominaba el enfrentamiento con Biden. Los posibles perdedores ante un dólar en alza y el esperado apoyo de Trump a los aranceles incluyen al peso mexicano y el yuan chino. Una gran cantidad de estrategas de Wall Street han promocionado la estrategia, incluido Morgan Stanley (MS) y Barclays Plc (BCS), instando a sus clientes a prepararse para una inflación persistente y mayores rendimientos a largo plazo en otro mandato de Trump. En un lapso de dos días que comenzó a fines de la semana pasada, los rendimientos de los bonos a 10 años aumentaron alrededor de 13 puntos básicos en relación con las tasas a 2 años, en la curva más pronunciada desde octubre.

Fuente: Bloomberg (Link de referencia)

## Mercado local

Sin mercado local por el 9 de julio, ADRs y bonos en Wall Street marcaron alzas y el riesgo país cayó. La bolsa local no operó este martes 9 de julio por el feriado del Día de la Independencia, pero sí lo hicieron los bonos soberanos y las acciones de empresas argentinas que cotizan en Wall Street y marcaron una tendencia positiva en el inicio de la jornada. "Después del corte de cupón de los bonos por el pago de renta y amortización, los mercados reaccionaron de manera positiva en el feriado de nuestra independencia. Parece una reversión después de varios días negativos", señalaron analistas. Los ADRs marcaron mayoría de subas, con alzas de hasta 3,16% en la bolsa de Nueva York, liderados por Telecom, BBVA (+3,14%) y Edenor (2,34%). En tanto las que más cayeron fueron Loma Negra (-1,12%), Transportadora de Gas del Sur (-0,87%) y Pampa Energía (0,54%). Los bonos soberanos en dólares subieron hasta 4,4%, liderados por el Global 2046, el bonar AL29 (+3,2%), el Global 2038 (+3%) y el Global 2035, que subió 2,1%. En líneas generales, los globales en dólares tuvieron una buena dinámica. También se observó una tendencia positiva en los bonos en euros, aunque menos marcada, con una suba de 1,14% del GE38, seguido por el GE35 (+1,23%) y el GE31 (+0,7%). Los bonares, en tanto, cotizaron con mayoría de caídas. De hecho, baja fuerte el AL41 (-1,32%) y el AE30 (-1,31%). En tanto, el AL30, que paga capital e intereses este miércoles 10 de julio, sube 0,39%. El riesgo país cayó 11 puntos en la jornada, tras perforar los 1.500 puntos el lunes. Se ubica en las 1.485 unidades.

Las ventas minoristas pymes cayeron 21,9% anual en junio y acumulan baja del 17,2% en 2024. Las ventas minoristas pymes retrocedieron 21,9% anual en junio, a precios constantes, y acumulan una caída de 17,2% en el primer semestre del año. En tanto que en la comparación mensual desestacionalizada repuntaron 1,2%, una leve mejora esperable por el Día del Padre y el pago que aguinaldos. Sin embargo, impactó en la baja la cantidad de feriados que hubo en el mes y no hubo ningún rubro que haya escapado a la tendencia general. Los datos fueron difundidos por la Cámara Argentina de la Mediana Empresa (CAME) y señalaron que, "si bien los comercios están más aliviados por la mayor estabilidad en las listas que reciben, la dinámica de las ventas que no despuntan preocupa". El Día del Padre ayudó a repuntar los productos vinculados a esa fecha, pero esto sólo se dio en los días previos. No hubo venta posterior, como habitualmente sucede. Por otro lado, indicaron que la gente buscó comprar en cuotas, con mucha demanda del programa Cuota Simple. Y, en Alimentos y bebidas, los comercios indicaron que la caída del consumo se debió a que mucha

gente se volcó a los mercados mayoristas en la búsqueda de mejores precios. Así surge del Índice de Ventas Minoristas Pymes de la Confederación Argentina de CAME, elaborado en base a un relevamiento mensual entre 1.276 comercios minoristas del país, realizado del 1 y 5 de julio.

Tras pagos de vencimientos por US$1.600 millones, preocupa el futuro de los dólares del BCRA. Tras el pago de fuertes vencimientos por u$s1.600 millones, las reservas netas del Banco Central (BCRA) volvieron a ser negativas, en el inicio de un trimestre con pocas perspectivas de compra de divisas por parte de la autoridad monetaria en el que distintos economistas empiezan a alertar sobre los desafíos que tendrá la Argentina para hacer frente a los fuertes vencimientos previstos para 2025. Analistas señalaron que "los operadores vienen focalizando su atención cada vez más en la estrategia cambiaria ante la más complicada dinámica estacional de las reservas por delante". De ahí que indica que crece la expectativa por un nuevo programa con el FMI que pudiera aportar fondos frescos, y así adelantar los tiempos para avanzar al menos en una gradual salida del cepo, toda vez que ese hito resulta un "driver" crucial camino a seguir normalizando la economía. El problema es que la política económica del Gobierno desalienta la recuperación, porque la producción del PBI en la Argentina se compone 70% a partir de lo que es el consumo, que de todos los factores es el que peor está, porque la política del gobierno ha llevado a una caída estrepitosa de los salarios reales. Lapa dijo que "si caen las jubilaciones, si caen los salarios, si se recortan los programas sociales más sensibles, lo que se va a ver es una caída del consumo".

## Mercado global

Powell acerca un poco el recorte de tipos en EEUU. Jerome Powell ha comparecido este martes en el Senado de Estados Unidos. El gobernador de la Reserva Federal (Fed), aunque no se ha mojado -como era previsible-, ha acercado con sus declaraciones el primer recorte de tipos. Ha reconocido que el efecto de la restricción monetaria ha logrado enfriar algo el sólido mercado laboral, que "ya no está sobrecalentado". Powell ha reconocido que la economía estadounidense ha sido algo más débil en el primer semestre, especialmente en comparación con la recta final de 2023, que se caracterizó por "una inusual fortaleza". Además, en el primer trimestre, los datos macroeconómicos no proporcionaron los suficientes motivos para emprender la flexibilización, pero ahora tienen más evidencias de que la inflación va por buen camino. "Las lecturas de inflación más recientes han mostrado un mayor progreso y más datos buenos reforzarían nuestra confianza de que el objetivo de estabilidad de precios va hacia el 2%", ha insistido.

Trump mantiene un perfil bajo mientras Biden afronta el furor por su candidatura. El expresidente Donald Trump ha aprendido por fin una regla clave de la política: nunca interrumpas a tu enemigo cuando esté cometiendo un error. El presunto nominado republicano ha desaparecido en gran medida de la escena nacional tras la desastrosa actuación del presidente Joe Biden en el debate, despejando el camino para que las ansiedades de los demócratas abrumen el ciclo de noticias y aumenten la presión política sobre su oponente. Aparte de un mitin de celebración el pasado viernes, Trump se ha mantenido en silencio en gran medida, incluso cancelando una entrevista televisiva prevista con una cadena de Virginia, según el medio local 13News Now. Tras coquetear con anunciar su elección para la vicepresidencia en los días previos al debate, su campaña volvió a sus planes originales de desvelar la elección más cerca de la convención republicana. Trump se ha visto recompensado por un adversario en caída libre, con encuestas que muestran que el candidato republicano amplía su ventaja sobre el presidente tanto a nivel nacional como en los estados indecisos, mientras que los legisladores demócratas declaran abiertamente que no creen que su partido conserve el control de la Casa Blanca en noviembre.

El S&P 500 y el Nasdaq 100 renuevan máximos históricos. Los principales índices estadounidenses han cerrado la sesión de forma mixta en una jornada en la que Jerome Powell, presidente de la Fed, ha alertado en su declaración en el senado que mantener los intereses altos durante demasiado tiempo puede ser

arriesgado. Además, Powell ha indicado que el mercado laboral no está sobrecalentado, lo cual ha sido interpretado por los parqués estadounidenses como una muestra de que la estrategia del aterrizaje suave está funcionando. Todo ello ha estimulado al sector tecnológico, lo cual ha impulsado a los selectivos con más peso tech como el S&P 500 y el Nasdaq 100, que han logrado renovar máximos. El S&P 500 ha subido un 0,07% hasta las 5.576 unidades, impulsado por valores como Incyte (+4,35%), Corning (+3,79%), Tesla (+3,71%), Warner (+3,23%) y Paramount Global (+3,13%), después de que el estudio de El Padrino sellara la fusión por absorción con Skydance. Paralelamente, el Nasdaq 100 ha subido un 0,04% hasta los 20.448 puntos, impulsado por Tesla, Warner, Intel (+2,19%) y Nvidia (+2,17%). Por contra, el selectivo industrial Dow Jones ha perdido un 0,13% hasta los 39.291 enteros, lastrado por valores bajistas como Salesforce (-1,77%) y Microsoft (-1,45%). Todo ello en una jornada en la que el rendimiento del T-Note ha subido un punto básico hasta el 4,29%. Asimismo, el precio del barril de Texas ha caído un 0,87% hasta los 81,61 dólares. Además, el oro ha subido un 0,34% hasta los 2.371 dólares.

## Efemérides

*Un 10 de julio de 1871 nació en París Marcel Proust, novelista y crítico francés, conocido por su obra maestra "En busca del tiempo perdido". Esta novela, compuesta de siete partes publicadas entre 1913 y 1927, es una de las cumbres artísticas del siglo XX, influyendo enormemente en la literatura, filosofía y teoría del arte. En su novela, Proust realiza una introspección profunda, rescatando recuerdos y sensaciones para retratar su vida. Nació en una familia acomodada y culta, su padre era un médico renombrado y su madre, una mujer judía muy educada. Debido a su frágil salud, fue hiperprotegido durante su niñez, sufriendo de ataques de asma que lo acompañaron hasta sus últimos años. Frecuentó salones aristocráticos desde joven, conociendo a diversos literatos y artistas. Sin embargo, su fama de snob dificultó la publicación inicial de su obra. En 1907, comenzó "Por el camino de Swann", publicada en 1913. La segunda parte, "A la sombra de las muchachas en flor", obtuvo el Premio Goncourt en 1919. A pesar de su enfermedad, dedicó sus últimos años a completar su novela, falleciendo antes de terminarla. Su hermano continuó la publicación de los manuscritos, culminando con "El tiempo recobrado" en 1927.*

**10/07/2024**

## Foto del día

"Frontera" - Los Pics de Sindou, ubicados en Burkina Faso, cerca de la frontera con Mali, son una impresionante formación rocosa que se alza en el suroeste del país, en la provincia de Léraba. Estas estructuras geológicas únicas se formaron a lo largo de millones de años debido a la erosión, creando picos y agujas de arenisca que ofrecen un paisaje espectacular y surrealista. Este sitio es de gran importancia cultural y espiritual para la comunidad local Senoufo, quienes consideran las formaciones sagradas y las utilizan en ceremonias y rituales tradicionales. Los Pics de Sindou también son una atracción turística popular, atrayendo a visitantes que disfrutan de caminatas, exploración y fotografía. El área ofrece una mezcla fascinante de naturaleza, cultura e historia, convirtiéndola en un destino imperdible en Burkina Faso

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**

CRITERIA | Soluciones personalizadas para inversiones únicas.
_www.criterialatam.com
_/criteria-investment

**10/07/2024**

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.