

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®**

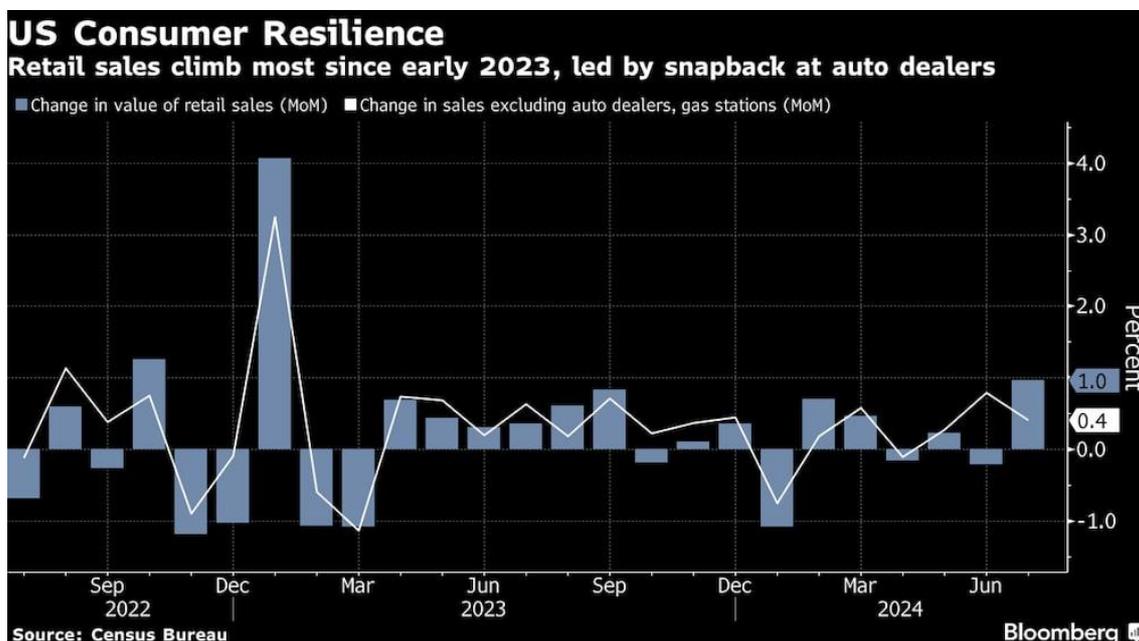
Soluciones personalizadas
para inversores únicos.

«Una persona que nunca cometió un error nunca intentó nada nuevo»

Albert Einstein

Gráfico del Día

Ventas minoristas en EE.UU. aumentan y desafían los pronósticos de un menor consumo



Las ventas minoristas en Estados Unidos se aceleraron en julio a su mayor ritmo desde principios de 2023, en un avance amplio que apunta a un consumidor resiliente, incluso frente a los altos precios y costos de endeudamiento. El valor de las compras minoristas, sin ajustar por inflación, aumentó un 1% en julio, ayudado por una marcada recuperación en las ventas de automóviles, según mostraron los datos del Departamento de Comercio publicados el jueves. Excluyendo automóviles y estaciones de servicio, las ventas aumentaron un 0,4%. Diez de las trece categorías del informe registraron aumentos. Las ventas de automóviles se recuperaron con fuerza después de que un ciberataque a los concesionarios de automóviles provocara una caída considerable en junio. Los productos electrónicos y electrodomésticos también

registraron ganancias sólidas. Las ventas de comercio electrónico aumentaron a un ritmo modesto, lo que posiblemente refleje los importantes descuentos aplicados durante el período por el Prime Day de Amazon.com Inc. (AMZN) y otras promociones de Walmart Inc. (WMT) y Target Corp. (TGT). El informe muestra a un consumidor que resiste a pesar de los mayores costos de endeudamiento, un mercado laboral en desaceleración y una perspectiva económica incierta. Ahora que los ahorros de la pandemia prácticamente se han agotado y el crecimiento de los salarios se está enfriando, muchos estadounidenses recurren cada vez más a las tarjetas de crédito y otros préstamos para respaldar sus compras, lo que plantea interrogantes sobre la sostenibilidad del gasto de los consumidores, especialmente porque cada vez más personas se retrasan en los pagos. El jueves por la mañana, Walmart elevó sus previsiones de ventas para el año, al tiempo que indicó que los compradores se están volviendo más selectivos y buscan valor. Las ventas comparables en Estados Unidos superaron las estimaciones de los analistas durante el último trimestre y el director financiero, John David Rainey, señaló que la empresa no está "viendo ningún deterioro progresivo" de la salud financiera de los clientes.

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



Mercado local

[Rally de acciones argentinas: S&P Merval en dólares saltó casi 20% en dos semanas.](#) Pareciera que las acciones argentinas empiezan a recobrar, de a poco, cierta relevancia en el radar de los mercados del mundo. Así parece verificarse, en el rally alcista del S&P Merval en dólares, que acumuló en las últimas dos semanas un salto de casi 20%, para rozar este viernes los 1.300 dólares, y quedar a tiro de su máximo del año. El "equity" local viene de ser impulsado por un contexto global favorable para la renta variable, tras el fatídico lunes 5 de agosto para los mercados, balances sólidos, y un factor técnico vinculado a los ADRs que operan en Wall Street, coinciden los analistas. Este viernes, el panel líder de BYMA avanzó un 0,4% en pesos, aunque cedió un 0,7% en dólares (al CCL), en una jornada en la que llegó a tocar los 1.298 dólares, para finalmente cerrar en los 1.176 (cortó en esta rueda una racha de 8 ascensos en forma consecutiva). La última jornada de la semana fue de mayor a menor, y las subas del día (en moneda local) fueron encabezadas por las acciones de Comercial del Plata (+3,6%); Transportadora de Gas del Norte (+2,6%); y Transportadora de Gas del Sur (+1,3%). En la primera parte de la sesión, los avances eran mucho más sólidos de la mano de bancos y energéticas.

[La inflación se acelera en agosto, dudas por el Impuesto PAIS y la temporada 2025 del cepo.](#) Según estimaciones privadas, el indicador mostró una leve aceleración de la inflación en las primeras dos semanas de agosto. Este mes carga con aumentos de tarifas de gas, electricidad, transporte y los analistas anticipan que difícilmente perfore el piso de 4%. El Gobierno apuesta a que el nivel de precios de los bienes baje en septiembre con la reducción del impuesto país, pero los industriales advierten que necesitan recomponer la rentabilidad. Un grupo de empresarios que dialogó con el equipo económico se fue con el escenario base de que en 2025 habrá una nueva temporada del cepo. A diferencia de otras ocasiones, esta semana la celebración oficial del dato de inflación fue tibia. Cuando se mira la película de los últimos tres meses se observa que el proceso de desinflación comienza a encontrar dificultades: 4,2% en mayo, 4,6% en julio y 4% en julio a pesar de haber postergado aumentos de tarifas, combustibles y con el consumo en niveles más bajos que durante la crisis del 2002 y la pandemia. Agosto no trae buenas noticias. Los datos de alta frecuencia midieron una leve aceleración de la inflación en la primera quincena. Para los analistas la medición promedio de la segunda semana del mes contra la segunda semana de julio fue de 4,3% mensual.

[Nuevo impulso para las pymes: la CNV amplió el acceso al financiamiento.](#) La Comisión Nacional de Valores (CNV) amplió el acceso de las Pequeñas y Medianas Empresas (pymes) al mercado de capitales, facilitando así su financiamiento a largo plazo. Este objetivo se logra mediante la incorporación de nuevos actores al

sistema de garantías de instrumentos que ofrece el mercado, según menciona el texto oficial. Así, por medio de la Resolución General 1013/2024 publicada este viernes en el Boletín Oficial, el organismo regulador del mercado modificó la lista de entidades que pueden actuar como garantes de valores negociables con oferta pública, incorporando a los Organismos Multilaterales de Crédito (OMC). "Estos organismos, dada su solidez financiera y carácter internacional, se convierten en una nueva opción para respaldar emisiones de deuda de las PyMEs", reza el documento. Para los OMC, se establece un procedimiento simplificado de inscripción en el registro de entidades habilitadas. Esto se justifica por la naturaleza y el nivel de supervisión que ya existe sobre estos organismos a nivel internacional. Y agrega que la inclusión de los OMC refuerza la confianza en el mercado de capitales, al contar con el respaldo de instituciones de crédito internacionales.



Mercado global

[Solicitudes de subsidio de desempleo en EE.UU. caen y se sitúan en su nivel más bajo desde julio.](#) Las solicitudes iniciales de prestaciones por desempleo en EE.UU. cayeron por segunda semana al nivel más bajo desde principios de julio, a pesar del reciente repunte de la contratación. Las solicitudes iniciales disminuyeron en 7.000 hasta 227.000 en la semana que finalizó el 10 de agosto, según los datos del Departamento de Trabajo publicados el jueves. La mediana de las previsiones de una encuesta de Bloomberg entre economistas preveía 235.000 solicitudes. Los economistas y los inversores están atentos a las señales de que el mercado laboral pueda estar debilitándose más rápido de lo previsto, después de que el informe de empleo de julio mostrara que la tasa de paro aumentó por cuarto mes consecutivo y que la contratación se ralentizó. Las solicitudes de subsidio de desempleo por primera vez han tendido al alza este año, pero se mantienen moderadas cerca de los niveles de 2019. Las solicitudes continuas, un indicador indirecto del número de personas que reciben prestaciones por desempleo, también descendieron, hasta 1,86 millones, en la semana finalizada el 3 de agosto. La moderación del mercado laboral, junto con la reciente mejora de la inflación, refuerza los argumentos a favor de que la Reserva Federal baje las tasas de interés el mes que viene durante su reunión de política monetaria de septiembre. El informe del índice de precios al consumo de julio mostró el miércoles que la inflación subyacente de EE.UU. se moderó por cuarto mes consecutivo en términos anuales.

[La economía hace su entrada triunfal en la recta final de las elecciones en Estados Unidos.](#) La carrera electoral en Estados Unidos suele ser una maratón interminable que puede extenderse durante más de un año y medio. Sin embargo, esta vez, con la retirada de última hora de Joe Biden, las elecciones se han convertido en un sprint de tres meses, más parecido a las campañas en Europa. En un tiempo tan corto, cualquier cambio puede sacudir el panorama político sin margen para errores. En este contexto, la incertidumbre que rodea a la economía de Estados Unidos podría ser un factor clave de cara a las elecciones. Históricamente, la situación económica del país ha impactado directamente en la intención de voto del partido en el poder: los años prósperos han impulsado su apoyo más allá de lo esperado, mientras que los años difíciles han pasado factura en las urnas. Según el analista electoral Nate Silver, la diferencia entre un noviembre con tasas de interés bajas y crecimiento estable, y un noviembre en recesión, podría traducirse en hasta 5 puntos porcentuales de votos a favor de los demócratas, más que suficiente para inclinar las elecciones de manera decisiva. En las últimas semanas, Estados Unidos ha experimentado fuertes vaivenes en los mercados a medida que las expectativas para los próximos meses cambian con cada nuevo dato. Los recientes informes laborales sugerían que el tan esperado aterrizaje suave estaría lleno de turbulencias, que se esperaba comenzaran a manifestarse en el tercer trimestre del año, justo en la recta final de los comicios.

[¿La primera bajada de tipos de la Fed en septiembre? La Casa Blanca ya lo ha hecho con un 'recorte fantasma' de 100 puntos.](#) Los mercados están bailando entre la euforia y el pesimismo en una lucha por la narrativa en cada dato macroeconómico. Los datos de empleo, el IPC, las ventas minoristas y ahora la vivienda. Todas estas citas están dándole a los inversores piezas del puzle de la Reserva Federal y todos

quieren responder a una pregunta: ¿Cuándo y cuánto recortará Jerome Powell? Todo parece indicar (el mercado ofrece un 100% de probabilidad) que la Reserva Federal dará el pistoletazo de salida a la era de los recortes este mismo septiembre, acabando así con una de las etapas de endurecimiento monetario más agresivas que se recuerdan, pasando de unos tipos al 0,25% al 5,5% en tiempo récord y manteniéndolos sin cambios durante más de un año. Sin embargo, aunque el banco central tomará su decisión entonces, la realidad es que los recortes comenzaron hace mucho tiempo, pero fue la Casa Blanca quien los activó y lo hizo a través del mercado de bonos. Stephen Miran (que trabajó en el Tesoro en la etapa de Donald Trump) y Nouriel Roubini, economista de Roubini Macro Associates, defendieron en un reciente informe publicado por Hudson Bay Capital que los movimientos del gobierno en el mercado de deuda están siendo responsables de una potente y profunda flexibilización que está dejando sin efecto los esfuerzos de la política monetaria de la Reserva Federal. En primer lugar, hay que explicar el por qué la Fed sube los tipos y se deshace de los bonos de su balance. La intención de la institución con estos movimientos es restringir las condiciones de financiación, provocar que empresas y consumidores vean limitado su acceso a liquidez y así, al drenar, enfriar la economía y detener la inflación. Este es el motivo por el que han elevado el 'precio del dinero' al 5,5% y por el que ya se han deshecho de cerca de 1,3 billones de dólares de su balance desde 2022.

Efemérides

Se estima que un 19 de agosto de 14 d. C., murió Cayo Julio César Augusto, conocido como Augusto, el primer emperador de Roma. Su legado comenzó con su adopción como heredero de Julio César tras su asesinato en 44 a. C. Posteriormente, formó el Segundo Triunvirato con Marco Antonio y Lépido, consolidando su poder. Tras la victoria en la batalla de Accio en 31 a. C., Augusto se convirtió en el único gobernante, iniciando el Principado. Aunque restauró formalmente la República, retuvo el poder absoluto, estableciendo un modelo de gobierno que perduró. Su reinado, caracterizado por la Pax Romana, trajo una era de relativa paz y expansión territorial, incluyendo la anexión de Egipto y la consolidación de fronteras. Reformó el sistema tributario, desarrolló infraestructuras, y creó la Guardia Pretoriana. A su muerte, a los 75 años, fue divinizado por el Senado, dejando un legado duradero. Su nombre, "Augusto", se convirtió en un título adoptado por todos los emperadores posteriores, y el mes de agosto lleva su nombre en honor a su memoria. Su historia, sin embargo, es vista como una mezcla de realidad y propaganda imperial.

Resumen de mercados

Índice	Valor del Índice	Cambio	Tasa de 10 años	Cambio (en BPS)	Moneda	Cambio
 S&P 500	5.543	1,63%	3,89%	6	102,57	-0,10%
 Nasdaq Comp.	17.595	2,34%				
 STOXX 600	511	0,31%	2,22%	-1	1,10	1,39%
 Shanghai SSE	2.879	0,07%	2,17%	-1	7,14	0,37%
 Nikkei 225	38.063	3,64%	0,85%	4	147,33	0,18%
 S&P Merval	1.643.880	2,27%	26,16%	-114	940,25	0,13%
 Bovespa	134.153	0,63%	11,42%	9	5,47	0,04%

Foto del día

"Combinado" - El Castillo de Vajdahunyad, situado en el Parque de la Ciudad (Városliget) de Budapest, Hungría, es un icónico conjunto arquitectónico construido entre 1896 y 1908. Fue diseñado por Ignác Alpár para la celebración del milenio húngaro, representando estilos históricos como el románico, gótico, renacentista y barroco. El castillo es una recreación de varios edificios históricos de Hungría, destacando la inspiración en el Castillo de Hunyad en Rumanía, conocido como Vajdahunyad. Originalmente construido en madera y cartón para la exposición, debido a su popularidad, fue reconstruido en piedra. Hoy alberga el Museo de Agricultura de Hungría, el más grande de su tipo en Europa. El castillo, rodeado por un pintoresco lago, es un destino turístico popular y un símbolo del patrimonio arquitectónico y cultural húngaro.



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.