

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®**

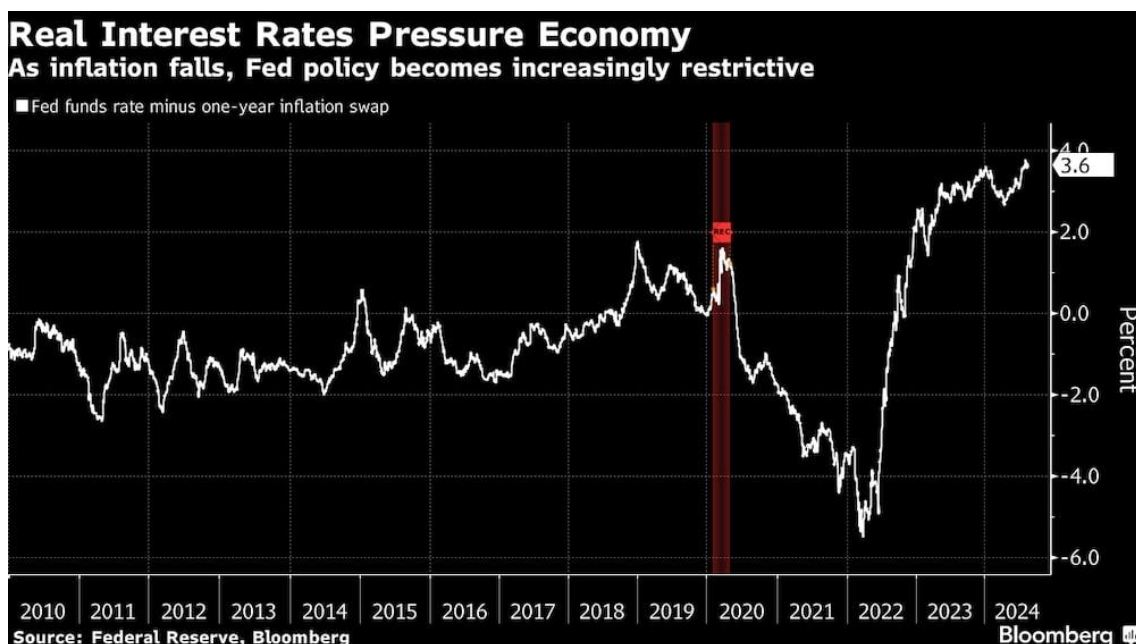
Soluciones personalizadas
para inversores únicos.

«La forma de empezar es dejar de hablar y empezar a actuar»

Walt Disney

Gráfico del Día

La Reserva Federal enfrenta nuevos riesgos y las tasas de interés reales presionan la economía



Los funcionarios de la Reserva Federal están mayoritariamente de acuerdo en que casi ha llegado el momento de bajar las tasas de interés. Los inversores también están de acuerdo, y los mercados dan por hecho un recorte de un cuarto de punto cuando el Comité Federal de Mercado Abierto se reúne el mes que viene. Pero en los próximos meses nos esperan muchas tensiones a medida que la política monetaria estadounidense se acerca a un punto de inflexión crítico. El presidente de la Fed, Jerome Powell, y sus colegas se mueven ahora entre dos conjuntos de riesgos opuestos. Mientras tratan de acabar con la amenaza de la inflación, querrán bajar los costes de los préstamos en el momento y a la velocidad adecuados para evitar un rápido deterioro del mercado laboral. A este grupo, Powell puede señalar el

informe de julio sobre la inflación al consumo para argumentar que es improbable que un recorte de un cuarto de punto en septiembre atice el aumento de los precios. Excluyendo los alimentos y la energía, el índice de precios al consumo subió un 0,2% en el mes, y la cifra anualizada de tres meses, una señal de la tendencia a corto plazo, avanzó un 1,6%, la más baja desde febrero de 2021. También hay un grupo de funcionarios que ha pintado una especie de línea roja sobre la actual tasa de desempleo del 4,3%. Lo que está en juego es enorme. La economía estadounidense ha visto claros beneficios de un mercado laboral tenso en los últimos años. Atrajo a mucha gente a la población activa y elevó los salarios, ayudando a defender los bolsillos frente a la inflación. Pero eso podría cambiar rápidamente, y el aumento de la tasa de desempleo del 3,7% en enero al 4,3% en julio dejó entrever lo que se avecina si la economía se ralentiza demasiado. El crecimiento de los salarios se ha ralentizado, y las tasas de desempleo de los negros y los latinos han aumentado desde finales del año pasado. Eso también es cierto para los que no tienen estudios universitarios. "El FOMC ha estado ralentizando deliberadamente el ritmo de crecimiento para liberar el exceso de presión en la economía", dijo David Wilcox, ex jefe de previsiones de la Fed que ahora es director de investigación económica de EE.UU. en Bloomberg Economics. "Es en esa circunstancia de crecimiento lento cuando aflora esta fragilidad". Asegurar un aterrizaje suave es una gran prioridad para Powell, un asunto que podría determinar su legado personal. Es, según reconoció el mes pasado, lo que le quita el sueño.

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



Mercado local

[Bonos y ADRs cayeron mientras que el riesgo país trepó y quedó al borde de los 1.500 puntos.](#) Los ADRs registraron mayoría de caídas en Wall Street mientras que los bonos en dólares descendieron, pese a que se conoció que la Argentina podría ser recalificada como mercado emergente. En ese contexto, el riesgo país subió y quedó muy cerca de los 1.500 puntos. Este martes se conoció que la calificación de la Argentina pasaría a ser mercado emergente, noticia que fue bien recibida por la city y podría generar un flujo de inversiones en acciones locales por u\$s1.000 millones, según el JPMorgan. No obstante, algunas dudas persistentes sobre la continuidad y sustentabilidad del plan económico plantean dudas en el mercado. Esta jornada el índice S&P Merval subió levemente 0,1% a 1.659.274,74 puntos. Las mayores alzas fueron para Edenor (+3,9%), Sociedad Comercial del Plata (+1,7%) y los mayores descensos: Telecom (-3%) y Central Puerto (-1,7%). Las acciones argentinas en Nueva York cerraron mayormente en rojo, con caídas encabezadas por Corporación América (-2,6%) Tenaris (-2,4%) y Cresud (-2,2%). En el segmento de renta fija, los bonos en dólares cerraron con mayoría de caídas de hasta 1,3% encabezados por el Global 2041, seguido del Global 2030 (-1,4%) y Bonar 2035 (-0,7%). Así, el riesgo país anota un alza de 24 puntos (+1,63%) hasta los 1.495 puntos básicos.

[Se desinfla el superávit comercial: fue de US\\$1.575 millones en julio, el menor nivel en cinco meses.](#) En julio, el superávit comercial se desinfló a US\$1.575 millones. Si bien se trató del octavo saldo positivo consecutivo, el resultado se achicó y fue el más bajo desde febrero, debido fundamentalmente a una recuperación parcial de las importaciones. Según el informe del Intercambio Comercial Argentino (ICA) publicado por el INDEC este martes, las exportaciones sumaron unos US\$7.221 millones en el séptimo mes del año, mientras que las compras al exterior alcanzaron los US\$5.646 millones. Por el lado de las importaciones se verificó una caída interanual de 16,5%, la menor desde enero. Asimismo, vale destacar que en términos mensuales arrojaron el mayor avance desde marzo del año pasado. La contracción anual se explicó más por una baja de cantidades (-11,5% a/a) que de precios (-5,5% a/a). Particularmente resaltó un salto anual de más del 400% en las compras de vehículos. Respecto de junio también se observó una mayor adquisición de autos, así como también de GNL, porotos de soja, y partes de celulares, productos que habían tenido importantes retrocesos en los primeros meses del año.

Falta de dólares, remarcaciones y stock: por qué la industria teme un segundo semestre "muy duro". En el sector industrial todavía no se animan a hablar de una recuperación y detectan al menos tres riesgos para el segundo semestre de 2024, aunque para el año que viene apuestan a una reactivación más pronunciada. Hay referentes que se animan a proyectar una segunda mitad del año "muy dura". Según explican, se acaban los últimos cartuchos producto del sobre stock de 2023 y no están los dólares para sostener un aumento de las importaciones, frente a una tímida recuperación. La reactivación económica generalizada y sostenida se demora. Luego de sufrir caídas en el nivel de producción y capacidad instalada similares a las vistas en 2020, desde mayo en adelante algunos indicadores presentan leves mejorías intermensuales, lo que permite a algunos economistas asegurar que "la recesión tocó piso". Por ejemplo, el patentamiento de autos creció 20,6% intermensual, la demanda de electricidad 4,6% y el despacho de cemento 17,9%, entre otros casos. Sin embargo, entre los industriales se preguntan si realmente lo peor ya pasó. Hay quienes no se atreven a responder, pero sí admiten que el segundo semestre "será muy difícil", porque se suman complejidades. Otros directamente sostienen un panorama fatalista: "Esto va a estar peor. Aún no tocamos fondo." Los motivos son varios. El primero tiene que ver con "el fin de los últimos cartuchos". Producto de la inflación y la expectativa devaluatoria, el sobre stockeo fue una práctica habitual entre los empresarios durante el segundo semestre de 2023. Mientras tanto, durante este proceso zigzagueante, donde algunos datos muestran una leve mejoría en la actividad, la otra pregunta que se escucha entre los industriales es la siguiente: "si por cada punto del PBI se necesitan tres de importaciones, ¿con qué dólares abastecerán ese nivel de demanda?". Frente a este panorama, la respuesta del Gobierno también es conocida: blanqueo y posible acuerdo con el FMI -apostando a la victoria de Donald Trump- como vías de ingreso de divisas.



Mercado global

"El dólar se ha vuelto menos atractivo para los inversores extranjeros". La divisa de Estados Unidos (dólar USD) se vio favorecida a principios de año por la demanda en Asia y Europa de dólares. "Sin embargo, tras la sacudida de los mercados mundiales este mes, los inversores con sede en Europa son ahora acumulativamente cortos netos en USD para el año, coincidiendo con la reciente ruptura" de los 1,10 en el cruce euro/dólar, destacan los analistas de Bank of America (BofA) en un comentario de este lunes. Estos expertos aseguran que el dólar estadounidense "se ha vuelto menos atractivo para los inversores extranjeros a medida que los datos [económicos] de EEUU convergían hacia el resto del mundo en medio de la caída de los rendimientos [de los bonos] estadounidenses". Según sus estimaciones el euro continuará revalorizándose frente al billete verde y acabará el año en los 1,12 dólares, es decir, más de un 1% por encima del nivel en el que actualmente cotiza. En cualquier caso, desde BofA admiten el "riesgo" de que se reanude la demanda de dólares por parte de los inversores europeos "a medida que aumenta la tensión geopolítica mundial", lo cual afectará al cambio entre la divisa comunitaria y la más usada del mundo.

Según Goldman: "Ningún signo de recesión en EEUU". Los analistas de Goldman Sachs han reducido al 20% la probabilidad de que Estados Unidos caiga en recesión en los próximos 12 meses. Al igual que otras grandes firmas, a principios de este mes el banco norteamericano elevó su previsión del 15% al 25%, después de conocerse los datos de creación de empleo y tasa de paro en EEUU de julio. Estos fueron peores de lo esperado y desataron el miedo en los mercados de todo el mundo a que la mayor potencia pisara pronto el freno y echara marcha atrás. Sin embargo, pocas semanas después los expertos de Goldman han recogido cable, después de salir a la luz (el jueves pasado) las referencias de las ventas minoristas y del paro semanal en EEUU. Es más, la entidad de inversión ha asegurado en una nota que la economía americana no muestra "ningún signo de recesión". "Una expansión continuada haría que EEUU se pareciera más a otras economías del G10, donde la regla Sahm se ha mantenido menos del 70% de las veces", dijeron el sábado los economistas de Goldman en un informe. De acuerdo a CNBC, en este también han señalado que varias economías más pequeñas, entre ellas Canadá, habían registrado aumentos considerables de la tasa de desempleo en el ciclo actual sin entrar en recesión.

Wall Street se toma un descanso tras los 8 días de alzas. La racha de 8 días de subidas en Wall Street ha llegado a su fin. Los mercados han terminado este martes con ligeras caídas, descansando de las fuertes ganancias acumuladas en esta remontada y alejándose un poquito de los máximos históricos, que vuelven a estar a tiro. En concreto, el Dow Jones ha caído un 0,15%, hasta los 40,834 puntos, mientras que el S&P 500 ha retrocedido un 0,20%, cerrando en los 5.597 enteros. El Nasdaq 100 ha sido el peor parado, dejándose un 0,23%, hasta los 19.719 puntos. Los mercados han operado hoy sin grandes referencias de datos, a la espera de que la Reserva Federal publique las actas de su última reunión mañana y de que comience el encuentro de banqueros centrales en Jackson Hole el jueves. El discurso de Jerome Powell atraerá todas las miradas, buscando señales de cuánto bajará los tipos la Fed en la reunión de septiembre. Por lo pronto, el rendimiento del bono a 10 años cayó hoy 5 puntos básicos, hasta el 3,82%, entre rumores de que la Fed podría hacer un recorte de tipos de 50 puntos básicos de golpe el mes que viene.

Efemérides

Un 21 de agosto de 1936 nació Wilt Chamberlain, un baloncestista estadounidense que se convertiría en uno de los jugadores más dominantes en la historia de la NBA. Con 2,16 metros de altura, jugó 14 temporadas en equipos como Philadelphia/San Francisco Warriors, Philadelphia 76ers y Los Angeles Lakers, destacándose en la posición de pívot. Chamberlain, apodado "The Big Dipper", fue nombrado jugador más valioso de la NBA en cuatro ocasiones, integrando el mejor quinteto en siete temporadas. Sus logros impulsaron cambios en las reglas del juego. Posee más de 70 récords históricos en la NBA, incluyendo el de haber anotado 100 puntos en un solo partido y el de promediar 40 o 50 puntos en una temporada. Además, ganó 7 veces el título de máximo anotador, 11 veces el de máximo reboteador y lideró en asistencias una temporada, siendo el único no base en lograrlo. Chamberlain es el único jugador en la historia de la NBA en promediar al menos 30 puntos y 20 rebotes por partido durante una temporada, hazaña que repitió en siete temporadas consecutivas, y también durante toda su carrera.

Resumen de mercados

	Índice	Valor del Índice	Cambio	Tasa de 10 años	Cambio (en BPS)	Moneda	Cambio
	S&P 500	5.554	0,21%	3,89%	0	102,46	0,00%
	Nasdaq Comp.	17.632	0,21%				
	STOXX 600	515	0,61%	2,23%	1	1,10	1,39%
	Shanghai SSE	2.894	0,49%	2,15%	-2	7,16	0,00%
	Nikkei 225	37.389	-1,77%	0,86%	1	147,60	0,00%
	S&P Merval	1.649.330	0,33%	26,16%	0	941,50	0,00%
	Bovespa	133.953	-0,15%	11,42%	0	5,48	0,00%

Foto del día

"Portales" - El Parque Nacional de los Arcos, ubicado en Utah, Estados Unidos, es conocido por su impresionante colección de más de 2,000 arcos naturales de piedra arenisca. Fundado en 1929, cubre una extensión de aproximadamente 310 kilómetros cuadrados en el desierto del sureste del estado. Entre las formaciones más icónicas se encuentra el Delicate Arch, un símbolo del estado de Utah. El parque también alberga paisajes esculpidos por la erosión a lo largo de millones de años, con pináculos, rocas equilibradas y cañones que crean un entorno espectacular. Los visitantes pueden disfrutar de senderismo, fotografía y observación de la fauna y flora del desierto. Además de su belleza natural, el parque ofrece la oportunidad de explorar la geología única y la historia cultural de la región.



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



www.criterialatam.com

[/criteria-investment](https://www.linkedin.com/company/criteria-investment)

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.