

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.

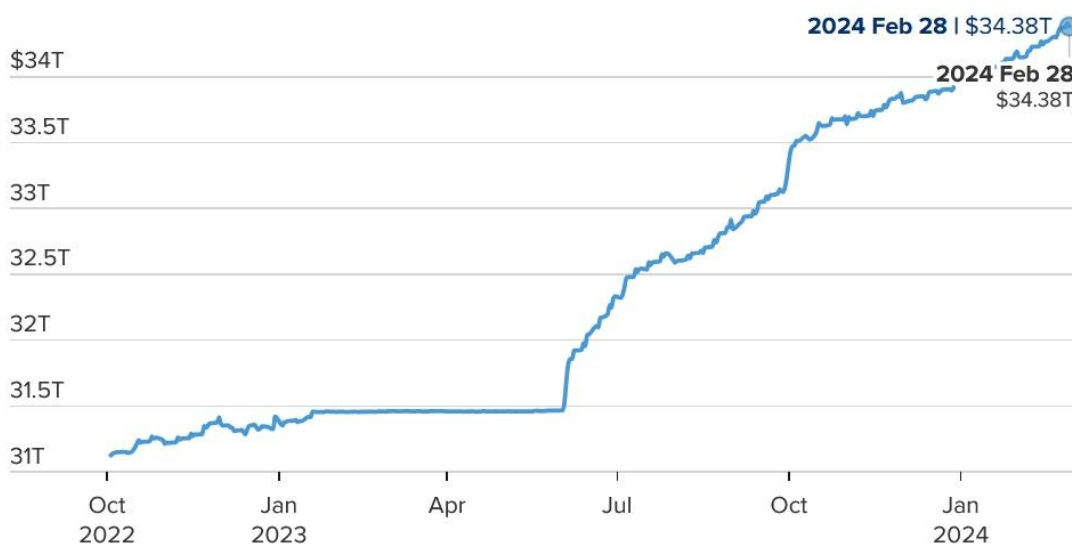
«Solo aquellos que se arriesgan a ir demasiado lejos pueden descubrir lo lejos que pueden llegar»

T.S. Eliot

Gráfico del Día

La deuda nacional de Estados Unidos está aumentando en 1 billón de dólares aproximadamente cada 100 días

Total debt of the U.S. government



Source: U.S. Treasury Department



La carga de deuda de Estados Unidos ha estado creciendo a un ritmo más rápido en los últimos meses, aumentando alrededor de 1 billón de dólares casi cada 100 días. La deuda nacional superó permanentemente los 34 billones de dólares el 4 de enero, después de haber cruzado brevemente ese umbral el 29 de diciembre, según datos del Departamento del Tesoro de EE.UU. Alcanzó los 33 billones de dólares el 15 de septiembre de 2023 y los 32 billones de dólares el 15 de junio de 2023, marcando este ritmo acelerado. Antes de eso, el aumento de 1 billón de dólares de 31 billones tomó alrededor de ocho

meses. La deuda de EE.UU., que es la cantidad de dinero que el gobierno federal toma prestado para cubrir gastos operativos, ahora asciende a casi 34,4 billones de dólares, al miércoles pasado. El estratega de inversiones de Bank of America, Michael Hartnett, cree que el patrón de los 100 días se mantendrá con el paso de los 34 billones a los 35 billones. "No es de extrañar que las operaciones de 'degradación de la deuda' estén acercándose a máximos históricos, es decir, oro a 2.077 dólares la onza, bitcoin a 67.734 dólares", escribió en una nota el jueves. El oro al contado se mantiene actualmente alrededor de 2.084 dólares la onza, mientras que el bitcoin recientemente rondaba los 61.443 dólares. La criptomoneda cerró en febrero su mejor mes desde 2020, negociándose brevemente por encima de los 64.000 dólares el miércoles antes de retroceder. Los flujos hacia fondos de criptomonedas están en camino de un "año extraordinario", con un flujo anualizado de 44,7 mil millones de dólares hasta ahora este año, señaló Hartnett. Moody's Investors Service bajó su perspectiva de calificación para el gobierno de EE.UU. a negativa desde estable en noviembre debido a los crecientes riesgos para la fortaleza fiscal del país. En el contexto de tasas de interés más altas, sin medidas efectivas de política fiscal para reducir el gasto del gobierno o aumentar los ingresos", dijo la agencia. "Moody's espera que los déficits fiscales de EE.UU. se mantengan muy grandes, debilitando significativamente la asequibilidad de la deuda".

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



Mercado local

[Deuda: los bancos ya tienen el 37% de su activo expuesto a títulos del Tesoro.](#) El peso de la deuda del Tesoro en el activo de los bancos subió otro escalón en junio. A raíz de la continuidad del proceso de migración de pasivos remunerados del Banco Central a títulos públicos impulsada por el Gobierno, al cierre del primer semestre el ratio quedó al borde de alcanzar el 37%. También hubo un repunte en la participación del crédito al sector privado, que se ubicó en el 22,1%. Los datos se desprenden del Informe sobre Bancos de junio, que publicó este miércoles el Central. Los guarismos reflejan un incremento de los llamados "riesgo Tesoro" y "riesgo privado" como contracara del "riesgo BCRA", que se redujo al 10,1%. Los movimientos son una consecuencia lógica de la política de desarme del stock de pasivos que la autoridad monetaria les colocaba a las entidades financieras para esterilizar el exceso de liquidez de la economía, que se fue reemplazando por deuda emitida por el Tesoro. A eso se sumó una incipiente recuperación de los préstamos en moneda local al sector privado, todavía desde niveles que representan un piso histórico. El ministro de Economía, Luis Caputo, y el presidente del BCRA, Santiago Bausili, impulsaron una estrategia de migración de deuda desde la autoridad monetaria hacia el fisco para terminar con la emisión endógena que generaba el pago de intereses de los pasivos remunerados. Un proceso que, por un lado, descomprimió el balance del Central pero recargó de más compromisos al Tesoro y, por otro, elevó la exposición de los bancos a un deudor (el Gobierno) habitualmente visto como más riesgoso que el BCRA.

[La economía volvió a caer en junio: se contrajo casi 4% anual tras el tibio rebote de mayo.](#) La actividad económica cortó en junio el proceso de recuperación que parecía haber iniciado en mayo al registrar una contracción tanto en términos mensuales como interanuales. Las pobres performances de la industria manufacturera, el comercio y la construcción explicaron el grueso de la caída. Según los datos del Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) publicados este miércoles por el INDEC, la economía retrocedió 3,9% respecto de junio de 2023, cuando en mayo había mostrado una mejora del 1,9% versus mismo mes del año pasado. La industria y el comercio fueron los dos sectores que más incidieron en esta baja. En el primer caso, el derrumbe anual de su producción se aceleró desde el 14,2% al 20,4%, mientras que en el segundo caso el pasaje fue del 11,4% al 18,6%. Detrás de esos dos rubros se ubicó la construcción, con una reducción de su actividad del 23,6%. En mayo la merma había sido del 22,1%. La pérdida de poder adquisitivo de la población, que golpeó la capacidad de consumo interno, y la paralización de la obra pública fueron los principales factores que acentuaron la recesión.

[El S&P Merval cortó racha de nueve subas y el riesgo país superó los 1.500 puntos.](#) La bolsa porteña bajó este miércoles 21 de agosto, ante una esperada toma de ganancias tras acumular una seguidilla de nueve subas consecutivas. A su vez, los ADRs en Nueva York también descendieron. En ese marco, los bonos en dólares cerraron con mayoría de caídas y el riesgo país superó los 1.500 puntos básicos. Esto sucedió mientras el INDEC dio a conocer los datos del EMAE de junio que revelaron que la industria sigue en caída libre. El índice S&P Merval bajó 2,3% a 1.621.075,60 puntos, tras anotar un alza del 14,3%, en las anteriores nueve sesiones desde el cierre del pasado 7 de agosto. De esta manera, las acciones líderes de la bolsa local descendieron hasta 4,1% encabezadas por Edenor, BYMA (-4,1%), y Banco Macro (-3,3%). En Wall Street, en tanto, los papeles argentinos bajaron hasta 3,8%, liderados por Edenor, Irsa (-3,3%), y Telecom (-3%). Las subas, en tanto, correspondieron a Despegar (+3,8%); Loma Negra (+0,3%); y Mercado Libre (+0,1%). Las actas de la Fed mostraron que en su última reunión, varios miembros dieron argumentos para recortar las tasas en julio, aunque finalmente no sucedió pero que la "gran mayoría" consideró apropiado un recorte en septiembre. En el segmento de renta fija, los bonos en dólares cedieron hasta 2,7%, de la mano del Global 2038, Global 2046 (-2,6%), y el Bonar 2038 (-2%). Así, el riesgo país medido por el JPMorgan subió 31 unidades a 1.525 puntos básicos. "Rueda negativa para los bonos soberanos a contramano de emergentes el día de hoy. Veremos mañana si los niveles de u\$s50 en el AL30 fueron techo o no", expresó en esta jornada, el view del día de La Mesa de IEB.



Mercado global

[Las empresas de EEUU destrozaron las previsiones de beneficios... pero hay una trampa.](#) Aunque el foco se ha centrado mucho en el IPC, el PIB, el mercado laboral y las decisiones de la Fed, hay un factor que ha pasado a un segundo plano pero que puede marcar la diferencia para Wall Street: los resultados empresariales. Hasta hace no tanto, las cifras de las principales compañías de Wall Street se han mirado con escrutinio como el principal termómetro para detectar un posible cansancio del gasto de los consumidores, convirtiéndose en el primer eslabón de un camino hacia la desaceleración económica. Ahora, con la temporada casi vencida, los resultados han arrojado una conclusión sorpresiva: las ventas comienzan a no ser tal y como se esperaban... pero los beneficios crecen a un ritmo incluso mejor de lo que se daba por hecho. Esto se ha reflejado claramente en que el 77% de las compañías lograron superar los objetivos que el mercado había atribuido a sus ganancias. El mercado esperaba un segundo trimestre muy bueno que sostuviera la buena racha que se había venido acumulando en Wall Street, donde el consumo parecía inagotable. Sin embargo, aunque el crecimiento de las ventas siguió siendo fuerte, la realidad es que apenas la mitad de las compañías cumplieron su objetivo en cuanto a facturación. Es decir, ya se está empezando a notar algo de agotamiento respecto a las altas valoraciones del mercado, pero las empresas están logrando mantener el pulso en sus ganancias gracias a otros 'caminos' más allá del puro crecimiento orgánico.

[Kashkari \(Fed\): "Debatir sobre un recorte de tipos en septiembre es apropiado".](#) El presidente de la Reserva Federal (Fed) de Mineápolis, Neel Kashkari, aseguró ayer que es "apropiado" que el banco central de Estados Unidos aborde el mes que viene el debate sobre si comenzar a bajar el precio del dinero. "El equilibrio de riesgos ha cambiado, por lo que el debate sobre un posible recorte de los tipos en septiembre es apropiado", declaró en una entrevista con The Wall Street Journal publicada ayer. A su parecer, la inflación en EEUU está progresando (esto es, se está suavizando y acercando al objetivo del 2%), pero el mercado laboral muestra "signos preocupantes". Kashkari actualmente no tiene derecho a voto en las resoluciones de la Reserva Federal, que se turna entre los distintos miembros de la institución (no todos votan siempre, es rotatorio). A finales de mayo el banquero central aseguró que la Fed necesitaba "muchos meses más de datos de inflación positivos antes de tener la confianza para reducir los tipos de interés". La próxima reunión de política monetaria del ente se celebrará, salvo imprevistos, entre el 17 y 18 de septiembre, y será este último día cuando anuncie su decisión. Los tipos norteamericanos se encuentran desde hace más de un año en el rango del 5,25%-5,50%.

Wall Street termina con ligeras subidas 'ignorando' a la Fed. Wall Street vuelve al verde en una jornada de movimientos tímidos y muchos vaivenes. La revisión a la baja del crecimiento del empleo en EEUU empujó al rojo a los principales indicadores durante un rato, pero los tres principales índices lograron terminar en positivo. Las actas de la Fed, que prácticamente aseguran la bajada de tipos en la reunión del banco central estadounidense dentro de dos semanas, apenas se hicieron notar en las bolsas, que ya descuentan ese movimiento. Así las cosas, el Dow Jones avanzó un 0,13%, hasta los 40.889 puntos. Mejor le fueron las cosas al S&P 500, que subió un 0,42% y terminó en los 5.620 enteros. El Nasdaq 100, por su parte, trepó un 0,53%, hasta las 19.824 unidades. En el mercado de deuda, el bono a 10 años se relajó 1 punto básico, hasta el 3,8%, tras haber llegado a tocar mínimos de noviembre pasado poco después de publicarse las actas de la Fed, cayendo por debajo del 3,78% durante unos momentos. El que sí notó los datos de empleo fue el petróleo de Texas, que cayó un 1,71% ante el temor renovado a un frenazo económico, hasta los 71,72 dólares, y está en mínimos de enero.

Efemérides

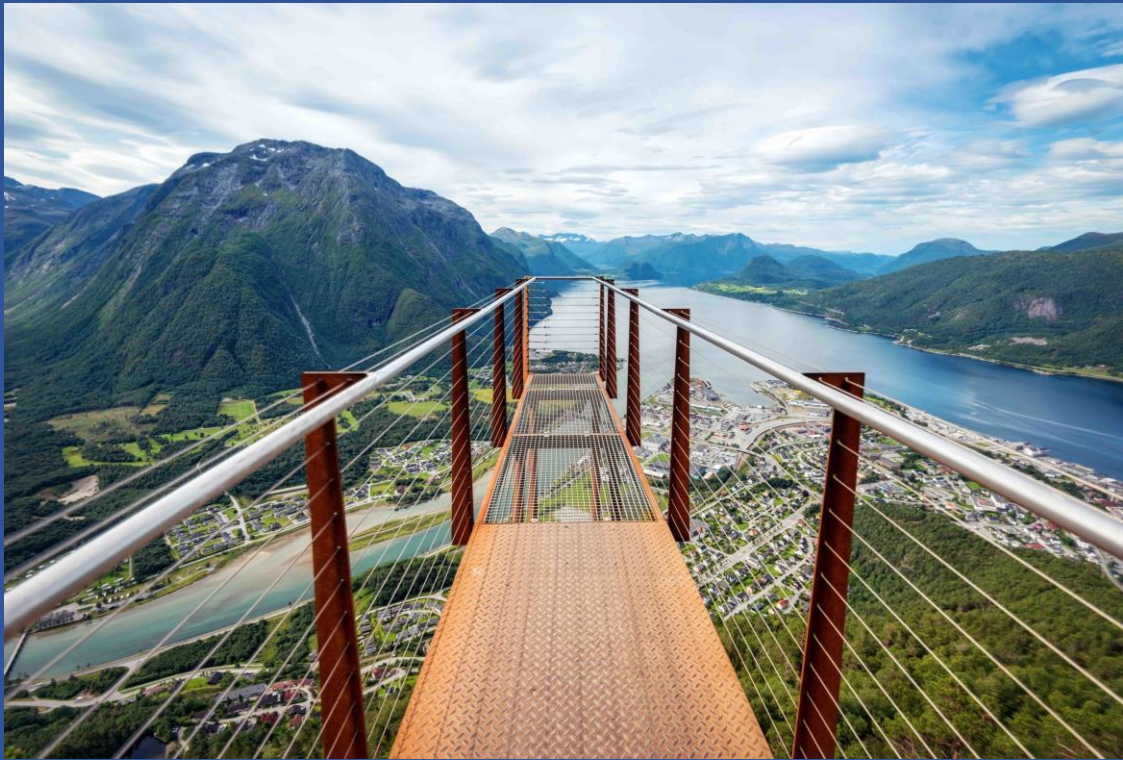
Un 22 de agosto de 1912, nació en Clarksdale, Mississippi, John Lee Hooker, una de las figuras más influyentes del blues. Creció en el seno de una familia religiosa, lo que influyó su música desde joven. Su estilo característico, con una voz profunda y un ritmo hipnótico, lo distinguió de otros músicos de su época. En 1948, lanzó "Boogie Chillen'", su primer gran éxito, que lo catapultó a la fama. A lo largo de su carrera, colaboró con artistas como Carlos Santana, Van Morrison y Bonnie Raitt, llevando su música a nuevas audiencias. Su capacidad para fusionar el blues tradicional con elementos contemporáneos le permitió mantenerse relevante durante décadas. Hooker fue galardonado con múltiples premios Grammy y fue incluido en el Salón de la Fama del Rock and Roll en 1991. Su influencia se siente en géneros que van desde el rock hasta el jazz, y su legado sigue vivo a través de sus grabaciones. John Lee Hooker falleció en 2001, dejando un legado inmortal en la historia de la música blue.

Resumen de mercados

Índice	Valor del Índice	Cambio	Tasa de 10 años	Cambio (en BPS)	Moneda	Cambio
 S&P 500	5.597	-0,20%	3,82%	-5	101,89	-0,44%
 Nasdaq Comp.	17.817	-0,33%				
 STOXX 600	514	0,33%	2,17%	-1	1,11	2,49%
 Shanghai SSE	2.857	-0,35%	2,15%	0	7,13	0,03%
 Nikkei 225	37.952	-0,29%	0,85%	-2	145,26	0,02%
 S&P Merval	1.659.270	0,13%	26,19%	3	943,75	0,03%
 Bovespa	136.087	0,23%	11,47%	11	5,48	0,14%

Foto del día

"Puesta" - Rampestreken es una plataforma de observación situada en Åndalsnes, Noruega. Este impresionante mirador se encuentra a unos 537 metros sobre el nivel del mar, ofreciendo vistas panorámicas del fiordo Romsdalsfjord, las montañas circundantes y la pintoresca ciudad de Åndalsnes. El trayecto hasta Rampestreken forma parte de la ruta de senderismo Romsdalseggen, famosa por sus desafiantes ascensos y paisajes espectaculares. La plataforma, de diseño minimalista y moderno, sobresale del borde de la montaña, lo que permite a los visitantes sentir que están flotando sobre el abismo. Este lugar es ideal para los amantes de la naturaleza, el senderismo y la fotografía. La caminata puede ser exigente, pero la recompensa es una vista inigualable de uno de los paisajes más impresionantes de Noruega, convirtiendo a Rampestreken en una atracción imperdible.



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. (Clicar 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.