

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.

**«Cuando la necesidad de éxito es tanta como la necesidad de respirar, entonces serás exitoso»**

**Eric Thomas**

## Gráfico del Día

La repentina caída del precio del cobre está alterando el flujo comercial a nivel mundial



Cuando el cobre se disparó hacia un máximo histórico en Nueva York en mayo, un barco se encontraba en el Océano Pacífico transportando una forma bruta del metal desde Chile hasta el principal comprador, China. Cuando el Ricarda llegó a Shanghái en junio, el mercado mundial del cobre se había visto alterado por una escasez. Entonces recibió una petición inusual: Recargar más cobre en China -un país que normalmente necesita importar grandes volúmenes para satisfacer sus necesidades- y llevarlo de vuelta a EE.UU., donde el metal estaba alcanzando primas sin precedentes mientras el mercado se tambaleaba por la compresión. El cargamento de 15.000 toneladas de Ricarda que llegó a Nueva Orleans en julio pone de relieve un cambio sísmico en el mercado este año que ha llevado a China a enviar cantidades récord de

cobre a medida que la recesión le deja con demasiado metal. Al mismo tiempo, EE.UU. ha experimentado una avalancha de importaciones después de que el repunte de los precios en la bolsa Comex de Nueva York hiciera lucrativo enviar allí suministros físicos. Las distorsiones del mercado sorprendieron a los principales actores, desde comerciantes a gestores de dinero. China suele acaparar millones de toneladas de cobre al año para alimentar sus industrias, pero ha estado exportando grandes volúmenes debido al moderado consumo interno. "Es muy inusual que China opte por exportar unidades", dijo Duncan Hobbs, director de investigación de la comercializadora Concord Resources Ltd. "Es fácil entender por qué ocurrió dado el incentivo de los precios, pero esas exportaciones solo fueron posibles porque la gente tenía excedentes de metal a mano cuando surgió la oportunidad". El malestar económico de China y sus exportaciones de cobre han asustado a los inversores, haciendo caer los precios en todo el mundo más de un 15% desde los máximos de mayo. Una cuestión clave es si el auge de las exportaciones chinas está llegando a su fin, especialmente en medio de señales de que la demanda está empezando a repuntar de nuevo y con los envíos al exterior cayendo desde máximos. Pero las personas implicadas en los envíos afirman que hay más metal en camino hacia los EE.UU. y los puertos asiáticos fuera de China - con una posible racha final de entregas antes de que los flujos vuelvan a la normalidad.

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



## **Mercado local**

[El stock de deuda pública aumentó 9,6% en julio: los motivos y qué pasó con el pasivo en dólares.](#) En julio el stock de la deuda pública en pesos ascendió a \$182.535.922 millones, lo que representó un aumento de 9,6% con respecto al cierre de junio. Por otro lado, el stock de la deuda en moneda extranjera disminuyó en US\$1.125 millones con respecto al mes anterior, hasta alcanzar un monto de US\$253.920 millones al cierre del mes analizado. El dato pertenece a la Oficina de Presupuesto del Congreso (OPC). En julio el stock de la deuda performing pagadera en pesos aumentó \$16.000.206 millones con respecto al nivel del cierre de junio. Finalizado el mes, el capital adeudado por el Gobierno Nacional ascendió a \$182.535.922 millones, compuesto por 62,8% de deuda en pesos ajustable por CER, 29,9% de deuda en pesos sin ajuste y 7,2% de denominada en dólares estadounidenses pero pagadera en pesos (USD linked y bonos duales). De acuerdo al informe, el incremento de la deuda en pesos fue por un efecto de endeudamiento neto más los ajustes de valuación del capital - por el impacto del aumento del tipo de cambio en la deuda denominada en dólares estadounidenses pagadera en pesos (\$288.756 millones) y del índice de precios en la deuda en pesos ajustable por CER (\$5.427.157 millones) -, y la capitalización de intereses de las LECAP por \$1.253.423 millones.

[La industria pyme cayó 17,8% anual en julio.](#) La actividad manufacturera de las pymes cayó 17,8% anual en julio y acumula una retracción de 18,6% en los siete meses del año frente al mismo período de 2023. En la comparación mensual desestacionalizada la producción bajó 1,8%. Las pymes trabajaron en julio con el 60,6% de su capacidad instalada (en junio había sido el 60,1%). Según la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME), el 19,3% de las pequeñas y medianas empresas tuvo dificultades para pagar salarios. Es el octavo mes consecutivo en caída (contando diciembre), en un mercado donde los precios se han estabilizado pero la pérdida de poder adquisitivo continúa afectando la demanda interna. Este escenario se agrava por las dificultades en el acceso al financiamiento y los altos costos operativos, lo que coloca a muchas pymes en una situación difícil y con márgenes de rentabilidad estrechos. Los resultados surgen del Índice de Producción Industrial Pyme (IPIP) que elabora CAME, con una muestra que alcanzó a 414 industrias pyme a nivel federal. Los seis sectores manufactureros del segmento pyme tuvieron fuertes caídas en la comparación anual, siendo los más afectados "Químicos y plásticos" (-27,5%), "Papel e impresiones" (-26,9%) y "Metal, maquinaria y equipo" (-18,2%). En el acumulado del año, la mayor

retracción la muestra "Químicos y plásticos" (-26,6%), seguido por "Metal, maquinaria y equipo" (-21,3%) y "Papel e impresiones" (-21,2%).

[ADRs y bonos en dólares rebotaron ante el posible recorte de tasas de la Fed.](#) Los bonos nominados en dólares revirtieron pérdidas y subieron en el cierre de una semana para el olvido, tanto para el Gobierno a nivel político, como para el conjunto de los activos argentinos que se tiñeron de rojo tras el ruido que se generó después de que el Senado aprobara con 61 votos a favor y 8 en contra la nueva ley de movilidad jubilatoria que, horas más tarde, fue vetada por el presidente Javier Milei. Este viernes los títulos registraron mayoría de avances, tras las palabras del presidente de la Fed, Jerome Powell, en Jackson Hole, sobre un recorte de tasas en poco tiempo. "Llegó el momento de un ajuste de política" monetaria, declaró durante su tradicional discurso en la reunión de banqueros centrales en Wyoming De esta forma, los títulos públicos rebotaron tras varias jornadas con retrocesos. Los ascensos fueron liderados por aquellos regidos bajo ley extranjera. Las principales ganancias se verificaron en el Global 2046 (+2,7%), el Global 2041 (+2,5%) y el Global 2035 (+2,2%). En este marco, el riesgo país medido por el JP Morgan retrocedió 2,8% hasta los 1.516 puntos básicos, aunque en el acumulado semanal anotó un salto del 3,1% (45 unidades). Por su parte, los Bopreales acompañaron a la deuda del Tesoro y subieron unos 50 centavos promedio.



## Mercado global

[Bowman \(Fed\): "No debemos sobrereaccionar a un solo dato".](#) Michelle Bowman, gobernadora de la Reserva Federal (Fed), se mostró ayer cauta respecto al inicio de las bajadas en los tipos de interés de Estados Unidos, que los mercados esperan que se materialice dentro de solo cuatro semanas. "Seguiré siendo cautelosa en mi enfoque a la hora de considerar ajustes a la postura política actual", señaló durante un acto organizado por la Asociación de Banqueros de Alaska. La banquera central abogó por que en la Fed sean "pacientes" y eviten "socavar el progreso continuo en la reducción de la inflación al reaccionar exageradamente ante un solo dato". Con esto último Bowman se refirió a informe de empleo en EEUU de julio, que reflejó un aumento del paro inesperado y desató el pánico en los mercados de todo el mundo a una inminente recesión en la mayor potencia del planeta. "En lugar de ello, debemos ver los datos en su totalidad a medida que los riesgos para los mandatos del Comité [el FOMC de la Fed] sobre empleo y estabilidad de precios continúan avanzando hacia un mejor equilibrio", añadió Bowman en su discurso de este martes. Y continuó: "Para la reunión de septiembre habremos visto datos e información económicos adicionales, incluidos un informe de empleo y uno de inflación. También vigilaremos cómo la evolución de las condiciones financieras más amplias podría influir en las perspectivas económicas".

[Desplome absoluto de las solicitudes de hipotecas en EEUU.](#) Las solicitudes de hipotecas en EEUU se desplomaron un 10,1% en la semana que finalizó el 16 de agosto, según ha mostrado la encuesta semanal de solicitudes de hipotecas de la Asociación de Banqueros Hipotecarios (MBA) publicada este miércoles. La cifra supone una caída sustancial en comparación con la subida del 16,8% registrada la semana anterior. El índice de mercado bajó de 251,3 la semana anterior a 225,8 puntos. El índice de refinanciación cayó de 889,3 a 754,4 puntos. El índice de compra pasó de 137,7 a 130,6 puntos. El tipo de interés medio de las hipotecas a 30 años a tipo fijo pasó del 6,54% al 6,50%. "Tanto los tipos como las solicitudes de hipotecas se han estabilizado tras unas semanas de volatilidad en los mercados financieros, que provocaron una rápida caída de los tipos hipotecarios", comenta Joel Kan, economista jefe adjunto de la MBA. "El otro punto a tener en cuenta es que, sí, los tipos son más bajos, pero siguen siendo del 6,5%, que no es bajo para los prestatarios con tasas por debajo del 5%", añade.

[Wall Street cae ante las expectativas de una bajada de tipos más lenta.](#) Sin datos de relevancia a la vista, los inversores esperan con los nervios a flor de piel al discurso de Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal, en Jackson Hole, que tendrá lugar este viernes. Por el momento, los mercados han terminado este jueves con caídas, según los inversores apostaban por un recorte de tipos más lento de lo esperado ante

las palabras de los primeros directos de la Fed en hablar. Como viene siendo habitual estos meses, las tecnológicas fueron las más afectadas por estos vaivenes. El Nasdaq 100 retrocedió un 1,68%, hasta los 19.491 puntos. El S&P 500 bajó un 0,89%, hasta las 5.570 unidades. Y el Dow Jones, donde el peso de las tecnológicas es menor, se dejó solo un 0,43%, terminando en los 40.712 puntos. El dato más relevante fue la subida de los rendimientos del bono a 10 años, que saltó 6 puntos básicos, hasta el 3,86%, una señal de que los inversores creen que los riesgos de recesión son menores a lo esperado y, en consecuencia, la bajada de tipos será más lenta y más larga de lo que apostaban hace unos días. El petróleo también se benefició de este ánimo, y el barril de Texas avanzó un 1,33%, hasta los 72,89 dólares. El oro, por su parte, cayó un 1,14%, hasta los 2.518 dólares por onza.

### Efemérides

Un 26 de agosto de 1914 nació Julio Cortázar en Ixelles, Bélgica. Fue un destacado escritor argentino y profesor, conocido por su maestría en el relato corto, la prosa poética y la narración breve. También trabajó como traductor para la Unesco y varias editoriales. En 1981, optó por la nacionalidad francesa en protesta contra la dictadura militar argentina, la cual prohibió sus libros, y desde París denunció al régimen. Cortázar es considerado uno de los autores más innovadores de su tiempo, y su obra más célebre, Rayuela, transformó la literatura en el mundo hispano. Junto a Gabriel García Márquez, Mario Vargas Llosa y Carlos Fuentes, fue un pilar del boom latinoamericano. Sus escritos, donde lo real se funde con lo fantástico, lo relacionan con el surrealismo y el realismo mágico. Aunque vivió en Argentina hasta 1951, se estableció en Francia, donde pasó el resto de su vida. Su última visita a Argentina fue en diciembre de 1983, tras las elecciones presidenciales que marcaron la vuelta a la democracia. El 7 de diciembre regresó a París, donde falleció dos meses después, posiblemente por leucemia.

### Resumen de mercados

Índice	Valor del Índice	Cambio	Tasa de 10 años	Cambio (en BPS)	Moneda	Cambio
 S&P 500	5.571	-0,89%	3,86%	6	101,04	0,46%
 Nasdaq Comp.	17.619	-1,67%				
 STOXX 600	518	0,46%	2,19%	-3	1,12	2,86%
 Shanghai SSE	2.854	0,20%	2,14%	0	7,13	-0,14%
 Nikkei 225	38.364	0,40%	0,87%	2	145,29	-0,62%
 S&P Merval	1.577.420	-2,69%	27,33%	75	944,00	0,21%
 Bovespa	135.173	-0,95%	11,68%	18	5,49	0,01%

## Foto del día

"Ocaso" - Ahu Tongariki es el mayor y más impresionante ahu (plataforma ceremonial) de Rapa Nui, también conocida como Isla de Pascua. Ubicado en la costa sureste de la isla, este sitio arqueológico cuenta con quince moáis, las famosas estatuas monolíticas que representan a ancestros sagrados de la cultura rapanui. En 1960, un terremoto en Valdivia, Chile, provocó un tsunami que arrasó con las estatuas, derribándolas y dispersándolas. Sin embargo, en la década de 1990, gracias a un proyecto de restauración liderado por arqueólogos chilenos y la colaboración japonesa, los moáis fueron erigidos nuevamente en su lugar original. Ahu Tongariki se destaca no solo por su tamaño, sino también por la impresionante alineación de los moáis, que miran hacia el interior de la isla, simbolizando la protección sobre sus descendientes.



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**

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.