

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.

*«El tiempo, la perseverancia y diez años de intentos eventualmente te harán ver como un éxito de la noche a la mañana»*

Biz Stone

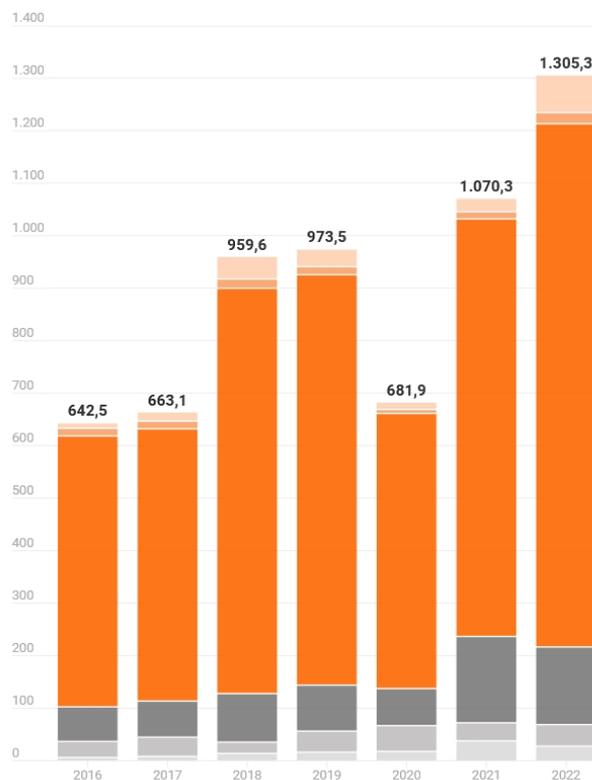
## Gráfico del día

La recompra mundial de acciones casi iguala a los dividendos con 1,3 billones

### Recompras de acciones por región

Datos en miles de millones de \$

■ Mercados emergentes 
 ■ Japón 
 ■ Europa (excep. R. Unido) 
 ■ Norteamérica 
 ■ Asia-Pacífico (excl. Japón) 
 ■ Reino Unido



Nuevo hito en la recompra mundial de acciones, que casi consigue igualar a los dividendos en 2022. Las 1.200 mayores empresas del mundo recompraron la cifra récord de 1,31 billones de dólares en acciones propias, una cifra que ya acecha a los 1,39 billones que esas mismas empresas repartieron en dividendos durante el año pasado, según se desprende de un informe de Janus Henderson Global Dividend Index. Esta tendencia hacia la americanización, ya que es en Estados Unidos donde tradicionalmente han utilizado la fórmula de recompra de acciones para retribuir al accionista –por el inversor institucional– frente a la política del dividendo escogida por las compañías europeas, se ha extendido en los últimos años a casi todas las regiones, así como en los diferentes sectores. De hecho, si se amplía esta comparativa hasta el año 2012, las recompras de acciones han triplicado su valor (182%) en diez años frente al aumento del 54% que experimentan los dividendos. Así, en 2012 la recompra de acciones representaba poco más de la mitad (52%) de los dividendos, pero en 2022 prácticamente se igualan las cifras. Tal y como se desprende del citado informe, por sectores, el petrolero fue el que más contribuyó al crecimiento de esta forma de retribución en 2022, ya que las empresas de este segmento recompraron acciones propias por 135.000 millones de dólares, más del cuádruple que en 2021. Casi todo este dinero del sector petrolero correspondió a empresas de Norteamérica, Reino Unido y, en menor medida, Europa. Por nombres propios, las compañías que más invirtieron en recompra de acciones el año pasado son Apple, Alphabet, Microsoft, Meta, Shell, Exxon Mobil, Comcast Corporation, S&P Global, Marathon Petroleum y Visa. Cabe recordar que las cifras del estudio incluyen las recompras correspondientes a los ejercicios financieros de las empresas, que no siempre coinciden con los años naturales.

Fuente: [El Economista](#) (Link de referencia)



## **Mercado local**

[En abril, el gasto público devengado cayó 10,7% real.](#) Más allá del resultado que puedan tener las negociaciones con el Fondo Monetario Internacional (FMI) para reformular el programa vigente con Argentina, el Gobierno sigue tratando de acomodar los números fiscales. Desde el punto de vista de la ejecución presupuestaria, el gasto de la Administración Pública Nacional cayó en términos reales el 10,7%, lo que implicó una suba nominal del 85%. En el primer cuatrimestre del año la ejecución de los créditos presupuestarios autorizados por el Congreso alcanzó el 27,4% de lo previsto para todo el año. Los números corresponden al devengado del gasto, lo que implica que es la autorización del mismo pero no su concreción efectiva, que es la metodología que se acuerda con el FMI. El denominado “base caja” puede tener otros resultados. El mes pasado el Gobierno tomó del Banco Central \$100.000 millones como adelanto transitorio, lo que marca la pauta de que no le alcanzó con los fondos que pudo conseguir como financiamiento neto a través de las habituales licitaciones mensuales de letras. En mayo, Economía volvió a pedir asistencia al BCRA por \$140.000 millones. En abril la ejecución del gasto estuvo liderada por el Ministerio de Desarrollo Social (39,5%) y el Ministerio de Educación (34,7%).

[Gobierno apuesta a los BRICS para destrabar financiamiento de Brasil.](#) El Gobierno acelera las gestiones con el banco de los BRICS para destrabar la llegada de financiamiento para las importaciones desde Brasil. Apuntan a que el bloque de países en desarrollo otorgue las garantías que solicitan las entidades financieras del país vecino para otorgar a los importadores argentinos un plazo de más de 360 días. En concreto, el alivio podría alcanzar los US\$6.000 millones, explican en Economía. El directorio del organismo invitó al ministro Sergio Massa a participar de una reunión que se llevará a cabo en China a fines de mayo. Conversaciones en alta voz con Dilma Rousseff y gestiones en Beijing. La principal misión del equipo económico por estas horas es conseguir los más de US\$10.000 millones que la sequía le restó a la programación anual de las exportaciones. Unos US\$5.000 millones estarán cubiertos por la ampliación en

cantidades y en uso del swap vigente con China. Las operaciones con yuanes con el segundo socio comercial comenzaron a agilizarse y aseguran que esto traerá un primer alivio para las reservas del Banco Central.

[Acciones Argentinas en Wall Street resaltaron y el S&P Merval anotó su quinta suba en fila.](#) La bolsa porteña anotó este jueves 11 de mayo su quinta suba en fila, con los inversores expectantes por el dato de inflación de abril que se conocerá este viernes. Fue en una jornada en la que se destacó la performance de la biotecnológica argentina Bioceres (BIOX), que voló casi 10% en Wall Street, tras la presentación de un sólido balance. En ese escenario, el índice S&P Merval de BYMA borró una previsible toma de utilidades en la apertura y pasó a ganar el 0,9% al cierre, a 313.281,43 puntos. El panel líder renovó su máximo histórico intradiario en pesos con 317.007,22 unidades a modo de coberturas de carteras ante la compleja coyuntura, para superar el récord previo con data desde la víspera. En las últimas cinco ruedas, el S&P Merval acumuló un alza del 11,2% (y del 6% en dólar CCL). En Wall Street, en tanto, las acciones argentinas que cotizan en ese mercado cerraron con mayoría de subas, destacándose el papel de Bioceres, que escaló 9,1% tras la presentación de sus resultados financieros y operativos del tercer trimestre fiscal de 2023. La empresa reportó sólidos ingresos trimestrales de US\$93,6 millones, un 33% más que las cifras del mismo período de 2022, un dato que recobra valor teniendo en cuenta el adverso contexto de sequía que sufre la Argentina. En el segmento de renta fija, los bonos argentinos en dólares terminaron mixtos, con avances liderados por AL30 (+2,5%), y el AL29 (+1,7%). Los títulos soberanos "abrieron ofrecidos en las primeras operaciones de la mañana, llegando a caer unos 20 centavos en promedio. Pero sobre mitad de la jornada aparecieron órdenes de compra, sobre todo en el Bonar 2030, cerrando así flat los Globales y positivos los Bonares (+ 40 cts)", comentó un operador.



## **Mercado global**

[El 'terremoto' del sector bancario vuelve a golpear a Wall Street.](#) La banca regional estadounidense vuelve a estar en el centro de las preocupaciones de los inversores. Esta vez el temor gira en torno a la entidad PacWest que informó ayer a la SEC de una salida de depósitos en el mes de abril que ha conducido a su acción a importantes desplomes que han superado el 20% este jueves. Pese a que esta noticia ha tenido su impacto en el sector bancario regional, el resto de entidades han mantenido las caídas más contenidas y solo PacWest ha alcanzado el doble dígito de retroceso. Así, tras un miércoles de ganancias gracias al buen dato de inflación estadounidense en el mes de abril, los principales índices de Wall Street vuelven al terreno negativo. El Dow Jones se coloca como el selectivo más castigado con una corrección del 0,66%, frente al 0,17% que pierde el S&P 500. Por su parte, el Nasdaq 100, debido a su nula exposición bancaria, logra subir un 0,18%. En el mercado de la renta fija, las compras se han sucedido sobre el bono estadounidense con vencimiento a 10 años que, tras rebajar su rentabilidad sobre seis puntos bajos, se ha situado en el 3,37% de rendimiento. El dólar vuelve a registrar fuertes ascensos en su cruce frente a la divisa europea y el cambio alcanza los 0,916 euros, una cifra que no veía desde hace un mes.

[Kashkari \(Fed\): "La inflación está bajando pero sigue siendo demasiado alta".](#) El presidente de la Reserva Federal de Minneapolis, Neel Kashkari, ha sido a la palestra en un momento de dudas del mercado sobre los próximos pasos de la Fed. Tras unos buenos datos de inflación, superando las previsiones, el mercado apuesta por un recorte de tipos antes de que acabe el año mientras que la institución de momento se mantiene firme en su objetivo de mantenerlos altos. "Nos sorprendió lo alto que llegó (la inflación), nos sorprendió lo persistente que ha sido. Y está cayendo, hay alguna evidencia de que está cayendo", dijo Kashkari. "Pero hasta ahora ha sido bastante persistente. Eso significa que vamos a seguir haciéndolo durante un período prolongado de tiempo". Además, el alto cargo ha explicado que "hemos visto cierta moderación en el crecimiento de los salarios a nivel nacional, pero es muy mixto".

[Dimon \(JP Morgan\) insiste en que "la situación empeorará para los bancos"](#). El miedo a una nueva crisis financiera sigue siendo palpable en Wall Street. Las fuertes caídas en las cotizaciones de bancos medianos como PacWest que se ven este jueves son prueba de ello. Y es que la incertidumbre en el sector bancario sigue siendo elevada. Así lo ha vuelto a admitir el consejero delegado de JP Morgan Chase, la mayor entidad de Estados Unidos, que recientemente ha comprado First Republic Bank tras su quiebra. "Creo que la situación va a empeorar para los bancos: más regulaciones, más normas y más requisitos", ha afirmado el directivo en una entrevista concedida este jueves a Bloomberg Television. "Si te pasas con ciertas normas, requisitos y regulaciones... Hay algunos de estos bancos comunitarios que me dicen que tienen más personal de cumplimiento que agentes de crédito", ha asegurado Dimon.

### Efemérides

*Un 12 de mayo de 1907 nació Katharine Hepburn, una actriz estadounidense. Conocida por su fuerte independencia y personalidad enérgica, fue una primera actriz en Hollywood durante más de sesenta años. Intervino en una variedad de géneros que van desde la comedia alocada a dramas basados en obras literarias y recibió cuatro premios Óscar a la mejor actriz, un récord no superado por ningún intérprete hasta la fecha. Es uno de los grandes mitos femeninos de la historia del cine. En 1999, Hepburn fue nombrada por el American Film Institute como la mayor estrella femenina de la historia de Hollywood. Recibió tres premios más de la Academia por su trabajo en Guess Who's Coming to Dinner (1967), The Lion in Winter (1968) y On Golden Pond (1981). Se mantuvo activa en el final de su vida y se retiró en 1994 a los 87 años. Fue reconocida por rechazar el sistema publicitario de Hollywood y por negarse a cumplir con las expectativas que la sociedad tenía para con las mujeres. Con su estilo de vida poco común y los personajes seguros de sí mismos que interpretó en la pantalla, Hepburn personificó a la «mujer moderna» en los Estados Unidos del siglo XX y es recordada como una importante figura cultural.*

### Resumen de Mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
 S&P	4.130,62	-0,17%	3,38%	-6	-	-
 Euro Stoxx	4.309,75	0,07%	2,23%	-6	EUR 1,09	0,01%
 Shanghai Cmp	3.309,55	-0,29%	2,70%	-2	CNY 6,96	-0,02%
 Bovespa	108.256,40	0,75%	6,26%	-6	BRL 4,93	0,04%
 Merval	313.281,40	0,90%	22,65%	-15	ARS 228,98	0,20%

## Foto del día

"Desafío" - El Monte Cervino, también conocido como Matterhorn, es una montaña emblemática de los Alpes, ubicada en la frontera entre Suiza e Italia. Con una altura de 4.478 metros, es una de las montañas más altas de los Alpes y es conocida por su distintiva forma de pirámide. Es muy popular entre los alpinistas y ha sido considerado como uno de los picos más difíciles de escalar en los Alpes. La primera ascensión exitosa fue en 1865 por una expedición liderada por Edward Whymper, aunque desafortunadamente, cuatro de los siete miembros de la expedición murieron durante el descenso. El Monte Cervino es también un destino turístico popular, con numerosas estaciones de esquí y senderos de montaña que ofrecen vistas espectaculares de la montaña y los Alpes circundantes. Además, la montaña ha sido el escenario de muchas películas y obras literarias, lo que ha contribuido a su fama internacional



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**

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.