

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 hiciere 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.

«Si no te gusta tomar riesgos, debes salir corriendo del negocio»

Ray Kroc

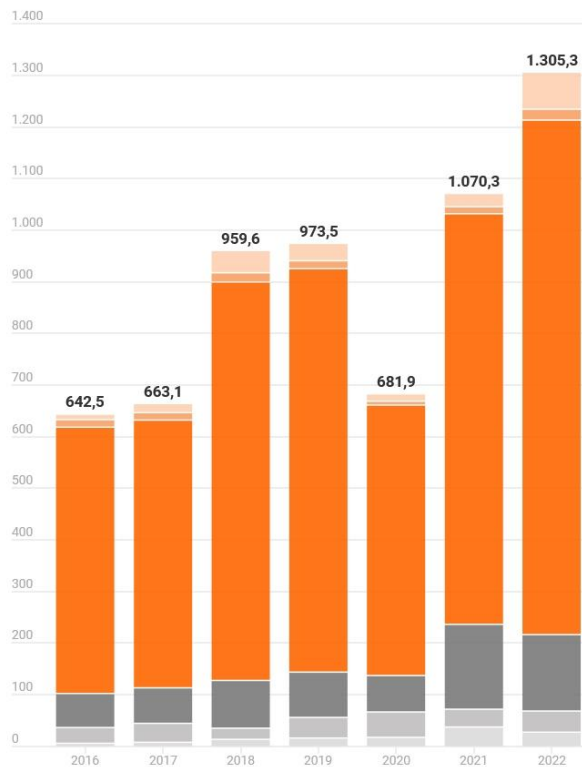
Gráfico del día

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



Fuente: Janus Henderson y FactSet.

elEconomista

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. Aunque años atrás ya se venía registrando un aumento por sectores, fue en 2018 cuando se produjo el mayor impulso en este sentido, cuando las empresas tecnológicas estadounidenses intensificaron sus programas de recompra. Y es que, según estos datos, estas potentes cifras se agrupan en muy pocas compañías. Concretamente, diez firmas –nueve de ellas norteamericanas y sólo una británica– concentraron casi una cuarta parte de las recompras de acciones en 2022.

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



Mercado local

[Los bonos en dólares se desploman hasta 10% tras sorpresivo respaldo a Milei en las PASO.](#) Los bonos en dólares que comienzan a operar lentamente en el mercado ya dan una tendencia de fuertes caídas en tanto los ADRs operan con bajas moderadas en premarket de Wall Street. La Libertad Avanza, el partido liderado por Javier Milei, fue la fuerza más votada en las PASO y a raíz del sorprendente escenario se preanuncia una apertura difícil principalmente para el mercado de cambios en especial para el blue y financiero. En ese contexto, los títulos en moneda dura recortan las fuertes caídas del inicio de la jornada que llegaron a tocar -12% y caen hasta 10% encabezados por los bonos de tramo largo como el Global 2046, seguido del Global 2041 (-10,8% y 10,4% respectivamente). En tanto caen el Global 2035 hasta 9% y el Global 2030 (-8%). De esta manera, los ADRs argentinos cotizan con bajas moderadas en premarket de Wall Street lideradas por YPF (-2,4%), Transportadora Gas del Sur (-1,6%) y Telecom Argentina (-1,4%). Las financieras también operan con descensos más leves como es el caso de Grupo Financiero Galicia (-1,1%), Banco Macro (-1%) y Banco BBVA (-0,9%). Por su parte, el Global X MSCI Argentina ETF cae también un 4,3%. Los mercados apostaban a un buen desempeño de los candidatos más moderados, que tuvieron una mala noche, en una votación que sirve de ensayo general para las elecciones nacionales que se realizarán dentro de dos meses

[Acciones saltaron hasta casi 9% en la última jornada previa de las elecciones.](#) En un emocionante viernes en el mundo financiero argentino, la bolsa porteña subió por posiciones a modo de cobertura a la espera de las cruciales elecciones primarias (PASO) donde se elegirán candidatos presidenciales para las generales de octubre. El índice líder S&P Merval de Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) avanzó 2,1% a 480.252,620 unidades. Este desempeño durante la jornada contribuyó a un aumento acumulado del 6,4% a lo largo de la semana. En ese sentido, la jornada es más verde que roja para las acciones del Panel Líder con subas de hasta 8,5% para Terniu., del 4,8% para BYMA y del 4,6% para Pampa Energía. Mientras que

las bajas son de hasta 1,8%, lideradas por Telecom Argentina, seguida por Grupo Financiero Galicia y Banco Macro con el 1,4%. En la última rueda previa a las elecciones Primarias Abiertas, Simultáneas y Obligatorias (PASO), la dolarización de cartera sigue presionando el mercado cambiario. En ese contexto, dentro de los ADRs las ganancias estuvieron lideradas por Despegar (+6,2%), Pampa Energía (+4,5%) y Loma Negra (+3,4%). En tanto, los papeles que registraron pérdidas fueron Mercado Libre (-4,1%), Bioceres (-2,6%), y Grupo Financiero Galicia (-2,6%).

La calidad del crédito es más débil de lo que cree el mercado. La calidad de las emisiones de crédito corporativo es más débil de lo que el mercado está valorando. Las métricas del segundo trimestre del año muestran un deterioro generalizado, lo que sugiere que los impagos podrían acelerarse en la segunda mitad del año, aunque su ritmo sea más lento que en ciclos anteriores. Una pausa estacional en la emisión primaria podría apoyar a los mercados a corto plazo, pero desde Janus Henderson consideramos que el endurecimiento de las normas de préstamo, el aumento de los costos de refinanciación y la ralentización de la economía afectarán gradualmente a la calidad del crédito. Los datos recientes entregan conclusiones para todos los gustos. Los bajistas podrían marcar la debilidad de los principales indicadores económicos, la persistente inflación subyacente y el deterioro de las métricas crediticias; los alcistas podrían contrarrestar con mercados laborales fuertes, inflación general a la baja y un consumidor robusto. La combinación de una inflación elevada y un crecimiento nominal fuerte protegió en gran medida la calidad del crédito empresarial, ya que los beneficios nominales se mantuvieron. Por eso, las empresas muy endeudadas quedaron en gran medida al margen de las dificultades que normalmente se asociarían a esta fase del ciclo crediticio. Sin embargo, pueden verse afectadas por la combinación de unos costos de financiación más elevados y un entorno de crecimiento más lento. El nuevo entorno de caída de la demanda, descenso de la inflación, crecimiento más lento, pero tipos reales elevados hará que se endurezcan las normas de concesión de préstamos, y la disponibilidad de capital para las empresas más endeudadas se estrechará. Una mayor retracción de la liquidez en el marco del endurecimiento cuantitativo también afectará al acceso al capital.



Mercado global

El Dow Jones se desmarca de la caída semanal en Wall Street. Ha sido una semana compleja para la renta variable estadounidense que se cierra con un claro ganador. El Dow Jones se salva de las caídas en Wall Street al sacar un 0,62% en las últimas cinco sesiones. Por contra, el S&P 500 y el Nasdaq 100 ceden un 0,31% y un 2,13%, respectivamente. El Nasdaq 100 encadena dos semanas consecutivas a la baja y pone en peligro los 15.000 puntos, lo que explica que el mayor castigo de las últimas jornadas se concentre en compañías tecnológicas. Datadog o Marvell acumulan recortes superiores al 10% mientras Nvidia, que ha tirado del índice durante los últimos meses, se deja desde el lunes casi un 8,5%. Los datos de precios al productor (IPP) publicados este viernes no descartaron una pausa de los tipos de interés en Estados Unidos y eso provocó una nueva presión vendedora en el mercado de renta fija. El bono estadounidense a diez años supera de nuevo el 4,15% de rentabilidad mientras el euro pelea por mantener los 1,095 dólares al cambio.

La confianza del consumidor en EEUU se estanca en julio. La recuperación de la economía de las familias de EEUU parece haberse estancado en julio, según los datos de confianza de consumidor de la Universidad de Michigan publicados este viernes. El dato principal de confianza cayó cuatro décimas, del 71,6 al 71,2, mientras que la valoración de las circunstancias económicas subió ocho décimas, del 76,6 al 77,4. Las expectativas de los consumidores, por su parte, retrocedieron un punto, de 68,7 a 67,7. Unos pequeños movimientos mensuales que la Universidad describe como "poco relevantes", pero que sí muestran un gran avance interanual: están un 42% por encima de los mínimos registrados en junio de 2022. El dato más positivo para la Reserva Federal, sin embargo, es el de las expectativas de inflación: han caído una décima,

del 3,4% al 3,3%, y, aunque siguen siendo altas frente al objetivo del 2% del banco central, muestran un avance en la buena dirección.

EEUU: la inflación mayorista (IPP) también subió el mes pasado. El índice de precios al productor (IPP) en Estados Unidos ascendió al 0,8 interanual en julio, según acaba de informar la Oficina de Estadísticas Laborales del país (BLS, por sus siglas en inglés), que también ha corregido ligeramente al alza el dato de junio (del 0,1% de la estimación preliminar al 0,2%). El repunte del séptimo mes, aunque esperado, ha sido una décima mayor a lo anticipado por el consenso de analistas. A lo largo de los 12 meses pasados, el IPP americano había ido moderándose desde el pico que marcó en el 11,3% interanual en junio de 2022. Asimismo, los expertos preveían un incremento de la inflación mayorista estadounidense del 0,2% en julio en comparación con el mes anterior y finalmente ha sido una décima mayor, del 0,3%, según la BLS. En junio, el IPP se mantuvo estable en tasa mensual (0,0%) y en mayo había descendido cuatro décimas. Estas referencias se conocen tan solo un día después de que la BLS publicara el índice de precios al consumo (IPC) de EEUU, que también mostró un incremento de la tasa general de inflación por primera vez en 13 meses. No obstante, el IPC subyacente se relajó más de lo esperado, lo que avivó la expectativa de que la Reserva Federal (Fed) no subirá más los tipos de interés en su actual ciclo de endurecimiento monetario.

Efemérides

El 14 de agosto de 1945 destaca como un día de importancia histórica en el contexto de la Segunda Guerra Mundial. En ese momento crítico, el gobierno japonés finalmente capituló, marcando un giro significativo en el conflicto que había asolado al mundo durante años. Este viraje hacia la rendición se precipitó por una serie de eventos que debilitaron la posición de Japón. Entre ellos, la invasión de las fuerzas soviéticas en Manchuria y la devastadora aniquilación de Hiroshima y Nagasaki mediante el empleo de bombas atómicas por parte de Estados Unidos. La combinación de estas acciones extremas ejerció una presión abrumadora sobre Japón y su liderazgo, acelerando el proceso de toma de decisiones hacia la aceptación de la rendición. Este acto marcó el final oficial de su participación en la Segunda Guerra Mundial, suscitando un sentido de alivio y esperanza en todo el mundo. La rendición japonesa no solo simbolizó el fin de los combates, sino que también abrió la puerta a una nueva era de posguerra, en la que el mundo se esforzó por sanar y reconstruir tras los estragos del conflicto global.

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	4.464,05 S&P	-0,11%	4,15%	5	-	-
	4.321,33 Euro Stoxx	-1,43%	2,62%	10	EUR 1,09	-0,29%
	3.189,25 Shangai Cmp	-2,01%	2,65%	-1	CNY 7,26	-0,24%
	118.065,14 Bovespa	-0,24%	6,33%	1	BRL 4,91	-0,30%
	480.252,60 Merval	2,10%	18,57%	-19	ARS 287,24	0,37%

Foto del día

"Concentrado" - El Museo del Pueblo Noruego es un destacado museo al aire libre y etnográfico ubicado en Bygdøy, Oslo, Noruega. Fundado en 1894, su objetivo es preservar y exhibir la rica herencia cultural y folclórica de Noruega. El museo presenta una variedad de estructuras históricas, incluyendo casas, granjas, iglesias y edificios comerciales, que han sido trasladados desde diferentes regiones del país. Los visitantes pueden explorar la vida cotidiana de siglos pasados y experimentar cómo vivían y trabajaban las comunidades noruegas en diversas épocas. El museo también alberga una amplia colección de objetos históricos, trajes tradicionales, artesanías y artefactos que reflejan la identidad cultural y la evolución de Noruega a lo largo del tiempo. Es una ventana fascinante a la historia y la cultura del país.



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.