

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.

*«Los dos días más importantes de tu vida son el día en que naciste y el día en el que encontraste el por qué»*

*Mark Twain*

## Gráfico del Día

Riesgo global por aumento de deuda gubernamental e impredecibles escenarios electorales



Los temblores del mercado de bonos se produjeron con dos semanas y dos continentes de diferencia. El primero fue a mediados de junio, cuando la decisión del presidente francés Emmanuel Macron de convocar unas elecciones por sorpresa desencadenó una venta masiva ante el temor de que un nuevo gobierno disparara el gasto. Después, los rendimientos del Tesoro se dispararon después de que Donald Trump se impusiera a Joe Biden en el debate presidencial, avivando la preocupación de que el déficit estadounidense se dispare si el republicano, que recorta impuestos, regresa a la Casa Blanca, un intercambio que volvió a recrudescerse a principios de la semana pasada después de que el intento de asesinato movilizara a los

partidarios en torno a su candidatura. Otro giro se produjo el domingo, cuando Biden anunció que ya no busca la nominación del Partido Demócrata y respaldó a la vicepresidenta Kamala Harris. No han faltado alarmistas fiscales a lo largo de los años, por supuesto, y la idea de que los llamados vigilantes de los bonos castigarán a los gobiernos derrochadores ha surgido periódicamente, sólo para desvanecerse de nuevo en un segundo plano cuando las crisis no llegaban a materializarse. Ahora mismo, las preocupaciones sobre los déficits han quedado en gran medida arrinconadas por la especulación de que los costes de los préstamos están bajando. Sin embargo, bajo la superficie, existe ansiedad sobre la senda fiscal a medida que los gobiernos se ven presionados por los elevados costes de los intereses y la incertidumbre del reparto electoral. La semana pasada, el FMI advirtió de que los políticos entrantes podrían orquestrar "oscilaciones significativas" en la política que "entrañan riesgos de despilfarro fiscal". El Banco de Pagos Internacionales ha afirmado que los gobiernos son cada vez más vulnerables a la pérdida de confianza de los inversores. Las empresas de calificación también han expresado su preocupación. "En algunas partes del mundo, no es el nivel de deuda, es la percepción del marco que la rodea", dijo Jean Boivin, director del Instituto de Inversión BlackRock. "El abanico de resultados políticos que pueden producirse este año es de lo más amplio".

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



## **Mercado local**

[Deuda: Economía captó \\$4,43 millones y estiró perfil de vencimientos.](#) El Ministerio de Economía colocó este miércoles \$4,43 millones en la licitación de deuda en pesos, y logró renovar y estirar perfil de vencimientos. La Secretaría de Finanzas recibió ofertas por un total de \$4,72 billones. "La demanda por títulos del Tesoro en esta ocasión ha permitido estirar el perfil de vencimientos a tasas sostenibles", señaló en su cuenta de X, el secretario de Finanzas, Pablo Quirno. "El producido de esta licitación, por encima de los vencimientos de \$3,76 billones, será depositado en la cuenta del Tesoro en el BCRA", agregó el funcionario. Por su parte, analistas señalaron: "Licitación Finanzas: extensión del perfil de vencimientos a tasas sostenibles, señal de tasa real positiva. Se destina el financiamiento neto a la absorción de pesos vía el incremento de la cta del Tesoro en el BCRA (ancla fiscal y monetaria)". De esta manera, Finanzas resolvió dejar desiertos los BONCER con vencimientos el 15 de Diciembre 2027 (TZXD7) y el 30/06/28 (TZX28), como así también el Dólar Linked con vencimiento el 30 de Junio 2027 (TZV27).

[ADRs y bonos en dólares cayeron hasta 5% contagiados de un adverso clima externo.](#) Las acciones y los bonos argentinos cerraron en "rojo" este miércoles 24 de julio, el mal clima a nivel global para los activos de riesgo no favoreció a los mercados. El martes el Banco Central (BCRA) dispuso nuevas medidas que apuntan a la liberación del mercado cambiario. En el segmento de renta fija, los bonos en dólares perdieron hasta 2,4% por parte del Global 2030, seguido de cerca por el Global 2038 y el Bonar 2038 que perdieron 2,2%. Así, el riesgo país medido por el JPMorgan sube 1,2% y retorna a los 1.570 puntos básicos. Por otra parte, el S&P Merval profundiza su caída al contraerse un 2,6% a 1.593.103,28 unidades. Las acciones del panel líder restringieron casi unanimidad de bajas (con excepción de Banco de Valores), encabezadas por Sociedad Comercial del Plata (-5,7%), Central Puerto (-5%) y Grupo Supervielle (-4,6%). Mientras tanto, las pérdidas más destacadas entre los papeles argentinos que cotizan en Wall Street (ADRs) se observaron en Despegar (-5,1%), Banco Macro (-5,1%) y Grupo Supervielle (-4,2%).

[Luis Caputo inicia su agenda en el G20: se reunirá con la jefa del FMI y la titular del Tesoro de EEUU.](#) A la espera de la reunión de Luis Caputo con Kristalina Georgieva, del FMI, y Janet Yellen, del Tesoro de EEUU, funcionarios de Economía participaron este miércoles en Brasil de un encuentro para establecer una Alianza Global Contra el Hambre y la Pobreza en el marco de la Reunión de Ministros del G20. En la ciudad de Río de Janeiro, el secretario de Finanzas, Pablo Quirno, participó esta jornada de la Reunión Ministerial de la

Grupo de trabajo para el establecimiento de una agenda para combatir la inseguridad alimentaria y nutricional que afecta a la población mundial. El encuentro contó con la participación del presidente de Brasil, Lula da Silva, quien se manifestó en favor de implementar políticas para hacer frente al hambre y la pobreza. El brasileño ocupa la presidencia pro t mpore del G20. En paralelo, el ministro de Economía, Luis Caputo, se prepara para encabezar múltiples reuniones con autoridades de los principales organismos a nivel global. El funcionario del gobierno de Javier Milei comenzar  su agenda este jueves. En ese contexto, se espera que el Ministro mantenga reuniones con la Directora Gerente del Fondo Monetario Internacional (FMI), Kristalina Georgieva y la secretaria del Tesoro de los EEUU, Janet Yellen.



## **Mercado global**

[La bolsa de EEUU registra la mayor liquidación desde 2020.](#) La semana pasada el índice tecnológico del Nasdaq sufrió la segunda peor caída del año al dejarse un 3,65% y el S&P 500 se dejó más de un 2%. Bank of America ha informado que sus clientes realizaron la mayor liquidación de acciones estadounidenses desde noviembre de 2020. Hay que remontarse al p nico que vivió los mercados antes de la pandemia para ver una salida de dinero parecida. Los clientes institucionales lideraron las ventas por segunda semana y los hedge funds registraron salidas por primera vez en tres semanas, comenta el equipo de Jill Carey Hall en una nota de investigación. Solo los pequeños inversores fueron compradores netos de acciones la semana anterior. Los movimientos se produjeron cuando un buen dato de inflación de junio en EEUU precipitó las ventas de las grandes tecnológicas. El miércoles pasado el Nasdaq cedió un 3%. El sector sufrió grandes salidas de dinero, las primeras desde el pasado mes de mayo, indican desde Bank of America. La semana pasada estuvo marcada por el inicio de una gran rotación de carteras de los inversores hacia empresas de pequeña capitalización.

[Kamala Harris tendrá una postura más dura con la industria petrolera que Biden.](#) Ante la retirada del presidente Joe Biden el domingo de la carrera electoral a la Casa Blanca por el Partido Demócrata, Kamala Harris, actual vicepresidenta, saltó a la palestra como posible candidata con un sinfín de apoyos. Ahora, queda saber qué va a proponer de aquí a noviembre, cuando se celebren los comicios presidenciales, si finalmente los demócratas apuestan por ella como candidata. El historial que precede a Harris está muy ligado a la lucha contra el cambio climático y su fijación con la industria petrolera. Cuando era fiscal general de California, realizó varias demandas a petroleras por constantes irregularidades. Ante una posible presidencia, los expertos consideran que va a ser mucho más dura que Biden a la hora de lidiar con este tipo de empresas en cuanto a la contaminación y también a la hora de abordar la justicia ambiental. Según enuncian en Bloomberg News, muchos analistas aseguran que el enfoque de Harris hacia la fabricación y desarrollo de combustibles fósiles "la coloca a la izquierda de Biden". El actual presidente tom  medidas en su momento para detener temporalmente las ventas de arrendamiento de petróleo en alta mar durante su primera semana en el cargo, pero su promesa de prohibir completamente la fabricación de nuevo petróleo y las concesiones de gas en tierras y aguas públicas, no la ha llevado adelante durante este mandato que está a punto de terminar.

[El Nasdaq 100 y el S&P 500 firman sus mayores caídas desde finales de 2022.](#) Los principales índices estadounidenses han registrado caídas en una jornada en la que el sector tecnológico ha golpeado duramente al Nasdaq 100. El indicador tecnológico ha caído más de un 3% tras el terremoto provocado por los resultados decepcionantes de Alphabet y Tesla. La matriz de Google batió las estimaciones en ingresos y beneficios, pero la recaudación de la publicidad de YouTube y los números de Google Cloud no convencieron a los inversores. La decepción en el mercado creció todavía más cuando Tesla comunicó que sus beneficios habían caído un 46% interanual. Como consecuencia, las ventas entre los valores tecnológicos se han generalizado, hundiendo a las Siete Magníficas: desde los máximos del Nasdaq del pasado 10 de julio, estos titanes han perdido 1,7 billones de dólares en capitalización bursátil conjuntamente. Así las cosas, el Nasdaq 100 ha caído un 3,65% hasta las 19.032 unidades, lastrado por

Tesla (-11,96%) y las firmas tecnológicas: Super Micro Computer (-8,98%), ARM (-8,01%), Broadcom (-7,23%) y Nvidia (-6,82%). Además, el resto de las Siete Magníficas han cerrado con pérdidas: Alphabet (-5,03%), tras presentar sus cuentas ayer, Meta (-5,61%), Microsoft (-3,59%), Amazon (-2,99%) y Apple (-2,88%). Así, el indicador tecnológico ha firmado su peor día desde octubre de 2022. Por su parte, el S&P 500 ha caído un 2,31% hasta los 5.427 enteros, obteniendo su mayor caída desde diciembre de 2022.

### Efemérides

Un 25 de julio de 1965, en el Festival Folk de Newport, el cantautor estadounidense Bob Dylan marcó un hito en la historia de la música. Hasta ese momento, Dylan había sido un ícono del folk acústico, reconocido por sus letras poéticas y comprometidas. Sin embargo, ese día decidió hacer algo que nadie esperaba: subir al escenario con una guitarra eléctrica. Acompañado por una banda eléctrica, Dylan interpretó tres canciones, incluyendo una versión electrificada de "Maggie's Farm" y "Like a Rolling Stone". La reacción del público fue mixta; algunos lo vitorearon, mientras que otros lo abuchearon, sintiéndose traicionados por el abandono del sonido acústico tradicional. Este evento no solo sorprendió a sus seguidores, sino que también significó el nacimiento del folk-rock, un nuevo género que fusionaba la lírica profunda del folk con la energía y el ritmo del rock. A pesar de la controversia inicial, la decisión de Dylan de "electrificarse" transformó la música popular, influyendo a innumerables artistas y estableciendo un nuevo rumbo para el rock y el folk en las décadas siguientes. Este momento se recuerda como un punto de inflexión crucial en la evolución musical del siglo XX.

### Resumen de mercados

Índice	Valor del Índice	Cambio	Tasa de 10 años	Cambio (en BPS)	Moneda	Cambio
 S&P 500	5.556	-0,16%	0,00%	-425	104,31	0,13%
 Nasdaq Comp.	17.997	-0,06%				
 STOXX 600	512	-0,61%	0,00%	-242	1,09	-0,36%
 Shanghai SSE	2.902	-0,46%	0,00%	-223	7,27	-0,15%
 Nikkei 225	39.155	-1,11%	0,00%	-104	157,02	-2,00%
 S&P Merval	1.635.670	2,85%	0,00%	-2500	925,75	0,24%
 Bovespa	126.590	-0,99%	0,00%	-1194	5,58	1,35%

## Foto del día

"Simetría" - El Palacio de Ali Qapu, situado en Isfahan, Irán, es una joya arquitectónica de la era safávida. Construido a principios del siglo XVII por el Shah Abbas I, este palacio servía como entrada monumental al complejo real y como sede del gobierno. El nombre "Ali Qapu" significa "Puerta Sublime" en persa, reflejando su majestuosidad. El palacio cuenta con seis pisos y se distingue por su gran terraza, desde la cual los dignatarios observaban ceremonias y eventos en la Plaza de Naqsh-e Jahan. Las paredes están decoradas con frescos intrincados y tallados en madera. En particular, la sala de música es famosa por sus nichos acústicos diseñados para mejorar la calidad del sonido. El Palacio de Ali Qapu es un testimonio impresionante de la riqueza cultural y artística de Irán.



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.