

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.

*«Todo lo que hagas se vuelve más fácil. Cada día se vuelve un poco más fácil.  
Pero tienes que hacerlo todos los días; esa es la parte difícil»*

Bojack Horseman

## Gráfico del día

La banca regional de EEUU se hunde hasta niveles previos a la recuperación de la pandemia

### De nuevo bajo los 12.000 puntos

Evolución del índice de los bancos regionales del S&P 500, en puntos



Fuente: Bloomberg, datos a media sesión.

elEconomista.es

Los bancos regionales estadounidenses acaparan la atención de los inversores que sueltan las acciones de estas compañías por miedo a quedar atrapados en una eventual quiebra o verse afectados por el efecto dominó. No es que se haya generado una crisis financiera pero basta un eslabón roto para que el mercado deje de ver a la cadena como una cadena. El conjunto de las entidades regionales del país retrocede un 35% en 2023 y ya cotiza en mínimos no vistos desde septiembre de 2020: fechas previas a la recuperación en forma de rally que protagonizó la renta variable global tras la pandemia. Así lo ejemplifica el principal índice de los bancos regionales del S&P 500 (S&P Regional Banks Select Industry Index) que se sitúa bajo los 12.000 puntos con la apertura del mercado de este jueves. Después del Silicon Valley Bank o el First Republic Bank toma protagonismo el PacWest Bancorp, que se dejaba más de un 40% en la apertura de Wall Street instantes antes de que se paralizara su cotización. Y el Western Alliance Bancorporation corre la misma suerte en el parqué, también con su cotización paralizada este jueves. No obstante, las acciones de ambas entidades ya mostraban el castigo del mercado antes incluso de comenzar la semana, dado que PacWest ya retrocede un 84% en el año gracias al desplome que afectó al sector en marzo, cuando se despertaron los primeros miedos. En un intento por calmar al mercado, fuentes de PacWest recogidas por Bloomberg aseguran que están explorando opciones, incluida la posibilidad de una venta, con la esperanza de reducir la caída del precio de su acción en las operaciones previas a la cotización de Wall Street de este jueves. "La compañía continúa evaluando todas las opciones para maximizar el valor de los accionistas", citan. Aún así, PacWest es un banco de un tamaño inferior a First Republic Bank (FRB). Como ejemplo, antes de recibir el castigo de los inversores PacWest tenía una capitalización bursátil superior a los 3.000 millones de dólares, una sexta parte de lo que movía en el mercado FRB en las mismas fechas. No obstante, cuando se habla de bancos regionales estadounidenses no hay que pensar en pequeñas entidades, dado que muchas gestionan un mayor volumen de activos que grandes referencias europeas o que incluso registran una capitalización bursátil superior a las europeas incluso tras las caídas vistas desde marzo.

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



## **Mercado local**

[Por la sequía, este año dejarán de ingresar más de US\\$18.700 millones.](#) Los números hablan a las claras y no dejan margen a las especulaciones. El sector agroindustrial estima que producto de la sequía, la caída en el ingreso de divisas para este año superará US\$18.700 millones, solo si se considera la menor producción de trigo, maíz y soja, y asociado a ella se suma la drástica merma que ya está experimentando la molienda de la oleaginosa, que en la práctica es el principal aportante de divisas del país. En pocas palabras, faltan dólares frescos. A partir de este escenario, el Banco Central no logra acumular reservas en un contexto, además, en el que debe afrontar pagos por importaciones de energía y luego de sortear maniobras especulativas con los dólares financieros. Un cóctel complejo que consigue apenas un poco de aire con el denominado dólar soja y dólar agro para las exportaciones de las economías regionales. En este marco, desde el Gobierno remarcan que la real necesidad de dólares genuinos llevó al equipo económico que lidera Sergio Massa a desplegar todas las alternativas a mano. Primero con la ejecución del swap con China que permitirá que las importaciones de productos del gigante asiático se ejecuten en yuanes. Este no es un dato menor, ya que por ejemplo el glifosato y otros agroquímicos claves para el agro provienen de este país. De esta manera, el Gobierno se asegura la disponibilidad de insumos críticos para el campo de cara a la próxima cosecha de trigo.

[Importar en yuanes: en abril hubo aprobaciones por más de US\\$1.000 millones.](#) El ministro de Economía, Sergio Massa, avanza en la "desdolarización" del comercio exterior con sus principales socios comerciales, como una de las alternativas para atravesar la frágil situación de las reservas en un contexto de histórica

sequía. Tras la activación del swap con China, solo en abril se autorizaron importaciones en yuanes por el equivalente a US\$1.087 millones, la mitad de las compras que se hacen al país asiático, según revelaron fuentes de la Secretaría de Comercio Exterior, que encabeza Matías Tombolini. De todos modos, cámaras empresarias consultadas por *Ámbito* revelaron que a una semana del anuncio, observan la aceleración de las aprobaciones de las SIRA, pero esperan que exista alguna letra chica del Banco Central, ante dudas sobre cómo financiar estas importaciones, con el segundo socio comercial de Argentina. En función del swap negociado con China, solo en el mes de abril se autorizaron operaciones en yuanes en el sistema de importaciones (SIRA) por un equivalente a US\$1.087 millones. La cifra no es menor, dado que equivale a que el 50% de las operaciones de importaciones del país asiático fueron autorizadas en esa moneda, según fuentes oficiales.

[En el primer trimestre, se postergó el pago de importaciones por US\\$2.400 millones.](#) La postergación del pago de importaciones en el primer trimestre del año llegó a los US\$2.400 millones, mientras que el superávit comercial se redujo 94% al sumar apenas US\$239 millones. Las cifras surgen de comparar el flujo de divisas del Balance Cambiario del Banco Central y las órdenes de Aduana que toma el Intercambio Comercial Argentino que elabora el INDEC. Entre enero y marzo de 2023, el gobierno reforzó el freno de pagos al exterior, lo que implica, por otro lado, un incremento de la deuda comercial. En octubre pasado, el Ministerio de Economía puso en marcha el Sistema de Importaciones de la República Argentina (SIRA) en reemplazo Sistema Integral de Monitoreo de Importaciones (SIMI), lo que representó un ajuste más fuerte sobre las autorizaciones de los pagos. Existen quejas de parte de las empresas por las demoras en aprobar nuevas operaciones. Para el Banco Central, en el primer trimestre se vendieron dólares para pagar compras al exterior por US\$14.031 millones y se abonaron otros US\$767 millones en fletes. En el caso del INDEC, las operaciones registradas a partir de los despachos de Aduana (que incluyen el precio de los fletes), sumaron US\$17.178 millones.



## Mercado global

[Apple bate previsiones impulsado por las ventas del iPhone.](#) Apple ha vuelto a superar las expectativas del mercado superando claramente los beneficios y los ingresos que esperaban los analistas, aupado por un gran dato de ventas del iPhone, su producto estrella. La firma ingresó 51.330 millones en ventas de este teléfono, frente a los 48.440 millones que calculaba el mercado. Esta gran cifra ayudó a batir los ingresos: 94.840 millones de dólares, frente a los 92.960 esperados. Los beneficios por acción han sido de 1,52 dólares, batiendo claramente a los 1,43 que esperaba el consenso de mercado, según Refinitiv. El mercado mundial de smartphones se ha reducido un 15%, pero Apple ha conseguido que su 'gadget' estrella aumente sus ventas un 2% interanual. "Fue un trimestre bastante bueno desde el punto de vista del iPhone, particularmente en relación con el mercado cuando miras las estadísticas", dijo el consejero delegado de la firma, Tim Cook. Inicialmente, las acciones de la firma reaccionaron con subidas de hasta un 3%, pero el ánimo se deshinchó con el paso de los minutos, y la acción pasó a cotizar con alzas inferiores al 1% en el 'afterhours'.

[La Fed habría tocado techo con los tipos: la pregunta ahora es cuándo empezará a recortarlos.](#) La decisión de la Reserva Federal este miércoles de subir los tipos en 25 puntos básicos estaba bastante descontada, así como la idea de que esta sería la última alza del agresivo ciclo emprendido el año pasado (500 puntos básicos en 15 meses). El lenguaje del comunicado y las palabras del presidente, Jerome Powell, en rueda de prensa, apuntaron esta idea. Aunque desde el banco central no se cierra definitivamente la puerta a otra subida más en junio, parece claro que el tipo terminal se va a quedar en el rango 5%-5,25%. La gran pregunta que se hace hoy todo el mundo es cuándo empezará la Fed a recortar los tipos ante el horizonte de deterioro para la economía, así como la temida contracción del crédito, acelerada por las últimas turbulencias bancarias. El mercado descuenta ahora mismo unos 80 puntos básicos de recortes de tipos

para final de año, lo que equivaldría a tres bajadas de 25 puntos en las tres últimas reuniones de 2023 (septiembre, noviembre y diciembre). De cara a la de enero de 2024, se apuesta por otro recorte de 25. Para la mayoría de analistas, estas expectativas son exageradas, si bien no todos coinciden en la que hasta la fecha era la idea base, tanto de los funcionarios de la Fed en sus previsiones trimestrales -repetida ayer por Powell en su comparecencia- como del grueso de expertos: no habrá recortes en todo 2023.

[La pausa de la Fed entraña riesgos para la bolsa.](#) "El tono más moderado de la Fed no excluye una nueva subida de tipos en junio, pero nuestra hipótesis de base es que, al final, la Fed decidirá hacer una pausa. Una pausa no significa que la Fed se esté preparando para bajar los tipos. La inflación sigue siendo demasiado alta para que la Reserva Federal se plantee aún un recorte de los tipos. Dado que la demanda del sector privado sigue resistiendo y que el mercado laboral aún no ha mostrado fisuras significativas, no hay motivos para que el banco central modifique pronto su postura restrictiva. Es probable que la Fed se contente con mantenerse al margen durante un tiempo, evaluando los nuevos datos antes de tomar una decisión. Es poco probable que una pausa marque un cambio hacia un régimen de mercado risk on", señala el equipo de Mark Haefele, CIO de UBS GWM, en su último comentario de mercado. "El final del ciclo de subidas de tipos de la Fed se ha anticipado ampliamente durante meses, y los precios del mercado ya deberían reflejarlo. En ciclos anteriores, el S&P 500 no tocaba fondo hasta que la Reserva Federal empezaba a recortar los tipos, no cuando simplemente dejaba de subirlos. Sin embargo, parece que la renta variable ha descontado no solo la pausa de la Fed, sino los recortes a lo largo de este año. Esto significa que no solo es improbable que una pausa dé lugar a un renovado impulso alcista del mercado, sino que existe un riesgo a la baja si la pausa dura mucho tiempo. El riesgo es que la renta variable se haya adelantado al valorar los recortes, pero no el dolor económico que probablemente los haría necesarios", añaden desde UBS.

## Efemérides

*Un 5 de mayo de 1988 nació Adele. Es una cantautora y multinstrumentista británica. Es una de las artistas musicales con mayores ventas del mundo, con más de 120 millones de ventas entre discos y sencillos. Desde pequeña mostró interés por la música y en 2006 se egresó de la BRIT School, año en el que firmó un contrato con XL Recordings, tras ser descubierta por unos demos que un amigo publicó en la red social MySpace. En 2008, lanzó su álbum de estudio debut, 19, el cual se situó en la posición 1 de la lista de álbumes británica y ha sido certificado ocho veces platino en Reino Unido y triple platino en Estados Unidos. Es según la revista Rolling Stone la cantante más grande del siglo XXI y la número 22 de toda la historia. A principios de 2011, lanzó su segundo álbum de estudio, 21, y fue éxito comercial en todo el mundo llegando a vender más de treinta millones de copias. A lo largo de su carrera ha sido galardonada con un total de dieciséis La revista Billboard la nombró artista del año en 2011, 2012 y 2016*

**Resumen de Mercados**

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	4.119,58 S&P	-1,16%	3,42%	-14	-	-
	4.294,85 Euro Stoxx	-1,48%	2,26%	-6	EUR 1,10	0,04%
	3.323,28 Shangai Cmp	1,14%	2,78%	-1	CNY 6,93	0,02%
	101.926,95 Bovespa	-2,40%	6,31%	7	BRL 5,04	-0,04%
	295.631,00 Merval	-0,78%	25,46%	-6	ARS 224,62	0,02%

**Foto del día**

"Divisiva" - La Cúpula de la Roca es un monumento islámico situado en la ciudad vieja de Jerusalén. Es uno de los edificios más antiguos y emblemáticos del mundo islámico, y es considerado uno de los santuarios más sagrados del Islam, después de la Meca y Medina. Fue construida en el siglo VII d.C. por los omeyyas, una dinastía musulmana que gobernó gran parte del mundo islámico en ese momento. La Cúpula de la Roca se construyó en el lugar donde se cree que el profeta Mahoma ascendió al cielo en su viaje nocturno, según la tradición islámica. El edificio es conocido por su cúpula dorada y su impresionante mosaico de azulejos en el interior, que incluye escritos coránicos y diseños geométricos y florales. Además de ser un lugar de culto, la Cúpula de la Roca también ha sido un símbolo de la ciudad de Jerusalén y un lugar de peregrinación para los fieles musulmanes durante siglos.



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**



[www.criteria-latam.com](http://www.criteria-latam.com)  
[/criteria-investment](https://www.linkedin.com/company/criteria-investment)

---

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 Criteria 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.