

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.

*«La cosa más difícil es la decisión de actuar, el resto es meramente tenacidad»*

*Amelia Earhart*

## Gráfico del día

La restricción del crédito sigue imparable en EEUU y aumentaría las probabilidades de recesión

### Evolución del crédito en EEUU

Bancos que informan de un endurecimiento en sus normas de préstamos. En porcentaje



Fuente: Encuesta Senior Loan Officer Opinion Survey (SLOOS) de la Fed, Bloomberg **elEconomista.es**

La Reserva Federal de EEUU confirmó este jueves lo que ya era un secreto a voces: que los bancos han informado de un endurecimiento en las normas de concesión de créditos y de una menor demanda de préstamos en el primer trimestre, prolongando una tendencia que comenzó antes de que surgieran las

recientes tensiones en el sector bancario a raíz de las agresivas subidas de tipos del banco central desde la primavera de 2022. El colapso de varios bancos regionales estadounidenses desde marzo, que empezó con la quiebra de Silicon Valley Bank (SVB) y Signature Bank y ha seguido con la de First Republic, ha desatado la agitación en el sector financiero y aumentado la preocupación de que los prestamistas frenen el acceso al crédito de una manera drástica. Para algunos analistas, los datos del trimestre reflejan que esta inestabilidad bancaria no ha agravado "dramáticamente" la situación en este período. Sin embargo, más allá de que en el informe no entra abril, la tendencia es inexorable y algunas métricas del sondeo hablan claro: ya están en niveles de anteriores recesiones. La proporción de bancos estadounidenses que endurecieron las condiciones de los préstamos comerciales e industriales para medianas y grandes empresas aumentó hasta el 46%, frente al 44,8% del cuarto trimestre de 2022, según la encuesta Senior Loan Officer Opinion Survey (SLOOS), -Encuesta de Opinión de Altos Ejecutivos de Crédito-, publicada este lunes por la Fed. El porcentaje queda por debajo de los máximos alcanzados durante la crisis financiera y la pandemia, pero aproximadamente igual a los máximos alcanzados durante las recesiones de principios de los años 90 y la década de 2000. Los bancos reflejan en la encuesta una menor tolerancia al riesgo, unas perspectivas económicas menos halagüeñas y el empeoramiento de los problemas del sector como motivos para endurecer el crédito en el primer trimestre. Las entidades también parecen más preocupadas por los préstamos a hogares, con un porcentaje neto cada vez mayor de firmas encuestadas que endurecen los criterios de concesión de préstamos para automóviles, tarjetas de crédito y otros préstamos al consumo. "Los bancos cada vez son más selectivos a la hora de decidir a quién prestan, cuánto prestan y a qué tipo de interés", sintetiza James Knightley, economista de ING. "Condiciones crediticias más estrictas pero sin grandes dramas. En la mayoría de los casos, sin embargo, el endurecimiento no ha sido drástico, lo que se considera una noticia tranquilizadora tras las recientes turbulencias bancarias", opina Elisabet Kopelman, analista de SEB. Coincide Kristoffer Kjær Lomholt, de Danske Bank: "En general, este endurecimiento del crédito no fue tan preocupante como esperaba. A estas alturas, el nerviosismo bancario que comenzó realmente en marzo no parece haber tenido un impacto tan negativo como temían muchos inversores".

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



## **Mercado local**

[La construcción se recuperó en marzo y moderó la caída del primer trimestre.](#) En marzo, el indicador sintético de la actividad de la construcción (ISAC) subió 1,2% en marzo en la comparativa interanual. Sin embargo, en el acumulado del primer trimestre de 2023 cayó 0,8% respecto a igual período de 2022, informó el Instituto Nacional de Estadística y Censos de la República Argentina (Indec) este martes 9 de mayo. En cuanto a la serie desestacionalizada subió 3,5% respecto al mes anterior y el índice serie tendencia-ciclo registró una variación positiva de 0,3% respecto a febrero. En cuanto a los puestos de trabajo registrados en la actividad de la construcción en el sector privado, en febrero de 2023 este indicador registró una suba de 16,4% con respecto al mismo mes del año anterior. En el acumulado enero-febrero 2023, este indicador presentó una suba de 16,3% con respecto al mismo período del año anterior.

[La industria mostró una expansión del 3,1% anual gracias a las cifras de marzo.](#) La industria se recuperó en marzo y mostró un crecimiento de 3,1% interanual, informó este martes el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC). El Índice de Producción Industrial manufacturero (IPI<sub>m</sub>) de la serie desestacionalizada registró además una mejora del 3,4% respecto a febrero, y el índice serie tendencia-ciclo registró una variación positiva de 0,2% respecto al mes previo. De esta forma, el sector industrial acumuló un alza del 2,8% en el primer trimestre del año. En marzo, 12 de los 16 rubros que conforman la medición de la industria manufacturera presentaron subas interanuales. En orden a su incidencia en el nivel general, se registraron subas en Vehículos automotores, carrocerías, y autopartes (17,4%); Industrias

metálicas básicas (8,4%); y Otros equipos, aparatos e instrumentos (17,2%). En cuanto a las expectativas, el 25,4% de los empresarios industriales consultados por el Indec aseguraron que la demanda interna continuará en alza al menos hasta junio inclusive, mientras que la misma proporción, 25,4%, anticipó una baja y el restante 49,2% dijo que no esperaba mayores variantes.

[El S&P Merval saltó casi 10% en 3 jornadas; riesgo país volvió a niveles de precorrida cambiaria.](#) La bolsa porteña acumuló una suba de casi 10% en tres jornadas, mientras que el riesgo país cortó con una racha alcista. Esto sucede mientras el Gobierno avanza en las conversaciones con el Fondo Monetario Internacional (FMI) para renegociar metas vigentes y adelantar desembolsos del acuerdo por US\$44.000 millones. El S&P Merval mejoró un 1,11%, a 307.773,27 puntos y esta jornada alcanzó un máximo histórico intradiario de 310.950,54 unidades. De esta forma el líder accionario acumula una suba de 9,2% en las últimas tres sesiones. En esta jornada acciones energéticas y financieras lideraron la tendencia del mercado. Lo bonos argentinos en dólares cerraron con mayoría de subas. Las principales alzas fueron para el Global 2038 (+3,9%), y el Bonar 2041 (+2,5%). Las bajas estuvieron lideradas por el Global 2041 (-0,8%). El riesgo país bajó 2,6% al ubicarse en las 2.518 unidades, mínimos desde el 17 de abril. Mientras tanto, en el segmento en pesos, los dolar-linked cerraron sin variaciones y concentraron el volumen el T2V3, al tiempo que los Duales promediaron alzas del 0,3%. Finalmente, el segmento CER operó dispar: el tramo corto de Leceres subió 0,1%, el tramo medio de Bonceres cayó 0,2% mientras que el tramo largo ganó un 0,3%, informó Grupo SBS.



## **Mercado global**

[Wall Street teme el 'default' de EEUU y cae con claridad.](#) Wall Street vuelve a ponerse nervioso. Esta vez la atención de los inversores recae directamente en la reunión entre el presidente de EEUU, Joe Biden, con el presidente republicano del Congreso, Kevin McCarthy. El objetivo de esta congregación es tratar de desbloquear las negociaciones sobre el techo de la deuda norteamericana, que corre el riesgo de llevar al país a un 'default' técnico este mismo junio si no se amplía, tal y como defendió Janet Yellen, secretaria del Tesoro de los Estados Unidos. Así, el ánimo vendedor ha vuelto a sobrevolar Wall Street, cuyos principales índices registran pérdidas en esta sesión del martes, aunque de forma ligera. El S&P 500 retrocede un 0,46%, frente al 0,63% que cae el Nasdaq 100. El bono estadounidense con vencimiento a 10 años se mantiene plano en el 3,5% de rendimiento. El dólar vuelve a subir con fuerza por segunda jornada consecutiva en su cruce frente a la divisa eurooea y recupera el cambio en los 0,91 euros que no tocaba desde comienzos de enero.

[EEUU: el optimismo de las pequeñas empresas cae al nivel más bajo en 10 años.](#) La confianza de las pequeñas empresas estadounidenses cayó en abril al nivel más bajo en una década, lo que refleja las perspectivas más sombrías para la economía y las ventas que están haciendo que las empresas reduzcan los planes de inversión. El índice de optimismo de la Federación Nacional de Empresas Independientes (NFIB) descendió 1,1 puntos, hasta los 89 puntos, según ha informado el grupo este martes. Es la lectura más baja desde 2013. Un subindicador con la opinión de los propietarios sobre las futuras condiciones empresariales descendió a su nivel más bajo en cuatro meses, mientras que una medida de las expectativas de ventas fue la más débil desde agosto. Ello contribuyó a un retroceso de la inversión empresarial. Menos de una de cada cinco empresas declararon que tienen previsto realizar desembolsos de capital -como gastos en nuevos equipos y ampliación de instalaciones- en los próximos meses, la proporción más baja desde el inicio de la pandemia.

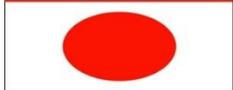
[Scope estudia la posibilidad de rebajar el rating AA de EEUU.](#) La revisión de las calificaciones crediticias refleja el creciente riesgo asociado al uso indebido del instrumento del techo de la deuda, en un contexto de aumento de la polarización política, división del Gobierno desde las elecciones al Congreso de noviembre de 2022 y mayores déficits federales en los próximos años. Las crisis recurrentes del techo de la deuda han

dado lugar a fases de dificultades de reembolso de la deuda por parte del Gobierno federal y a la dependencia de las medidas de última hora del Congreso para garantizar el reembolso íntegro y puntual de la deuda. "El escenario de referencia que manejamos para la actual crisis del límite de deuda es que el impago técnico se evite en el último momento. Aunque lo más probable es que se resuelva en última instancia, la repetición de episodios tan graves aumenta el riesgo a largo plazo. Un riesgo tan agudo durante las crisis de límite de deuda más graves podría ser incompatible a largo plazo con los riesgos característicos de un prestatario con calificación AA", señalan desde la firma.

### Efemérides

*Un 10 de mayo de 1940, en Reino Unido, Winston Churchill inicia su primer mandato. Churchill fue un político, militar, escritor y estadista británico que se desempeñó como primer ministro del Reino Unido de 1940 a 1945, durante la Segunda Guerra Mundial, y nuevamente de 1951 a 1955 por parte del Partido Conservador. Aunque más conocido por su liderazgo en tiempos de guerra como primer ministro, Churchill también sirvió como soldado tras haber estudiado en Sandhurst, fue un escritor e historiador ganador del Premio Nobel de Literatura, un pintor prolífico y uno de los políticos con más años de servicio en la historia británica. Salvo dos años, entre 1922 y 1924, fue Miembro del Parlamento (MP) de 1900 a 1964 y representó un total de cinco distritos electorales. Ampliamente considerado una de las figuras más importantes del siglo XX, Churchill sigue siendo popular en el Reino Unido y el mundo occidental, donde es visto como un líder victorioso en tiempos de guerra que jugó un papel importante en la defensa de la democracia liberal europea contra la expansión del fascismo.*

### Resumen de Mercados

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	4.119,17 S&P	-0,46%	3,52%	1	-	-
	4.323,09 Euro Stoxx	-0,59%	2,35%	3	EUR 1,10	0,02%
	3.357,67 Shangai Cmp	-1,10%	2,74%	-1	CNY 6,93	-0,01%
	5.550,89 IPSA	-1,03%	5,41%	0	CLP 789,65	0,00%
	29.242,82 Nikkei	1,01%	0,43%	0	JPY 135,20	0,10%

## Foto del día

"Hueco" - Benagil es una pequeña aldea situada en la costa sur de Portugal, en la región del Algarve. Es conocida principalmente por su impresionante playa y por la famosa cueva de Benagil. La cueva es una de las cuevas más famosas de Europa debido a su impresionante estructura. Se caracteriza por una enorme abertura en el techo que permite que la luz del sol entre y ilumine el interior de la cueva, creando una atmósfera mágica. Además, en el interior de la cueva hay una pequeña playa de arena dorada, lo que la convierte en un lugar ideal para nadar y explorar. La playa de Benagil es una pequeña bahía rodeada de acantilados y aguas cristalinas. Es un lugar muy popular para nadar, hacer snorkel o simplemente relajarse en la playa. Sin embargo, lo que hace que Benagil sea realmente especial es la cueva de Benagil, ubicada a pocos metros de la playa.



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.