

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.

**«Si quieres alcanzar la excelencia en cosas grandes, desarrolla el hábito en asuntos pequeños. La excelencia no es una excepción, es una actitud prevaleciente»**

**Colin Powell**

## Gráfico del día

En la antesala de la reunión de la Fed, Suecia muestra el camino y el Riksbank ejecuta una subida de tipos histórica de 100 puntos básicos

### ¿Hasta dónde se invertirá la curva de tipos de EEUU?

Diferencial entre el bono americano a 10 años y el bono a 2 años. En puntos básicos



Fuente: Bloomberg

elEconomista.es

El Riksbank ha dado la sorpresa. El banco central más antiguo del mundo, fundado en 1668, ha anunciado una subida de tipos de 100 puntos básicos, una decisión histórica que pretende poner coto a la inflación: "La inflación es demasiado alta. Está socavando el poder adquisitivo de los hogares y dificultando tanto a las empresas como a los hogares la planificación de sus finanzas. La política monetaria ahora debe endurecerse aún más para que la inflación vuelva a la meta. Por lo tanto, el directorio ejecutivo ha decidido aumentar la tasa oficial en 1 punto porcentual

hasta el 1,75%. La previsión para la tasa de política es que se seguirá elevando en los próximos seis meses. El comportamiento de la inflación en el futuro aún es difícil de evaluar y el Riksbank adaptará la política monetaria según sea necesario para garantizar que la inflación regrese al objetivo". "En parte, eso se debe a que al Riksbank solo le queda una reunión programada este año después de este mes, que es una menos que la mayoría de los bancos centrales. En ese sentido, tiene que hacer que cada uno cuente, especialmente dadas las expectativas de un ajuste más agresivo del BCE en el corto plazo", señalaban los analistas de ING. Tras este movimiento, la corona sueca recorta pérdidas en su cruce contra la moneda común quedándose en las 10,795 unidades por euro. Antes de la decisión del Riksbank había caído hasta las 10,77 unidades.

Fuente: [El Economista](#) (Link Nota Completa)



### **Mercado local**

[Economía acelera el fondeo en el mercado y traza su plan financiero para lo que resta del mandato.](#) Embarcado en su objetivo de cumplir las metas anuales del programa con el Fondo Monetario Internacional para intentar generar algún ancla que aplaque las expectativas de inflación de los grandes agentes económico el Gobierno se aboca a distintos frentes. En el plano financiero, tras superar lo más álgido de la corrida, traza un plan para sortear el mayor desafío por venir: el escollo que representa en el horizonte el calendario electoral de 2023. La apuesta, según indicaron fuentes oficiales, es a acelerar el fondeo en el mercado de deuda en pesos en el corto plazo y a extender paulatinamente los plazos de colocación para acercarse a 2024, ya durante el próximo mandato. Así, apunta a cumplir con los topes de financiamiento monetario del déficit. A caballo de una fuerte suba de tasas, que dejó los rendimientos efectivos anuales en terreno positivo (en torno al 107%), y del canje que despejó buena parte de los vencimientos del trimestre agosto-octubre, el Ministerio de Economía logró acelerar las colocaciones de nueva deuda en pesos.

[Acciones argentinas cayeron hasta 2,9% en Wall Street; riesgo país, en máximo de 2 semanas.](#) Acciones argentinas y bonos cayeron este martes 20 de septiembre, en medio de dudas económicas locales y globales y selectivas tomas de ganancias. Los principales índices norteamericanos también descendieron a la expectativa de que la Reserva Federal (Fed) suba las tasas a 75 puntos básicos mientras que, en la plaza local, el mercado se mantuvo pesimista tras nuevas restricciones al dólar. Los principales papeles argentinos que cotizan en Estados Unidos cayeron hasta 2,9% de la mano de Mercado Libre, seguido por Transportadora de Gas del Sur (-2,9%) y Cresud (-2,8%). "El cauteloso y volátil clima externo continúa actuando como un condicionante para los activos domésticos, a excepción de algunos momentos de mayor firmeza por parte de los ADRs, dado que afecta el apetito por riesgo global y ello lo pagan también los emergentes", indicaron analistas.

[Con la ayuda de las rentas de la propiedad, el Gobierno llegará a cumplir la meta fiscal con el FMI.](#) El ministro de Economía, Sergio Massa, cumplirá este año con la meta del déficit fiscal primario del 2,5% del Producto Bruto Interno (PBI), aunque para ello va a tener que ajustar 10% el gasto en el segundo semestre y tomar como ingresos corrientes una parte de las denominadas Rentas de la Propiedad, es decir, ganancias contables obtenidas a partir de la colocación de

Letras del Tesoro. De acuerdo con las proyecciones contenidas en el Presupuesto 2023 que el Gobierno presentó a la Cámara de Diputados el jueves de la semana pasada, el equipo económico prevé un déficit primario este año de \$2,3 billones, que equivale al 2,8% del PBI. Esa cifra es de unos \$500.000 millones superior a la prevista originalmente en el acuerdo (\$1,8 billones). La diferencia se debe, sobre todo, al efecto del incremento de la inflación muy por encima de lo estimado originalmente.



## **Mercado global**

[Caídas del 1% en los principales índices en la víspera de la reunión de la Fed.](#) Los principales índices de la bolsa estadounidense terminan la sesión del martes en 'rojo', a la espera de que la Reserva Federal celebre el miércoles su reunión de política monetaria. El mercado prevé que haya otra subida de tipos de entre el 0,75% y el 1%. En la jornada, el Dow Jones cae un 1,01% hasta los 30.706,23 puntos y el S&P 500 retrocede un 1,13% y se sitúa en las 3.855,93 unidades. Por otro lado, el Nasdaq Composite cae un 0,95% hasta los 11.425 enteros, mientras que el Nasdaq 100 pierde un 0,85% y desciende a los 11.851,54 puntos. En lo que va de año, el Dow Jones se deja un 15,50%; el S&P 500 pierde un 19,10% y el Nasdaq 100, un 27,38%. "Los funcionarios de la Fed están a punto de poner cifras al dolor que han estado advirtiendo cuando publiquen las nuevas proyecciones de la economía el miércoles. Podrían mostrar un aumento sustancial de los tipos y el desempleo por delante como el precio estimado para reducir la inflación. También se espera que los funcionarios aumenten los tipos en 75 puntos básicos, y algunos observadores del mercado dicen que también podría estar sobre la mesa una subida de 100 puntos básicos", informa Bloomberg.

[Datos mixtos de vivienda en EEUU que no alteran la tendencia pesimista.](#) La construcción de viviendas en EEUU sorprendió al alza en agosto, con un aumento del 12,2%, hasta un total de 1.575 millones, aunque las construcciones de julio y junio se revisaron a la baja. El aumento de las viviendas multifamiliares impulsó el incremento general de las viviendas iniciadas en agosto, pero las viviendas unifamiliares también aumentaron ligeramente. Sin embargo, los permisos de construcción, que son el indicador más prospectivo de la construcción de viviendas, disminuyeron un 10% -el ritmo más lento en más de dos años-. La caída de los permisos de construcción muestra cómo la construcción residencial está bajo presión a medida que los mayores costes de los préstamos y los precios elevados agravan los desafíos de asequibilidad y pesan sobre las ventas. "Esperamos que la construcción de viviendas se suavice con respecto al ritmo de agosto. Aunque sigue habiendo escasez de viviendas, se espera que los constructores más cautelosos reduzcan el ritmo de construcción en respuesta a la subida de los tipos de interés y a la ralentización de la economía", señala Nancy Vanden Houten, de Oxford Economics.

["Es poco probable que Powell se comprometa a otra subida de 75 pb en noviembre".](#) "Un endurecimiento excesivo de la Reserva Federal es ahora el mayor riesgo. Hay que tener en cuenta que las dos subidas anteriores de 0,75% aún no han tenido completamente efecto en los indicadores macroeconómicos. Además, la economía de EE. UU. está altamente endeudada en comparación con finales de la década de 1970, cuando el entonces presidente de la Fed, Paul Volcker, aumentó los tipos fuertemente. Así pues, el riesgo de efectos secundarios financieros

es considerable. El mercado de deuda de alta rentabilidad, oxígeno vital para la economía, ya carece de lubricante, al igual que el mercado de valores respaldado por hipotecas, que repercute en el mercado de la vivienda, que se deteriora rápidamente. Pero, a pesar de ello, la Fed probablemente minimice el impacto del ajuste cuantitativo en curso (95.000 mil millones/mes en septiembre)", señala en un comentario Thomas Costerg, economista de Pictet WM. "Un consuelo es que es probable que mantenga la estimación respecto al tipo de interés neutral -que ni estimula ni desacelera la economía- en 2,5%, sin que se vea impresionada por los datos de productividad y convencida de que la inflación no va a ser estructuralmente mayor que su objetivo del 2%, límite que puede pronosticar se alcance para 2025. Además, es poco probable que Powell se comprometa a un nuevo aumento de tipos del 0,75% para noviembre, eso si no deja abierta la posibilidad de que sea menor, dados los crecientes riesgos de recesión, sin que implique una parada en la senda ascendente", añade Costerg.

### Efemérides

*Un 21 de septiembre de 1866 nació Herbert George Wells, mejor conocido como H.G. Wells. Fue un escritor y novelista británico. Wells fue un autor prolífico que escribió en diversos géneros, como ciencia ficción, docenas de novelas, relatos cortos, obras de crítica social, sátiras, biografías y autobiografías. Es recordado por sus novelas de ciencia ficción y es frecuentemente citado como el «padre de la ciencia ficción» junto con Julio Verne y Hugo Gernsback. Sin embargo, durante su vida fue reconocido como un crítico social con visión de futuro, incluso profético, que dedicó sus talentos literarios al desarrollo de una visión progresista a escala global. En su faceta de futurista, escribió diversas obras utópicas y previó el advenimiento de aviones, tanques, viajes espaciales, armas nucleares, televisión por satélite y algo parecido a internet.<sup>4</sup> En la ciencia ficción imaginó viajes en el tiempo, invasiones alienígenas, invisibilidad e ingeniería biológica. Entre sus obras más destacadas están La máquina del tiempo (1895), La isla del doctor Moreau (1896), El hombre invisible (1897), La guerra de los mundos (1898) y La guerra en el aire (1907). Estuvo nominado en cuatro ocasiones al Premio Nobel de Literatura.*

## Foto del día

"Cascada" - Los acantilados de Moher se encuentran en el límite suroccidental de la región de El Burren, zona famosa también por sus castillos, cuevas y una rica historia celta, cerca del pueblo de Doolin, en el condado de Clare de la República de Irlanda. Los acantilados de Moher toman su nombre de las ruinas del fuerte "Mothar", que fue demolido durante las guerras napoleónicas para dar lugar a una torre de señales. La torre de O'Brien es una torre circular de piedra que se encuentra aproximadamente en la mitad de los acantilados. Fue construida por Sir Cornelius O'Brien en 1835 como mirador para los cientos de turistas que acudían al lugar incluso en aquel tiempo. Los acantilados se elevan 120 m sobre el océano Atlántico en el punto llamado Hag's Head y se extienden a lo largo de 8 kilómetros hasta alcanzar una altura de 214m.



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



[www.criteria-latam.com](http://www.criteria-latam.com)

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

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.