

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 mayoría de la gente pierde la oportunidad porque está vestida con un overol y parece trabajo»**

**Thomas Edison**

## Gráfico del día

Los tipos hipotecarios de EE. UU. siguen resquebrajando a los compradores

### Tipo de interés medio para hipotecas a 30 años en EEUU

Tipo fijo de préstamos a 30 años en el que se concede el 80% del valor del inmueble



Fuente: Asociación de Banqueros Hipotecarios (MBA), Bloomberg

elEconomista.es

Los datos que se siguen conociendo cuadran con la lectura de fondo de un enfriamiento en el mercado inmobiliario estadounidense. El último ha sido este miércoles el tipo hipotecario medio a 30 años que cada semana actualiza la Asociación de Banqueros Hipotecarios (MBA). La lectura ha sido del 6,52%, máximos desde 2008, después de registrar en agosto el hito de volver al 6%. Para hacerse una idea de lo que ha impactado en el mercado inmobiliario el endurecimiento de las condiciones financieras emprendido por la Fed, basta recordar que este tipo estaba a principios de año en el 3%. Normalmente, las primeras fichas del dominó en caer ante una situación como la actual (riesgo de recesión y subidas de tipos de interés intensas) se encuentran

en los mercados financieros. Las acciones y los bonos ya han sufrido el cambio de las condiciones financieras. Ahora parece que le toca el turno a la vivienda. "Los precios de las propiedades suelen ser el último indicador que retrocede en una recesión y, de hecho, los precios reales comenzaron a estabilizarse solo en junio y después de dispararse durante la pandemia (+25% entre febrero de 2020 y junio de 2022). La combinación del aumento de los tipos hipotecarios y los precios de las propiedades ha resultado en una caída reciente en la asequibilidad de la vivienda y en la reducción de los planes para comprar una nueva casa", advierten desde Allianz.

Fuente: [El Economista](#) (Link Referencia)



### **Mercado local**

[Economía logró un fondeo neto positivo de casi \\$195.000 millones.](#) El Ministerio de Economía logró captar otros \$195.000 millones de financiamiento neto en la segunda licitación de septiembre, con lo cual acumuló en el mes un fondeo extra de \$420.476 millones. El elemento más destacado para el mercado es que el 57% de la colocación de este miércoles se materializó mediante instrumentos que vencen después de las elecciones primarias del año próximo e incluso durante el próximo mandato presidencial. Con ello, el Tesoro comienza a estirar los plazos de vencimientos ya con bonos que tendrán que ser atendidos durante la próxima administración de gobierno, algo que para los agentes de los mercados resultaba un punto que generaba incertidumbre. Uno de los instrumentos ofrecidos, el Bono Dual a febrero de 2024 logró captar \$102.672 millones, y fue uno de los títulos más demandados. El otro instrumento largo, un Bono del Tesoro (Bote) a mayo de 2027 (destinado a bancos), logró captar \$36.896 millones.

[ADRs treparon hasta 8% y bonos en dólares subieron hasta 6,5%.](#) Bonos en dólares y el S&P Merval lograron frenar fuertes caídas de las últimas jornadas en sintonía con el rebote de Wall Street. En medio de un complejo panorama global por los temores de recesión, las bolsas logran revertir tendencia, al tiempo que las acciones de empresas argentinas que cotizan en Wall Street subieron hasta 8%. Los bonos soberanos en dólares subieron hasta 6,5% de la mano del Bonar 2035, el Bonar 2041 (4,7%) y el Global 2030 (4,4%). En ese contexto, el riesgo país medido por el JP Morgan cayó 26 unidades a 2.665 puntos básicos, luego de marcar un valor intradiario de 2.777, máximo en dos meses. En ese contexto, el S&P Merval, por su parte, subió 1,88%, a 138.023,36 puntos, después de perder un 1,93% en la víspera y acumular una baja del 9,37% en tres sesiones consecutivas. En lo que va del año, el panel líder acumula una mejora del 64%, frente a una inflación levemente inferior en el mismo período.

[Presupuesto 2023: proyectan un recorte del gasto del 1,2% del PBI.](#) El proyecto de Presupuesto de 2023 prevé una reducción del gasto público primario del 1,2% del PIB, una caída se sumaría a la del 1,2% del PIB prevista para el cierre fiscal del 2022, estimó este miércoles un informe del IARAF. "El gobierno nacional espera para el año 2023 una reducción real del 3,4% real interanual para el gasto primario. Dado que los intereses de la deuda se incrementarían un 15,8% real en el 2023 respecto al 2022, el gasto total terminaría cayendo un 2% real", indicaron Nadin Argañaraz y María José Nieto, autores del informe. De acuerdo con las estimaciones de los analistas, las transferencias corrientes serían las que presentan mayor caída real, del orden del

14%. A este rubro lo siguen "las transferencias de capital, el déficit operativo de las empresas públicas y el gasto en bienes y servicios, con caídas reales del 9,3%, 7,3% y 2,1%, respectivamente. Por su parte, la inversión real directa (21,7%) y las prestaciones de la seguridad social (3,4%) crecerían en términos reales", remarcaron.



## **Mercado global**

[Rebote cercano al 2% en los principales índices tras las caídas recientes.](#) Los principales índices de la bolsa estadounidense terminan la sesión del miércoles en positivo, rompiendo una racha de seis días consecutivos de descensos en el Dow Jones y el S&P 500. En la jornada de hoy, el Dow Jones sube un 1,88% hasta los 29.683,74 puntos y el S&P 500 avanza un 1,97% y se sitúa en las 3.719,04 unidades. Por otro lado, el Nasdaq Composite sube un 2,05% hasta los 11.051,64 enteros; mientras que el Nasdaq 100 repunta otro 1,97% y alcanza los 11.493,83 puntos. En lo que va de año, el Nasdaq 100 pierde un 29,57%; el S&P 500 se deja un 21,88% y el Dow Jones cae un 18,31%. "Las acciones estadounidenses y los bonos del Tesoro subieron el miércoles después de que la decisión del Banco de Inglaterra de intervenir en el mercado impulsara los bonos británicos y calmara tímidamente los mercados", informa Bloomberg. La rentabilidad del bono del Tesoro de EEUU a 10 años bajó hacia el 3,72% tras de haber superado el 4% con anterioridad. "Los funcionarios de la Reserva Federal siguieron advirtiendo de que aún se avecinan más subidas de tipos, y el presidente de la Reserva Federal de Atlanta, Raphael Bostic, y el de la Reserva Federal de Chicago, Charles Evans, reforzaron la postura agresiva que sus colegas han venido manteniendo durante toda la semana", añade Bloomberg.

[Diez bancos de EEUU, multados con 1.150 millones por la SEC.](#) La Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (SEC, por sus siglas en inglés) ha multado a una decena de firmas de inversión de Estados Unidos con una sanción conjunta de 1.100 millones de dólares (1.150 millones de euros) por no guardar registros de sus comunicaciones internas, según ha informado en un comunicado. "En última instancia, las finanzas dependen de la confianza. Al fallar a la hora de cumplir sus obligaciones de registros, los participantes del mercado que multamos han fallado en mantener esa confianza", ha indicado el presidente de la SEC, Gary Gensler. La SEC ha sancionado con 125 millones de dólares (130,8 millones de euros) a Barclays, Bank of America, Citigroup, Credit Suisse, Deutsche Bank, Goldman Sachs, Morgan Stanley y UBS. Asimismo, ha decidido multar con 50 millones (52,3 millones de euros) a Jefferies y Nomura, mientras que la firma Cantor Fitzgerald & Co. abonará una multa de 10 millones (10,5 millones de euros), informa Europa Press.

[El bono de EEUU está en el mismo nivel que en 2007, previo a la crisis de Lehman Brothers.](#) "Un poco de contexto aquí. La última vez que vimos el 4% en el bono americano a 10 años fue en 2007. Por aquel entonces, los tipos estaban bajando desde el 5%. No lo sabíamos entonces, pero estábamos en vísperas de la Gran Crisis Financiera. El momento de Lehman no fue hasta septiembre de 2008, y a finales de 2008 el rendimiento se había desplomado desde el 4% hasta el 2%, una de las caídas más dramáticas de los tipos de mercado que se recuerdan. Esto es más bien un inciso; no prevemos necesariamente que se repita, aunque sí prevemos una gran caída de los tipos de mercado una vez que hayan alcanzado su máximo. La pregunta es: ¿a qué nivel llegará?", escriben en un comentario los analistas de ING utilizando como metáfora la saga

de películas de viajes en el tiempo de Steven Spielberg, tan popular en los años 80. "Tampoco estamos todavía en un punto de inflexión, estamos en el lado anterior, en el lado en el que los tipos de mercado siguen una trayectoria ascendente. Hasta el momento, la economía estadounidense sigue negándose a acostarse, a pesar de los enormes vientos en contra internos y externos que se le lanzan. Esto es bueno, en cierto modo. Pero en otro no lo es, ya que puede significar que es necesario que algo se rompa antes de que la Fed consiga que la economía se ralentice realmente", añaden los estrategas.

### Efemérides

*Un 29 de septiembre de 1547 nació Miguel de Cervantes Saavedra, un novelista, poeta, dramaturgo y soldado español. Es ampliamente considerado una de las máximas figuras de la literatura española. Fue el autor de El ingenioso hidalgo don Quijote de la Mancha, novela conocida habitualmente como El Quijote, que lo llevó a ser mundialmente conocido y a la cual muchos críticos han descrito como la primera novela moderna, así como una de las mejores obras de la literatura universal, cuya cantidad de ediciones y traducciones solo es superada por la Biblia. A Cervantes se le ha dado el apelativo de «Príncipe de los Ingenios». Cervantes es sumamente original. Parodiando un género que empezaba a perder fuerza, como el de los libros de caballerías, creó otro género sumamente vivaz, la novela polifónica, donde se superponen las cosmovisiones y los puntos de vista hasta confundirse en complejidad con la misma realidad, recurriendo incluso a juegos metaficcionales.*

### Foto del día

"Geométrico" - El parque Güell es un parque público con jardines y elementos arquitectónicos situado en la parte superior de la ciudad de Barcelona, en las estribaciones de la sierra de Collserola. El parque se halla en la ladera sur del monte Carmelo y colindante a la ladera norte donde se encuentra el parque del Carmelo. Ideado como urbanización, el parque fue diseñado por el arquitecto Antoni Gaudí, máximo exponente del modernismo catalán, por encargo del empresario Eusebi Güell. Construido entre 1900 y 1914, fue inaugurado como parque público en 1926. El parque Güell es un reflejo de la plenitud artística de Gaudí: pertenece a su etapa naturalista, período en que el arquitecto perfeccionó su estilo personal, a través de la inspiración en las formas orgánicas de la naturaleza, para lo que puso en práctica toda una serie de nuevas soluciones estructurales originadas en sus profundos análisis de la geometría reglada.



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)

---

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.