

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 hiciere 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 vida comienza al final de tu zona de confort»

Neale Donald Walsch

## Gráfico del Día

La deuda de los hogares en Estados Unidos alcanzó un nuevo récord



La deuda de los hogares estadounidenses alcanzó un nuevo máximo el pasado trimestre, y las señales de tensión financiera en los grupos de menores ingresos están aumentando. Según el Banco de la Reserva Federal de Nueva York, el aumento de la deuda hipotecaria, de los préstamos para automóviles, de las tarjetas de crédito y de los préstamos estudiantiles llevó el pasado trimestre a la deuda total de los consumidores a un nuevo récord de US\$17,9 billones. Los ingresos de los hogares aumentaron más que la deuda, pero los consumidores más jóvenes y los que perciben menos ingresos se enfrentaron a mayores tensiones, dijeron los investigadores de la Reserva Federal. Por décimo trimestre consecutivo, un mayor número de propietarios de viviendas se endeudó usando sus casas de garantía, ya que las líneas de crédito con garantía hipotecaria aumentaron hasta US\$387.000 millones. Los saldos de las tarjetas de crédito aumentaron en US\$24.000 millones, hasta US\$1,17 billones, con la cifra récord de 600 millones de cuentas abiertas. Los créditos para automóviles aumentaron en US\$18.000 millones a US\$1,64 billones. Además, los préstamos a estudiantes aumentaron en US\$21.000 millones a un récord de US\$1,61 billones. Las hipotecas, que constituyen la mayor parte de la deuda de los hogares, aumentaron hasta la cifra récord de US\$12,6 billones. Representan el 70% de los saldos totales de los hogares. “Aunque la deuda de los hogares sigue aumentando en términos nominales, el crecimiento de los ingresos ha superado al de la deuda”, declaró en un comunicado Donghoon Lee, asesor de investigación económica de la Reserva Federal de Nueva York. “Aun así, las elevadas tasas de morosidad revelan estrés para muchos hogares, incluso en medio de cierta moderación en las tendencias de morosidad este trimestre”. Las tasas de morosidad también subieron con respecto al trimestre anterior. Alrededor de 126.000 consumidores tenían una anotación de quiebra añadida a sus informes de crédito en el tercer trimestre. En conjunto, el 3,5% de la deuda pendiente se encontraba en alguna fase de morosidad, frente al 3,2% del segundo trimestre.

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



## **Mercado local**

[Los ADRs argentinos treparon hasta 8,8% en Wall Street y el riesgo país se mantuvo por debajo de los 770 puntos.](#) Los mercados argentinos cotizaron al alza este lunes 18 de noviembre en la plaza extranjera, mientras que en la bolsa local se mantuvo sin operaciones por el feriado nacional. El viernes los mercados cerraron con fuertes subas luego de conocerse encuentro que mantuvieron el presidente Javier Milei y el mandatario electo estadounidense Donald Trump. Los ADRs cerraron con alzas de hasta 8,8% por parte del Banco BBVA, seguido de cerca por Edenor (+8%), YPF (+7,8%), y Transportadora de Gas del Sur (+6,4%). Por su parte, los bonos cerraron la semana previa con ganancias de hasta 9% en la bolsa de Nueva York. Pese a esto en la plaza extranjera registraron bajas en promedio del 05%. En ese contexto, sin embargo, el riesgo país medido por el banco J.P. Morgan se ubicó en 769 puntos básicos, mínimos desde julio del 2019. El viernes se conoció el superávit financiero de octubre fue de \$523.398 millones y ya acumula un 0,5% del Producto Bruto Interno (PBI) en el año, anunció este viernes el ministro de Economía Luis Caputo en su cuenta oficial de X. El titular de la cartera económica ya había adelantado que el superávit era "importante" y, este viernes, confirmó que el superávit primario (antes del pago de intereses) fue de \$746.921 millones. Mientras que, los intereses netos de deuda alcanzaron los \$223.523 millones.

[Milei busca apoyo financiero en el G20 y se suma a alianza global.](#) El presidente Javier Milei participó en una reunión bilateral con Ajay Banga, titular del Banco Mundial, en la cumbre del G20 en Río de Janeiro. Acompañado por la secretaria General de la Presidencia, Karina Milei, y altos funcionarios, el mandatario argentino presentó los avances económicos del país y discutió la posible liberación de US\$2.000 millones en préstamos, divididos en cuatro proyectos. Dos de ellos, relacionados con subsidios al transporte y tarifas eléctricas (US\$500 millones cada uno), podrían ser aprobados en breve, aportando US\$1.000 millones al país. A pesar de una postura inicial opuesta, Argentina finalmente se unió a la Alianza Global contra el Hambre y la Pobreza, propuesta por el anfitrión Lula da Silva, que cuenta con 82 países y diversas organizaciones internacionales y filantrópicas. El martes, Milei tendrá reuniones bilaterales clave con líderes

como Xi Jinping y Kristalina Georgieva, antes de regresar a Buenos Aires. Estas acciones reflejan un esfuerzo por consolidar apoyo financiero y fortalecer la posición de Argentina en el escenario internacional.

[Real estate y construcción: proyecciones optimistas hacia 2025.](#) El sector inmobiliario y la construcción en Argentina apuntan a un repunte para 2025, impulsado por nuevas medidas y un contexto económico más favorable. La reciente implementación de hipotecas divisibles para proyectos inmobiliarios busca reactivar el mercado, generando expectativas positivas entre desarrolladores y empresas de materiales de construcción. Durante un evento organizado por el Banco Hipotecario, se resaltó la mejora en la economía y en los salarios, junto a una baja en la inflación. Especialistas afirmaron que estas condiciones pueden favorecer el crecimiento del sector, destacando la importancia de los créditos hipotecarios, que en Argentina representan solo el 0,2% del PBI, una cifra significativamente baja comparada con otros países de la región. Desarrolladores destacaron la oportunidad que presentan estas hipotecas para diversificar la oferta de propiedades, alejándose del tradicional mercado de inversores y enfocándose en productos más demandados por usuarios finales. Se prevé que, con el impulso de estas políticas, los precios de las propiedades continúen en alza y que la competitividad en el desarrollo se mantenga como un objetivo clave. El debate también giró en torno a la carga fiscal, considerada un obstáculo para la competitividad. Expertos señalaron que una reducción de impuestos, que en algunos casos representan hasta un 45% del costo total, podría ser fundamental para dinamizar el mercado y fomentar una industria más sólida y eficiente en el futuro.



## **Mercado global**

[La resiliencia de la economía de EE.UU. y sus desafíos futuros.](#) La economía estadounidense ha mostrado una notable resistencia en un contexto global incierto, esquivando por ahora la temida recesión. Pese a la subida histórica de tipos de interés desde 2020, el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) sigue superando las expectativas. Expertos indican que la fortaleza del consumo, impulsada por hipotecas de tipo fijo y una financiación empresarial accesible, ha mitigado los efectos de las políticas monetarias más restrictivas. Analistas sostienen que la recuperación tras la pandemia introdujo un ciclo económico atípico, desafiando modelos tradicionales. Algunos datos revelan un crecimiento significativo del PIB nominal, pero a costa de un alza en la deuda total. Esto plantea dudas sobre la sostenibilidad de un modelo basado en deuda, aunque se reconoce que es parte integral del sistema monetario moderno. La política fiscal expansiva, respaldada por iniciativas de inversión y gasto en defensa, ha actuado como un motor económico. Sin embargo, voces críticas advierten sobre la dependencia de un gasto público elevado y los riesgos asociados a una “disentería fiscal”. Si bien las perspectivas a corto plazo parecen positivas, la economía enfrenta desafíos estructurales que podrían limitar su expansión futura, destacando la importancia de gestionar eficientemente el crecimiento impulsado por deuda para evitar desequilibrios económicos significativos.

[Wall Street cierra mixto con la tecnología tirando del carro.](#) Las bolsas de Wall Street vivieron una sesión de rebote para empezar con buen pie esta semana, tras el cierre negativo del viernes, tanto por la debilidad del saldo diario como del cómputo semanal. A pesar de que el rally tras la victoria de Trump encontró su final la semana pasada, los inversores están muy atentos a las nuevas noticias acerca del gabinete ejecutivo del nuevo presidente de EE.UU. Ante este interés del mercado, Tesla se ha revalorizado un 5,62%, después de que Bloomberg News publicara un informe sobre que Trump relajará las normas para los vehículos de conducción autónoma, y será una de las principales prioridades del mandatario. Esto amplía el alza acumulada de la empresa de Elon Musk desde que se conocieron los resultados de las elecciones, que ya es del 34,7%. En esta sesión ha brillado Super Micro al alzarse un 15,93%, aunque llegó a registrar subidas de hasta un 21% ante las expectativas de que el Nasdaq 100 finalmente no lo expulse del índice por sus problemas contables. De esta manera, el índice tecnológico se convierte en el más alcista de la sesión, al sumar un 0,71%, cerrando en los 20.539 puntos. Mientras, el S&P 500 sube un 0,39% en la sesión, hasta

los 5.893 puntos, pero los descensos de Amentum (-9,66%), Palantir Technologies (-6,87%) y Uber (-5,34%) limitan la subida del índice. Aun así, el índice de 500 empresas cierra en el entorno de los 5.880 puntos, a menos de un 2% de sus máximos históricos, marcados en plena euforia electoral. Por su parte, el industrial Dow Jones termina con un ligero descenso, del 0,13, en los 43.389 enteros.

[El consumo sigue fuerte en EEUU: las ventas minoristas superan las estimaciones.](#) El fuerte consumo de EEUU ha sido uno de los grandes pilares sobre los que se ha sostenido la resistencia económica del país y sus empresas. Es por ello que los datos de ventas minoristas han cobrado especial importancia ante la búsqueda constante de signos de debilidad en este frente. En ese sentido, los últimos datos de la oficina del Censo han mostrado que esta resiliencia sigue vigente, con unas ventas generales del 0,4% frente al 0,3% que esperaban los mercados. En términos numéricos estamos hablando de cerca de 718.900 millones de dólares frente a los 714.400 millones del mes anterior. Ahora las previsiones de la oficina apuntan a un consumo que se mantendrá fuerte el último trimestre. Este último será clave pues la temporada navideña es el momento más determinante de todo el ejercicio para el consumo.

### Efemérides

Un 19 de noviembre de 1909, nació en Viena Peter Drucker, un destacado consultor, profesor de negocios y tratadista austriaco. Drucker es reconocido como el mayor filósofo de la administración moderna y un pionero en la teoría del management. A lo largo de su carrera, publicó más de 35 libros que transformaron la forma en que las empresas y organizaciones comprenden y aplican la gestión. Su enfoque se centró en la importancia de las personas como el recurso más valioso de una empresa, introduciendo conceptos como “gestión por objetivos” y “descentralización”. Sus trabajos abordan temas de gran relevancia, desde la gestión empresarial hasta los sistemas de información y la sociedad del conocimiento, campo en el que colaboró con el economista Fritz Machlup. Drucker también fue profesor en la Claremont Graduate University, donde su legado aún vive a través de la Drucker School of Management, que lleva su nombre. Considerado el padre del management, sus enseñanzas continúan siendo materia de estudio y referencia en las principales escuelas de negocios del mundo, influyendo en generaciones de líderes y profesionales en la toma de decisiones estratégicas y en la gestión efectiva.

## Foto del día

"Colina" - El Castillo de Edimburgo, ubicado en la cima de la colina Castle Rock, es uno de los monumentos más icónicos de Escocia. Su historia se remonta al siglo XII, sirviendo como residencia real y fortaleza militar. Este imponente castillo ha sido escenario de batallas y conflictos, incluyendo las Guerras de Independencia escocesas. En su interior se encuentran importantes reliquias, como la Piedra del Destino, usada en coronaciones, y las Joyas de la Corona escocesa. También alberga el famoso Cañón de la Una en Punto, que se dispara diariamente. La arquitectura del castillo combina elementos medievales y renacentistas, reflejando siglos de historia. Hoy, es una atracción turística de gran relevancia, ofreciendo vistas panorámicas de Edimburgo y eventos como el icónico Military Tattoo, que celebra la tradición escocesa con música y desfiles.



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**

**CRITERIA®**Soluciones personalizadas  
para inversiones inteligentes.[\\_ www.criterialatam.com](http://www.criterialatam.com)[\\_ !\[\]\(5a132f13505a6571904d622757b7a8f0\_img.jpg\) /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 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.