

RESUMEN EJECUTIVO

- El índice S&P 500 cerró con pérdidas, después de una serie de informes corporativos decepcionantes. Hasta el momento, casi el 70% de las empresas del índice han informado ganancias del 4ºT22.
- Ha sido una semana de fuertes ajustes en los precios de los bonos en dólares: de los títulos emitidos bajo ley local, el AL29 bajó 6,0%, el AL30 -3,7%, el AL35 -4,6%, el AE38 -3,5%, y el AL41 -3,8%.
- En relación a la recompra de bonos anunciada e implementada por el Gobierno a inicios de enero, hasta ahora el Ministerio de Economía gastó el 37,4% de los USD 1000 M de las reservas internacionales para la operación de recompra de dólares anunciada por el ministro Sergio Massa. El Ministerio de Economía dio a conocer esta semana que recomprarían bonos soberanos por el 20% (USD 200 M) adicionales del programa anunciado.
- El secretario de Finanzas Eduardo Setti informó que la suba de tasas de la Fed generó una situación de caída general en los mercados emergentes, dando la oportunidad para seguir consolidando el proceso de recompra.
- Los bonos en pesos ajustables por CER tuvieron subas en la semana. El rally de los bonos de mayor duration no se detiene.
- El índice S&P Merval ganó en las últimas cinco ruedas +4,4% y cerró en los 249.897,50 puntos, después de registrar un máximo de 253.035 unidades y un mínimo de 235.721 puntos.

Panorama Internacional

El índice S&P 500 cerró con pérdidas, después de una serie de informes corporativos decepcionantes. Hasta el momento, casi el 70% de las empresas del índice han informado ganancias del 4ºT22. De esas empresas, el 69,5% ha superado las expectativas. Esa tasa de éxito está por debajo del promedio de tres años del 79%, siendo un resultado mediocre hasta ahora. Por otra parte, varios oradores de la Reserva Federal reiteraron que aún no ha terminado el ciclo de aumentos en las tasas de interés. El S&P 500 sufrió así su primera caída en tres semanas, siendo la mayor pérdida desde diciembre.

INDICE NASDAQ 100 (NDX): 12 meses, en puntos



Fuente: TradingView

Las empresas que reportarán sus resultados en la semana son: Coca-Cola (KO), Zoetis (ZTS), Airbnb (ABNB), Marriott Int (MAR), Cisco (CSCO), Analog Devices (ADI), Equinix (EQIX), Synopsys (SNPS), Kraft Heinz (KHC), AIG (AIG), Applied Materials (AMAT), Digital (DLR), Deere & Co (DE).

En EE.UU., aumentaron las exportaciones, las importaciones, el déficit de la balanza comercial para diciembre y la confianza del consumidor de la Universidad de Michigan para febrero.

Esta semana se publicarán el IPC, el IPP, los índices manufactureros Empire State, de la Fed de Filadelfia y de producción industrial, las ventas minoristas, los permisos e inicios de construcción de viviendas para enero.

En Europa, se publicaron las ventas minoristas en la Eurozona, la producción industrial y el IPC de Alemania para enero, junto con el PIB para el 4ºT22, la producción manufacturera y la balanza comercial del Reino Unido para diciembre.

Esta semana se publicarán la tasa de desempleo para diciembre, el IPC y las ventas minoristas del Reino Unido para enero, junto con el PIB para el 4ºT22, la producción industrial y la balanza comercial de la Eurozona para diciembre.

En Asia, se publicaron el indicador económico adelantado de Japón para diciembre y el IPC de China para enero.

Esta semana se publicarán el PIB para el 4ºT22, la producción industrial para diciembre, las exportaciones, las importaciones y la balanza comercial de Japón para enero.

El petróleo WTI registró fuertes ganancias, ya que Rusia reducirá la producción en 500.000 barriles por día en marzo, luego de las prohibiciones occidentales aplicadas sobre su crudo en los últimos meses. Además, las interrupciones del suministro en Turquía y el optimismo sobre la recuperación de la demanda en China continúan impulsando la confianza.

El oro terminó con leves subas, mientras el enfoque del mercado cambia hacia los datos de inflación de EE.UU. de esta semana que probablemente brinden claridad sobre la trayectoria de la política monetaria de la Reserva Federal.

La soja marcó un sesgo bajista, ya que los mercados sopesan el impacto de las condiciones climáticas secas en Argentina, pero también se registró una acumulación mayor a la esperada en los inventarios estadounidenses.

El dólar (índice DXY) subió, ya que los inversores aguardan la publicación de los datos de inflación de EE.UU. durante esta semana y evalúan los comentarios agresivos de varios funcionarios de la Reserva Federal.

El yen no mostró cambios significativos, ya que el gobierno planea presentar al nuevo candidato a gobernador del Banco de Japón y a dos candidatos a vicegobernador ante el parlamento el próximo 14 de febrero.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. mostraron fuertes aumentos, ya que los inversores aguardan los datos económicos de esta semana y ponderan los comentarios agresivos de los funcionarios de la Reserva Federal sobre las perspectivas de inflación y política monetaria.

INDICES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
MERVAL (Argentina)	239.369,95	-5,87	18,45
IBOVESPA (Brasil)	108.523,47	-3,38	-1,10
MEXBOL (México)	54.049,05	-1,33	11,52
IPSA (Chile)	5.314,29	-0,69	0,99
COLPAC (Colombia)	1.263,25	-1,76	-1,77
DOW JONES (USA)	33.926,01	-0,15	2,35
Nasdaq 100 (USA)	12.573,36	3,34	14,93
S&P500 (USA)	4.136,48	1,62	7,73
IBEX (España) *	9.225,60	1,83	12,11

* Apertura

DIVISAS	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Peso Argentino (USDARS)	188,0000	1,29	6,37
Euro (EURUSD)	1,0793	-0,68	0,85
Real (USDBRL)	5,1522	0,85	-2,53
Yen (USDJPY)	131,1700	1,02	0,05
Libra Esterlina (GBPUSD)	1,2051	-2,79	-0,38

COMMODITIES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Oro (USD/onza)	1.862,90	-3,41	2,37
Plata (USD/onza)	22,33	-5,07	-6,40
Petróleo (USD/bbl)	73,39	-7,89	-8,56
Trigo (USD/bush)	756,75	0,90	-4,45
Maíz (USD/bush)	677,50	-0,81	-0,15
Soja (USD/bush)	1.532,00	1,49	0,84

Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. bps WTD	Var. bps YTD
BCE (%)	2,50	50,00	50,00
FED (%)	4,75	25,00	25,00
Selic (Brasil) %	13,75	0,00	0,00
Treasury 2 años (Rend.%)	4,30	9,40	-10,20
Treasury 5 años (Rend.%)	3,67	4,50	-29,80
Treasury 10 años (Rend.%)	3,53	1,40	-29,90
Treasury 30 años (Rend.%)	3,63	-0,70	-31,10

DOW JONES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
American Express	178,86	3,80	21,06
Boeing	206,01	-2,44	8,15
Caterpillar	247,76	-6,34	3,42
Cisco Systems	48,63	0,25	2,08
Chevron	169,45	-5,57	-5,59
Walt Disney	110,71	1,07	27,43
Dow	60,00	1,75	19,07
Goldman Sachs	369,95	4,59	7,74
Home Depot	331,50	4,68	4,95
IBM	136,94	1,90	-2,80
Intel Corp	30,32	7,67	14,72
Johnson & Johnson	164,61	-2,15	-6,82
JPMorgan Chase & Co	141,09	0,55	5,21
Coca-Cola	59,83	-1,09	-5,94
Mcdonald's	264,23	-3,02	0,27
3M	117,49	1,94	-2,03
Merck & Co	102,94	-2,32	-7,22
Microsoft	258,35	4,11	7,73
Nike	127,61	0,06	9,06
Pfizer	44,06	0,62	-14,01
Procter & Gamble	142,61	1,45	-5,91
Travelers Companies	182,76	-3,18	-2,52
UnitedHealth Group	472,02	-2,89	-10,97
Visa	230,13	-0,57	10,77
Verizon Communications	41,51	2,14	5,36
Walgreens Boots Alliance	37,09	-0,22	-0,72
Walmart	141,71	-1,11	-0,06
Exxon Mobil	111,92	-3,19	1,47

NASDAQ	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Apple	154,50	5,87	18,91
Intel	30,32	7,67	14,72
Adobe	379,33	2,33	12,72
Paccar	110,18	-0,41	11,33
Intuitive Surgical	254,68	3,00	-4,02
Alphabet	104,78	5,44	18,76
Autodesk Inc	223,66	6,06	19,69
eBay	50,66	3,39	22,16
Netflix	365,90	1,42	24,08
Fox	32,30	2,15	13,53
Mercadolibre	1187,25	-2,79	40,30
Tesla	189,98	6,79	54,23

ARGENTINA: Renta Fija

Ha sido una semana de fuertes ajustes en los precios de los bonos en dólares: de los títulos emitidos bajo ley local, el AL29 bajó 6,0%, el AL30 -3,7%, el AL35 -4,6%, el AE38 -3,5%, y el AL41 -3,8%. De los emitidos bajo ley extranjera, el GD29 perdió 6,9%, el GD30 -2,9%, el GD35 -3,2%, el GD38 subió 1,1%, el GD41 cayó 3,7% y el GD46 ganó 4,9%.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó fuertemente en la semana y se ubicó en los 1951 puntos básicos. En el mes se elevó 7,4% y en el año cay 11,8%.

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 10/02/2023	Variación %		
					WTD	MTD	YTD
Bonar 2029	AL29	09/07/2029	1.000	29.70	-6.0	-8.9	8.0
Bonar 2030	AL30	09/07/2030	0.500	29.19	-3.7	-8.6	21.0
Bonar 2035	AL35	09/07/2035	1.500	29.00	-4.6	-7.8	8.4
Bonar 2038	AE38	09/01/2038	3.875	32.80	-3.5	-4.7	-5.7
Bonar 2041	AL41	09/07/2041	3.500	29.10	-3.8	-6.7	-7.0
Global 2029	GD29	09/07/2029	1.000	32.50	-6.9	-9.0	19.7
Global 2030	GD30	09/07/2030	0.500	34.33	-2.9	-8.2	20.7
Global 2035	GD35	09/07/2035	1.500	30.50	-3.2	-5.0	11.3
Global 2038	GD38	09/01/2038	3.875	37.30	-1.1	-3.4	4.3
Global 2041	GD41	09/07/2041	3.500	33.50	-3.7	-5.9	8.1
Global 2046	GD46	09/07/2046	1.500	31.60	-4.9	-5.7	10.1

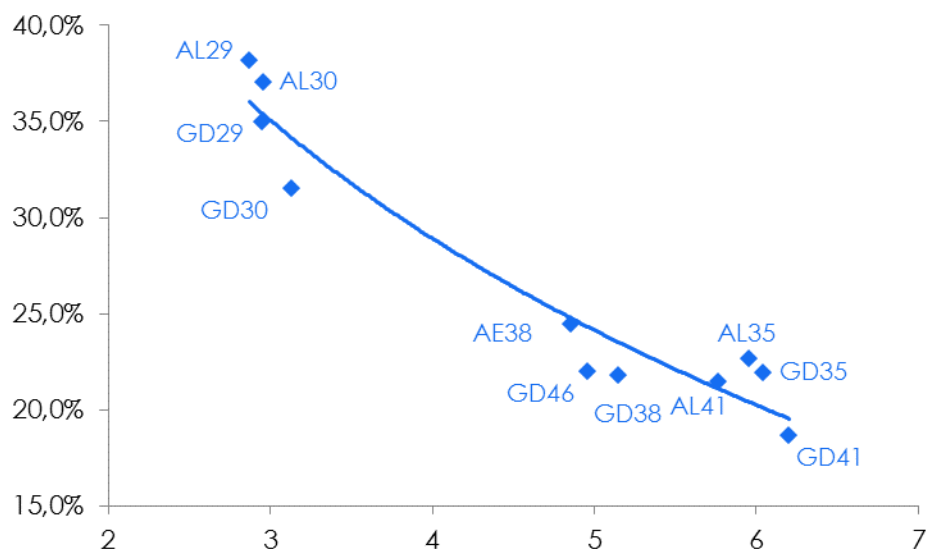
En relación a la recompra de bonos anunciada e implementada por el Gobierno a inicios de enero, hasta ahora el Ministerio de Economía gastó el 37,4% de los USD 1000 M de las reservas internacionales para la operación de recompra de dólares anunciada por el ministro Sergio Massa. El Ministerio de Economía dio a conocer esta semana que recomprarían bonos soberanos por el 20% (USD 200 M) adicionales del programa anunciado.

El secretario de Finanzas Eduardo Setti informó que la suba de tasas de la Fed genero una situación de caída general en los mercados emergentes, dando la oportunidad para seguir consolidando el proceso de recompra.

Fitch se expidió: la recompra de bonos no se trata de un default encubierto (como había dicho Moody's días atrás), aunque advirtió sobre la sequía y la situación política. Además destacó la acumulación de reservas internacionales en el BCRA durante el año pasado. El FMI dijo que preferiría que el Gobierno, que anunció una recompra de bonos por USD 1.000 M, no afecte las metas de su programa con Argentina.

El Gobierno abonó al FMI el lunes USD 685 M y otros USD 691 M el miércoles. Los fondos pagados salieron de las reservas internacionales, hasta que en marzo ingrese un nuevo desembolso del organismo por más de USD 5.000 M, después que el board apruebe la revisión de las cuentas públicas.

BONOS EN DÓLARES: Curva de rendimientos



Fuente: Refinitiv

A finales de diciembre, el Directorio Ejecutivo del Fondo Monetario Internacional (FMI) había aprobado la revisión del tercer trimestre del acuerdo con Argentina y desembolsó USD 6.000 M. El Fondo Monetario Internacional realizó esta semana en Argentina una nueva revisión técnica a las cuentas del gobierno nacional, tras haber comenzado la evaluación en un formato virtual, se trasladó a posteriori a la Ciudad de Buenos Aires.

Luego habrá una visita de funcionarios argentinos a EE.UU. para finalizar las conversiones respecto al cuarto trimestre 2022 y negociar un nuevo desembolso por más de USD 5.000 M.

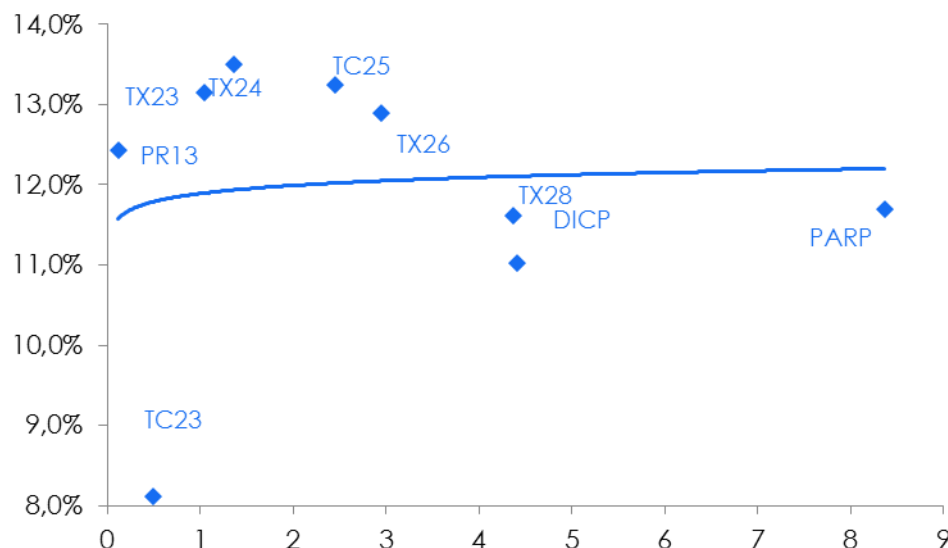
El FMI consideró que la inflación estaba moderándose, pero con el último dato de diciembre acelerando mes a mes y la expectativa de enero en torno a 6,5% en base a distintos índices públicos y privados ya difundido (más de 7% en CABA), será difícil que siga pensando lo mismo. Tanto el FMI como Argentina proyectan una inflación del 60% en 2023, lo que representaría una desaceleración contundente frente a una suba de precios de 94,8% en 2022, pero muy desalineada con la expectativa del REM de enero que mostró una inflación proyectada de 97,6% para 2023, 0,9 puntos porcentuales por debajo de la encuesta del mes anterior (y 79,6% YoY para 2024, 4,6 p.p. mayor que el REM previo). Pero el FMI mencionó que la balanza comercial se encuentra mejorando y la cobertura de las reservas estaba consolidándose.

En 2022, el Gobierno argentino llevó a cabo algunas maniobras para continuar asistiendo al Tesoro sin incumplir la meta de financiamiento monetario del déficit, de 0,8% del PBI. La meta de emisión monetaria de Argentina con el FMI es uno de los ejes más importantes del programa. Para este 2023 electoral, lo pautado con el FMI estipula un tope de financiamiento monetario de 0,6% del PBI. Se trata de un aumento nominal del 35% respecto de 2022, lo que implica una reducción en términos reales, dado que el acuerdo plantea una inflación de 60% para el año.

El déficit fiscal deberá recortar desde los 2,5% puntos de 2022 a 1,9% y la acumulación de reservas del Banco Central para este 2023 deberán elevarse a USD 9.800 M (las Reservas Internacionales Netas deberán crecer hasta USD 5.500 M al cierre del primer trimestre, que hoy son de apenas de unos USD 3.500 M).

Los bonos en pesos ajustables por CER tuvieron subas en la semana. El rally de los bonos de mayor duration no se detiene.

BONOS EN PESOS AJUSTABLES POR CER: Curva de rendimientos



Fuente: Refinitiv

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 10/02/2023	WTB	Variación % MTD	YTD
BONOS LIGADOS AL CER							
Boncer 2023	TC23	06/03/2023	4.000	902.00	2.7	3.8	7.6
Boncer 2023	TX23	25/03/2023	1.400	381.50	1.5	2.2	7.6
PR13	PR13	15/03/2024	2.000	816.50	1.2	2.1	1.8
Boncer 2024	TX24	25/03/2024	1.500	340.00	0.8	0.3	5.9
Boncer 2025	TC25	27/04/2025	4.000	705.20	-1.4	1.5	2.9
Boncer 2026	TX26	09/11/2026	2.000	261.50	1.4	1.9	8.5
Boncer 2028	TX28	09/11/2028	2.250	250.10	1.3	2.3	6.9
Discount en ARS Canje 2005	DICP	31/12/2033	5.830	5,600.00	5.1	5.0	14.1
Par en ARS Canje 2005	PARP	31/12/2038	1.770	2,770.00	3.0	15.4	25.9
BONOS A TASA BADLAR							
CABA Mar. 2024	BDC24	29/03/2024	72.389	108.50	0.9	1.1	4.4
PBA 2025 B+375	PBA25	12/04/2025	72.909	98.40	2.7	4.3	-7.2
CABA Feb. 2028	BDC28	22/02/2028	72.900	117.00	0.9	1.8	10.4
BONOS A TASA FIJA							
Bono del Tesoro - Oct/2023	TO23	17/10/2023	16.000	70.66	0.4	1.5	4.7
Bono del Tesoro - Dic/2026	TO26	17/10/2026	15.500	29.75	0.8	3.1	13.5

OBLIGACIONES NEGOCIABLES EN DÓLARES LEY EXTRANJERA

Especie	Ticker	Fecha de Vencimiento	Monto en circulación (en M de USD)	Cupón (%)	Precio al 03/02/2023	T.I.R.	Duration
IRSA PROP 2/d	RPC2O	23-mar.-23	360,00	8,750	37.500,00	16,21%	0,13
ARCOR 9/d	RCC9O	6-jul.-23	127,94	6,000	36.900,00	8,14%	0,40
PETROBRAS T/d	PTSTO	21-jul.-23	92,91	7,375	36.750,00	8,49%	0,44
PAN AMER 9/d	PNC9O	15-nov.-23	14,85	5,000	32.575,00	4,94%	0,74
YPF 28/d	YPCUO	4-abr.-24	606,05	8,750	26.000,00	15,02%	0,63
CAPEX 2/d	CAC2O	15-may.-24	300,00	6,875	37.400,00	7,91%	1,18
COMBUSTIBLES 1/d	CP17O	8-mar.-25	170,03	9,500	34.098,00	8,97%	1,15
ON PNMCO3/d	PNMCO	21-jul.-25	105,15	7,250	38.500,00	-	-
YPF 39/d	YCA6O	28-jul.-25	1.131,77	8,500	34.100,00	12,35%	2,14
TELECOM ARG 5/d	TLC5O	6-ago.-25	388,87	8,500	36.100,00	9,78%	1,37
YPF 16/d	YMCHO	12-feb.-26	775,78	9,000	37.000,00	-	1,30
TELECOM ARG 1/d	TLC1O	18-jul.-26	400,00	8,000	35.350,00	10,10%	2,91
ON MGC9O3/d	MGC9O	8-dic.-26	292,80	9,500	39.280,00	9,28%	2,39
PAN AMER 12/d	PNDCO	30-abr.-27	300,00	9,125	42.000,00	5,18%	2,75
RAGHSA 4/d	RAC4O	4-may.-27	58,34	8,500	36.721,00	10,04%	3,38
GENNEIA 31/d	GNCXO	2-sep.-27	366,12	8,750	37.700,00	-	1,88
ON RCCJO3/d	RCCJO	9-oct.-27	265,43	8,250	39.000,00	-	-
YPF 17/d	YMCIO	30-jun.-29	747,83	9,000	33.550,00	12,25%	3,69
ARC1O3/d	ARC1O	1-ago.-31	272,95	8,500	34.600,00	9,20%	4,95

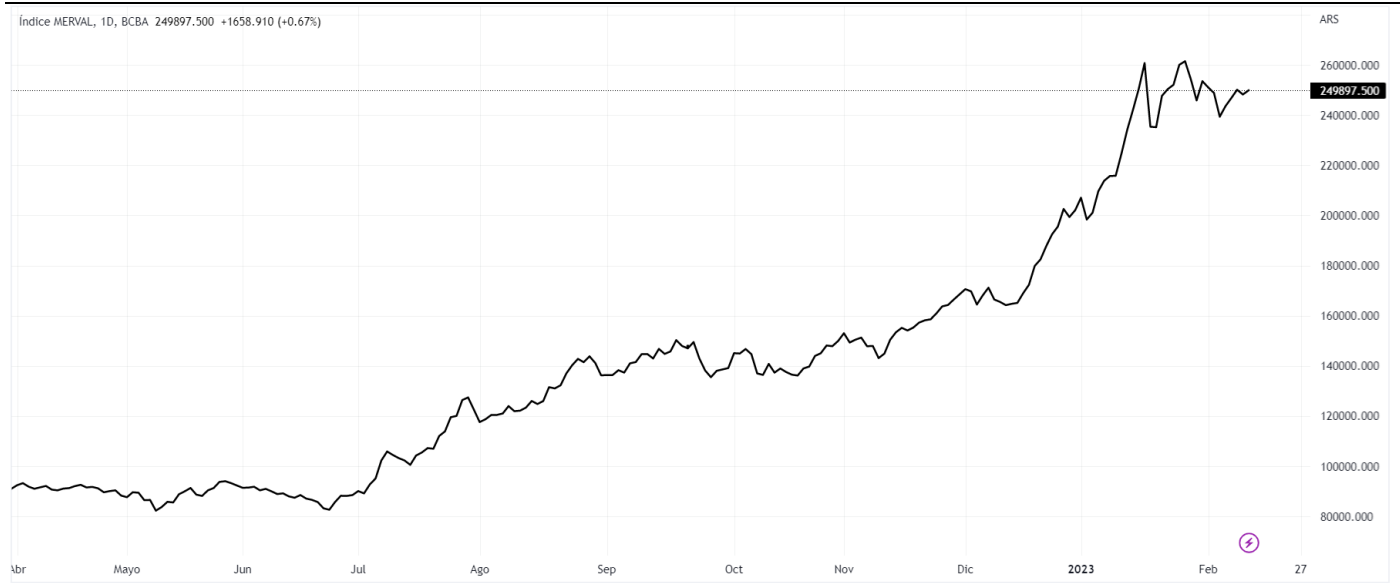
ARGENTINA: Renta Variable

En un contexto en el que las principales bolsas de EE.UU. cerraron la semana en baja, ante las crecientes expectativas de endurecimiento de la política monetaria por parte de la Fed y potencial recesión económica, el mercado local de acciones mostró ganancias semanales retomando la performance positiva interrumpida la semana previa.

En este sentido, el índice S&P Merval ganó en las últimas cinco ruedas +4,4% y cerró en los 249.897,50 puntos, después de registrar un máximo de 253.035 unidades y un mínimo de 235.721 puntos. El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó los ARS 14.292,52 M, marcando un promedio diario de ARS 2.858,5 M. En tanto, en Cedears se negociaron ARS 26.683,8 M, dejando un promedio diario de ARS 5.336,8 M.

Las acciones que más subieron en las últimas cinco ruedas fueron las de: Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) +27,8%, Agrometal (AGRO) +11,7%, Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) +9,3%, Sociedad Comercial del Plata (COME) +8,5%, Edenor (EDN) +5,4%, Central Puerto (CEPU) +5,3% y Ternium Argentina (TXAR) +5,0%, entre las más importantes. Sin embargo, terminaron en baja en el mismo período: Holcim Argentina (HARG) -5,2%, Cresud (CRES) -3,2%, y Aluar (ALUA) -1,0%.

INDICE S&P MERVAL (MERV): 12 meses, precio en ARS



Fuente: TradingView

En la plaza externa, las acciones argentinas ADRs terminaron la semana con mayoría en terreno positivo. Se destacaron las acciones de: Vista Energy (VIST) que subió +9,2%, seguida por Transportadora de Gas del Sur (TGS) +7,6%, Tenaris (TS) +5,2%, Central Puerto (CEPU) +3,9%, YPF (YPF) +3,6% y Banco BBVA Argentina (BBAR) +1,9%, entre las más importantes.

En tanto, se sobresalieron a la baja: Adecoagro (AGRO) -8,9%, Despegar.com (DESP) +7,6%, MercadoLibre (MELI) -6,9%, Irsa (IRS) -5,4%, Ternium (TX) -4,9% y Globant (GLOB) -4,7%, entre las más importantes.

MERVAL	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Aluar	211,00	-0,94	17,06
Bolsas y Mercados Argentinos	297,50	0,34	36,78
Cablevision Holding	1.107,50	-10,43	2,98
Central Puerto	218,25	-8,36	3,19
Sociedad Comercial del Plata	21,20	0,95	6,27
Cresud	243,50	-8,46	5,75
Edenor	158,55	-12,35	16,20
BBVA Banco Francés	518,95	-8,80	14,00
Grupo Financiero Galicia	449,75	-7,92	37,06
Grupo Financiero Valores	82,80	-5,59	21,94
Grupo Supervielle	187,75	-6,68	22,43
Holcim Argentina	355,00	1,14	25,22
Banco Macro	752,55	-6,32	34,12
Pampa Energia	473,00	-5,63	7,52
Telecom Argentina	427,95	-11,41	16,77
Ternium Argentina	265,00	-6,85	16,74
Transportadora de Gas del Sur	770,15	-6,90	-5,04
Transportadora de Gas del Norte	406,50	-6,77	13,07
Transener	238,50	-3,44	29,27
YPF	4.099,20	-3,73	30,24

ARGENTINA: Indicadores Macroeconómicos y Financieros

La primera edición del año del Relevamiento de Expectativas de Mercado del Banco Central arrojó como resultado que el consenso espera una inflación del 97,6% para 2023, 0,9 puntos porcentuales por debajo de la encuesta del mes anterior.

La inflación en CABA se incrementó en enero 7,3% MoM, acelerándose con relación al 5,8% MoM registrado el pasado mes de diciembre. Por su parte, en los últimos doce meses el incremento de precios fue de 99,4%.

De acuerdo al Ministerio del Trabajo, el empleo registrado se incrementó +3,4% YoY en noviembre de 2022, representando una ganancia de 331.000 puestos de trabajo en los últimos 12 meses, la mayor parte de los mismos en el sector privado. La suba del total de trabajadores se explicó por la expansión del 4,5% en el sector privado y del 1,8% en el sector público, mientras que el trabajo independiente mostró una suba del 11,6%.

Según la ADEFA, la producción de vehículos registró en enero una suba de 45,8% por sobre el volumen de enero 2022 alcanzando las 27.184 unidades, mientras que las ventas aumentaron 9,8% YoY.

Según el INDEC, la producción industrial registró una caída de 2,7% YoY en diciembre. En diciembre de 2022, el índice de la serie desestacionalizada muestra una variación negativa de 1,2% respecto al mes anterior y el índice serie tendencia-ciclo registra una variación negativa de 0,4% respecto al mes anterior.

En diciembre, el indicador sintético de la actividad de la construcción (ISAC) muestra una baja de 10,6% YoY. Asimismo, el índice de la serie desestacionalizada muestra una variación negativa de 3,5% respecto al mes anterior y el índice serie tendencia-ciclo registra una variación negativa de 1,2% MoM.

Según el índice Construya, la venta de insumos de la construcción en enero registró una suba del 4,90% desestacionalizada con respecto a diciembre. Con esta baja los despachos quedaron 0,40% por encima de los de enero del año pasado.

Según el IERIC, el empleo registrado en la industria de la construcción subió en noviembre 16,3% interanual, una tasa de crecimiento que se mantiene en niveles históricamente elevados, completando una serie de 20 meses consecutivos con un ritmo de expansión superior al 10%.

A través de la Resolución 179/2023, el Ente Nacional Regulador de la Electricidad (ENRE) aprobó el nuevo cuadro tarifario para las tarifas de electricidad para los usuarios del AMBA con subas promedio de hasta el 29% para los usuarios residenciales del Nivel 1 y del 17% para residenciales de nivel 3.

De acuerdo al BCRA, en enero, los depósitos a plazo fijo en pesos del sector privado, habrían registrado una contracción mensual en términos reales (-0,8% MoM), revirtiendo la suba del mes previo.

Según el BCRA, en enero los préstamos en pesos al sector privado, habrían caído 1,7% MoM medidos en términos reales y sin estacionalidad, acumulando 7 meses consecutivos de caída, con un comportamiento heterogéneo entre líneas de préstamos.

De acuerdo al BCRA, el agregado monetario amplio (M3 privado) a precios constantes habría registrado en enero una disminución de 0,3% MoM, rompiendo la racha de cuatro subas consecutivas. En la comparación interanual este agregado habría experimentado una contracción de -3,0%.

Según el Ministerio de Desarrollo, Industria y Comercio Exterior, el saldo del comercio bilateral de la Argentina con Brasil registró en enero un déficit de - USD 233 M, lo que implica un crecimiento de 56,5% YoY. Este comportamiento se debió a una suba de las exportaciones 3,4% YoY y a un crecimiento en las importaciones de 11,7% YoY, para cortar una racha de tres meses consecutivos con caídas interanuales.

De acuerdo a CICCRA, las exportaciones de carne vacuna registraron una contracción de 9,5% MoM en diciembre de 2022 y el volumen exportado de carne vacuna equivalió a 47.512 toneladas. Sin embargo, registró una expansión de +2,5% YoY.

De acuerdo a la Federación Argentina de Entidades Empresarias del Autotransporte de Cargas (FADEEAC), el autotransporte de cargas registró un incremento de costos de 5,55% MoM enero, tras el aumento acumulado de 121% en 2022, el más elevado de los últimos 20 años.

Las ventas minoristas cayeron 0,3% YoY en enero, según la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME). En la comparación mensual (enero vs diciembre), las ventas registraron una baja de 3,4%.

Según ACARA, el patentamiento de motos registro una suba durante enero de 22,1% YoY finalizando con 40.908 unidades. Asimismo, la entidad agregó que los patentamientos de enero fueron 44,6% mayor que el nivel alcanzado en diciembre de 2022, cuando se registraron 28.282.

El martes se conocerá el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de enero. El miércoles se darán a conocer el Indicador Servicios Públicos (ISSP) de noviembre y la Capacidad Instalada (UCII) de diciembre. El viernes se publicará la Canasta Básica Alimentaria y Total de enero, también el Índice del Costo de la Construcción y el Sistema de Índices de Precios Mayoristas, ambos de enero.

El contado con liquidación subió en la semana ARS 8,18 (+2,3%) y se ubicó en los ARS 362,98, dejando una brecha con la cotización del mayorista de 94,8%.

En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) bajó ARS 3,21 (-0,9%) y terminó ubicándose en los ARS 354,15, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 85,9%.

El tipo de cambio mayorista avanzó en las últimas cinco ruedas ARS 3,11 y cerró en ARS 190,51 (vendedor), en un marco en el que el BCRA debió desprenderse de USD 286 M la semana pasada, acumulando en febrero USD 433 M de ventas netas en el mercado.

Las reservas internacionales disminuyeron en la semana USD 1.011 M y finalizaron en USD 40.008 M.

Tipo de Cambio	Compra	Venta
BCRA Com. A3500	187,95	
Minorista (Casas de Cambio)	191,00	198,00
Mayorista	187,82	188,02
Banco Nación (Oficial)	187,00	195,00
Implícito (CCL)	324,71	372,79
MEP	358,15	357,28
Dólar ROFEX	Mayorista	TNA
febrero-23	197,40	87,44%
marzo-23	211,00	78,91%
abril-23	223,10	79,19%
mayo-23	237,90	81,37%
junio-23	252,80	84,14%
julio-23	268,80	88,90%
agosto-23	284,70	88,95%
septiembre-23	300,00	90,58%
octubre-23	316,90	91,98%
noviembre-23	335,00	94,48%
0	0	0
Tipo de Cambio - Futuro FORWARD	Último	vs. Spot(en ARS)
1 mes	198,53	10,52
2 meses	212,70	24,89
3 meses	225,87	37,88
6 meses	269,22	81,21
9 meses	321,08	133,07
0		
Coefficiente de Estabilización de Referencia (CER)		77,92
0		
Ahorro y Crédito		194,86
Unidad de Valor Adquisitivo		195,83
0		
Reservas Internacionales (en M de USD)		41.019

Tasa de Política Monetaria (en %)	TNA	
Letras de Liquidez (Leliq)	75,00	
Tasa de Call Money (en%)	TNA	
Oficial 1 día	72,0000	
Oficial 7 días	0,0000	
Privada 1 día 1ra Línea	72,0000	
Privada 7 días 1ra Línea	75,0000	
Privada 1 día 2da Línea	73,5000	
Privada 7 días 2da Línea	78,5000	
Tasa de Pases (en %)	TNA	
Pasivos 1 día	-	
Activos 1 día	97,0000	
Tasa REPO (en %)	TNA	
REPO 1 día	68,2000	
Tasa de Depósitos (en %)	TNA	
Plazo Fijo en pesos 30 días	75,5000	
Plazo Fijo en dólares 30 días	1,5000	
Plazo Fijo en pesos 30 días 2da línea	78,5000	
Tasa de Préstamos (en %)	TNA	
Préstamos en pesos 1ra línea	74,8800	
Interbancaria BAIBAR (en %)	TNA	
Bancos Privados	64,8700	
Interbancaria BADLAR (en %)	TNA	
Badlar Privada en pesos	69,1875	
Badlar Pública en pesos	64,1250	
Badlar Total en pesos	66,7500	
Badlar Privada en dólares	0,1250	
Badlar Pública en dólares	0,5000	
Badlar Total en dólares	0,3750	
Cauciones (en %)	TNA	
Caución BCBA 7 días en dólares	1,3700	
Caución BCBA 7 días en pesos	66,4900	
Caución BCBA 14 días en pesos	68,2700	
Caución BCBA 21 días en pesos	64,9800	
Caución BCBA 30 días en pesos	68,0500	
Tasas Pasivas BCO.NACIÓN (en%)	TEA	TNA
Pesos 30 días	107,1000	75,0000
Pesos 60 días	107,1000	75,0000

CONTACTOS:

Ejecutivos de cuenta

Gabriel Notario gnotario@sjb.com.ar

Tel directo 0264 4291951

Natalí Méndez nmendez@sjb.com.ar

Tel directo 0264 4291954

Cintia Clavero cclavero@sjb.com.ar

Tel directo 0264 4291956

Octavio Mas omas@sjb.com.ar

Tel directo 0264 4291993

Research y Estrategia

Juan Manuel Frecia jmfrecia@sjb.com.ar

Tel directo 0264 4291967

Marianela Gayá mgaya@sjb.com.ar

Tel directo 0264 4291970

Contacto general

info@sjb.com.ar

Tel 0264 – 4203373

Cel: +54 9 264 552-6666

www.sjb.com.ar