

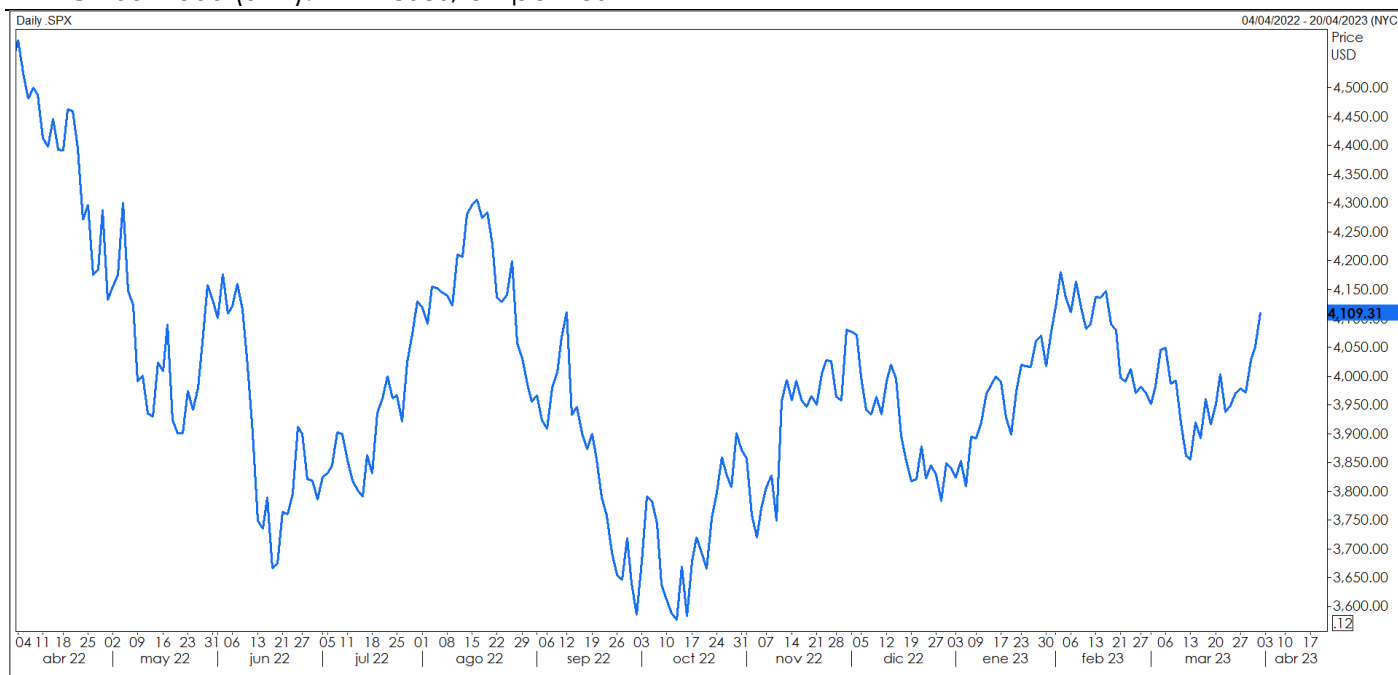
RESUMEN EJECUTIVO

- El índice S&P 500 cerró la semana con ganancias, registrando también un mes y un trimestre positivos. Los inversores ponderaron las señales económicas respecto a que la inflación se está desacelerando, lo que podría llevar a que la Reserva Federal termine pronto su campaña de aumento de tasas de interés.
- Los bonos en dólares terminaron la semana pasada con fuertes ganancias, en un marco en el que el mercado aguardaba el desembolso del FMI y el visto bueno de la revisión de las cuentas públicas.
- Finalmente el FMI aprobó el desempeño de la economía argentina en el 4ºT22, permitiendo un desembolso inmediato de alrededor de USD 5.400 M. Además, reconoció el impacto de la severa sequía y sostuvo que con una inflación creciente y una cobertura de reservas débil, es necesario un paquete de políticas más fuerte para salvaguardar la estabilidad. También aprobó la modificación en la meta de reservas.
- El comunicado del Fondo da cuenta que todos los criterios de desempeño cuantitativos hasta fines de diciembre de 2022 se cumplieron con cierto margen, respaldados por una implementación más firme de la política macroeconómica en el 2ºT22.
- Los bonos en pesos ajustables por CER terminaron la semana con ganancias, en un contexto en el que los inversores miran de cerca el financiamiento obtenido por el Tesoro y los futuros pagos de deuda en pesos.
- El índice S&P Merval ganó la semana pasada 12,1% y cerró en los 245.716,17 puntos. En el mes de marzo el principal índice perdió 0,7%, después de manifestar un máximo valor de 255.437 unidades, y un mínimo de 207.676 puntos.

Panorama Internacional

El índice S&P 500 cerró la semana con ganancias, registrando también un mes y un trimestre positivos. Los inversores ponderaron las señales económicas respecto a que la inflación se está desacelerando, lo que podría llevar a que la Reserva Federal termine pronto su campaña de aumento de tasas de interés.

ÍNDICE S&P 500 (SPX): 12 meses, en puntos



Fuente: Refinitiv

Las empresas que reportarán sus resultados en la semana son: ConAgra Foods (CAG), Constellation Brands (STZ), Lamb Weston Holdings (LW).

En EE.UU., se conocieron la balanza comercial de bienes, la venta de viviendas pendientes para febrero, el PIB para el 4ºT22, el índice de precios PCE, el índice PMI de Chicago, y la confianza del consumidor del Conference Board y de la Universidad de Michigan para marzo.

Esta semana se publicarán las exportaciones, las importaciones, la balanza comercial, los índices PMI manufacturero, PMI compuesto de S&P Global y PMI de servicios, el cambio del empleo no agrícola ADP, las nóminas no agrícolas y la tasa de desempleo para marzo.

En Europa, se publicaron las expectativas empresariales, los índices Ifo de confianza empresarial y GfK de clima de consumo, y las ventas minoristas de Alemania, junto con el PIB del Reino Unido para el 4ºT22, el IPC y la tasa de desempleo en la Eurozona y Alemania.

Esta semana se publicarán los índices PMI manufacturero, PMI compuesto y PMI de servicios de Alemania, la Eurozona y el Reino Unido para marzo, junto con la balanza comercial y la producción industrial de Alemania para febrero.

En Asia, se publicaron el indicador económico adelantado, la tasa de desempleo, la producción industrial, las ventas minoristas, y las órdenes e inicios de construcción de viviendas de Japón para febrero, junto con los índices PMI compuesto, PMI manufacturero y PMI no manufacturero de China para marzo.

Esta semana se publicarán las encuestas Tankan sobre empresas para el 1ºT23 y el indicador económico adelantado de Japón para febrero, junto con los índices PMI manufacturero y PMI del sector servicios de Japón y China para marzo.

El petróleo WTI registró fuertes ganancias, debido a una caída sorpresiva en las reservas de EE.UU. y a un recorte de la producción en varios yacimientos petrolíferos en la región de Kurdistán, en el norte de Irak, tras la interrupción de un oleoducto de exportación.

El oro terminó con leves caídas, pero cerró su segundo aumento trimestral consecutivo, después que la reciente volatilidad bancaria generó esperanzas de una Reserva Federal menos agresiva y apuntalara el interés en el metal.

La soja registró marcadas subas, cuando Argentina sufrió la peor sequía en casi 100 años que devastó sus campos y redujo la producción de 2023 casi a la mitad.

El dólar (índice DXY) mostró un leve retroceso, marcando también su segunda pérdida trimestral consecutiva, ya que los inversores ven que las tasas de interés de EE.UU. están cerca de alcanzar su punto máximo.

La libra esterlina marcó su mayor ganancia mensual frente al dólar desde noviembre, cuando la inflación de los comestibles en el Reino Unido alcanzó un máximo histórico del 17,5% en marzo.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. mostraron subas, mientras los inversores esperan los comentarios de los funcionarios de la Reserva Federal que podrían brindar pistas sobre la futura política monetaria del banco central, tras conocerse los últimos datos de inflación PCE.

INDICES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
MERVAL (Argentina)	245.716,17	12,06	21,59
IBOVESPA (Brasil)	101.882,20	3,09	-7,16
MEXBOL (México)	53.904,00	2,15	11,23
IPSA (Chile)	5.324,62	1,44	1,18
COLPAC (Colombia)	1.157,59	4,64	-9,99
DOW JONES (USA)	33.274,15	3,22	0,38
Nasdaq 100 (USA)	13.181,35	3,25	20,49
S&P500 (USA)	4.109,31	3,48	7,03
IBEX (España) *	9.232,50	5,00	12,19

* Apertura

DIVISAS	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Peso Argentino (USDARS)	208,9800	1,67	18,24
Euro (EURUSD)	1,0839	0,74	1,28
Real (USDBRL)	5,0631	-3,49	-4,22
Yen (USDJPY)	132,7900	1,61	1,28
Libra Esterlina (GBPUSD)	1,2333	0,84	1,95

COMMODITIES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Oro (USD/onza)	1.969,00	-0,66	8,20
Plata (USD/onza)	24,08	3,57	0,90
Petróleo (USD/bbl)	75,67	9,25	-5,72
Trigo (USD/bush)	692,25	0,54	-12,59
Maíz (USD/bush)	660,50	2,72	-2,65
Soja (USD/bush)	1.505,50	5,41	-0,91

Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. bps WTD	Var. bps YTD
BCE (%)	3,00	0,00	100,00
FED (%)	5,00	0,00	50,00
Selic (Brasil) %	13,75	0,00	0,00
Treasury 2 años (Rend.%)	4,06	28,50	-34,10
Treasury 5 años (Rend.%)	3,61	20,30	-35,30
Treasury 10 años (Rend.%)	3,49	11,20	-34,10
Treasury 30 años (Rend.%)	3,69	4,40	-25,00

DOW JONES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
American Express	164,95	3,24	11,64
Boeing	212,43	7,54	11,52
Caterpillar	228,84	5,45	-4,47
Cisco Systems	52,28	3,49	9,73
Chevron	163,16	4,55	-9,10
Walt Disney	100,13	6,43	15,25
Dow	54,82	5,87	8,79
Goldman Sachs	327,11	4,65	-4,74
Home Depot	295,12	4,28	-6,57
IBM	131,09	4,63	-6,96
Intel Corp	32,67	11,27	23,61
Johnson & Johnson	155,00	1,54	-12,26
JPMorgan Chase & Co	130,31	4,32	-2,83
Coca-Cola	62,03	1,86	-2,48
Mcdonald's	279,61	3,05	6,10
3M	105,11	3,93	-12,35
Merck & Co	106,39	1,52	-4,11
Microsoft	288,30	2,76	20,22
Nike	122,64	1,60	4,81
Pfizer	40,80	1,02	-20,37
Procter & Gamble	148,69	1,34	-1,89
Travelers Companies	171,41	3,94	-8,58
UnitedHealth Group	472,59	-0,71	-10,86
Visa	225,46	2,00	8,52
Verizon Communications	38,89	3,27	-1,29
Walgreens Boots Alliance	34,58	5,75	-7,44
Walmart	147,45	3,98	3,99
Exxon Mobil	109,66	5,92	-0,58

NASDAQ	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Apple	164,90	2,90	26,91
Intel	32,67	11,27	23,61
Adobe	385,37	2,78	14,51
Paccar	73,20	4,72	10,94
Intuitive Surgical	255,47	-0,37	-3,72
Alphabet	103,73	-1,62	17,57
Autodesk Inc	208,16	3,97	11,39
eBay	44,37	4,01	6,99
Netflix	345,48	5,20	17,17
Fox	31,31	3,06	10,05
Mercadolibre	1318,06	11,02	55,75
Tesla	207,46	8,95	68,42

ARGENTINA: Renta Fija

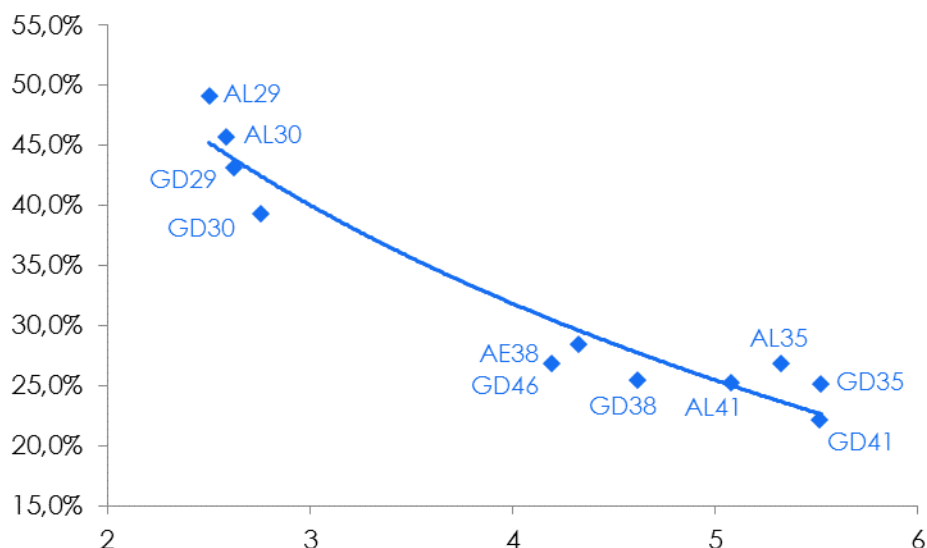
Los bonos en dólares terminaron la semana pasada con fuertes ganancias, en un marco en el que el mercado aguardaba el desembolso del FMI y el visto bueno de la revisión de las cuentas públicas. Influyeron además, las crecientes expectativas sobre un cambio de Gobierno a partir del año próximo, después que el exmandatario Mauricio Macri anunciara que no se presentará como candidato en las elecciones 2023.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo en la semana 273 unidades (-10,7%) y se ubicó en los 2276 puntos básicos. En marzo se incrementó 311 unidades (+15,8%).

En el acumulado de marzo, de los títulos emitidos bajo ley local, el AL29 perdió 8%, el AL30 -8,6%, el AL35 -10,4%, el AE38 -7,5%, y el AL41 -9,1%. De los emitidos bajo ley extranjera, el GD29 bajó 10,1%, el GD30 -9,3%, el GD35 -8%, el GD38 -7,9%, el GD41 -9,1% y el GD46 -11,3%.

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 31/03/2023	Variación %		TIR (%)	Duration
Bonar 2029	AL29	09/07/2029	1,000	25,61	7,0	-6,9	49,1%	2,50
Bonar 2030	AL30	09/07/2030	0,125	25,60	9,0	6,1	45,7%	2,59
Bonar 2035	AL35	09/07/2035	0,125	25,00	8,5	-6,5	26,8%	5,33
Bonar 2038	AE38	09/01/2038	0,125	29,30	9,1	-15,8	28,4%	4,33
Bonar 2041	AL41	09/07/2041	0,125	25,80	7,9	-17,6	25,3%	5,08
Global 2029	GD29	09/07/2029	1,000	29,50	10,9	8,7	43,2%	2,63
Global 2030	GD30	09/07/2030	0,125	29,70	7,3	4,4	39,3%	2,76
Global 2035	GD35	09/07/2035	0,125	27,03	7,3	-1,4	25,1%	5,52
Global 2038	GD38	09/01/2038	0,125	32,10	3,9	-10,3	25,4%	4,62
Global 2041	GD41	09/07/2041	0,125	29,00	4,3	-6,4	22,2%	5,52
Global 2046	GD46	09/07/2046	0,125	27,88	7,2	-2,9	26,9%	4,19

BONOS EN DÓLARES: Curva de rendimientos



Finalmente el FMI aprobó el desempeño de la economía argentina en el 4ºT22, permitiendo un desembolso inmediato de alrededor de USD 5.400 M. Además, reconoció el impacto de la severa sequía y sostuvo que con una inflación creciente y una cobertura de reservas débil, es necesario un paquete de políticas más fuerte para salvaguardar la estabilidad. También aprobó la modificación en la meta de reservas.

El comunicado del Fondo da cuenta que todos los criterios de desempeño cuantitativos hasta fines de diciembre de 2022 se cumplieron con cierto margen, respaldados por una implementación más firme de la política macroeconómica en el 2ºT22.

En cuanto a las modificaciones a la meta de acumulación de reservas, se determinó una reducción de USD 3.600 M al 31 marzo, es decir que deberían ser de USD 1.900 M. Esta meta ya no se cumplió, debido a que el BCRA vendió en marzo USD 1.918 M. En tanto que para el año 2023 la acumulación de reservas se disminuyó en USD 2.000 M, es decir que deberían ser de USD 6.700 M.

La primera sub directora del Fondo, Gita Gopinath, afirmó que la formulación ágil de políticas sigue siendo indispensable para respaldar el éxito del programa, ya que es posible que se requiera un endurecimiento adicional de la política macroeconómica y modificaciones a la política cambiaria para salvaguardar la estabilidad macroeconómica, admitiendo previamente que los riesgos a la baja han aumentado aún más, incluyendo en el contexto de la sequía.

En este sentido, en busca de sumar reservas Massa anunciará este miércoles un plan de estabilización cambiaria que comenzará con la puesta del "dólar agro", con el que se pretende simplificar los tipos de cambio para productos del sector agroexportador.

Se ofrecería liquidar por un valor cercano a los ARS 300. La soja contará con una ventana de 30 días y las economías regionales de 90. Garantizarán abastecimiento y estabilidad en los precios de los productos con peso en el mercado interno.

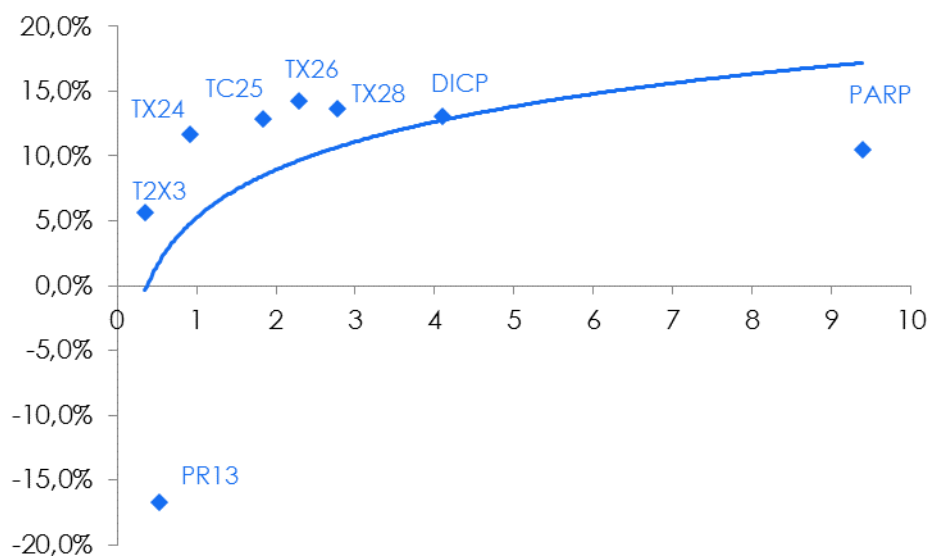
La calificadora S&P rebajó la nota de la deuda soberana argentina en dólares a largo plazo a "CCC-" desde "CCC+", tras la decisión del gobierno de ordenar a empresas del Estado la venta o canje de bonos en dólares por nuevos instrumentos en pesos. La decisión de S&P se alineó a Fitch por la misma razón.

Por otro lado, según pronóstico Moody's, el sistema bancario argentino enfrentará peores condiciones operativas por los próximos doce a dieciocho meses. Debido a eso decidió bajarle al sistema bancario el outlook que pasa de "Ca estable" a "Ca negativa".

Los bonos en pesos ajustables por CER terminaron la semana con ganancias, en un contexto en el que los inversores miran de cerca el financiamiento obtenido por el Tesoro y los futuros pagos de deuda en pesos. Las próximas licitaciones serán los días 19 y 26 de abril, mes en el que el Ministerio de Economía deberá cubrir vencimientos en pesos por ARS 1.264,7 Bn entre capital e intereses. Este importe es tomando en cuenta adelantos transitorios del BCRA por ARS 184,4 Bn y Otros por ARS 768 Bn.

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 31/03/2023	Variación % WTD	Variación % YTD	TIR Real (%)	TIR CER (%)	Duration
BONOS LIGADOS AL CER									
Boncer 2023	T2X3	25/03/2023	1,400	376,50	1,2	18,7	5,6%	109,12%	0,35
PR13	PR13	15/03/2024	2,000	811,90	4,8	1,2	-16,7%	86,77%	0,53
Boncer 2024	TX24	25/03/2024	1,500	383,00	0,9	19,3	11,7%	115,19%	0,92
Boncer 2025	TC25	27/04/2025	4,000	810,00	2,5	18,2	12,9%	116,37%	1,84
Boncer 2026	TX26	09/11/2026	2,000	285,30	-0,2	18,4	14,3%	117,79%	2,29
Boncer 2028	TX28	09/11/2028	2,250	273,70	-1,0	17,0	13,7%	117,15%	2,78
Discount en ARS Canje 2005	DICP	31/12/2033	5,830	5.539,00	-0,9	12,8	13,1%	116,58%	4,09
Par en ARS Canje 2005	PARP	31/12/2038	1,770	2.715,00	-3,0	23,4	10,5%	114,03%	9,39
BONOS A TASA BADLAR									
CABA Mar. 2024	BDC24	29/03/2024	37,352	102,70	-12,8	-1,2	91,3%	-	0,76
PBA 2025 B+375	PBA25	12/04/2025	37,854	105,35	4,4	-0,6	116,3%	-	1,14
CABA Feb. 2028	BDC28	22/02/2028	37,834	105,85	0,6	-0,1	98,6%	-	0,00
BONOS A TASA FIJA									
Bono del Tesoro - Oct/2023	TO23	17/10/2023	15,000	78,79	2,1	16,7	118,3%	-	1,04
Bono del Tesoro - Dic/2026	TO26	17/10/2026	15,500	31,20	6,8	19,1	106,1%	-	0,00

BONOS EN PESOS AJUSTABLES POR CER: Curva de rendimientos



Fuente: Refinitiv

YPF: La jueza del Segundo Distrito Sur de Manhattan, Loretta Preska, falló contra Argentina en el juicio que se tramita en EE.UU. por la reestatización de la petrolera y ordenó pagar una indemnización que podría llegar hasta casi los USD 20.000 M. Preska eximió de responsabilidad a YPF en la expropiación del 51% de las acciones de la petrolera en 2012, bajo el gobierno de Cristina Fernández de Kirchner, pero responsabilizó de la maniobra al Estado nacional. Ahora, a Argentina le quedan dos instancias judiciales para apelar esta resolución, aunque deberá depositar una garantía como actor perdedor en el litigio. La suma reclamada por los fondos litigantes es de entre USD 8.500 M y USD 19.800 M. Aunque estos valores no son definitivos.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES EN DÓLARES LEY EXTRANJERA

Especie	Ticker	Fecha de Vencimiento	Monto en circulación (en M de USD)	Cupón (%)	Precio al 31/03/2023	T.I.R.	Duration
ARCOR	RCC9O	6-jul.-23	127,94	6,000	41.000,00	9,37%	0,25
PETROBRAS	PTSTO	21-jul.-23	92,91	7,375	40.500,00	9,40%	0,29
PAN AMERICAN	PNC9O	15-nov.-23	14,85	5,000	38.750,00	4,91%	0,60
YPF	YPCUO	4-abr.-24	606,05	8,750	16.000,00	11,74%	0,92
CAPEX	CAC2O	15-may.-24	300,00	6,875	41.300,00	9,28%	1,02
CGC	CP17O	8-mar.-25	143,94	9,500	30.400,00	8,70%	1,26
PAN AMERICAN	PNMCO	21-jul.-25	105,15	7,250	38.305,00	-	-
YPF	YCA6O	28-jul.-25	1.131,77	8,500	36.200,00	15,07%	1,96
TELECOM ARG	TLC5O	6-ago.-25	377,20	8,500	38.710,00	11,68%	1,20
YPF	YMCHO	12-feb.-26	716,11	9,000	37.100,00	-	1,25
MASTELLONE HNOS	MTCGO	30-jun.-26	110,87	10,950	41.450,00	-	-
PAMPA ENERGÍA	MGC9O	8-dic.-26	292,80	9,500	44.500,00	7,85%	2,27
PAN AMERICAN	PNDCO	30-abr.-27	300,00	9,125	45.900,00	6,33%	2,57
RAGHSA	RAC4O	4-may.-27	58,34	8,500	41.701,00	9,17%	3,26
GENNEIA	GNCXO	2-sep.-27	329,51	8,750	35.600,00	-	2,01
ARCOR	RCCJO	9-oct.-27	265,43	8,250	43.650,00	-	2,66
YPF	YMCIO	30-jun.-29	747,83	9,000	34.200,00	14,85%	3,44
ARCOR	ARC1O	1-ago.-31	208,95	8,500	37.775,00	11,04%	5,44
YPF	YMCJO	30-sep.-33	575,65	7,000	26.800,00	13,60%	5,79

ARGENTINA: Renta Variable

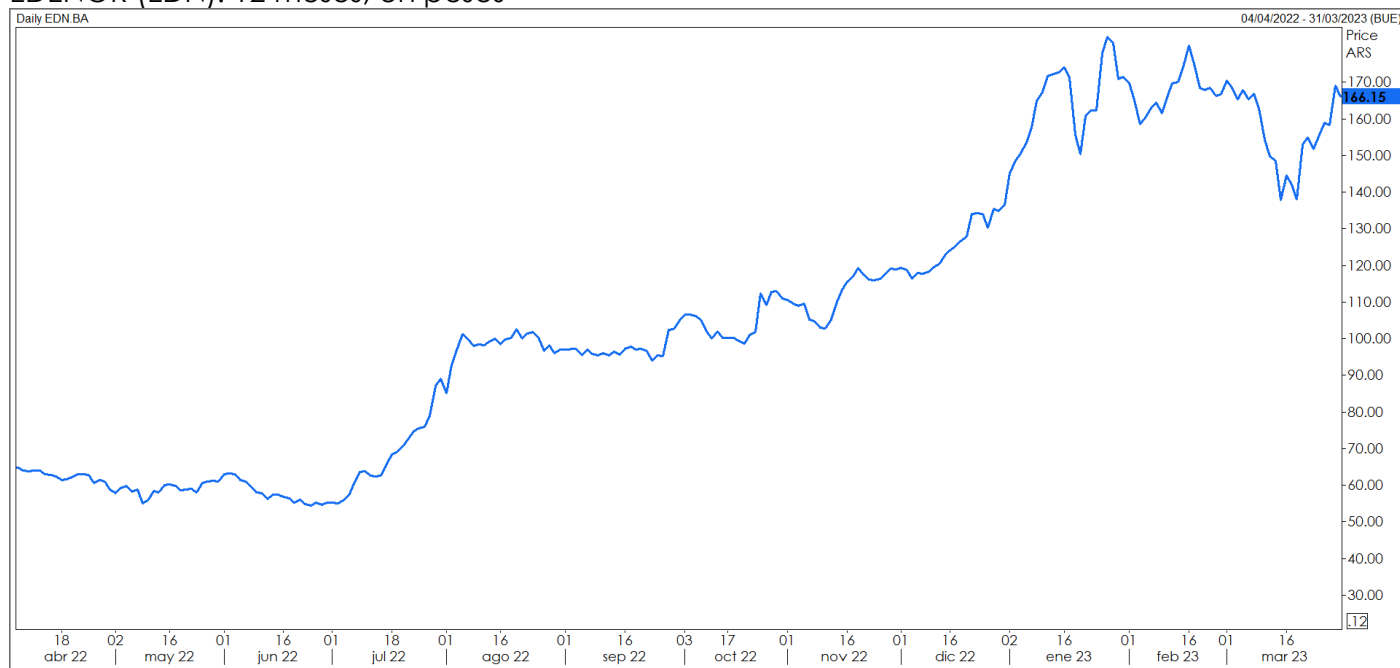
El mercado local accionario la semana con una importante suba, luego de un mejor contexto externo ante la calma tras el conflicto con el sector bancario en EE.UU. y Europa, y frente a las expectativas de los inversores sobre las elecciones presidenciales de este año. De esta forma, el índice S&P Merval ganó la semana pasada 12,1% y cerró en los 245.716,17 puntos. En el mes de marzo el principal índice perdió 0,7%, después de manifestar un máximo valor de 255.437 unidades, y un mínimo de 207.676 puntos.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó en las últimas cinco ruedas los ARS 23.430,8 M, marcando un promedio diario de ARS 4.686,2 M. En marzo, se operaron ARS 102.670,9 M, manifestando un promedio diario de ARS 4.666,9 M. En Cedears se negociaron la semana pasada ARS 33.510,6 M, dejando un promedio diario de ARS 6.702,1 M. En marzo, el monto operado alcanzó los ARS 166.033,8 M, con un promedio diario de ARS 7.547 M.

Las acciones que mejor performance tuvieron la semana pasada fueron las de: Pampa Energía (PAMP) +21,7%, Telecom Argentina (TECO2) +21,5%, e YPF (YPFD) +18,3%, entre las más importantes. No se registraron bajas en las últimas cinco ruedas.

En marzo, se observaron mayoría de bajas en el panel líder. Sobresalieron las acciones de: Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) -16,2%, BBVA Banco Francés (BBAR) -14,1%, y Grupo Supervielle (SUPV) -14%, entre otras. Sólo terminaron en alza durante el mes: Aluar (ALUA) +9,8%, Pampa Energía (PAMP) +9,3%, Ternium Argentina (TXAR) +6,5%, Holcim Argentina (HARG) +6,2% e YPF (YPFD) +2,6%.

EDENOR (EDN): 12 meses, en pesos



Fuente: Refinitiv

MERVAL	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Aluar	218,25	5,31	21,08
Bolsas y Mercados Argentinos	298,50	14,37	37,24
Cablevision Holding	942,00	7,47	-12,41
Central Puerto	218,90	9,53	3,50
Sociedad Comercial del Plata	23,15	9,72	16,04
Cresud	258,30	11,31	12,18
Edenor	166,15	9,45	21,77
BBVA Banco Francés	537,70	6,75	18,12
Grupo Financiero Galicia	442,85	7,02	34,96
Grupo Financiero Valores	79,00	10,03	16,35
Grupo Supervielle	184,00	6,05	19,99
Holcim Argentina	343,50	4,89	21,16
Banco Macro	720,75	8,64	28,45
Pampa Energía	532,95	21,65	21,15
Telecom Argentina	406,40	21,55	10,89
Ternium Argentina	259,50	12,22	14,32
Transportadora de Gas del Sur	824,75	16,47	1,69
Transportadora de Gas del Norte	388,00	6,16	7,93
Transener	199,75	7,97	8,27
YPF	4.444,35	18,30	41,21

En la plaza externa, las acciones argentinas ADRs terminaron la semana con mayoría de alzas. Se destacaron: Vista Energy (VIST) +17,9%, YPF (YPF) +14,1%, y Pampa Energía (PAM) +13,7%, entre las más importantes. La acción de Loma Negra (LOMA) fue la única que cerró en baja (perdió -1,6%).

Sin embargo, en marzo se registraron en su mayoría caídas. BBVA Banco Francés (BBAR) mostró una caída de 23,3%, seguida por Grupo Supervielle (SUPV) que cayó -22,4%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) -17,6%, Cresud (CRESY) -16,6%, y Banco Macro (BMA) -14%, entre otras. Cerraron en baja: Vista Energy (VIST) +9,7%, Mercado Libre (MELI) +8%, Corporación América (CAAP) +6,2%, Loma Negra (LOMA) +3,1%, IRSA (IRS) +2,8% y Bioceres (BIOX) +0,7%.

ARGENTINA: Indicadores Macroeconómicos y Financieros

El EMAE registró en enero una suba de 2,9% YoY y de 0,3% MoM respecto de diciembre. El indicador tendencia-ciclo registró una variación negativa de 0,1%. Catorce de los sectores de actividad que conforman el EMAE registraron subas en enero, entre las que se destacan las de Pesca (+81,2% YoY), Explotación de minas y canteras (+11,5% YoY) y Hoteles y restaurantes (+8,6% YoY).

Según Ferreres, en febrero la producción industrial habría caído 0,5% interanual. Por su parte, la medición desestacionalizada habría registrado una suba de 0,2% respecto de enero. El acumulado para el primer bimestre habría registrado un avance de 1,1%. Sin embargo, según el CEP XXI la actividad industrial en febrero habría crecido 0,5% YoY. Respecto al mes anterior, la industria habría registrado un crecimiento de 0,6% sin estacionalidad. Y de acuerdo a datos de FIEL, la industria habría crecido 1% en el primer bimestre de 2023, con una contracción de la producción industrial en febrero de 1,5% YoY.

Según la Cámara Argentina del Acero (CAA), la producción de acero crudo marcó en febrero una suba de 12,7% YoY al ubicarse en 318.900 toneladas. Esto representó una caída de 18,8% respecto a enero 2023, cuando se produjeron 4442.400 toneladas.

La deuda externa bruta alcanzó al 4ºT22 los USD 276.694 M, 1,4% por encima de los USD 272.815 M registrados en el cierre del 3ºT22, de acuerdo a datos del INDEC. El aumento más relevante fue observado en la deuda externa del sector institucional Gobierno general, seguido de una suba de la deuda del BCRA.

En el 4ºT22 la cuenta corriente registró un superávit de USD 1.732 M. Esto se explica por un ingreso neto registrado en la balanza de bienes y servicios por USD 4.324 M, y un ingreso secundario por USD 557 M, parcialmente compensado por un déficit en el ingreso primario de USD 3.149 M.

Según el INDEC, el consumo en supermercados registró una suba de +0,8% YoY en enero de 2023, mientras que en shoppings se registró una expansión de +21,6% YoY (ambos registros a precios constantes).

La inflación esperada a nivel nacional para los próximos 12 meses, se mantuvo en 80% en marzo luego de registrar el mismo nivel en febrero. De acuerdo al promedio, las expectativas de inflación a nivel nacional subieron 5,5 puntos porcentuales (pp) MoM, situándose en 75,4%.

El porcentaje de hogares por debajo de la línea de pobreza (LP) alcanzó el 29,6% en el 2ºS22, donde reside el 39,2% de personas, registrando así una expansión respecto al porcentaje de hogares del mismo período del año previo de 27,9% en el que residieron un 37,3% de personas. En tanto, la indigencia, alcanzó el 6,2% de hogares (en el que residen un 8,1% de personas) vs. 6,1% de hogares (en el que residieron un 8,2% de personas) registrado en el 2ºS22.

Según la UCEMA, la inflación en la Canasta del Profesional Ejecutivo (CPE) fue de 6,1% en febrero de 2023 y con una suba interanual de 102,3%. En el primer bimestre del año el costo de la CPE acumula un incremento de 13,6% lo cual equivale a 114,6% anual.

De acuerdo a la UTDT, el índice de Confianza del Consumidor (ICC) registró una suba en marzo de 5,56% MoM. En la comparación interanual, el ICC, muestra una variación acumulada positiva de 3,47%.

De acuerdo a la UTDT, el Índice de Confianza en el Gobierno (ICG) en marzo fue de 1,18 puntos, es decir, registró una leve suba de 0,5% con relación al mes previo. En términos interanuales el índice disminuyó 21,9%.

De acuerdo al INDEC, la venta de máquinas agrícolas durante el cuarto trimestre de 2022 alcanzó una facturación de ARS 74.774,9 M, que representa un aumento de 41,3% en relación con el mismo trimestre de 2021.

De acuerdo a la CNV, el financiamiento obtenido a través del mercado de capitales durante febrero alcanzó los ARS 252.914 M, registrando una suba de 169% YoY. El financiamiento acumulado de los últimos 12 meses fue de ARS 1.944.911 M, mostrando un incremento de 88% con respecto a igual período del 2022.

De acuerdo a Ferreres, la inversión cayó en febrero 3,2% YoY, a USD 7.777 M. A su vez, la serie sin estacionalidad registró una contracción y en el mes del año disminuyó -1,8% mensual. El acumulado para los dos primeros meses del año es de un avance de 1,3%.

El miércoles se conocerán los Indicadores de Coyuntura de la Actividad de la Construcción de febrero, el Índice de Producción Industrial de febrero y la Evolución de la Distribución del Ingreso (EPH) del cuarto trimestre del 2022.

El dólar contado con liquidación (implícito) ganó la semana pasada ARS 16,35 (+4,2%) y se ubicó en los USDARS 406,54, dejando una brecha con la cotización del mayorista de 94,5%. En el mes de marzo, el CCL subió ARS 40,26 (+11).

El dólar MEP (o Bolsa) subió en las últimas cinco ruedas ARS 21,65 (+5,8%) y terminó ubicándose en los USDARS 397,37, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 90,1%. En marzo ganó ARS 39,9 (+11,1%).

El tipo de cambio mayorista avanzó en la semana ARS 3,23 (+1,8%), la corrección semanal más alta desde agosto 2019, y se ubicó en los USDARS 209,01 (vendedor). A lo largo de marzo subió 6,02%, el avance más importante en lo que va de este año. Esto se dio en un marco en el que el BCRA acumuló en el mes ventas por USD 1.918 M.

Las reservas internacionales crecieron el viernes USD 2.492 M, luego del desembolso que ingreso del FMI por USD 5.400 M y tras el pago de vencimientos al mismo Fondo por USD 2.676 M. De esta forma, las reservas finalizaron en USD 39.055 M. En la semana, las reservas se incrementaron USD 1.455 M, mientras que en marzo ascendieron USD 339 M.

Tipo de Cambio	Compra	Venta
BCRA Com. A3500	208,99	
Minorista (Casas de Cambio)	213,50	218,50
Mayorista	208,61	209,01
Banco Nación (Oficial)	207,50	215,50
Implícito (CCL)	391,29	421,63
MEP	395,89	399,53

Dólar ROFEX	Mayorista	TNA
abril-23	225,50	110,76%
mayo-23	245,90	109,19%
junio-23	264,60	109,08%
julio-23	285,50	111,31%
agosto-23	309,60	116,33%
septiembre-23	337,00	124,17%
octubre-23	363,00	126,85%
noviembre-23	390,00	130,61%
diciembre-23	424,00	138,54%
enero-24	450,00	138,44%

Tipo de Cambio - Futuro FORWARD	Último	vs. Spot (en ARS)
1 mes	225,33	16,34
2 meses	244,80	35,81
3 meses	262,90	53,91
6 meses	335,52	126,52
9 meses	418,49	209,49
12 meses	491,41	282,41

Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER)		
Valor diario		87,15

Ahorro y Crédito		
Unidad de Valor Adquisitivo		218,72
Unidad de Vivienda		204,87

Reservas Internacionales (en M de USD)		
Valor diario		39.055

Tasa de Política Monetaria	TNA (%)
Letras de Liquidez (Leliq)	78,00

Tasa de Call Money	TNA (%)
Oficial 1 día	72,00
Privada 1 día 1ra Línea	72,00
Privada 7 días 1ra Línea	73,75
Privada 1 día 2da Línea	73,25
Privada 7 días 2da Línea	75,00

Tasa de Pases	TNA (%)
Pasivos 1 día	-
Activos 1 día	97,00

Tasa REPO	TNA (%)
REPO 1 día	67,99

Tasa de Préstamos	TNA (%)
Préstamos en pesos 1ra línea	75,97

Tasa Badlar	TNA (%)
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	72,00
Badlar (Bcos. Priv.)	71,94
Badlar (Bcos. Púb.)	71,06

Letras a Descuento (Ledes)	Precio en ARS	TIR CER (%)
S28A3	94,50	128,40
S31Y3	87,88	125,56
S30J3	82,20	125,47
S31L3	77,00	122,97

Bonos en dólares (dollar linked)	Precio en ARS	TIR (%)
TV23	21.100,00	-14,04
TV24	19.695,00	6,10

Contacto general

info@sjb.com.ar

Tel 0264 – 4203373

Cel: +54 9 264 552-6666

www.sjb.com.ar