

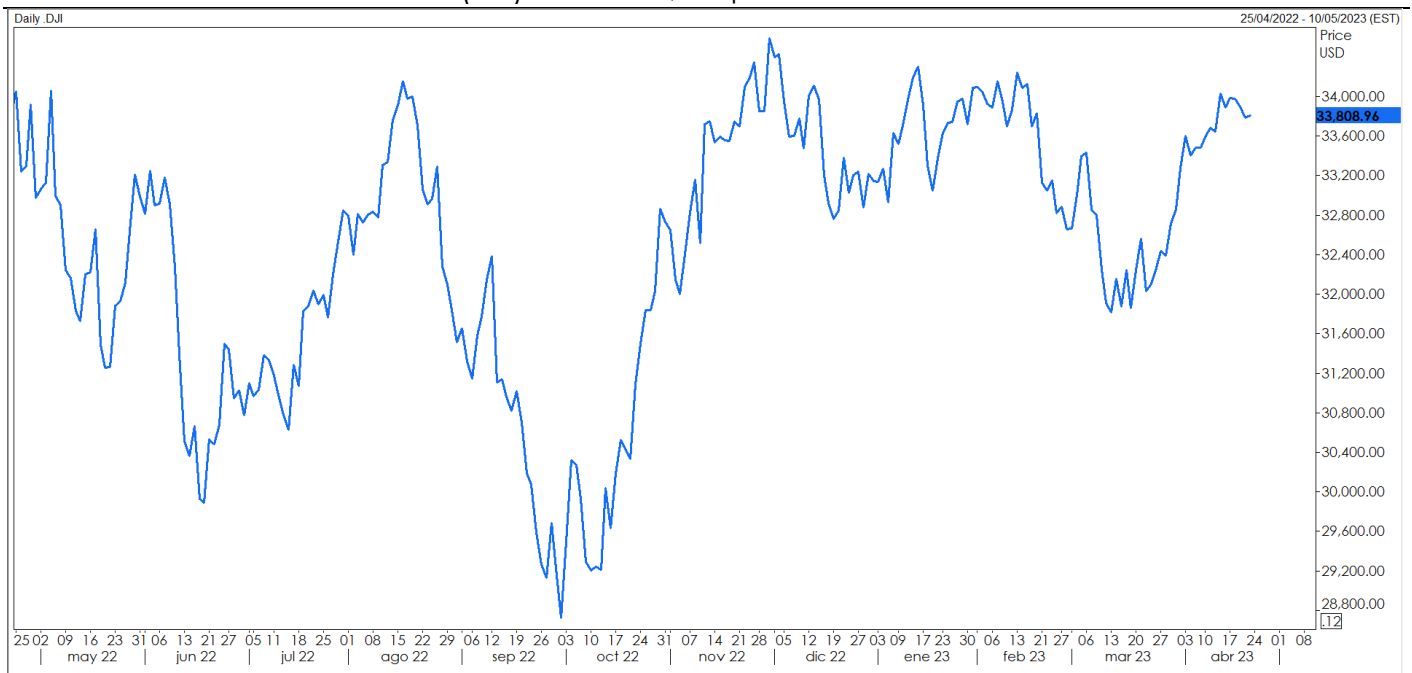
## RESUMEN EJECUTIVO

- El índice S&P 500 cerró una semana con caídas, con el Dow Jones y el Nasdaq marcando su peor desempeño semanal desde marzo, cuando una nueva ronda de datos mostraba que la economía está estancada. Sin embargo, en lo que va de la temporada de resultados, casi el 77% de las empresas han superado las estimaciones.
- Los bonos en dólares cerraron la semana pasada con importantes pérdidas, más allá de la recuperación que tuvieron el viernes después que el presidente Alberto Fernández anunciara que no se presentará en las elecciones 2023.
- A pocos días del inicio de los tipos de cambio denominados "dólar soja" y "dólar agro" a un precio preferencial de ARS 300, con la intención de sumar divisas a las reservas del BCRA, en el comienzo de la semana corrió el rumor en el mercado sobre una renuncia del Ministro de Economía, Sergio Massa, y que su lugar sería ocupado por el jefe de asesores de Alberto Fernández, Antonio Aracre.
- Esto agregó una cuota más de incertidumbre e hizo que los dólares financieros tuvieran fuertes subas. Pero más tarde, Aracre presentó la renuncia.
- Trascendió que Aracre quería una devaluación de 60%, un aporte compensatorio por la sequía de USD 10.000 M, un aumento salarial de 20% y un congelamiento de precios hasta agosto u octubre.
- Los bonos en pesos ajustables por CER terminaron la semana pasada en alza, en un contexto en el que los inversores se mantuvieron con elevadas expectativas de inflación y atentos al financiamiento extra del Gobierno.
- El índice S&P Merval ganó en las últimas cinco ruedas 5,5% y cerró en los 290.890,52 puntos, después de registrar un máximo semanal de 291.518,53 unidades y un mínimo de 2714.292,03 puntos.

## Panorama Internacional

El índice S&P 500 cerró una semana con caídas, con el Dow Jones y el Nasdaq marcando su peor desempeño semanal desde marzo, cuando una nueva ronda de datos mostraba que la economía está estancada. Sin embargo, en lo que va de la temporada de resultados, casi el 77% de las empresas han superado las estimaciones.

ÍNDICE DOW JONES INDUSTRIAL (DJI): 12 meses, en puntos



Fuente: Refinitiv

Las empresas que reportarán sus resultados en la semana son: Coca-Cola (KO), Microsoft (MSFT), Alphabet (GOOGL), Visa (V), PepsiCo (PEP), McDonald's (MCD), Meta Platforms (META), Boeing (BA), Amazon.com (AMZN), Mastercard (MA), Eli Lilly (LLY), AbbVie (ABBV), AstraZeneca (AZN), Exxon Mobil (XOM), Chevron (CVX).

En EE.UU., se publicó una caída en los permisos e inicios de construcción de viviendas, ventas de viviendas usadas para marzo, los índices manufactureros de la Fed de Filadelfia y Empire State, junto con una mejora en los índices PMI manufacturero, PMI compuesto de S&P Global y PMI de servicios para abril.

Esta semana se publicarán las ventas de viviendas nuevas y pendientes, la balanza comercial de bienes para marzo, el PIB para el 1ºT23, el índice de precios PCE, el índice PMI de Chicago, la confianza del consumidor de Conference Board y de la Universidad de Michigan para abril.

En Europa, se publicaron la tasa de desempleo y las ventas minoristas del Reino Unido, los índices ZEW de confianza inversora en Alemania y la Eurozona para abril, la balanza comercial de la Eurozona, el IPC del Reino Unido y la Eurozona para marzo, el IPP de Alemania, y los índices PMI compuesto, PMI manufacturero y PMI de servicios de Alemania, el Reino Unido y la Eurozona.

Esta semana se publicarán el índice Gfk de clima de consumo, la tasa de desempleo, el IPC de Alemania para abril, y el PIB de Alemania y la Eurozona para el 1ºT23.

En Asia, se publicaron el PIB para el 1ºT23, el índice de producción industrial, las ventas minoristas, la tasa de préstamo preferencial del PBoC y la tasa de desempleo de China para marzo, junto con la producción industrial, las exportaciones, importaciones, balanza comercial, el índice de actividad del sector servicios, el IPC nacional y los índices PMI manufacturero y PMI del sector servicios de Japón.

Esta semana se publicarán la tasa de desempleo, la producción industrial, las ventas minoristas y las órdenes e inicios de construcción de viviendas de Japón para marzo.

El petróleo WTI registró fuertes pérdidas, ya que los datos económicos más débiles de EE.UU., un aumento en los inventarios y las expectativas de aumentos en las tasas de interés generan preocupaciones sobre una recesión que perjudique la demanda mundial de energía.

El oro operó en baja, aunque los débiles datos económicos de EE.UU. reforzaron las expectativas que la Reserva Federal detendría su ciclo de ajuste después de realizar un aumento más de tasas el próximo mes, dándole soporte al metal.

La soja mostró leves caídas, ya que la desaceleración en la demanda del principal importador, China, que afecta a las exportaciones de EE.UU., pesa sobre los precios.

El dólar (índice DXY) registró un leve aumento, ya que se confirman las expectativas de otra suba de tasas por parte de la Reserva Federal en mayo, aunque se vieron limitadas por datos económicos débiles que apuntan a una recesión.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. no mostraron variaciones significativas, después que una tanda de datos indicara que la economía podría estar contrayéndose. Esto brinda pistas sobre los planes de política monetaria que la Reserva Federal aplicaría a partir de mayo.

INDICES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
MERVAL (Argentina)	290.890,52	5,50	43,94
IBOVESPA (Brasil)	104.366,82	-1,80	-4,89
MEXBOL (México)	54.175,28	-0,52	11,78
IPSA (Chile)	5.226,93	-3,51	-0,67
COLPAC (Colombia)	1.215,94	-2,98	-5,45
DOW JONES (USA)	33.808,96	-0,23	2,00
Nasdaq 100 (USA)	13.000,77	-0,60	18,84
S&P500 (USA)	4.133,52	-0,10	7,66
IBEX (España) *	9.415,60	0,56	14,42

\* Apertura

DIVISAS	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Peso Argentino (USDARS)	218,5000	1,59	23,63
Euro (EURUSD)	1,0987	-0,12	2,66
Real (USDBRL)	5,0486	2,83	-4,49
Yen (USDJPY)	134,1500	0,28	2,32
Libra Esterlina (GBPUSD)	1,2430	0,14	2,75

COMMODITIES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Oro (USD/onza)	1.979,50	-1,13	8,78
Plata (USD/onza)	25,05	-1,46	4,99
Petróleo (USD/bbl)	77,87	-5,63	-2,98
Trigo (USD/bush)	661,75	-3,04	-16,45
Maíz (USD/bush)	663,25	-0,45	-2,25
Soja (USD/bush)	1.483,50	-1,13	-2,35

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.%)	4,19	8,70	-21,30
Treasury 5 años (Rend.%)	3,67	5,40	-29,90
Treasury 10 años (Rend.%)	3,57	5,00	-25,90
Treasury 30 años (Rend.%)	3,78	4,10	-16,00

DOW JONES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
American Express	163,78	0,34	10,85
Boeing	205,15	1,71	7,70
Caterpillar	220,27	-1,52	-8,05
Cisco Systems	47,03	-6,94	-1,28
Chevron	169,12	-1,93	-5,78
Walt Disney	99,57	-0,33	14,61
Dow	54,87	-2,88	8,89
Goldman Sachs	341,66	1,41	-0,50
Home Depot	300,04	2,69	-5,01
IBM	125,73	-1,88	-10,76
Intel Corp	30,30	-4,99	14,64
Johnson & Johnson	162,69	-1,90	-7,90
JPMorgan Chase & Co	140,54	1,30	4,80
Coca-Cola	64,05	1,59	0,69
Mcdonald's	292,06	1,07	10,83
3M	104,48	-1,22	-12,88
Merck & Co	115,37	0,05	3,98
Microsoft	285,76	-0,13	19,16
Nike	125,53	-0,33	7,28
Pfizer	40,21	-2,38	-21,53
Procter & Gamble	156,07	3,36	2,98
Travelers Companies	179,50	6,61	-4,26
UnitedHealth Group	483,82	-5,47	-8,74
Visa	234,05	0,01	12,65
Verizon Communications	37,32	-4,84	-5,28
Walgreens Boots Alliance	35,27	-0,14	-5,59
Walmart	151,73	2,19	7,01
Exxon Mobil	116,01	-0,03	5,18

NASDAQ	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Apple	165,02	-0,12	27,01
Intel	30,30	-4,99	14,64
Adobe	377,67	-0,45	12,22
Paccar	73,15	0,59	10,87
Intuitive Surgical	300,22	12,43	13,14
Alphabet	105,41	-3,18	19,47
Autodesk Inc	194,09	-0,29	3,86
eBay	43,11	-0,96	3,95
Netflix	327,98	-3,15	11,22
Fox	30,82	0,23	8,33
Mercadolibre	1281,92	-1,53	51,48
Tesla	165,08	-10,77	34,02

## ARGENTINA: Renta Fija

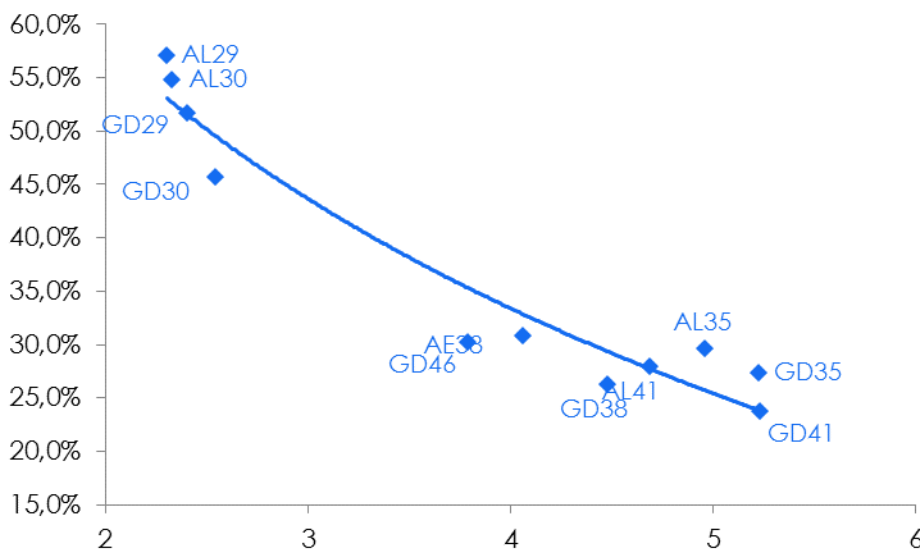
Los bonos en dólares cerraron la semana pasada con importantes pérdidas, más allá de la recuperación que tuvieron el viernes después que el presidente Alberto Fernández anunciara que no se presentará en las elecciones 2023.

Los títulos siguen inestables ante la falta de ingreso de divisas a las reservas, la creciente inflación, y el alto déficit fiscal.

El riesgo país se incrementó la semana anterior 270 unidades (+11,5%) y se ubicó en los 2622 puntos básicos.

Especie	Ticker	Fecha	Cupón (%)	Precio al 21/04/2023	Variación %		TIR (%)	Duration
		Vencimiento			WTD	YTD		
Bonar 2029	AL29	09/07/2029	1,000	22,10	-14,1	-19,6	57,1%	2,31
Bonar 2030	AL30	09/07/2030	0,125	21,38	-15,0	-11,4	54,8%	2,33
Bonar 2035	AL35	09/07/2035	0,125	21,40	-11,9	-20,0	29,7%	4,96
Bonar 2038	AE38	09/01/2038	0,125	26,30	-9,3	-24,4	30,8%	4,06
Bonar 2041	AL41	09/07/2041	0,125	23,00	-11,2	-26,5	28,0%	4,69
Global 2029	GD29	09/07/2029	1,000	25,50	-9,9	-6,1	51,7%	2,41
Global 2030	GD30	09/07/2030	0,125	25,59	-9,6	-10,1	45,7%	2,54
Global 2035	GD35	09/07/2035	0,125	26,00	-1,1	-5,1	27,3%	5,22
Global 2038	GD38	09/01/2038	0,125	31,30	-3,7	-12,5	26,3%	4,48
Global 2041	GD41	09/07/2041	0,125	27,35	-6,7	-11,8	23,8%	5,23
Global 2046	GD46	09/07/2046	0,125	25,50	-6,2	-11,1	30,3%	3,79

### BONOS EN DÓLARES: Curva de rendimientos



Fuente: Refinitiv

A pocos días del inicio de los tipos de cambio denominados "dólar soja" y "dólar agro" a un precio preferencial de ARS 300, con la intención de sumar divisas a las reservas del BCRA, en el comienzo de la semana corrió el rumor en el mercado sobre una renuncia del Ministro de Economía, Sergio Massa, y que su lugar sería ocupado por el jefe de asesores de Alberto Fernández, Antonio Aracre.

Esto agregó una cuota más de incertidumbre e hizo que los dólares financieros tuvieran fuertes subas. Pero más tarde, Aracre presentó la renuncia.

Trascendió que Aracre quería una devaluación de 60%, un aporte compensatorio por la sequía de USD 10.000 M, un aumento salarial de 20% y un congelamiento de precios hasta agosto u octubre.

Ante la suba de los tipos de cambio financiero, el gobierno intervino en el mercado de bonos con un mayor volumen para frenar la suba de estos dólares. Si bien la intervención no frenó del todo dicha suba, al menos logró suavizarla.

Se suma, la incertidumbre política y económica, la aceleración en la inflación y la mencionada falta de reservas del BCRA.

Aunque el trasfondo de la suba de los dólares implícitos, es un Banco Central que no posee reservas y un muy mal año en materia de cosecha agropecuaria, el peor desde 2001. Esto compromete los objetivos acordados con el FMI para la acumulación de reservas.

Preocupa a los inversores la estimación del Gobierno sobre las divisas que entrarían por el dólar soja 3.0 y el dólar agro. Si bien el oficialismo espera una entrada de USD 9.000 M por liquidaciones de agroexportadores, creemos que la cifra es muy optimista. Sucede que el sector agropecuario a veces retiene divisas a la espera de poder liquidar a un mayor precio. Por eso se prevé que entren menos dólares respecto a lo previsto por el Gobierno.

Calmo a los mercados el hecho que el presidente Alberto Fernández anunciará que no se presentará en las elecciones 2023, para la reelección de su mandato.

A horas de celebrarse la reunión del Consejo del PJ, Fernández utilizó sus redes sociales para anunciar que no será precandidato presidencial en los próximos comicios.

A partir de ahora, se espera que el Frente de Todos (FdT) se debiera reordenar y ya comienza a girar una serie de nombres en la coalición de Gobierno para la interna.

Quedan en pie como posibles competidores en la interna del FdT, Daniel Scioli, Wado De Pedro, Jorge Capitanich y el dirigente social Juan Grabois. También podría aparecer aparece como posible presidenciable el ministro de Economía, Sergio Massa.

Los inversores se mantuvieron atentos a eventuales avances en el canje de deuda tras el favorable dictamen técnico de la Facultad de Ciencias Económicas (UBA) sobre la operación propuesta por el Gobierno, por el cual las entidades oficiales deben canjear sus bonos en dólares (Ley Nueva York) por un nuevo bono Dual con vencimiento 2036.

Según el informe de la UBA, el canje anunciado no presenta impacto directo en los haberes, y tampoco pérdida patrimonial. Por lo que despejadas las dudas, Economía trabaja en la letra chica de la resolución complementaria al decreto.

Por otro lado, el ministro de Economía, Sergio Massa, anunciaría esta semana una serie de desembolsos de organismos multilaterales por un total de USD 1.060 M y la puesta en marcha de las operaciones comerciales en yuanes para empresas importadoras que prevé un ahorro de USD 700 M mensuales, con la intención de reforzar las reservas del BCRA.

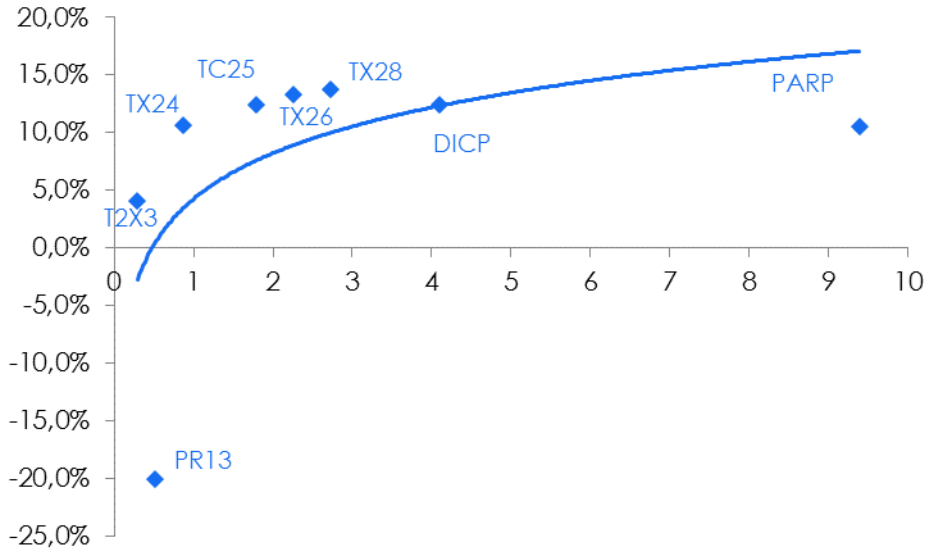
Además, el mercado prestará atención al ritmo de ingresos de divisas de las liquidaciones de agroexportadores en el marco del programa del dólar soja. El esquema de tipo de cambio diferencial comenzó a funcionar de manera más lenta que las dos versiones previas, aunque se espera que tome fuerza y crezca el ritmo de liquidaciones.

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 21/04/2023	Variación % WTD	Variación % YTD	TIR Real (%)	TIR CER (%)	Duration
<b>BONOS LIGADOS AL CER</b>									
Boncer 2023	T2X3	25/03/2023	1,400	397,00	1,5	25,2	4,0%	107,55%	0,30
PR13	PR13	15/03/2024	2,000	795,00	5,0	-0,9	-20,1%	83,38%	0,52
Boncer 2024	TX24	25/03/2024	1,500	407,00	2,8	26,8	10,6%	114,09%	0,87
Boncer 2025	TC25	27/04/2025	4,000	859,50	3,7	25,5	12,5%	115,96%	1,79
Boncer 2026	TX26	09/11/2026	2,000	307,00	3,6	27,4	13,3%	116,83%	2,25
Boncer 2028	TX28	09/11/2028	2,250	288,00	2,6	23,1	13,7%	117,22%	2,72
Discount en ARS Canje 2005	DICP	31/12/2033	5,830	5.989,00	5,6	22,0	12,4%	115,91%	4,10
Par en ARS Canje 2005	PARP	31/12/2038	1,770	2.725,00	-6,0	23,9	10,5%	114,03%	9,39
<b>BONOS A TASA BADLAR</b>									
CABA Mar. 2024	BDC24	29/03/2024	37,352	105,20	0,4	1,2	94,9%	-	0,85
PBA 2025 B+375	PBA25	12/04/2025	37,854	88,96	-4,2	-16,1	122,0%	-	1,09
CABA Feb. 2028	BDC28	22/02/2028	37,834	109,10	1,8	2,9	99,9%	-	0,00
<b>BONOS A TASA FIJA</b>									
Bono del Tesoro - Oct/2023	TO23	17/10/2023	15,000	73,00	0,8	8,1	126,4%	-	1,21
Bono del Tesoro - Dic/2026	TO26	17/10/2026	15,500	21,80	-7,2	-16,8	119,3%	-	0,00

Los bonos en pesos ajustables por CER terminaron la semana pasada en alza, en un contexto en el que los inversores se mantuvieron con elevadas expectativas de inflación y atentos al financiamiento extra del Gobierno.

Después de elevar la tasa de referencia a 81%, el BCRA realizó algunos cambios a sus normas de Exterior y Cambios con el fin de seguir trabajando en la ampliación de la demanda para los bonos emitidos bajo ley argentina. Recordemos que los inversores que quieran comprar dólar CCL vía bonos bajo ley extranjera, no pueden haber operado en el MULC durante 180 días previos ni podrán hacerlo por 180 días. Varios bancos ya adecuaron la nueva normativa a sus sistemas, abriendo la posibilidad de comenzar a operar más rápidamente. Otros harán sus presentaciones en el día de hoy.

BONOS EN PESOS AJUSTABLES POR CER: Curva de rendimientos



Fuente: Refinitiv

En cuanto a deuda corporativa, YPF colocó ONs Clase XXIII dollar linked a 24 meses de plazo (vencimiento el 25 de abril de 2025), a una tasa fija de 0%, por USD 147,39 M. Colocó ONs Clase XXIV dollar linked a 48 meses de plazo (vencimiento el 25 de abril de 2027), a una tasa fija de 1%, por USD 37,52 M. Y colocó ONs Clase XXII en pesos con vencimiento el 10 de julio de 2024 y a tasa variable más un margen de corte de 300 bps, por ARS 3.272,64 M. Las ONs Clase XXIV y XXII devengarán intereses en forma trimestral, mientras que las tres ONs amortizarán al vencimiento (bullet).

RAGHSA canjeó ONs Clase 3 con cupón de 7,25% y vencimiento el 21 de marzo de 2024 por nuevas ONs Clase 5 con cupón de 8,25% y vencimiento el 24 de abril de 2030, por un monto de USD 56,78 M. Las nuevas ONs devengarán intereses en forma semestral y amortizarán al vencimiento (bullet).

FUTUROS Y OPCIONES.COM colocó ONs Serie III dollar linked a una tasa fija de 0% con vencimiento el 25 de abril de 2026 por un monto nominal de USD 20 M. Las ofertas alcanzaron los USD 24,73 M. Estas ONs amortizarán en dos cuotas: la primera de 50% a los 32 meses y el otro 50% al vencimiento.

INVERSORA JURAMENTO colocará hoy ONs Clase III en pesos a tasa Badlar más un margen de corte a licitar, con vencimiento a 12 meses de plazo, por un monto nominal de hasta ARS 2.000 M (ampliables hasta ARS 6.000 M). Estas ONs podrán ser suscriptas en efectivo, o en especie mediante la entrega de ONs Clase I (JNC10) a una relación de canje que será informada en la subasta. Las nuevas ONs devengarán intereses en forma trimestral y amortizarán al vencimiento (bullet). La subasta tendrá lugar de 10 a 16 horas.



**OBLIGACIONES NEGOCIABLES EN DÓLARES LEY EXTRANJERA**

<b>Especie</b>	<b>Ticker</b>	<b>Fecha de Vencimiento</b>	<b>Monto en circulación (en M de USD)</b>	<b>Cupón (%)</b>	<b>Precio al 21/04/2023</b>	<b>T.I.R.</b>	<b>Duration</b>
ARCOR	RCC9O	6-jul.-23	127,94	6,000	45.500,00	10,34%	0,19
PETROBRAS	PTSTO	21-jul.-23	92,91	7,375	45.900,00	8,81%	0,23
PAN AMERICAN	PNC9O	15-nov.-23	14,85	5,000	38.750,00	4,89%	0,54
YPF	YPCUO	4-abr.-24	346,31	8,750	17.900,00	15,22%	0,86
CAPEX	CAC2O	15-may.-24	300,00	6,875	44.999,00	10,85%	0,95
CGC	CP17O	8-mar.-25	143,94	9,500	33.500,00	9,69%	1,19
PAN AMERICAN	PNMCO	21-jul.-25	105,15	7,250	38.305,00	-	-
YPF	YCA6O	28-jul.-25	1.131,77	8,500	40.500,00	15,67%	1,90
TELECOM ARG	TLC5O	6-ago.-25	377,20	8,500	42.000,00	12,83%	1,13
YPF	YMCHO	12-feb.-26	716,11	9,000	42.399,00	-	1,20
MASTELLONE HNOS	MTCGO	30-jun.-26	110,87	10,950	45.500,00	-	-
PAMPA ENERGÍA	MGC9O	8-dic.-26	292,80	9,500	53.500,00	7,45%	2,22
PAN AMERICAN	PNDCO	30-abr.-27	300,00	9,125	51.250,00	7,19%	2,50
RAGHSA	RAC4O	4-may.-27	58,34	8,500	44.301,00	8,87%	3,21
GENNEIA	GNCXO	2-sep.-27	329,51	8,750	40.000,00	-	1,95
ARCOR	RCCJO	9-oct.-27	265,43	8,250	47.950,00	-	2,79
YPF	YMCIO	30-jun.-29	747,83	9,000	40.400,00	14,26%	3,41
ARCOR	ARCIO	1-ago.-31	208,95	8,500	42.100,00	10,61%	5,44
YPF	YMCJO	30-sep.-33	575,65	7,000	31.400,00	13,50%	5,75

## ARGENTINA: Renta Variable

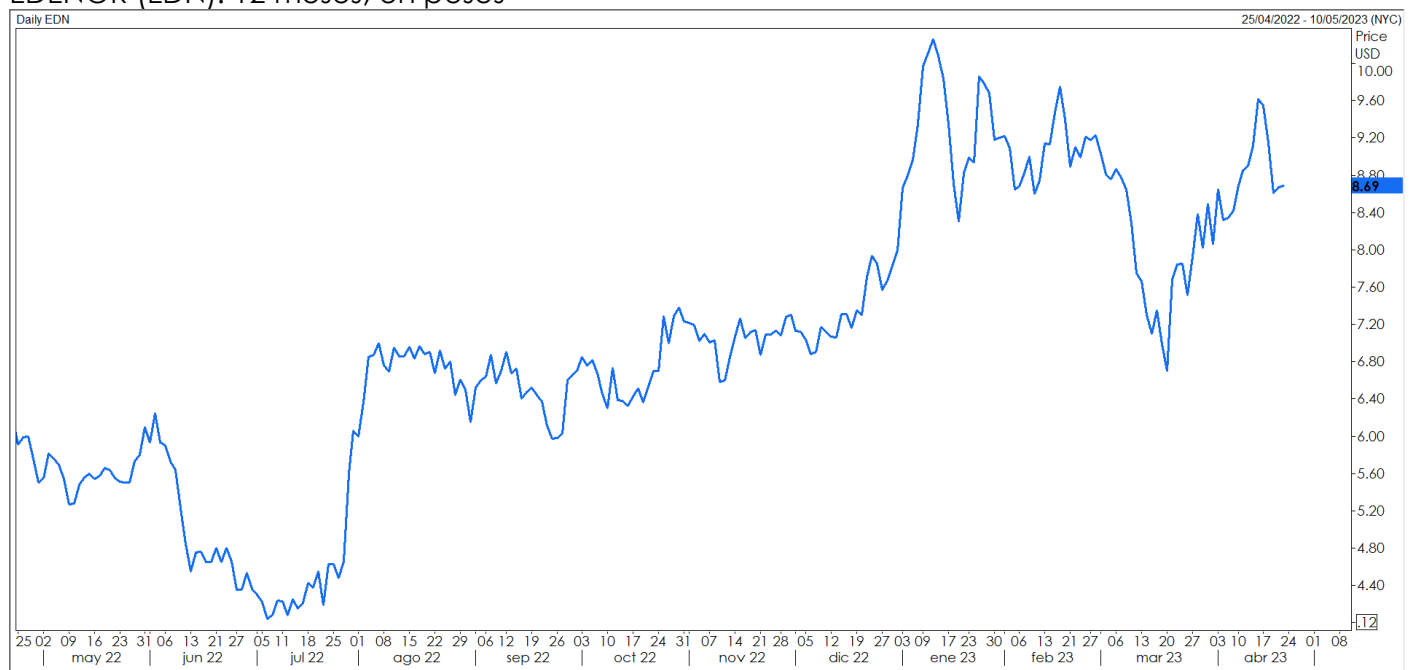
El índice S&P Merval ganó en las últimas cinco ruedas 5,5% y cerró en los 290.890,52 puntos, después de registrar un máximo semanal de 291.518,53 unidades y un mínimo de 2714.292,03 puntos.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó los ARS 34.809,2 M, marcando un promedio diario de ARS 6.961,8 M. En tanto, en Cedears se negociaron ARS 45.418,2 M, dejando un promedio diario de ARS 9.083,6 M.

Las acciones que mejor performance tuvieron en la semana fueron las de: Aluar (ALUA) +16,4%, Ternium Argentina (TXAR) +13,6%, y Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) +12,7%, entre las más importantes.

Sin embargo, terminaron cayendo: Banco Macro (BMA) -1,7% y Telecom Argentina (TECO2) -0,9%.

EDENOR (EDN): 12 meses, en pesos



Fuente: Refinitiv

<b>MERVAL</b>	<b>Último</b>	<b>Var. % WTD</b>	<b>Var. % YTD</b>
Aluar	277,50	16,35	57,18
Bolsas y Mercados Argentinos	356,00	12,66	67,68
Cablevision Holding	1.053,00	-0,80	-2,09
Central Puerto	273,30	6,72	29,22
Sociedad Comercial del Plata	27,00	4,85	35,34
Cresud	288,50	1,25	25,30
Edenor	194,90	0,10	42,84
BBVA Banco Francés	672,00	1,14	47,63
Grupo Financiero Galicia	530,05	3,60	61,54
Grupo Financiero Valores	85,30	7,43	25,63
Grupo Supervielle	214,45	1,64	39,84
Holcim Argentina	353,50	1,73	38,02
Banco Macro	821,35	-1,65	46,38
Pampa Energía	622,30	2,99	41,46
Telecom Argentina	455,50	-0,92	24,28
Ternium Argentina	318,50	13,55	40,31
Transportadora de Gas del Sur	938,65	2,33	15,73
Transportadora de Gas del Norte	510,50	10,62	42,00
Transener	241,75	0,73	31,03
YPF	5.185,65	3,26	64,76

En la plaza externa, las acciones argentinas ADRs terminaron en las últimas cinco jornadas con mayoría de bajas.

Se destacaron: Banco Macro (BMA) -14,4%, Telecom Argentina (TEO) -13,2%, BBVA Banco Francés (BBAR) -11,2%, Grupo Supervielle (SUPV) -10,6%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) -9,8%, Transportadora de Gas del Sur (TGS) -9,6% y Edenor (EDN) -9%, entre otras.

No se registraron alzas en el exterior.

## ARGENTINA: Indicadores Macroeconómicos y Financieros

En marzo la inflación minorista (IPC) aumentó 7,7% (por encima de lo esperado por el mercado de 7,0%) respecto a febrero cuando se ubicó en 6,6%. Asimismo, acumuló en el primer trimestre del año un incremento de 21,7%. Para marzo de 2023, la inflación minorista registró un incremento de 104,3% interanual.

De acuerdo a datos del INDEC, los precios mayoristas registraron un incremento de 5,1% MoM en marzo. En términos interanuales, la inflación mayorista registró una suba de 101,9%.

La Canasta Básica Total (CBT) registró en marzo un aumento de 8,0% MoM y 113,2% YoY, de acuerdo a la Dirección General de Estadística y Censos porteña. En tanto, la Canasta Básica Alimentaria (CBA) registró un incremento de +9,0% MoM al tiempo que registró una suba de 120,1% YoY.

Según privados, la canasta de alimentos se incrementó 4,9% en las primeras dos semanas de abril, para acumular un alza de 36,1% en lo que va del año. La variación de la primera quincena se trató de la más alta para este período del mes en lo que va del año.

Según la UIA, el empleo industrial registrado subió +4,0% YoY en diciembre. Si se mira en perspectiva, se encuentra 6,9% por debajo de los máximos registrados en octubre de 2013. Por su parte, el empleo industrial continuó amesetado con una muy leve suba de +0,3% (3.192 trabajadores) respecto del mes anterior.

De acuerdo a la CAME, la brecha de precios entre lo que pagó el consumidor y lo que recibió el productor por los productos agropecuarios registró una suba en marzo de 19,4% MoM.

Según el INDEC, la balanza comercial registró en marzo un déficit de -USD 1.059 M, luego de la performance positiva interrumpida vista en febrero. En total el intercambio comercial alcanzó los USD 12.505 M, compuesto por un 45,8% correspondiente a las exportaciones y 54,2% por las importaciones.

La utilización de la capacidad instalada en la industria alcanzó durante enero de 2023 el 65,0%, 1,0 punto porcentuales por debajo del mismo mes de 2022, cuando fue del 64,0%, según el INDEC.

De acuerdo a la UADE, el Índice de Expectativas Industriales (IEI) que describe las perspectivas de la industria manufacturera argentina para los próximos tres meses, registró una caída en marzo de 9,0% y se ubicó en 52,5 puntos.

El índice de costo de la construcción (ICC) registró un incremento de 4,5% MoM (por debajo de la inflación minorista del mismo mes) en marzo y en los últimos doce meses registró un incremento de 101,0% YoY.

Según el BCRA, el saldo de préstamos al sector privado en moneda extranjera registró un incremento de 2,6% MoM en marzo. Así, el saldo promedio mensual de los préstamos al sector privado se ubicó en USD 3.683 M en marzo.

Según el BCRA, en el acumulado de doce meses febrero de 2023, el sistema financiero registró un resultado total integral en moneda homogénea equivalente a 2,1% del activo (ROA) y a 11,9% del patrimonio neto (ROE).

En el mes de marzo, el Sector Público Nacional (SPN) registró un déficit primario de -ARS 257.855,5 M, y un déficit financiero de -ARS 388.005,8 M, producto del pago de intereses de la deuda pública neto de pagos intra-sector público, que alcanzó los ARS 130.150,3 M. En el mes de marzo, los ingresos totales del SPN alcanzaron ARS 1.726.776,0 M y presentaron una variación interanual de +77,3% YoY.

De acuerdo a privados, el índice de condiciones financieras (ICF) cayó en marzo por segundo mes consecutivo desde -85.8 a -110.8, volviendo al nivel que tenía en diciembre último.

De acuerdo a la UADE, el Costo de Producción cayó en febrero 0,10% en términos reales y un 0,76% en dólares, al tiempo que se contrajo 6,72% en pesos corrientes con respecto al mes anterior.

Hoy se conocerá el dato del EMAE de febrero. Mañana se darán a conocer las Ventas en Supermercados, Autoservicios Mayoristas y Shoppings de febrero, como también las Expectativas de Inflación de marzo. El miércoles se publicará la Ocupación Hotelera del mes de febrero. El jueves se conocerá la Confianza del Consumidor de marzo. Y el viernes se dará a conocer la Dotación de Personal de la Administración Pública, Empresas y Sociedades de marzo y el dato de Salarios de febrero.

El dólar contado con liquidación (implícito) ganó la semana pasada ARS 50,23 (+12,4%) y se ubicó en los ARS 455,11, dejando una brecha con la cotización del mayorista de 108,3%.

El dólar MEP (o Bolsa) subió ARS 39,13 (+9,8%) y terminó ubicándose en los ARS 437,75, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 100,3%.

El tipo de cambio mayorista avanzó en las últimas cinco ruedas ARS 3,43 (+1,6%) y cerró en ARS 218,53 (vendedor), en un marco en el que el BCRA compró el viernes USD 289 M y acumuló en la semana compras por USD 210 M.

Por operaciones con dólar agro, se registraron el pasado viernes ingresos por USD 185 M, por lo que el acumulado en esta tercera etapa alcanzó los USD 1.285 M.

Las reservas internacionales cayeron en la semana USD 429 M y finalizaron en USD 36.497 M.

Tipo de Cambio	Compra	Venta
BCRA Com. A3500	218,51	
Minorista (Casas de Cambio)	222,00	227,00
Mayorista	218,13	218,53
Banco Nación (Oficial)	217,00	225,00
Implícito (CCL)	443,78	450,24
MEP	435,47	437,35

Dólar ROFEX	Mayorista	TNA
abril-23	223,22	156,67%
mayo-23	245,05	116,57%
junio-23	270,00	126,42%
julio-23	295,00	129,01%
agosto-23	335,50	150,28%
septiembre-23	369,00	158,06%
octubre-23	406,00	163,94%
noviembre-23	439,90	167,30%
diciembre-23	468,90	167,27%
enero-24	512,00	173,20%

Tipo de Cambio - Futuro FORWARD	Último	vs. Spot (en ARS)
1 mes	239,49	20,99
2 meses	259,98	41,47
3 meses	287,59	69,08
6 meses	395,28	176,78
9 meses	510,40	291,89
12 meses	591,39	372,89

Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER)	
Valor diario	91,34

Ahorro y Crédito	
Unidad de Valor Adquisitivo	228,96
Unidad de Vivienda	211,71

Reservas Internacionales (en M de USD)	
Valor diario	36.926

Tasa de Política Monetaria	TNA (%)
Letras de Liquidez (Leliq)	81,00

Tasa de Call Money	TNA (%)
Oficial 1 día	75,00
Privada 1 día 1ra Línea	74,00
Privada 7 días 1ra Línea	75,25
Privada 1 día 2da Línea	77,25
Privada 7 días 2da Línea	78,50

Tasa de Pases	TNA (%)
Pasivos 1 día	-
Activos 1 día	100,00

Tasa REPO	TNA (%)
REPO 1 día	67,90

Tasa de Préstamos	TNA (%)
Préstamos en pesos 1ra línea	75,28

Tasa Badlar	TNA (%)
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	74,00
Badlar (Bcos. Priv.)	73,06
Badlar (Bcos. Púb.)	71,56

Letras a Descuento (Ledes)	Precio en ARS	TIR CER (%)
S28A3	99,00	147,91
S31Y3	91,58	138,14
S30J3	85,23	138,84
S31L3	79,75	132,28

Bonos en dólares (dollar linked)	Precio en ARS	TIR (%)
TV23	21.800,00	21,69
TV24	22.375,00	-1,95

## Contacto general

[info@sjb.com.ar](mailto:info@sjb.com.ar)

Tel 0264 – 4203373

Cel: +54 9 264 552-6666

[www.sjb.com.ar](http://www.sjb.com.ar)