

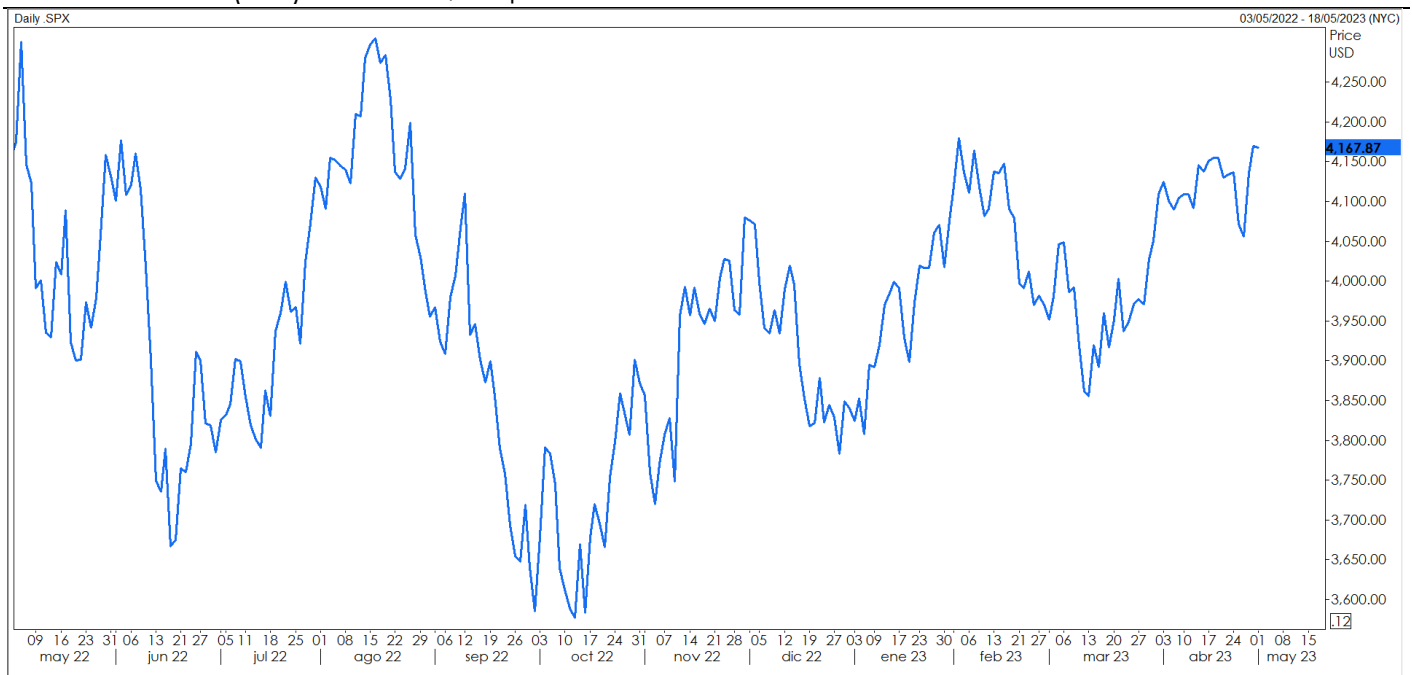
## RESUMEN EJECUTIVO

- El índice S&P 500 cerró la semana y el mes con alzas, cuando los inversores evaluaron las presentaciones de ganancias corporativas de las principales tecnológicas. La temporada de ganancias ha sido mejor de lo esperado, ya que de las 261 empresas del S&P 500 que ya informaron, el 80% reportaron sorpresas positivas.
- Los bonos en dólares volvieron a mostrarse la semana pasada con caídas y manifiestan paridades en la mayoría de los casos por debajo de los USD 30 por cada 100 nominales.
- Los dólares financieros habían iniciado la semana anterior con fuertes subas, pero tras la intervención del Gobierno en el mercado y un importante aumento de tasas por parte del BCRA, se aplacó algo la corrida cambiaria. De todos modos, la brecha continúa elevada.
- La intervención en el mercado no estaba permitida en el acuerdo de facilidades extendidas que la Argentina tiene firmado con el FMI.
- Para evitar movimientos financieros que impulsen una mayor corrida cambiaria, el Gobierno dispuso ordenar la participación de las ALyC (Agentes de Liquidación y Compensación) en la operatoria del CCL y MEP, a través de la Resolución General N° 959 de la CNV.
- Los bonos en pesos ajustables por CER cerraron la semana con ganancias, ante el buen resultado de la última licitación del Tesoro en la que logró holgadamente cubrir los vencimientos de fin de abril, y ante las elevadas expectativas de inflación para los próximos meses.
- El índice S&P Merval ganó en la semana 2,4% y cerró en los 297.960 puntos, después de registrar un máximo apenas por encima de las 307.000 unidades.

## • Panorama Internacional

El índice S&P 500 cerró la semana y el mes con alzas, cuando los inversores evaluaron las presentaciones de ganancias corporativas de las principales tecnológicas. La temporada de ganancias ha sido mejor de lo esperado, ya que de las 261 empresas del S&P 500 que ya informaron, el 80% reportaron sorpresas positivas.

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



Fuente: Refinitiv

Las empresas que reportarán sus resultados en la semana son: Stryker (SYK), Pfizer (PFE), AMD (AMD), Starbucks (SBUX), Ford Motor (F), Simon Property (SPG), Qualcomm (QCOM), CVS Health Corp (CVS), Estee Lauder (EL), Equinix (EQIX), Mercado Libre (MELI), Apple (AAPL), ConocoPhillips (COP), Booking (BKNG), Cigna (CI), Dominion Energy (D), DISH Network (DISH).

En EE.UU., se publicaron los permisos de construcción, 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.

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

En Europa, se publicaron el índice Ifo de confianza empresarial, 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.

Esta semana se publicarán los índices PMI manufacturero, PMI compuesto y PMI de servicios de Alemania, la Eurozona y el Reino Unido para abril, la decisión del BCE sobre tasas de interés, la balanza comercial de Alemania, la tasa de desempleo y el IPC en la Eurozona, y las ventas minoristas de Alemania y la Eurozona.

En Asia, se publicaron el indicador económico adelantado, la tasa de desempleo, la producción industrial, las ventas minoristas, la decisión de tasas de interés del BoJ y las órdenes e inicios de construcción de viviendas de Japón para marzo.

Esta semana se publicarán los índices PMI manufacturero de Japón, junto con los índices PMI manufacturero y de servicios de China para abril.

El petróleo WTI registró pérdidas, ya que los débiles datos económicos de EE.UU. y la incertidumbre sobre nuevas subas de tasas de interés pesan sobre las perspectivas de la demanda mundial.

El oro operó al alza, mientras las preocupaciones económicas llevaron al metal a registrar un segundo aumento mensual consecutivo. La decisión de política monetaria de la Reserva Federal será decisiva respecto a su performance a futuro.

La soja mostró fuertes caídas hasta alcanzar un mínimo de un mes, mientras se espera que se exporte una excelente cosecha de oleaginosa brasileña, compensando una cosecha afectada por la sequía en Argentina.

El euro subió hasta un máximo de un año, ya que la resistente economía de Europa contrasta con los riesgos de contagio bancario, el estancamiento del techo de deuda y una posible recesión en EE.UU.

El yen retrocedió fuertemente, cuando el BOJ dijo que mantendría las tasas de interés ultra bajas como se esperaba y decidió por unanimidad no realizar cambios en su política de control sobre la curva de rendimientos.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. mostraron caídas, cuando los inversores evaluaron las últimas cifras del producto interno bruto e inflación que incidirán en la próxima decisión de política monetaria de la Reserva Federal.

INDICES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
MERVAL (Argentina)	297.960,00	2,43	47,44
IBOVESPA (Brasil)	104.431,63	0,06	-4,83
MEXBOL (México)	55.121,22	1,75	13,74
IPSA (Chile)	5.414,68	3,59	2,89
COLPAC (Colombia)	1.198,81	-1,41	-6,79
DOW JONES (USA)	34.098,16	0,86	2,87
Nasdaq 100 (USA)	13.245,99	1,89	21,08
S&P500 (USA)	4.169,48	0,87	8,59
IBEX (España) *	9.241,00	-1,85	12,30

\* Apertura

DIVISAS	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Peso Argentino (USDARS)	222,6400	1,89	25,97
Euro (EURUSD)	1,1020	0,30	2,97
Real (USDBRL)	4,9865	-1,23	-5,67
Yen (USDJPY)	136,2800	1,59	3,94
Libra Esterlina (GBPUSD)	1,2572	1,14	3,93

COMMODITIES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Oro (USD/onza)	1.990,10	0,54	9,36
Plata (USD/onza)	25,00	-0,22	4,76
Petróleo (USD/bbl)	76,78	-1,40	-4,34
Trigo (USD/bush)	619,75	-6,35	-21,75
Maíz (USD/bush)	636,00	-4,11	-6,26
Soja (USD/bush)	1.444,25	-2,65	-4,94

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	-12,60	-33,90
Treasury 5 años (Rend.%)	3,54	-12,70	-42,60
Treasury 10 años (Rend.%)	3,45	-12,00	-37,90
Treasury 30 años (Rend.%)	3,68	-10,10	-26,10

DOW JONES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
American Express	161,34	-1,49	9,20
Boeing	206,78	0,79	8,55
Caterpillar	218,80	-0,67	-8,67
Cisco Systems	47,25	0,47	-0,82
Chevron	168,58	-0,32	-6,08
Walt Disney	102,50	2,94	17,98
Dow	54,40	-0,86	7,96
Goldman Sachs	343,44	0,52	0,02
Home Depot	300,54	0,17	-4,85
IBM	126,41	0,54	-10,28
Intel Corp	31,06	2,51	17,52
Johnson & Johnson	163,70	0,62	-7,33
JPMorgan Chase & Co	138,24	-1,64	3,09
Coca-Cola	64,15	0,16	0,85
Mcdonald's	295,75	1,26	12,23
3M	106,22	1,67	-11,42
Merck & Co	115,47	0,09	4,07
Microsoft	307,26	7,52	28,12
Nike	126,72	0,95	8,30
Pfizer	38,89	-3,28	-24,10
Procter & Gamble	156,38	0,20	3,18
Travelers Companies	181,14	0,91	-3,39
UnitedHealth Group	492,09	1,71	-7,18
Visa	232,73	-0,56	12,02
Verizon Communications	38,83	4,05	-1,45
Walgreens Boots Alliance	35,25	-0,06	-5,65
Walmart	150,97	-0,50	6,47
Exxon Mobil	118,34	2,01	7,29

NASDAQ	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Apple	169,68	2,82	30,59
Intel	31,06	2,51	17,52
Adobe	377,56	-0,03	12,19
Paccar	74,69	2,11	13,20
Intuitive Surgical	301,22	0,33	13,52
Alphabet	107,34	1,83	21,66
Autodesk Inc	194,79	0,36	4,24
eBay	46,43	7,70	11,96
Netflix	329,93	0,59	11,89
Fox	30,54	-0,91	7,35
Mercadolibre	1277,49	-0,35	50,96
Tesla	164,31	-0,47	33,39

## ARGENTINA: Renta Fija

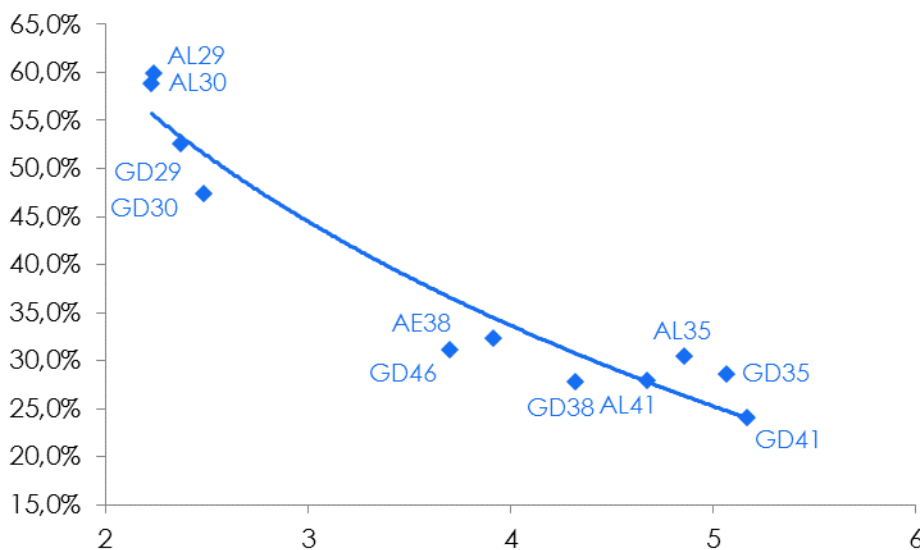
Los bonos en dólares volvieron a mostrarse la semana pasada con caídas y manifiestan paridades en la mayoría de los casos por debajo de los USD 30 por cada 100 nominales.

Esto se dio en medio de una creciente incertidumbre electoral y variables económicas que no mejoran ante la elevada inflación, alto déficit fiscal y bajo nivel de reservas (a pesar de la implementación del dólar soja 3.0).

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó en la semana 34 unidades (+1,3%) y se ubicó en los 2656 puntos básicos.

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 28/04/2023	Variación %		TIR (%)	Duration
					WTD	YTD		
Bonar 2029	AL29	09/07/2029	1,000	21,52	-2,6	-21,7	59,9%	2,24
Bonar 2030	AL30	09/07/2030	0,125	20,60	-3,6	-14,6	58,8%	2,23
Bonar 2035	AL35	09/07/2035	0,125	21,50	0,5	-19,6	30,5%	4,86
Bonar 2038	AE38	09/01/2038	0,125	25,80	-1,9	-25,9	32,3%	3,91
Bonar 2041	AL41	09/07/2041	0,125	23,94	4,1	-23,5	27,9%	4,68
Global 2029	GD29	09/07/2029	1,000	25,65	0,6	-5,5	52,6%	2,37
Global 2030	GD30	09/07/2030	0,125	25,80	0,8	-9,3	47,4%	2,48
Global 2035	GD35	09/07/2035	0,125	24,40	-6,2	-10,9	28,5%	5,07
Global 2038	GD38	09/01/2038	0,125	30,20	-3,5	-15,6	27,8%	4,32
Global 2041	GD41	09/07/2041	0,125	28,00	2,4	-9,7	24,1%	5,17
Global 2046	GD46	09/07/2046	0,125	24,67	-3,3	-14,0	31,1%	3,70

### BONOS EN DÓLARES: Curva de rendimientos



Fuente: Refinitiv

Los dólares financieros habían iniciado la semana anterior con fuertes subas, pero tras la intervención del Gobierno en el mercado y un importante aumento de tasas por parte del BCRA, se aplacó algo la corrida cambiaria. De todos modos, la brecha continúa elevada.

La intervención en el mercado no estaba permitida en el acuerdo de facilidades extendidas que la Argentina tiene firmado con el FMI.

El BCRA tenía dos formas de intervenir en el precio de los dólares financieros. La primera es a través de bonos en pesos, y la segunda, con títulos dolarizados. Para esta última opción era necesaria la utilización de divisas netas, y de hecho fue la alternativa que se reactivó.

Sergio Massa avisó al Fondo sobre su accionar en el mercado para contener los tipos de cambio financieros y afirmó que el Gobierno empleará todas las medidas disponibles del Estado para estabilizar la situación, además que ya se está trabajando en una redefinición del acuerdo con el organismo. El FMI aseguró que continúa trabajando con las autoridades argentinas para fortalecer el programa económico acordado.

Para evitar movimientos financieros que impulsen una mayor corrida cambiaria, el Gobierno dispuso ordenar la participación de las ALyC (Agentes de Liquidación y Compensación) en la operatoria del CCL y MEP, a través de la Resolución General N° 959 de la CNV.

Al verse restringida la demanda de dólares que se obtienen en la Bolsa, volverá a tomar protagonismo a partir de hoy el dólar SENEBI (Segmento de Negociación Bilateral) que se pacta entre particulares en ByMA, tal como ocurrió en el segundo semestre de 2021.

Esta resolución, fechada el viernes 26 de abril, dispuso dos medidas: i) que las sociedades de Bolsa no podrán dar curso ni liquidar operaciones de venta de valores negociables con liquidación en moneda extranjera a clientes que tengan cauciones o pases, cualquiera que sea la moneda de liquidación; y ii) que se establecerán límites a las carteras propias de las ALyC sobre la cantidad de valores negociables vendidos respecto de la cantidad de valores negociables comprados para liquidación en moneda extranjera, ya sea con jurisdicción local o extranjera, en el segmento prioridad precio- tiempo (PPT) de ByMA.

Por otro lado, el equipo económico intenta apurar las tratativas por la revisión integral del acuerdo con el FMI, por las que se busca que el organismo adelante a junio todos los desembolsos previstos para este año. La discusión es a distancia, a pesar que una comitiva oficial, sin funcionarios de primera línea, viajó ayer a Washington.

El viceministro de Economía, Gabriel Rubinstein, encabezó la comitiva del equipo económico que viajó a Washington. El objetivo es renegociar con más profundidad el acuerdo con el FMI y continuar con los desembolsos.

Mientras algunos funcionarios argentinos estén en Washington en plenas negociaciones, el Gobierno deberá abonar al FMI entre hoy viernes y el lunes unos USD 1.500 M.

Asimismo, Argentina logró activar el swap con China, que permitirá para mayo no abonar operaciones por USD 1.070 M con aquel país y reprogramar el pago, mientras que las operaciones podrán realizarse en yuanes. A la vez se estima que cerca de USD 790 M de importaciones que se hagan el próximo mes, dejen de utilizar dólares como moneda y se realicen en yuanes..

El equipo económico intenta apurar las tratativas por la revisión integral del acuerdo con el FMI, por las que se busca que el organismo adelante a junio todos los desembolsos previstos para este año. La discusión es a distancia, a pesar que una comitiva oficial, sin funcionarios de primera línea, viajó ayer a Washington.

El viceministro de Economía, Gabriel Rubinstein, encabezó la comitiva del equipo económico que viajó a Washington. El objetivo es renegociar con más profundidad el acuerdo con el FMI y continuar con los desembolsos.

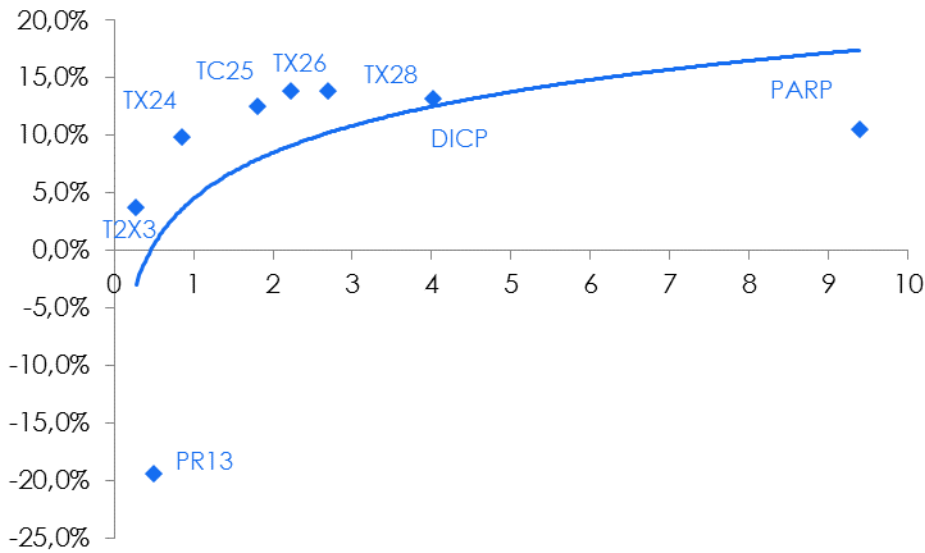
Mientras algunos funcionarios argentinos estén en Washington en plenas negociaciones, el Gobierno deberá abonar al FMI entre hoy viernes y el lunes unos USD 1.500 M.

Asimismo, Argentina logró activar el swap con China, que permitirá para mayo no abonar operaciones por USD 1.070 M con aquel país y reprogramar el pago, mientras que las operaciones podrán realizarse en yuanes. A la vez se estima que cerca de USD 790 M de importaciones que se hagan el próximo mes, dejen de utilizar dólares como moneda y se realicen en yuanes.

Los bonos en pesos ajustables por CER cerraron la semana con ganancias, ante el buen resultado de la última licitación del Tesoro en la que logró holgadamente cubrir los vencimientos de fin de abril, y ante las elevadas expectativas de inflación para los próximos meses.

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 28/04/2023	Variación %		TIR Real (%)	TIR CER (%)	Duration
					WTD	YTD			
<b>BONOS LIGADOS AL CER</b>									
Boncer 2023	T2X3	25/03/2023	1,400	403,95	1,8	27,3	3,7%	117,04%	0,27
PR13	PR13	15/03/2024	2,000	800,00	0,6	-0,2	-19,4%	93,92%	0,49
Boncer 2024	TX24	25/03/2024	1,500	416,90	2,4	29,9	9,8%	123,13%	0,85
Boncer 2025	TC25	27/04/2025	4,000	854,00	-0,6	24,7	12,6%	125,85%	1,81
Boncer 2026	TX26	09/11/2026	2,000	309,50	0,8	28,4	13,8%	127,12%	2,22
Boncer 2028	TX28	09/11/2028	2,250	292,00	1,4	24,8	13,9%	127,21%	2,70
Discount en ARS Canje 2005	DICP	31/12/2033	5,830	5.925,00	-1,1	20,7	13,2%	126,47%	4,01
Par en ARS Canje 2005	PARP	31/12/2038	1,770	2.705,00	-0,7	23,0	10,5%	123,83%	9,39
<b>BONOS A TASA BADLAR</b>									
CABA Mar. 2024	BDC24	29/03/2024	37,352	102,95	-2,1	-1,0	105,3%	-	0,82
PBA 2025 B+375	PBA25	12/04/2025	37,854	88,82	-0,2	-16,2	125,9%	-	1,07
CABA Feb. 2028	BDC28	22/02/2028	37,834	111,00	1,7	4,7	99,6%	-	0,00
<b>BONOS A TASA FIJA</b>									
Bono del Tesoro - Oct/2023	TO23	17/10/2023	15,000	71,39	-2,2	5,8	147,1%	-	1,14
Bono del Tesoro - Dic/2026	TO26	17/10/2026	15,500	20,80	-4,6	-20,6	126,8%	-	0,00

**BONOS EN PESOS AJUSTABLES POR CER: Curva de rendimientos**



Fuente: Refinitiv

El Ministerio de Economía logró sortear vencimientos en moneda local por casi ARS 965,8 Bn en un contexto de alta volatilidad cambiaria e incertidumbre política, aunque tuvo que recurrir a la ayuda del sector público para alcanzar el objetivo.

En este contexto, el Tesoro captó un total de ARS 1.167,48 Bn en efectivo, de los cuales ARS 233.321 M fueron obtenidos de los títulos en pesos y ARS 934.153 M de los títulos en dólares. De esta forma, Economía consiguió un nivel de refinanciamiento de más de 120%.

**OBLIGACIONES NEGOCIABLES EN DÓLARES LEY EXTRANJERA**

Especie	Ticker	Fecha de Vencimiento	Monto en circulación (en M de USD)	Cupón (%)	Precio al 28/04/2023	T.I.R.	Duration
ARCOR	RCC9O	6-jul.-23	127,94	6,000	47.900,00	16,02%	0,06
PETROBRAS	PTSTO	21-jul.-23	92,91	7,375	46.000,00	9,53%	0,21
PAN AMERICAN	PNC9O	15-nov.-23	14,85	5,000	48.500,00	-	-
YPF	YPCUO	4-abr.-24	346,31	8,750	18.000,00	15,52%	0,83
CAPEX	CAC2O	15-may.-24	300,00	6,875	45.500,00	13,83%	0,92
CGC	CP17O	8-mar.-25	143,94	9,500	34.999,00	9,90%	1,17
PAN AMERICAN	PNMCO	21-jul.-25	105,15	7,250	44.900,00	-	-
YPF	YCA6O	28-jul.-25	1.131,77	8,500	38.699,00	17,81%	1,85
TELECOM ARG	TLC5O	6-ago.-25	377,20	8,500	42.900,00	14,91%	1,09
YPF	YMCHO	12-feb.-26	716,11	9,000	41.800,00	-	1,17
MASTELLONE HNOS	MTCGO	30-jun.-26	110,87	10,950	46.000,00	-	-
PAMPA ENERGÍA	MGC9O	8-dic.-26	292,80	9,500	51.000,00	7,44%	2,20
PAN AMERICAN	PNDCO	30-abr.-27	300,00	9,125	48.349,50	7,50%	2,58
RAGHSA	RAC4O	4-may.-27	58,34	8,500	46.300,00	8,88%	3,19
GENNEIA	GNCXO	2-sep.-27	329,51	8,750	40.500,00	-	1,92
ARCOR	RCCJO	9-oct.-27	265,43	8,250	48.000,00	-	2,77
YPF	YMClO	30-jun.-29	747,83	9,000	38.400,00	15,43%	3,34
ARCOR	ARC1O	1-ago.-31	208,95	8,500	41.600,00	11,26%	5,48
YPF	YMCJO	30-sep.-33	575,65	7,000	30.000,00	14,00%	5,67



## ARGENTINA: Renta Variable

Sin actividad bursátil en Argentina, por el feriado del Día del Trabajador, y frente a una tendencia prácticamente neutra de los mercados de EE.UU. luego de la noticia de la subasta de activos de First Republic Bank y atentos a la reunión de la Fed de esta semana, las acciones argentinas ADRs cerraron ayer con mayoría de bajas.

Las principales caídas se observaron en las acciones de: Grupo Supervielle (SUPV) -5,4%, Central Puerto (CEPU) -3,3%, y Despegar (DESP) -2,9%, entre las más importantes. En tanto se destacó la suba de Corporación América (CAAP) con un +8,6%.

La semana pasada, las acciones ADRs terminaron con mayoría de bajas. Se destacaron: BBVA Banco Francés (BBAR) -8,9%, Grupo Supervielle (SUPV) -7,7%, y Banco Macro (BMA) -7%, entre las más importantes. Subieron: Bioceres (BIOX) +3,1%, Ternium (TX) +2,5%, y Globant (GLOB) +1,5%, entre otras. En abril, las acciones que más cayeron fueron las de: Despegar (DESP) -14,5%, Loma Negra (LOMA) -10,7%, y Banco Macro (BMA) -5,2%, entre las más importantes. Terminaron en alza: Transportadora de Gas del Sur (TGS) +9,1%, Adecoagro (AGRO) +4,6%, y BBVA Banco Francés (BBAR) +4,1%, entre otras.

El índice S&P Merval ganó en la semana 2,4% y cerró en los 297.960 puntos, después de registrar un máximo apenas por encima de los 307.000 unidades.

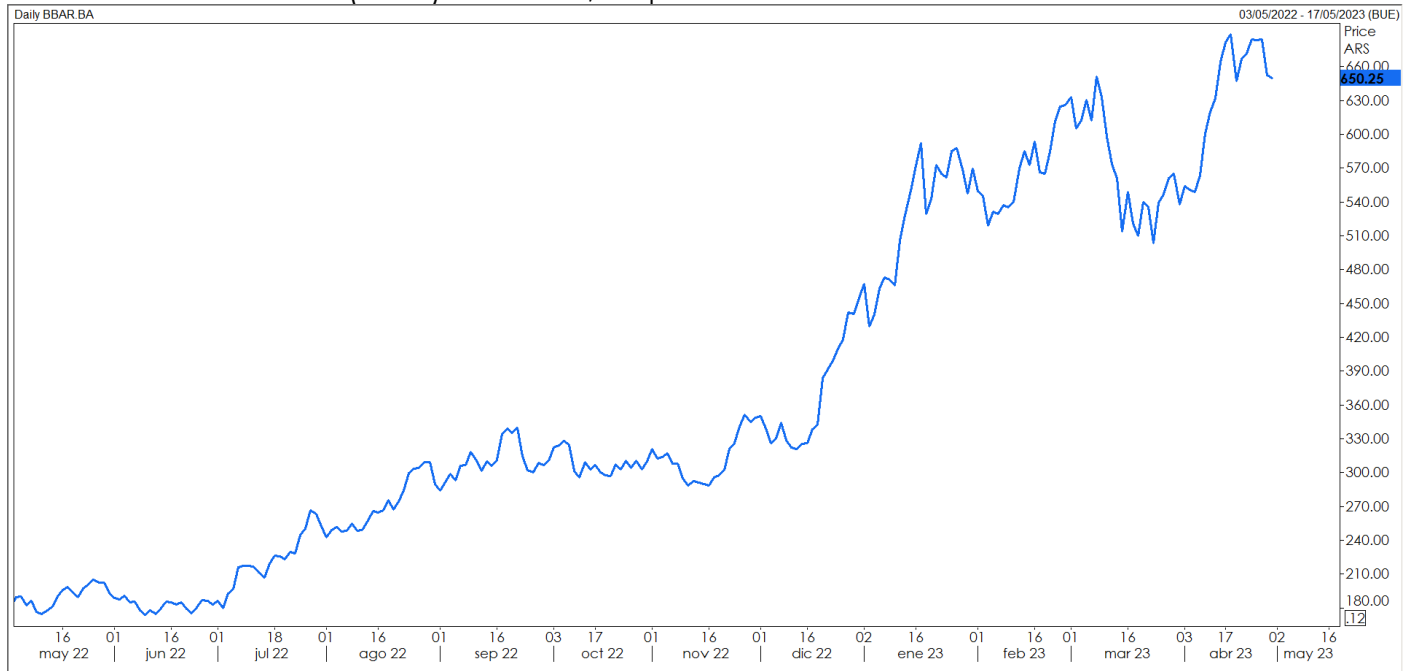
En el mes de abril, el índice líder subió 21,3% en pesos. El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó en el mes los ARS 101.209,2 M, marcando un promedio diario de ARS 5.622,7 M. En tanto, en Cedears se negociaron ARS 150.554,2 M, dejando un promedio diario de ARS 8.364,1 M.

Las acciones que mejor performance tuvieron en las últimas cinco ruedas fueron las de: Aluar (ALUA) +13,7%, Ternium Argentina (TXAR) +13,7%, y Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) +12,3%, entre las más importantes.

Sin embargo, terminaron cayendo: Grupo Supervielle (SUPV) -5,4%, Cresud (CRES) -3,3%, y BBVA Banco Francés (BBAR) -3,2%, entre otras.

En abril, las acciones que más subieron fueron las de: Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) +47,8%, Aluar (ALUA) +47,6% y Ternium Argentina (TXAR) +39,5%, entre las más importantes. En tanto, Loma Negra (LOMA) fue la única acción que cayó en el acumulado del mes (perdió -0,5%).

**BANCO BBVA FRANCES (BBAR): 12 meses, en pesos**



Fuente: Refinitiv

<b>MERVAL</b>	<b>Último</b>	<b>Var. % WTD</b>	<b>Var. % YTD</b>
Aluar	315,50	13,69	78,70
Bolsas y Mercados Argentinos	353,00	-0,84	66,27
Cablevision Holding	1.029,00	-2,28	-4,32
Central Puerto	276,20	1,06	30,59
Sociedad Comercial del Plata	28,95	7,22	45,11
Cresud	278,95	-3,31	21,15
Edenor	201,80	3,54	47,89
BBVA Banco Francés	650,25	-3,24	42,85
Grupo Financiero Galicia	522,65	-1,40	59,28
Grupo Financiero Valores	85,80	0,59	26,36
Grupo Supervielle	202,95	-5,36	32,34
Holcim Argentina	367,50	3,96	43,49
Banco Macro	806,90	-1,76	43,81
Pampa Energia	625,70	0,55	42,24
Telecom Argentina	470,30	3,25	28,32
Ternium Argentina	362,00	13,66	59,47
Transportadora de Gas del Sur	1.037,90	10,57	27,97
Transportadora de Gas del Norte	573,50	12,34	59,53
Transener	247,75	2,48	34,28
YPF	5.101,75	-1,62	62,10

## ARGENTINA: Indicadores Macroeconómicos y Financieros

El EMAE registró en febrero una ligera suba de 0,2% YoY y una variación cercana a 0 respecto a enero en la medición desestacionalizada. El indicador tendencia-ciclo tampoco registró variación. Según Ferreres, el índice de actividad económica registró una expansión en marzo de 0,2% YoY, acumulando para el primer trimestre un avance de 0,5%. Por su parte, la medición desestacionalizada registró una suba de 0,4% respecto al mes precedente.

Según la UIA, la actividad Industrial registró en el mes de febrero una suba de +3,3% YoY. Así, revirtió el comportamiento del mes anterior, cuando los datos habían estado impulsados por bajas bases de comparación.

Según Ferreres, en el mes de marzo la producción industrial aumentó 1,2% interanual, acumulando para el primer trimestre un avance de 1,6%. Por su parte, la medición desestacionalizada registró una caída de 0,1% respecto de febrero.

Según el INDEC, el consumo en supermercados registró una suba de +1,0% YoY en febrero de 2023, mientras que en los centros de compra se registró una expansión de +10,1% YoY (ambos registros a precios constantes).

De acuerdo a Ferreres, la inversión aumentó en marzo 2,5% YoY, a USD 8.948 M. A su vez, la serie sin estacionalidad registró una expansión y en el mes del año aumentó 19,5% mensual. El acumulado para los tres primeros meses del año es de un avance de 1,7%.

El Índice Líder (IL) registró una suba de 0,12% MoM durante marzo, según la UTDT. La serie tendencia-ciclo aumenta 0,51%. En términos interanuales, el IL aumenta 0,53% con respecto a marzo de 2022 para la serie desestacionalizada y 0,71% para la tendencia-ciclo.

La inflación esperada a nivel nacional para los próximos 12 meses, de acuerdo a la mediana de las respuestas, aumentó 10 pp a 90% en abril luego de registrar 80% en marzo. De acuerdo al promedio, las expectativas de inflación a nivel nacional subieron 6,6 puntos porcentuales (pp) MoM, situándose en 82,0%.

De acuerdo a la UTDT, el índice de Confianza del Consumidor (ICC) registró una baja en abril de 2,9% MoM. En la comparación interanual, el ICC, muestra una variación acumulada positiva de 3,8%.

De acuerdo a la UTDT, el Índice de Confianza en el Gobierno (ICG) en abril fue de 1,07 puntos, es decir, registró una caída de 9,1% con relación al mes previo. En términos interanuales el índice disminuyó 25,5%.

Según la UCEMA, la inflación en la Canasta del Profesional Ejecutivo (CPE) fue de 6,3% en marzo de 2023 y con una suba interanual de 104,0%. En el primer trimestre del año el costo de la CPE acumula un incremento de 20,8% lo cual equivale a 112,7% anual.

El Colegio de Escribanos porteño dio a conocer que la cantidad total de escrituras de compraventa de inmuebles en la CABA registró en marzo una suba de 21,7% YoY. Fueron en total 2.874 escrituras por un monto total de ARS 67.242 M.

La producción de las pymes industriales registró en marzo una suba 2,4% YoY y se mantuvo sin variación respecto de febrero. Si bien la demanda sigue firme por ahora, hay empresas que dudan que pueda sostenerse ese ritmo en los próximos meses si no se estabilizan los costos.

Según ADIMRA, el nivel general del índice de costos metalúrgicos (ICM) registró un incremento de 12,5% durante febrero y acumula un incremento de 16,1% en el primer bimestre. En términos interanuales el ICM acumula un alza de 120,3% interanual.

Según la Cámara Argentina del Acero (CAA), la producción de acero crudo marcó en marzo una suba de 1,8% YoY al ubicarse en 424.300 toneladas. Esto representó una expansión de 18,0% respecto a febrero 2023, cuando se produjeron (359.400 toneladas). Por su parte, la producción de hierro primario en marzo de 2022 fue de 314.700 toneladas.

De acuerdo a FUNDELEC, la demanda de eléctrica aumentó en marzo 28,6% YoY al llegar a los 13.993,6 GWh, registrando una suba del 17,5% respecto de febrero pasado.

Mañana se publicará el Índice de Precios y Cantidades del Comercio Exterior del 1ºT23. El jueves se conocerán los Indicadores de Condiciones de Vida de los Hogares del 2ºS22 y el Índice de Producción Industrial Pesquero de marzo. Y el viernes se darán a conocer las Bases de Microdatos de la Encuesta Permanente de Hogares del 4ºT22.

El dólar contado con liquidación (implícito) perdió en las últimas cinco ruedas ARS 1,95 (-0,4%) y se ubicó en los USDARS 453,16, dejando una brecha con la cotización del mayorista de 103,5%. En abril, el CCL ganó ARS 46,62 (+11,5%).

En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) bajó en la semana ARS 1,70 (-0,4%) y terminó ubicándose en 95,8%. En abril, el MEP subió ARS 38,68 (+9,7%).

El tipo de cambio mayorista avanzó la semana pasada ARS 4,15 (+1,9%) y cerró en USDARS 222,68 (vendedor), en un marco en el que el BCRA vendió en las últimas cinco ruedas USD 48 M, pero durante el mes de abril logró comprar unos USD 33 M producto del dólar soja 3.0. En abril, el dólar mayorista subió ARS 13,67 (+6,5%).

Las reservas internacionales cayeron la semana pasada USD 1.201 M y finalizaron en USD 35.296 M. La disminución semanal incluye un pago al FMI.

El BCRA subió la tasa de interés de referencia 1.000 puntos básicos, con la intención de frenar la inflación y en parte la suba de los dólares financieros. De esa forma, la tasa nominal para las Leliq a 28 días pasa de 81% a 91%, en la búsqueda de establecer rendimientos que se equiparen a la creciente inflación, que en marzo alcanzó al 7,7%. En la semana previa, el BCRA había aumentado la tasa 300 bps (de 78% a 81%).

Tipo de Cambio	Compra	Venta
BCRA Com. A3500	222,58	
Minorista (Casas de Cambio)	225,50	230,50
Mayorista	222,28	222,68
Banco Nación (Oficial)	221,00	229,00
Implícito (CCL)	434,76	441,23
MEP	436,87	439,05

Dólar ROFEX	Mayorista	TNA
mayo-23	242,85	110,20%
junio-23	271,30	132,82%
julio-23	301,00	141,07%
agosto-23	359,00	183,15%
septiembre-23	401,00	193,57%
octubre-23	439,50	194,20%
noviembre-23	480,00	198,02%
diciembre-23	521,40	202,33%
enero-24	568,00	205,83%
febrero-24	608,00	207,76%

Tipo de Cambio - Futuro FORWARD	Último	vs. Spot (en ARS)
1 mes	244,33	21,69
2 meses	270,46	47,81
3 meses	302,33	79,68
6 meses	442,32	219,68
9 meses	580,04	357,39
12 meses	709,58	486,94

Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER)	
Valor diario	93,16

Ahorro y Crédito	
Unidad de Valor Adquisitivo	232,96
Unidad de Vivienda	213,46

Reservas Internacionales (en M de USD)	
Valor diario	35.296

Tasa de Política Monetaria	TNA (%)
Letras de Liquidez (Leliq)	91,00

Tasa de Call Money	TNA (%)
Oficial 1 día	85,00
Privada 1 día 1ra Línea	85,00
Privada 7 días 1ra Línea	86,00
Privada 1 día 2da Línea	86,50
Privada 7 días 2da Línea	87,50

Tasa de Pases	TNA (%)
Pasivos 1 día	-
Activos 1 día	110,00

Tasa REPO	TNA (%)
REPO 1 día	72,22

Tasa de Préstamos	TNA (%)
Préstamos en pesos 1ra línea	81,12

Tasa Badlar	TNA (%)
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	85,00
Badlar (Bcos. Priv.)	76,25
Badlar (Bcos. Púb.)	75,63

Letras a Descuento (Ledes)	Precio en ARS	TIR CER (%)
S31Y3	93,13	144,93
S30J3	86,09	152,59
S31L3	81,00	135,04
	0	0,00

Bonos en dólares (dollar linked)	Precio en ARS	TIR (%)
TV23	21.850,00	500,00
TV24	22.900,00	-2,68

## 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)