

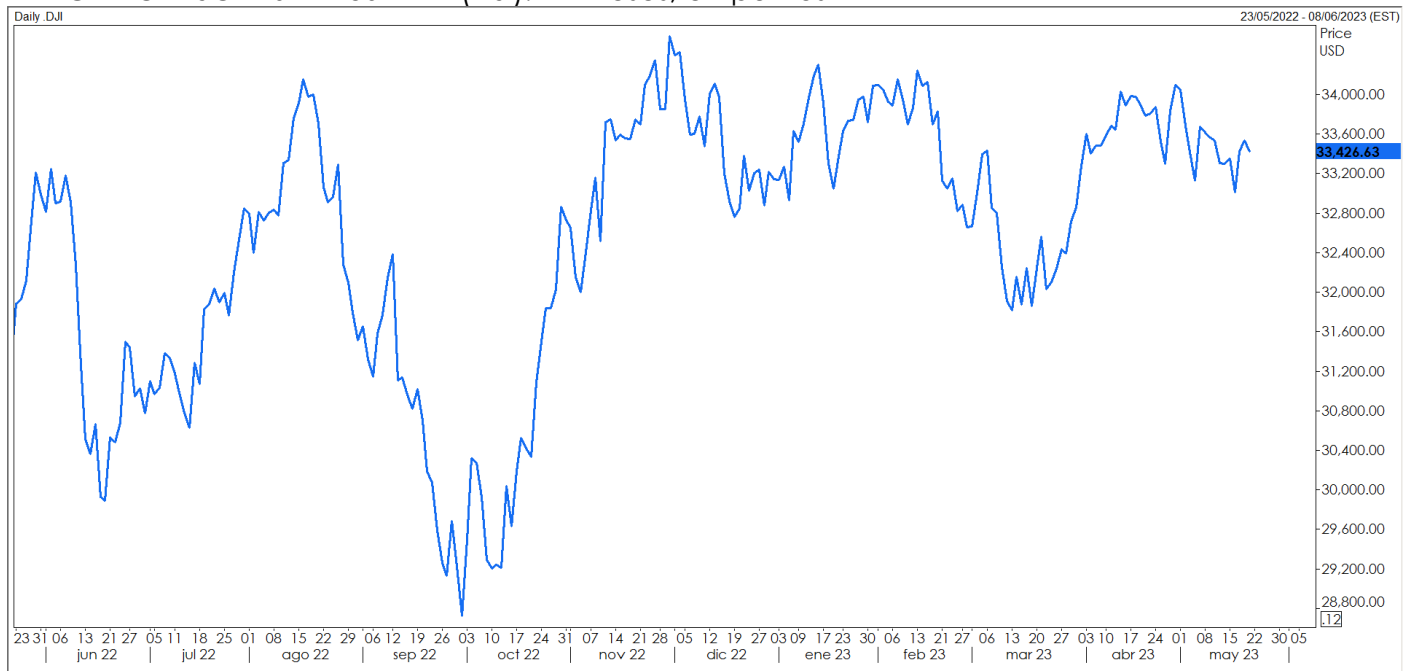
RESUMEN EJECUTIVO

- El índice S&P 500 cerró positivo rompiendo dos semanas consecutivas negativas y siendo su mejor performance semanal desde marzo.
- Los bonos en dólares se mostraron en baja durante la semana, en un marco en el que los inversores se mantuvieron atentos al anuncio de la vicepresidenta Cristina Fernández de Kirchner (CFK) sobre su declinación a una eventual postulación presidencial, y luego que el Gobierno enviara al Congreso de la Nación un proyecto de ley sobre un nuevo blanqueo de capitales.
- La declinación de la vicepresidenta a una eventual postulación presidencial en las elecciones de este año no tuvo demasiado impacto en los precios, dado que el mercado no está viendo quien será el próximo presidente, sino que duda si Argentina podrá corregir el desfasaje de las principales variables económicas sin que se desate una crisis.
- Los bonos en pesos ajustables por CER cerraron la semana con ganancias, después de conocerse el dato de inflación oficial de abril por encima de lo esperado (8,4% INDEC vs. 7,8% consenso).
- La inflación se aceleró en abril y marcó un aumento de 8,4%, mostrando el nivel mensual más alto desde 2002 (cuando trepó hasta el 10,4% en abril de ese año, tras la salida de la Convertibilidad).
- El índice S&P Merval ganó en las últimas cinco ruedas 5,3% y cerró en los 338.677,61 puntos, después de registrar un máximo de 339.352,51 unidades y un mínimo de 312.917,02 puntos.

Panorama Internacional

El índice S&P 500 cerró positivo rompiendo dos semanas consecutivas negativas y siendo su mejor performance semanal desde marzo. Sin embargo, la suba fue limitada luego que se detuvieron las negociaciones en curso sobre el techo de la deuda, lo que avivó la duda de que se llegue a un acuerdo pronto.

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



Fuente: Refinitiv

Las conversaciones sobre el aumento del límite de deuda soberana se detuvieron abruptamente el viernes en el Capitolio, luego que los negociadores republicanos salieran de la sala y culparan a la Casa Blanca por retrasar las discusiones.

Cualquier acuerdo para aumentar o suspender el límite de la deuda deberá aprobarse tanto en la Cámara de Representantes liderada por los republicanos como en el Senado controlado por los demócratas, y ambas partes han reconocido que el eventual proyecto de ley de compromiso podría ser inaceptable para los intransigentes de ambos lados. Por lo general, los acuerdos de techo de deuda se alcanzan en el último momento, lo que deja espacio para la decepción en las próximas dos semanas, mientras que no todos los funcionarios de la Fed opinan que otra suba es la opción más inteligente.

El presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, dijo que es posible que las tasas de interés no tengan que subir tanto como se esperaba para controlar la inflación, lo que contuvo las probabilidades de una suba en junio.

Las empresas que reportarán sus resultados en la semana son: Zoom Video (ZM), Advance Auto Lowe's (LOW), Intuit (INTU), Palo Alto Networks (PANW), NVIDIA (NVDA), Analog Devices (ADI), HP Inc (HPQ), Ulta Beauty (ULTA), Best Buy (BBY), Ralph Lauren A (RL).

En EE.UU., se publicaron las ventas minoristas, la producción industrial, los permisos de construcción, la construcción de viviendas y ventas de viviendas existentes para el mes de abril. También se publicará el índice manufacturero del Empire State y de la Fed de Filadelfia para mayo. Esta semana se publicarán los índices PMI Composite, manufactura y de servicios para mayo, el PIB correspondiente al 1T23. Asimismo, se dará a conocer el índice de precios PCE subyacente y general del mes de abril, la balanza comercial y las expectativas y confianza del consumidor.

En Europa, se publicaron la producción industrial mensual de la Eurozona para marzo, productividad laboral y tasa de desempleo para este mes en Reino Unido. Asimismo, se publicará el PIB del 1T23 para la Eurozona así como su Balanza Comercial. Además la inflación del consumidor y del productor mensual y núcleo de la región serán publicadas para el mes de abril. Esta semana se publicarán los índices PMI Composite, manufactura y servicios de Alemania y la Eurozona para mayo, además se conocerá la inflación de abril para el Reino Unido. Asimismo se conocerá el PIB de Alemania del 1T23 y las ventas minoristas del Reino Unido.

En Asia, se publicaron la producción industrial y tasa de desempleo de China para abril, junto con el PIB del 1T23 de Japón. También, será dado a conocer la producción industrial mensual de marzo y la inflación del consumidor de abril para Japón. Esta semana se publicarán el índice PMI manufacturero de Japón para mayo, el IPC subyacente y general de Tokio para mayo y las ganancias industriales acumuladas en lo que va de año de China.

El petróleo WTI registró ganancias, cercanas al 3%, lo que sería la mayor ganancia semanal desde principios de abril, rompiendo una racha de cuatro semanas consecutivas de pérdidas. El oro operó a la baja, siendo su mayor caída semanal en 3 meses y medio, ya que las esperanzas de una resolución en las negociaciones sobre el techo de la deuda estadounidense y el desvanecimiento de las expectativas de un recorte de tasas a finales de año pesaron en la cotización.

El dólar avanzó, manteniéndose cerca de un máximo de siete semanas impulsado por la suba de los rendimientos de los treasuries estadounidenses.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. mostraron subas, mientras los inversores sopesaron los comentarios de funcionarios de la Fed sobre las perspectivas de la política de tasas de interés y el estado de la economía.

INDICES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
MERVAL (Argentina)	338.677,61	5,33	67,59
IBOVESPA (Brasil)	110.744,51	2,10	0,92
MEXBOL (México)	54.296,05	-1,19	12,03
IPSA (Chile)	5.653,60	1,02	7,43
COLPAC (Colombia)	1.123,90	-3,04	-12,61
DOW JONES (USA)	33.426,63	0,38	0,84
Nasdaq 100 (USA)	13.803,49	3,47	26,18
S&P500 (USA)	4.191,98	1,65	9,18
IBEX (España) *	9.251,50	0,19	12,42

* Apertura

DIVISAS	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Peso Argentino (USDARS)	232,7500	1,55	31,69
Euro (EURUSD)	1,0802	-0,42	0,93
Real (USDBRL)	4,9981	1,60	-5,45
Yen (USDJPY)	137,9500	1,65	5,22
Libra Esterlina (GBPUSD)	1,2444	-0,10	2,87

COMMODITIES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Oro (USD/onza)	1.978,70	-1,78	8,74
Plata (USD/onza)	23,92	-0,30	0,24
Petróleo (USD/bbl)	71,55	2,16	-10,85
Trigo (USD/bush)	605,00	-3,12	-23,61
Maíz (USD/bush)	554,50	-12,44	-18,28
Soja (USD/bush)	1.307,25	-8,90	-13,95

Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. bps WTD	Var. bps YTD
BCE (%)	3,25	0,00	125,00
FED (%)	5,25	0,00	75,00
Selic (Brasil) %	13,75	0,00	0,00
Treasury 2 años (Rend.%)	4,29	28,50	-11,40
Treasury 5 años (Rend.%)	3,75	29,50	-21,80
Treasury 10 años (Rend.%)	3,69	22,90	-13,90
Treasury 30 años (Rend.%)	3,95	17,10	1,00

DOW JONES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
American Express	152,95	3,39	3,52
Boeing	205,49	2,39	7,87
Caterpillar	214,78	2,50	-10,34
Cisco Systems	49,13	5,18	3,13
Chevron	155,23	-0,89	-13,52
Walt Disney	91,35	-0,70	5,15
Dow	51,95	-0,69	3,10
Goldman Sachs	326,15	2,08	-5,02
Home Depot	290,88	0,14	-7,91
IBM	127,26	3,60	-9,67
Intel Corp	29,93	3,39	13,24
Johnson & Johnson	158,91	-1,16	-10,04
JPMorgan Chase & Co	139,18	3,79	3,79
Coca-Cola	62,83	-2,00	-1,23
Mcdonald's	295,55	-0,20	12,15
3M	99,03	-1,24	-17,42
Merck & Co	115,49	-1,41	4,09
Microsoft	318,34	3,03	32,74
Nike	114,76	-4,53	-1,92
Pfizer	36,77	-1,55	-28,24
Procter & Gamble	153,17	-1,79	1,06
Travelers Companies	183,72	0,90	-2,01
UnitedHealth Group	478,82	-2,53	-9,69
Visa	233,31	0,83	12,30
Verizon Communications	36,05	-4,10	-8,50
Walgreens Boots Alliance	31,28	0,68	-16,27
Walmart	149,91	-2,06	5,73
Exxon Mobil	106,26	0,45	-3,66

NASDAQ	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Apple	175,16	1,50	34,81
Intel	29,93	3,39	13,24
Adobe	371,25	10,67	10,32
Paccar	71,75	-1,35	8,75
Intuitive Surgical	313,61	2,73	18,19
Alphabet	122,76	4,47	39,14
Autodesk Inc	200,89	3,31	7,50
eBay	43,48	-3,18	4,85
Netflix	365,36	7,49	23,90
Fox	28,92	2,30	1,65
Mercadolibre	1310,88	2,44	54,91
Tesla	180,14	7,24	46,24

ARGENTINA: Renta Fija

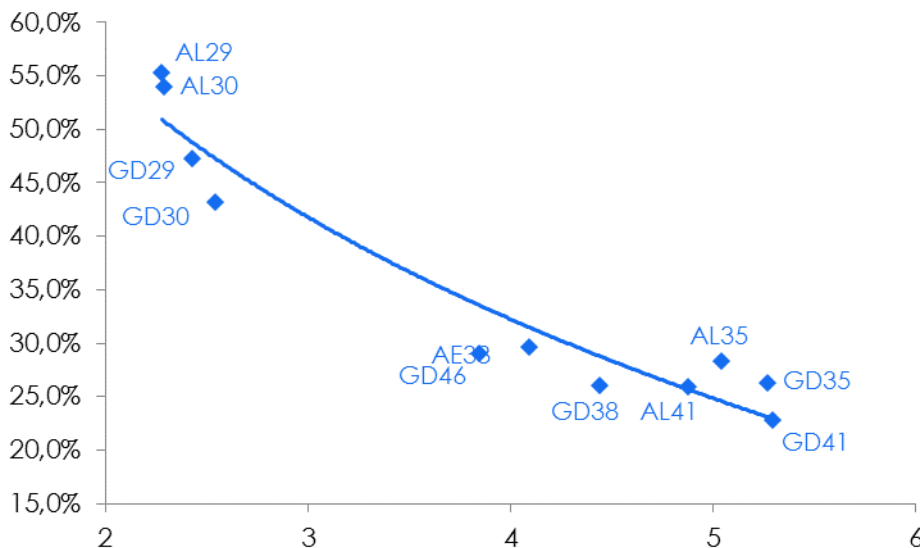
Los bonos en dólares se mostraron en baja durante la semana, en un marco en el que los inversores se mantuvieron atentos al anuncio de la vicepresidenta Cristina Fernández de Kirchner (CFK) sobre su declinación a una eventual postulación presidencial (que no tuvo demasiado impacto en los precios), y luego que el Gobierno enviara al Congreso de la Nación un proyecto de ley sobre un nuevo blanqueo de capitales.

Además, el mercado sigue con la mirada puesta en las negociaciones con el FMI para redefinir el acuerdo de Facilidades Extendidas firmado el año pasado, y adelantar desembolsos del organismo para fortalecer las reservas del BCRA.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se sostuvo estable en 2585 puntos básicos.

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 19/05/2023	Variación %		TIR (%)	Duration
					WTD	YTD		
Bonar 2029	AL29	09/07/2029	1,000	23,20	1,8	-15,6	55,3%	2,28
Bonar 2030	AL30	09/07/2030	0,125	22,19	0,0	-8,0	53,9%	2,29
Bonar 2035	AL35	09/07/2035	0,125	23,10	-2,7	-13,6	28,4%	5,04
Bonar 2038	AE38	09/01/2038	0,125	27,60	-2,8	-20,7	29,7%	4,09
Bonar 2041	AL41	09/07/2041	0,125	24,70	1,9	-21,1	26,0%	4,88
Global 2029	GD29	09/07/2029	1,000	27,01	-6,7	-0,5	47,3%	2,43
Global 2030	GD30	09/07/2030	0,125	27,62	-0,9	-2,9	43,2%	2,54
Global 2035	GD35	09/07/2035	0,125	25,70	1,5	-6,2	26,3%	5,27
Global 2038	GD38	09/01/2038	0,125	32,88	-0,4	-8,1	26,0%	4,44
Global 2041	GD41	09/07/2041	0,125	29,00	2,6	-6,5	22,9%	5,30
Global 2046	GD46	09/07/2046	0,125	24,80	-4,6	-13,6	29,1%	3,84

BONOS EN DÓLARES: Curva de rendimientos



Fuente: Refinitiv

La vicepresidenta Cristina Fernández de Kirchner anunció su declinación a una eventual postulación presidencial en las elecciones de este año.

Esto no tuvo demasiado impacto en los precios, dado que el mercado no está viendo quien será el próximo presidente, sino que duda si Argentina podrá corregir el desfasaje de las principales variables económicas sin que se desate una crisis.

Por otro lado, en busca de más divisas, el Gobierno envió al Congreso de la Nación un proyecto de ley de Blanqueo de Capitales, denominado "Declaración Voluntaria del Ahorro Argentino no Exteriorizado", que comprenderá a personas humanas, sucesiones indivisas y empresas.

Los bienes comprendidos en la iniciativa serán las tenencias de moneda nacional y/o extranjera en el país y/o en el exterior, activos financieros, bienes inmuebles, bienes muebles y demás bienes en el país y/o en el exterior, incluyendo créditos, detallaron fuentes del Palacio de Hacienda.

La iniciativa contempla la aplicación de 3 alícuotas para la exteriorización de los bienes del país y del exterior cuando exista repatriación aplicable sobre el monto exteriorizado al tipo de cambio Banco Nación: i) 5%, desde la entrada en vigencia y hasta transcurrido el plazo de 120 días corridos, ii) 10%, para los bienes declarados desde el vencimiento del plazo del punto anterior y hasta transcurrido el plazo de 120 días corridos, y iii) 20%, para los bienes declarados desde el vencimiento del plazo del punto anterior y hasta transcurrido el plazo de 120 días corridos.

Asimismo, se incrementan alícuotas aplicables para la exteriorización de los bienes del exterior cuando no exista repatriación.

Se entenderá por repatriación de bienes cuando el monto ingresado al país en concepto de tenencia en moneda extranjera y los importes generados por los activos financieros representen como mínimo un porcentaje a determinar por la reglamentación del valor total de los bienes en el exterior que se declaren; el que no podrá ser inferior al 10%.

También se establecerá un régimen simplificado con una alícuota especial del 1,5% aplicable a personas humanas que exterioricen tenencia de moneda nacional y/o extranjera y el monto no supere el 35% de los ingresos anuales promedio de los últimos 3 períodos fiscales y con un tope de hasta USD 50.000.

Para acceder al régimen simplificado, la declaración voluntaria de la tenencia de moneda nacional o de moneda extranjera requerirá la confección de una declaración jurada meramente informativa que dé cuenta del monto exteriorizado.

En cuanto a las negociaciones con el FMI, se espera que finalice la discusión entre el Gobierno y el Fondo sobre la nueva versión del acuerdo de Facilidades Extendidas firmado el pasado 25 de marzo de 2022 y suspendido desde la última semana de abril por el uso oficial de las reservas para contener el alza de los dólares financieros.

La intención es alcanzar un acuerdo en el costo exacto que la sequía trajo para la economía argentina y, posteriormente, en cuáles serán las nuevas metas de reservas que deberá acumular el país en el segundo semestre del año.

Y luego, analizando la evolución de ingresos del período enero - mayo, determinar si además amerita una discusión de la meta fiscal pactada en un desequilibrio máximo de 1,9% del PIB.

El Fondo duda que ese porcentaje de 1,9% del PIB se cumpla y exige garantías sobre que el país está trabajando en el problema del aumento del desequilibrio primario entre ingresos y gastos.

Los bonos en pesos ajustables por CER cerraron la semana con ganancias, después de conocerse el dato de inflación oficial de abril por encima de lo esperado (8,4% INDEC vs. 7,8% consenso). Las elevadas expectativas de inflación para los próximos 12 meses, sostiene todavía el precio de los títulos.

El Ministerio de Economía logró una buena licitación al captar en efectivo ARS 769.246 M, obteniendo un fondeo neto de ARS 180.107 M.

Con este resultado, el financiamiento positivo en lo que va del año es de más de ARS 930.569 M, lo que implica un rollover del 127%.

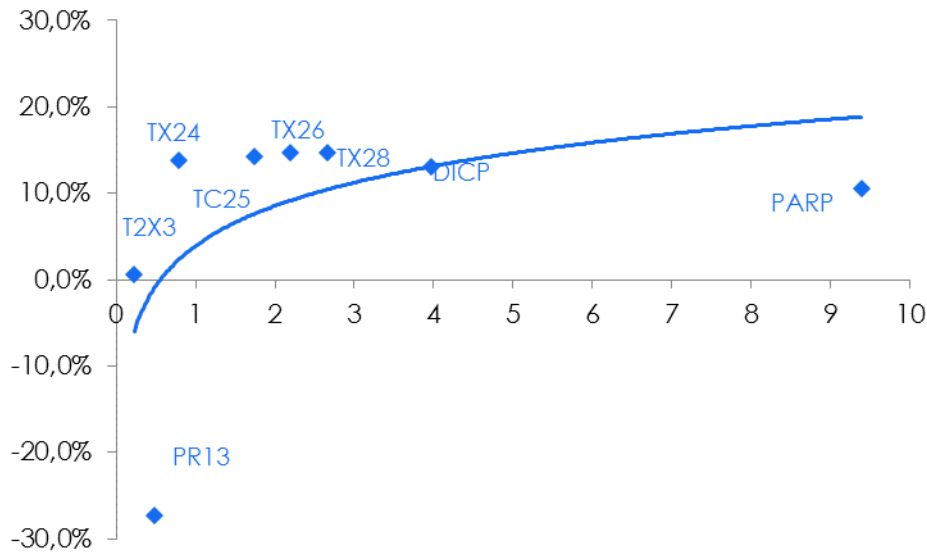
En una primera vuelta, para Fondos Comunes de Inversión, se emitió una nueva LELITE con vencimiento el 16 de junio, por un monto nominal de ARS 25.785 M.

Se reabrió la emisión del BONCER T2X3 por un monto nominal de ARS 34.882 M. Se reabrió la emisión de la LECER X18S3 por un monto nominal de ARS 60.432 M. Se emitió una nueva LECER con vencimiento el 18 de octubre (X18O3) por un monto nominal de ARS 43.028 M. Se reabrió la emisión de la Letra Dollar Linked con vencimiento el 31 de octubre (D31O3) por un monto nominal de USD 105 M. Se emitió un nuevo Bono Dollar Linked más una tasa adicional de 0,5% con vencimiento el 30 de septiembre de 2024, por un monto nominal de USD 488 M. Y se emitió un nuevo BONTE con vencimiento el 23 de agosto de 2025, por un monto nominal de ARS 304.364 M.

En una segunda vuelta, se reabrió la emisión del BONCER T2X3 por un monto nominal de ARS 2.080 M. Se reabrió la emisión de la LECER X18S3 por un monto nominal de ARS 4.830 M. Se emitió una LECER con vencimiento el 18 de octubre (X18O3) por un monto nominal de ARS 550 M. Y se reabrió la emisión de la Letra Dollar Linked con vencimiento el 31 de octubre (D31O3) por un monto nominal de USD 2,49 M.

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 19/05/2023	Variación % WTD	Variación % YTD	TIR Real (%)	TIR CER (%)	Duration
BONOS LIGADOS AL CER									
Boncer 2023	T2X3	25/03/2023	1,400	429,30	2,0	35,3	0,6%	147,09%	0,22
PR13	PR13	15/03/2024	2,000	805,00	5,9	0,4	-27,4%	119,11%	0,49
Boncer 2024	TX24	25/03/2024	1,500	428,25	0,4	33,4	13,9%	160,37%	0,78
Boncer 2025	TC25	27/04/2025	4,000	880,00	4,1	28,5	14,3%	160,78%	1,74
Boncer 2026	TX26	09/11/2026	2,000	318,40	2,1	32,1	14,7%	161,18%	2,19
Boncer 2028	TX28	09/11/2028	2,250	299,00	1,4	27,8	14,7%	161,20%	2,66
Discount en ARS Canje 2005	DICP	31/12/2033	5,830	6.295,00	4,7	28,2	13,1%	159,62%	3,96
Par en ARS Canje 2005	PARP	31/12/2038	1,770	2.830,00	7,0	28,7	10,5%	157,03%	9,39
BONOS A TASA BADLAR									
CABA Mar. 2024	BDC24	29/03/2024	37,352	111,00	1,8	6,8	127,1%	-	0,66
PBA 2025 B+375	PBA25	12/04/2025	37,854	95,15	5,3	-10,2	160,8%	-	0,96
CABA Feb. 2028	BDC28	22/02/2028	37,834	96,55	-13,8	-8,9	135,1%	-	0,00
BONOS A TASA FIJA									
Bono del Tesoro - Oct/2023	TO23	17/10/2023	15,000	71,00	-1,0	5,2	183,3%	-	0,97
Bono del Tesoro - Dic/2026	TO26	17/10/2026	15,500	18,80	-6,0	-28,2	146,6%	-	0,00

BONOS EN PESOS AJUSTABLES POR CER: Curva de rendimientos



Fuente: Refinitiv

En cuanto a deuda corporativa, VISTA ENERGY colocará hoy ONs Clase XVI denominadas en dólares y pagaderas en pesos (dollar linked) con vencimiento el 6 de junio de 2026 a una tasa fija de 0%, por un monto nominal de hasta USD 43,64 M. Estas ONs serán integradas únicamente en especie mediante la entrega de ONs Clase VII a una relación de canje de: por cada VN USD 1 ON Clase VII suscripta se entregará un valor nominal de USD 1,030 de ONs Clase XVI. Las nuevas ONs amortizarán al vencimiento (bullet). La subasta tendrá lugar el día 23 de mayo de 10 a 16 horas.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES EN DÓLARES LEY EXTRANJERA

Especie	Ticker	Fecha de Vencimiento	Monto en circulación (en M de USD)	Cupón (%)	Precio al 19/05/2023	T.I.R.	Duration
ARCOR	RCC9O	6-jul.-23	127,94	6,000	50.300,00	161,23%	0,01
PETROBRAS	PTSTO	21-jul.-23	92,91	7,375	50.200,00	19,00%	0,04
PAN AMERICAN	PNC9O	15-nov.-23	14,85	5,000	44.850,00	-	-
YPF	YPCUO	4-abr.-24	346,31	8,750	19.050,00	16,10%	0,78
CAPEX	CAC2O	15-may.-24	300,00	6,875	48.500,00	11,16%	0,91
CGC	CP17O	8-mar.-25	143,94	9,500	37.200,00	10,47%	1,11
PAN AMERICAN	PNMCO	21-jul.-25	105,15	7,250	48.800,00	-	-
YPF	YCA6O	28-jul.-25	1.131,77	8,500	44.600,00	15,68%	1,82
TELECOM ARG	TLC5O	6-ago.-25	377,20	8,500	47.800,00	14,20%	1,05
YPF	YMCHO	12-feb.-26	656,43	9,000	41.270,00	-	1,29
MASTELLONE HNOS	MTCGO	30-jun.-26	110,87	10,950	50.400,00	-	-
PAMPA ENERGÍA	MGC9O	8-dic.-26	292,80	9,500	54.200,00	7,24%	2,15
PAN AMERICAN	PNDCO	30-abr.-27	300,00	9,125	53.500,00	7,23%	2,53
RAGHSA	RAC4O	4-may.-27	58,34	8,500	47.001,00	9,42%	3,26
GENNEIA	GNCXO	2-sep.-27	329,51	8,750	44.700,00	-	1,88
ARCOR	RCCJO	9-oct.-27	265,43	8,250	52.400,00	-	2,70
YPF	YMCIO	30-jun.-29	747,83	9,000	43.099,00	14,69%	3,32
ARCOR	ARC1O	1-ago.-31	208,95	8,500	45.000,00	11,24%	4,38
YPF	YMCJO	30-sep.-33	575,65	7,000	34.500,00	13,76%	5,64

ARGENTINA: Renta Variable

En un marco en el que las principales bolsas de EE.UU. terminaron la semana en alza, atentos a las negociaciones por el techo de la deuda norteamericana, el mercado local de acciones acumuló en las últimas cinco ruedas ganancias, en medio de una cobertura ante la difícil coyuntura económica local en un año elecciones presidenciales.

Así es como el índice S&P Merval ganó en las últimas cinco ruedas 5,3% y cerró en los 338.677,61 puntos, después de registrar un máximo de 339.352,51 unidades y un mínimo de 312.917,02 puntos.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó los ARS 29.811,3 M, marcando un promedio diario de ARS 5.962,3 M. En tanto, en Cedears se negociaron ARS 65.380,4 M, dejando un promedio diario de ARS 13.076,1 M.

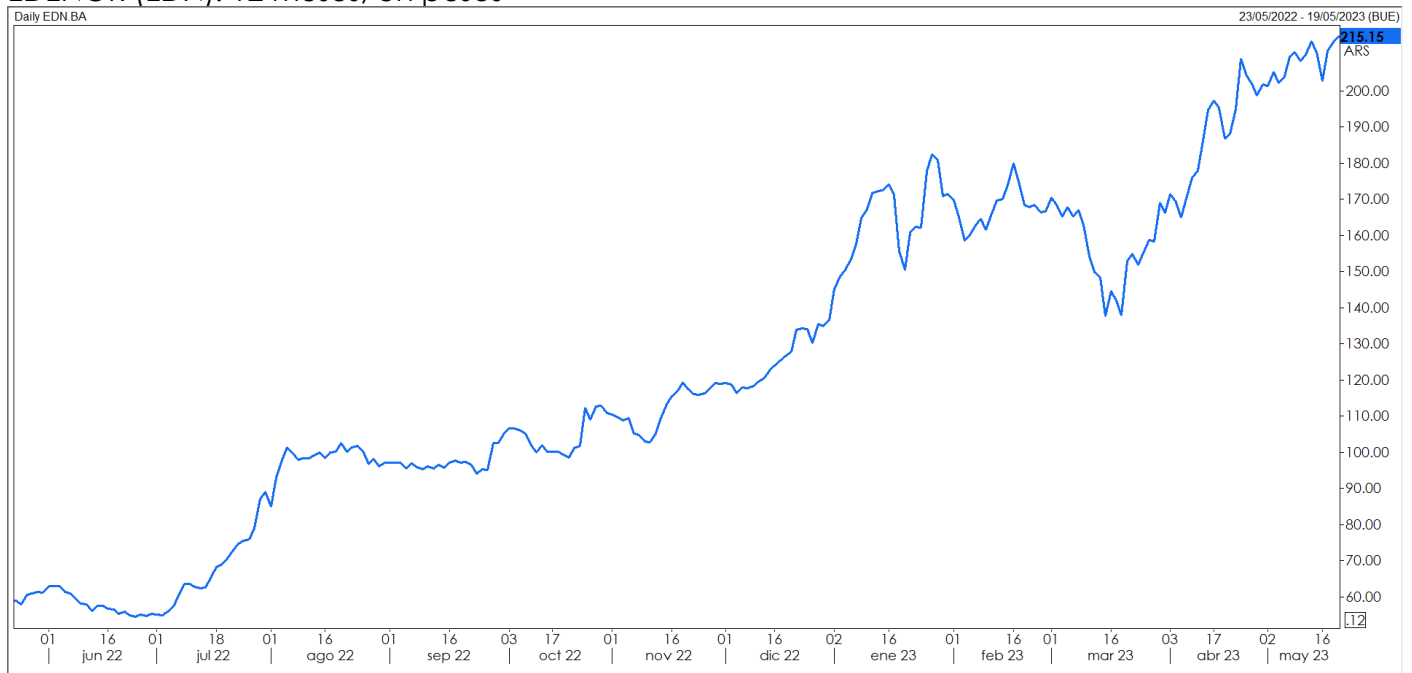
Las acciones que mejor performance tuvieron en la semana fueron las de: Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) +17,8%, Aluar (ALUA) +16% y Cresud (CRES) +15,1%, entre las más importantes.

Sin embargo, terminaron cayendo: Grupo Financiero Galicia (GGAL) -0,9%, y Telecom Argentina (TECO2) -0,1%.

En la plaza externa, las acciones argentinas ADRs terminaron las últimas cinco ruedas con mayoría de bajas. Se destacaron: Telecom Argentina (TEO) -11,8%, BBVA Banco Francés (BBAR) -5,5%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) -5,3%, Bioceres (BIOX) -3,5%, Corporación América (CAAP) -3,5%, Banco Macro (BMA) -3,4% y Vista Energy (VIST) -3,2%, entre otras.

Sólo cerraron la semana en alza: Globant (GLOB) +17,4%, Despegar (DESP) +14%, Cresud (CRESY) +5,9%, Ternium (TX) +4,5%, Mercado Libre (MELI) +1,1% y Tenaris (TS) +0,8%.

EDENOR (EDN): 12 meses, en pesos



Fuente: Refinitiv

MERVAL	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Aluar	355,00	16,01	101,08
Bolsas y Mercados Argentinos	373,00	7,96	75,69
Cablevision Holding	1.225,00	16,89	23,01
Central Puerto	308,90	5,39	46,05
Sociedad Comercial del Plata	31,55	8,42	60,88
Cresud	315,30	15,07	49,62
Edenor	215,15	0,65	57,68
BBVA Banco Francés	712,65	0,67	56,56
Grupo Financiero Galicia	550,10	-0,85	76,11
Grupo Financiero Valores	97,80	7,83	44,04
Grupo Supervielle	219,55	0,25	43,17
Holcim Argentina	430,00	9,83	70,16
Banco Macro	874,55	1,27	55,86
Pampa Energia	717,20	2,32	63,04
Telecom Argentina	479,80	-0,12	34,62
Ternium Argentina	416,00	14,92	83,26
Transportadora de Gas del Sur	1.241,65	0,85	53,09
Transportadora de Gas del Norte	738,00	17,80	105,29
Transener	304,50	6,84	65,04
YPF	5.334,30	0,43	69,49

ARGENTINA: Indicadores Macroeconómicos y Financieros

La inflación se aceleró en abril y marcó un aumento de 8,4%, mostrando el nivel mensual más alto desde 2002 (cuando trepó hasta el 10,4% en abril de ese año, tras la salida de la Convertibilidad). El Índice de Precios al Consumidor (IPC) acumuló, así, en el primer cuatrimestre del año un incremento de 32%, mientras que en los últimos 12 meses, alcanzó el 108,8%.

El nivel general del índice de precios internos al por mayor (IPIM) registró un aumento de 6,9% en abril de 2023 respecto del mes anterior. Esta variación es consecuencia de la suba de 6,7% en los "Productos nacionales" y de 9,2% en los "Productos importados".

Durante abril de 2023, la variación mensual de la canasta básica alimentaria (CBA) fue de 7,3%, mientras que la variación de la canasta básica total (CBT) fue de 6,3%. Las variaciones de la CBA y de la CBT resultaron del 121,4% y 113,5%, en términos interanuales, y acumulan en el año incrementos del 40,1% y 33,3%, respectivamente.

Los consumidores pagaron en abril, en promedio, 3,9 veces más de lo que cobraron los productores agropecuarios por sus productos, de acuerdo a un relevamiento realizado por la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME). El mismo informe establece que la participación del productor explicó el 23% de los precios de venta final, y los productores de huevo tuvieron la mayor participación (52,9%), mientras que la menor fue para los de limón (5,9%).

En un mes marcado por una fuerte aceleración en la inflación y la volatilidad en los dólares alternativos, el consumo masivo se contrajo en abril, según un relevamiento privado. El consumo masivo cayó 0,3% en forma interanual en abril, para acumular una contracción de 0,6% en los primeros cuatro meses del año.

Producto de un derrumbe en las exportaciones, el Intercambio Comercial Argentino (ICA) de abril arrojó un déficit en USD 126 M, por lo que suma dos meses consecutivos de déficit comercial, según informó el INDEC. Las exportaciones disminuyeron 29,3% YoY, lo que implica unos USD 2.446 M. En cuanto a las importaciones, estas descendieron 12,6% YoY, unos USD 866 M.

La utilización de la capacidad instalada en la industria se ubicó en 67,5% en marzo, nivel superior al registrado en marzo de 2022 de 66,7%.

El nivel general del Índice del costo de la construcción (ICC) en el Gran Buenos Aires correspondiente a abril de 2023 registró una suba de 7,8% respecto al mes anterior. De manera interanual, el ICC se incrementó 113,4%, mientras que el acumulado del año es de 27,3%.

Con un avance de la cosecha argentina de soja cubriendo casi el 70% de la superficie apta, los rendimientos obtenidos están muy por debajo de lo esperado, razón por lo cual la Bolsa de Cereales redujo a 21 millones de toneladas la producción nacional. Dicha estimación representa una caída de 1,5 MTn con respecto a la publicación previa y una merma interanual de 52% frente a la campaña 2021/22 que finalizó en 43,3 millones de toneladas.

En abril, el stock de deuda bruta ascendió a un monto total equivalente a USD 396.209 M, de los cuales USD 393.693 M se encuentra en situación de pago normal, según informó la Secretaría de Finanzas, dependiente del Ministerio de Economía. De acuerdo a estimaciones privadas, ese nivel de endeudamiento de la Administración Central fue equivalente a 62% de un PIB estimado al tipo de cambio mayorista oficial de USD 639.000 M.

El gasto primario habría caído 11% en forma interanual, lo que implica una reducción de ARS 234.246 M constantes. Si se excluye el gasto en subsidios energéticos, la contracción interanual del gasto es del 8% (según privados). En el período comprendido entre agosto de 2022 y abril de 2023, el gasto se habría incrementado un 5,3%. En términos interanuales, el acumulado en los primeros cuatro meses se habría contraído un 8,8%.

En febrero de 2023, el índice serie original del Indicador sintético de servicios públicos (ISSP) registró un aumento de 5,3% respecto al mismo mes del año anterior. En términos desestacionalizados, presentó una suba de 0,5% respecto de enero de 2023.

En el 4ºT22, se registró que el 62,6% de los hogares urbanos tiene acceso a computadora (sean de escritorio, portátiles o tabletas electrónicas) y el 92,1%, a internet (sea red fija o móvil).

Mañana se conocerá el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) de marzo, la Ocupación Hotelera también del mes de marzo y las Expectativas de Inflación de mayo. El miércoles se dará a conocer la Confianza del Consumidor de mayo, las Ventas en Supermercados, Autoservicios Mayoristas y Shoppings de marzo y las Ventas en Comercios de Electrodomésticos y Artículos para el Hogar del 1ºT23.

El dólar contado con liquidación (implícito) ganó la semana pasada ARS 33,55 (+7,6%) y se ubicó en los USDARS 474,35, dejando una brecha con la cotización del mayorista de 103,8%.

En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) subió ARS 31,11 (+7,2%) y terminó ubicándose en los USDARS 465,42, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 100%.

El tipo de cambio mayorista avanzó en las últimas cinco ruedas ARS 3,55 (+1,5%) y cerró en USDARS 232,75 (vendedor), en un marco en el que el BCRA terminó la rueda del viernes comprando USD 101 M, llevando 11 jornadas consecutivas con saldo positivo, y acumulando en la semana compras por unos USD 302 M.

Las reservas internacionales disminuyeron en la semana USD 430 M y finalizaron en USD 33.155 M.

Tipo de Cambio	Compra	Venta
BCRA Com. A3500	232,74	
Minorista (Casas de Cambio)	239,00	244,00
Mayorista	232,35	232,75
Banco Nación (Oficial)	232,00	242,00
Implícito (CCL)	473,44	479,38
MEP	465,81	466,20

Dólar ROFEX	Mayorista	TNA
mayo-23	239,60	107,42%
junio-23	265,25	127,42%
julio-23	292,75	132,52%
agosto-23	335,10	157,36%
septiembre-23	370,25	164,60%
octubre-23	410,00	170,53%
noviembre-23	447,05	174,13%
diciembre-23	506,10	193,09%
enero-24	555,00	198,18%
febrero-24	602,00	203,89%

Tipo de Cambio - Futuro FORWARD	Último	vs. Spot (en ARS)
1 mes	257,31	24,49
2 meses	282,64	49,81
3 meses	318,01	85,18
6 meses	445,00	212,18
9 meses	609,42	376,59
12 meses	741,61	508,79

Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER)	
Valor diario	97,98

Ahorro y Crédito	
Unidad de Valor Adquisitivo	245,50
Unidad de Vivienda	218,81

Reservas Internacionales (en M de USD)	
Valor diario	33.155

Tasa de Política Monetaria	TNA (%)
Letras de Liquidez (Leliq)	97,00

Tasa de Call Money	TNA (%)
Oficial 1 día	91,00
Privada 1 día 1ra Línea	90,50
Privada 7 días 1ra Línea	92,25
Privada 1 día 2da Línea	92,00
Privada 7 días 2da Línea	93,00

Tasa de Pases	TNA (%)
Pasivos 1 día	-
Activos 1 día	116,00

Tasa REPO	TNA (%)
REPO 1 día	79,80

Tasa de Préstamos	TNA (%)
Préstamos en pesos 1ra línea	84,41

Tasa Badlar	TNA (%)
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	90,50
Badlar (Bcos. Priv.)	93,13
Badlar (Bcos. Púb.)	90,13

Letras a Descuento (Ledes)	Precio en ARS	TIR CER (%)
S31Y3	97,56	172,33
S30J3	89,90	170,87
S31L3	83,80	151,32

Bonos en dólares (dollar linked)	Precio en ARS	TIR (%)
TV24	25.150,00	-8,00

Contacto general

info@sjb.com.ar

Tel 0264 – 4203373

Cel: +54 9 264 552-6666

www.sjb.com.ar