

RESUMEN EJECUTIVO

- El índice S&P 500 cerró negativo la semana pasada, impactado por la última decisión de la Reserva Federal que sostiene un panorama de tasas de interés altas por mayor tiempo.
- La Reserva Federal (Fed) mantuvo el rango objetivo para la tasa de fondos federales en un 5,25%-5,5%, que es el más alto en 22 años, tras un aumento de 25 puntos básicos en julio, y en línea con las expectativas del mercado.
- Los bonos en dólares terminaron la semana pasada con fuertes caídas, en medio de una gran incertidumbre política de cara a las elecciones de octubre, y ante la debilidad económica frente a la elevada inflación y alto déficit fiscal.
- El riesgo país se incrementó en la semana 202 unidades (+9,3%) y se ubicó en los 2371 puntos básicos.
- Las bajas se profundizaron desde los máximos registrados a fin de agosto, debido en parte al crecimiento del déficit fiscal ante las medidas recientemente anunciadas por el ministro Massa, las cuales se estima que adicionarán al déficit tradicional entre un 1,1% y 1,2% del PIB.
- En Mendoza, con el 99,77% de las mesas escrutadas Alfredo Cornejo (del partido Cambia Mendoza ligado a Juntos por el Cambio) obtuvo un triunfo con un 39,5% de los votos, superando al candidato de La Unión Mendocina, Omar De Marchi, que sacó el 29,67% de los votos.
- Los bonos en pesos ajustables por CER cerraron la semana en baja, generada principalmente por la caída de los títulos de largo plazo.
- El índice S&P Merval cayó en las últimas cinco ruedas 2,5% y se ubicó en los 553.392,16 puntos, después de registrar un máximo de 587.217,23 unidades y un mínimo de 546.885,46 puntos.

Panorama Internacional

El índice S&P 500 cerró negativo la semana pasada, impactado por la última decisión de la Reserva Federal que sostiene un panorama de tasas de interés altas por mayor tiempo.

El S&P 500 y el Nasdaq Composite, bajaron la semana pasada un 2,8% y un 3,5%, respectivamente. De esta manera, fue la tercera semana consecutiva negativa para ambos y la peor performance semanal desde marzo. El Dow Jones cayó un 1,8% en el mismo período.

La Reserva Federal (Fed) mantuvo el rango objetivo para la tasa de fondos federales en un 5,25%-5,5%, que es el más alto en 22 años, tras un aumento de 25 puntos básicos en julio, y en línea con las expectativas del mercado.

Sin embargo, adoptó una postura más *hawkish*, esperando que la política monetaria permanecerá más restrictiva hasta 2024 de lo que se esperaba anteriormente.

Los funcionarios de la Fed, en conjunto, ven que la tasa de interés de referencia a corto plazo alcanzará su punto máximo este año en un rango del 5,50% al 5,75%, lo que implica otro aumento de 25 puntos básicos antes de fin de año.

El rendimiento del bono del Tesoro a 10 años alcanzó su nivel más alto desde 2007 la semana pasada. Mientras tanto, la tasa a 2 años alcanzó su nivel más alto desde 2006.

Los datos del PMI de S&P Global para septiembre reflejaron un escenario mixto, con el sector de servicios perdiendo impulso (50,2 puntos vs. 50,5 ant) mientras que la disminución de la actividad manufacturera fue menor de lo anticipado (48,9 puntos vs. 47,9 ant).

El Banco de Inglaterra (BoE) mantuvo su tasa de interés de política en 5,25% el 21 de septiembre, manteniendo los costos de endeudamiento en su nivel más alto desde 2008, ya que los responsables de la política optaron por un enfoque de esperar y ver después de los últimos datos de inflación y empleo.

Esta semana, todas las miradas estarán puestas en el informe de gastos e ingresos personales de Estados Unidos, con especial atención en la publicación del índice de precios del PCE.

Se espera que los precios básicos del PCE hayan aumentado un 0,2% en agosto, la misma tasa que en julio; mientras que se espera que la tasa anual haya disminuido al 3,8%, marcando su punto más bajo desde junio de 2021.

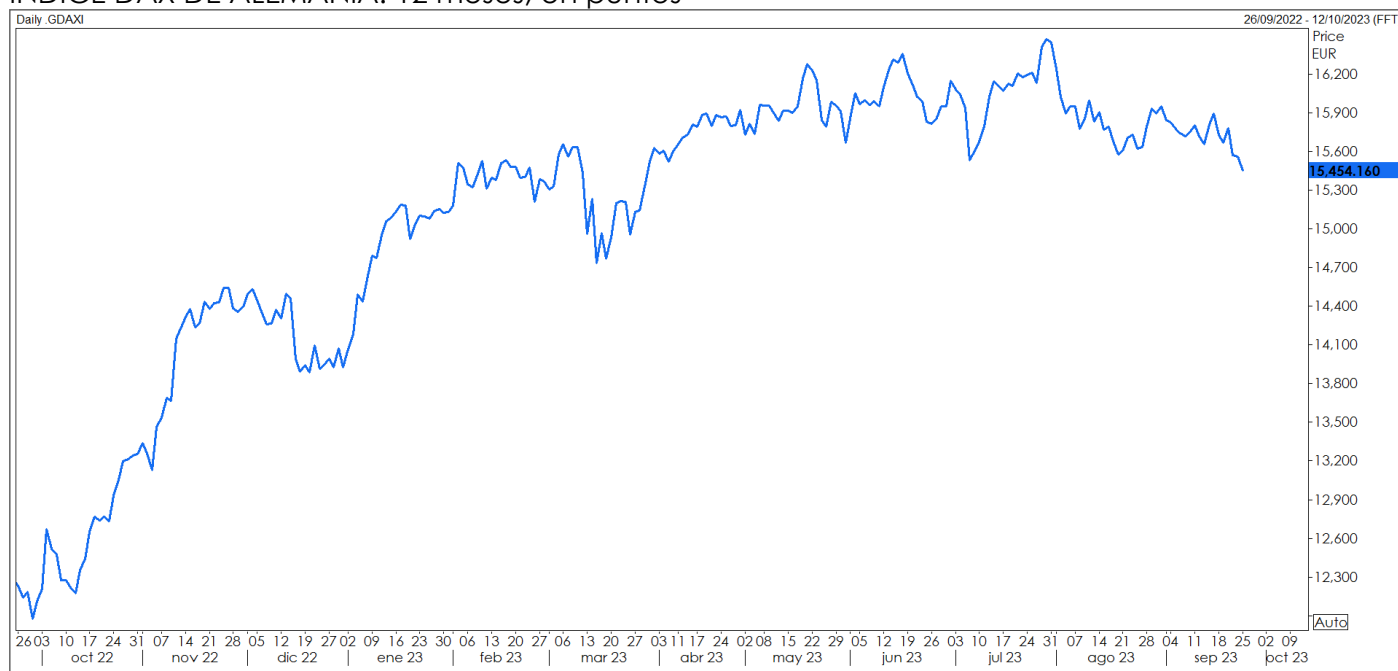
Además, el mercado estará atento a las estimaciones anticipadas de inventarios al por mayor, el saldo comercial de bienes, la confianza del consumidor CB, el Índice de Actividad Económica Nacional de la Fed de Chicago y el Índice de Manufactura de la Fed de Dallas.

En Europa, todas las miradas se dirigirán al informe preliminar del IPC de la Eurozona, Alemania, Francia, Italia y España. Se espera que la tasa de inflación anual en la Eurozona se desacelere

por quinto mes consecutivo hasta el 4,5% en septiembre, el nivel más bajo desde octubre de 2021 pero aún muy por encima del objetivo del 2% del BCE.

En Alemania, se espera una fuerte caída de la inflación general al 4,6%, principalmente debido a menores costos externos. Por otro lado, en Francia se espera que la inflación se acelere ligeramente al 5%. Además, se espera que el indicador de Clima Empresarial Ifo disminuya por quinto mes consecutivo hasta su nivel más bajo desde octubre de 2022, mientras que se espera que el Indicador de Clima del Consumidor GfK permanezca sin cambios desde el mínimo de cuatro meses de septiembre.

ÍNDICE DAX DE ALEMANIA: 12 meses, en puntos



Fuente: Refinitiv

En Asia, la semana estará encabezada por las minutas de la última reunión de política del Banco de Japón, que ofrecerán información sobre el cronograma para un posible cambio de política monetaria ultraflexible del banco central, además del posible respaldo para el yen.

El petróleo registró variación semanal positiva, rondando cerca de máximos de diez meses debido a preocupaciones que la prohibición rusa de exportaciones de combustible pueda estrechar aún más el suministro global de crudo.

El dólar subió, logrando su décima semana consecutiva de fortalecimiento, mientras que el euro alcanzó su punto más bajo desde mediados de marzo, tras la publicación de datos decepcionantes del PMI y señales que el Banco Central Europeo podría detener sus subas de tasas de interés.

INDICES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
MERVAL (Argentina)	553,392.16	-2.49	173.84
IBOVESPA (Brasil)	116,008.64	-2.31	5.72
MEXBOL (México)	51,677.48	0.63	6.63
IPSA (Chile)	5,831.95	-2.84	10.82
COLPAC (Colombia)	1,090.53	-0.74	-15.20
DOW JONES (USA)	33,963.84	-1.89	2.46
Nasdaq 100 (USA)	14,701.10	-3.30	34.38
S&P500 (USA)	4,320.06	-2.93	12.52
IBEX (España) *	9,502.00	-0.50	15.47

* Apertura

DIVISAS	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Peso Argentino (USDARS)	350.0000	0.09	98.03
Euro (EURUSD)	1.0652	-0.03	-0.47
Real (USDBRL)	4.9351	1.41	-6.64
Yen (USDJPY)	148.3700	0.37	13.16
Libra Esterlina (GBPUSD)	1.2238	-1.22	1.17

COMMODITIES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Oro (USD/onza)	1,925.40	0.09	5.81
Plata (USD/onza)	23.60	2.03	-1.11
Petróleo (USD/bbl)	90.03	-0.82	12.17
Trigo (USD/bush)	579.50	-4.10	-26.83
Maíz (USD/bush)	477.25	0.21	-29.66
Soja (USD/bush)	1,296.25	-3.28	-14.68

Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. bps WTD	Var. bps YTD
BCE (%)	4.00	0.00	200.00
FED (%)	5.50	0.00	100.00
Selic (Brasil) %	12.75	-50.00	-100.00
Treasury 2 años (Rend.%)	5.12	9.00	72.00
Treasury 5 años (Rend.%)	4.57	11.80	60.70
Treasury 10 años (Rend.%)	4.44	11.80	60.90
Treasury 30 años (Rend.%)	4.52	11.10	58.40

DOW JONES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
American Express	153.08	-6.52	3.61
Boeing	197.71	-5.00	3.79
Caterpillar	273.06	-2.18	13.98
Cisco Systems	53.57	-4.41	12.45
Chevron	166.28	-0.13	-7.36
Walt Disney	81.25	-5.06	-6.48
Dow	50.25	-6.67	-0.28
Goldman Sachs	327.89	-4.28	-4.51
Home Depot	305.73	-4.88	-3.21
IBM	146.91	0.63	4.27
Intel Corp	34.18	-9.77	29.32
Johnson & Johnson	160.50	-0.59	-9.14
JPMorgan Chase & Co	145.73	-2.07	8.67
Coca-Cola	57.60	-0.59	-9.45
Mcdonald's	272.22	-2.16	3.30
3M	97.04	-3.98	-19.08
Merck & Co	106.34	-1.10	-4.16
Microsoft	317.01	-4.00	32.19
Nike	90.85	-5.62	-22.36
Pfizer	32.69	-4.05	-36.20
Procter & Gamble	151.58	-1.23	0.01
Travelers Companies	167.84	1.84	-10.48
UnitedHealth Group	506.10	3.99	-4.54
Visa	235.08	-2.48	13.15
Verizon Communications	33.28	-1.51	-15.53
Walgreens Boots Alliance	21.12	-5.80	-43.47
Walmart	162.35	-1.39	14.50
Exxon Mobil	114.94	-1.51	4.21

NASDAQ	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Apple	174.79	-0.13	34.53
Intel	34.18	-9.77	29.32
Adobe	512.90	-3.02	52.41
Paccar	84.93	-0.34	28.72
Intuitive Surgical	288.20	-2.48	8.61
Alphabet	130.25	-5.20	47.63
Autodesk Inc	204.04	-4.36	9.19
eBay	43.13	-3.21	4.00
Netflix	379.81	-4.32	28.80
Fox	28.85	-1.54	1.41
Mercadolibre	1276.96	-8.57	50.90
Tesla	244.88	-10.75	98.80

ARGENTINA: Renta Fija

Los bonos en dólares terminaron la semana pasada con fuertes caídas, en medio de una gran incertidumbre política de cara a las elecciones de octubre, y ante la debilidad económica frente a la elevada inflación y alto déficit fiscal.

Además, las miradas estuvieron en el desarrollo de los mercados externos, que cayeron por temores a un nuevo aumento en la tasa de la Reserva Federal (Fed) este año y una política monetaria mucho más restrictiva para 2024 para contener la inflación.

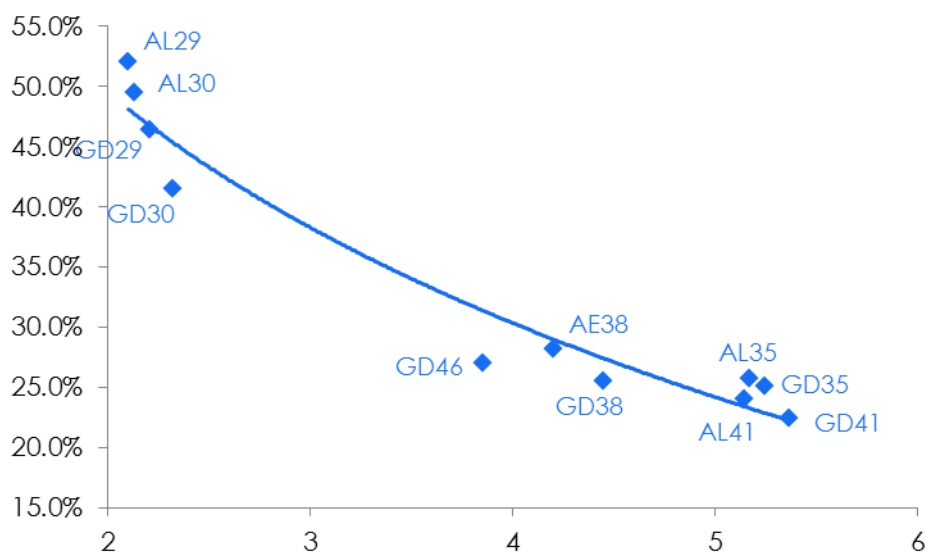
El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó en la semana 202 unidades (+9,3%) y se ubicó en los 2371 puntos básicos.

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

Los bonos en dólares vienen siendo afectados por la gran incertidumbre política y económica de cara a las elecciones a presidente de octubre, y vuelven a cotizar (en algunos casos) con paridades por debajo de los USD 30, volviendo a los niveles previos al de las PASO del 13 de agosto.

Las bajas se profundizaron desde los máximos registrados a fin de agosto, debido en parte al crecimiento del déficit fiscal ante las medidas recientemente anunciadas por el ministro Massa, las cuales se estima que adicionarán al déficit tradicional entre un 1,1% y 1,2% del PIB.

BONOS EN DÓLARES: Curva de rendimientos



Fuente: Refinitiv

Especie	Ticker	Fecha	Cupón (%)	Precio al 22/09/2023	Variación %		TIR (%)	Duration
		Vencimiento			WTD	YTD		
Bonar 2029	AL29	09/07/2029	1.000	29.50	-4.8	7.3	52.1%	2.11
Bonar 2030	AL30	09/07/2030	0.125	29.39	-4.7	21.8	49.5%	2.13
Bonar 2035	AL35	09/07/2035	0.125	29.50	-5.1	10.3	25.8%	5.17
Bonar 2038	AE38	09/01/2038	0.125	31.50	-6.9	-9.5	28.1%	4.21
Bonar 2041	AL41	09/07/2041	0.125	29.40	-6.9	-6.1	24.0%	5.15
Global 2029	GD29	09/07/2029	1.000	32.90	-4.8	21.2	46.4%	2.21
Global 2030	GD30	09/07/2030	0.125	34.16	-4.9	20.1	41.5%	2.32
Global 2035	GD35	09/07/2035	0.125	30.00	-5.5	9.5	25.1%	5.25
Global 2038	GD38	09/01/2038	0.125	35.50	-6.6	-0.8	25.5%	4.45
Global 2041	GD41	09/07/2041	0.125	31.00	-7.1	0.0	22.4%	5.37
Global 2046	GD46	09/07/2046	0.125	30.50	-6.3	6.3	27.0%	3.86

Los inversores siguen digiriendo los resultados de las PASO de agosto, pero aún el mapa político no está definido. Las últimas encuestas muestran que Javier Milei podría ganar las elecciones, pero pareciera que no se refleja en los precios una presidencia del candidato de La Libertad Avanza (LLA).

Por su parte, tras obtener la media sanción en la Cámara de Diputados, el proyecto de ley que busca eliminar el impuesto a las ganancias para la cuarta categoría fue debatido en comisiones en el Senado, y obtuvo dictamen para ser votado y aprobado definitivamente en el recinto esta semana, junto con otras propuestas como la creación de universidades públicas y para tomadores de créditos UVA.

El Gobierno anunció el viernes distintas medidas de alivio fiscal para profesionales, monotributistas, autónomos y PyMES. Estas medidas serán complementadas por otros anuncios destinados a los trabajadores informales.

Según la prensa, el detalle de las resoluciones anunciadas por el ministro de Economía es:

Para autónomos: se prórroga el pago del aporte personal de septiembre, octubre, noviembre y diciembre. También, se prórroga el pago de IVA de esos meses. Además, se actualizan los importes de la escala de retención del impuesto a las ganancias (Resolución General AFIP 830). El nuevo monto no sujeto a retención es de ARS 160.000.

Para monotributistas: se suspenden las exclusiones por superar el límite de facturación hasta la actualización de la escala el año que viene y suspensión de baja automática por falta de pago.

Para PyMES, se dispone un plan de pago que permitirá a las empresas regularizar deuda. Habrá una simplificación para profesionales, donde se establece un régimen opcional de pago de declaraciones juradas impositivas en enero de cada año para que el beneficiado pueda administrar su tiempo de descanso con la familia.

Asimismo, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) empeoró las previsiones económicas de Argentina, que será el único país del G20 en recesión tanto este año como el próximo.

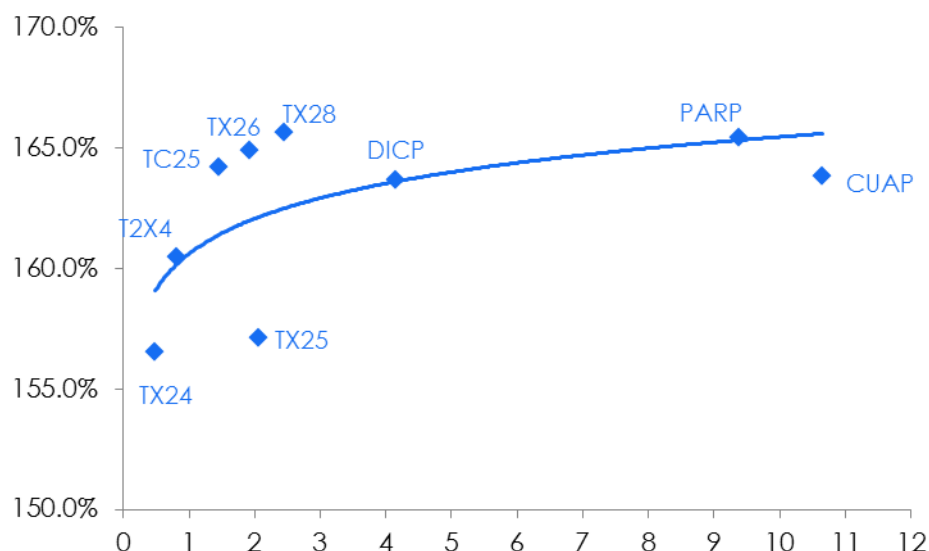
La OCDE calcula que el PIB argentino caerá 2% este año, el mayor descenso con diferencia de los miembros del G20, ya que sólo Alemania verá también reducida su producción (-0,2 %). En junio, el organismo estimó para Argentina un crecimiento de 2,4%. Para 2024, Argentina será la única del grupo de las 20 mayores economías del mundo que seguirá retrocediendo, en concreto un 1,2 %, es decir 2,3 puntos porcentuales menos respecto a la previsión anterior. En cuanto a la inflación, la OCDE prevé una tasa de 118,6% para 2023 (11,7 puntos más de lo previsto en junio) y de 121,3% para 2024 (33 puntos más).

En Mendoza, con el 99.77% de las mesas escrutadas Alfredo Cornejo (del partido Cambia Mendoza ligado a Juntos por el Cambio) obtuvo un triunfo con un 39,5% de los votos, superando al candidato de La Unión Mendocina, Omar De Marchi, que sacó el 29,67% de los votos. Omar Parisi, del partido Frente Elegí Mendoza (ligado a Unión por la Patria) obtuvo el 14,74% de los votos.

Los bonos en pesos ajustables por CER cerraron la semana en baja, generada principalmente por la caída de los títulos de largo plazo. Esto se da en un contexto de dudas sobre la política y economía local de cara a las elecciones a presidente, y ante temores sobre un posible desdoblamiento cambiario a fin de año.

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 22/09/2023	Variación % WTD	YTD	TIR Real (%)	TIR CER (%)	Duration
BONOS LIGADOS AL CER									
Bonte 2024 CER + 1.5%	TX24	25/05/2024	1.500	624.50	0.6	94.5	1.6%	156.55%	0.49
Bonte 2024 CER + 1.55%	T2X4	26/07/2024	1.550	456.95	0.2	96.2	5.6%	160.49%	0.81
Boncer 2025	TC25	27/04/2025	4.000	1,309.50	-1.5	91.2	9.3%	164.24%	1.46
Bonte 2025 CER + 1.8%	TX25	09/11/2025	1.800	272.00	-5.9	149.5	2.2%	157.13%	2.06
Bonte 2026 CER + 2%	TX26	09/11/2026	2.000	482.50	-3.5	100.2	10.0%	164.88%	1.93
Bonte 2028 CER+ 2.25%	TX28	09/11/2028	2.250	455.15	-5.4	94.5	10.8%	165.67%	2.45
Discount ARS	DICP	31/12/2033	5.830	9,899.00	-3.9	101.6	8.8%	163.66%	4.16
Par ARS Ley Arg	PARP	31/12/2038	1.770	4,800.00	-5.0	118.2	10.5%	165.43%	9.39
Cuasipar ARS	CUAP	31/12/2045	3.310	6,370.00	-5.5	136.8	8.9%	163.82%	10.65
BONOS A TASA BADLAR									
CABA Mar. 2024	BDC24	29/03/2024	91.438	123.45	1.2	18.8	183.5%	-	0.25
PBA 2025 B+375	PBA25	12/04/2025	91.938	107.00	-0.2	0.9	231.1%	-	0.43
CABA Feb. 2028	BDC28	22/02/2028	91.938	103.90	-0.6	-2.0	195.9%	-	0.64
BONOS A TASA FIJA									
Bono del Tesoro - Oct/2023	TO23	17/10/2023	16.000	101.75	2.2	50.7	181.8%	-	0.03
Bono del Tesoro - Dic/2026	TO26	17/10/2026	15.500	24.60	-1.0	-6.1	154.8%	-	0.73

BONOS EN PESOS AJUSTABLES POR CER: Curva de rendimientos



Fuente: Refinitiv

LOS HAROLDOS colocará hoy ONs Clase I en pesos a tasa Badlar más un margen de corte a licitar con vencimiento a 24 meses, ONs Clase II dolar linked a una tasa fija de 0% con vencimiento a 24 meses, y ONs Clase III dolar linked a tasa fija a licitar con vencimiento a 36 meses, por un monto nominal en conjunto de hasta un equivalente de ARS 1.700 M.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES EN DÓLARES LEY EXTRANJERA

Especie	Ticker	Fecha de Vencimiento	Monto en circulación (en M de USD)	Cupón (%)	Precio al 22/09/2023	T.I.R.	Duration
PAN AMERICAN ENERGY	PNC9O	15-nov-23	14.85	5.000	54,700.00	-	-
RAGHSA	RA31O	21-mar-24	91.89	7.250	73,508.52	11.86%	0.46
YPF	YPCUO	4-abr-24	346.31	8.750	30,350.00	16.52%	0.46
CAPEX	CAC2O	15-may-24	41.45	6.875	75,000.00	11.88%	0.58
CIA GRAL COMBUSTIBLES	CP17O	8-mar-25	117.86	9.500	45,300.00	10.96%	1.02
EDENOR	DNC1O	12-may-25	52.71	9.750	50,800.00	11.99%	1.41
PAN AMERICAN ENERGY	PNMCO	21-jul-25	105.15	7.250	74,400.00	-	-
YPF	YCA6O	28-jul-25	1,131.77	8.500	70,375.00	14.04%	1.60
TELECOM ARGENTINA	TLC5O	6-ago-25	260.54	8.500	49,500.00	10.41%	1.23
YPF	YMCHO	12-feb-26	596.76	9.000	57,200.00	11.32%	1.09
TELECOM ARGENTINA	TLC1O	18-jul-26	400.00	8.000	71,999.00	10.73%	2.40
PAMPA ENERGIA	MGC9O	8-dic-26	292.80	9.500	79,600.00	8.46%	1.89
AEROPUERTOS ARGENTINA 2000	AERAO	1-feb-27	17.50	6.875	928.90	13.97%	1.43
PAN AMERICAN ENERGY	PNDCO	30-abr-27	300.00	9.125	84,200.00	7.07%	2.20
RAGHSA	RAC4O	4-may-27	58.34	8.500	74,100.00	9.54%	2.93
CLISA	CLSIO	25-jul-27	343.45	8.800	22,500.00	58.81%	2.01
GENNENIA	GNCXO	2-sep-27	292.89	8.750	58,300.00	10.91%	1.85
ARCOR	RCCJO	9-oct-27	265.43	8.250	79,950.00	7.44%	2.38
GEN MEDITERRANEA Y ROCA	MRCAO	1-dic-27	296.11	9.875	62,800.00	17.05%	1.76
PAMPA ENERGIA	MGC3X	15-abr-29	292.53	9.125	59,350.00	10.20%	4.06
YPF	YMCIO	30-jun-29	747.83	9.000	69,750.00	11.89%	3.27
RAGHSA	RAC5O	24-abr-30	56.78	8.250	75,000.00	7.28%	4.90

ARGENTINA: Renta Variable

Atento al contexto externo, en el que la Reserva Federal mantuvo las tasas de interés pero afirmó que podría haber una suba adicional en lo que queda del año, y al ámbito local en el desarrollo de la inflación y del déficit fiscal, el mercado doméstico de acciones cerró la semana en baja, aunque se mantuvo por sobre los 550.000 puntos.

De esta forma, el índice S&P Merval cayó en las últimas cinco ruedas 2,5% y se ubicó en los 553.392,16 puntos, después de registrar un máximo de 587.217,23 unidades y un mínimo de 546.885,46 puntos.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó los ARS 49.849,6 M, marcando un promedio diario de ARS 9.969,9 M. En tanto, en Cedears se negociaron ARS 72.456,2 M, dejando un promedio diario de ARS 14.491,2 M.

Las acciones que más cayeron en la semana pasada fueron las de: Sociedad Comercial del Plata (COME) -8,8%, Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) -8,3%, Grupo Supervielle (SUPV) -7,9%, Transener (TRAN) -6,2%, Grupo Financiero Valores (VALO) -6%, y Grupo Financiero Galicia (GGAL) -5,8%, entre las más importantes.

Sólo cerraron en alza: YPF (YPFD) +2,4%, Telecom Argentina (TECO2) +2,3%, Loma Negra (LOMA) +1,3%, y Pampa Energía (PAMP) +1,2%.

En la plaza externa, las acciones argentinas ADRs terminaron la semana pasada con mayoría de bajas. Se destacaron las acciones de: MercadoLibre (MELI) -8,6%, IRSA (IRS) -8,1%, Grupo Supervielle (SUPV) -7,4%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) -7%, BBVA Banco Francés (BBAR) -6,7%, Banco Macro (BMA) -5,8%, y Cresud (CRES) -5,3%, entre otras.

Cerraron en alza: YPF (YPF) +1,3%, Corporación América (CAAP) +1,1%, Vista Energy (VIST) +0,8%, Telecom Argentina (TEO) +0,4%.

SOCIEDAD COMERCIAL DEL PLATA (COME): 12 meses, precio en ARS (ByMA)



Fuente: Refinitiv

MERVAL	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Aluar	604.00	-5.48	242.12
Bolsas y Mercados Argentinos	514.00	-4.81	142.10
Cablevision Holding	1,818.50	-1.68	82.60
Central Puerto	453.75	-2.16	114.54
Sociedad Comercial del Plata	43.75	-8.76	123.10
Cresud	511.75	-4.99	142.83
Edenor	468.65	-3.57	243.46
BBVA Banco Francés	1,148.15	-4.16	152.23
Grupo Financiero Galicia	1,099.40	-5.80	265.38
Grupo Financiero Valores	121.25	-6.01	84.87
Grupo Supervielle	355.45	-7.88	131.79
Holcim Argentina	621.00	-10.26	146.44
Banco Macro	1,634.45	-4.02	191.29
Pampa Energia	1,212.80	1.16	175.70
Telecom Argentina	786.60	2.26	120.69
Ternium Argentina	581.00	-2.35	155.95
Transportadora de Gas del Sur	1,633.60	-2.87	101.42
Transportadora de Gas del Norte	736.00	-8.34	104.73
Transener	402.00	-6.18	117.89
YPF	9,640.35	2.39	206.30

ARGENTINA: Indicadores Macroeconómicos y Financieros

En el 2ºT23, el Producto Interno Bruto (PIB) descendió 2,8% QoQ en términos desestacionalizados. En cuanto a la demanda, tuvieron un incremento trimestral, en términos desestacionalizados, el consumo público (0,4%) y la formación bruta de capital fijo (3,8%). Las exportaciones registraron una caída de 4,1% y el consumo privado, de 1,3% en términos desestacionalizados. La serie original del PIB, mostró en el 2ºT23 un descenso de 4,9% YoY.

El nivel general del Índice de precios internos al por mayor (IPIM) registró un aumento de 18,7% MoM en agosto, mientras que en forma interanual aumentó 133,4% y en el acumulado del año creció 87,2%. Esto anticipa una inflación elevada para septiembre y octubre.

Durante agosto, el Sector Público Nacional (SPN) registró un déficit primario de ARS 36.964,4 M - 0,02% del PIB-. El déficit financiero fue de ARS 384.504,5 M, producto del pago de intereses de la deuda pública neto de pagos intra-sector público, que alcanzó los ARS 347.540,1 M, según informó este viernes el Ministerio de Economía. Así, el resultado primario acumulado es negativo en ARS 2.300 Bn (-1,30% del PBI), resultado que se encuentra alineado a la proyección informada al FMI en la última revisión, sobre cumpliendo por ARS 30.000 M en el acumulado enero-agosto.

En un mes marcado por la devaluación del tipo de cambio, el déficit comercial se aceleró en agosto y se ubicó en -USD 1.011 M, frente al resultado también negativo de -USD 296 M en igual mes del año pasado. Las exportaciones en agosto totalizaron USD 5.854 M, con una baja interanual del 22,4% YoY, y las importaciones sumaron USD 6.865 M, equivalente a una merma del 12,4% YoY, menor a la registrada en julio. El intercambio comercial, que es la suma de exportaciones e importaciones, alcanzó los USD 12.719 M en agosto (+17,3% YoY).

De acuerdo al informe de la Oficina del Presupuesto del Congreso (OPC), el gasto devengado de la Administración Pública Nacional (APN) registró en agosto su segunda suba interanual consecutiva en términos reales, tanto los primarios como los totales. El mes pasado los gastos primarios ascendieron a ARS 2.860 Bn, con un alza nominal del 132,4% y real del 3,6%, mientras que los gastos totales fueron de ARS 3.180 Bn, con un incremento del 127,8% a valores corrientes y del 1,5% a valores constantes.

La tasa de desocupación del 2ºT23 se ubicó en el 6,2%, lo que representó una baja de siete décimas respecto al 6,9% registrado en igual período del año pasado, según el INDEC. De esta manera, el desempleo afecta a 1,36 millones de personas.

La suma total de ingresos para el total de la población de 31 conglomerados fue de ARS 2,57 M, lo que significó un incremento en el 2ºT23 de 111,6% en relación con igual trimestre de 2022. El ingreso promedio per cápita del total de la población, que corresponde a 29.398.839 personas, alcanzó los ARS 87.310, mientras que la mediana del ingreso per cápita fue de ARS 65.500. El 62,4% de la población total (18.353.333 personas) percibió algún ingreso, cuyo promedio es ARS 138.595.

El nivel general del Índice del costo de la construcción (ICC) en el Gran Buenos Aires correspondiente a agosto de 2023 registra una suba de 14,7% respecto al mes anterior. En forma interanual, el ICC se incrementó 131,8%, en tanto acumula en lo que va del año un aumento de 80,6%.

En agosto, la variación mensual de la canasta básica alimentaria (CBA) fue de 17,0%, mientras que la de la canasta básica total (CBT) fue de 14,3%. Las variaciones de la CBA y de la CBT resultaron de 146,4% y 137,7%, en términos interanuales, y acumulan en el año incrementos de 94,4% y 86,7%, respectivamente.

En un mes marcado por el fuerte salto de la inflación, el consumo masivo creció 5,2% YoY durante agosto, debido al alza en las ventas en los supermercados, que registraron un fuerte salto la semana posterior a las PASO (según privados).

En julio, se estimaron 4,8 millones de pernoctaciones en establecimientos hoteleros y parahoteleros. Esto implicó un aumento de 3,6% YoY. Las pernoctaciones de viajeros residentes registraron una disminución de 3,3% y las de no residentes se incrementaron 42,1%.

Los patentamientos de autos 0Km registran en lo que va de septiembre un 28,3%, comparado con la misma cantidad de días de agosto pasado y de 7,6% contra septiembre del 2022. En el sector estiman que el mes cerrará, en el segmento autos más vehículos livianos, en alrededor de 32.000 unidades, contra las 37.000 computadas el mes anterior.

Hoy se darán a conocer datos de la Industria Farmacéutica y el Índice Sintético de Energía, ambos del 2ºT23. Mañana se conocerá la Actividad Económica a través del EMAE correspondiente a julio, las Ventas en Shoppings, Supermercados y Autoservicios Mayoristas del mes de julio, y las Expectativas de Inflación de la UTDT del mes de septiembre. El miércoles se publicarán los datos de la Incidencia de la Pobreza y de la Indigencia del 1ºS23, y el Índice de Salarios del mes de julio. Y el jueves se darán a conocer los datos de la Cuenta Corriente, Cuenta Capital y Cuenta Financiera de la Balanza de Pagos del 2ºT23, las Estadísticas de Productos Industriales, y la Confianza del Consumidor de la UTDT del mes de septiembre.

El dólar contado con liquidación (implícito) ganó la semana pasada ARS 13 (+1,8%) y se ubicó en los USDARS 753,08, dejando una brecha con la cotización del mayorista de 115,2%.

En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) subió ARS 3,40 (+0,5%) y terminó ubicándose en los USDARS 682,08, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 94,9%.

El tipo de cambio mayorista se sostiene en USDARS 350 (vendedor), en un marco en el que el BCRA compró USD 116 M.

Las reservas internacionales disminuyeron la semana anterior USD 275 M y finalizaron en USD 27.250 M.M.

Tipo de Cambio	Compra	Venta
BCRA Com. A3500	350.03	
Minorista (Casas de Cambio)	350.00	370.00
Mayorista	349.05	350.05
BNA (Oficial)	347.50	365.50
Implícito (CCL)	699.04	716.89
Bolsa (MEP)	681.25	681.52

Dólar ROFEX	Mayorista	TNA
sep-23	351.45	29.20%
oct-23	385.50	99.90%
nov-23	476.50	196.79%
dic-23	626.00	299.72%
ene-24	713.00	293.37%
feb-24	791.00	291.00%
mar-24	850.00	281.78%
abr-24	918.00	270.41%
may-24	975.00	260.66%
jun-24	1013.00	248.66%
jul-24	1,030.00	227.97%

Tipo de Cambio - Futuro FORWARD	Último	vs. Spot (en ARS)
1 mes	379.76	29.74
2 meses	442.19	92.16
3 meses	562.26	212.23
6 meses	856.35	506.33
9 meses	1018.12	668.09
12 meses	1,104.01	753.99

Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER)	
Valor diario	131.71

Ahorro y Crédito	
Unidad de Valor Adquisitivo	328.75
Unidad de Vivienda	287.06

Reservas Internacionales (en M de USD)	
Valor diario	27,682

Tasa de Política Monetaria (%)	TNA
Letras de Liquidez (Leliq)	118.00

Tasa de Call Money (%)	TNA
Oficial 1 día	111.00
Privada 1 día 1ra Línea	111.00
Privada 7 días 1ra Línea	113.00
Privada 1 día 2da Línea	112.00
Privada 7 días 2da Línea	114.00

Tasa de Pases (%)	TNA
Pasivos 1 día	-
Activos 1 día	140.00

Tasa REPO (%)	TNA
REPO 1 día	86.30

Tasa de Depósitos (%)	TNA
Plazo Fijo en pesos 30 días	118.00
Plazo Fijo en pesos 30 días 2da línea	120.00

Tasa de Préstamos (%)	TNA
Préstamos en pesos 1ra línea	110.42

Interbancaria BADLAR (%)	TNA
Badlar Privada en pesos	113.56
Badlar Pública en pesos	107.50

Letras a Descuento (LEDES)	Precio en ARS	TIR CER (%)
S31O3	90.10	187.77

Letras ligadas al CER (LECER)	Precio en ARS	TIR CER (%)
X18O3	135.27	182.65
X23N3	131.65	192.83
X18E4	109.00	196.00

Bonos en dólares (dollar linked)	Precio en ARS	TIR (%)
TV24	36,300.00	-5.31

Contacto general

info@sjb.com.ar

Tel 0264 – 4203373

Cel: +54 9 264 552-6666

www.sjb.com.ar