

RESUMEN EJECUTIVO

- El mercado cerró en terreno negativo la semana pasada, pero compensó con una suba dada el pasado viernes gracias a los últimos datos de inflación, que ayudó a recuperar terreno al final de un mes y un trimestre en rojo.
- El Dow y el S&P 500 terminaron la semana pasada con una caída del 1,3% y el 0,7%, respectivamente. El Nasdaq Composite cerró con un alza del 0,1%.
- El rendimiento de los Treasuries a 10 años cerró la semana con una suba, llegando a alcanzar máximos de 15 años de 4,68%.
- Los bonos en dólares sumaron una semana más de caídas, y cerraron septiembre con importantes pérdidas, en momentos de elevada incertidumbre ante las dudas políticas y económicas de corto plazo de cara a las elecciones presidenciales del 22 de octubre, y en medio de una gran aversión al riesgo global ante temores sobre altas tasas de interés en EE.UU. por más tiempo.
- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó en la semana 172 unidades (+7,3%) y se ubicó en los 2543 puntos básicos. En septiembre, el riesgo país creció 438 puntos (+20,8%).
- Hoy el Ministerio de Economía canjeará deuda en pesos, básicamente apuntado a los grandes tenedores de bonos en moneda local entre los organismos del sector público. Con esta operación, el Gobierno espera descomprimir los vencimientos que hay en el último trimestre del año por unos ARS 616.000 M. El viernes fue la recepción de los títulos y hoy se realizaría la subasta.
- Los bonos en pesos ajustables por CER cerraron la semana en baja, en un marco en el que muchos inversores están dolarizando sus carteras frente a las dudas sobre quién gobernará a partir del 10 de diciembre, y ante las futuras devaluaciones que prevé el mercado del tipo de cambio oficial.
- El índice S&P Merval ganó la semana anterior 1,7% y se ubicó en los 562.568,47 puntos. Valuado en dólares (al CCL) el principal índice perdió 6,9% en las últimas cinco ruedas y se ubicó en 686,38 puntos. En el mes de septiembre, el índice líder perdió 13,9% en pesos y 19% en dólares al CCL.

Panorama Internacional

El mercado cerró en terreno negativo la semana pasada, pero compensó con una suba dada el pasado viernes gracias a los últimos datos de inflación, que ayudó a recuperar terreno al final de un mes y un trimestre en rojo. El Dow y el S&P 500 terminaron la semana pasada con una caída del 1,3% y el 0,7%, respectivamente. El Nasdaq Composite cerró con un alza del 0,1%.

El S&P 500 terminó el mes de septiembre con una caída del 4,9% y el trimestre con una caída del 3,7%. El Nasdaq Composite bajó un 5,8% en septiembre y un 4,1% en el trimestre. Ambos registraron sus peores meses en lo que va de año. El Dow Jones registró una caída del 3,5% mensual y del 2,6% en el trimestral.

El índice de gastos de consumo personal (PCE) presentó un aumento interanual del 3,5% en agosto, por encima del 3,4% revisado al alza de julio y en línea con el 3,5% esperado. El índice aumentó un 0,4% MoM luego que en el mes previo se incrementara 0,2% MoM.

El índice PCE Core registró un aumento del 3,9% YoY y del 0,1% MoM en agosto, con un resultado en línea con el esperado en términos interanuales y por debajo del 0,2% MoM estimado. Este es el menor nivel interanual desde mayo de 2021 y el más pequeño en términos mensuales desde noviembre de 2020.

El rendimiento de los treasuries a 10 años cerró la semana con una suba, llegando a alcanzar máximos de 15 años de 4,68%. La fortaleza de la economía estadounidense ha llevado al rendimiento de los treasuries a 10 años a experimentar un aumento de casi 40 puntos básicos en septiembre.

La confianza del consumidor de la Universidad de Michigan para EE.UU. fue revisada al alza a 68,1 puntos en septiembre de 2023 desde una cifra preliminar de 67,7, pero retrocedió aún más desde el máximo cercano a dos años de 71,6 en julio.

Por otra parte, la tasa de inflación en la Eurozona disminuyó al 4,3% YoY en septiembre de 2023, alcanzando su nivel más bajo desde octubre de 2021 y cayendo por debajo del consenso del mercado del 4,5%, según una estimación preliminar.

El Banco de Japón anunció una compra no programada de bonos, lo que detuvo el avance de los rendimientos de referencia a 10 años a un nuevo máximo en una década (0,75%).

Esta semana se publicará el muy esperado informe de empleo de EE.UU. Se espera que los empleos no agrícolas hayan aumentado en 150.000 en septiembre, la menor cifra en tres meses, lo que contribuirá aún más a las señales de un mercado laboral gradualmente debilitado.

En Europa, se espera que las ventas minoristas en la Eurozona caigan por segundo mes consecutivo en agosto. Alemania probablemente experimentará un repunte en los pedidos de fábrica después de su mayor caída desde abril de 2020, mientras que se espera que Francia experimente una disminución en la producción industrial después de una recuperación en julio.

En Asia, los PMI en China ofrecerán actualizaciones sobre el impacto de las medidas de apoyo de Pekín y los riesgos de deuda de los promotores inmobiliarios hacia el final del tercer trimestre, poco antes que el país cierre los mercados financieros y de materias primas debido a las festividades de la Semana Dorada.

El petróleo registró variación semanal, mensual y trimestral positiva, ya que la reducción de suministros globales superaba las incertidumbres en la demanda. El crudo subió cerca de 10% en septiembre y alrededor del 30% en el 3ºT23. El mercado ahora espera una reunión de la OPEP el 4 de octubre para obtener más señales sobre las políticas de producción.

El dólar subió, avanzando por segundo mes consecutivo, respaldado por el creciente optimismo que la economía estadounidense podría resistir tasas de interés más altas mejor que otras economías.

ÍNDICE DÓLAR (DXY): 12 meses, en puntos



Fuente: Refinitiv

INDICES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
MERVAL (Argentina)	562,568.47	1.66	178.38
IBOVESPA (Brasil)	116,565.17	0.48	6.22
MEXBOL (México)	50,874.98	-1.55	4.98
IPSA (Chile)	5,833.36	0.02	10.85
COLPAC (Colombia)	1,121.64	2.85	-12.79
DOW JONES (USA)	33,507.50	-1.34	1.09
Nasdaq 100 (USA)	14,715.24	0.10	34.51
S&P500 (USA)	4,288.05	-0.74	11.68
IBEX (España) *	9,428.00	-0.78	14.57

* Apertura

DIVISAS	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Peso Argentino (USDARS)	350.0000	0.00	98.03
Euro (EURUSD)	1.0570	-0.77	-1.23
Real (USDBRL)	5.0320	1.96	-4.81
Yen (USDJPY)	149.3500	0.66	13.91
Libra Esterlina (GBPUSD)	1.2197	-0.34	0.83

COMMODITIES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Oro (USD/onza)	1,848.10	-4.01	1.56
Plata (USD/onza)	22.24	-5.76	-6.81
Petróleo (USD/bbl)	90.79	0.84	13.12
Trigo (USD/bush)	541.50	-6.56	-31.63
Maíz (USD/bush)	476.75	-0.10	-29.73
Soja (USD/bush)	1,275.00	-1.64	-16.08

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	0.00	-100.00
Treasury 2 años (Rend.%)	5.05	-7.70	64.30
Treasury 5 años (Rend.%)	4.60	3.30	64.00
Treasury 10 años (Rend.%)	4.57	13.10	74.00
Treasury 30 años (Rend.%)	4.71	18.70	77.10

DOW JONES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
American Express	149.19	-2.54	0.97
Boeing	191.68	-3.05	0.62
Caterpillar	273.00	-0.02	13.96
Cisco Systems	53.76	0.35	12.85
Chevron	168.62	1.41	-6.06
Walt Disney	81.05	-0.25	-6.71
Dow	51.56	2.61	2.32
Goldman Sachs	323.57	-1.32	-5.77
Home Depot	302.16	-1.17	-4.34
IBM	140.30	-4.50	-0.42
Intel Corp	35.55	4.01	34.51
Johnson & Johnson	155.75	-2.96	-11.83
JPMorgan Chase & Co	145.02	-0.49	8.14
Coca-Cola	55.98	-2.81	-11.99
Mcdonald's	263.44	-3.23	-0.03
3M	93.62	-3.52	-21.93
Merck & Co	102.95	-3.19	-7.21
Microsoft	315.75	-0.40	31.66
Nike	95.62	5.25	-18.28
Pfizer	33.17	1.47	-35.27
Procter & Gamble	145.86	-3.77	-3.76
Travelers Companies	163.31	-2.70	-12.90
UnitedHealth Group	504.19	-0.38	-4.90
Visa	230.01	-2.16	10.71
Verizon Communications	32.41	-2.61	-17.74
Walgreens Boots Alliance	22.24	5.30	-40.47
Walmart	159.93	-1.49	12.79
Exxon Mobil	117.58	2.30	6.60

NASDAQ	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Apple	171.21	-2.05	31.77
Intel	35.55	4.01	34.51
Adobe	509.90	-0.58	51.52
Paccar	85.02	0.11	28.86
Intuitive Surgical	292.29	1.42	10.15
Alphabet	130.86	0.47	48.32
Autodesk Inc	206.91	1.41	10.72
eBay	44.09	2.23	6.32
Netflix	377.60	-0.58	28.05
Fox	28.88	0.10	1.51
Mercadolibre	1267.88	-0.71	49.83
Tesla	250.22	2.18	103.13

ARGENTINA: Renta Fija

Los bonos en dólares sumaron una semana más de caídas, y cerraron septiembre con importantes pérdidas, en momentos de elevada incertidumbre ante las dudas políticas y económicas de corto plazo de cara a las elecciones presidenciales del 22 de octubre, y en medio de una gran aversión al riesgo global ante temores sobre altas tasas de interés en EE.UU. por más tiempo.

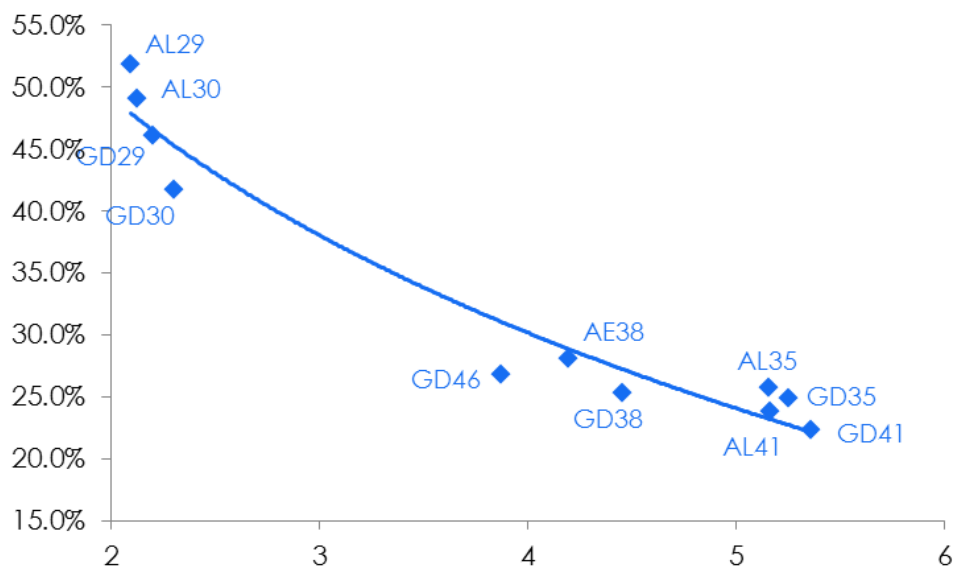
Las expectativas sobre los resultados que dejarán las elecciones de este mes crecen, además de las dudas acerca del crecimiento del déficit fiscal frente a las medidas tomadas por el ministro de Economía, Sergio Massa, en las últimas semanas.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó en la semana 172 unidades (+7,3%) y se ubicó en los 2543 puntos básicos. En septiembre, el riesgo país creció 438 puntos (+20,8%).

De los títulos emitidos bajo ley local, el AL41 perdió en las últimas cinco ruedas 3,9%, el AL35 -3,4%, el AE38 -2,4%, el AL29 -1% y el AL30 -0,5%. De los emitidos bajo ley extranjera, el GD38 bajó 5,6%, el GD41 -3,2%, el GD29 -2,7%, el GD35 -2,3%, el GD30 -1,9% y el GD46 subió 1%.

Durante septiembre, de los títulos emitidos bajo ley local, el AL29 cayó 14,1%, el AL30 -13,2%, el AL35 -14,9%, el AE38 -16% y el AL41 -15,9%. De los emitidos bajo ley extranjera, el GD29 perdió en el mes 13,5%, el GD30 -14,6%, el GD35 -14,2%, el GD38 -15,8%, el GD41 -17,8% y el GD46 -10,8%.

BONOS EN DÓLARES: Curva de rendimientos



Fuente: Refinitiv

Especie	Ticker	Fecha	Cupón (%)	Precio al 29/09/2023	Variación %		TIR (%)	Duration
		Vencimiento			WTD	YTD		
Bonar 2029	AL29	09/07/2029	1.000	29.20	-1.0	6.2	51.8%	2.10
Bonar 2030	AL30	09/07/2030	0.125	29.23	-0.5	21.1	49.0%	2.13
Bonar 2035	AL35	09/07/2035	0.125	28.50	-3.4	6.5	25.8%	5.16
Bonar 2038	AE38	09/01/2038	0.125	30.75	-2.4	-11.6	28.1%	4.20
Bonar 2041	AL41	09/07/2041	0.125	28.25	-3.9	-9.7	23.8%	5.17
Global 2029	GD29	09/07/2029	1.000	32.00	-2.7	17.9	46.1%	2.20
Global 2030	GD30	09/07/2030	0.125	33.51	-1.9	17.8	41.8%	2.30
Global 2035	GD35	09/07/2035	0.125	29.30	-2.3	6.9	24.9%	5.26
Global 2038	GD38	09/01/2038	0.125	33.50	-5.6	-6.3	25.3%	4.46
Global 2041	GD41	09/07/2041	0.125	30.00	-3.2	-3.2	22.3%	5.36
Global 2046	GD46	09/07/2046	0.125	30.79	1.0	7.3	26.8%	3.87

Hoy el Ministerio de Economía canjeará deuda en pesos, básicamente apuntado a los grandes tenedores de bonos en moneda local entre los organismos del sector público. Con esta operación, el Gobierno espera descomprimir los vencimientos que hay en el último trimestre del año por unos ARS 616.000 M. El viernes fue la recepción de los títulos y hoy se realizaría la subasta.

Se ofrecerán títulos en pesos BONCER TX26 para ser canjeados por los títulos elegibles: LECER X18O3 a un valor técnico de ARS 1.365,50 por cada 1.000 nominales, LEDES S31O3 a un valor técnico de ARS 1.000 por cada 1.000 nominales, LELINK D31O3 a un valor técnico de USD 1.002,80 por cada 1.000 nominales, y LECER X23N3 a un valor técnico de ARS 1.332,20 por cada 1.000 nominales.

En octubre, el Ministerio de Economía tendrá que enfrentar tres vencimientos de deuda fuertes en dólares, que suman USD 2.700 M. Se trata de los pagos del nuevo acuerdo con el FMI luego del desembolso de USD 7.500 M previo a las elecciones. No se descarta que al ser tres pagos se decida unificar todos en el último. El cronograma inicia el próximo 9 con USD 1.297 M, luego sigue el 16 con USD 648 M y termina el 30 con USD 682 M.

El BCRA amplió las opciones de pago de deuda financiera y la concreción de aportes de capital de empresas importadoras. Funcionarios de la entidad monetaria aseguraron que esta medida es sin que esto perjudique su acceso al mercado de cambio para operaciones de comercio exterior, y que las empresas que usen esta forma de ingreso deberán hacerlo con la condición que los pagos de capital o el repago de los aportes sean como mínimo a un año de plazo y, en el caso de ONs colocadas en el mercado local, tengan dos años de gracia.

El oficialismo aprobó en el Senado la ley que elimina el Impuesto a las Ganancias de la cuarta categoría. Tras la suba del salario mínimo que se confirmó el último miércoles el mínimo no imponible queda en ARS 1,9 M de salario bruto y la nueva norma establece un mecanismo una actualización automática a partir de 2024 que se llevará a cabo en los meses de enero y julio de cada año.

El ministro de Economía, Sergio Massa, y la titular de la ANSeS, Fernanda Raverta, anunciaron un nuevo bono de ARS 94.000 en dos cuotas (octubre y noviembre) para trabajadores informales que comprende un universo aproximado de 3 millones de personas. La medida será compensada a través del cobro de un anticipo extraordinario de ganancias a grandes contribuyentes, y beneficia a un sector de la población que no había sido alcanzado por las medidas económicas anunciadas en las últimas semanas para atenuar el impacto de la devaluación que se dio tras las PASO.

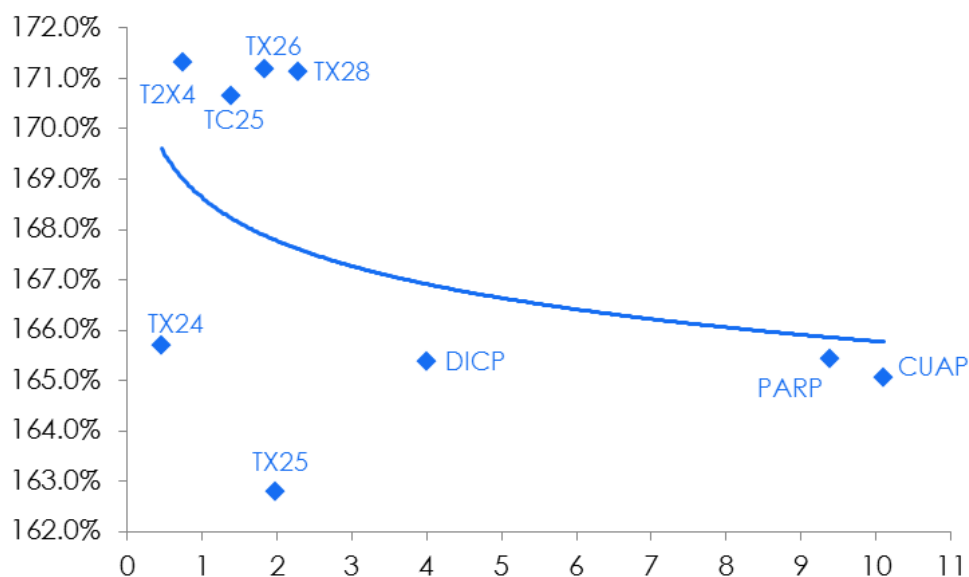
Asimismo, Massa acordó con los gobernadores de las provincias del norte argentino coparticipar dos tributos: el que grava los débitos y créditos bancarios y el impuesto PAIS. Este anuncio se da en un contexto en el que el ministro desea conseguir los votos necesarios en el Senado para aprobar el Presupuesto 2024 y sostener las reformas que lanzó en las últimas semanas, que incluyen una devolución permanente del IVA.

Los bonos en pesos ajustables por CER cerraron la semana en baja, en un marco en el que muchos inversores están dolarizando sus carteras frente a las dudas sobre quién gobernará a partir del 10 de diciembre, y ante las futuras devaluaciones que prevé el mercado del tipo de cambio oficial. Según el índice de bonos del IAMC, los títulos de corta duration perdieron en las últimas cinco ruedas 2% en promedio, mientras que los de larga duration bajaron 6,2% en promedio.

En septiembre, los bonos cortos en pesos en promedio se mantuvieron relativamente estables, en tanto los de largo plazo cayeron 10,3% en promedio.

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 29/09/2023	Variación %		TIR Real (%)	TIR CER (%)	Duration
BONOS LIGADOS AL CER									
Bonte 2024 CER + 1.5%	TX24	25/05/2024	1.500	608.60	-2.5	89.6	10.8%	165.71%	0.46
Bonte 2024 CER + 1.55%	T2X4	26/07/2024	1.550	432.00	-5.5	85.5	16.4%	171.32%	0.75
Boncer 2025	TC25	27/04/2025	4.000	1,175.00	-10.3	71.5	15.7%	170.64%	1.40
Bonte 2025 CER + 1.8%	TX25	09/11/2025	1.800	250.00	-8.1	129.4	7.9%	162.78%	1.98
Bonte 2026 CER + 2%	TX26	09/11/2026	2.000	442.00	-8.4	83.4	16.3%	171.19%	1.83
Bonte 2028 CER+ 2.25%	TX28	09/11/2028	2.250	399.00	-12.3	70.5	16.2%	171.14%	2.28
Discount ARS	DICP	31/12/2033	5.830	9,290.00	-6.2	89.2	10.5%	165.37%	4.00
Par ARS Ley Arg	PARP	31/12/2038	1.770	4,112.00	-14.3	87.0	10.5%	165.43%	9.39
Cuasipar ARS	CUAP	31/12/2045	3.310	5,530.00	-13.2	105.6	10.2%	165.07%	10.11
BONOS A TASA BADLAR									
CABA Mar. 2024	BDC24	29/03/2024	91.438	93.55	-24.2	-10.0	92.0%	-	0.35
PBA 2025 B+375	PBA25	12/04/2025	91.938	100.50	-6.1	-5.2	263.3%	-	0.38
CABA Feb. 2028	BDC28	22/02/2028	91.938	104.00	0.1	-1.9	204.5%	-	0.61
BONOS A TASA FIJA									
Bono del Tesoro - Oct/2023	TO23	17/10/2023	16.000	103.50	1.7	53.3	236.2%	-	0.02
Bono del Tesoro - Dic/2026	TO26	17/10/2026	15.500	25.10	2.0	-4.2	156.0%	-	0.71

BONOS EN PESOS AJUSTABLES POR CER: Curva de rendimientos



Fuente: Refinitiv

En lo que se refiere a noticias corporativas, SAN MIGUEL colocó ONs Serie IX dollar linked a una tasa fija de 5% con vencimiento el 26 de junio de 2025, por un monto nominal de USD 33,6 M (100% de las ofertas). Estas ONs devengarán intereses en forma trimestral y amortizarán al vencimiento (bullet).

OBLIGACIONES NEGOCIABLES EN DÓLARES LEY EXTRANJERA

Especie	Ticker	Fecha de Vencimiento	Monto en circulación (en M de USD)	Cupón (%)	Precio al 29/09/2023	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	12.03%	0.44
YPF	YPCUO	4-abr-24	346.31	8.750	33,400.00	17.96%	0.44
CAPEX	CAC2O	15-may-24	41.45	6.875	85,000.00	10.06%	0.57
CIA GRAL COMBUSTIBLES	CP17O	8-mar-25	117.86	9.500	50,000.00	11.49%	1.00
EDENOR	DNC1O	12-may-25	52.71	9.750	50,800.00	12.92%	1.38
PAN AMERICAN ENERGY	PNMCO	21-jul-25	105.15	7.250	79,200.00	-	-
YPF	YCA6O	28-jul-25	1,131.77	8.500	75,550.00	14.96%	1.57
TELECOM ARGENTINA	TLC5O	6-ago-25	260.54	8.500	56,000.00	10.33%	1.21
YPF	YMCHO	12-feb-26	596.76	9.000	63,350.00	11.93%	1.07
TELECOM ARGENTINA	TLC1O	18-jul-26	400.00	8.000	79,500.00	10.75%	2.38
PAMPA ENERGIA	MGC9O	8-dic-26	292.80	9.500	90,120.00	8.39%	1.88
AEROPUERTOS ARGENTINA 2000	AERAO	1-feb-27	17.50	6.875	928.90	14.15%	1.40
PAN AMERICAN ENERGY	PNDCO	30-abr-27	300.00	9.125	93,000.00	6.74%	2.19
RAGHSA	RAC4O	4-may-27	58.34	8.500	74,100.00	9.76%	2.90
CLISA	CLSIO	25-jul-27	343.45	8.800	25,200.00	59.23%	1.99
GENNENIA	GNCXO	2-sep-27	292.89	8.750	65,499.00	10.93%	1.83
ARCOR	RCCJO	9-oct-27	265.43	8.250	93,550.00	7.54%	2.36
GEN MEDITERRANEA Y ROCA	MRCAO	1-dic-27	296.11	9.875	69,590.00	16.95%	1.74
PAMPA ENERGIA	MGC3X	15-abr-29	292.53	9.125	59,350.00	10.39%	4.03
YPF	YMCIO	30-jun-29	747.83	9.000	76,100.00	12.53%	3.23
RAGHSA	RAC5O	24-abr-30	56.78	8.250	77,302.00	7.66%	4.85

ARGENTINA: Renta Variable

El índice S&P Merval ganó la semana anterior 1,7% y se ubicó en los 562.568,47 puntos. Valuado en dólares (al CCL) el principal índice perdió 6,9% en las últimas cinco ruedas y se ubicó en 686,38 puntos. En el mes de septiembre, el índice líder perdió 13,9% en pesos y 19% en dólares al CCL

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó en la semana los ARS 49.135 M, marcando un promedio diario de ARS 9.827 M. Durante septiembre, en acciones se operaron ARS 254.346,5 M, con un promedio diario de ARS 12.111,7 M. En Cedears se negociaron la semana pasada ARS 121.668,8 M, dejando un promedio diario de ARS 24.333,8 M. En septiembre, se negociaron en Cedears ARS 417.071,2 M, con un promedio de ARS 19.860,5 M.

Las acciones que mejor performance tuvieron la semana pasada fueron las de: Loma Negra (LOMA) +11,2%, Transener (TRAN) +10,3%, Aluar (ALUA) +8,8%, Cresud (CRES) +8,6%, Ternium Argentina (TXAR) +5,7%, entre las más importantes.

Sin embargo, se manifestaron a la baja: BBVA Banco Francés (BBAR) -10,8%, Banco Macro (BMA) -10,2%, Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) -4,7%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) -2,7%, y Sociedad Comercial del Plata (COME) -2,3%, entre otras.

En la plaza externa, las acciones argentinas ADRs terminaron las últimas cinco ruedas con mayoría de bajas. Se destacaron: Grupo Financiero Galicia (GGAL) -10,9%, BBVA Banco Francés (BBAR) -10,8%, Banco Macro (BMA) -9,7%, Telecom Argentina (TEO) -8,4% y Grupo Supervielle (SUPV) -7,1%, entre las más importantes.

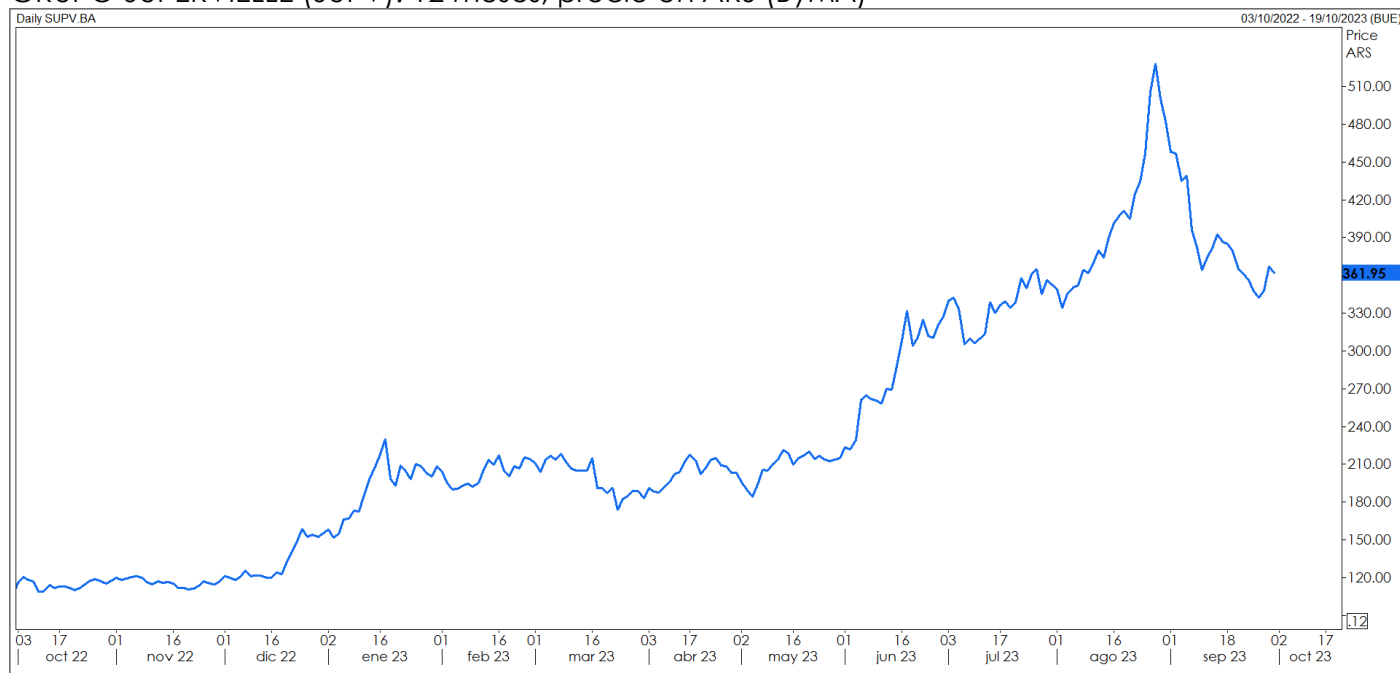
Cerraron en alza: Vista Energy (VIST) +10,9%, Ternium (TX) +3,7%, Adecoagro (AGRO) +2,9%, Tenaris (TS) +2%, y Loma Negra (LOMA) +1,5%, entre otras.

Durante el mes de septiembre, las acciones del panel líder con mayoría de bajas, donde se destacó la caída de BBVA Banco Francés (BBAR) -31,3%, seguida por Banco Macro (BMA) que cayó -31,2%, Grupo Supervielle (SUPV) -25,5%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) -23,8%, Sociedad Comercial del Plata (COME) -18,4%, y Grupo Financiero Valores (VALO) -16%, entre las más importantes. Sólo cerró en alza en septiembre la acción de Aluar (ALUAR), que subió +5,5%.

Las acciones argentinas ADRs que cotizan en el exterior, también se manifestaron con mayoría de bajas en septiembre. Sobresalió la baja de la acción de Grupo Supervielle (SUPV), que cayó 27,7%, seguida por Grupo Financiero Galicia (GGAL) que bajó -27,3%, BBVA Banco Francés (BBAR) -26,4%, Banco Macro (BMA) -24,6%, Central Puerto (CEPU) -19,2%, e IRSA (IRS) -18,6%, entre otras. Sólo subieron en el mes: Vista Energy (VIST) +13,4%, y Adecoagro (AGRO) +1,8%.

MERVAL	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Aluar	657.00	8.77	272.14
Bolsas y Mercados Argentinos	490.00	-4.67	130.80
Cablevision Holding	1,879.50	3.35	88.73
Central Puerto	472.95	4.23	123.62
Sociedad Comercial del Plata	42.75	-2.29	118.00
Cresud	555.85	8.62	163.76
Edenor	481.75	2.80	253.06
BBVA Banco Francés	1,024.45	-10.77	125.05
Grupo Financiero Galicia	1,069.60	-2.71	255.48
Grupo Financiero Valores	121.00	-0.21	84.49
Grupo Supervielle	358.85	0.96	134.01
Holcim Argentina	666.50	7.33	164.49
Banco Macro	1,467.55	-10.21	161.55
Pampa Energia	1,209.40	-0.28	174.93
Telecom Argentina	781.80	-0.61	119.35
Ternium Argentina	614.00	5.68	170.48
Transportadora de Gas del Sur	1,674.65	2.51	106.48
Transportadora de Gas del Norte	760.50	3.33	111.54
Transener	443.50	10.32	140.38
YPF	10,021.80	3.96	218.42

GRUPO SUPERVIELLE (SUPV): 12 meses, precio en ARS (ByMA)



Fuente: Refinitiv

ARGENTINA: Indicadores Macroeconómicos y Financieros

En julio, el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) registró una caída de 1,3% YoY, y una variación positiva de 2,4% respecto a junio en la medición desestacionalizada.

Durante el segundo trimestre de 2023 la cuenta corriente arrojó un déficit de USD 6.351 M. Esto se explica por los saldos negativos registrados tanto en la balanza de bienes y servicios como en el ingreso primario, de USD 3.662 M y de USD 3.409 M, respectivamente, parcialmente compensados por un ingreso secundario de USD 719 M.

Durante el segundo trimestre de 2023, la cuenta financiera registró un ingreso neto de capitales de USD 7.602 M, que fue producto de una caída neta de los activos financieros externos mantenidos por los residentes de USD 5.166 M y de un aumento neto de pasivos externos de USD 2.436 M. Ello representa un incremento en el ingreso neto de capitales de USD 4.513 M en relación con lo estimado para igual trimestre del año anterior.

La deuda externa bruta se ubicó en USD 276.201 M al término del segundo trimestre del corriente año, por encima de los USD 274.837 M de igual período de 2022. Además, este nivel de USD 276.201 M se ubicó USD 227 M arriba del resultado del primer trimestre de 2023, debido al incremento de los compromisos de Sociedades no financieras. De este total, USD 155.116 M corresponden al Gobierno, USD 66.417 M en títulos, y USD 77.469 M en préstamos. Otros USD 27.672 M le correspondieron al BCRA, con USD 6.750 M en Derechos Especiales de Giro, y USD 20.922 M en préstamos.

En julio, el Índice de salarios se incrementó 11,0% mensual y 119,5% interanual. El indicador acumula una suba del 63,5% respecto de diciembre previo. El crecimiento mensual se debe a subas de 10,8% en el sector privado registrado, 13,3% en el sector público y 7,0% en el sector privado no registrado.

La incidencia de la pobreza en 31 aglomerados urbanos en el primer semestre de 2023 se aceleró al 40,1%, según informó el INDEC. Esto implicó un incremento de 3,6 puntos porcentuales (pp), desde el 36,5% que marcó el índice en el mismo período de 2022. Por otro lado, el índice de indigencia, que se refiere a la proporción de personas pobres cuyos ingresos no les permiten adquirir la cantidad mínima necesaria de alimentos para subsistir, se situó en el 9,3% entre enero y junio de este año.

Las ventas totales en shoppings a precios corrientes en julio crecieron 137,9% YoY. Las ventas totales a precios constantes en julio se incrementaron 10,2% YoY.

En julio las ventas en supermercados a precios constantes mostró una disminución de 2,5% YoY. El acumulado enero-julio de 2023 presentó una suba de 0,8% YoY.

En julio, las ventas totales en autoservicios mayoristas a precios constantes mostró una disminución de 3,2% YoY. El acumulado enero-julio de 2023 presenta una suba de 1,8% YoY.

En septiembre, en la primera medición post PASO, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) bajó a nivel nacional. La variación intermensual fue de 1,5%, siendo la primera caída desde abril de 2023. En esos 4 meses el ICC había acumulado un incremento de 19%. En lo que va del año, el ICC acumula un incremento de 21%.

La inflación esperada por la población para los próximos 12 meses registró un fuerte incremento en septiembre, pasando de 90,9% (agosto) a 99,1% (última medición), según el promedio de las respuestas. De acuerdo con la mediana, en septiembre la inflación esperada para los próximos 12 meses es de 100%.

En el 2ºT23, el índice serie original del indicador sintético de energía (ISE) registró una disminución de 3,3% con respecto a igual período de 2022. El índice de la serie desestacionalizada presenta, en el segundo trimestre de 2023, una caída de 1,7% respecto al trimestre anterior.

Según datos del Colegio de Escribanos de CABA, en el octavo mes del año la venta de propiedades tuvo una suba de 32,7% YoY en la cantidad de operaciones, al tiempo que se registró una suba del 218,9% en el monto transaccionado.

La industria manufacturera de PYMES sufrió su tercer mes consecutivo de contracción en agosto, experimentando una disminución del 5% en comparación con el mismo período del año anterior. Si se examina el lapso acumulado desde enero hasta agosto de 2023, se evidencia una caída anual del 0,1%.

Respecto a indicadores económicos, este miércoles se conocerá el Índice de Producción Industrial Pesquero de agosto. Y el jueves se darán a conocer la Producción Industrial y la Coyuntura de la Actividad de la Construcción, ambos de agosto.

El dólar contado con liquidación (implícito) ganó la semana pasada ARS 69,15 (+9,2%) y se ubicó en los USDARS 822,23, dejando una brecha con la cotización del mayorista de 134,9%. En septiembre, el CCL subió ARS 41,69 (+5,3%).

En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) subió en las últimas cinco ruedas ARS 18,93 (+2,8%) y terminó ubicándose en los USDARS 701,01, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 100,3%. En septiembre, el MEP subió ARS 30,18 (+4,5%).

El tipo de cambio mayorista se mantiene en USDARS 350 (vendedor).

Las reservas internacionales disminuyeron la semana pasada USD 330 M y finalizaron en USD 26.920 M. En el mes de septiembre, cayeron USD 894 M.

Tipo de Cambio	Compra	Venta
BCRA Com. A3500	350.01	
Minorista (Casas de Cambio)	350.00	370.00
Mayorista	348.95	349.95
BNA (Oficial)	347.50	365.50
Implícito (CCL)	731.61	733.62
Bolsa (MEP)	700.77	700.99

Dólar ROFEX	Mayorista	TNA
oct-23	385.70	124.29%
nov-23	510.10	278.40%
dic-23	681.80	388.90%
ene-24	790.00	376.21%
feb-24	871.00	359.91%
mar-24	950.00	351.60%
abr-24	1020.00	329.65%
may-24	1058.00	303.91%
jun-24	1085.00	282.90%
jul-24	1115.00	262.48%
ago-24	1,150.00	249.84%

Tipo de Cambio - Futuro FORWARD	Último	vs. Spot (en ARS)
1 mes	391.81	41.79
2 meses	518.73	168.71
3 meses	694.60	344.58
6 meses	969.35	619.33
9 meses	1172.91	822.89
12 meses	1,302.26	952.24

Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER)	
Valor diario	135.35

Ahorro y Crédito	
Unidad de Valor Adquisitivo	336.52
Unidad de Vivienda	296.64

Reservas Internacionales (en M de USD)	
Valor diario	26,920

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	92.92

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	113.19
Badlar Pública en pesos	112.19

Letras a Descuento (LEDES)	Precio en ARS	TIR CER (%)
S31O3	88.60	358.79

Letras ligadas al CER (LECER)	Precio en ARS	TIR CER (%)
X18O3	135.95	208.13
X23N3	130.50	213.08
X18E4	108.50	204.28

Bonos en dólares (dollar linked)	Precio en ARS	TIR (%)
TV24	34,700.00	2.22

Contacto general

info@sjb.com.ar

Tel 0264 – 4203373

Cel: +54 9 264 552-6666

www.sjb.com.ar