



## Te presentamos las noticias destacadas y un análisis de nuestros profesionales para estar informados.

### Las 4 debilidades económicas que Argentina debe superar para crecer en 2023

Si el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) del Indec refleja una nueva contracción en diciembre, la economía argentina sumaría su cuarto mes consecutivo con declive intermensual, síntoma indiscutible de un sendero recesivo, alerta el conjunto de los consultores privados.

Según datos oficiales, la contracción exhibida en dos de los principales sectores de la economía, la producción fabril y la construcción, anticipa que el dato de la actividad económica de diciembre tuvo alto sesgo a la baja. El EMAE, que es un informe preliminar del dato del PBI, cayó 1,5% entre agosto y noviembre, ritmo equivalente a 5,7% anualizado.

Si esta tendencia decreciente para el Producto podrá revertirse a lo largo de 2023 dependerá de superar los obstáculos para el crecimiento que se hicieron evidentes en el inicio del año.

### Economía y la apertura de mercados: una docena de nuevos destinos para exportar productos argentinos

El gobierno nacional informó que sumó en los últimos meses casi una docena de nuevos mercados en la búsqueda de fomentar la venta del trabajo argentino al mundo.

La Secretaría de Agricultura Ganadería y Pesca de la Nación y el SENASA desarrollaron una estrategia conjunta que permitió la apertura de nuevos mercados, entre los que se destacan el de carne porcina a Singapur; genética bovina a Uzbekistán, carne bovina a Serbia; maíz blanco, carne bovina, arroz paddy, cebolla fresca, a México; y las reaperturas de pistacho a Brasil y carne bovina a Argelia.

También se llegaron a acuerdos claves como la suspensión de medidas compensatorias de Estados Unidos al jugo de uva concentrado argentino iniciado en los últimos días. Cabe destacar que Estados Unidos es el principal destino de nuestras exportaciones de jugo de uva concentrado y que superan los u\$s50 millones anuales.

## El mercado solo intenciones de recuperación.

El mercado global lentamente hace una lectura basada en la prudencia ante nuevas amenazas de subas de tasa por parte de la FED de los EEUU, y algunas noticias en el continente europeo positivas que pueden ser opacadas por la guerra en Ucrania que está lejos de resolverse. La actividad privada de Francia y Alemania retornó al crecimiento por primera vez desde octubre y junio, con índices PMI de 51,6 puntos y 51,1 puntos, respectivamente, luego de marcar 49,1 y 49,9 en enero. Y nuestro inmerso en discusiones e internas que no suman y en un año electoral, que se corresponden con los años impares, suelen ser por sí mismos de alta incertidumbre y volatilidad. Esto es así por un país cuyo plazo son las decisiones de la gestión del gobierno de turno. En ese escenario, una delegación del Ministerio de Economía ya está en Washington para iniciar una serie de reuniones con los funcionarios del FMI, buscando destrabar un nuevo desembolso de u\$s5.400 millones, se comenzarán a discutir las perspectivas económicas para este año que estará fuertemente condicionado por el impacto de la sequía.

En este ambiente comenzó la semana con un clima positivo pensando en la inestabilidad de la economía real, así en los EE UU el público inversor expectante al IPC que se ubicó por encima de lo esperado (6,4% anual), con lo que el público inversor comienza a pensar sobre las decisiones que tomará la Reserva Federal, si las políticas monetarias serán más rígidas, debido a que se busca un objetivo del 2% anual de, así el Dow Jones positivo en 0,35%, una baja para el S&P500 de 0,49% y el Nasdaq descendía 1%, según sus ETF de referencia, en tanto que el Merval alcanzaba los 248.979,37 con una baja del 1,8% en tanto que el Merval en U\$S rondaba los USD 673,28, con una baja del -2,4. Algunas novedades interesantes por el lado de los balances trimestrales Coca-Cola (KO) que expuso resultados acordes a las estimaciones de los analistas, Airbnb (ABNB) que superó ampliamente las estimaciones, Cisco (CSCO), que también logró superar lo estimado, al igual que Globant (GLOB), y Deere (DE), que también presentó buenos resultados.

El mercado local se tomó descanso con una baja del 1,8%, una toma de ganancias, las tasas altas tasa anuncian más inflación, además del fin de semana largo que obliga a cerrar posiciones. El mayor descenso se encuentra Banco Supervielle (SUPV) (por encima de 6%), seguido por Grupo Financiero Galicia (GGAL) con una baja de 5,4%, YPF también con un 4,6%. De esta manera, el índice Merval se encontraba negativo en 3,2% hacia los 248.923 puntos.



Fuente: Elaboración Propia

Entre los hechos transcurridos en la semana se destacó la publicación del IPC de enero que alcanzó el 6% mensual (98,8% interanual); asimismo, el miércoles el Ministerio de Economía realizó la primera licitación del mes que fue exitosa. Se consiguió un financiamiento por \$400.000 millones y el menú de instrumentos ofrecidos estuvo conformado por 4 títulos (una LELITE con vencimiento el 28 de febrero de 2023 exclusiva para fondos comunes de inversión, y se reabrió la letra a descuento S31Y3 y una letra ajustable por CER X16J3 con vencimiento el 16 de junio del 2023).

Con relación a la renta fija, los bonos soberanos en dólares, tanto la legislación local como la extranjera a lo largo de la semana se mostraron bajas, promedio al 4% y finalizan la última rueda de la semana con descensos superiores al 3%, y arrastran a los bonos con vencimiento al 2023 (son los que mayor volumen operan) a una caída semanal superior a 8%. De esta manera, el riesgo país se posiciona en los 2.123 puntos, que sumado a un dólar blue de 378 presagian mas volatilidad.

Las tasas de Caucción Pesos: 5d: 66,00 - 6d: 66,50 - 7d: 60,00 - 10d: 74,25 - 11d: 60,00 - 14d: 67,00 - 31d: 70,00 , en Dólar: 5d: 2,00 - 7d: 1,50 - 28d: 1,80 -- El mercado de pesos Pyme, lucieron altas en mercado cada vez mas reducido, que tendera reducirse.

Cheques							
Avalados	71.55	74.32	75.72	78.49	84.27	84.82	74.61
Garantizados	71.42	75.80	76.65	77.15	-	88.00	74.78
Cadena de Valor	77.42	79.17	83.53	82.72	52.63	51.74	78.00
FCE							
Pesos	70.49	80.40	-	-	-	-	71.20
Dolares	1.80	0.05	-	-	-	-	1.49
Tipo	0	151	301	451	601	751	+
	<días	<días	<días	<días	<días	<dia	900
	150	300	450	600	750	900	días
							TPP
Pagares							
Pesos Avalados	77.05	80.00	-	95.00	96.00	-	80.15
Pesos Cad Valor	72.08	55.06	81.36	80.00	79.00	-	72.49

Fuente: MAV

Entre los hechos transcurridos en la semana se destacó la publicación del IPC de enero que alcanzó el 6% mensual (98,8% interanual); asimismo, el miércoles el Ministerio de Economía realizó la primera licitación del mes que fue exitosa. Se consiguió un financiamiento por \$400.000 millones y el menú de instrumentos ofrecidos estuvo conformado por 4 títulos (una LELITE con vencimiento el 28 de febrero de 2023 exclusiva para fondos comunes de inversión, y se reabrió la letra a descuento S31Y3 y una letra ajustable por CER X16J3 con vencimiento el 16 de junio del 2023).

Con relación a la renta fija, los bonos soberanos en dólares, tanto la legislación local como la extranjera a lo largo de la semana se mostraron bajas, promedio al 4% y finalizan la última rueda de la semana con descensos superiores al 3%, y arrastran a los bonos con vencimiento al 2023 (son los que mayor volumen operan) a una caída semanal superior a 8%. De esta manera, el riesgo país se posiciona en los 2.123 puntos, que sumado a un dólar blue de 378 presagian mas volatilidad.

Las tasas de Caución Pesos: 5d: 66,00 - 6d: 66,50 - 7d: 60,00 - 10d: 74,25 - 11d: 60,00 - 14d: 67,00 - 31d: 70,00 , en Dólar: 5d: 2,00 - 7d: 1,50 - 28d: 1,80 -- El mercado de pesos Pyme, lucieron altas en mercado cada vez mas reducido, que tendera reducirse.

## Análisis a cargo del equipo de Industria Bursátil