



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

### **Precios Justos: relanzan el programa con una suba de 3,2% y casi 50.000 productos**

El ministro de Economía, Sergio Massa, anunció la ampliación del programa Precios Justos hasta junio próximo, con una pauta promedio de aumento mensual del 3,2% para 49.832 productos elaborados por un total de 482 empresas. En esta nueva fase se incorporarán otros rubros como, hogar y construcción, medicamentos y canasta escolar, entre otros.

Además, el ministro indicó que esta segunda etapa del programa "tiene más premios y más castigos". Y, en el caso de los premios, dijo que "gran parte de la cadena de valor de la industria de alimentación y del complejo de higiene y limpieza van a tener un programa de crédito para la producción de bienes de capital, con financiamiento a tasa subsidiada".

Esta nueva etapa, el gobierno contará con una nueva herramienta de control. Se trata de un software desarrollado de manera conjunta por Arsat y Amazon. Este le permitirá a la Secretaría de Comercio llevar adelante un control detallado de la evolución de los precios y, consecuentemente, del compromiso asumido por las empresas.

Fuente: ambito.com

### **El precio de los alimentos en el mundo: buenas y malas noticias para la paradoja de la Argentina**

El alto precio de las commodities le dio oxígeno a la Argentina en un contexto global, y especialmente local, adverso. Las exportaciones mantuvieron el ingreso de dólares al país. Pero al mismo tiempo, ponía más presión en la inflación.

Es la paradoja de la Argentina: precios altos benefician a las exportaciones y el ingreso de divisas, pero bombean más inflación fronteras adentro. Pero si ahora bajan los precios internacionales, la inflación global tenderá a ceder, lo que podría acompañar el plan de Sergio Massa de llegar a un IPC mensual menor al 3% -tras el lanzamiento del nuevo plan Precios Justos-, pero traerá menos dólares del exterior.

Fuente: ambito.com

## **El mercado local toma ganancia mientras el mundo debate sobre la magnitud de la recesión**

A nivel global, cerró el mejor enero de los últimos cinco años, de la mano de una desaceleración de la inflación en Estados Unidos. En este contexto, fue cobrando mayor fuerza la idea de que podríamos enfrentar una recesión más leve de lo que se preveía hace algunos meses, y con esta mejora de las expectativas se vio incrementada la demanda de activos de riesgo, lo que impulsó las cotizaciones al alza.

En la semana, pese a la toma de ganancia del viernes, los índices bursátiles tuvieron un buen desempeño. El S&P 500 subió 2,15% y se ubicó en los 4.136,48 pts, mientras que el Nasdaq 100 y el Dow Jones lo hicieron en 4,37% y 0,05% respectivamente. Se evidencia un mejor desempeño de las empresas de crecimiento por sobre las de valor, dado que las primeras habían sido las más golpeadas a causa de la suba de tipos de interés.

En cuanto a la reciente reunión de la Reserva Federal, del día miércoles, ésta concluyó con una suba en la tasa de política monetaria de 25 bps (0,25%). Dado que la inflación desacelera también lo hace el ritmo de suba de tipos de interés, aunque Jerome Powell, presidente de la FED, dijo que espera que las subas continúen y que el comité de política monetaria continuaría alerta a los riesgos inflacionarios.

Para las próximas semanas, si bien la inflación continuará siendo una gran preocupación para el mundo, el foco pasaría a estar en los niveles de actividad, a fin de evaluar la magnitud del escenario recesivo. Cabe mencionar también que la reapertura de la economía china impactaría sobre la demanda de commodities y esto podría sostener los precios, dificultando esa desaceleración de la inflación mencionada previamente.

En el mercado local, el mes de enero estuvo marcado por una continuidad en la recuperación tanto de las acciones como de los bonos soberanos en dólares. Aunque fue un mes de gran volatilidad en el mercado cambiario, con subas en torno al 7% para el dólar MEP y el CCL.

Si bien hubo una desaceleración inflacionaria en los últimos meses del 2022, la volatilidad cambiaria presiona al alza, y por esta razón el gobierno está tomando algunas medidas para intentar evitar una nueva escalada, aunque sin proporcionar soluciones a cuestiones de fondo.

En el mercado bursátil el Merval retrocedió 2,14% hasta los 248.854,58 pts. Mientras que los soberanos en dólares tomaron la misma dirección con bajas de alrededor del 5% en una esperada toma de ganancia e impulsaron el riesgo país hasta los 1.845 pts.



Fuente: Elaboración Propia

Finalmente, el mercado de tasas cedió un poco esta semana especialmente en el segmento de Cheques.

Cheques							
Avalados	71.74	74.05	75.50	79.57	86.39	85.04	74.32
Garantizados	72.63	80.25	75.53	72.79	-	-	74.81
Cadena de Valor	77.26	84.02	84.00	69.85	52.36	50.00	79.58
FCE							
Pesos	69.84	81.90	-	-	-	-	71.32
Dolares	3.17	0.32	-	-	-	-	2.89
Tipo	0	151	301	451	601	751	+ TPP
	<días	<días	<días	<días	<días	<día	900 días
	150	300	450	600	750	900	días
Pagares							
Pesos Avalados	80.51	80.00	-	-	96.00	-	83.68
Pesos Cad Valor	72.60	-	78.00	-	-	-	72.97
USD Avalados	0.13	0.38	0.64	1.87	-	-	0.60
USD Cad Valor	1.31	0.69	1.40	1.16	0.00	-	0.99

Fuente: MAV

## Recomendaciones:

Tras el rally del mes de enero, podríamos ver una corrección tanto en los bonos soberanos en dólares como en el Merval pero nos mantenemos optimistas para los próximos meses.

Para las carteras de inversión, es importante buscar coberturas, dólar y CER principalmente, aunque aparecen oportunidades atractivas en instrumentos de tasa fija a corto plazo.

En cuanto a Obligaciones Negociables, se trata de uno de nuestros instrumentos favoritos pero actualmente vemos paridades elevadas, motivo por el cual debemos ser selectivos y optar por aquellas que mejor se adapten a necesidades específicas.

Y respecto a los bonos que ajustan por CER compartimos la visión del mercado ante la incertidumbre en torno a las elecciones y al manejo que hará tanto este gobierno en los últimos meses de mandato como el próximo en los primeros, priorizamos el corto plazo a través de letras y bonos TX23.

Si bien el éxito de la última licitación da indicios de confianza por parte de los inversores en el corto plazo, recomendamos cautela dado que podría haber dificultades en el rollover de deuda en pesos a medida que se acercan las elecciones.

## **Análisis a cargo del equipo de Industria Bursátil**