



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

### **Inflación: tras el 9,8% en alimentos y bebidas, ¿marzo viene a un ritmo menor?**

Una consultora realizó diversos relevamientos de la cantidad de productos con aumentos semanales, entre otros. Y estos fueron los resultados.

Tras el "malísimo" dato de inflación de febrero, como lo calificó la portavoz presidencial, y en especial el de alimentos y bebidas no alcohólicas al alcanzar el 9,8%, el costo de los comestibles en las últimas tres semanas se viene desacelerando y ya estaría en torno al 5,7% mensual.

Según la consultora LCG, en las últimas cuatro semanas, que incluye últimas dos de febrero y primeras dos de marzo, el índice continúa siendo empujado mayormente por tres rubros: las carnes; los productos de panificación, cereales y pastas; y los productos lácteos y huevos.

De hecho, son las únicas tres categorías que se encuentran por encima del promedio de 5,7% mensual al promediar aumentos de 8,9% las carnes, 8,2% los productos panificados y 7% lácteos y huevos. El resto de los rubros, ya está por debajo del promedio mensual. Y, en lo que va del mes, la suba de alimentos y bebidas acumulada es de 2,3%.

Fuente: ambito.com

### **El S&P Merval sufrió su quinta caída semanal consecutiva, azotado por la crisis bancaria global**

A pesar de los rescates a bancos en Estados Unidos y Europa, el pesimismo prevaleció en el cierre de la semana en las bolsas del mundo y, tanto acciones como bonos argentinos volvieron a perder terreno.

Las acciones argentinas volvieron a caer con fuerza este viernes 17 de marzo en Wall Street, golpeadas por la creciente aversión al riesgo global derivada en las dudas sobre la fortaleza del sistema bancario mundial tras la quiebra del estadounidense Silicon Valley Bank, y la crisis del Credit Suisse, en cuyo auxilio debió salir el Banco Central de Suiza.

Si bien el jueves los mercados habían cerrado con alguna mejor perspectiva como reflejo de que un grupo de grandes bancos estadounidenses que depositarán u\$s30.000 millones para salvar al First Republic Bank, este viernes, se renovó el nerviosismo de los inversores por la inestabilidad en el sistema bancario.

Al contexto externo se le suman las dudas sobre el futuro de la economía argentina, en medio de una creciente inflación, desaceleración económica, menores exportaciones agrícolas por una dura sequía, y escasas reservas del Banco Central (BCRA).

Fuente: ambito.com

## Las malas noticias no cesan y el mercado cae.

En el orden internacional los principales bancos de Estados Unidos dieron a conocer el apoyo por USD30bn al First Republic Bank, similar a la sufrida por otros bancos regionales de ese país en las últimas semanas. El Tesoro de Estados Unidos afirmó en un comunicado que la decisión de los bancos "demuestra la resiliencia del sistema bancario", que puntualmente en los bancos regionales ya que la rueda del lunes comenzó con la caída de Silvergate, Silicon Valley Bank y Signature Bank, con temor que se extendiera dicho conflicto en todo el sector dañando también a los principales bancos de EE. UU.

Sin embargo, para inyectar calma el presidente de Estados Unidos y Jerome Powell tuvieron una rápida intervención, pero la Reserva Federal aclaró que le darán el capital que les corresponde a todos los clientes de los bancos involucrados hasta el momento, y que controlarían el salvataje.

Se conoció la inflación en Estados Unidos pero el dato que pasó desapercibido en medio de este conflicto, pero se conoce que la semana que viene se confirmará el aumento o no de tasas por parte de la Reserva federal en donde se conocerá qué tuvo más peso en esta decisión: solucionar el conflicto financiero y pausar el aumento de la tasa de interés o continuar con dicho aumento tal como está pronosticado.

En línea con ello El Banco Central Europeo (ECB, por sus siglas en inglés) dispuso ayer de una nueva suba de tasas (+50pbs), llevando así a la tasa de referencia al 3,50%, tal como se esperaba. En conferencia de prensa, la Presidente del ECB Christine Lagarde dijo que "no es posible determinar en este momento" el sendero futuro de las tasas de interés. Agregó que la inflación será "demasiada alta por demasiado tiempo" pero que ratifica el "compromiso para combatir la inflación" y que el objetivo de 2% se mantiene. Todo el sector bancario exhibió pérdidas, pero los commodities energéticos operan mixtos, con el petróleo WTI ganando 0,5%. Los commodities agrícolas operan también con alzas y bajas, con la soja ganando 0,3%. En cuanto a monedas, tanto GBP como EUR operan flat contra el USD.

Para cerrar, no todo fue negativo, resistió bien el sector tecnológico y consumo masivo, y los inversores buscaron resguardo en empresas de valor. Con relación a las empresas tecnológicas, las acciones de MSFT, GOOG y AMD y lograron finalizar con aumentos semanales entre 11% y 20%. De esta manera, extendieron las ganancias en su índice de referencia QQQ con un aumento semanal superior a 5%.

Nuestro Mercado acusó el golpe quizás más de lo esperado, y tanto la renta fija como variable se vio afectada por el clima de Estados Unidos, como consecuencia, los ADR finalizaron la semana con bajas contundentes protagonizadas por YPF (YPF), Banco Francés (BBAR) y Grupo Supervielle (SUPV) y finalizaron con una caída en torno al 14% y 16%. Sin embargo, cabe destacar que este desplome que sufrieron las acciones locales se debió sobre todo a factores externos. Así el merval cerro en 221.740 con un % 0,74 de baja lejos de los 256600 de hace 15 días, y en dólares a 548 lejos de los 665 del 8 de marzo.

El BCRA comunicó el día de ayer que dispuso de una suba tanto en la tasa de referencia (Leliq a 28 días) como en la tasa mínima de los plazos fijos. Ambas tasas pasarán de una TNA de 75% a una de 78%, lo que implica ahora una TEA de 113,3% y una TEM de 6,5%. Se trató de la primera suba de tasas en seis meses. La TEM sigue ubicándose por debajo de la inflación de febrero y todo apunta, según los datos de inflación de alta frecuencia que monitoreamos, que la tasa real mensual ex ante sigue siendo negativa pese al hike.

Cabe destacar que el control de la inflación también es uno de los puntos destacados del FMI y el acuerdo al que se llegó el año anterior; sin embargo, no aparenta estar controlada por el momento. Tras la presentación de dicho dato, el ministro de Economía junto con su equipo y el Banco Central definieron un aumento de la tasa de interés de 300 puntos; el primer aumento realizado luego de seis meses. Si bien se esperaba que se tomaran cartas en el asunto, los especialistas estimaban un aumento superior al realizado.



Fuente: Elaboración Propia

Para finalizar, los bonos soberanos en dólares tampoco estuvieron exentos a lo sucedido en el mercado de Estados Unidos. Como se comentó con antelación, los aumentos de la tasa de interés por parte Powell más los conflictos y preocupaciones locales devinieron en caídas en toda la curva. Sin embargo, es posible considerar al bono con vencimiento en el 2030 con legislación local en su plaza en dólares muy cerca de un soporte en el que será clave su comportamiento. Las elecciones, las medidas de Massa y lo solicitado por el FMI esta semana se ubicaron en un segundo plano, pero cuando se restablezca la calma, de nuevo serán los protagonistas de la escena local, el índice de riesgo país está en 2383 muy alto.

En este escenario, el dólar MEP tomó nuevamente gran repercusión en el ámbito debido a que luego de dos meses estables mostró ascensos importantes en la semana. Hoy subió 2,4% (\$388), y el CCL se posicionó en torno a los \$403,57 con un ascenso de 4,5%.

Las tasas de interés no cedieron y empinaron la curva, para ciertos activos el largo plazo impulso las tasas de cheques y el mercado se redujo en volumen, la tasa de avalados ronda los 70 anuales en corto en tanto que a plazos mas largos 81 a 83, después de las medidas del Central.

Tipo	<60 días	<120 días	<180 días	<240 días	<300 días	+301 días	TPP
<b>Cheques</b>							
Avalados	69.78	72.22	75.15	77.63	81.58	84.50	73.24
Garantizados	69.76	72.34	75.76	77.75	-	88.00	73.38
Cadena de Valor	77.09	80.86	79.91	80.03	66.09	60.17	78.53
<b>FCE</b>							
Pesos	74.64	80.36	75.00	-	-	-	75.04
Dolares	2.55	2.45	4.67	-	-	-	2.56

Fuente: MAV

Caución en pesos : 3d: 66,50 - 4d: 66,51 - 5d: 67,00 - 6d: 66,00 - 10d: 66,00 - 14d: 66,00 - En una semana difícil con expectativas que las tasas no ceden y aun es negativa respecto a la inflación esperada.

### Recomendaciones:

Entendemos que es importante buscar coberturas inflacionarias, permanecer en tasas por periodo corto, CER, y dólar Linked y Badlar en menor medida, aprovechar las tasas altas. Obligaciones Negociables con vencimientos en junio del 2023 y marzo del 2025 respectivamente ofrecen una buena relación riesgo-rendimiento. Las Letras del Tesoro en pesos (LEDES y LECER) muestran rendimientos más interesantes que un plazo fijo, el bono dólar link vto. 30/04/2024 (TV24) o el bono dual vto. 28/02/2024 (TDF24) son alternativas acertadas, aunque se debe esperar a ver como se acomodan las tasa.

## Análisis a cargo del equipo de Industria Bursátil