



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

### El Banco Central vendió 28 millones

El dólar oficial minorista cerró a 202,87 pesos en una semana corta por los feriados de carnaval en la que avanzó 1,15 por ciento. El Banco Central culminó con ventas por 28 millones de dólares, cortando así la racha positiva que había encadenado en las dos jornadas precedentes. De esta forma, la autoridad monetaria finalizó la semana corta con un saldo negativo de 21 millones de dólares, monto que surge al descontar al resultado de este viernes los 7 millones que había adquirido entre miércoles y jueves.

La semana pasada el Banco Central cerró con un saldo negativo de 470 millones de dólares y acumula un rojo de 924 millones en lo que va de febrero. A su vez, en enero, la autoridad monetaria registró en total ventas por 190 millones de dólares.

En lo que respecta al mercado de divisas, el dólar minorista cerró a \$202,87 promedio, con un incremento de 39 centavos respecto del jueves. En el acumulado semanal avanzó 2,32 pesos, lo que significó un crecimiento del 1,15 por ciento en comparación con el último resultado de la semana anterior. En el segmento bursátil, el dólar contado con liquidación (CCL) ascendió 0,1 por ciento hasta los 367,40 pesos y el MEP bajó 0,2 por ciento hasta los 356,64 pesos, en el tramo final de la jornada. En tanto, en el mercado informal, el denominado dólar "blue" se negoció a 379 pesos por unidad, sin cambios respecto a la víspera.

Fuente: pagina12.com

### ¿Waiver o Dólar Soja 3?

La dinámica de ventas de dólares del BCRA se agudiza en 2023. Después del "Dólar Soja 2", hay una menor oferta de dólares que se potencia con la sequía de agro-dólares. En efecto, según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, se proyecta un escenario base con un piso de u\$s 10.000 millones en pérdidas de exportaciones del agro y un escenario pesimista donde ese número se dispara casi al doble (u\$s 18.000 millones).

Por su parte, el BCRA acumula ventas por u\$s 1111 millones y se vuelve cada día más desafiante la meta de acumulación de reservas. Hoy, se ubican en u\$s 5080 millones (es decir, casi u\$s 2800 millones debajo de la meta de marzo). Ahora, ¿Cuáles son las alternativas posibles? ¿Dólar Soja 3, waiver o recalibrar las metas por la sequía?

El 2023 arrancó con un goteo de reservas importante. En febrero, el BCRA tuvo una posición vendedora y acumula ventas por u\$s 919 millones. En enero ya había vendido u\$s 192 millones. La autoridad monetaria acumula, de esta forma, ventas por u\$s 1111 millones de dólares (hasta el 17/02).

Fuente: cronista.com

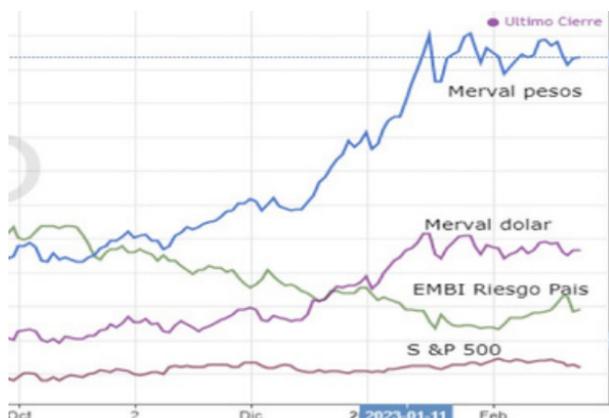
# El mercado no puede reaccionar con estas novedades

El mercado global lentamente hace una lectura basada en la prudencia, pero no tiene argumentos para reaccionar, ya que conoció un dato inflacionario que suele prestarle atención la FED, en relación al IPC e índice de precios al productor, el informe PCE devolvió números altos y por encima de lo esperado, lo que volvió prender las alarmas en Wall Street, así todos los paneles volvieron a lucir en color rojo, además no hay buenas noticias en Europa respecto al largo conflicto armado en Ucrania.

De otra forma en materia de renta fija, volvió a poner de punta a las tasas de tramo corto, sobre todo de 2 años con gran correlación a la tasa de referencia de la Reserva Federal, en un contexto con expectativas de mayores aumentos de dicha tasa en las próximas reuniones del comité y también una tasa terminal que podría incrementar. Es posible que la entidad monetaria decida sobre una nueva suba de los intereses, lo que afectaría al mercado de la renta variable. Mientras que el último ajuste por parte de la Reserva Federal (FED) fue de tan sólo 25 puntos básicos, ahora se discute un aumento de hasta 50 puntos.

Los analistas observan que en lo que va del 2023, con excepción del S&P500 que acumula una ganancia levemente superior al 2,5% en dicho periodo, los tres índices ya empezaron a dar señales de una vuelta de tendencia a principios de este año, dado el temor a nuevos ajustes, el S&P500 y el Dow Jones bajan poco menos del 1% mientras que el Nasdaq hace lo propio superando el 1%, y acumulan así su cuarta caída consecutiva.

Por otro lado, las empresas siguen presentando sus balances trimestrales. Ayer MercadoLibre (MELI) presentó resultados más que satisfactorios al superar las estimaciones de los analistas. Sin embargo, las acciones del gigante del e-commerce solo suben 1% hasta el momento. Por su parte, Vista Oil (VIST) dio a conocer sus números trimestrales en la apertura del mercado y los ingresos fueron mayores a los esperados. Sin embargo, las acciones caen fuerte en torno al 3%.



Mercado local, el Índice Merval cerró a 248.324,68 sin cambios, pero algunas caídas que llamaron la atención Transener - 3,4% y CVH -2,7% Banco Macro (BMA) presentó resultados pero no fueron lo suficientemente buenos como se esperaba y el ADR cae más de 2% en Nueva York, mientras que las acciones hacen lo propio en la misma cuantía en la bolsa local.

La renta fija no da respiro, los bonos en dólares cedieron terreno y, a pesar de las buenas ganancias de las dos últimas ruedas, acumulan pérdidas superiores a 10% en febrero. El mercado de renta fija sufre la inestabilidad argentina en el corto plazo y los rendimientos de los títulos públicos continúan en valores altos. El rendimiento requerido de los bonos, propio del riesgo de impago que conllevan los títulos de deuda en moneda extranjera, había cedido terreno a comienzos del año impulsando los precios al alza. Hoy se ha revertido, y el mercado nuevamente le exige rendimientos más altos y por eso el precio acumula una pérdida superior a 10% en el mes. Sin embargo, en lo que va del año, con excepción de los bonos más largos, arrastran un saldo positivo en los precios.

El AL30, uno de los bonos más seguidos por los inversores, cede más del 2%, su paridad se ubica en torno a los 28 dólares y su Tasa Interna de Retorno roza el 40%. En cuanto al GD30, su TIR supera el 33% y hace que su paridad se ubique levemente por arriba de los 33 dólares por bono, cediendo más de 1%. Esta 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%, acumulado De esta manera, el riesgo país se posiciona en, pero el riesgo país aun en 1996 y un dólar blue estable en 369 que presagian más volatilidad.

Caución Pesos: 3d: 50,00 - 4d: 63,00 - 5d: 65,65 - 6d: 65,00 - 7d: 67,00 - 14d: 68,00 - Dólar: 3d: 1,50 - 7d: 1,50 - 31d: 1,90 - el mercado de pesos Pyme, en cada vez mas reducido, y las tasas no ceden.

Tipo	0 <días 60	61 <días 120	121 <días 180	181 <días 240	241 <días 300	+ 301 días	TPP	
<b>Cheques</b>								
Avalados	71.37	73.88	75.27	78.09	84.20	85.01	74.30	
Garantizados	71.28	73.73	76.28	77.10	-	88.00	74.26	
Cadena de Valor	77.13	79.41	83.50	82.72	58.76	51.74	77.96	
<b>FCE</b>								
Pesos	69.40	80.53	-	-	-	-	70.38	
Dolares	2.04	0.32	-	-	-	-	1.99	
Tipo	0 <días 150	151 <días 300	301 <días 450	451 <días 600	601 <días 750	751 <días 900	+ días	TPP
<b>Pagares</b>								
Pesos Avalados	74.24	80.00	-	95.00	96.00	-	-	76.15
Pesos Cad Valor	72.09	55.03	82.90	55.00	79.32	-	-	71.78
USD Avalados	0.05	0.39	0.32	1.12	1.25	-	-	0.44
USD Cad Valor	2.19	0.85	1.10	1.42	1.05	-	-	1.39

Fuente: MAV

## Recomendaciones:

Entendemos que es importante buscar coberturas inflacionarias, ya sea dólar o CER, y dólar Linked y Badlar en menor medida. 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. Por ejemplo, la LEDE vto. 28/04/2023 ofrece un rendimiento del 84% aproximadamente (9% superior a la tasa regulada de plazos fijos del 75%), con los analistas de Industria Cia. Bursatil invitamos a evaluar, el bono dólar link vto. 30/04/2024 (TV24) o el bono dual vto. 28/02/2024 (TDF24) son alternativas acertadas para quienes esperen una relajación del cepo cambiario y aceleración del tipo de cambio oficial. Ambos bonos se encuentran por debajo de su valor par y rinden devaluación del tipo de cambio oficial +14% TNA y +9% TNA respectivamente.

Aguardar más novedades en cuanto los próximos balances incluir una cartera de CEDEAR podría ser una buena alternativa.

## Análisis a cargo del equipo de Industria Bursátil