



Semana del 28 de agosto

---

# INFORME SEMANAL



# INFORME SEMANAL

Luego de la turbulencia originada por el resultado de las PASO, se intenta retomar la agenda de cara a las primarias. Los anuncios de refuerzos parecen acotados para revertir el impacto de la devaluación. El mercado de cambios muestra fuertes dificultades para la acumulación de reservas del Banco Central, a pesar del salto cambiario.



## EXTERNO

Argentina habría cumplido su compromiso de adelantar un pago al FMI dos días después de arribado el desembolso. Las reservas internacionales no se recuperan. Sube la deuda por importaciones. **La pérdida de reservas se encuentra fuertemente explicada por los movimientos financieros.**



## INGRESOS Y MONETARIO

Los anuncios en materia de refuerzo de los ingresos muestran dificultades de implementación y no alcanzarían a compensar la aceleración de la inflación. El Tesoro le devolvió al BCRA adelantos transitorios luego del desembolso del FMI, ubicándose en línea con la meta de septiembre.



## FMI

La actualización del marco macroeconómico y de las revisiones impactan en el sendero de pagos y desembolsos del próximo trimestre, siendo clave la fecha en que se complete la séptima revisión.



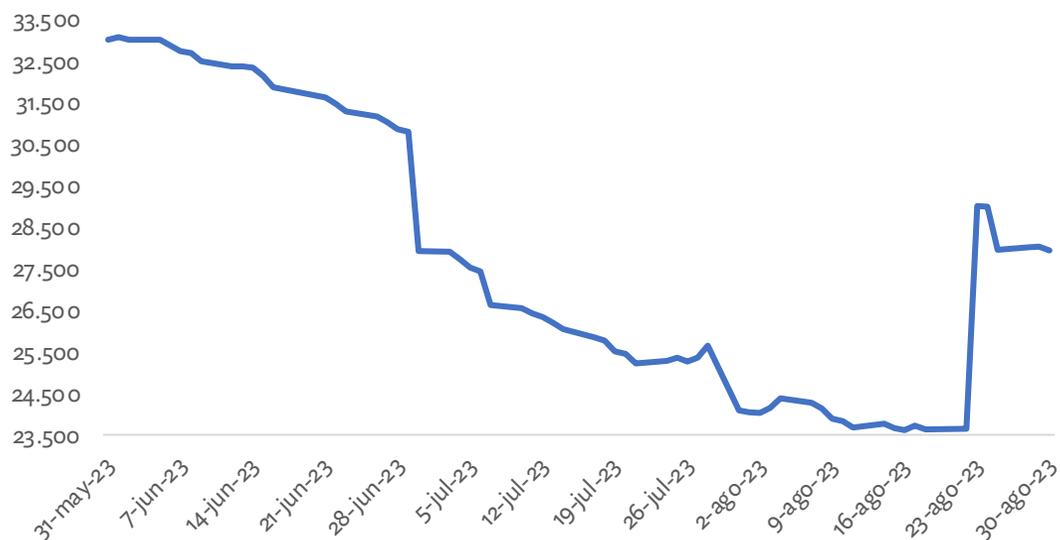
## INTERNACIONAL Y GEOPOLÍTICA

Indicios de desaceleración en el mercado de trabajo y leve aceleración de la inflación en EE.UU. Informe especial de geopolítica: BRICS ¿Por qué importa para la Argentina?

# EXTERNO | SIGUE LA MERMA DE RESERVAS

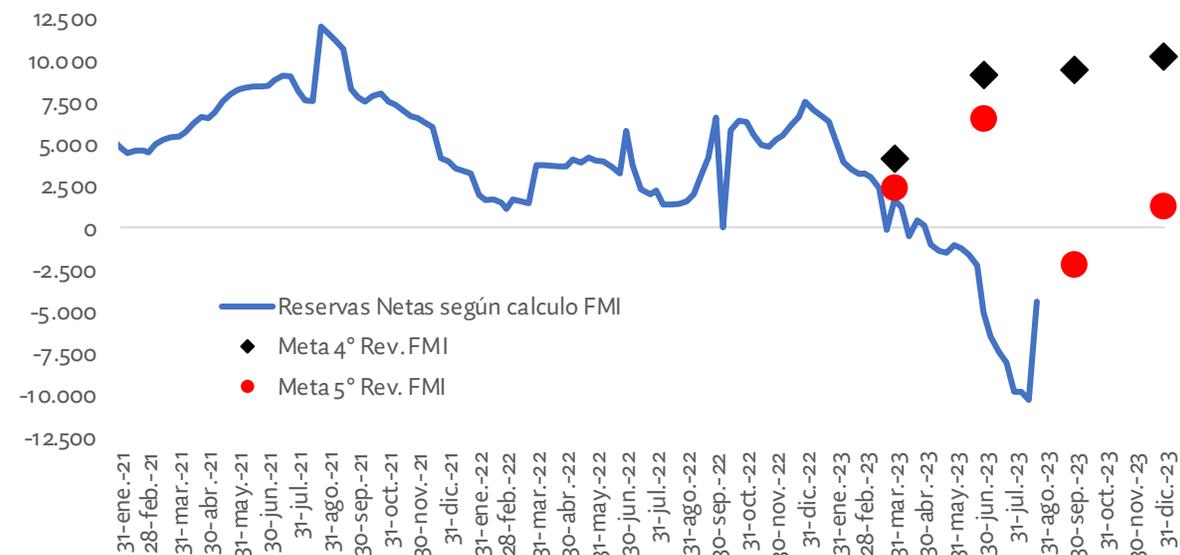
Argentina habría cumplido su compromiso de adelantar un pago al Fondo dos días después de arribado el desembolso. Las reservas no se recuperan a pesar de la devaluación.

### Reservas Internacionales Brutas (millones de USD)



FUENTE: Elaboración propia en base a BCRA y FMI

### Reservas Internacionales Netas (millones de USD)

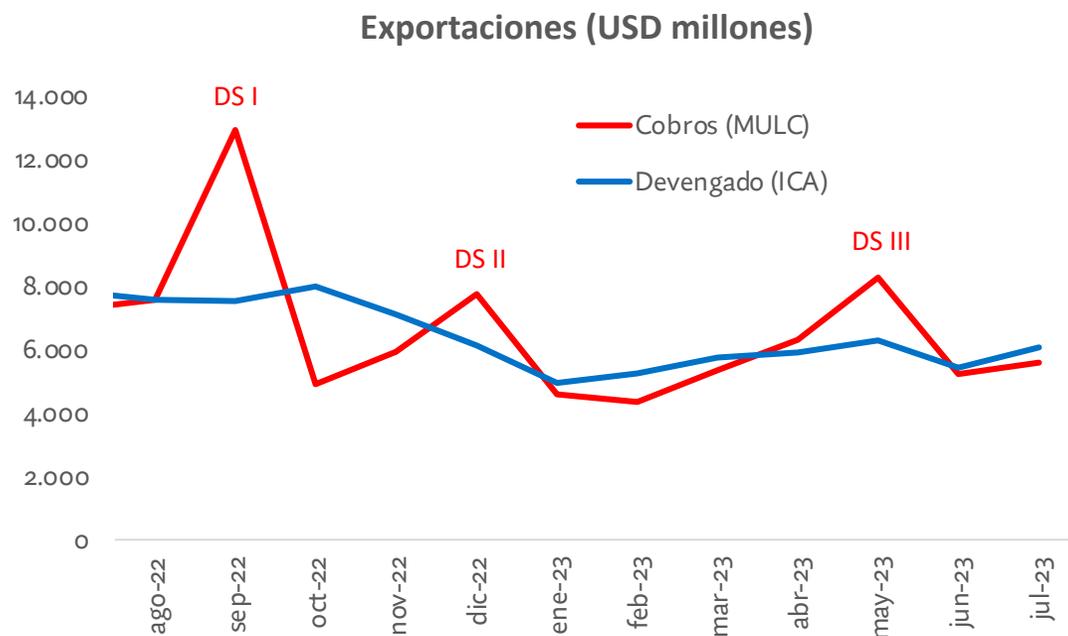


FUENTE: Elaboración propia en base BCRA y MECON

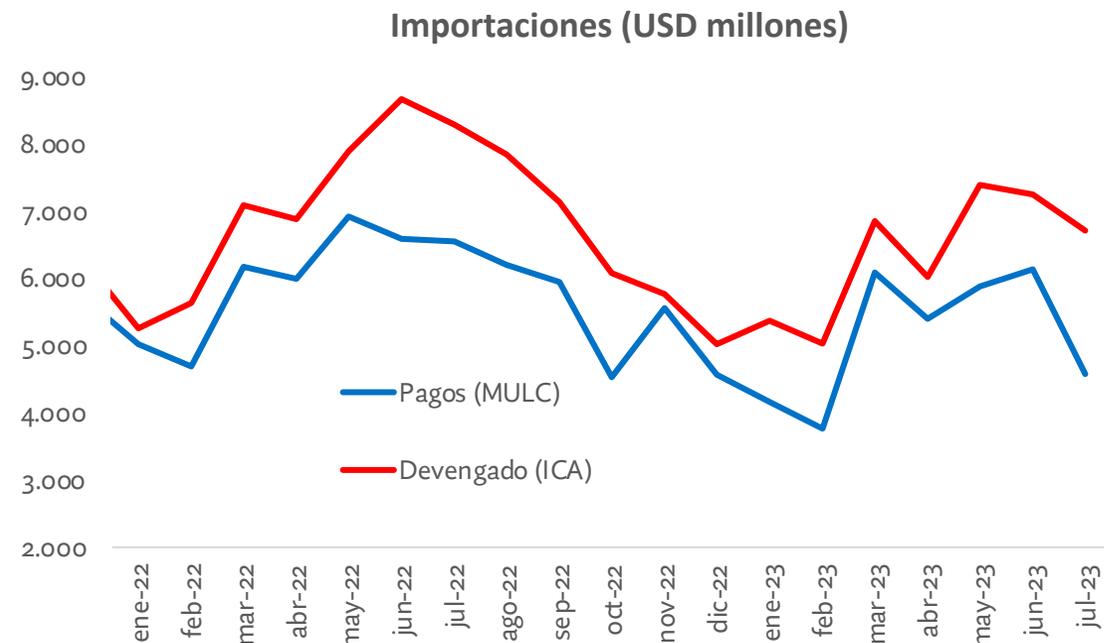
- **Las reservas brutas cayeron en USD1.051 millones el 25/08 y alcanzaron un stock de USD27.944 millones, esta caída se explicaría por un pago adelantado al FMI.** Corresponde al pago de capital pactado para septiembre por alrededor de USD912 millones, en el caso de confirmarse el stock de DEGs rondaría los USD3.000 millones y restaría pagar USD3.370 millones entre octubre y noviembre. Argentina debería abonar un poco más de USD370 millones con dólares o yuanes remantes del primer tramo del swap chino (que según estimaciones rondaría los USD850 millones).
- **Las reservas netas se redujeron de un estimado de -USD4.400 millones el 23/08 (llegada del desembolso) a -USD 5.475 millones luego del pago.** Al ser explicado por los desembolsos del FMI, el incremento de las reservas resulta transitorio y dependerá para su mantenimiento de la generación de excedentes en el mercado de cambios.

# EXTERNO | FUERTE CAÍDA DE PAGOS DE IMPORTACIONES EN JULIO

El mercado de cambios sigue mostrando diferencias entre el intercambio comercial y sus pagos. Julio mostró fuertes diferencias entre las importaciones realizadas y las pagadas.



FUENTE: Elaboración propia con base en INDEC



FUENTE: Elaboración propia con base en INDEC

- Los cobros por exportaciones alcanzaron en el mes de julio los USD 5.564 millones, levemente por debajo de las exportaciones efectivas (USD 6.060 mill.). **Se mantuvieron los problemas de los exportadores para efectivizar en embarques las liquidaciones de soja realizadas en el Dólar Soja (DS), en tanto que en agosto se observarían nuevas liquidaciones por el “dólar maíz”.** Esta dinámica muestra las dificultades del Gobierno en instrumentar nuevas rondas de liquidación.
- De un total de USD 6.709 mill. en importaciones, se pagaron USD 4.579 millones, incrementando fuertemente la deuda comercial por importaciones de bienes, tendencia que se mantiene desde el 2022.

# EXTERNO | LOS DÓLARES QUE FALTAN SON FINANCIEROS

El intercambio comercial del año está afectado por la sequía (compensado parcialmente por la deuda comercial). El principal factor de la pérdida de reservas son los movimientos financieros.

Balance Comercial ICA y MULC acumulado anual (USD miles de millones)

	2022	2023	Diferencia
Exportaciones	52,2	39,5	-12,6
PP+MOA	34,7	23,4	-11,2
MOI	13,0	11,7	-1,3
CyE	4,5	4,4	-0,1
Importaciones	49,7	44,7	-5,0
CyE	9,1	5,5	-3,6
Soja	1,6	4,0	2,3
Resto	39,0	35,2	-3,8
<b>Saldo Comercial ICA</b>	<b>2,5</b>	<b>-5,1</b>	<b>-7,6</b>
Exportaciones	44,3	39,6	-4,8
Importaciones	35,4	36,0	0,6
<b>Saldo Comercial MULC</b>	<b>9,0</b>	<b>3,6</b>	<b>-5,4</b>

Diferencia ICA-MULC (deuda comercial)	<b>-6,5</b>	<b>-8,7</b>
---------------------------------------	-------------	-------------

FUENTE: Elaboración propia con base en INDEC y BCRA

Balance Cambiario acumulado anual (USD miles de millones)

<b>Cuenta corriente cambiaria</b>	<b>-6,4</b>
<b>Balance de bienes</b>	<b>3,6</b>
<b>Balance de servicios</b>	<b>-3,9</b>
<b>Ingreso Primario</b>	<b>-6,1</b>
Intereses	-5,9
Utilidades y otros	-0,2
<b>Ingreso Secundario</b>	<b>0,0</b>
<b>Cuenta financiera cambiaria</b>	<b>-14,0</b>
<b>Inversión directa y port.</b>	<b>0,5</b>
<b>Prestamos Financieros</b>	<b>-2,8</b>
<b>Operaciones con el FMI</b>	<b>-8,0</b>
<b>Org. Int. y Bilaterales</b>	<b>1,6</b>
<b>FAE</b>	<b>-0,8</b>
<b>Resto</b>	<b>-4,6</b>
<b>Var. de RI por transacciones</b>	<b>-20,4</b>

FUENTE: Elaboración propia con base en BCRA

- Los datos del Intercambio Comercial Argentino (ICA) muestran un déficit comercial en el año de USD 5,1 mil millones (MM), USD 7,6 MM menos que el mismo período del año anterior. **El principal factor de esta caída se relaciona con las menores exportaciones del sector agroindustrial por la sequía. Parte de esta baja fue compensada por menores importaciones (USD 5 MM) y por mayor deuda comercial (USD 8,7 MM), lo que permitió que el balance comercial fuese superavitario en USD 3,6 MM.**
- Cuando se observa el balance cambiario, el principal factor de variación de reservas se debe entonces a los servicios financieros, tanto de intereses como de pago neto de deuda, en parte pero no solo relacionado con la demora del desembolso del FMI.

# INGRESOS | ANUNCIOS CON IMPACTO DIFUSO

Los anuncios en materia de refuerzo de los ingresos muestran dificultades de implementación, tienen impacto acotado y no alcanzarían para compensar la aceleración de la inflación.

## Medidas anunciadas con impacto en ingresos

Sector	Población total (millones)	Beneficiarios informados	Tipo medida	Valor	Plazo	Consideraciones
Asalariados Privados	6,3	5,5	Suma fija	\$ 30.000	2 meses	A cuenta de paritarias. Dificultades en el Sector Privado
Asalariados Públicos	3,4	0,4	Suma fija	\$ 30.000	2 meses	A cuenta de paritarias en APN. Dificultades resto Sector Público
Jubilados y pensionados	5,7	7,8	Bono	\$ 37.000	3 meses	Ya anunciado (inflación pasada). Sólo cubre jubilados nacionales
			Reintegro IVA	\$ 18.000	Indefinido	Beneficio indirecto (depende de la devolución)
Monotributo	1,9	Cat. A, B, C y D	Pago comp. Tributario	\$ 497 - \$ 2.689	6 meses	Se desconoce si es diferimiento o suspensión
Casas Particulares	0,5	0,4	Refuerzo	\$ 12.500	2 meses	Proporcional a las horas. 50% reembolso a empleadores
Informales	3,4	2,4	Refuerzo Alimentar	\$ 5.000 - \$11.500	2 meses	30% aumento prestación noviembre
		1,3	Refuerzo Potenciar	\$ 10.000	2 meses	Mantén ajustes por SMVM

FUENTE: Elaboración propia en base a MECON e INDEC

- **El Gobierno anunció un paquete de medidas para reforzar los ingresos frente a la aceleración de la inflación. El refuerzo de ingreso previsional**, la medida de mayor costo fiscal, ya había sido anunciada previo a las PASO y solo compensa la inflación pasada. Algo similar ocurre con los refuerzos a los programas sociales, cuya actualización venía corriendo por debajo de la inflación pasada.
- **El refuerzo de ingresos a los trabajadores públicos es acotado a la Administración Nacional y 14 provincias ya manifestaron que no adherirán a la medida. En el caso del sector privado, también hubo negativa por parte de varias entidades que ratificaron que no pagarán el bono y afirmaron que mantendrán su esquema de negociación salarial y acuerdos.** Esto reduce significativamente el impacto real de los anuncios.

# MONETARIO | EL TESORO BUSCA ALINEAR LA META DE FINANCIAMIENTO

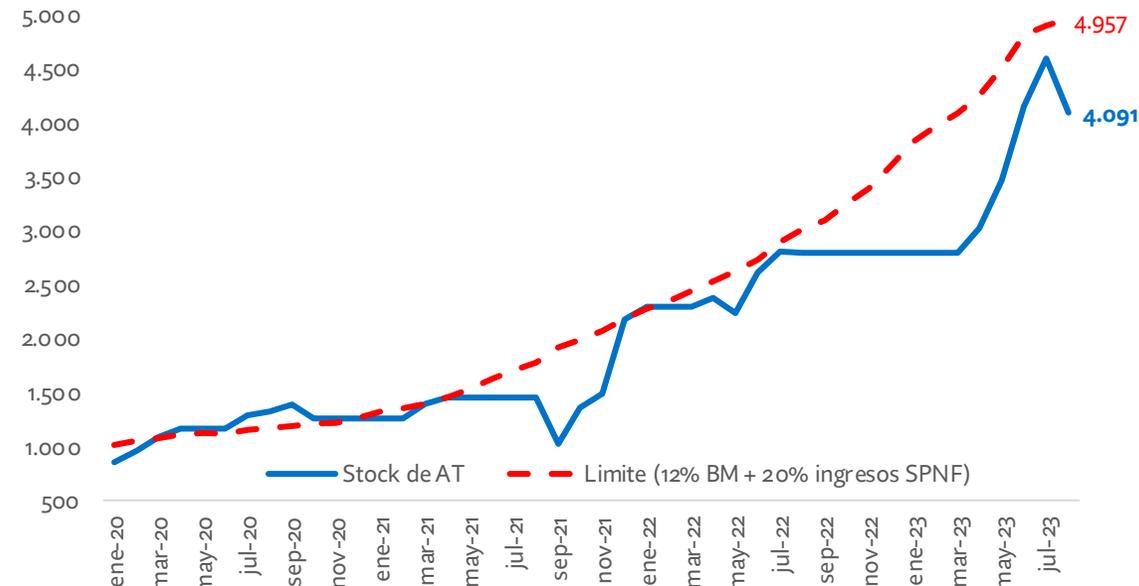
El Tesoro le devolvió al BCRA adelantos transitorios luego del desembolso del FMI, ubicándose en línea con la meta de septiembre, pero por encima de la de fin de año.

Financiamiento Monetario 2023 (\$ billones) – Límite FMI



FUENTE: Elaboración propia en base a BCRA y FMI

Financiamiento Monetario y límite de CO (\$ billones)



FUENTE: Elaboración propia en base BCRA y MECON

- **El financiamiento monetario del BCRA al Tesoro de 2023 cayó de \$2,198 billones a \$1,698 billones (sumando AT y utilidades) y se ubicó en línea con la nueva meta monetaria del FMI de septiembre. El límite de la carta orgánica del BCRA da un margen de \$900.000 millones. La cancelación se realizó el mismo día que se llevó a cabo la liquidación del \$ 759.118 millones de la última licitación de agosto y donde hubo operaciones de PUT de bancos con el BCRA.**
- **Además de la vía directa de financiamiento del BCRA, la autoridad monetaria puede financiar indirectamente al Tesoro a través de compras de títulos en el mercado secundario (esas compras acumulan \$3,2 billones en el año, según se confirmó en el *staff report* del FMI).**

# FMI | RECALIBRACIÓN DE METAS Y DEL CRONOGRAMA DE REVISIONES

Actualización del marco macroeconómico y de las revisiones impactan en el sendero de pagos y desembolsos del próximo trimestre, siendo clave la fecha en que se complete la séptima revisión.

Marco macroeconómico de la 5<sup>ta</sup> y 6<sup>ta</sup> revisión del programa EFF 2022

Variables	2022	2023		Dif. 5/6 <sup>ta</sup> -4 <sup>ta</sup>
		4 <sup>ta</sup> rev	5 <sup>ta</sup> y 6 <sup>ta</sup> rev	
	<i>Var i.a.</i>			
PIB	5,0	2,0	-2,5	-4,5
Déficit fiscal primario (% PIB)	-2,4	-1,9	-1,9	s/c
Financiamiento monetario (% PIB)	0,8	0,6	0,8	s/c
Inflación (final período)	94,8	60,0	120,0	60
Inflación (promedio)	72,4	79,6	115,2	35,6
Balance Cuenta Corriente (% PIB)	-0,7	1,0	-0,6	-1,6
	<i>Miles de mill. de USD</i>			
Cambio en Reservas Int. Netas	5,5	2,6	-4,7	-7,3

- El marco macroeconómico incluido en la 5/6<sup>ta</sup> revisión del programa del FMI modificó las proyecciones: caída del PIB del 2,5%; el doble de inflación (que pasa de 60% al 120%) y deterioro del saldo de la cuenta corriente (de superávit de 1% a déficit 0,6%). La sequía también impactó negativamente en la proyección de acumulación de reservas internacionales.
- Desde septiembre a noviembre se acumulan pagos por cerca de USD4.300M que se lograrían cubrir si se llega a cumplir el calendario de la próxima revisión. Caso contrario se llegaría al 1 de noviembre con un déficit de USD385M.

Cronograma de desembolsos y pagos Agosto-Noviembre 2023 (en mill.)

	En DEGs	En USD	Estado
<b>Total Mes Agosto</b>	<b>623,7</b>	<b>826,9</b>	<b>PAGADO</b>
1 de Agosto	623,7	826,9	
<b>5<sup>ta</sup> y 6<sup>ta</sup> revisión</b>	<b>5.500</b>	<b>7.292,9</b>	<b>DESEMBOLSO</b>
<b>Cancelación créditos puente</b>	<b>2.564,1</b>	<b>3.400,0</b>	<b>PAGADO</b>
<b>Saldo disponible fin de Agosto</b>	<b>2.935,8</b>	<b>3.892,9</b>	
<b>Total Mes Septiembre</b>	<b>687,5</b>	<b>911,6</b>	<b>PENDIENTE</b>
21 de Septiembre	687,5	911,6	
<b>Total Mes Octubre</b>	<b>1.975,0</b>	<b>2.618,8</b>	<b>PENDIENTE</b>
6 de octubre	975,0	1.292,8	
12 de octubre	487,5	646,4	
30 de octubre	512,5	680,1	
<b>Total Mes Noviembre</b>	<b>564,0</b>	<b>747,9</b>	<b>PENDIENTE</b>
1 de noviembre	564,0	747,9	
<b>1<sup>ra</sup> semana de Noviembre</b>	<b>2.500</b>	<b>3.314,9</b>	<b>DESEMBOLSO(*)</b>
<b>Saldo proyectado fin Noviembre</b>	<b>2.209,3</b>	<b>2.929,5</b>	<b>PENDIENTE</b>

(\*) De acuerdo a nuevo calendario del Staff Report disponible a partir del 1-Nov sujeto a aprobación de séptima revisión por el Directorio

FUENTE: Elaboración propia en base Staff Report FMI

# INTERNACIONAL | EE.UU.: MERCADO LABORAL MOSTRÓ DESACELERACIÓN

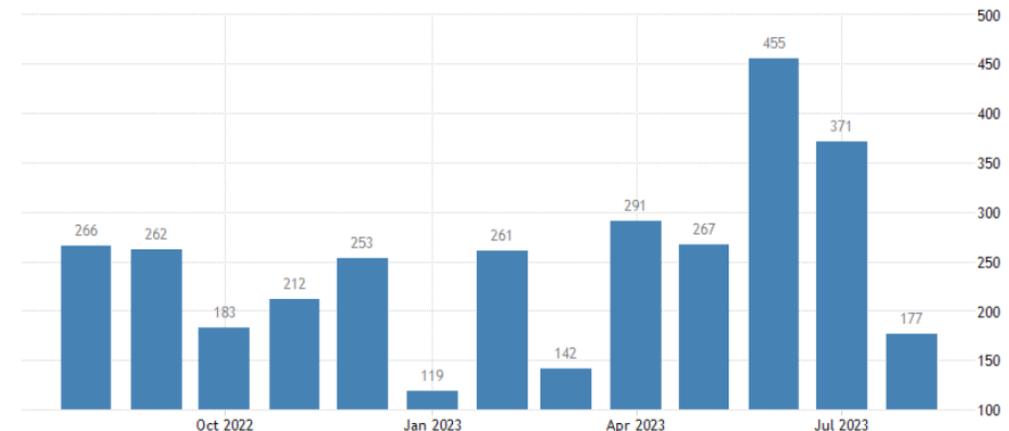
Los indicadores publicados en la semana mostraron un mercado laboral con algunos indicios de desaceleración y reforzaron las expectativas de una “pausa” en las subas de tasas.

- Este miércoles se publicaron los **datos de julio referidos al número de vacantes laborales**, el que **cayó en 338 mil para llegar a 8,827 mill.**, marcando el menor nivel desde marzo de 2021 y por debajo de las expectativas de 9,465 mill. También representó el **tercer mes consecutivo de caída en las ofertas de empleo**, lo que indica que el mercado laboral se está **desacelerando gradualmente después de meses de ajuste sin precedentes de tasas de interés por parte de la FED.**
- El mismo miércoles se conocieron los datos de **creación de empleos privados a nivel nacional (ADP Report) del mes de agosto**: se crearon **177 mil puestos de trabajo**, luego de los 371 mil de julio, **por debajo de las previsiones del mercado de 195 mil.** Se trata de la menor creación de puestos de trabajo en cinco meses, con el sector de los servicios agregando unos 154 mil puestos de trabajo. Para los autores del reporte, “**las cifras de este mes son consistentes con el ritmo de creación de empleo antes de la pandemia**”.
- La **dinámica del mercado laboral es un dato clave a la hora de definir el futuro de la política monetaria de la FED en su próxima reunión del 20.9.** Estos indicadores produjeron un rally en el mercado de acciones y bonos, en tanto que la probabilidad de una pausa en la suba de tasas en los mercados de futuros se incrementó al 88,5%.

Número de puestos vacantes (*Job openings*), en millones



Creación de empleos privados (*ADP Report*), en miles

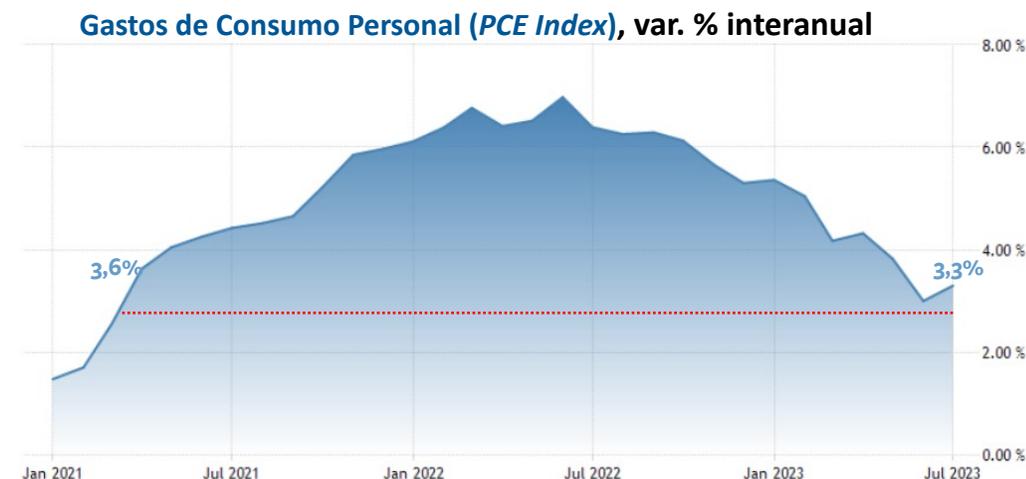


FUENTE: Elaboración propia en base a FRED y ADP Research

# INTERNACIONAL | EE.UU.: LEVE ACELERACIÓN DE LA INFLACIÓN

Los datos de gastos de consumo personal (PCE) mostraron una leve, pero esperada, aceleración a nivel del índice general y del componente núcleo. Dato clave de empleo se divulgará mañana.

- Este jueves se publicaron los **datos de julio referidos a los gastos de consumo personal (PCE)**, medida de inflación preferida de la FED, que **aumentó 3,3% interanual y alcanzó el menor nivel desde marzo de 2021**. Sin embargo, **la medición núcleo (excluye alimentos y energía) presentó un avance del 4,2%** respecto al año anterior **y experimentó un ligero aumento, como se esperaba, por los mayores precios de los servicios**.
- En tanto, en la medición mensual los precios aumentaron **0,2%**, mismo nivel que en junio pasado y en línea con las expectativas de mercado. **Igual variación experimentó la inflación núcleo, que excluye los volátiles precios de los alimentos y la energía**.
- En el día de mañana se publicará el dato de creación de empleo a nivel nacional (*non farm payrolls*) que, junto a los indicadores conocidos esta semana (*ADP Report y JOLTS*) **dará una visión completa del estado de situación del mercado laboral norteamericano, clave para la decisión de tasas de la FED de cara a la reunión del próximo 20.9**.
- El mercado de futuro de tasas de interés de la FED anticipa una **“pausa” en la próxima reunión del 20.9 y comenzó a ajustar los niveles esperados hacia futuro, especialmente durante 2024, donde ahora se espera una primera baja de tasas para la reunión de mayo (antes marzo)**.



## Expectativas nivel tasa Fedfunds 2023-2024, en % anual

TOTAL PROBABILITIES				
MEETING DATE	DAYS TO MEETING	EASE	NO CHANGE	HIKE
20/9/2023	20	0.00 %	88.50 %	11.50 %
1/11/2023	62	0.00 %	50.94 %	49.06 %
13/12/2023	104	7.02 %	50.01 %	42.98 %
31/1/2024	153	17.35 %	47.68 %	34.96 %
20/3/2024	202	38.33 %	40.62 %	21.05 %
1/5/2024	244	58.62 %	29.91 %	11.47 %
12/6/2024	286	78.01 %	17.35 %	4.64 %
31/7/2024	335	90.02 %	8.32 %	1.66 %
18/9/2024	384	96.43 %	3.11 %	0.46 %
7/11/2024	434	98.49 %	1.34 %	0.17 %
18/12/2024	475	99.49 %	0.46 %	0.05 %

# INTERNACIONAL | GEOPOLÍTICA Y ECONOMÍA

- **EUROPA | Gas ruso.** Contrario a lo esperado, las compras de Gas Natural Licuado (GNL) ruso por parte de los países de la Unión Europea (UE) aumentaron un 40 % respecto a los niveles de antes de la Guerra en Ucrania. Si bien la UE se comprometió a recortar drásticamente las importaciones de gas procedentes de Moscú, los datos muestran lo contrario. España, Bélgica y Francia figuran entre los cinco principales compradores del gas ruso durante los siete primeros meses del año. China se mantiene a la cabeza con 8,7 mcm y Japón está 4to.
- **ALEMANIA | Plan de estímulo.** Con el objetivo de relanzar su propia economía estancada, el Canciller Olaf Scholz anunció la aprobación de la denominada Ley de Oportunidades de Crecimiento para el periodo 2024-2028, que incluye ayudas fiscales por un valor de más de 7.000 millones de euros anuales hasta el 2028. Alemania tuvo un crecimiento nulo en el segundo trimestre y según datos oficiales podría ser el único gran país industrializado en sufrir una recesión este año. Las principales medidas de la Ley incluyen rebajas del impuesto de sociedades y otros alivios fiscales para pequeñas y medianas empresas.
- **MÉXICO | Mejoran perspectivas de crecimiento económico.** El Banco de México mejoró sus previsiones para la economía mexicana y asegura que el PIB crecerá 3% (+0,7 pp). Las estimaciones para el 2024 también se modificaron al alza: a 2,1% desde el 1,6% estimado previamente.
- **CHINA | La actividad se contrae.** La actividad manufacturera china se contrajo en agosto por quinto mes consecutivo, según datos oficiales. Las principales razones de esta caída apuntan a una débil recuperación post-COVID originada en el declive de la demanda exterior y del consumo interno. Ante las presiones para introducir estímulos que reanimen la economía, las autoridades prometieron medidas en varios sectores, especialmente en el inmobiliario, pero sin ofrecer aún muchos detalles al respecto.

# INTERNACIONAL | GEOPOLÍTICA Y ECONOMÍA

## BRICS: ¿QUÉ ES?

- Grupo informal conformado por **Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica**.
- **Origen:** El término fue acuñado en el año 2001 como "BRIC" por el economista de Goldman Sachs Jim O'Neill en su informe *Building Better Global Economic BRICs (Global Economics Paper nº 66)*. Esa publicación acerca de las perspectivas de la economía global destacaba la importancia de las economías de Brasil, Rusia, India y China por su gran expansión territorial, valor poblacional y crecimiento económico. Estos países, que a su vez son miembros del G20, observaron una oportunidad y en 2006 sus ministros de Asuntos Exteriores comenzaron a reunirse de manera informal, dando lugar a Cumbres de Líderes anuales más formales a partir de 2009. En el año 2011, Sudáfrica se suma al foro de manera permanente.
- **Economía:** Los BRICS representan en conjunto el 42% de la población mundial, cerca del 30% del PIB mundial y 20% de las inversiones a nivel global.
- **Funcionamiento:** El foro tiene carácter informal (como el G7 o el G20). No posee estatutos ni funciona con una secretaría. Al igual que los demás foros, lo que sostiene el mecanismo es la voluntad política de sus miembros. Es importante destacar que los BRICS no son un acuerdo comercial, ni garantizan por sí mismos una mejora del acceso a mercados.
- **Membresía ampliada:** En Agosto, en la Cumbre de líderes Sudáfrica 2023, se decide ampliar el grupo e invitar a nuevos países a integrarse. Ellos son: Arabia Saudita, Irán, Etiopía, Emiratos Árabes Unidos, Argentina y Egipto.

# INTERNACIONAL | GEOPOLÍTICA Y ECONOMÍA

## BRICS: ¿POR QUÉ IMPORTA PARA LA ARGENTINA?

- **Fortalece lazos.** Argentina fue invitada a sumarse gracias al apoyo principalmente de Brasil y China. Este apoyo es importante y significativo dado que fortalece el vínculo con dos de los principales socios comerciales del país.
- **Nuevo espacio de pertenencia y negociación.** Participar en ámbitos con pares de distintos niveles políticos en el escenario internacional permite ganar espacios para defender el interés nacional, ya sea en temas económicos o políticos. Asimismo, poder forjar acuerdos en temas de política económica internacional con los BRICS, países que también forman parte del G20, del FMI, del Banco Mundial, de las Naciones Unidas, permite trabajar para trasladarlos a esos espacios con mayor fuerza. Es decir, fortalecer la voz de manera conjunta en otros espacios. Aunque no siempre los países de este bloque concuerdan posiciones en todos los temas multilaterales, poder tener mayores instancias de discusión también fortalece la capacidad de negociación y entendimiento.
- **El Nuevo Banco de Desarrollo (NBD).** Los BRICS cuentan con una entidad financiera multilateral (el NDN) que contempla alcanzar un capital de USD100.000 millones. Acceder al NDB nos representaría una oportunidad para acceder a nuevos créditos internacionales y, al mismo tiempo, diversificar la cartera de financiamiento externo.
- **Geopolítica.** Actualmente los BRICS se ubican en el centro de la geopolítica económica internacional. Dos de sus integrantes, Rusia y China, sostienen conflictos geopolíticos con países del G7. Sin embargo, Argentina es un país pacífico que mantiene buenas relaciones con todos sus pares a nivel internacional, pertenecer permite ser un espacio neutral en estos conflictos, pero también aprendizaje para definir estas cuestiones con cautela y de manera estratégica.

# RESUMEN DE MERCADOS (CIERRES JUEVES 31.8)

## Tasas

		Var. Sem	Var. Año
FED	5,33%	0 pbs	100 pbs
1M	5,52%	-4 pbs	140 pbs
3M	5,56%	-5 pbs	114 pbs
6M	5,48%	-13 pbs	72 pbs
1Y	5,37%	-7 pbs	64 pbs
10Y	4,09%	-16 pbs	21 pbs

## TC / Divisas

		Var. Sem	Var. Año
	1,0846	0,4%	1,7%
	1,2670	0,6%	5,1%
	145,49	-0,4%	9,5%
	7,2577	-0,3%	4,2%
	4,9489	1,4%	-6,4%
	349,95	0,0%	97,9%

## Commodities

		Var. Sem	Var. Año
Oro	1.966,60	2,9%	8,1%
Petróleo	83,57	4,7%	4,1%
Gas Natural	2,77	8,9%	-38,2%
Trigo	162,44	1,3%	-24,1%
Maíz	148,56	1,8%	-29,4%
Soja	369,46	-1,0%	-10,0%

## Tasas

	TNA	TEA	Var. Año
Pase 1d	111,00%	202,93%	10168 pbs
Caución 1d	96,97%	163,37%	7327 pbs
Leliq 28d	118,00%	209,45%	10210 pbs
BADLAR Priv.	112,50%	194,20%	9761 pbs
TM20 Priv.	110,94%	189,12%	9952 pbs
PF Personas	118,00%	208,40%	10135 pbs

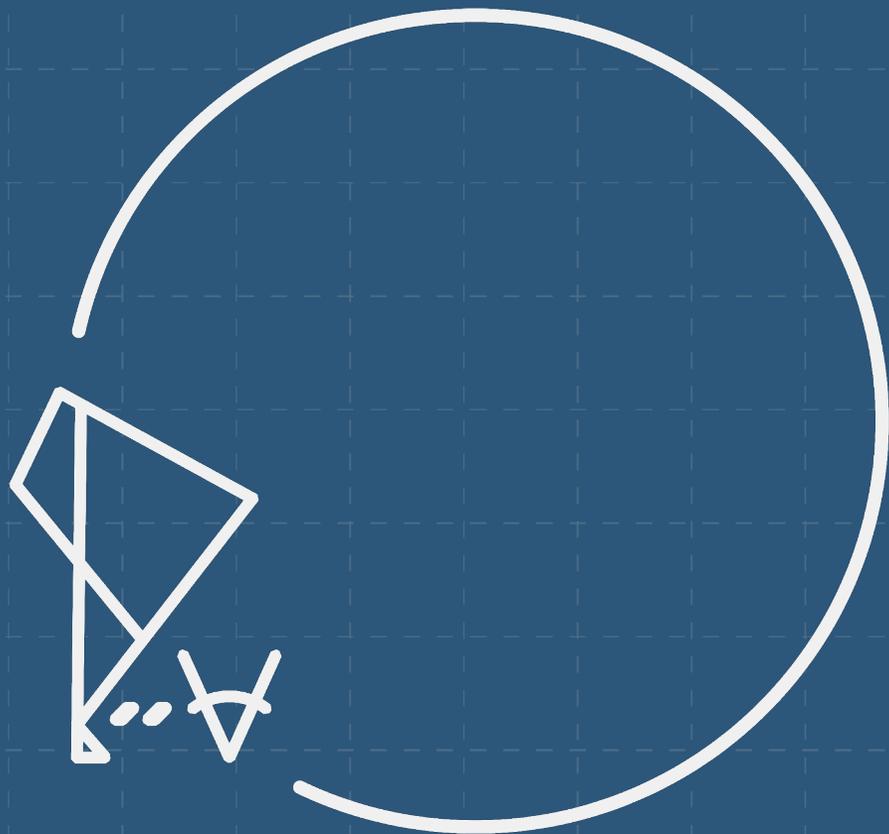
## Tipos de cambio \$ / USD

		Var. Sem	Var. Año
CCL	757,23	6,4%	129,1%
MEP	736,34	5,7%	125,9%
Solidario	612,46	0,0%	97,6%
Turismo	629,96	0,0%	77,8%
BCRA	349,98	0,0%	97,6%
ROFEX Nov 23	547,00	2,6%	67,8%

## Bolsas

		Var. Sem	Var. Año
Dow Jones	34.721,91	1,1%	4,8%
S&P 500	4.507,66	2,3%	17,4%
NASDAQ	14.034,97	3,3%	34,1%
Shenzhen	10.418,21	2,8%	-5,4%
IBOVESPA	115.741,81	-0,1%	5,2%
S&P BYMA	653.602,88	3,6%	223,4%

FUENTE: Elaboración propia en base a Bloomberg, BYMA, IAMC y BCRA.



@SuramericanaV



info@suramericanavision.com.ar

## EQUIPO DE TRABAJO

### Elaboración del informe

Fernando Morra  
Maximiliano Ramírez  
Ramiro Tosi  
Maia Colodenco

### Colaboradores

Guillermo Hang

### Revisión técnica

Melina Mallamace

### Edición

Vera Voskanyan