



Semana del 22 de enero

INFORME SEMANAL



INFORME SEMANAL

En medio de un clima de tensión política, el equipo económico encadena una serie de resultados en el frente financiero. La suba de la brecha cambiaria permitió una importante licitación de BOPREAL y la autoridad monetaria anunció el acceso al MULC para MiPyMEs. La actividad muestra el inicio de un enfriamiento, y el cierre fiscal de 2023 registra desvíos de las metas del programa con el FMI.



FINANCIERO

El BCRA consiguió aproximarse al **objetivo de emisión de BOPREAL 27** que había planeado, **con una importante colocación**. Se anunció el **acceso al mercado de cambios para cancelar deuda comercial entre febrero y abril a MiPyMEs**.



ACTIVIDAD

La **actividad económica** mostró una **caída en un contexto de merma de los ingresos y mayor inflación**. Las ventas de consumo masivo se resintieron luego del adelantamiento del consumo previo a las elecciones generales. **Nuevo programa de cuotas "Cuota Simple"**.



FISCAL

El **resultado fiscal** mostró un **déficit que se desvía de la meta**, a pesar de que el gasto primario registró un fuerte ajuste a lo largo del año, liderado por jubilaciones y subsidios. **Más de dos tercios del déficit primario fue ejecutado en diciembre**.



INTERNACIONAL Y GEOPOLÍTICA

Los **datos del PIB de EE.UU. en el cuarto trimestre y en el año 2023 superaron las expectativas de los analistas** y las propias previsiones de la FED que se reunirá la próxima semana.

FINANCIERO | SIGNIFICATIVA COLOCACIÓN DE BONO A IMPORTADORES

El BCRA consiguió aproximarse al objetivo de emisión que había planeado, con una importante colocación. Nuevas series duplicarían la emisión del instrumento.

- En la licitación finalizada este jueves se presentaron ofertas por USD2.454 millones, el mayor monto del BOPREAL desde que comenzaron las licitaciones a fines de diciembre pasado. De este modo, se acumuló una emisión total de USD 4.098 millones, inferior a los USD 5.000 millones previstos para esta serie por el BCRA.
- En los próximos días el BCRA deberá informar si realiza una nueva licitación de BOPREAL 2027 para agotar el saldo no colocado a la fecha (USD 902 millones) y el cronograma de licitaciones del BOPREAL Serie 2 (Vto. 30.6.25) y BOPREAL Serie 3 (Vto. 31.5.26).
- Los BOPREAL Serie 2 se ofrecerán por un monto máximo de hasta VN USD 2.000 millones y los BOPREAL Serie 3 se ofrecerán por un monto máximo de hasta VN USD 3.000 millones. Las convocatorias para suscribir estos instrumentos tendrán lugar durante el mes de febrero.

Licitaciones BOPREAL 27	Licitación 28.12.23	Licitación 04.01.24	Licitación 11.01.24	Licitación 18.01.24	Licitación 18.01.24
Fecha de Licitación	28-12-24	04-01-24	11-01-24	18-01-24	18-01-24
Fecha de Liquidación	05-01-24	11-01-24	18-01-24	25-01-24	01-02-24
Precio de Emisión (C/ 100VN)	USD 100,00	USD 100,0833	USD 100,1806	USD 100,2778	USD 100,3611
Precio Integración (\$ a TC A3500)	\$ 80.742,50	\$ 81.132,55	\$ 81.582,04	\$ 82.042,26	\$ 82.491,82
Brecha cambiaria día licitación (CCL implícito GD30 CI)	10,7%	28,1%	42,6%	53,8%	51,8%
Monto licitado	USD 750.000.000	USD 750.000.000	USD 750.000.000	USD 750.000.000	USD 750.000.000
Monto ofertado	USD 68.000.000	USD 57.000.000	USD 1.179.000.000	USD 340.000.000	USD 2.454.000.000
Monto adjudicado	USD 68.000.000	USD 57.000.000	USD 1.179.000.000	USD 340.000.000	USD 2.454.000.000
Monto ofertado/licitado	9,1%	7,6%	157,2%	45,3%	327,2%
Factor de prorrateo	0%	0%	0%	0%	0%
Total Adjudicado al 25.1.2024	USD 4.098.000.000				

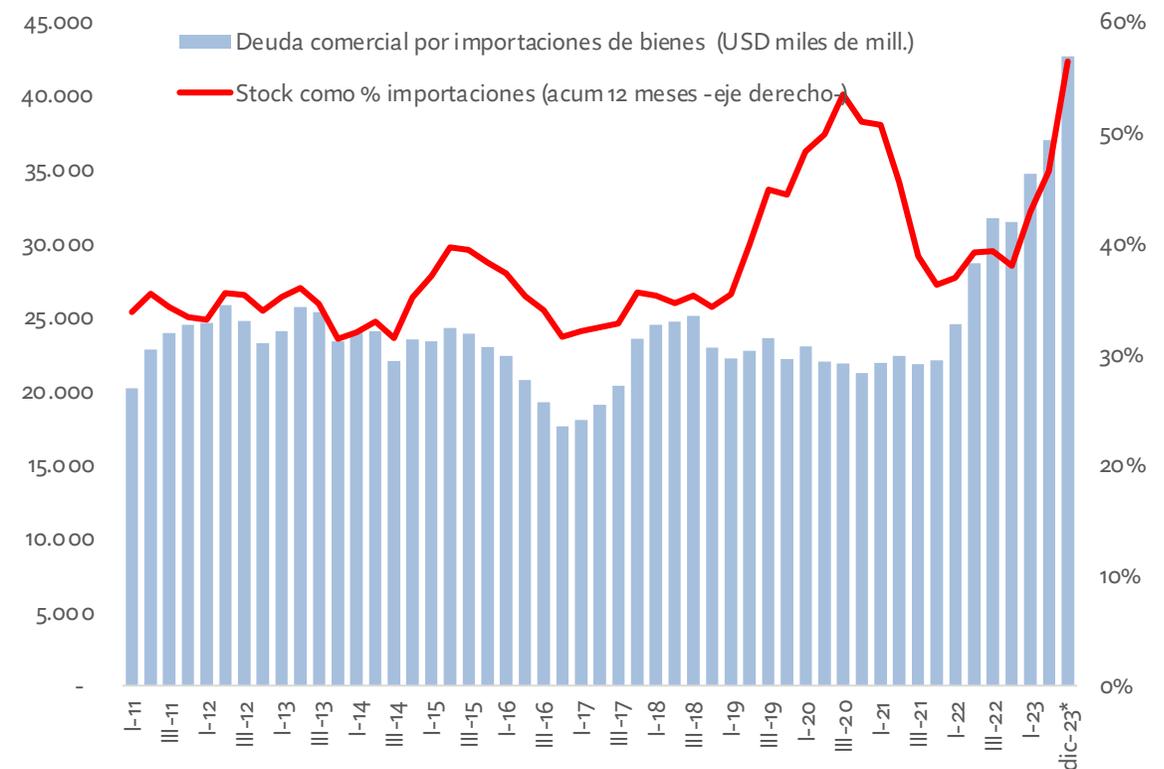
FUENTE: @SuramericanaV en base a BCRA y MAE

FINANCIERO | ACCESO A DÓLARES PARA MiPyMEs

Se permitirá acceder al mercado de cambios para cancelar deuda comercial entre febrero y abril. La medida alcanza al 70% de las empresas registradas en el padrón de deuda comercial.

- De acuerdo al relevamiento del BCRA y la Secretaría de Comercio, **la deuda comercial ascendería a USD 42.600 millones**, luego de descontar cerca de USD 8.500 millones que fueron declaradas canceladas sin acceso al mercado de cambios.
- **Las empresas que califiquen dentro del segmento MiPyME con deudas registradas en el Padrón por hasta USD 500.000 tendrán acceso para saldar sus deudas comerciales con el exterior entre febrero y abril.** El máximo inicial para febrero será hasta USD 50.000, USD 100.000 en marzo y el saldo restante desde abril.
- De acuerdo al BCRA esto permite resolver el problema para el 80% de las empresas de este tipo y a más de 70% del padrón.
- **El resto de las empresas MiPyMEs con deudas por más de USD 500.000 tendrán acceso prioritario al bono de tramo corto BOPREAL Serie 2**, con flujos de amortización en dólares entre julio de 2024 y junio de 2025.

Deuda comercial de importaciones



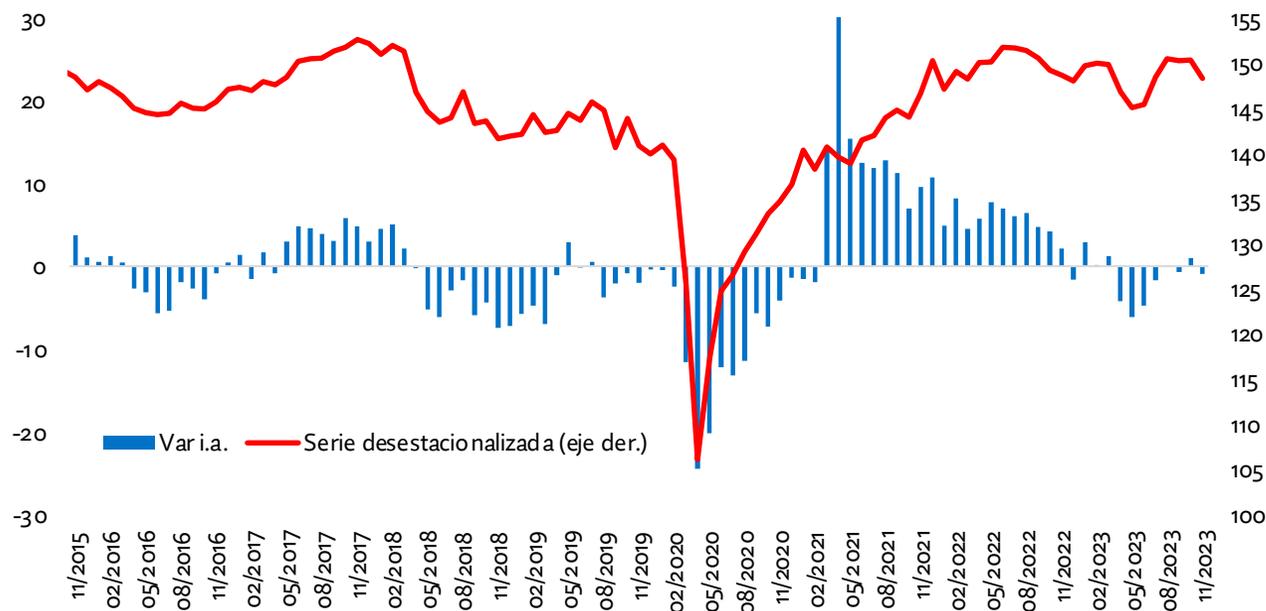
* De acuerdo al relevamiento de pasivos

FUENTE: @SuramericanaV en base a BCRA

ACTIVIDAD | CAÍDA EN UN CONTEXTO DE MAYOR INFLACIÓN

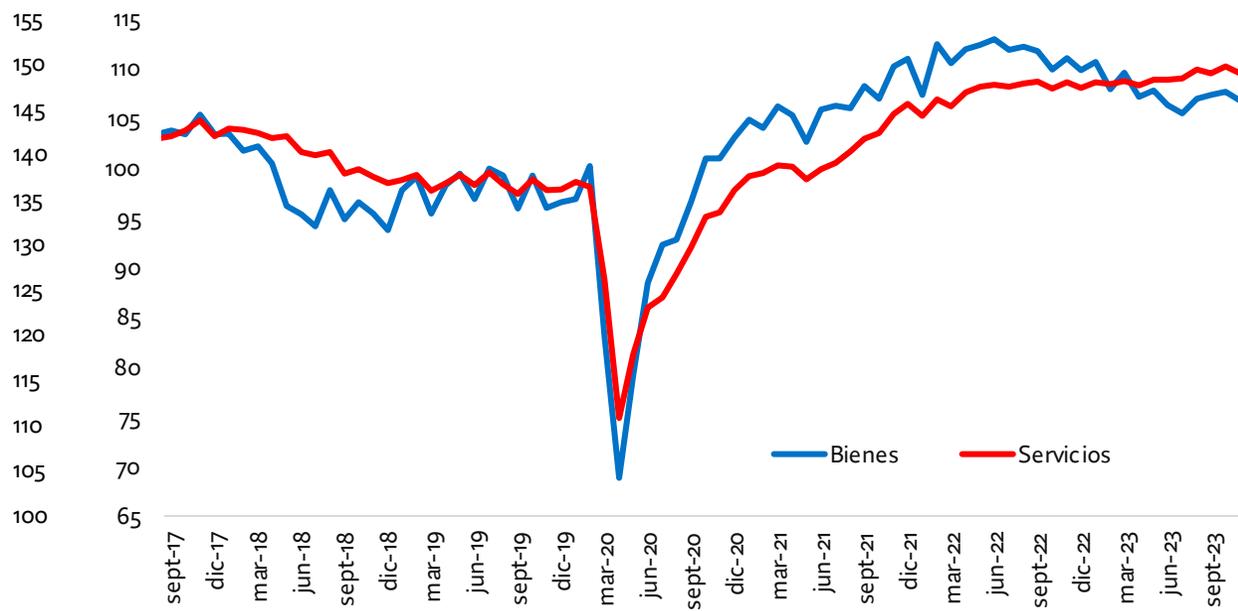
La actividad económica mostró una caída en un contexto de baja de los ingresos y mayor inflación. Los Bienes y Servicios cayeron en forma conjunta y el arrastre del año es negativo.

Estimador Mensual de Actividad Económica (2004=100)



FUENTE: @SuramericanaV en base a INDEC

Valor Agregado Bruto, neto de rama A (ene 2017=100)



FUENTE: @SuramericanaV en base a INDEC

- **El EMAE de noviembre de 2023 experimentó una merma de -1,4% mensual en la serie sin estacionalidad.** En términos interanuales los datos de actividad experimentaron una baja de -0,9%. **El arrastre para el año 2023 se ubica -0,7%.**
- **Tanto bienes como servicios experimentaron caídas en el mes.** Los bienes se redujeron -1,2% como consecuencia de los malos datos de la Construcción e Industria, mientras que los Servicios se contrajeron 0,6% respecto del mes anterior, destacándose la merma de la intermediación financiera y Comercio Mayorista y Minorista.

ACTIVIDAD | DESACELERACIÓN DEL CONSUMO

El consumo masivo mostró mermas en noviembre en un escenario de aumento de precios y menor poder de compra. Reemplazo de “Ahora 12” por “Cuota Simple”.

- Las ventas a precios constantes en los Supermercados cayeron -1,7% i.a en el mes, mientras que Autoservicios Mayoristas subieron 6,5% i.a., luego de las importantes subas en las ventas mostradas entre agosto y octubre. Las ventas reales en Centros de Compras crecieron 16,1% i.a., desacelerando respecto del mes anterior.
- El Gobierno creó el Programa de Fomento al Consumo y a la Producción de Bienes y Servicios, denominado “CUOTA SIMPLE” que entrará en vigencia a partir del 1° de febrero de 2024. El programa sustituye al Programa AHORA 12.
- Las características del programa incluyen una tasa de interés que se irá modificando en línea con el 85% de la tasa mínima de plazo fijo regulada por el BCRA y una reducción de la cantidad de cuotas, que queda en 3 y 6 (contra hasta 24 del programa anterior). El programa sigue incluyendo Vestimenta y Calzado, Electrodomésticos, Celulares, Libros y Artículos de Librería entre otros.
- De los rubros más importantes se excluyeron los servicios de Turismo y la venta de Materiales para la Construcción, lo que seguramente tendrá impacto en ambas actividades.

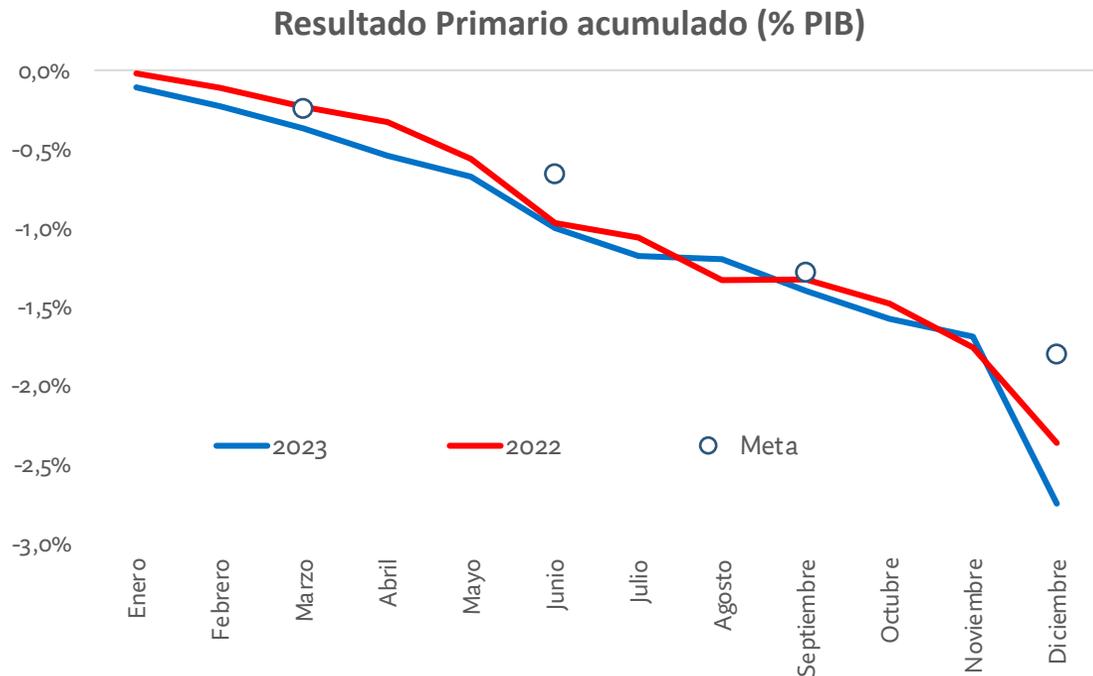
Comparativo de Programas de Cuotas

	Ahora 12	Cuota Simple
Cuotas	3, 6, 12 (todos) 18 y 24	3 y 6
Tasa tope (TNA)	82,5%	93,5% (85% plazo fijo)
Exclusiones (Cuota Simple versus Ahora 12)		
Servicios	Balnearios, Gimnasios, Servicios Funerarios, de cuidado Personal, de Reparación de Vehículos Automotores y Motocicletas y Turismo	
Bienes	Materiales y Herramientas para la Construcción	

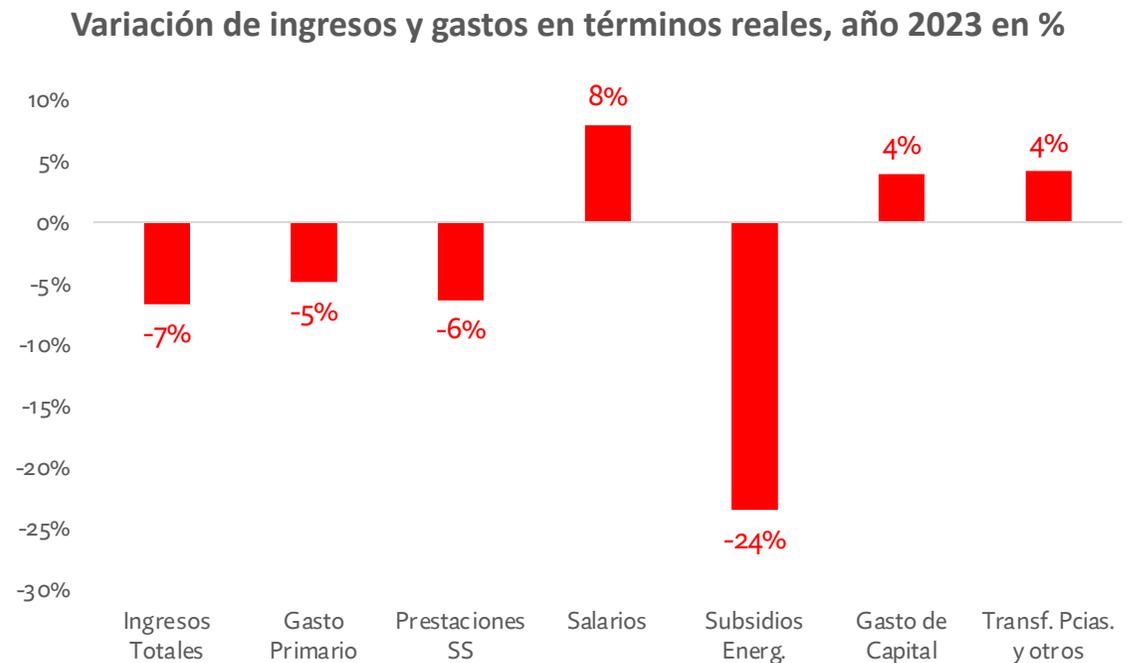
FUENTE: @SuramericanaV en base a Secretaria de Comercio

FISCAL | AJUSTE FISCAL CON DÉFICIT "IRREGULAR" EN DICIEMBRE

El resultado fiscal mostró un déficit que se desvía de la meta, a pesar de que el gasto primario registró un fuerte ajuste a lo largo del año, liderado por jubilaciones y subsidios.



FUENTE: @SuramericanaV en base a MECON, INDEC y FMI



FUENTE: @SuramericanaV en base a MECON

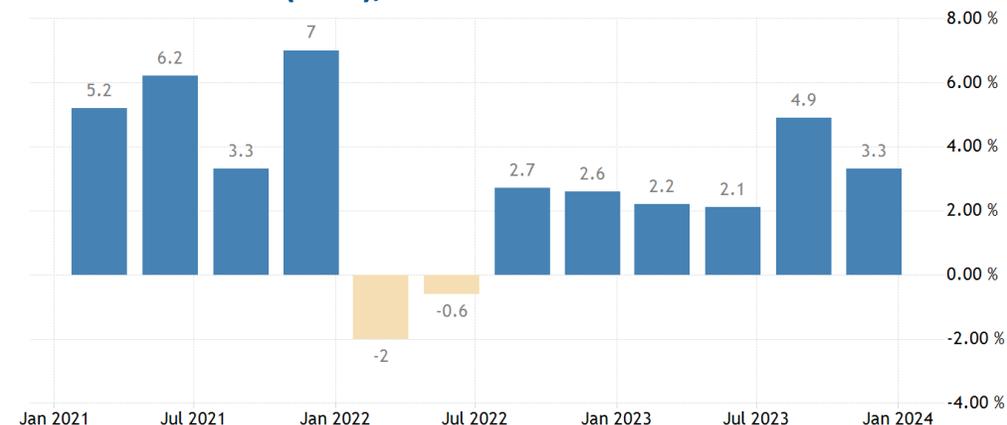
- **El déficit primario** base caja de diciembre fue de \$1.991.316 millones y acumuló un total de \$5,16 billones en el año, lo que resulta equivalente a **2,8% del PIB**.
- **El resultado de diciembre explica el 38% del déficit primario de todo el año, con una ejecución acelerada de Transferencias a Universidades y Provincias y Subsidios a la Energía (CAMMESA).**
- Se combinó una caída real de los ingresos de 7% y una disminución menor del gasto primario que alcanzó el 5% en el año. La contracción del gasto se explica por las menores prestaciones a la Seguridad Social (-6%) y la caída de los Subsidios a la Energía (-24%).

INTERNACIONAL | CRECIMIENTO DEL PIB EN EE.UU. SUPERA EXPECTATIVAS

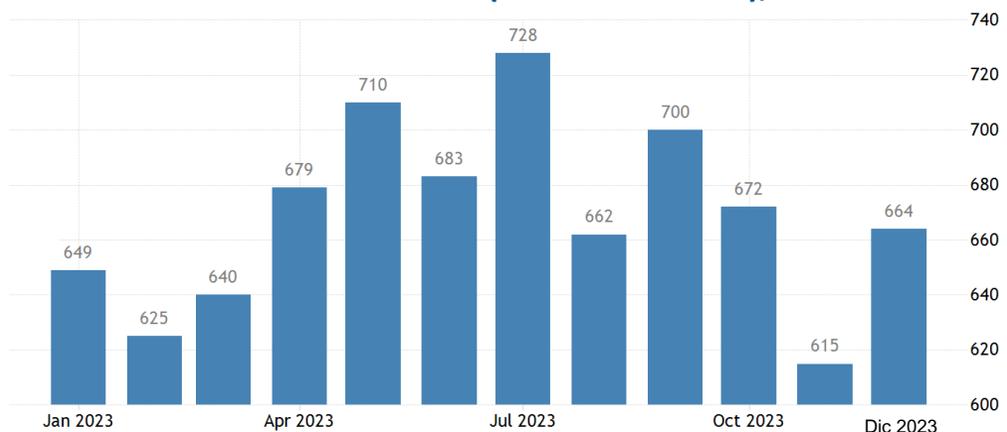
Los datos del PIB en el cuarto trimestre y en el año 2023 superaron las expectativas de los analistas, en la previa de la reunión de la FED durante la próxima semana.

- Este jueves se publicaron las cifras correspondientes al PIB del cuarto trimestre, que se expandió un 3,3% anualizado superando las previsiones de un aumento del 2%, y tras una tasa del 4,9% en el tercer trimestre, según la estimación anticipada.
- En el año 2023, la economía estadounidense creció un 2,5%, frente al 1,9% de 2022 y las últimas estimaciones de la Fed del 2,6%. El aumento del PIB en 2023 estuvo explicado principalmente por aumentos en el gasto de los consumidores (2,2%), la inversión fija no residencial (4,4%) y el gasto de los gobiernos estatales y locales (3,8%), que fueron parcialmente compensados por disminuciones en la inversión fija residencial (-10,7%) y en inventarios (-0,1%).
- En tanto, los datos referidos a las ventas de nuevas viviendas (*New home sales*) de diciembre, que aumentaron inesperadamente a 664 mil unidades (+8%) luego de una caída del 9% en noviembre.
- Ambos indicadores mostraron indicios de una economía aún en una dinámica positiva, pese al ciclo de ajuste de tasas de la FED e impacto en las expectativas de los inversores. La probabilidad de un baja de 25 pbs en marzo aumentó al 48% cuando apenas una semana atrás se ubicaba en el 40%.
- La siguiente reunión de la FED se desarrollará el martes y miércoles de la próxima semana, donde no se esperan cambios en la tasa pero será clave el discurso posterior de su titular, Jerome Powell.

PBI trimestral (*GDP*), var. trimestral anualizada en %



Ventas de nuevas viviendas (*New home sales*), en miles



FUENTE: @SuramericanaV en base a US Bureau of Economic Analysis

INTERNACIONAL | GEOPOLÍTICA Y ECONOMÍA

- **CHILE | Reforma tributaria.** La propuesta de reforma tributaria del Gobierno del Presidente Gabriel Boric ha sido aprobada en la Cámara de Diputados por 84 votos a favor, 64 en contra y tres abstenciones. En marzo se enviará al Senado para darle el sello final. La reforma propone la creación de un sistema mixto de pensiones y la posibilidad de que el Estado gestione los fondos, que actualmente están en manos de empresas privadas. Boric buscaba subir la cotización del 10% actual al 16%, a cargo del empleador. El 6% adicional fue rechazado, marcando una derrota para el oficialismo ya que el objetivo del Ejecutivo era destinar ese porcentaje a un seguro social. Finalmente se optó por una fórmula mixta que tuvo más apoyos al repartir un 3% al seguro social y otro 3% a la capitalización individual.
- **ALEMANIA | Paro extensivo de trenes.** Los operadores de trenes de pasajeros declararon seis días de huelga. Protestan por sus condiciones laborales y salariales, lo que probablemente causará importantes interrupciones en la mayoría de los recorridos, tanto de larga distancia como de cercanías, en toda Alemania.
- **BOLIVIA | Protestas.** Diversas agrupaciones sociales, incluidas las de los cocaleros, bloquearon por tercer día consecutivo, varias carreteras en Bolivia para exigir la renuncia de los magistrados que inhabilitaron al ex Presidente Evo Morales como candidato para las elecciones presidenciales de 2025. La protesta marca un nuevo punto en la disputa de Morales con el actual mandatario boliviano Luis Arce, su exministro de Economía y antiguo aliado. Los dos dirigentes se pelean el apoyo del oficialismo para las presidenciales de 2025, para las cuales Arce todavía no ha anunciado su intención de buscar la reelección.

RESUMEN DE MERCADOS (CIERRES JUEVES 25.01)

Tasas

		Var. Sem	Var. Año
FED	5,33%	0 pbs	0 pbs
1M	5,54%	0 pbs	-6 pbs
3M	5,44%	-1 pbs	4 pbs
6M	5,19%	-2 pbs	-7 pbs
1Y	4,76%	-8 pbs	-3 pbs
10Y	4,14%	-1 pbs	26 pbs

TC / Divisas

		Var. Sem	Var. Año
	1,0880	0,0%	-1,7%
	1,2707	0,0%	-0,2%
	148,14	0,0%	4,7%
	7,1927	1,1%	1,2%
	4,9883	1,3%	2,8%
	821,46	0,3%	1,7%

Commodities

		Var. Sem	Var. Año
Oro	2.016,90	-0,5%	-2,2%
Petróleo	77,36	5,4%	8,0%
Gas Natural	2,57	2,1%	2,3%
Trigo	165,41	3,2%	-2,5%
Maíz	140,04	1,4%	-4,1%
Soja	330,42	0,8%	-5,5%

Tasas

	TNA	TEA	Var. Año
Pase 1d	100,00%	171,46%	0 pbs
Caución 1d	88,06%	140,98%	364 pbs
BADLAR Priv.	109,88%	187,17%	33 pbs
TM20 Priv.	110,00%	186,65%	115 pbs
PF Personas	110,00%	186,65%	0 pbs

Tipos de cambio \$ / USD

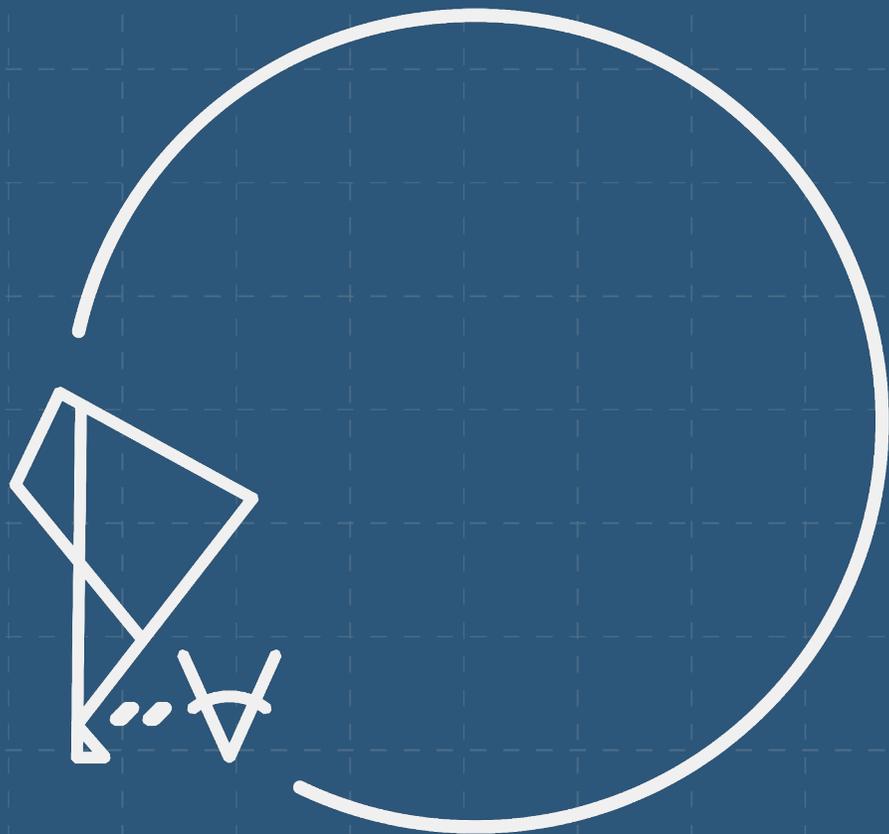
		Var. Sem	Var. Año
CCL	1.249,65	-0,5%	30,3%
MEP	1.203,17	-3,2%	22,1%
Solidario	1.316,88	0,4%	1,8%
Turismo	1.316,88	0,4%	1,8%
BCRA	823,05	0,4%	1,8%
ROFEX Ene 24	827,20	-0,3%	-2,4%

Bolsas

		Var. Sem	Var. Año
Dow Jones	38.049,13	0,5%	1,0%
S&P 500	4.894,16	1,1%	2,6%
NASDAQ	15.510,50	1,3%	3,3%
Shenzhen	8.856,22	0,79%	-7,0%
IBOVSPA	128.169,00	0,4%	-4,5%
S&P BYMA	1.284.939,84	9,4%	38,2%

(*) Considerando el plazo de negociación en CI del GD30 en BYMA

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



@SuramericanaV



info@suramericanavision.com.ar

EQUIPO DE TRABAJO

Fundador y Presidente:

Martín Guzmán

Elaboración del informe

Fernando Morra

Maximiliano Ramírez

Ramiro Tosi

Maia Colodenco

Colaboradores

Guillermo Hang

Revisión técnica

Melina Mallamace

Edición

Vera Voskanyan