

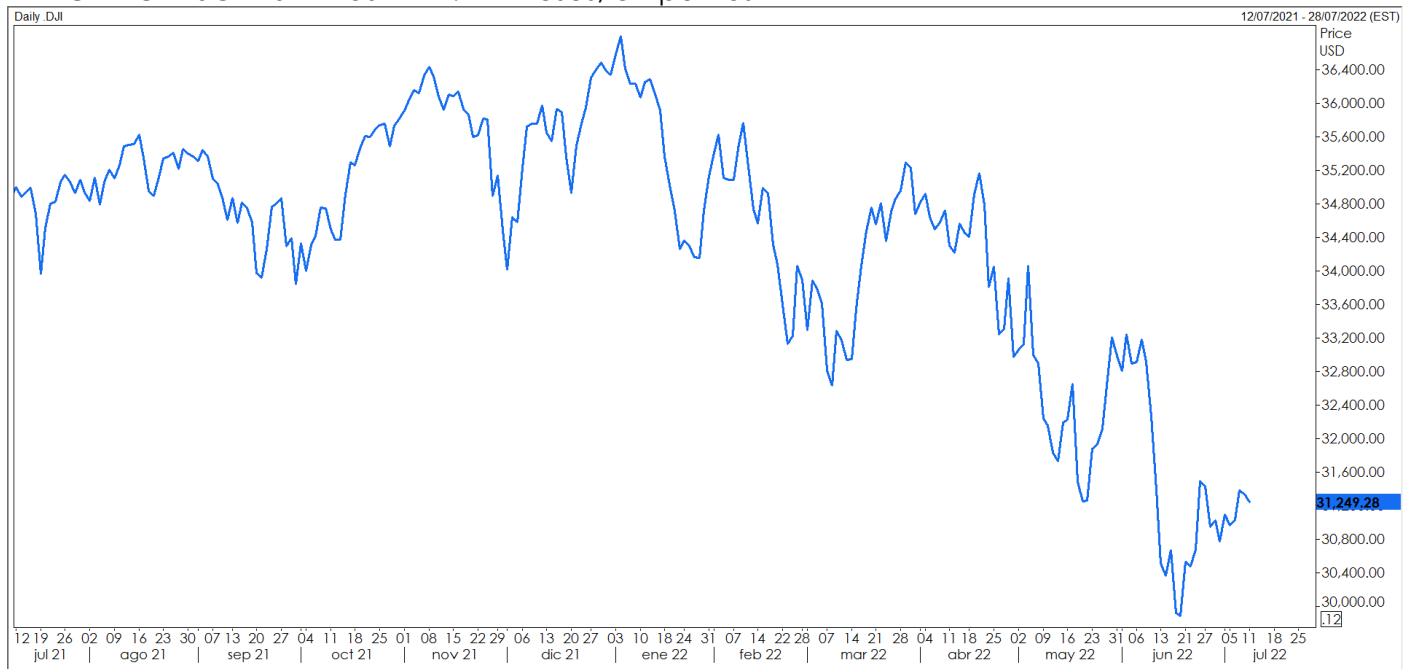
RESUMEN EJECUTIVO

- El índice S&P 500 terminó las últimas cinco ruedas con ganancias, ya que los inversores reaccionaron positivamente a un informe de empleo en EE.UU. más sólido de lo esperado.
- Tras la fuerte caída de bonos en dólares y la importante suba de los tipos de cambio financieros de la semana anterior, la ministra Silvina Batakis anunció hoy un paquete de medidas económicas, previo a la apertura de los mercados locales.
- Por otro lado, Batakis oficializó el viernes los nombres de su equipo de colaboradores que la acompañará al frente de su gestión en el Palacio de Hacienda.
- La semana pasada, los soberanos en dólares se mostraron con importantes caídas, en medio de un clima de nerviosismo tras la renuncia de Martín Guzmán como titular de Economía y la designación de Silvina Batakis (ex ministra de Economía de la Provincia de Buenos Aires en la gestión de Daniel Scioli entre 2011 y 2015).
- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó en la semana 307 unidades (+13,1%) y se ubicó en los 2651 puntos básicos.
- Los títulos públicos en pesos (en especial los ajustables por CER) se mostraron al alza durante la semana.
- El S&P Merval ganó en la semana 17,5% y se ubicó en los 105.850,01 puntos, tras testear un máximo intradiario en las últimas ruedas en 106.470 unidades.

Panorama Internacional

El índice S&P 500 terminó las últimas cinco ruedas con ganancias, ya que los inversores reaccionaron positivamente a un informe de empleo en EE.UU. más sólido de lo esperado. Sin embargo, probablemente este dato sostendrá el plan de la Reserva Federal para continuar con sus agresivas alzas de tasas de interés.

ÍNDICE DOW JONES INDUSTRIAL: 12 meses, en puntos



Fuente: Refinitiv

Las empresas que reportarán sus resultados en la semana son: Grupo Televisa ADR (TV), PriceSmart (PSMT), AZZ (AZZ), PepsiCo (PEP), DNB Bank ASA (DNBBY), Delta Air Lines (DAL), Taiwan Semiconductor (TSM), JPMorgan (JPM), Morgan Stanley (MS), First Republic Bank (FRC), UnitedHealth (UNH), Wells Fargo (WFC), BlackRock (BLK), Citigroup (C), U.S. Bancorp (USB), PNC Financial (PNC), Bank of NY Mellon (BK).

En EE.UU., se conocieron los índices PMI compuesto, de servicios y no manufacturero para junio, junto con las exportaciones, importaciones y la balanza comercial para mayo. Aumentaron las nóminas no agrícolas y se mantuvo estable la tasa de desempleo para junio.

Esta semana se publicarán el IPC, el balance presupuestario federal, las ventas minoristas para junio, el índice manufacturero Empire State y de producción industrial, y la confianza del consumidor de la Universidad de Michigan para julio.

En Europa, se dieron a conocer la balanza comercial y la producción industrial de Alemania para mayo, junto con los índices PMI de servicios y compuesto de Alemania, la Eurozona y el Reino Unido para junio, y las ventas minoristas en la Eurozona para mayo.

Esta semana se publicarán los índices ZEW de confianza inversora en Alemania y en la Eurozona para julio, junto con el PIB del Reino Unido, la producción manufacturera y la balanza comercial en la Eurozona y el Reino Unido para mayo, y el IPC de Alemania para junio.

En Asia, se publicaron los índices PMI del sector servicios de China y Japón para junio, junto con el indicador económico adelantado de Japón para mayo.

Esta semana se publicarán las exportaciones, importaciones y la balanza comercial de China para junio, junto con la producción industrial de China y Japón, el PIB del 2ºT22, las ventas minoristas de China para junio, y el índice de actividad del sector servicios de Japón.

El petróleo WTI cerró en baja, ya que los inversores siguen ponderando entre las preocupaciones sobre la escasez de suministros mundiales y los temores que una recesión pudiera frenar la demanda de energía.

El oro terminó en baja, registrando su mayor caída semanal en más de un mes, debido a que la demanda del metal se encuentra debilitada ante la fortaleza del dólar.

La soja cerró sin cambios significativos, cuando los operadores están atentos al clima de los cultivos de EE.UU. El USDA dijo que las lluvias están beneficiando a los campos en el país.

El dólar subió, ya que la Fed reiteró su postura dura contra la inflación y afirmó que otro aumento de 50 o 75 puntos básicos "sería apropiado" en la reunión del 26 y 27 de julio, en un contexto de sólidos datos de empleo.

La libra esterlina registró un leve retroceso, cuando el primer ministro del Reino Unido, Boris Johnson, renunció la semana pasada, luego de más de 50 renuncias de su gobierno tras una serie de escándalos.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. aumentaron, mientras los inversores evaluaron los recientes datos de empleo que moderan los temores de recesión y sostienen el plan de la Reserva Federal para continuar con sus agresivas alzas de tasas de interés.

INDICES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
MERVAL (Argentina)	105,850.01	17.54	26.77
IBOVESPA (Brasil)	100,288.94	1.35	-4.32
MEXBOL (México)	47,582.11	-0.34	-10.52
IPSA (Chile)	5,112.78	2.39	18.90
COLPAC (Colombia)	1,354.92	-0.23	-3.97
DOW JONES (USA)	31,338.15	0.77	-13.90
Nasdaq 100 (USA)	12,125.69	4.66	-26.19
S&P500 (USA)	3,899.38	1.94	-18.40
IBEX (España) *	8,100.30	-0.93	-7.04

* Apertura

DIVISAS	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Peso Argentino (USDARS)	126.6600	0.96	23.35
Euro (EURUSD)	1.0183	-2.35	-10.07
Real (USDBRL)	5.2536	-1.45	-5.70
Yen (USDJPY)	136.0800	0.66	18.27
Libra Esterlina (GBPUSD)	1.2027	-0.55	-10.87

COMMODITIES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Oro (USD/onza)	1,740.60	-3.24	-3.98
Plata (USD/onza)	19.17	-2.19	-16.77
Petróleo (USD/bbl)	104.79	-3.36	36.11
Trigo (USD/bush)	879.25	5.77	12.76
Maíz (USD/bush)	778.25	3.15	30.58
Soja (USD/bush)	1,630.25	0.26	22.78

Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. bps WTD	Var. bps YTD
BCE (%)	-0.50	0.00	0.00
FED (%)	1.75	0.00	150.00
Selic (Brasil) %	13.25	0.00	400.00
Treasury 2 años (Rend.%)	3.12	27.60	238.10
Treasury 5 años (Rend.%)	3.14	24.20	186.60
Treasury 10 años (Rend.%)	3.10	19.70	158.60
Treasury 30 años (Rend.%)	3.27	13.90	134.40

DOW JONES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
American Express	141.76	0.97	-13.65
Boeing	139.07	-0.55	-31.39
Caterpillar	179.10	0.45	-13.09
Cisco Systems	43.39	1.85	-31.80
Chevron	142.77	-2.55	21.58
Walt Disney	95.86	-0.29	-38.52
Dow	51.38	-0.60	-9.51
Goldman Sachs	296.47	-0.92	-23.10
Home Depot	286.47	2.65	-30.12
IBM	140.47	-0.46	4.90
Intel Corp	37.99	4.54	-26.58
Johnson & Johnson	178.28	-0.69	3.46
JPMorgan Chase & Co	114.36	0.27	-27.84
Coca-Cola	63.14	-1.93	7.42
Mcdonald's	253.24	0.11	-5.23
3M	128.72	0.18	-27.54
Merck & Co	92.78	0.39	20.27
Microsoft	267.66	3.11	-21.12
Nike	107.93	6.67	-35.56
Pfizer	53.17	1.64	-8.96
Procter & Gamble	145.02	-0.75	-10.90
Travelers Companies	169.00	-1.27	7.77
UnitedHealth Group	518.63	0.24	2.82
Visa	203.57	2.20	-6.56
Verizon Communications	50.49	-2.23	-3.37
Walgreens Boots Alliance	37.55	-2.62	-27.77
Walmart	125.40	2.26	-12.41
Exxon Mobil	86.08	-1.68	41.60

NASDAQ	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Apple	147.04	5.84	-17.49
Citrix Systems	99.22	1.32	3.65
Intel	37.99	4.54	-26.58
Adobe	389.44	5.69	-31.74
Paccar	81.07	-2.20	-7.26
Intuitive Surgical	208.81	1.31	-42.52
Alphabet	2387.07	9.76	-18.36
Autodesk Inc	179.83	3.43	-36.16
eBay	43.14	0.58	-35.40
Netflix	186.98	3.90	-69.45
Fox	30.63	0.13	-11.86
Mercadolibre	708.63	7.38	-47.76
Tesla	752.29	10.34	-29.71

ARGENTINA: Renta Fija

Tras la fuerte caída de bonos en dólares y la importante suba de los tipos de cambio financieros de la semana anterior, la ministra Silvina Batakis anunció hoy un paquete de medidas económicas, previo a la apertura de los mercados locales.

Batakis afirmó que se mantendrán las metas con el FMI, e insistió en la necesidad de tener control sobre el gasto y para eso anunció que habrá medidas para frenar el incremento del gasto público.

Asimismo, dijo que las cuotas presupuestarias mensuales van a estar solamente acordes a la proyección de caja real y no se gastará más de lo que hay. También se creará un comité asesor de deuda soberana en pesos.

Habrán modificaciones sobre la ley de administración financiera. Todos los ministerios y empresas del Estado tendrán que trabajar en la eficiencia en sus gastos. Un sistema de cuentas únicas para que todas las erogaciones en efectivo salgan de una caja central.

Se respetará el cronograma de emisiones de deuda fijado desde comienzos de año. La idea es tener tasas reales positivas.

En cuanto al tipo de cambio multilateral, el mismo está en equilibrio y no ven movimientos especulativos.

En lo referente a energía, se sostiene la segmentación de tarifas, y el 15 de julio estará lista la implementación de tal segmentación para los distintos tipos de población

Se va a reglamentar el tribunal de Defensa de la Competencia para arbitrar y controlar los aumentos de precios desmedidos

Por otro lado, Batakis oficializó el viernes los nombres de su equipo de colaboradores que la acompañará al frente de su gestión en el Palacio de Hacienda.

El mismo estará conformado por la secretaria de Política Económica, Karina Angeletti (vice ministra), el secretario de Hacienda, Martín Di Bella, el secretario de Comercio Interior, Martín Pollera, y el secretario de Finanzas, Eduardo Setti.

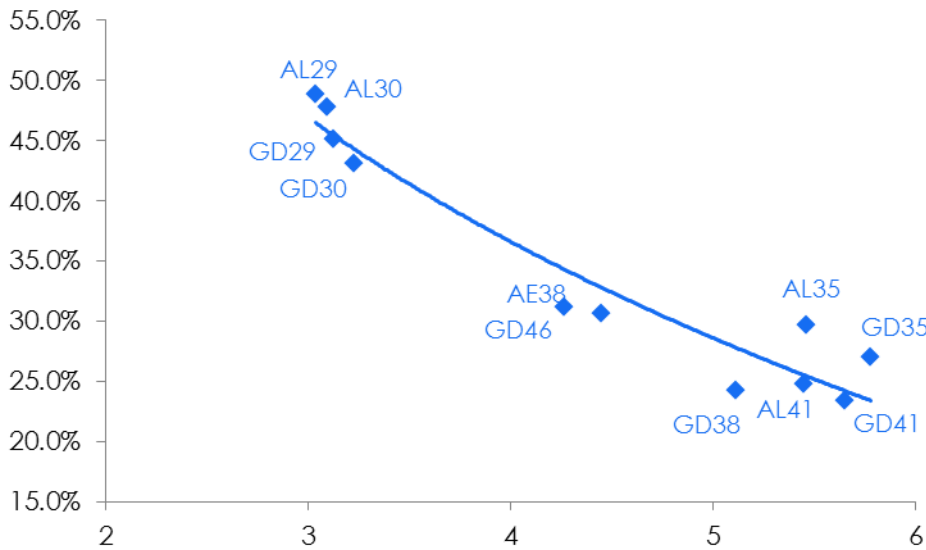
En tanto, la Secretaría de Energía continuará a cargo de Darío Martínez y Sergio Chodos seguirá siendo director ejecutivo por el Cono Sur ante el FMI.

Además, Juan Manuel Pignocco será el jefe de Gabinete de Asesores del Ministerio, la Secretaría de Asuntos Económicos y Financieros Internacionales estará a cargo de Ramiro Ordoqui, y la Secretaría Legal y Administrativa será comandada por José Ballesteros.

La semana pasada, los soberanos en dólares se mostraron con importantes caídas, en medio de un clima de nerviosismo tras la renuncia de Martín Guzmán como titular de Economía y la designación de Silvina Batakis (ex ministra de Economía de la Provincia de Buenos Aires en la gestión de Daniel Scioli entre 2011 y 2015).

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó en la semana 307 unidades (+13,1%) y se ubicó en los 2651 puntos básicos.

BONOS EN DÓLARES: Curva de rendimientos



Fuente: Refinitiv

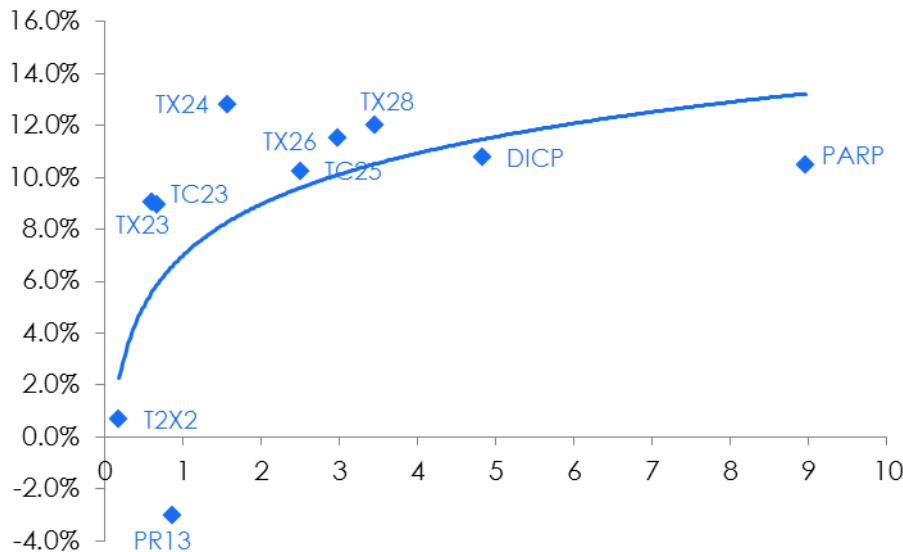
Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 11/07/2022	Variación % WTD	Variación % YTD	TIR (%)	Duration
Bonar 2029	AL29	09/07/2029	1.000	19.61	-14.7	-43.6	48.8%	3.04
Bonar 2030	AL30	09/07/2030	0.125	18.51	-14.3	-43.4	47.8%	3.09
Bonar 2035	AL35	09/07/2035	0.125	18.60	-14.5	-41.9	29.6%	5.47
Bonar 2038	AE38	09/01/2038	0.125	23.61	-14.9	-37.0	30.6%	4.45
Bonar 2041	AL41	09/07/2041	0.125	23.90	-14.6	-34.5	24.8%	5.45
Global 2029	GD29	09/07/2029	1.000	21.60	-13.1	-44.6	45.1%	3.13
Global 2030	GD30	09/07/2030	0.125	21.00	-14.5	-42.2	43.1%	3.23
Global 2035	GD35	09/07/2035	0.125	21.25	-9.8	-38.4	27.0%	5.78
Global 2038	GD38	09/01/2038	0.125	31.00	-0.9	-22.5	24.2%	5.12
Global 2041	GD41	09/07/2041	0.125	25.60	-12.9	-32.6	23.4%	5.65
Global 2046	GD46	09/07/2046	0.125	20.00	-18.8	-42.5	31.1%	4.27

Los títulos públicos en pesos (en especial los ajustables por CER) se mostraron al alza durante la semana, impulsados en gran parte por compras del BCRA y la ANSeS para sostener los precios, en momentos en el que los inversores dudan sobre el financiamiento que debe obtener el Gobierno para cubrir vencimientos.

Según el índice de bonos del IAMC, los soberanos de corta duration subieron en promedio 2%, mientras que los de larga duration ganaron en promedio 5,4%.

El miércoles se realizará la primera licitación de deuda en pesos del mes, donde los inversores estarán atentos al rollover que obtendrá el Tesoro para cubrir vencimientos en lo que queda de julio por ARS 488.000 M, de los cuales unos ARS 100.000 M serían intra sector público.

BONOS EN PESOS AJUSTABLES POR CER: Curva de rendimientos



Fuente: Refinitiv

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 11/07/2022	Variación % WTD	YTD	TIR Real (%)	TIR CER (%)	Duration
BONOS LIGADOS AL CER									
Boncer 2022	T2X2	20/09/2022	1.300	242.80	1.0	33.4	0.7%	60.8%	0.19
Boncer 2023	TC23	06/03/2023	4.000	575.00	0.3	25.0	9.1%	69.2%	0.61
Boncer 2023	TX23	25/03/2023	1.400	241.90	1.0	27.3	8.9%	69.0%	0.67
PR13	PR13	15/03/2024	2.000	793.00	5.9	8.2	-3.0%	57.1%	0.87
Boncer 2024	TX24	25/03/2024	1.500	212.95	5.6	14.3	12.8%	72.9%	1.58
Boncer 2025	TC25	27/04/2025	4.000	487.00	-1.6	15.1	10.3%	70.4%	2.51
Boncer 2026	TX26	09/11/2026	2.000	170.90	14.3	10.1	11.5%	71.6%	2.99
Boncer 2028	TX28	09/11/2028	2.250	161.00	12.3	3.5	12.0%	72.1%	3.47
Discount en ARS Canje 2005	DICP	31/12/2033	5.830	3,520.00	5.4	6.7	10.8%	70.9%	4.83
Par en ARS Canje 2005	PARP	31/12/2038	1.770	1,590.00	6.7	6.0	10.5%	70.6%	8.96
BONOS A TASA BADLAR									
Cons ARS - 8° S	PR15	04/10/2022	34.070	22.85	1.6	-50.5	62.0%	-	0.20
CABA Mar. 2024	BDC24	29/03/2024	37.352	105.05	3.5	11.0	62.1%	-	1.05
PBA 2025 B+375	PBA25	12/04/2025	37.854	89.39	-9.7	-8.2	79.7%	-	1.26
CABA Feb. 2028	BDC28	22/02/2028	37.834	104.90	4.9	15.3	68.8%	-	1.55
BONOS A TASA FIJA									
Bono del Tesoro - Oct/2023	TO23	17/10/2023	15.000	60.75	-2.6	-7.3	86.7%	-	0.78
Bono del Tesoro - Dic/2026	TO26	17/10/2026	15.500	33.00	-2.1	-21.6	78.2%	-	1.54

ARGENTINA: Renta Variable

En línea con la tendencia de las bolsas norteamericanas, e impulsado por la fuerte suba del tipo de cambio implícito, el mercado local de acciones manifestó una importante suba y registró su mayor valor de 8 meses marcando un nuevo récord histórico en pesos.

Esto se da en un contexto de cobertura frente una moneda local debilitada y en medio de una mayor incertidumbre política y económica doméstica.

Así el S&P Merval ganó en la semana 17,5% y se ubicó en los 105.850,01 puntos, tras testear un máximo intradiario en las últimas ruedas en 106.470 unidades.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó en la semana los ARS 9.095 M, marcando un promedio diario de ARS 1.819 M (el monto más alto de los últimos seis meses). En tanto, en Cedears se negociaron ARS 32.369,3 M, dejando un promedio diario de ARS 6.473,9 M.

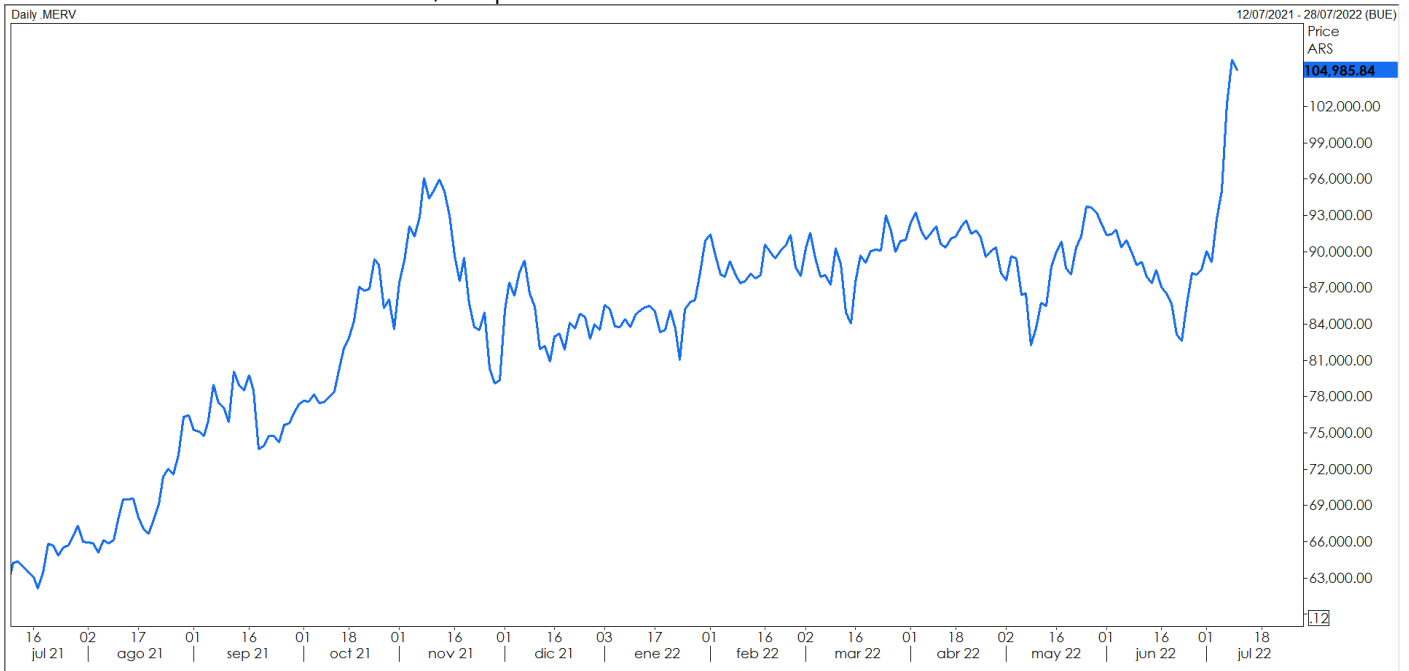
Las acciones que mejor comportamiento tuvieron en la semana fueron las de: Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) con una suba de 47,9%, después que la empresa anunciara el pago de dividendos que se realizará hoy, además del split de 10:1 en las acciones. Siguió la tendencia Central Puerto (CEPU) +24,9%, y Aluar (ALUA) +23,2%, entre las más importantes.

No se registraron caídas en las últimas cinco ruedas.

En la plaza externa, las acciones argentinas ADRs cerraron con mayoría de bajas. Se destacaron las caídas de: Loma Negra (LOMA) -9,4%, Telecom Argentina (TEO) -8,7%, Vista Energy (VIST) -7,8%, Cresud (CRES) -6,8%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) -6,7%, IRSA (IRS) -5,7%, y Adecoagro (AGRO) -4,7%, entre las más importantes.

Sólo terminaron en alza: Mercado Libre (MELI) +7,4%, Globant (GLOB) +6,8%, Tenaris (TS) +1,5%, Central Puerto (CEPU) +1,3% y Corporación América (CAAP) +0,9%.

ÍNDICE S&P Merval: 12 meses, en puntos



Fuente: Refinitiv

MERVAL	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Aluar	104.75	23.24	12.63
Bolsas y Mercados Argentinos	185.25	47.85	78.15
Cablevision Holding	737.00	13.56	22.73
Central Puerto	95.45	24.93	47.76
Sociedad Comercial del Plata	13.65	18.70	118.90
Cresud	140.50	11.02	42.86
Edenor	63.60	15.22	11.48
BBVA Banco Francés	223.70	16.50	6.24
Grupo Financiero Galicia	199.40	9.62	6.25
Grupo Financiero Valores	46.25	22.53	78.02
Grupo Supervielle	81.10	10.34	0.44
Holcim Argentina	169.50	14.53	8.65
Banco Macro	338.50	15.18	24.47
Pampa Energía	255.70	17.97	53.85
Telecom Argentina	258.80	10.34	27.93
Ternium Argentina	144.50	21.68	15.83
Transportadora de Gas del Sur	311.75	17.11	72.14
Transportadora de Gas del Norte	91.00	8.20	-3.19
Transener	62.90	16.05	16.27
YPF	945.70	11.78	21.49

ARGENTINA: Indicadores Macroeconómicos y Financieros

DIVISAS: De acuerdo a la Ciara-CEC, la liquidación de divisas por parte del sector agroexportador registró una caída en junio de 9,8% MoM, pero con una suba de 13,6% YoY, al ubicarse en los USD 3.815 M, siendo el mejor mes de junio desde que se llevan los registros mensuales de divisas.

INFLACIÓN: De acuerdo a Ferreres, la inflación de junio fue de 5,1% MoM con lo cual se mantendría en línea con relación a la cifra de 5,1% registrada en mayo por el INDEC. Con estos números, la inflación acumulada de los primeros seis meses de 2022 alcanzó el 32,2% al tiempo que en los últimos 12 meses se ubicó en el 57,4%.

ECONOMÍA: Según el ITE-FGA, el índice actividad económica (IMA) registró un incremento de +6,9% YoY en mayo. Con este incremento, en los primeros cinco meses del año se observa un incremento anual de 7,9%.

PETRÓLEO: De acuerdo al IAE, la producción de petróleo durante mayo aumentó 13,9% interanual, mientras que la de gas se incrementó 12,1% en el mismo período, en ambos casos impulsados por el desempeño de la formación no convencional de Vaca Muerta.

COMPETITIVIDAD: De acuerdo a la UADE, el Costo de Producción aumentó en abril 1,15% en términos reales, pero decayó 4,31% en pesos corrientes y un 0,86% en dólares con respecto al mes anterior.

RECAUDACIÓN: La recaudación de junio estuvo por encima de la inflación incrementándose 82,1% YoY (según la AFIP), impulsada principalmente por el desempeño del Impuesto a las Ganancias (+109,8% YoY) y los tributos asociados a la Seguridad Social (+83,2% YoY).

CONSTRUCCIÓN I: Según el IERIC, el empleo registrado en la industria de la construcción subió en abril 18,5% interanual, siendo el decimocuarto mes consecutivo con incremento interanual del empleo desde marzo de 2018. Sin embargo, frente a marzo, registró una leve caída de 0,1% MoM.

CONSTRUCCIÓN II: En mayo, el indicador sintético de la actividad de la construcción (ISAC) muestra una suba de 19,9% YoY. Asimismo, el índice de la serie desestacionalizada muestra una variación positiva de 0,4% respecto al mes anterior y el índice serie tendencia-ciclo registra una variación positiva de 0,8% MoM.

COMERCIO EXTERIOR: Según el Ministerio de Desarrollo, Industria y Comercio Exterior, el saldo del comercio bilateral de la Argentina con Brasil registró en junio un déficit de -USD 248 M, resultando un acumulado deficitario para los primeros seis meses del año de -USD 1.355 M.

VEHÍCULOS: Según la ADEFA, la producción de vehículos registró en junio una suba de 4,2% MoM y de 20,9% por sobre el volumen de junio 2021 alcanzando las 48.392 unidades, mientras que las ventas aumentaron 32,1% YoY.

PRÉSTAMOS: Según el BCRA, en junio los préstamos en pesos al sector privado, en términos reales y sin estacionalidad, habrían crecido 1,6%, interrumpiendo así cuatro meses de caídas.

INDUSTRIA: Según el INDEC, la producción industrial registró una suba de 11,9% YoY en mayo. En mayo de 2022, el índice de la serie desestacionalizada muestra una variación negativa de 1,1% respecto al mes anterior y el índice serie tendencia-ciclo registra una variación negativa de 0,2% respecto al mes anterior.

Mañana se conocerán las estadísticas de **TURISMO INTERNACIONAL** de mayo y los **SERVICIOS PÚBLICOS** de abril. El miércoles se publicará la **CAPACIDAD INSTALADA** de la industria de mayo y el jueves se conocerá la **INFLACIÓN MINORISTA** de junio.

Los dólares financieros se mostraron la semana pasada con importantes alzas, en momentos de tensión en el mercado financiero tras la asunción en el ministerio de Economía de Silvina Batakis luego de la renuncia de Martín Guzmán.

De esta forma, el dólar contado con liquidación (implícito) subió en la semana ARS 48,67 (+19,3%) y se ubicó en los ARS 300,89, marcando una brecha con la cotización oficial de 137,3%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) ganó en las últimas cinco ruedas ARS 41,39 (+16,7%) para ubicarse en los ARS 289,29, dejando un spread con la divisa que opera en el MULC de 128,1%.

Por su parte, el tipo de cambio mayorista avanzó en la semana ARS 1,35 (+1,1%) a ARS 126,80, en un marco en el que el BCRA terminó con un saldo negativo de USD 550 M.

Las reservas internacionales disminuyeron en la semana USD 2.141 M y finalizaron en USD 40.451 M. La caída semanal de las reservas se dio en un contexto en el que el Gobierno abonó USD 1.286 M en concepto de un pago de un vencimiento de capital con el FMI.

Tipo de Cambio	Compra	Venta
BCRA Com. A3500	126.78	
Minorista (Casas de Cambio)	130.00	134.00
Mayorista	126.60	126.80
Banco Nación (Oficial)	126.25	133.25
Implícito (CCL)	265.00	302.97
MEP	285.56	286.44

Dólar ROFEX	Mayorista	Tasa implícita
agosto-22	141.78	66.82%
septiembre-22	152.10	72.97%
octubre-22	162.35	73.94%
noviembre-22	172.00	73.21%
diciembre-22	181.35	71.76%
enero-23	191.40	70.23%
febrero-23	199.35	68.24%
marzo-23	209.06	66.85%

Tipo de Cambio - Futuro FORWARD	Último	's. Spot (en ARS)
1 mes	132.47	6.57
2 meses	139.54	12.79
3 meses	147.41	20.66
6 meses	168.31	42.41
9 meses	187.73	61.82
12 meses	205.72	79.82

Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER)	
Valor diario	52.14

Ahorro y Crédito	
Unidad de Valor Adquisitivo	131.03
Unidad de Vivienda	120.52

Reservas Internacionales (en M de USD)	
Valor diario	42,275

Tasa de Política Monetaria	TNA (%)
Letras de Liquidez (Leliq)	52.00

Tasa de Call Money	TNA (%)
Oficial 1 día	40.50
Oficial 7 días	0.00
Privada 1 día 1ra Línea	41.50
Privada 7 días 1ra Línea	44.50
Privada 1 día 2da Línea	42.50
Privada 7 días 2da Línea	45.50

Tasa de Pases	TNA (%)
Pasivos 1 día	-
Activos 1 día	57.50

Tasa REPO	TNA (%)
REPO 1 día	42.31

Tasa de Préstamos	TNA (%)
Préstamos en pesos 1ra línea	44.13

Tasa Badlar	TNA (%)
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	41.50
Badlar (Bcos. Priv.)	50.81
Badlar (Bcos. Púb.)	49.56

Letras a Descuento (Ledes)	Precio en ARS	TIR CER (%)
S29L2	97.20	77.87
S31G2	93.00	68.10
S30S2	88.25	78.64
S31O2	84.51	73.06
S30N2	80.50	70.13

Bonos en dólares (dollar linked)	Precio en ARS	TIR (%)
T2V2	12,896.00	-4.07
TV23	12,890.00	-1.70
TV24	11,290.00	7.15

EN QUE INVERTIR

Cartera Ahorro Pesos

Perfil del cliente: Conservador

Benchmark: Plazo Fijo ARS

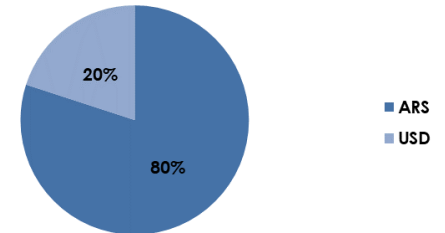
Filosofía de la cartera

Cartera pensada para un inversor conservador cuyo objetivo es preservar su poder adquisitivo en pesos, con un rendimiento que intente batir los retornos de Plazo Fijo. La cartera busca diversificar riesgo de devaluación, con un porcentaje elevado de la cartera nominado en dólares americanos, y un porcentaje en pesos argentinos colocado en instrumentos de inversión de baja volatilidad.

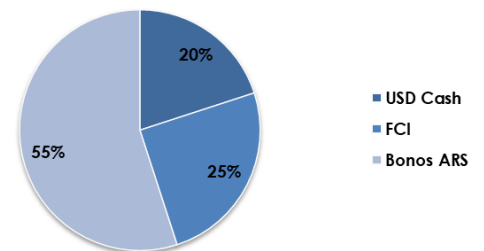
Posicionamiento en divisas

A pesar de tener como *benchmark* una referencia nominada en pesos, consideramos adecuado, dado el riesgo de devaluación del peso argentino frente al dólar, nominar un 30% de la cartera en dólares físicos, o en instrumentos conservadores y líquidos en esa divisa. Del 70% de la cartera nominada en pesos, la totalidad se aloca en activos de renta fija, con baja exposición a riesgo de mercado.

Distribución por divisa



Distribución por clase de activo



Especie	Ticker	Asset Class	Moneda	% Portfolio
USD		USD Cash	USD	20,0%
FCI 's		FCI	ARS	25,0%
Megainver Retorno Absoluto		FCI	ARS	25,0%
Bonos Ars		Bonos ARS	ARS	55,0%
T2X4	T2X4	Bonos ARS	ARS	20,0%
TO23	TO23	Bonos ARS	ARS	5,0%
S29L2	S29L2	Bonos ARS	ARS	10,0%
BAY23	BAY23	Bonos ARS	ARS	10,0%
PBA25	PBA25	Bonos ARS	ARS	10,0%

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	153,53%
Rendimiento Histórico (TNA)	64,26%
Rendimiento Semanal	5,08%
Rendimiento YTD	21,75%
TNA	41,64%
Rendimiento Benchmark YTD	23,85%

Cartera acciones argentinas

Perfil del cliente: Agresivo

Benchmark: S&P Merval.

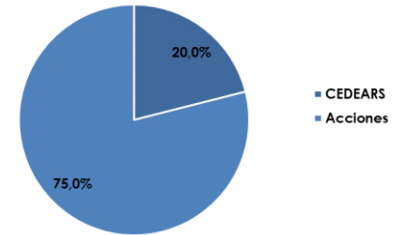
Filosofía de la cartera

Cartera pensada para un inversor agresivo cuyo objetivo sea posicionarse en activos argentinos con alta liquidez, con cotización en Estados Unidos y con un beta alto. El objetivo de la cartera es superar el rendimiento del Merval.

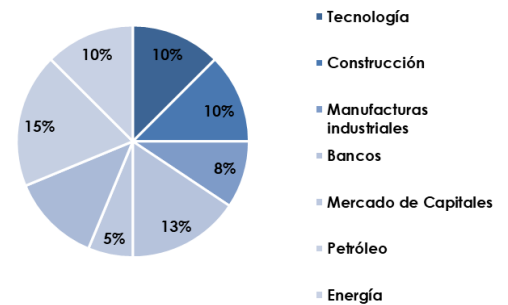
Posicionamiento por sectores

Se concentra actualmente en un posicionamiento diversificado y que sobrepondera empresas energéticas y de perfil industrial. También cuenta con posiciones en el sector bancario y sector tecnológico, donde el posicionamiento se realiza a través de CEDEARS.

Distribución por clase de activo



Distribución sectorial



Especie	Ticker	Asset Class	α	% Portfolio
Cedears		CEDEARS	ARS	20,0%
Globant	GLNT	CEDEARS	ARS	5,0%
Mercado Libre	MELI	CEDEARS	ARS	5,0%
Vista	VIST	CEDEARS	ARS	10,0%
Acciones		Acciones	ARS	80,0%
Loma Negra	LOMA	Acciones	ARS	10,0%
Banco Macro	BMA	Acciones	ARS	10,0%
Grupo Financiero Galicia	GGAL	Acciones	ARS	7,5%
Mirgor	MIRG	Acciones	ARS	7,5%
BYMA	BYMA	Acciones	ARS	5,0%
Pampa Energía	PAMP	Acciones	ARS	10,0%
YPF	YPF	Acciones	ARS	10,0%
Ternium	TXAR	Acciones	ARS	10,0%
Transportadora de Gas del Sur	TGSU2	Acciones	ARS	10,0%

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	421,97%
Rendimiento Histórico (TNA)	186,24%
Rendimiento Semanal	17,00%
Rendimiento YTD	21,27%
TNA	40,73%
Rendimiento Benchmark YTD	26,77%

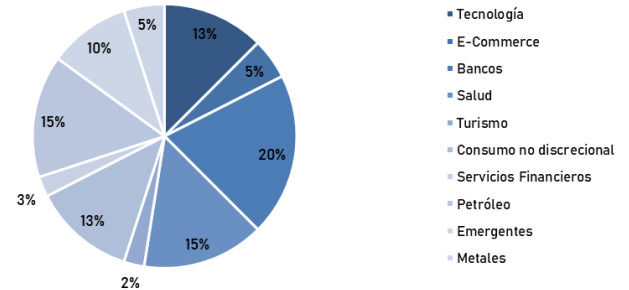
CARTERA CEDEARS

Perfil del cliente: Agresivo

Filosofía de la cartera

Para su armado se tomó en consideración la liquidez que presentan los CEDEARs de las compañías en el mercado local (lo que facilita comprar o vender los títulos para tomar posición), diversificación sectorial de las compañías elegidas, y perspectiva de crecimiento del negocio/sector de las empresas en el mediano plazo.

Ponderación por sector.



Especie	Ticker	% Portfolio	Var. % Última semana
Cedears		100%	21,33%
MSFT	Microsoft Corporation	2,50%	23,75%
AAPL	Apple Inc	2,50%	27,41%
NVDA	NVIDIA Corporation	2,50%	30,37%
MELI	Mercadolibre Inc	2,50%	28,49%
DISN	Walt Disney Co	2,50%	19,87%
PFE	Pfizer Inc.	5,00%	22,55%
KO	Coca-Cola Co	5,00%	18,04%
FB	Facebook, Inc. Common Stock	2,50%	28,32%
AMZN	Amazon.com, Inc.	2,50%	26,30%
WMT	Walmart Inc	5,00%	23,01%
PG	Procter & Gamble Co	2,50%	19,18%
V	Visa Inc	2,50%	22,64%
XOM	Exxon Mobil Corporation	10,00%	18,52%
GOOGL	Alphabet Inc Class A	2,50%	31,75%
CVX	Chevron Corporation	5,00%	17,41%
EEM	iShares MSCI Emerging Markets ET	2,50%	20,98%
EWZ	Ishares Msci Brazil ETF	7,50%	22,43%
GOLD	Barrick Gold Corp	5,00%	19,08%
JNJ	Johnson & Johnson	5,00%	20,67%
UNH	United Health Corporation	5,00%	13,90%
XLF	Financial Select Sector SPDR Fund	20,00%	20,44%

Rendimiento de la cartera

Rendimiento Histórico	192,94%
Rendimiento Histórico (TNA)	98,63%
Rendimiento Semanal	21,33%
Rendimiento YTD	29,20%
TNA	55,91%

CONTACTOS:

Ejecutivos de cuenta

Gabriel Notario gnotario@sjb.com.ar

Tel directo 0264 4291951

Natalí Méndez nmendez@sjb.com.ar

Tel directo 0264 4291954

Cintia Clavero cclavero@sjb.com.ar

Tel directo 0264 4291956

Octavio Mas omas@sjb.com.ar

Tel directo 0264 4291993

Research y Estrategia

Juan Manuel Frecia jmfrecia@sjb.com.ar

Tel directo 0264 4291967

Marianela Gayá mgaya@sjb.com.ar

Tel directo 0264 4291970

Contacto general

info@sjb.com.ar

Tel 0264 – 4203373

Cel: +54 9 264 552-6666

www.sjb.com.ar