

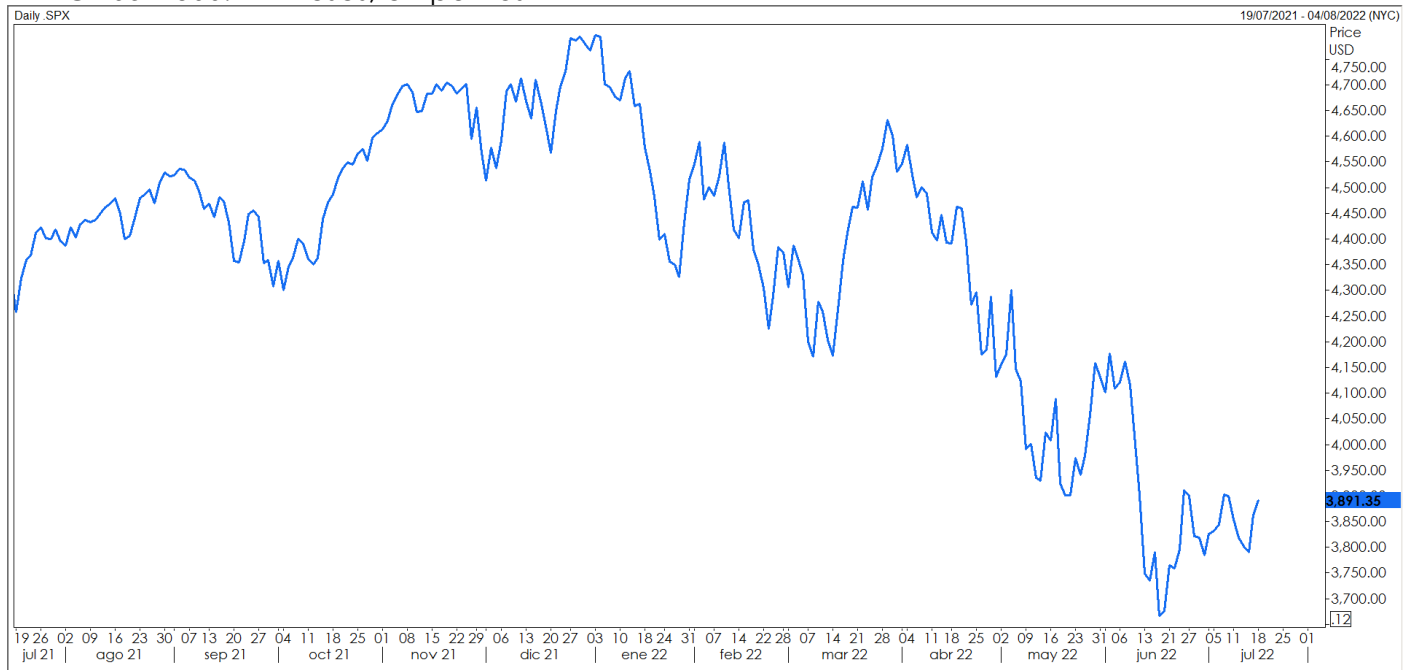
RESUMEN EJECUTIVO

- El índice S&P 500 terminó las últimas cinco ruedas con leve baja, ante los temores que la Reserva Federal pueda subir las tasas de interés para controlar la alta inflación.
- Los bonos en dólares mostraron una nueva semana de bajas, en un contexto de dudas sobre el desarrollo de la economía doméstica y a la espera que las medidas anunciadas por la ministra Silvina Batakis comiencen a surgir algún efecto.
- Si bien la primera buena señal que dio Batakis fue que se mantendrán las metas fiscales acordadas con el FMI en el acuerdo firmado en marzo pasado, además de otras medidas para contener la inflación y controlar el gasto público, el mercado duda sobre cómo se aplicarán en el corto plazo tales medidas.
- Los bonos en pesos (en especial los ajustables por CER) se manifestaron con ganancias la semana pasada, impulsados por compras de oportunidad y en parte por compras oficiales (BCRA y ANSeS) para tratar de sostener los precios.
- Más allá que la ministra Batakis pasó su primer test en el mercado de deuda en pesos, los inversores mantendrán las miradas puestas en el vencimiento de fin de julio.
- El índice S&P Merval perdió en la semana 1,5% y se ubicó en los 104.222,92 puntos, después de testear el pasado lunes un valor máximo de 105.852 unidades.

Panorama Internacional

El índice S&P 500 terminó las últimas cinco ruedas con leve baja, ante los temores que la Reserva Federal pueda subir las tasas de interés para controlar la alta inflación. Sin embargo, los operadores evaluaron favorablemente un nuevo lote de ganancias corporativas bancarias y las fuertes ventas minoristas para junio.

ÍNDICE S&P 500: 12 meses, en puntos



Fuente: Refinitiv

Las empresas que reportarán sus resultados esta semana serán: Bank of America (BAC), IBM (IBM), The Charles Schwab (SCHW), Goldman Sachs (GS), J&J (JNJ), Lockheed Martin (LMT), Netflix (NFLX), Truist Financial (TFC), Halliburton (HAL), Tesla (TSLA), Abbott Labs (ABT), AT&T (T), Philip Morris (PM), Union Pacific (UNP), Newmont Goldcorp (NEM), Capital One Financial (COF), Domino's Pizza (DPZ), American Airlines (AAL), Verizon (VZ), American Express (AXP), Schlumberger (SLB), Twitter (TWTR).

En EE.UU., se conocieron 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.

Esta semana se publicarán los permisos de construcción e inicios de viviendas, las ventas de viviendas usadas para junio, los índices manufacturero de la Fed de Filadelfia, PMI manufacturero, PMI compuesto (S&P Global) y PMI servicios para julio.

En Europa, se dieron a conocer 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.

Esta semana se publicarán las ventas minoristas para junio y la tasa de desempleo del Reino Unido para mayo, junto con el IPC en la Eurozona y el Reino Unido para junio, la tasa de interés del BCE y los índices PMI compuesto, PMI manufacturero y PMI de servicios de la Eurozona, Alemania y el Reino Unido para julio.

En Asia, se publicaron 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 del sector servicios de Japón.

Esta semana se publicarán las exportaciones, importaciones y balanza comercial, junto con la tasa de interés del BoJ, el IPC nacional para junio, y los índices PMI manufacturero y PMI del sector servicios de Japón para julio.

El petróleo WTI cerró con fuertes bajas, debido a que los inversores se concentran en la perspectiva de un significativo aumento de las tasas de interés en EE.UU. que podría afectar a la demanda global de energía.

El oro terminó con caídas, registrando su quinta pérdida semanal consecutiva, ya que las expectativas de un aumento de las tasas de interés de la Reserva Federal impulsan al dólar y afectan el atractivo del metal.

La soja marcó pérdidas, debido a que las importaciones de oleaginosas desde China en junio cayeron un 23% respecto al año anterior a 8,25 millones de toneladas, en un contexto de altos precios mundiales y débil demanda.

El dólar subió, alcanzando un máximo en 20 años, impulsado tanto por las expectativas de un endurecimiento de la política monetaria de la Reserva Federal como por los flujos de refugio en medio de crecientes temores de recesión.

El euro registró un retroceso, manteniéndose próximo a la paridad con el dólar estadounidense, debido a las preocupaciones que una crisis energética podría llevar a Europa a una recesión.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. más largos retrocedieron, a medida que la inversión de la curva de rendimientos envía señales preocupantes de recesión. Al mismo tiempo, los operadores ahora esperan que la Reserva Federal aumente la tasa de interés en 75 puntos básicos en lugar de 100 puntos básicos previamente pronosticados para combatir la alta inflación.

INDICES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
MERVAL (Argentina)	104,222.92	-1.54	24.82
IBOVESPA (Brasil)	96,551.00	-3.73	-7.89
MEXBOL (México)	47,075.87	-1.06	-11.47
IPSA (Chile)	5,091.73	-0.41	18.41
COLPAC (Colombia)	1,274.19	-5.96	-9.69
DOW JONES (USA)	31,288.26	-0.16	-14.04
Nasdaq 100 (USA)	11,983.62	-1.17	-27.06
S&P500 (USA)	3,863.16	-0.93	-19.16
IBEX (España) *	7,945.90	-1.91	-8.81

* Apertura

DIVISAS	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Peso Argentino (USDARS)	128.2200	1.23	24.87
Euro (EURUSD)	1.0087	-0.94	-10.92
Real (USDBRL)	5.4082	2.94	-2.92
Yen (USDJPY)	138.5300	1.80	20.40
Libra Esterlina (GBPUSD)	1.1852	-1.46	-12.17

COMMODITIES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Oro (USD/onza)	1,702.40	-2.19	-6.08
Plata (USD/onza)	18.55	-3.23	-19.45
Petróleo (USD/bbl)	97.59	-6.87	26.76
Trigo (USD/bush)	776.75	-11.66	-0.38
Maíz (USD/bush)	604.25	-22.36	1.38
Soja (USD/bush)	1,466.00	-10.08	10.41

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.%)	3.14	1.40	239.50
Treasury 5 años (Rend.%)	3.05	-8.70	177.90
Treasury 10 años (Rend.%)	2.93	-17.10	141.50
Treasury 30 años (Rend.%)	3.09	-17.50	116.90

DOW JONES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
American Express	142.48	0.51	-13.21
Boeing	147.74	6.23	-27.12
Caterpillar	173.38	-3.19	-15.87
Cisco Systems	43.07	-0.74	-32.30
Chevron	137.65	-3.59	17.22
Walt Disney	95.20	-0.69	-38.95
Dow	49.55	-3.56	-12.73
Goldman Sachs	293.87	-0.88	-23.77
Home Depot	292.41	2.07	-28.67
IBM	139.92	-0.39	4.49
Intel Corp	38.62	1.66	-25.36
Johnson & Johnson	178.23	-0.03	3.44
JPMorgan Chase & Co	112.95	-1.23	-28.73
Coca-Cola	62.50	-1.01	6.33
Mcdonald's	255.01	0.70	-4.57
3M	130.13	1.10	-26.75
Merck & Co	94.96	2.35	23.10
Microsoft	256.72	-4.09	-24.34
Nike	104.70	-2.99	-37.49
Pfizer	51.75	-2.67	-11.39
Procter & Gamble	145.07	0.03	-10.87
Travelers Companies	156.18	-7.59	-0.40
UnitedHealth Group	529.75	2.14	5.02
Visa	210.04	3.18	-3.59
Verizon Communications	51.02	1.05	-2.35
Walgreens Boots Alliance	38.03	1.28	-26.85
Walmart	129.07	2.93	-9.85
Exxon Mobil	84.54	-1.79	39.07

NASDAQ	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Apple	150.17	2.13	-15.73
Citrix Systems	102.53	3.34	7.10
Intel	38.62	1.66	-25.36
Adobe	379.86	-2.46	-33.42
Paccar	80.05	-1.26	-8.43
Intuitive Surgical	210.92	1.01	-41.94
Alphabet	111.78	-6.35	-23.55
Autodesk Inc	176.21	-2.01	-37.45
eBay	43.61	1.09	-34.70
Netflix	189.11	1.14	-69.10
Fox	31.03	1.31	-10.71
Mercadolibre	689.99	-2.63	-49.13
Tesla	720.20	-4.27	-32.71

ARGENTINA: Renta Fija

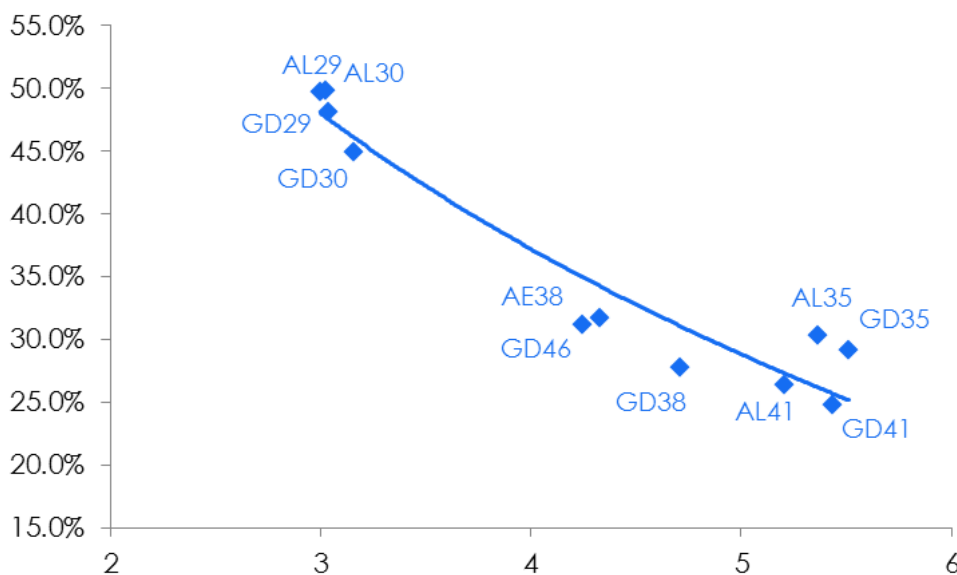
Los bonos en dólares mostraron una nueva semana de bajas, en un contexto de dudas sobre el desarrollo de la economía doméstica y a la espera que las medidas anunciadas por la ministra Silvina Batakis comiencen a surgir algún efecto.

Si bien la primera buena señal que dio Batakis fue que se mantendrán las metas fiscales acordadas con el FMI en el acuerdo firmado en marzo pasado, además de otras medidas para contener la inflación y controlar el gasto público, el mercado duda sobre cómo se aplicarán en el corto plazo tales medidas anunciadas.

El riesgo país cerró en 2754 puntos básicos, creciendo 102 bps en la semana (+3,9%).

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 18/07/2022	Variación %		TIR (%)	Duration
					WTD	YTD		
Bonar 2029	AL29	09/07/2029	1.000	19.30	-1.6	-44.5	49.8%	3.00
Bonar 2030	AL30	09/07/2030	0.125	17.72	-4.3	-45.8	49.8%	3.03
Bonar 2035	AL35	09/07/2035	0.125	18.08	-2.8	-43.5	30.3%	5.37
Bonar 2038	AE38	09/01/2038	0.125	22.70	-3.9	-39.5	31.7%	4.33
Bonar 2041	AL41	09/07/2041	0.125	22.25	-6.9	-39.0	26.3%	5.21
Global 2029	GD29	09/07/2029	1.000	20.10	-6.9	-48.5	48.2%	3.04
Global 2030	GD30	09/07/2030	0.125	20.12	-4.2	-44.6	44.9%	3.16
Global 2035	GD35	09/07/2035	0.125	19.20	-9.6	-44.3	29.1%	5.51
Global 2038	GD38	09/01/2038	0.125	26.60	-14.2	-33.5	27.8%	4.71
Global 2041	GD41	09/07/2041	0.125	24.00	-6.3	-36.8	24.8%	5.43
Global 2046	GD46	09/07/2046	0.125	20.10	0.5	-42.2	31.1%	4.25

BONOS EN DÓLARES: Curva de rendimientos



Además de mantener las metas fiscales con el FMI, la ministra Batakis 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. Habrá 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, la ministra dijo que el mismo está en equilibrio y que no ve movimientos especulativos.

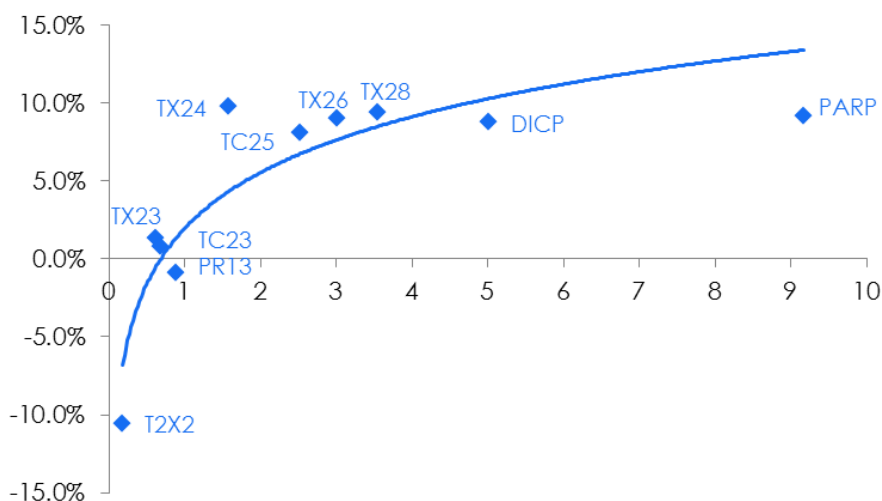
En lo referente a energía, se sostiene la segmentación de tarifas, y ya está lista la implementación de tal segmentación para los distintos tipos de población.

Y por último, se va a reglamentar el tribunal de Defensa de la Competencia para arbitrar y controlar los aumentos de precios desmedidos

Los bonos en pesos (en especial los ajustables por CER) se manifestaron con ganancias la semana pasada, impulsados por compras de oportunidad y en parte por compras oficiales (BCRA y ANSeS) para tratar de sostener los precios.

Más allá que la ministra Batakis pasó su primer test en el mercado de deuda en pesos, obteniendo un fondeo extra neto de ARS 126.700 M, los inversores mantendrán las miradas puestas en el vencimiento de fin de julio de ARS 500.000 M cuando expiren las Ledes S29L2 y las LeCer X29L2.

BONOS EN PESOS AJUSTABLES POR CER: Curva de rendimientos



Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 18/07/2022	Variación % WTD	Variación % YTD	TIR Real (%)	TIR CER (%)	Duration
BONOS LIGADOS AL CER									
Boncer 2022	T2X2	20/09/2022	1.300	250.75	3.3	37.8	-10.6%	58.2%	0.18
Boncer 2023	TC23	06/03/2023	4.000	609.90	6.1	32.6	1.3%	70.1%	0.62
Boncer 2023	TX23	25/03/2023	1.400	258.40	6.8	36.0	0.8%	69.6%	0.68
PR13	PR13	15/03/2024	2.000	750.00	-5.4	2.3	-0.9%	67.9%	0.88
Boncer 2024	TX24	25/03/2024	1.500	226.00	6.1	21.3	9.8%	78.6%	1.58
Boncer 2025	TC25	27/04/2025	4.000	520.00	6.8	22.9	8.1%	76.9%	2.52
Boncer 2026	TX26	09/11/2026	2.000	186.00	8.8	19.8	9.0%	77.8%	3.02
Boncer 2028	TX28	09/11/2028	2.250	177.80	10.4	14.3	9.5%	78.3%	3.54
Discount en ARS Canje 2005	DICP	31/12/2033	5.830	3,920.00	11.4	18.8	8.8%	77.6%	5.01
Par en ARS Canje 2005	PARP	31/12/2038	1.770	1,800.00	13.2	20.0	9.2%	78.0%	9.18
BONOS A TASA BADLAR									
Cons ARS - 8° S	PR15	04/10/2022	34.070	22.91	0.3	-50.4	67.1%	-	0.18
CABA Mar. 2024	BDC24	29/03/2024	37.352	106.00	0.9	12.0	61.8%	-	1.03
PBA 2025 B+375	PBA25	12/04/2025	37.854	92.09	3.0	-5.4	77.2%	-	1.26
CABA Feb. 2028	BDC28	22/02/2028	37.834	107.50	2.5	18.1	67.2%	-	1.56
BONOS A TASA FIJA									
Bono del Tesoro - Oct/2023	TO23	17/10/2023	15.000	63.50	4.5	-3.1	81.3%	-	0.78
Bono del Tesoro - Dic/2026	TO26	17/10/2026	15.500	35.40	7.3	-15.9	73.4%	-	1.60

OBLIGACIONES NEGOCIABLES EN DÓLARES LEY EXTRANJERA

Especie	Ticker	Fecha de Vencimiento	Monto en circulación (en M de USD)	Cupón (%)	Precio al 18-jul-22	T.I.R.	Duration
Edenor	ODNY9	25-oct-22	26.23	9.750	18,444.44	21.15%	0.25
Tecpetrol	TTC1O	12-dic-22	500.00	4.875	30,899.00	2.01%	0.39
IRSA Propiedades Comerciales	RPC2O	23-mar-23	360.00	8.750	29,200.00	21.12%	0.59
Arcor	RCC9O	6-jul-23	500.00	6.000	30,400.00	6.27%	0.92
Pampa Energía	PTSTO	21-jul-23	389.60	7.375	30,500.00	11.57%	0.90
Pan American Energy	PNC9O	15-nov-23	120.00	5.000	30,700.00	5.38%	1.24
YPF	YPCUO	4-abr-24	606.05	8.750	15,250.00	47.97%	0.89
Cía. General de Combustibles	CP17O	8-mar-25	196.11	9.500	30,100.00	12.42%	1.36
YPF	YCA6O	28-jul-25	1,131.77	8.500	19,199.50	32.37%	2.10
Telecom Argentina	TLC5O	6-ago-25	388.87	8.500	29,100.00	14.77%	1.65
YPF	YMCHO	12-feb-26	775.78	4.000	22,100.00	24.85%	1.75
Pan American Energy	PNDCO	30-abr-27	300.00	9.125	35,500.00	5.89%	3.15
Genneia	GNCXO	2-sep-27	366.12	8.750	29,400.00	-	2.26
YPF	YMCIO	30-jun-29	747.83	2.500	16,000.00	25.55%	3.67
YPF	YMCJO	30-sep-33	575.65	1.500	15,000.00	21.62%	5.23

ARGENTINA: Renta Variable

El mercado local de acciones cerró la semana pasada en baja, en medio de la incertidumbre sobre la economía doméstica, y con las miradas puestas en las medidas económicas anunciadas por la nueva ministra Silvina Batakis, y al dato de inflación minorista de junio.

Esto se dio a pesar que las principales bolsas de EE.UU. terminaron subiendo en las últimas cinco ruedas, por menos preocupaciones sobre una suba de tasas por parte de la Fed.

Así, el índice S&P Merval perdió en la semana 1,5% y se ubicó en los 104.222,92 puntos, después de testear el pasado lunes un valor máximo de 105.852 unidades.

El índice líder se recuperó en la última rueda de la semana después de cuatro jornadas consecutivas de caídas. El indicador de fuerza relativa (RSI) aún permanece en zona de sobrecompra, y no descartamos una baja adicional. Aunque el oscilador tendencial MACD, todavía se encuentra con pendiente positiva y por encima de su promedio móvil.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó en el acumulado de la semana los ARS 5.695,1M, mostrando un promedio diario de ARS 1.139 M. En tanto, en Cedears se negociaron en el mismo período ARS 25.384,7 M, dejando un promedio diario de ARS 5.076,9 M.

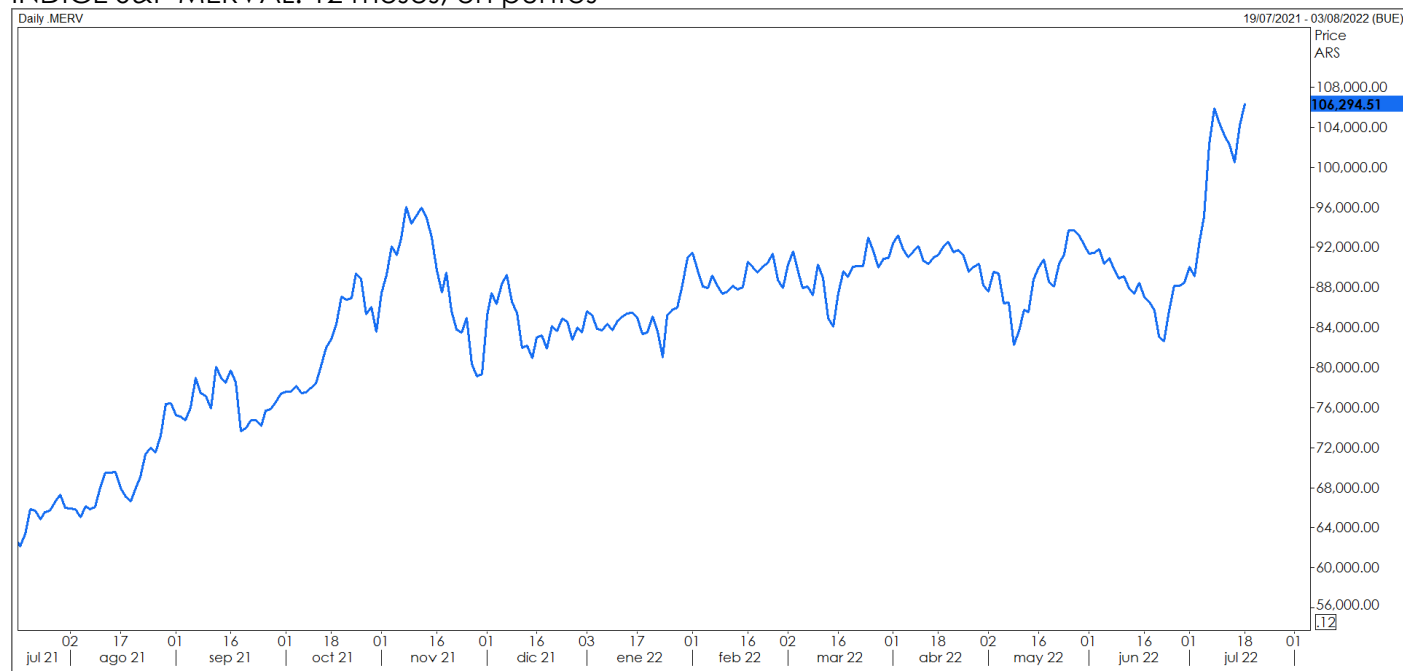
Las acciones que más cayeron en las últimas cinco ruedas fueron las de: Banco Macro (BMA) -7,2%, Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) -5,9%, y Grupo Supervielle (SUPV) -5,9%, entre las más importantes.

Sin embargo, terminaron en alza: Aluar (ALUA) +7,4%, Edenor (EDN) +3,3%, y Loma Negra (LOAM) +3,1%, entre otras.

En la plaza de Nueva York, las acciones argentinas ADRs terminaron con mayoría de bajas en el acumulado de la semana pasada. Las acciones que más sobresalieron fueron las de: Bioceres (BIOX) -12,3%, Ternium (TX) -9,5%, Vista Energy (VIST) -6,1%, Banco Macro (BMA) -5,5%, Tenaris (TS) -4,7%, Adecoagro (AGRO) -4,6%, y Despegar (DESP) -4,6%, entre las más importantes.

Sólo cerraron con ganancias las acciones de: Mercado Libre (MELI) +4,6%, Loma Negra (LOMA) +1,9%, Pampa Energía (PAM) +1,7%, y Central Puerto (CEPU) +0,9%.

ÍNDICE S&P MERVAL: 12 meses, en puntos



Fuente: Refinitiv

MERVAL	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Aluar	112.50	7.40	20.97
Bolsas y Mercados Argentinos	178.00	-3.91	71.18
Cablevision Holding	668.50	-9.29	11.32
Central Puerto	93.85	-1.68	45.28
Sociedad Comercial del Plata	13.95	2.20	123.71
Cresud	132.50	-5.69	34.72
Edenor	65.70	3.30	15.16
BBVA Banco Francés	226.10	1.07	7.38
Grupo Financiero Galicia	190.65	-4.39	1.59
Grupo Financiero Valores	46.30	0.11	78.22
Grupo Supervielle	76.35	-5.86	-5.44
Holcim Argentina	174.50	2.95	11.86
Banco Macro	314.25	-7.16	15.55
Pampa Energía	253.00	-1.06	52.23
Telecom Argentina	244.30	-5.60	20.76
Ternium Argentina	147.00	1.73	17.84
Transportadora de Gas del Sur	293.35	-5.90	61.98
Transportadora de Gas del Norte	89.50	-1.65	-4.79
Transener	61.60	-2.07	13.86
YPF	906.00	-4.20	16.39

ARGENTINA: Indicadores Macroeconómicos y Financieros

INFLACIÓN: En junio la inflación minorista (IPC) aumentó 5,3% respecto a mayo y superó el 5,1% que había marcado en mayo, por lo que rompió la tendencia a la baja que mostraba desde el pico de marzo. Asimismo, en los últimos 12 meses registró un incremento de 64,0%.

R.E.M. DEL BCRA: Según el REM de junio del BCRA, el mercado prevé una variación del PIB para 2022 de 3,2% (-0,1 p.p. que el REM anterior). En tanto, estiman una inflación general para este año de 76,0% (3,4 p.p. superior que el REM previo). Para el mes de junio de 2022, estiman una inflación de 5,2% al tiempo que se ubicaría en 68,8% YoY en los próximos 12 meses. Con relación a la tasa Badlar, estiman que ésta sea de 50,08% para julio, superior a la registrada en el mes de junio (48,21%) y con una trayectoria creciente de las previsiones mensuales hasta fines de año, ascendiendo el nivel de la tasa hasta 52,68% en diciembre de 2022. Para el tipo de cambio nominal, prevén que alcance en el mes de diciembre de este año USDARS 159,60 y USDARS 244,8 en diciembre de 2023. Asimismo, se proyecta un déficit fiscal primario para 2022 de -ARS 2.331 Bn y de -ARS 2.800 Bn para 2023.

INDUSTRIA: De acuerdo a la UADE, el Índice de Expectativas Industriales (IEI) que describe las perspectivas de la industria manufacturera argentina para los próximos tres meses, registró una suba en junio de 13,1% y se ubicó en 61,2 puntos.

VENTA DE AUTOS: La venta de autos usados alcanzó en junio las 133.930 unidades, una caída del 5,8% comparado con igual mes de 2021 cuando se vendieron 142.150 unidades, según la Cámara del Comercio Automotor (CCA). Asimismo, si se compara con mayo de 2022, registró una baja de 3,34%.

SERVICIOS PÚBLICOS: Según el INDEC, el índice que mide el consumo de servicios públicos registró un aumento de 9,5% YoY en abril de 2022. En relación con el mes de marzo de 2022, la serie sin estacionalidad del índice registra una suba en su nivel de 1,8% MoM.

DEPÓSITOS EN PESOS: De acuerdo al BCRA, en junio, los depósitos a plazo fijo en pesos del sector privado, habrían registrado una expansión mensual en términos reales (+1,5% MoM), y de esta manera, todavía se sostienen en torno a los registros máximos de las últimas décadas.

DEPÓSITOS EN DÓLARES: Según el BCRA, los depósitos del sector privado registraron un incremento promedio mensual de USD 199 M (+1,3% MoM) durante junio. Así, el saldo promedio mensual de los depósitos del sector privado se ubicó en USD 15.585 M en junio.

TURISMO: El INDEC informó que en mayo de 2022 se estimaron 120,4 mil llegadas de turistas no residentes a la Argentina, es decir un incremento de 1.682,4% YoY. Las salidas al exterior alcanzaron un total de 189,7 mil turistas residentes, cifra que registró un aumento interanual de 531,7%. En mayo, el saldo de turistas internacionales resultó negativo en 69,3 mil para toda la vía aérea internacional.

CAPACIDAD INSTALADA: La utilización de la capacidad instalada en la industria alcanzó durante mayo de 2022 el 68,4%, 6,9 puntos porcentuales por encima del mismo mes de 2021, cuando fue del 61,5%, según el INDEC.

INGRESOS: Según el INDEC, los valores anualizados del valor agregado bruto (VAB) para el 1ºT22 reflejan una participación de 46,9% para la remuneración del trabajo asalariado, 14,7% para el ingreso mixto bruto, -2,7% en los otros impuestos netos de subsidios a la producción y 41,1% para el excedente de explotación bruto. Sin considerar al sector público, las participaciones relativas son 38,2%, 17,1%, -3,1% y 47,8%, respectivamente.

EMPLEO: De acuerdo al Ministerio del Trabajo, el empleo registrado se incrementó +3,2% YoY en abril de 2022, representando una ganancia de 305.700 puestos de trabajo en los últimos 12 meses, la mayor parte de los mismos en el sector privado.

Entre los indicadores más relevantes, el martes se conocerá el **COSTO DE LA CONSTRUCCIÓN y PRECIOS MAYORISTAS** de junio. El miércoles se publicará la **BALANZA COMERCIAL** de junio, el **EMAE** de mayo y el **ÍNDICE LÍDER** de junio. Y jueves se conocerá la **CANASTA BÁSICA ALIMENTARIA y TOTAL** de junio.

El dólar contado con liquidación (implícito) subió la semana pasada 60 centavos, ubicándose en los ARS 301,49, habiendo tocado un mínimo a mediados de semana ARS 290,15. De esta forma, la brecha con la cotización del mayorista de 135,1%.

En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) subió en las últimas cinco ruedas ARS 3,21 (+1,1%) y terminó en ARS 292,50, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 128,1%, habiendo testeado un mínimo semanal de ARS 279,40.

Por su parte, el tipo de cambio mayorista se incrementó la semana pasada ARS 1,45 (+1,1%), en un marco en el que el BCRA acumuló un saldo positivo superior a los USD 90 M en las últimas cinco ruedas, a pesar de una demanda récord por importaciones de energía (los pagos de energía superaron los USD 600 M, según fuentes de mercado).

Las reservas internacionales disminuyeron en la semana USD 308 M y finalizaron en USD 40.143 M.

Tipo de Cambio	Compra	Venta
BCRA Com. A3500	128.23	
Minorista (Casas de Cambio)	131.50	136.50
Mayorista	128.05	128.25
Banco Nación (Oficial)	127.00	135.00
Implícito (CCL)	260.10	299.32
MEP	290.27	291.42

Dólar ROFEX	Mayorista	Tasa implícita
agosto-22	141.20	78.03%
septiembre-22	151.30	80.44%
octubre-22	161.40	79.17%
noviembre-22	170.31	76.12%
diciembre-22	179.75	74.23%
enero-23	189.75	72.21%
febrero-23	199.00	70.95%
marzo-23	208.00	68.68%

Tipo de Cambio - Futuro FORWARD	Último	's. Spot (en ARS)
1 mes	134.14	6.57
2 meses	146.81	18.58
3 meses	158.33	30.10
6 meses	169.98	42.41
9 meses	189.40	61.82
12 meses	207.39	79.82

Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER)	
Valor diario	52.75

Ahorro y Crédito	
Unidad de Valor Adquisitivo	132.56
Unidad de Vivienda	122.12

Reservas Internacionales (en M de USD)	
Valor diario	40,403

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	42.00
Privada 7 días 1ra Línea	45.00
Privada 1 día 2da Línea	43.00
Privada 7 días 2da Línea	46.00

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

Tasa REPO	TNA (%)
REPO 1 día	40.24

Tasa de Préstamos	TNA (%)
Préstamos en pesos 1ra línea	44.30

Tasa Badlar	TNA (%)
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	42.00
Badlar (Bcos. Priv.)	50.88
Badlar (Bcos. Púb.)	47.38

Letras a Descuento (Ledes)	Precio en ARS	TIR CER (%)
S29L2	98.65	64.23
S31G2	94.40	63.10
S30S2	90.60	63.82
S31O2	85.60	72.58
S30N2	82.10	71.13

Bonos en dólares (dollar linked)	Precio en ARS	TIR (%)
T2V2	13,290.00	-9.03
TV23	12,985.00	-1.23
TV24	11,334.50	7.68

EN QUE INVERTIR

Cartera Ahorro Pesos

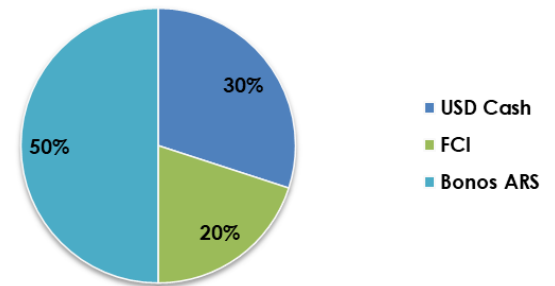
Perfil del cliente: Conservador

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 30% de la cartera nominado en dólares americanos, y un 70% en pesos argentinos colocado en instrumentos de inversión en renta fija de baja volatilidad.

Distribución por clase de activo



Cartera Ahorro ARS				
Especie	Ticker	Asset Class	Moneda	% Portfolio
USD		USD Cash	USD	30,0%
FCI 's		FCI	ARS	20,0%
IAM RENTA PLUS		FCI	ARS	20,0%
Bonos Ars		Bonos ARS	ARS	50,0%
S31O2	S31O2	Bonos ARS	ARS	10,0%
X21O2	X21O2	Bonos ARS	ARS	15,0%
X16G2	X16G2	Bonos ARS	ARS	15,0%
PR15	PR15	Bonos ARS	ARS	10,0%

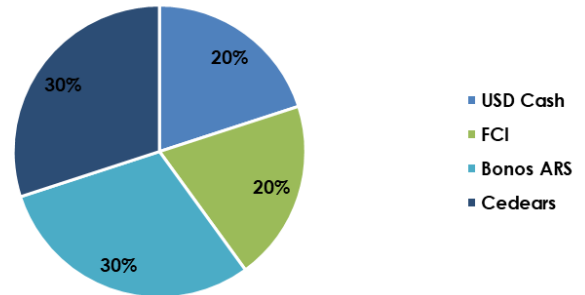
Cartera retorno total

Perfil del cliente: Agresivo

Filosofía de la cartera

Cartera pensada para un inversor agresivo cuyo objetivo sea tener cobertura contra inflación y diversificar riesgo posicionando parte de la cartera en dólares y en instrumentos atados al dólar CCL tales como los CEDEARs asumiendo posición en empresas internacionales de diversos sectores y sobre ponderando consumo básico.

Distribución por clase de activo



Cartera retorno total				
Especie	Ticker	Asset Class	Moneda	% Portfolio
USD		USD Cash	USD	20,0%
FCI 's		FCI	ARS	20,0%
Megainver Retorno Absoluto		FCI	ARS	20,0%
Bonos Ars		Bonos ARS	ARS	30,0%
T2X3	T2X3	Bonos ARS	ARS	15,0%
T2X2	T2X2	Bonos ARS	ARS	15,0%
Bonos Ars		Cedears	ARS	30,0%
NVDA	NVDA	Cedears	ARS	5,0%
UNH	UNH	Cedears	ARS	5,0%
VZ	VZ	Cedears	ARS	5,0%
WMT	WMT	Cedears	ARS	5,0%
PG	PG	Cedears	ARS	5,0%
XLE	XLE	Cedears	ARS	5,0%

Cartera acciones argentinas

Perfil del cliente: Agresivo

Benchmark: S&P Merval.

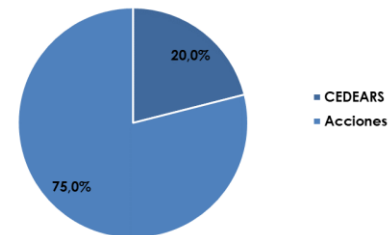
Filosofía de la cartera

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.

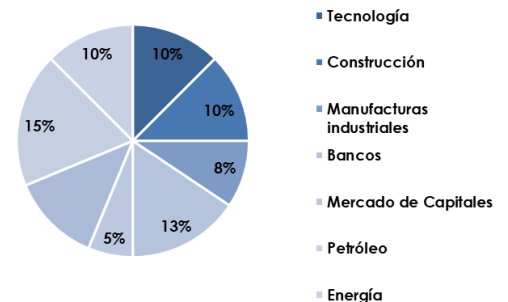
Posicionamiento por sectores

Se concentra actualmente en un posicionamiento diversificado y que sobre pondera 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	a	% 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%

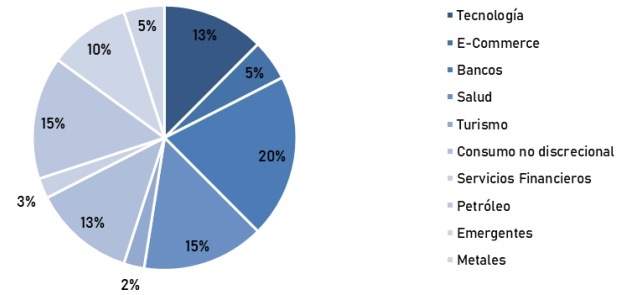
Cartera Cedears

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
Cedears		100%
MSFT	Microsoft Corporation	2,50%
AAPL	Apple Inc	2,50%
NVDA	NVIDIA Corporation	2,50%
MELI	Mercadolibre Inc	2,50%
DISN	Walt Disney Co	2,50%
PFE	Pfizer Inc.	5,00%
KO	Coca-Cola Co	5,00%
FB	Facebook, Inc. Common Stock	2,50%
AMZN	Amazon.com, Inc.	2,50%
WMT	Walmart Inc	5,00%
PG	Procter & Gamble Co	2,50%
V	Visa Inc	2,50%
XOM	Exxon Mobil Corporation	10,00%
GOOGL	Alphabet Inc Class A	2,50%
CVX	Chevron Corporation	5,00%
EEM	iShares MSCI Emerging Markets ET	2,50%
EWZ	Ishares Msci Brazil ETF	7,50%
GOLD	Barrick Gold Corp	5,00%
JNJ	Johnson & Johnson	5,00%
UNH	United Health Corporation	5,00%
XLF	Financial Select Sector SPDR Fund	20,00%

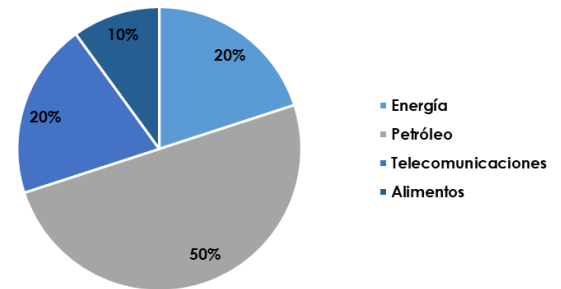
Cartera bonos corporativos

Perfil del cliente: Moderado

Filosofía de la cartera

Mantener en cartera emisores de buena calidad crediticia diversificado en diferentes industrias además de ser bonos corporativos ley Nueva York. Se sobre ponderó el sector petróleo dada la proyección de crecimiento del mismo y además se eligieron bonos largos con baja probabilidad de que entren en canje en el corto plazo.

Ponderación por sector



Código	Emisor	Emision	Vencimiento	Renta	Cupón	TIR	Próximo Cupón
GN340	GENNEIA S.A.	10/8/2021	10/8/2024	Sem.	6,00%	7,37%	10/8/2022
CP170	CIA GENERAL DE COMBUSTIBLES	8/9/2020	8/3/2025	Sem.	9,50%	8,52%	8/9/2022
TLC50	TELECOM	6/8/2020	6/8/2025	Sem.	8,50%	10,49%	6/8/2022
YMCHO	YPF	12/2/2021	12/2/2026	Trim.	4,00%	23,14%	12/8/2022
MTCGO	MASTELLONE HNOS	30/6/2021	30/6/2026	Trim.	10,95%	9,77%	29/9/2022

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 Frenca jmfrenca@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