

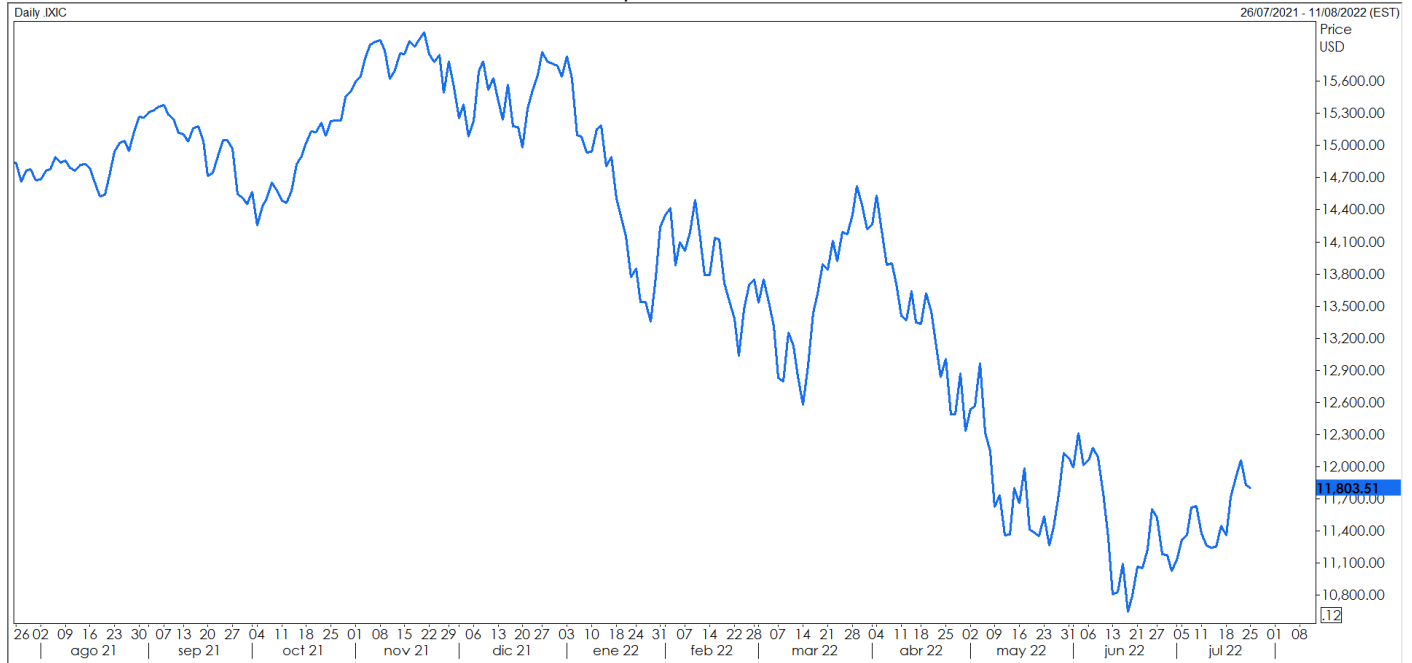
RESUMEN EJECUTIVO

- El índice S&P 500 terminó las últimas cinco ruedas con fuertes ganancias, ya que Wall Street se ha visto beneficiado de los resultados del segundo trimestre que han sido mejores de lo que se temía
- Los soberanos en dólares volvieron a cerrar con caídas la semana pasada, registrando nuevos mínimos desde que salieron a cotizar a los mercados.
- En medio de tensiones cambiarias y a la espera de un anuncio de contundentes medidas económicas como para cambiar las expectativas de los mercados, la ministra de Economía, Silvina Batakis, viajó a EEUU para mantener una serie de reuniones en Washington con autoridades del FMI y del Tesoro norteamericano, con la intención de ratificar el acuerdo firmado en marzo pasado.
- Los títulos públicos en pesos (en especial los ajustables por CER) se manifestaron con precios al alza durante la semana anterior.
- Silvina Batakis, viajó a EEUU para mantener una serie de reuniones en Washington con autoridades del FMI y del Tesoro norteamericano, con la intención de ratificar el acuerdo firmado en marzo pasado.
- El índice S&P Merval subió en las últimas cinco ruedas 9,2% en pesos, y cerró en los 113.851,41 puntos, tras registrar un máximo semanal de 114.070,16 unidades.

Panorama Internacional

El índice S&P 500 terminó las últimas cinco ruedas con fuertes ganancias, ya que Wall Street se ha visto beneficiado de los resultados del segundo trimestre que han sido mejores respecto a lo esperado. El S&P 500 testeó nuevamente el nivel de los 4.000 puntos.

ÍNDICE NASDAQ COMPOSITE: 12 meses, en puntos



Fuente: Refinitiv

Las empresas que reportarán sus resultados en la semana son: Newmont Goldcorp (NEM), Whirlpool (WHR), Microsoft (MSFT), Alphabet C (GOOG), Visa (V), Coca-Cola (KO), McDonald's (MCD), Meta Platforms (META), Qualcomm (QCOM), T-Mobile US (TMUS), Boeing (BA), Sherwin-Williams (SHW), Humana (HUM), Ford Motor (F), Kraft Heinz (KHC), Cognizant (CTSH), Hilton Worldwide (HLT), Invesco (IVZ), Apple (AAPL), Amazon.com (AMZN), Mastercard (MA), Pfizer (PFE), Comcast (CMCSA), Intel (INTC).

En EE.UU., se conocieron los permisos de construcción e inicios de viviendas, las ventas de viviendas usadas para junio, los índices manufactureros de la Fed de Filadelfia, PMI manufacturero, PMI compuesto y PMI de servicios para julio.

Esta semana se publicarán la confianza del consumidor del Conference Board y de la Universidad de Michigan para julio, las ventas de viviendas nuevas y pendientes para junio, la balanza comercial de bienes, la decisión de tasas de interés, el PIB del 2ºT22 y el índice PMI de Chicago para julio.

En Europa, se dieron a conocer 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.

Esta semana se publicarán las expectativas empresariales, el índice Ifo de confianza empresarial y el índice Gfk de clima de consumo, junto con la tasa de desempleo en Alemania para julio. También se conocerán el PIB para el 2ºT22 y el IPC para julio de la Eurozona y de Alemania.

En Asia, se publicaron 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.

Esta semana se publicarán la tasa de desempleo, la producción industrial, las ventas minoristas, los órdenes de construcción y los inicios de construcción de viviendas de Japón para junio.

El petróleo WTI se mostró volátil, viéndose presionado por una demanda debilitada en EE.UU., el mayor consumidor de petróleo del mundo (en medio de la temporada alta de verano), y un repunte en la oferta de Libia.

El oro terminó con subas, mientras los operadores esperan novedades de la reunión de política monetaria de la Reserva Federal prevista para los próximos días. El metal cayó previamente a su nivel más bajo en más de un año.

La soja marcó alzas, aunque está limitada por los pronósticos que apuntan a lluvias en partes del cinturón productivo del medio oeste de EE.UU., lo que podría impulsar los rendimientos durante agosto (el mes meteorológico clave para dicha región).

El euro registró un aumento, después del primer incremento (mayor al previsto) en la tasa de interés por parte del Banco Central Europeo desde 2011, en medio de los temores de una desaceleración en el crecimiento económico.

La libra esterlina subió, impulsado por las expectativas de un endurecimiento de la política monetaria del BoE, que está lidiando con la inflación más alta en cuatro décadas. Sin embargo, los datos alimentan las preocupaciones sobre una desaceleración en la economía del Reino Unido.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. retrocedieron, ya que los inversores analizan los resultados corporativos y continúan evaluando las perspectivas de crecimiento e inflación. Los datos económicos débiles y un aumento significativo de la tasa de interés alimentan las preocupaciones sobre una desaceleración económica.

INDICES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
MERVAL (Argentina)	113,851.41	9.24	36.35
IBOVESPA (Brasil)	98,924.82	2.46	-5.63
MEXBOL (México)	47,264.86	0.40	-11.11
IPSA (Chile)	5,220.33	2.53	21.40
COLPAC (Colombia)	1,259.80	-1.13	-10.71
DOW JONES (USA)	31,899.29	1.95	-12.36
Nasdaq 100 (USA)	12,396.47	3.45	-24.55
S&P500 (USA)	3,961.63	2.55	-17.10
IBEX (España) *	8,051.60	1.33	-7.60

* Apertura

DIVISAS	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Peso Argentino (USDARS)	129.7300	1.18	26.34
Euro (EURUSD)	1.0210	1.22	-9.83
Real (USDBRL)	5.4968	1.64	-1.33
Yen (USDJPY)	136.0500	-1.79	18.24
Libra Esterlina (GBPUSD)	1.2002	1.27	-11.06

COMMODITIES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Oro (USD/onza)	1,727.10	1.45	-4.72
Plata (USD/onza)	18.59	0.20	-19.29
Petróleo (USD/bbl)	94.70	-2.96	23.00
Trigo (USD/bush)	759.00	-2.29	-2.66
Maíz (USD/bush)	564.25	-6.62	-5.33
Soja (USD/bush)	1,434.50	-2.15	8.04

Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. bps WTD	Var. bps YTD
BCE (%)	0.00	50.00	50.00
FED (%)	1.75	0.00	150.00
Selic (Brasil) %	13.25	0.00	400.00
Treasury 2 años (Rend.%)	2.99	-14.40	225.10
Treasury 5 años (Rend.%)	2.87	-18.00	159.90
Treasury 10 años (Rend.%)	2.78	-14.90	126.60
Treasury 30 años (Rend.%)	3.00	-9.80	107.10

DOW JONES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
American Express	153.01	7.39	-6.79
Boeing	158.16	7.05	-21.98
Caterpillar	178.62	3.02	-13.32
Cisco Systems	44.46	3.23	-30.12
Chevron	144.19	4.75	22.79
Walt Disney	102.72	7.90	-34.12
Dow	50.85	2.62	-10.44
Goldman Sachs	323.93	10.23	-15.98
Home Depot	306.59	4.85	-25.21
IBM	128.25	-8.34	-4.23
Intel Corp	39.20	1.50	-24.24
Johnson & Johnson	172.12	-3.43	-0.11
JPMorgan Chase & Co	114.76	1.60	-27.59
Coca-Cola	61.59	-1.46	4.78
Mcdonald's	253.99	-0.40	-4.95
3M	134.12	3.07	-24.50
Merck & Co	90.11	-5.11	16.81
Microsoft	260.36	1.42	-23.27
Nike	109.12	4.22	-34.85
Pfizer	51.23	-1.00	-12.28
Procter & Gamble	143.02	-1.41	-12.13
Travelers Companies	156.42	0.15	-0.25
UnitedHealth Group	521.41	-1.57	3.37
Visa	213.70	1.74	-1.91
Verizon Communications	44.45	-12.88	-14.93
Walgreens Boots Alliance	38.66	1.66	-25.64
Walmart	132.21	2.43	-7.66
Exxon Mobil	87.08	3.00	43.25

NASDAQ	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Apple	154.09	2.61	-13.53
Citrix Systems	101.48	-1.02	6.01
Intel	39.20	1.50	-24.24
Adobe	401.90	5.80	-29.56
Paccar	84.73	5.85	-3.08
Intuitive Surgical	211.85	0.44	-41.69
Alphabet	107.90	-3.47	-26.20
Autodesk Inc	195.95	11.20	-30.44
eBay	46.68	7.04	-30.10
Netflix	220.44	16.57	-63.99
Fox	32.57	4.96	-6.27
Mercadolibre	763.92	10.71	-43.68
Tesla	816.73	13.40	-23.69

ARGENTINA: Renta Fija

Los soberanos en dólares volvieron a cerrar con caídas la semana pasada, registrando nuevos mínimos desde que salieron a cotizar a los mercados.

Esto se da en medio de dudas sobre la economía doméstica ante una inflación sin control, y un crecimiento del déficit fiscal por el alto gasto público.

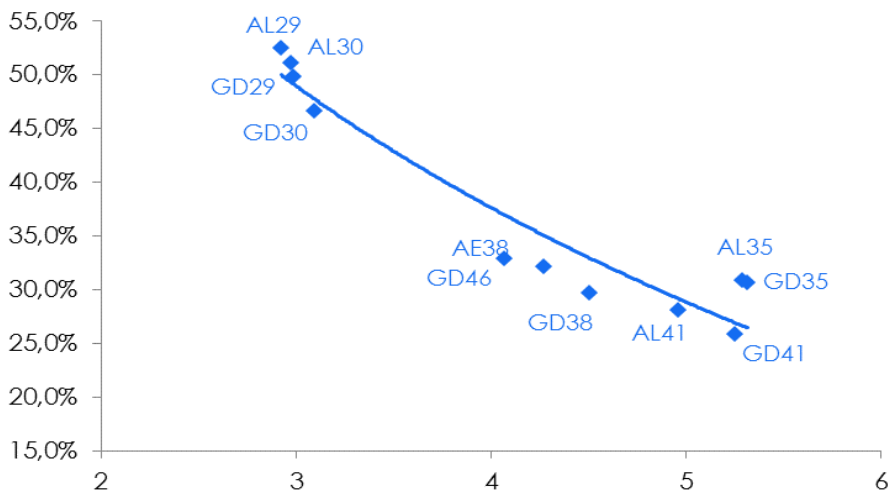
Se suman a esto, las tensiones políticas en la coalición de gobierno, las cuales generan una mayor incertidumbre.

Los inversores no dejan de tener la mirada puesta en el contexto externo, con la reunión de la Fed de esta semana y la publicación del PIB norteamericano.

El riesgo país medido se incrementó en la semana 136 unidades (+4,9%) y se ubicó en 2890 puntos básicos.

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 22/07/2022	Variación %		TIR (%)	Duration
					WTD	YTD		
Bonar 2029	AL29	09/07/2029	1.000	18.18	-5.8	-47.8	52.5%	2.92
Bonar 2030	AL30	09/07/2030	0.125	17.30	-2.4	-47.1	51.1%	2.98
Bonar 2035	AL35	09/07/2035	0.125	17.70	-2.1	-44.7	30.9%	5.29
Bonar 2038	AE38	09/01/2038	0.125	22.45	-1.1	-40.1	32.2%	4.27
Bonar 2041	AL41	09/07/2041	0.125	20.65	-7.2	-43.4	28.1%	4.96
Global 2029	GD29	09/07/2029	1.000	19.41	-3.4	-50.2	49.8%	2.98
Global 2030	GD30	09/07/2030	0.125	19.35	-3.8	-46.7	46.7%	3.09
Global 2035	GD35	09/07/2035	0.125	17.90	-6.8	-48.1	30.7%	5.32
Global 2038	GD38	09/01/2038	0.125	24.72	-7.1	-38.2	29.7%	4.51
Global 2041	GD41	09/07/2041	0.125	22.80	-5.0	-40.0	25.9%	5.25
Global 2046	GD46	09/07/2046	0.125	18.90	-6.0	-45.7	33.0%	4.07

BONOS EN DÓLARES: Curva de rendimientos



En medio de tensiones cambiarias y a la espera de un anuncio de contundentes medidas económicas como para cambiar las expectativas de los mercados, la ministra de Economía, Silvina Batakis, viajó a EEUU para mantener una serie de reuniones en Washington con autoridades del FMI y del Tesoro norteamericano, con la intención de ratificar el acuerdo firmado en marzo pasado.

Batakis aprovechará su viaje a Washington para destrabar préstamos frenados del BID y el Banco Mundial (BM).

El Gobierno la semana pasada tomó algunas medidas que tenían como finalidad descomprimir la tensión con el dólar, pero la misma continuó.

Entre las medidas tomadas, una es que los turistas no residentes podrán vender divisas al valor de referencia del dólar en el mercado financiero por un monto máximo de UDS 5.000 mensuales, en las entidades reguladas por el BCRA autorizadas a operar en el mercado de cambios.

A los efectos de agilizar la atención al cliente la entidad interviniente podrá liquidar la operación en base a los precios de referencia disponibles en ese momento. La entidad deberá concretar las operaciones con títulos valores hasta 2 días hábiles de ser encomendada por el turista no residente.

También se decidieron acciones tendientes a mejorar las condiciones de acceso al mercado de cambios para el pago de importaciones de insumos para sectores estratégicos y así garantizar la continuidad de distintos procesos productivos. La medida que instrumentará el BCRA permitirá el pago de insumos en tránsito, que fueron embarcados en origen, hasta el 27 de junio de 2022, y han arribado al país con SIMI vigentes hasta dicha fecha.

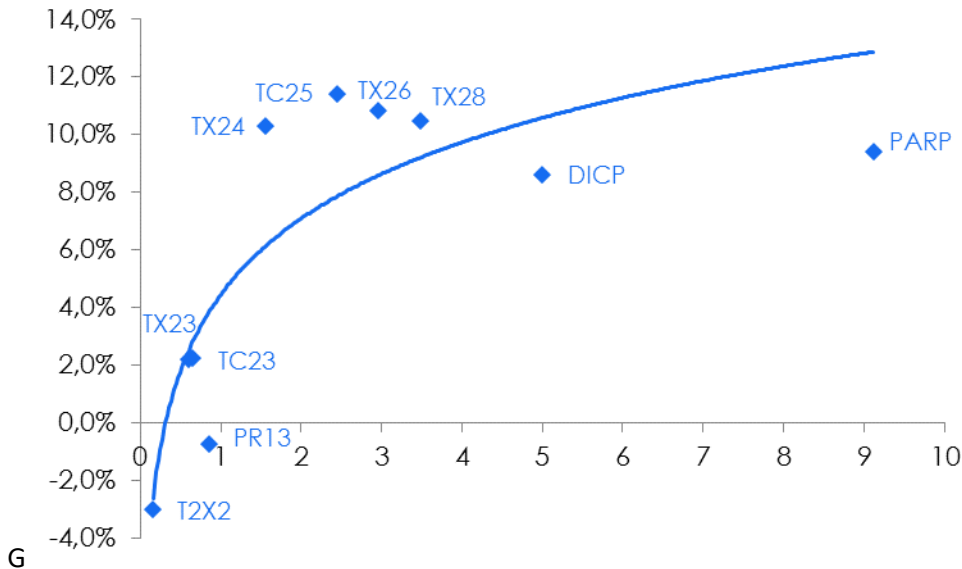
Se suma a estas medidas una nueva restricción para el acceso a los dólares por parte de las empresas que operan en el MULC. El BCRA decidió incluir la tenencia de los Cedears dentro del tope de USD 100.000 que pueden tener aquellas empresas que acceden al mercado cambiario oficial. También dispuso incluir a esos instrumentos que no podrán operarse ni en los 90 días previos ni en los 90 días siguientes al acceso al mercado oficial.

Por su parte, los títulos públicos en pesos (en especial los ajustables por CER) se manifestaron con precios al alza durante la semana anterior.

Según el índice de bonos del IAMC, los soberanos de corta duration subieron en promedio 0,2%, mientras que los de larga duration ganaron en promedio 2%.

La ministra de Economía Batakis deberá enfrentar esta semana un nuevo test en el mercado de deuda en pesos, donde se deberán cubrir el vencimiento del 29 de julio de Ledes y Lecer por más de ARS 300.000 M.

BONOS EN PESOS AJUSTABLES POR CER: Curva de rendimientos



Fuente: Refinitiv

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 22/07/2022	Variación % WTD	Variación % YTD	TIR Real (%)	TIR CER (%)	Duration
BONOS LIGADOS AL CER									
Boncer 2022	T2X2	20/09/2022	1.300	250.00	-0.3	37.4	-3.0%	65.8%	0.16
Boncer 2023	TC23	06/03/2023	4.000	614.00	0.7	33.5	2.2%	71.0%	0.60
Boncer 2023	TX23	25/03/2023	1.400	259.00	0.2	36.3	2.2%	71.0%	0.65
PR13	PR13	15/03/2024	2.000	758.00	1.1	3.4	-0.8%	68.0%	0.86
Boncer 2024	TX24	25/03/2024	1.500	227.20	0.5	22.0	10.3%	79.1%	1.56
Boncer 2025	TC25	27/04/2025	4.000	487.00	-6.3	15.1	11.4%	80.2%	2.46
Boncer 2026	TX26	09/11/2026	2.000	179.00	-3.8	15.3	10.8%	79.6%	2.97
Boncer 2028	TX28	09/11/2028	2.250	174.00	-2.1	11.9	10.5%	79.3%	3.49
Discount en ARS Canje 2005	DICP	31/12/2033	5.830	4,000.00	2.0	21.2	8.6%	77.4%	5.00
Par en ARS Canje 2005	PARP	31/12/2038	1.770	1,790.00	-0.6	19.3	9.4%	78.2%	9.12
BONOS A TASA BADLAR									
Cons ARS - 8° S	PR15	04/10/2022	34.070	22.79	-0.5	-50.7	80.8%	-	0.16
CABA Mar. 2024	BDC24	29/03/2024	37.352	107.00	0.9	13.0	61.4%	-	1.02
PBA 2025 B+375	PBA25	12/04/2025	37.854	89.40	-2.9	-8.2	81.6%	-	1.21
CABA Feb. 2028	BDC28	22/02/2028	37.834	108.00	0.5	18.7	67.2%	-	1.54
BONOS A TASA FIJA									
Bono del Tesoro - Oct/2023	TO23	17/10/2023	15.000	62.50	-1.6	-4.7	85.9%	-	0.75
Bono del Tesoro - Dic/2026	TO26	17/10/2026	15.500	34.00	-4.0	-19.2	77.5%	-	1.52

OBLIGACIONES NEGOCIABLES EN DÓLARES LEY EXTRANJERA

Especie	Ticker	Fecha de Vencimiento	Monto en circulación (en M de USD)	Cupón (%)	Precio al 22/07/2022	T.I.R.	Duration
Edenor	ODNY9	25-oct.-22	26,23	9,750	18.444,44	25,79%	0,23
Tecpetrol	TTC1O	12-dic.-22	500,00	4,875	33.100,00	2,85%	0,37
IRSA Propiedades Comerciales	RPC2O	23-mar.-23	360,00	8,750	32.700,00	18,79%	0,58
Arcor	RCC9O	6-jul.-23	500,00	6,000	32.950,00	6,55%	0,90
Pampa Energía	PTSTO	21-jul.-23	389,60	7,375	33.200,00	12,93%	0,91
Pan American Energy	PNC9O	15-nov.-23	120,00	5,000	35.300,00	5,28%	1,22
YPF	YPCUO	4-abr.-24	606,05	8,750	18.000,00	37,07%	0,94
Cía. General de Combustibles	CP17O	8-mar.-25	196,11	9,500	32.600,00	11,99%	1,35
YPF	YCA6O	28-jul.-25	1.131,77	8,500	22.500,00	32,52%	2,08
Telecom Argentina	TLC5O	6-ago.-25	388,87	8,500	31.400,00	13,54%	1,65
YPF	YMCHO	12-feb.-26	775,78	4,000	27.200,00	21,88%	1,79
Pan American Energy	PNDCO	30-abr.-27	300,00	9,125	37.700,00	5,63%	3,14
Genneia	GNCXO	2-sep.-27	366,12	8,750	31.100,00	-	2,24
YPF	YMClO	30-jun.-29	747,83	2,500	17.760,00	23,31%	3,76
YPF	YMCJO	30-sep.-33	575,65	1,500	14.900,00	18,20%	5,64

ARGENTINA: Renta Variable

En línea con las bolsas globales, el mercado local de acciones se mostró con una importante alza la semana pasada, impulsado en gran parte por la suba de los dólares financieros en un marco de fuerte incertidumbre financiera ante dudas sobre el desarrollo de la economía doméstica y tensiones políticas en la coalición de gobierno.

Los principales mercados de renta variable del mundo cerraron la semana en alza, frente a buenos resultados de varias empresas norteamericanas y a la espera de la reunión de la Fed de esta semana y el dato del PIB del 2ºT22.

En este sentido, el índice S&P Merval subió en las últimas cinco ruedas 9,2% en pesos, y cerró en los 113.851,41 puntos, tras registrar un máximo semanal de 114.070,16 unidades. Valuado en dólares (al CCL) el S&P Merval subió sólo 1,2% en la semana y se ubicó en los 348 puntos.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó en las últimas cinco ruedas los ARS 8.761,5 M, marcando un promedio diario de ARS 1.752,3 M. En Cedears se negociaron en el mismo período ARS 46.046 M, dejando un promedio diario de ARS 9.209,2 M.

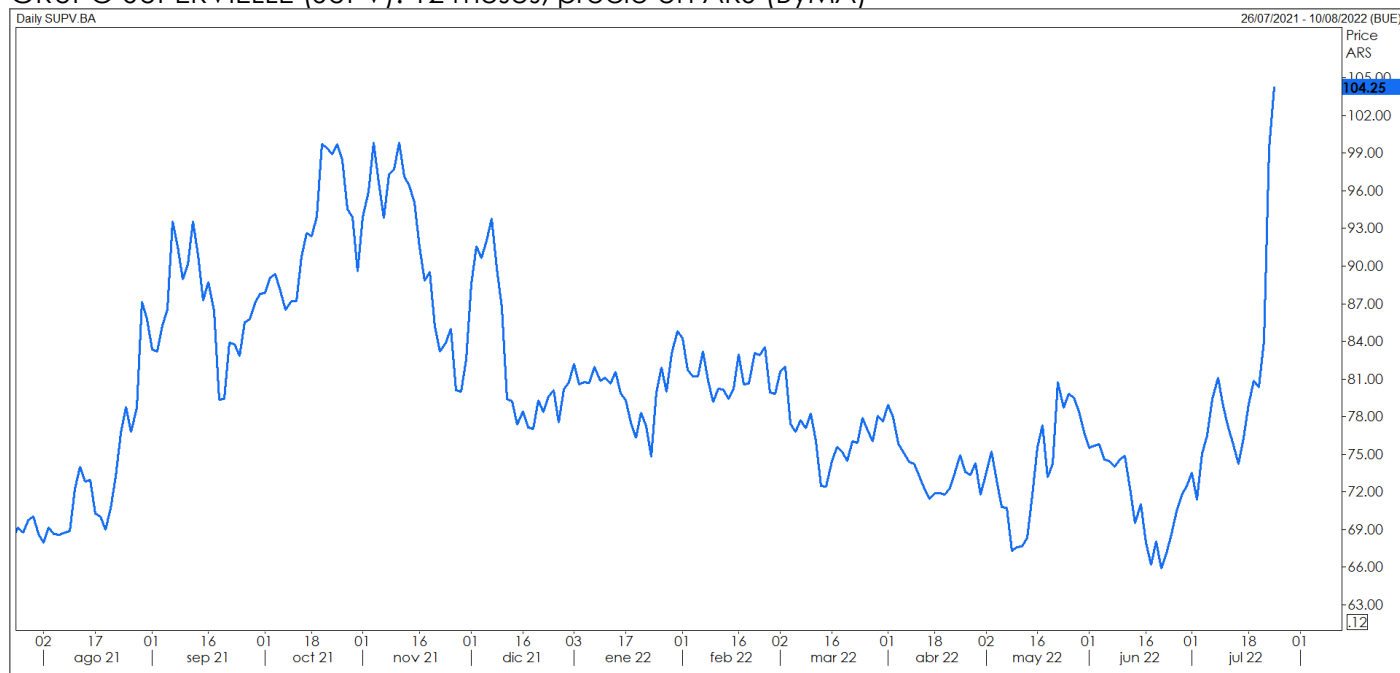
Las acciones que mejor performance tuvieron la semana anterior fueron las de: Grupo Supervielle (SUPV) +30,2%, Aluar (ALUA) +23,8%, y Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) +16,2%, entre las más importantes.

Cablevisión Holding (CVH) fue la única acción que se manifestó a la baja, perdiendo -1,3%.

En la plaza de Nueva York, las acciones argentinas ADRs cerraron con precios dispares. Las acciones que más cayeron fueron las de: Central Puerto (CEPU) -5%, Telecom Argentina (TEO) -4,4%, Bioceres (BIOX) -3,4%, Pampa Energía (PAM) -2,9%, IRSA (IRS) -2,8%, y Despegar (DESP) -2,6%, entre las más importantes.

Terminaron la semana en alza: Grupo Supervielle (SUPV) +15,5%, Globant (GLOB) +12,9%, Mercado Libre (MELI) +10,7%, Edenor (EDN) +10% y Cresud (CRESY) +6,9%, entre otras.

GRUPO SUPERVIELLE (SUPV): 12 meses, precio en ARS (ByMA)



Fuente: Refinitiv

MERVAL	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Aluar	139,25	23,78	49,73
Bolsas y Mercados Argentinos	196,75	10,53	89,21
Cablevision Holding	660,00	-1,27	9,91
Central Puerto	97,00	3,36	50,15
Sociedad Comercial del Plata	15,85	13,62	154,18
Cresud	153,80	16,08	56,38
Edenor	74,70	13,70	30,94
BBVA Banco Francés	235,50	4,16	11,85
Grupo Financiero Galicia	201,55	5,72	7,40
Grupo Financiero Valores	51,50	11,23	98,23
Grupo Supervielle	99,40	30,19	23,11
Holcim Argentina	189,25	8,45	21,31
Banco Macro	337,50	7,40	24,10
Pampa Energía	268,25	6,03	61,40
Telecom Argentina	253,30	3,68	25,21
Ternium Argentina	165,75	12,76	32,87
Transportadora de Gas del Sur	313,45	6,85	73,08
Transportadora de Gas del Norte	104,00	16,20	10,64
Transener	70,20	13,96	29,76
YPF	969,95	7,06	24,60

ARGENTINA: Indicadores Macroeconómicos y Financieros

ACTIVIDAD ECONÓMICA: El EMAE registró en abril una suba de 7,9% YoY y de 0,3% MoM. De esta manera, en los primeros cinco meses del año, el EMAE acumuló un crecimiento de 6,2% YoY.

INFLACIÓN MAYORISTA: De acuerdo a datos del INDEC, los precios mayoristas registraron un incremento de 4,8% MoM en junio. En términos interanuales, la inflación mayorista registró una suba de 57,3%, quedando por debajo de la inflación minorista (64,0%).

INFLACIÓN MINORISTA: Según privados, la inflación en la primera quincena de julio registró una suba de 7,9% con relación al mismo período de junio de 2022. De esta manera, la suba de precios en general tendría un piso del 7% MoM en el séptimo mes del año.

CANASTA BÁSICA: La Canasta Básica Total (CBT) registró en junio un aumento de 4,6% MoM y 56,7% YoY. En tanto, la Canasta Básica Alimentaria (CBA) registró un incremento de +4,6% MoM al tiempo que registró una suba de 63,7% YoY.

DÉFICIT PRIMARIO: Argentina reportó en junio un déficit fiscal primario de -ARS 321.644,4 M, según datos del Ministerio de Economía. En ese sentido, los ingresos totales del Estado crecieron un 58,7% YoY para totalizar los ARS 1.201.888,0 M, al tiempo que el gasto primario exhibió un crecimiento interanual del 64,0% para ubicarse en ARS 1.598.465,4 M.

BALANZA COMERCIAL: La balanza comercial registró en junio un déficit de -USD 115 M. En total el intercambio comercial alcanzó los USD 16.979 M, compuesto por un 49,7% correspondiente a las exportaciones y 50,3% por las importaciones.

ÍNDICE LÍDER: El Índice Líder (IL) registró una caída de 0,85% MoM durante junio, según la UTDT. La serie tendencia-ciclo cae 0,30% MoM. En términos interanuales, el IL crece 3,61% con respecto a junio de 2021 para la serie desestacionalizada y 4,49% para la tendencia-ciclo.

ACTIVIDAD INDUSTRIAL: Según la UIA, la actividad Industrial registró en el mes de mayo una suba de +12,2% YoY, en gran parte debido a una menor base de comparación por el impacto de la segunda ola de covid-19 y las restricciones a la circulación de 2021. En tanto, se registró una suba de +0,9% en la medición desestacionalizada.

INDUSTRIA QUÍMICA: De acuerdo a la Cámara de la Industria Química y Petroquímica (CIQYP), la producción de la industria química y petroquímica registró en mayo un crecimiento de 13% YoY y una expansión mensual de 9%.

INVERSIÓN PRODUCTIVA: De acuerdo al ITE-FGA, la inversión productiva registró en mayo una caída de 4,1% MoM. Es el primero descenso después de tres meses consecutivos de expansión. Sin embargo, registró una variación de 22,8% YoY.

COSTO DE LA CONSTRUCCIÓN: El índice de costo de la construcción (ICC) registró un incremento de 6,3% MoM (por encima de la inflación minorista del mismo mes) en junio y en los últimos doce meses registró un incremento de 55,7% YoY.

Entre los indicadores más relevantes, el martes se conocerán las VENTAS EN SUPERMERCADOS Y SHOPPINGs de mayo, y las EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN de julio. El jueves se conocerá la CONFIANZA DEL CONSUMIDOR de julio, mientras que el viernes se publicará el índice de SALARIOS de mayo.

El dólar contado con liquidación (implícito) terminó la semana con una suba de ARS 24,98 (+8,3%) y se ubicó en los ARS 326,47, dejando una brecha con la cotización oficial de 151,6%.

En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) ganó en las últimas cinco ruedas ARS 23 (+7,9%) y terminó ubicándose en los ARS 315,50, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 143,2%.

Por su parte, el tipo de cambio mayorista cerró en los ARS 129,74 (vendedor), ganado la semana pasada ARS 1,49 (+1,2%) en un marco en el que el BCRA terminó el viernes con un saldo positivo de USD 45 M, pero acumuló en la semana ventas por casi USD 300 M.

Las reservas internacionales disminuyeron en las últimas cinco ruedas USD 429 M y finalizaron en USD 39.714 M.

Tipo de Cambio	Compra	Venta
BCRA Com. A3500	129,76	
Minorista (Casas de Cambio)	131,50	136,50
Mayorista	129,54	129,74
Banco Nación (Oficial)	128,00	136,00
Implícito (CCL)	277,97	306,75
MEP	313,83	314,85

Dólar ROFEX	Mayorista	Tasa implícita
agosto-22	142,10	87,41%
septiembre-22	154,00	92,01%
octubre-22	165,70	90,20%
noviembre-22	176,00	86,28%
diciembre-22	186,01	82,70%
enero-23	199,00	81,75%
febrero-23	209,50	79,87%
marzo-23	214,20	73,20%

Tipo de Cambio - Futuro FORWARD	Último	's. Spot (en ARS)
1 mes	134,80	6,57
2 meses	155,72	25,97
3 meses	167,84	38,09
6 meses	170,64	42,41
9 meses	190,05	61,82
12 meses	208,05	79,82

Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER)	
Valor diario	53,37

Ahorro y Crédito	
Unidad de Valor Adquisitivo	134,11
Unidad de Vivienda	123,77

Reservas Internacionales (en M de USD)	
Valor diario	40.014

Tasa de Política Monetaria	TNA (%)
Letras de Liquidez (Leliq)	52,00

Tasa de Call Money	TNA (%)
Oficial 1 día	46,50
Oficial 7 días	0,00
Privada 1 día 1ra Línea	47,50
Privada 7 días 1ra Línea	50,50
Privada 1 día 2da Línea	48,50
Privada 7 días 2da Línea	51,50

Tasa de Pases	TNA (%)
Pasivos 1 día	-
Activos 1 día	65,00

Tasa REPO	TNA (%)
REPO 1 día	44,90

Tasa de Préstamos	TNA (%)
Préstamos en pesos 1ra línea	47,68

Tasa Badlar	TNA (%)
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	47,50
Badlar (Bcos. Priv.)	51,00
Badlar (Bcos. Púb.)	49,50

Letras a Descuento (Ledes)	Precio en ARS	TIR CER (%)
S29L2	99,50	84,02
S31G2	94,65	74,63
S30S2	90,50	73,68
S31O2	85,50	80,30
S30N2	84,00	64,41

Bonos en dólares (dollar linked)	Precio en ARS	TIR (%)
T2V2	13.850,00	-16,85
TV23	14.200,00	-10,90
TV24	12.820,00	1,16

EN QUE INVERTIR

Cartera Ahorro Pesos

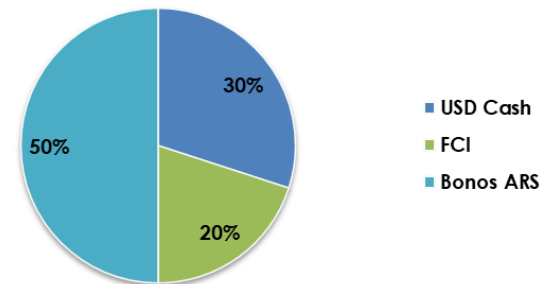
Perfil del cliente: Conservador

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%

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	3,94%
Rendimiento Histórico (TNA)	102,82%
Rendimiento Semanal	4,82%
Rendimiento YTD	25,31%
TNA	45,52%
Rendimiento Benchmark YTD	26,28%

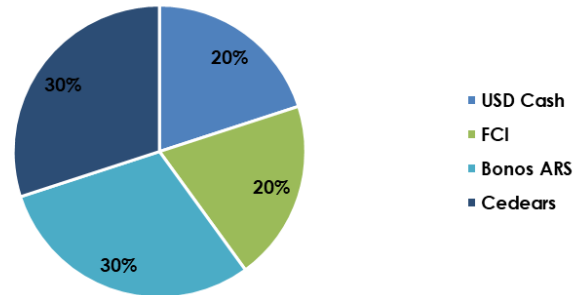
Cartera retorno total

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	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	Bonos ARS	ARS	15,0%
T2X2	Bonos ARS	ARS	15,0%
Cedears	Cedears	ARS	30,0%
NVDA	Cedears	ARS	5,0%
UNH	Cedears	ARS	5,0%
VZ	Cedears	ARS	5,0%
WMT	Cedears	ARS	5,0%
PG	Cedears	ARS	5,0%
XLE	Cedears	ARS	5,0%

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	3,94%
Rendimiento Histórico (TNA)	102,82%
Rendimiento Semanal	4,82%
Rendimiento YTD	25,31%
TNA	45,52%
Rendimiento Benchmark YTD	26,28%

Cartera acciones argentinas

Perfil del cliente: Agresivo

Benchmark: S&P Merval.

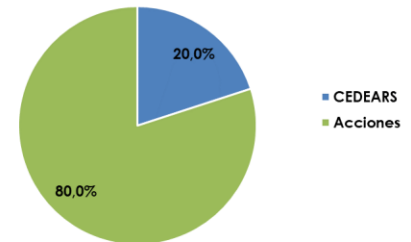
Filosofía de la cartera

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.

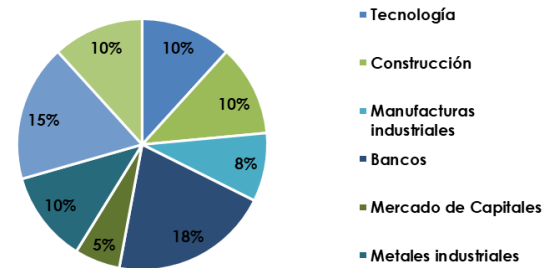
Posicionamiento por sectores

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	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	425,76%
Rendimiento Histórico (TNA)	184,78%
Rendimiento Semanal	9,17%
Rendimiento YTD	22,15%
TNA	39,48%
Rendimiento Benchmark YTD	36,35%

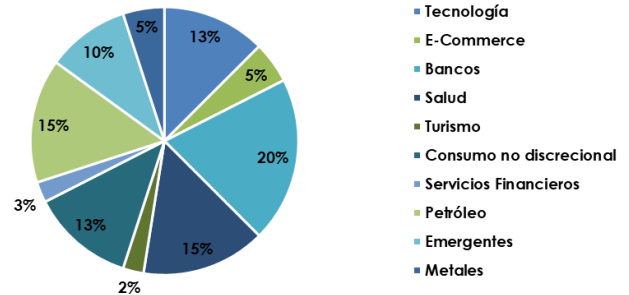
Cartera Cedears

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.



Cartera CEDEARs			
Especie	Ticker	% Portfolio	Última semana
Cedears		100%	10,17%
MSFT	Microsoft Corporation	2,50%	10,11%
AAPL	Apple Inc	2,50%	11,44%
NVDA	NVIDIA Corporation	2,50%	19,35%
MELI	Mercadolibre Inc	2,50%	19,71%
DISN	Walt Disney Co	2,50%	16,74%
PFE	Pfizer Inc.	5,00%	7,36%
KO	Coca-Cola Co	5,00%	6,67%
FB	Facebook, Inc. Common Stock	2,50%	11,79%
AMZN	Amazon.com, Inc.	2,50%	16,75%
WMT	Walmart Inc	5,00%	10,64%
PG	Procter & Gamble Co	2,50%	6,47%
V	Visa Inc	2,50%	10,38%
XOM	Exxon Mobil Corporation	10,00%	11,47%
GOOGL	Alphabet Inc Class A	2,50%	5,08%
CVX	Chevron Corporation	5,00%	13,62%
EEM	iShares MSCI Emerging Markets ET	2,50%	10,06%
EWZ	Ishares Msci Brazil ETF	7,50%	8,60%
GOLD	Barrick Gold Corp	5,00%	4,23%
JNJ	Johnson & Johnson	5,00%	6,26%
UNH	United Health Corporation	5,00%	5,81%
XLFX	Financial Select Sector SPDR Fund	20,00%	11,01%

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	207,27%
Rendimiento Histórico (TNA)	103,92%
Rendimiento Semanal	7,67%
Rendimiento YTD	35,52%
TNA	63,30%

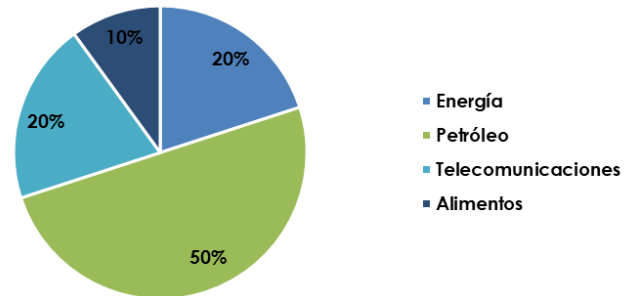
Cartera bonos corporativos

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
GN34O	GENNEIA S.A.	10/8/2021	10/8/2024	Sem.	6,00%	7,37%	10/8/2022
CP17O	CIA GENERAL DE COMBUSTIBLES	8/9/2020	8/3/2025	Sem.	9,50%	8,52%	8/9/2022
TLC5O	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

Rendimiento de la cartera en USD	
Rendimiento Histórico	3,91%
Rendimiento Histórico (TNA)	102,02%
Rendimiento Semanal	3,73%
Rendimiento YTD	4,24%
TNA	7,62%

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 generalinfo@sjb.com.ar

Tel 0264 – 4203373

Cel: +54 9 264 552-6666

www.sjb.com.ar

Este informe fue confeccionado sólo con propósitos informativos y su intención no es la de ofrecer o solicitar la compra/venta de algún título, activo o bien. La información disponible fue extraída de diversas fuentes (Thomson Reuters, Bloomberg, FMI, CEPAL, Ámbito Financiero, Cronista Comercial, Buenos Aires Económico, La Nación, Clarín, InfoBAE, InfoBAE América, América Economía, WSJ, Bolsar, Economía y Finanzas, CNN, Télam, BID, USDA, CME, OCDE, informes de gobiernos, bancos y bolsas, diarios oficiales, entre otros, todos de circulación masiva y pública) y se encuentra a disposición para el público general. Estas fuentes han demostrado ser confiables. A pesar de ello, no podemos garantizar la integridad o exactitud de las mismas. Todas las opiniones y estimaciones son a la fecha de hoy, al cierre de este reporte y pueden variar. La información contenida en este documento no es una predicción de resultados ni se asegura ninguno. Este reporte no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones en los activos mencionados. Antes de realizar una inversión, los potenciales inversores deben asegurarse que comprenden las condiciones de inversión y cualquier riesgo asociado por eso recomendamos que se asesore con un profesional de la empresa.