

RESUMEN EJECUTIVO

- El índice S&P 500 terminó las últimas cinco ruedas con una fuerte suba, gracias a las sólidas ganancias de las principales compañías tecnológicas, para cerrar de esta forma con su mejor performance mensual en casi dos años.
- Los bonos en dólares cerraron con importantes ganancias durante la semana, en un contexto de grandes expectativas sobre las medidas que pueda tomar el nuevo ministro de economía, producción y agricultura, Sergio Massa.
- Esta ganancia permitió revertir las pérdidas que se venían observando hasta la última semana de julio.
- Los mercados venían descontando el nombramiento de Massa, que unificará el manejo de las carteras de Economía, Desarrollo Productivo y Agricultura, Ganadería y Pesca.
- Según la prensa, hoy empezaría a anunciar su equipo económico y podría completarlo mañana.
- Los bonos en pesos (en especial los ajustables por CER) se manifestaron con precios dispares la semana pasada, en un contexto en el que las licitaciones de julio de Letras en pesos resultaron positivas, dado que el Tesoro captó más de lo previsto originalmente y logró un buen financiamiento neto para afrontar los próximos vencimientos del mes de agosto.
- El índice S&P Merval subió en la semana 7,6% y cerró en los 122.528,27 puntos (valuado en pesos), tras testear un máximo intradiario por encima de las 130.000 unidades.

Panorama Internacional

El índice S&P 500 terminó las últimas cinco ruedas con fuertes alzas, gracias a las sólidas ganancias de las principales compañías tecnológicas, para cerrar de esta forma con su mejor performance mensual en casi dos años.

ÍNDICE S&P 500: 12 meses, en puntos



Fuente: Refinitiv

Las empresas que reportarán sus resultados en la semana son: EOG Resources (EOG), Western Digital (WDC), Norwegian Cruise Line (NCLH), Berkshire Hathaway (BRKb), Activision Blizzard (ATVI), AMD (AMD), S&P Global (SPGI), Caterpillar (CAT), PayPal (PYPL), Starbucks (SBUX), Gilead (GILD), CVS Health Corp (CVS), Booking (BKNG), Moderna (MRNA), Regeneron Pharma (REGN), MetLife (MET), Eli Lilly (LLY), Amgen (AMGN), ConocoPhillips (COP).

En EE.UU., se conocieron 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.

Esta semana se publicarán los índices PMI manufacturero, PMI compuesto de S&P Global y PMI de servicios para julio, la balanza comercial, las nóminas no agrícolas y la tasa de desempleo.

En Europa, se dieron a conocer 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 publicaron el PIB para el 2ºT22 y el IPC para julio de la Eurozona y de Alemania.

Esta semana se publicarán las ventas minoristas de Alemania y de la Eurozona, junto con la tasa de desempleo en la Eurozona, la decisión de tasas de interés del BoE, la balanza comercial y la producción industrial de Alemania para junio. Se darán a conocer también los índices PMI manufacturero, PMI compuesto y PMI de servicios de la Eurozona, Alemania y el Reino Unido para julio.

En Asia, se publicaron 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.

Esta semana se publicarán los índices PMI manufacturero y PMI de servicios de Japón y China para julio, junto con el indicador económico adelantado de Japón para junio.

El petróleo WTI mostró marcadas ganancias, impulsado por un mayor apetito por el riesgo entre los inversores, los menores inventarios de crudo y un repunte en la demanda de combustibles de EE.UU.

El oro terminó con subas, alcanzando un máximo de casi tres semanas, después que el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, señalara que podría reducir el ritmo de las subas de tasas de interés en los próximos meses.

La soja marcó fuertes alzas, mostrando su mayor aumento semanal en más de un año, ya que los pronósticos de clima cálido y seco en el medio oeste de EE.UU. aumentan las preocupaciones sobre la oferta de cultivos.

El dólar (índice DXY) registró una leve caída, después que Powell apaciguó las preocupaciones de los inversores sobre un endurecimiento monetario continuo y agresivo, por lo que se dirigió a una segunda pérdida semanal consecutiva.

El yen subió, registrando su mayor alza semanal frente al dólar en cuatro meses, debido a las expectativas que las tasas de interés de EE.UU. se moderarían ante los débiles datos económicos.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. retrocedieron, ya que los operadores sopesan las perspectivas de una recesión luego de un segundo trimestre consecutivo de contracción económica. La Reserva Federal adoptaría un enfoque de reunión por reunión para sus decisiones de política monetaria.

INDICES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
MERVAL (Argentina)	122.528,27	7,62	46,74
IBOVESPA (Brasil)	103.164,69	4,29	-1,58
MEXBOL (México)	48.144,33	1,86	-9,46
IPSA (Chile)	5.259,05	0,74	22,30
COLPAC (Colombia)	1.295,96	2,87	-8,15
DOW JONES (USA)	32.845,13	2,97	-9,76
Nasdaq 100 (USA)	12.947,98	4,45	-21,19
S&P500 (USA)	4.130,29	4,26	-13,57
IBEX (España) *	8.156,20	1,30	-6,40

* Apertura

DIVISAS	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Peso Argentino (USDARS)	131,2600	1,18	27,83
Euro (EURUSD)	1,0218	0,08	-9,76
Real (USDBRL)	5,1734	-5,88	-7,14
Yen (USDJPY)	133,1900	-2,10	15,76
Libra Esterlina (GBPUSD)	1,2166	1,37	-9,84

COMMODITIES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Oro (USD/onza)	1.762,90	2,07	-2,75
Plata (USD/onza)	20,16	8,45	-12,47
Petróleo (USD/bbl)	98,62	4,14	28,09
Trigo (USD/bush)	807,75	6,42	3,59
Maíz (USD/bush)	616,25	9,22	3,40
Soja (USD/bush)	1.637,00	14,12	23,29

Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. bps WTD	Var. bps YTD
BCE (%)	0,00	0,00	50,00
FED (%)	2,50	75,00	225,00
Selic (Brasil) %	13,25	0,00	400,00
Treasury 2 años (Rend.%)	2,90	-9,40	215,70
Treasury 5 años (Rend.%)	2,70	-17,80	142,10
Treasury 10 años (Rend.%)	2,64	-13,90	112,70
Treasury 30 años (Rend.%)	2,98	-1,90	105,20

DOW JONES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
American Express	154,02	0,66	-6,18
Boeing	159,31	0,73	-21,41
Caterpillar	198,25	10,99	-3,80
Cisco Systems	45,37	2,05	-28,69
Chevron	163,78	13,59	39,47
Walt Disney	106,10	3,29	-31,96
Dow	53,21	4,64	-6,29
Goldman Sachs	333,39	2,92	-13,52
Home Depot	300,94	-1,84	-26,59
IBM	130,79	1,98	-2,33
Intel Corp	36,31	-7,37	-29,82
Johnson & Johnson	174,52	1,39	1,28
JPMorgan Chase & Co	115,36	0,52	-27,21
Coca-Cola	64,17	4,19	9,17
Mcdonald's	263,37	3,69	-1,44
3M	143,24	6,80	-19,37
Merck & Co	89,34	-0,85	15,82
Microsoft	280,74	7,83	-17,26
Nike	114,92	5,32	-31,39
Pfizer	50,51	-1,41	-13,51
Procter & Gamble	138,91	-2,87	-14,66
Travelers Companies	158,70	1,46	1,21
UnitedHealth Group	542,34	4,01	7,52
Visa	212,11	-0,74	-2,64
Verizon Communications	46,19	3,91	-11,60
Walgreens Boots Alliance	39,62	2,48	-23,79
Walmart	132,05	-0,12	-7,77
Exxon Mobil	96,93	11,31	59,45

NASDAQ	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Apple	162,51	5,46	-8,80
Citrix Systems	101,41	-0,07	5,93
Intel	36,31	-7,37	-29,82
Adobe	410,12	2,05	-28,12
Paccar	91,52	8,01	4,69
Intuitive Surgical	230,17	8,65	-36,64
Alphabet	116,32	7,80	-20,44
Autodesk Inc	216,32	10,40	-23,21
eBay	48,63	4,18	-27,18
Netflix	224,90	2,02	-63,26
Fox	30,90	-5,13	-11,08
Mercadolibre	813,71	6,52	-40,01
Tesla	891,45	9,15	-16,71

ARGENTINA: Renta Fija

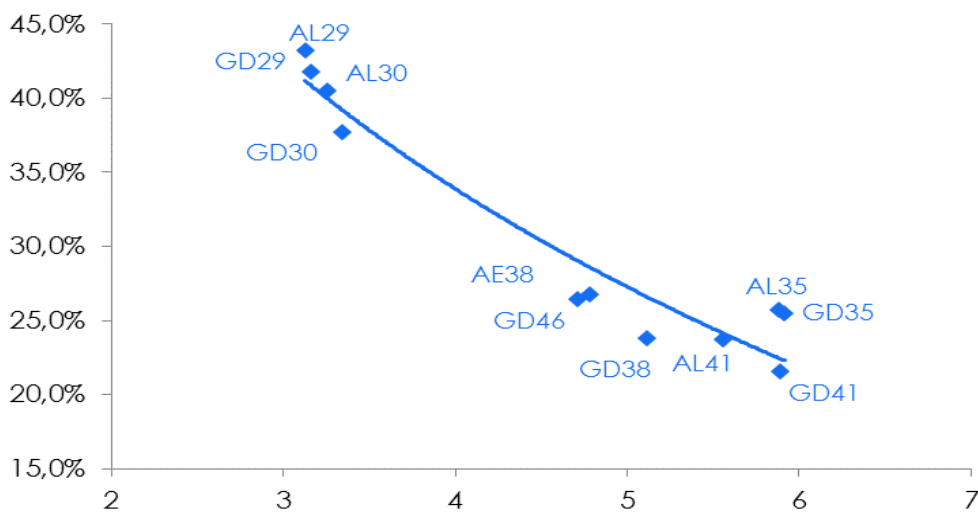
Los bonos en dólares cerraron con importantes ganancias durante la semana, en un contexto de grandes expectativas sobre las medidas que pueda tomar el nuevo ministro de economía, producción y agricultura, Sergio Massa. Estas subas permitieron revertir las pérdidas que se venían observando durante el mes de julio.

En la semana, los títulos emitidos bajo ley local subieron en promedio 28,7%, mientras los emitidos bajo ley extranjera ganaron en promedio 27,1%. En el mes de julio, tanto los bonos globales como los bonares subieron en promedio 3%.

El riesgo país se redujo en la semana 492 unidades (-17%) y se ubicó en 2398 puntos básicos.

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 01/08/2022	Variación %		TIR (%)	Duration
					WTD	YTD		
Bonar 2029	AL29	09/07/2029	1,000	24,06	32,3	-30,9	41,8%	3,16
Bonar 2030	AL30	09/07/2030	0,125	22,99	32,9	-29,7	40,6%	3,26
Bonar 2035	AL35	09/07/2035	0,125	22,99	29,9	-28,1	25,7%	5,88
Bonar 2038	AE38	09/01/2038	0,125	27,99	24,7	-25,4	26,8%	4,78
Bonar 2041	AL41	09/07/2041	0,125	25,50	23,5	-30,1	23,7%	5,56
Global 2029	GD29	09/07/2029	1,000	23,19	19,5	-40,5	43,2%	3,13
Global 2030	GD30	09/07/2030	0,125	24,90	28,7	-31,4	37,7%	3,34
Global 2035	GD35	09/07/2035	0,125	23,30	30,2	-32,5	25,5%	5,92
Global 2038	GD38	09/01/2038	0,125	32,00	29,4	-20,0	23,8%	5,11
Global 2041	GD41	09/07/2041	0,125	28,52	25,1	-24,9	21,5%	5,89
Global 2046	GD46	09/07/2046	0,125	24,48	29,5	-29,7	26,4%	4,72

BONOS EN DÓLARES: Curva de rendimientos



Fuente: Refinitiv

Los mercados venían descontando el nombramiento de Massa, que unificará el manejo de las carteras de Economía, Desarrollo Productivo y Agricultura, Ganadería y Pesca. Además, manejará las relaciones con los organismos internacionales, bilaterales y multilaterales de crédito.

Influyó en la mejora de los soberanos la baja de los dólares financieros y la tendencia positiva de las bolsas externas que interpretaron que la contracción del PIB de EE.UU. podría hacer que la Fed frene pronto el aumento de tasas de interés.

Massa llega en momentos de tensiones políticas dentro de la coalición de gobierno, que venían generando una elevada incertidumbre en el desarrollo de la economía doméstica.

Según la prensa, hoy empezaría a anunciar su equipo económico y podría completarlo mañana.

Ya comunicó por redes sociales que Raúl Rigo vuelve a la Secretaría de Hacienda. Lo acompañarán Jorge Domper como Subsecretario de Presupuesto y Claudia Balestrini a cargo de la Subsecretaría de Ingresos Públicos.

Se habla que Jorge Solmi (ex Federación Agraria) sería el secretario de Agricultura, José Ignacio De Mendiguren se haría cargo de Producción. Marco Lavagna continuaría al frente del INDEC.

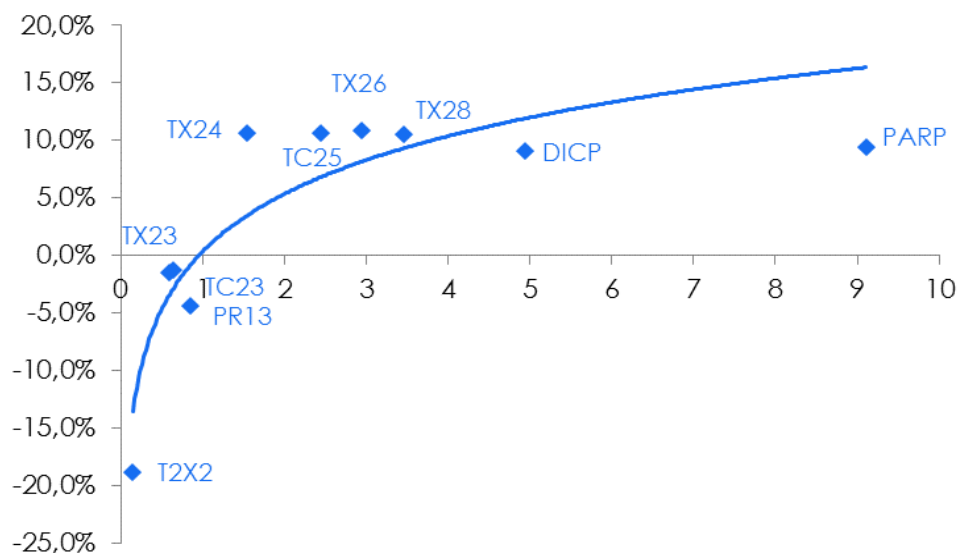
Massa asumirá su cargo como ministro una vez que formalmente se resuelva el alejamiento de su banca como diputado. Está previsto para este martes.

Se estima que el miércoles anuncie medidas económicas, que tendrán como eje principal obtener dólares y austeridad fiscal. De acuerdo a medios periodísticos, Massa estudia adoptar medidas de incentivos para alentar las exportaciones, viendo caso por caso el otorgamiento de alientos impositivos para las ventas externas de distintos sectores.

Cerca fin de mes, viajaría a EE.UU. donde mantendría encuentros con autoridades del Tesoro norteamericano, del Departamento de Estado, del FMI e inversores. También tiene previsto ir a París a los efectos de encontrarse con los representantes del Club de París para discutir la renegociación de la deuda que el país mantiene con este grupo.

El actual presidente de la Cámara de Diputados, asumirá en el Ministerio de Economía en reemplazo de Silvina Batakis, quien fue nombrada hace semanas atrás luego de la inesperada salida de Martín Guzmán.

BONOS EN PESOS AJUSTABLES POR CER: Curva de rendimientos



Fuente: Refinitiv

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 01/08/2022	Variación % WTD	Variación % YTD	TIR Real (%)	TIR CER (%)	Duration
BONOS LIGADOS AL CER									
Boncer 2022	T2X2	20/09/2022	1,300	258,90	3,6	42,3	-18,9%	49,9%	0,15
Boncer 2023	TC23	06/03/2023	4,000	635,00	3,4	38,0	-1,5%	67,3%	0,59
Boncer 2023	TX23	25/03/2023	1,400	268,00	3,5	41,1	-1,2%	67,6%	0,64
PR13	PR13	15/03/2024	2,000	791,00	4,4	7,9	-4,3%	64,5%	0,86
Boncer 2024	TX24	25/03/2024	1,500	229,25	0,9	23,1	10,6%	79,4%	1,54
Boncer 2025	TC25	27/04/2025	4,000	502,00	3,1	18,7	10,7%	79,5%	2,45
Boncer 2026	TX26	09/11/2026	2,000	181,45	1,4	16,9	10,8%	79,6%	2,95
Boncer 2028	TX28	09/11/2028	2,250	176,00	1,1	13,2	10,6%	79,4%	3,46
Discount en ARS Canje 2005	DICP	31/12/2033	5,830	3.970,00	-0,7	20,3	9,1%	77,9%	4,94
Par en ARS Canje 2005	PARP	31/12/2038	1,770	1.818,00	1,6	21,2	9,4%	78,2%	9,11
BONOS A TASA BADLAR									
Cons ARS - 8° S	PR15	04/10/2022	34,070	23,28	2,2	-49,6	70,8%	-	0,15
CABA Mar. 2024	BDC24	29/03/2024	37,352	107,00	0,0	13,0	63,1%	-	0,99
PBA 2025 B+375	PBA25	12/04/2025	37,854	90,98	1,8	-6,5	81,4%	-	1,20
CABA Feb. 2028	BDC28	22/02/2028	37,834	109,10	1,0	19,9	67,7%	-	1,51
BONOS A TASA FIJA									
Bono del Tesoro - Oct/2023	TO23	17/10/2023	15,000	63,05	0,9	-3,8	86,5%	-	0,74
Bono del Tesoro - Dic/2026	TO26	17/10/2026	15,500	35,51	4,4	-15,7	74,8%	-	1,55

OBLIGACIONES NEGOCIABLES EN DÓLARES LEY EXTRANJERA

Especie	Ticker	Fecha de Vencimiento	Monto en circulación (en M de USD)	Cupón (%)	Precio al 01/08/2022	T.I.R.	Duration
Edenor	ODNY9	25-oct-22	26.23	9.750	18,444.44	29.83%	0.22
Tecpetrol	TTC1O	12-dic-22	500.00	4.875	28,650.00	4.14%	0.36
IRSA Propiedades Comerciales	RPC2O	23-mar-23	360.00	8.750	30,555.00	19.05%	0.57
Arcor	RCC9O	6-jul-23	500.00	6.000	29,000.00	7.70%	0.88
Pampa Energía	PTSTO	21-jul-23	389.60	7.375	30,000.00	10.71%	0.90
Pan American Energy	PNC9O	15-nov-23	120.00	5.000	35,300.00	3.57%	1.22
YPF	YPCUO	4-abr-24	606.05	8.750	16,250.00	38.37%	0.92
Cía. General de Combustibles	CP17O	8-mar-25	196.11	9.500	29,550.00	12.02%	1.34
YPF	YCA6O	28-jul-25	1,131.77	8.500	19,230.00	27.25%	2.30
Telecom Argentina	TLC5O	6-ago-25	388.87	8.500	28,350.00	14.39%	1.62
YPF	YMCHO	12-feb-26	775.78	4.000	25,160.00	20.66%	1.80
Pan American Energy	PNDCO	30-abr-27	300.00	9.125	34,200.00	5.69%	3.12
Genneia	GNCXO	2-sep-27	366.12	8.750	27,995.00	-	2.22
YPF	YMClO	30-jun-29	747.83	2.500	18,900.00	22.96%	3.76
YPF	YMCJO	30-sep-33	575.65	1.500	16,500.00	17.92%	5.66

ARGENTINA: Renta Variable

El mercado local de acciones cerró con ganancias la semana pasada, ante las fuertes expectativas sobre el cambio de gabinete nacional con el arribo de Sergio Massa, con foco en la conducción económica, productiva y agrícola. Si bien los inversores ven a Massa como alguien más amigable, se estima que su llegada a la cartera económica traerá aparejados cambios tendientes a normalizar los desequilibrios del país, generados por la elevada inflación y el creciente déficit fiscal. El mercado se moverá esta semana a la espera de los anuncios que haga el nuevo ministro.

En este contexto, el índice S&P Merval subió en la semana 7,6% y cerró en los 122.528,27 puntos (valuado en pesos), tras testear un máximo intradiario por encima de las 130.000 unidades. En julio, el índice líder ganó 38,5%. En dólares (al CCL), el S&P Merval subió en la semana 21,6% y se ubicó en los 423,17 puntos, muy cerca del máximo valor registrado a fines de mayo en los 441 puntos. En el mes de julio el índice al CCL subió 23,7%.

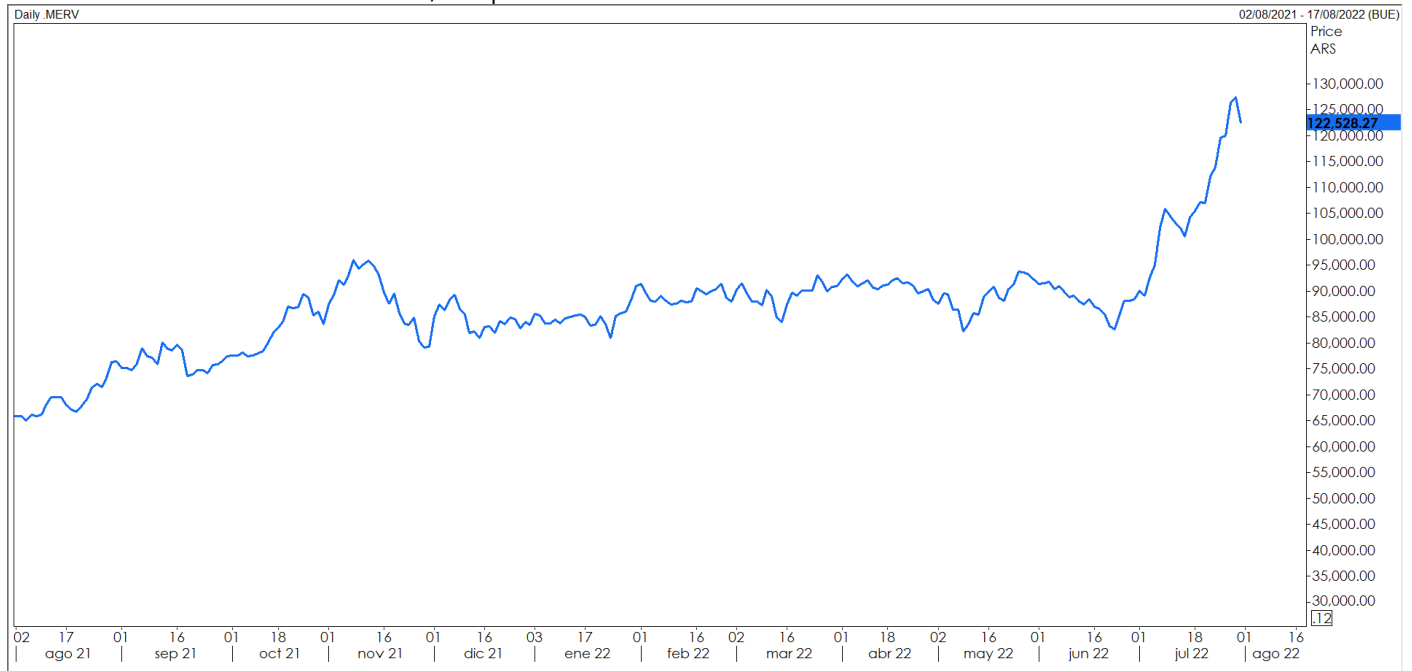
El volumen operado en acciones en ByMA en las últimas cinco ruedas alcanzó los ARS 13.765 M, marcando un promedio diario de ARS 2.753 M. En Cedears se negociaron en el mismo período ARS 49.819,2 M. En julio, el monto operado en acciones alcanzó los ARS 38.072,9 M, dejando un promedio diario de ARS 1.813 M. En Cedears se negociaron en el mes ARS 157.093,1 M, marcando un promedio diario de ARS 7.480,6 M.

Durante la semana pasada, las acciones que mejor performance tuvieron fueron las de: Edenor (EDN) +19,1%, Central Puerto (CEPU) +17,6%, y Banco Macro (BMA) +14,8%, entre las más importantes. La acción de Sociedad Comercial del Plata (COME) fue la única que cerró en baja la semana pasada (perdió -0,3%).

En julio, todas las acciones del panel líder cerraron con ganancias. Sobresalieron: Aluar (ALUA) con una suba de 70,8%, seguida por Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) +68,8%, y Edenor (EDN) +60,9%, entre otras.

La semana anterior, las acciones argentinas ADRs se manifestaron en su mayoría con ganancias durante la semana pasada. Se destacaron las acciones de Vista Energy (VIST) +44,2%, Edenor (EDN) +30,9%, y Central Puerto (CEPU) +27,5%, entre las más importantes. Durante el mes de julio, las acciones ADRs que más subieron fueron las de: Edenor (EDN) +39%, Mercado Libre (MELI) +27,8%, y Central Puerto (CEPU) +26,7%, entre otras.

NDICE S&P MERVAL: 12 meses, en puntos



Fuente: Refinitiv

MERVAL	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Aluar	141,00	3,51	54,99
Bolsas y Mercados Argentinos	210,25	6,86	102,20
Cablevision Holding	680,50	3,11	13,32
Central Puerto	114,10	17,63	76,63
Sociedad Comercial del Plata	15,80	-0,32	153,38
Cresud	168,85	9,79	71,68
Edenor	89,00	19,14	56,00
BBVA Banco Francés	258,16	10,38	23,46
Grupo Financiero Galicia	225,85	12,06	20,35
Grupo Financiero Valores	56,20	9,13	116,32
Grupo Supervielle	101,25	1,86	25,40
Holcim Argentina	207,00	9,38	32,69
Banco Macro	384,90	14,80	42,47
Pampa Energía	277,75	3,54	67,12
Telecom Argentina	259,25	2,35	28,15
Ternium Argentina	167,50	1,06	34,27
Transportadora de Gas del Sur	349,65	11,55	93,07
Transportadora de Gas del Norte	113,25	8,89	20,48
Transener	75,80	7,98	40,11
YPF	1.092,65	12,65	40,36

ARGENTINA: Indicadores Macroeconómicos y Financieros

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN: La inflación esperada a nivel nacional para los próximos 12 meses, de acuerdo a la mediana de las respuestas, aumentó en julio a 60%. De acuerdo al promedio, las expectativas de inflación a nivel nacional aumentaron 4,6 puntos porcentuales (pp) MoM, situándose en 62,5%.

CONSUMO: El consumo en supermercados registró una caída de -0,3% YoY en mayo de 2022, mientras que en los centros de compra se registró una expansión de +284,0% YoY (ambos registros a precios constantes).

CONFIANZA DEL CONSUMIDOR: De acuerdo a la UTDT, el índice de Confianza del Consumidor (ICC) registró una caída en junio de 11,1% MoM. En la comparación interanual, el ICC, muestra una variación acumulada negativa de 8,2%.

INDUSTRIA: El Índice de Producción Industrial (IPI) elaborado por FIEL habría registrado en junio un avance de 4.5% YoY. En el mes, la industria automotriz habría mostrado el mayor crecimiento entre los sectores en la comparación con 2021.

DEUDA EXTERNA: Según el BCRA, la deuda externa del sector privado totalizó USD 79.617 M al 31.03.22, registrando una suba trimestral de USD 2.847 M. Esta suba se explica tanto por la deuda comercial (aumento de USD 2.712 M), y en menor medida por la financiera con un incremento de USD 135 M. Con respecto al mismo trimestre de 2021, la deuda externa mostró un incremento de USD 214 M, explicada por el aumento de la deuda comercial por USD 2.374 M mientras que la deuda financiera mostró una baja de USD 2.160 M.

CONFIANZA EN EL GOBIERNO: De acuerdo a la UTDT, el Índice de Confianza en el Gobierno (ICG) en junio fue de 1,12 puntos, es decir, registró una disminución de 20,3% con relación al mes previo. En términos interanuales el índice disminuyó 34%.

FINANCIAMIENTO: De acuerdo a la CNV, el financiamiento obtenido a través del mercado de capitales durante junio alcanzó los ARS 124.137 M, registrando una suba de 43% YoY. El financiamiento acumulado durante los primeros seis meses del año fue de ARS 506.793 M, mostrando una disminución de 9% con respecto a igual período del 2021.

METALURGIA: De acuerdo a datos de ADIMRA, el Índice de Costos Metalúrgicos (ICM) tuvo en el 2ºT22 un incremento de 19,2% y acumula un aumento de 38,1% en lo que va del año. En comparación con el 2ºT21, el aumento fue del 61,1%.

ACERO: Según la Cámara Argentina del Acero (CAA), la producción de acero crudo marcó en junio una suba de 15,8% YoY al ubicarse en 463.600 toneladas. Esto representó una expansión de 3,7% respecto a mayo 2022, cuando se produjeron (446.900 toneladas).

PRODUCCIÓN PYMES: De acuerdo a la CAME, la producción de las PyMES industriales registró en junio una suba 2,6% YoY, pero con una retracción de 0,5% MoM.

CRÉDITO PYME: Según ADIMRA, el crédito PyME creció 30,8% YoY en mayo mostrando un mejor desempeño que el crédito total. Mientras que respecto al mes de abril aumentó 1,7%.

CANASTA EJECUTIVA: Según la UCEMA, la inflación en la Canasta del Profesional Ejecutivo (CPE) fue de 5,2% en junio de 2022 y registró una suba de 62,1% YoY. En los primeros seis meses de año la variación en la CPE fue de 32,8% lo cual equivale al 76,3% anual.

EMPLEO: Según la UIA, el empleo industrial registrado subió +2,9% YoY en abril. Si se mira en perspectiva, se encuentra 9,9% por debajo de los máximos registrados en octubre de 2013.

El martes se conocerán las ESTADÍSTICAS DE COMERCIO EXTERIOR del 2ºT22. El miércoles se publicarán los PRECIOS Y CANTIDADES DEL COMERCIO EXTERIOR del 2ºT22. Y el jueves 4 de agosto se conocerán los MICRODATOS DE LA ENCUESTA PERMANENTE DE HOGARES del 1ºT22.

El dólar contado con liquidación (implícito) terminó la semana con una baja de ARS 38,19 (-11,7%) y se ubicó en los ARS 288,28, dejando una brecha con la cotización oficial de 119,5%. Pero durante el mes de julio el CCL subió ARS 35,57 (+14,1%).

El dólar MEP (o Bolsa) perdió en las últimas cinco ruedas ARS 38,79 (-12,3%) y se ubicó en los ARS 276,71, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 110,8%. En julio el MEP ganó ARS 27,12 (+10,9%).

El tipo de cambio mayorista en las últimas cinco ruedas subió ARS 1,53 (+1,2%) y cerró el viernes en ARS 131,27 (vendedor), en un contexto en el que el BCRA terminó la semana con un saldo negativo de USD 310 M (USD 17 M más respecto a la semana previa). En julio el BCRA vendió en forma neta unos USD 1.275 M.

Las reservas internacionales disminuyeron en la semana USD 1.474 M y finalizaron el viernes en USD 38.240 M. En el mes de julio, las reservas cayeron USD 4.544 M, monto que incluye el pago de USD 1.286 M al FMI, y USD 426 M por el pago de intereses de los bonos de la reestructuración de 2020.

Tipo de Cambio	Compra	Venta
BCRA Com. A3500	131,23	
Minorista (Casas de Cambio)	133,00	138,00
Mayorista	131,07	131,27
Banco Nación (Oficial)	129,25	137,25
Implícito (CCL)	326,13	349,30
MEP	276,30	276,60

Dólar ROFEX	Mayorista	Tasa implícita
septiembre-22	157,50	110,82%
octubre-22	172,00	108,39%
noviembre-22	184,00	101,86%
diciembre-22	195,00	95,66%
enero-23	207,50	91,32%
febrero-23	218,00	87,75%
marzo-23	225,00	81,27%
abril-23	233,50	77,86%

Tipo de Cambio - Futuro FORWARD	Último	's. Spot (en ARS)
1 mes	148,39	17,12
2 meses	160,06	28,79
3 meses	173,58	42,31
6 meses	208,13	76,86
9 meses	238,74	107,47
12 meses	274,94	143,67

Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER)	
Valor diario	54,00

Ahorro y Crédito	
Unidad de Valor Adquisitivo	135,68
Unidad de Vivienda	125,51

Reservas Internacionales (en M de USD)	
Valor diario	39.354

Tasa de Política Monetaria	TNA (%)
Letras de Liquidez (Leliq)	60,00

Tasa de Call Money	TNA (%)
Oficial 1 día	55,00
Oficial 7 días	0,00
Privada 1 día 1ra Línea	56,00
Privada 7 días 1ra Línea	59,00
Privada 1 día 2da Línea	57,50
Privada 7 días 2da Línea	60,50

Tasa de Pases	TNA (%)
Pasivos 1 día	-
Activos 1 día	75,00

Tasa REPO	TNA (%)
REPO 1 día	46,50

Tasa de Préstamos	TNA (%)
Préstamos en pesos 1ra línea	50,19

Tasa Badlar	TNA (%)
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	56,00
Badlar (Bcos. Priv.)	51,00
Badlar (Bcos. Púb.)	48,69

Letras a Descuento (Ledes)	Precio en ARS	TIR CER (%)
S31G2	96,85	49,61
S30S2	93,00	56,67
S31O2	85,90	85,22
S30N2	83,70	71,81

Bonos en dólares (dollar linked)	Precio en ARS	TIR (%)
T2V2	14.070,00	-19,05
TV23	14.320,00	-10,82
TV24	13.320,00	-0,39

EN QUE INVERTIR

Cartera Ahorro Pesos

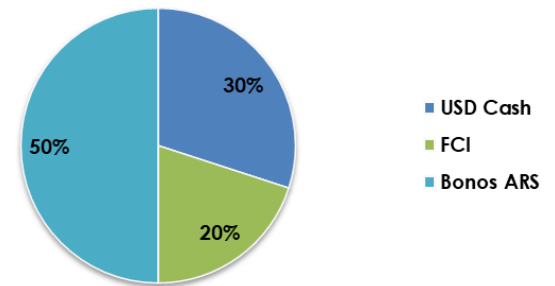
Perfil del cliente: Conservador

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	2,54%
Rendimiento Histórico (TNA)	44,10%
Rendimiento Semanal	-1,35%
Rendimiento YTD	22,71%
TNA	39,47%
Rendimiento Benchmark YTD	27,51%

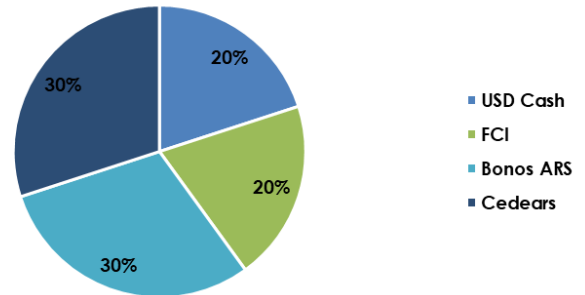
Cartera retorno total

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	3,86%
Rendimiento Histórico (TNA)	67,12%
Rendimiento Semanal	-3,61%
Rendimiento YTD	35,78%
TNA	62,20%

Cartera acciones argentinas

Perfil del cliente: Agresivo

Benchmark: S&P Merval.

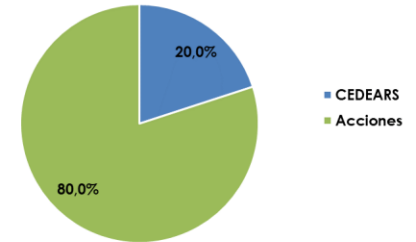
Filosofía de la cartera

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.

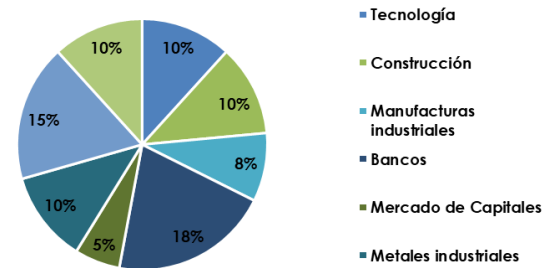
Posicionamiento por sectores

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	471,22%
Rendimiento Histórico (TNA)	202,82%
Rendimiento Semanal	8,65%
Rendimiento YTD	32,71%
TNA	56,35%
Rendimiento Benchmark YTD	46,74%

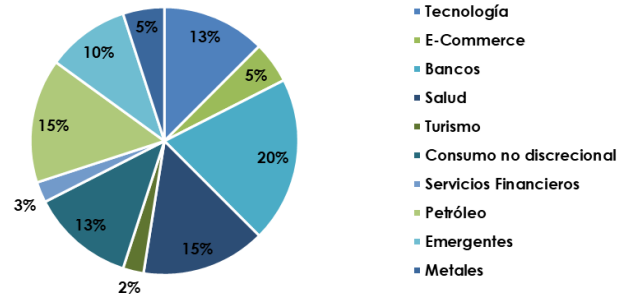
Cartera Cedears

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	Última semana
Cedears		100%	-9,14%
MSFT	Microsoft Corporation	2,50%	-4,57%
AAPL	Apple Inc	2,50%	-6,26%
NVDA	NVIDIA Corporation	2,50%	-6,80%
MELI	Mercadolibre Inc	2,50%	-5,10%
DISN	Walt Disney Co	2,50%	-8,52%
PFE	Pfizer Inc.	5,00%	-12,25%
KO	Coca-Cola Co	5,00%	-7,43%
FB	Facebook, Inc. Common Stock	2,50%	-16,55%
AMZN	Amazon.com, Inc.	2,50%	-3,97%
WMT	Walmart Inc	5,00%	-11,20%
PG	Procter & Gamble Co	2,50%	-13,33%
V	Visa Inc	2,50%	-12,06%
XOM	Exxon Mobil Corporation	10,00%	-0,78%
GOOGL	Alphabet Inc Class A	2,50%	-95,22%
CVX	Chevron Corporation	5,00%	1,02%
EEM	iShares MSCI Emerging Markets ET	2,50%	-8,93%
EWZ	Ishares Msci Brazil ETF	7,50%	-0,83%
GOLD	Barrick Gold Corp	5,00%	-10,29%
JNJ	Johnson & Johnson	5,00%	-7,52%
UNH	United Health Corporation	5,00%	-8,26%
XLF	Financial Select Sector SPDR Fund	20,00%	-8,33%

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	185,67%
Rendimiento Histórico (TNA)	92,20%
Rendimiento Semanal	-9,14%
Rendimiento YTD	25,99%
TNA	44,77%

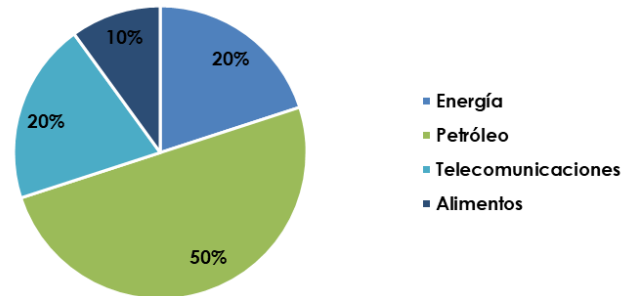
Cartera bonos corporativos

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	Próximo Cupón
GN34O	GENNEIA S.A.	10/8/2021	10/8/2024	Sem.	6,00%	10/8/2022
CP17O	CIA GENERAL DE COMBUSTIB	8/9/2020	8/3/2025	Sem.	9,50%	8/9/2022
TLC5O	TELECOM	6/8/2020	6/8/2025	Sem.	8,50%	6/8/2022
YMCHO	YPF	12/2/2021	12/2/2026	Trim.	4,00%	12/8/2022
MTCGO	MASTELLONE HNOS	30/6/2021	30/6/2026	Trim.	10,95%	29/9/2022

Rendimiento de la cartera en USD	
Rendimiento Histórico	4,16%
Rendimiento Histórico (TNA)	72,29%
Rendimiento Semanal	0,24%
Rendimiento YTD	4,24%
TNA	7,37%

CONTACTOS:

Ejecutivos de cuenta

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 Frencha jmfrencha@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