

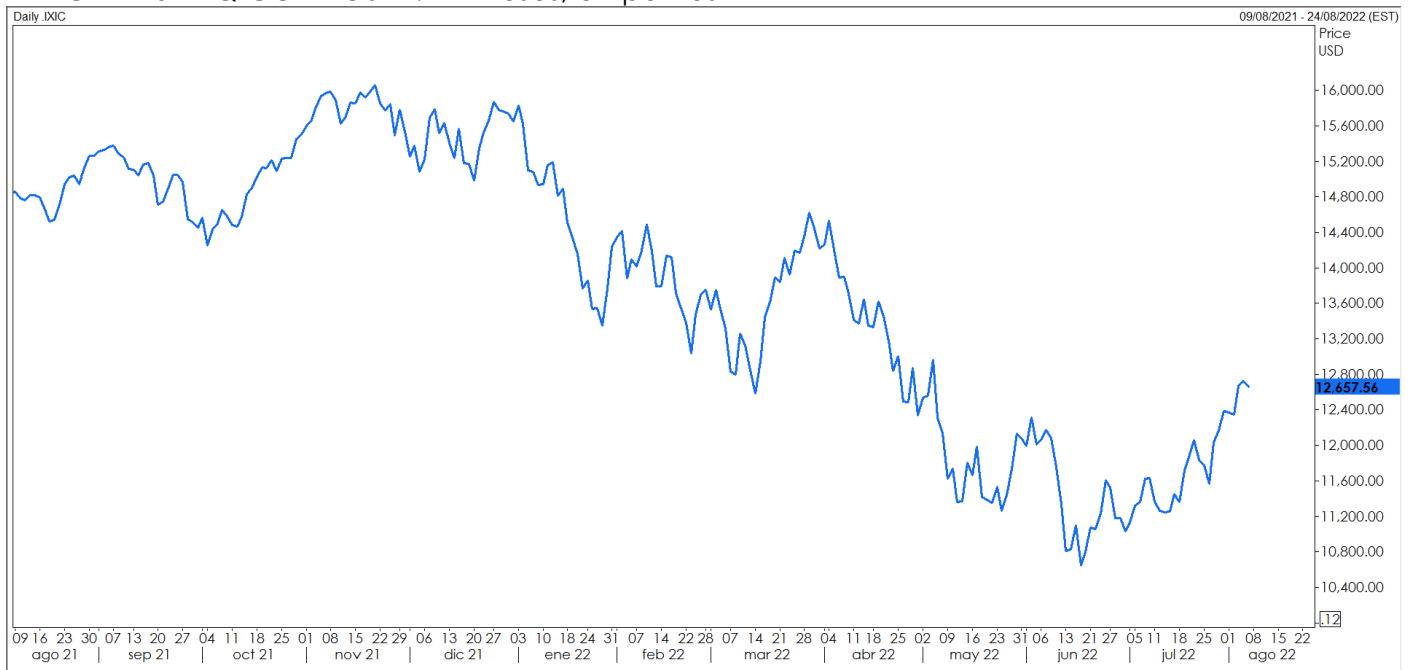
## RESUMEN EJECUTIVO

- El índice S&P 500 terminó las últimas cinco ruedas sin una tendencia definida, a raíz de un informe de empleo de julio que fue mucho mejor de lo esperado.
- Luego que el nuevo ministro de Economía, Sergio Massa, anunciara las esperadas medidas económicas, los bonos en dólares terminaron la semana con toma de ganancia.
- Massa anunció nuevas medidas para buscar bajar el déficit fiscal, fortalecer las reservas del BCRA, disminuir la tasa de inflación y dar un mayor impulso al comercio.
- El optimismo se fue diluyendo después que los inversores ponderaran la continua caída de reservas, y no ayudó que muchos bancos extranjeros dieran su opinión negativa sobre las medidas anunciadas.
- El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó en la semana 80 unidades (+3,3%) y se ubicó en 2478 puntos básicos.
- Los bonos en pesos (en especial los ajustables por CER) se manifestaron con ganancias durante la semana.
- El índice S&P Merval perdió en la semana 1,2% y cerró en los 121.003,89 puntos (valuado en pesos), tras registrar un máximo de 122.871 unidades y un mínimo de 117.144 puntos.

## Panorama Internacional

El índice S&P 500 terminó las últimas cinco ruedas sin una tendencia definida, a raíz de un informe de empleo de julio que fue mucho mejor de lo esperado. Los inversores ahora evalúan lo que implicaría un mercado laboral fuerte para la política de ajuste de tasas de interés de la Reserva Federal para controlar la inflación (en un contexto de desaceleración económica). Este fue uno de los dos informe de empleo que el banco central verá antes de decidir cuánto subirá las tasas en su reunión de septiembre.

### ÍNDICE NASDAQ COMPOSITE: 12 meses, en puntos



Fuente: Refinitiv

Las empresas que reportarán sus resultados en la semana son: AIG (AIG), IFF (IFF), Tyson Foods (TSN), ONEOK (OKE), Take-Two (TTWO), Principal Financial (PFG), Viatris (VTRS), News Corp (NWS), Emerson (EMR), Sysco (SY), Welltower (WELL), Transdigm (TDG), Akamai (AKAM), Wynn Resorts (WYNN), Ralph Lauren (RL), Norwegian Cruise Line (NCLH), Walt Disney (DIS), NetEase (NTES), Fox Corp (FOXA), Illumina (ILMN), ResMed (RMD), Cardinal Health (CAH), Broadridge (BR).

En EE.UU., se dieron a conocer los índices PMI manufacturero, PMI compuesto de S&P Global y PMI de servicios para julio, la balanza comercial, aumentaron las nóminas no agrícolas y se redujo la tasa de desempleo.

Esta semana se publicarán el IPC, el balance presupuestario federal para julio y la confianza del consumidor de la Universidad de Michigan para agosto.

En Europa, se dieron a conocer 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 publicaron también los índices PMI manufacturero, PMI compuesto y PMI de servicios de la Eurozona, Alemania y el Reino Unido para julio.

Esta semana se publicarán el IPC de Alemania para julio, el PIB para el 2ºT22, la producción manufacturera y la balanza comercial del Reino Unido, y la producción industrial en la Eurozona para junio.

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

Esta semana se publicarán las exportaciones, las importaciones, la balanza comercial y el IPC de China para julio.

El petróleo WTI mostró marcadas pérdidas, debido a que la preocupación por la escasez de suministros globales no es suficiente para contrarrestar las contracciones en la demanda de combustibles.

El oro terminó con sesgo alcista, alcanzando un máximo de un mes tras la publicación de los datos laborales de EE.UU. Las tensiones en Taiwán y los rendimientos más bajos de los Treasuries de EE.UU. impulsaron al metal hacia su tercera ganancia semanal consecutiva.

La soja marcó fuertes caídas, presionada por los pronósticos meteorológicos que sugieren más lluvias generalizadas y menos calor en el medio oeste de EE.UU. para los próximos días.

El dólar (índice DXY) registró una leve alza, ya que los operadores analizaron los datos de empleo de EE.UU. en busca de más pistas sobre la fortaleza de la economía para confirmar nuevos aumentos en las tasas de interés de la Fed.

La libra esterlina cayó, después que en la reunión de política monetaria del Banco de Inglaterra se decidiera subir las tasas de interés a su mayor ritmo desde 1995 por sexta vez consecutiva, en línea con lo que se esperaba ampliamente.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. avanzaron, ya que los operadores prevén que los sólidos datos de empleo de EE.UU. confirmarían nuevos aumentos en las tasas de interés de la Fed.

INDICES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
MERVAL (Argentina)	121.003,89	-1,24	44,91
IBOVESPA (Brasil)	106.471,92	3,21	1,57
MEXBOL (México)	46.723,43	-2,95	-12,13
IPSA (Chile)	5.212,40	-0,89	21,22
COLPAC (Colombia)	1.300,09	0,32	-7,86
DOW JONES (USA)	32.803,47	-0,13	-9,88
Nasdaq 100 (USA)	13.207,69	2,01	-19,61
S&P500 (USA)	4.145,19	0,36	-13,26
IBEX (España) *	8.168,00	0,14	-6,26

\* Apertura

DIVISAS	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Peso Argentino (USDARS)	132,7800	1,16	29,31
Euro (EURUSD)	1,0181	-0,36	-10,09
Real (USDBRL)	5,1646	-0,17	-7,29
Yen (USDJPY)	134,9700	1,34	17,30
Libra Esterlina (GBPUSD)	1,2071	-0,78	-10,55

COMMODITIES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Oro (USD/onza)	1.772,90	0,57	-2,20
Plata (USD/onza)	19,82	-1,67	-13,94
Petróleo (USD/bbl)	89,01	-9,74	15,61
Trigo (USD/bush)	775,75	-3,96	-0,51
Maíz (USD/bush)	610,25	-0,97	2,39
Soja (USD/bush)	1.614,75	-1,36	21,62

Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. bps WTD	Var. bps YTD
BCE (%)	0,00	0,00	50,00
FED (%)	2,50	0,00	225,00
Selic (Brasil) %	13,75	50,00	450,00
Treasury 2 años (Rend.%)	3,25	35,10	250,80
Treasury 5 años (Rend.%)	2,97	27,90	170,00
Treasury 10 años (Rend.%)	2,84	19,80	132,50
Treasury 30 años (Rend.%)	3,07	8,80	114,00

DOW JONES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
American Express	157,51	2,27	-4,05
Boeing	165,04	3,60	-18,58
Caterpillar	185,39	-6,49	-10,04
Cisco Systems	45,01	-0,79	-29,25
Chevron	153,64	-6,19	30,84
Walt Disney	106,63	0,50	-31,62
Dow	51,49	-3,23	-9,32
Goldman Sachs	334,67	0,38	-13,19
Home Depot	309,69	2,91	-24,45
IBM	132,48	1,29	-1,07
Intel Corp	35,39	-2,53	-31,60
Johnson & Johnson	171,11	-1,95	-0,70
JPMorgan Chase & Co	115,76	0,35	-26,96
Coca-Cola	63,38	-1,23	7,83
Mcdonald's	259,23	-1,57	-2,99
3M	147,41	2,91	-17,02
Merck & Co	87,41	-2,16	13,31
Microsoft	282,91	0,77	-16,62
Nike	113,87	-0,91	-32,01
Pfizer	49,27	-2,45	-15,63
Procter & Gamble	144,72	4,18	-11,09
Travelers Companies	158,96	0,16	1,37
UnitedHealth Group	535,06	-1,34	6,07
Visa	215,87	1,77	-0,92
Verizon Communications	44,95	-2,68	-13,97
Walgreens Boots Alliance	38,99	-1,59	-25,00
Walmart	126,58	-4,14	-11,59
Exxon Mobil	88,45	-8,75	45,50

NASDAQ	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Apple	165,35	1,75	-7,21
Citrix Systems	102,50	1,07	7,07
Intel	35,39	-2,53	-31,60
Adobe	433,43	5,68	-24,03
Paccar	91,13	-0,43	4,24
Intuitive Surgical	240,32	4,41	-33,85
Alphabet	117,47	0,99	-19,65
Autodesk Inc	221,70	2,49	-21,30
eBay	47,28	-2,78	-29,20
Netflix	226,78	0,84	-62,95
Fox	31,00	0,32	-10,79
Mercadolibre	1024,81	25,94	-24,45
Tesla	864,51	-3,02	-19,23

## ARGENTINA: Renta Fija

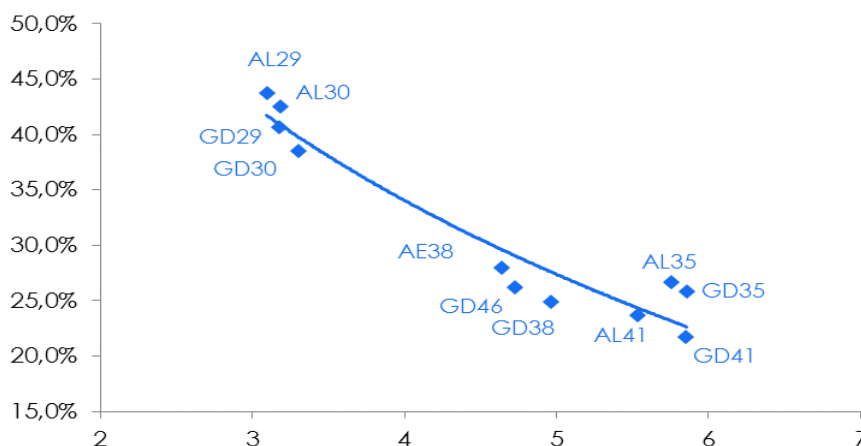
Luego que el nuevo ministro de Economía, Sergio Massa, anunciara las esperadas medidas económicas, los bonos en dólares terminaron la semana con toma de ganancia. El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó en la semana 80 unidades (+3,3%) y se ubicó en 2478 puntos básicos.

Massa anunció nuevas medidas para buscar bajar el déficit fiscal, fortalecer las reservas del BCRA, disminuir la tasa de inflación y dar un mayor impulso al comercio. Las medidas son positivas, pero aún no se conocen los detalles acerca de cómo se cumplirá con la meta del 2,5% de déficit, de cómo y a qué costo el Tesoro planea conseguir pesos del mercado en la segunda mitad del año, ni qué incentivos se le dará al sector agro para que liquiden dólares que se comprometió a liquidar.

El optimismo se fue diluyendo después que los inversores ponderaran la continua caída de reservas, y no ayudó que muchos bancos extranjeros dieran su opinión negativa sobre las medidas anunciadas.

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 05/08/2022	Variación %		TIR (%)	Duration
					WTD	YTD		
Bonar 2029	AL29	09/07/2029	1,000	23,00	-4,4	-33,9	43,8%	3,10
Bonar 2030	AL30	09/07/2030	0,125	21,93	-4,6	-32,9	42,5%	3,18
Bonar 2035	AL35	09/07/2035	0,125	22,00	-4,3	-31,2	26,7%	5,75
Bonar 2038	AE38	09/01/2038	0,125	26,77	-4,4	-28,6	28,0%	4,64
Bonar 2041	AL41	09/07/2041	0,125	25,60	0,4	-29,9	23,7%	5,54
Global 2029	GD29	09/07/2029	1,000	25,00	7,8	-35,9	40,7%	3,18
Global 2030	GD30	09/07/2030	0,125	24,50	-1,6	-32,5	38,5%	3,30
Global 2035	GD35	09/07/2035	0,125	23,00	-1,3	-33,3	25,8%	5,86
Global 2038	GD38	09/01/2038	0,125	30,50	-4,7	-23,8	24,9%	4,97
Global 2041	GD41	09/07/2041	0,125	28,39	-0,5	-25,3	21,7%	5,85
Global 2046	GD46	09/07/2046	0,125	24,84	1,5	-28,6	26,2%	4,73

### BONOS EN DÓLARES: Curva de rendimientos



Sergio Massa asumió como ministro de Economía, Producción y Agricultura, y dio a conocer su programa económico, enfocado a reducir el déficit, al dólar y a reforzar las reservas del BCRA.

El programa económico tendrá cuatro ejes:

- i) orden fiscal,
- ii) superávit comercial,
- iii) fortalecimiento de reservas, y
- iv) desarrollo con inclusión, con inversión, producción, exportaciones, y mercado interno.

También los inversores estuvieron atentos al anuncio de su equipo de trabajo en el ministerio.

Raúl Rigo será el Secretario de Hacienda, Jorge Domper será Subsecretario de Presupuesto, y Claudia Balestrini estará a cargo de la Subsecretaría de Ingresos Públicos. Eduardo Setti será el Secretario de Finanzas y lo acompañarán en el equipo, Leandro Toriano, Natalia Capurso y Celeste Izquierdo.

El vicepresidente del BCRA será Lisandro Cleri y Leonardo Madcur el Jefe de Asesores del Ministerio. Daniel Marx integrará el comité para el desarrollo del mercado de capitales y seguimiento de la deuda pública. Juan José Bahillo será el nuevo secretario de Agricultura.

Matías Tombolini estará a cargo de las secretarías de Comercio Interior y Exterior, mientras que José Ignacio de Mendiguren estará al frente de la secretaría de Producción, que también estará integrada Gabriela Lizana, Priscila Makari, Carla Pitiot y Tomás Canosa.

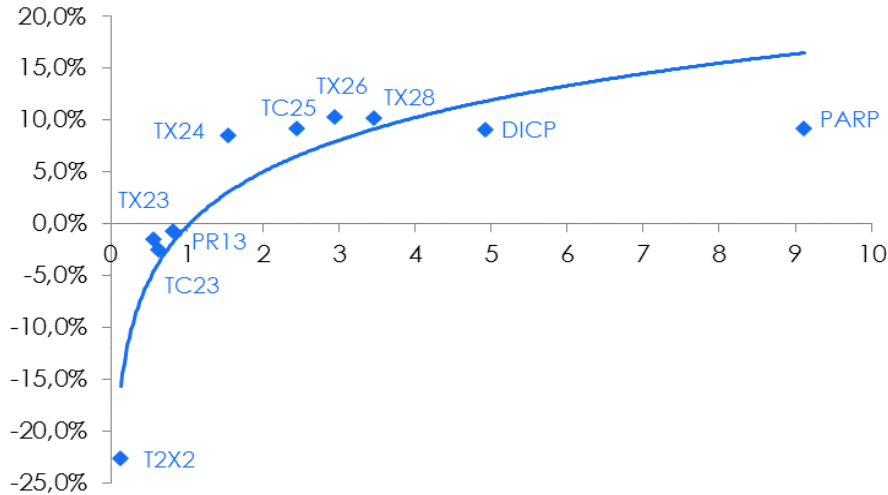
A su vez, la secretaría de Planeamiento del Desarrollo y Competitividad Federal estará encabezada por Jorge Neme, acompañado por Carola Ramón Berjano y Pablo Sívorí. El INDEC se mantendrá con Marco Lavagna.

Massa confirmó que desde hoy Flavia Royón pasará a ser secretaria de Energía, en reemplazo de Darío Martínez. La nueva responsable del área energética a nivel nacional es actualmente ministra de Energía y Minería de Salta. Los cambios tienen lugar mientras se lleva a cabo la implementación de la segmentación de tarifas.

Los bonos en pesos (en especial los ajustables por CER) se manifestaron con ganancias durante la semana, en un contexto en el que los inversores estuvieron atentos a las medidas del nuevo ministro de Economía, y a la espera de las próximas licitaciones que enfrentara Sergio Massa, sumado a esto el dato de inflación minorista de julio el cual se estima resulte elevado (se conocerá el jueves).

Según el índice de bonos del IAMC, los soberanos de corta duration ganaron en promedio 1,8%, mientras que los de larga duration subieron en promedio 1,2%.

### BONOS EN PESOS AJUSTABLES POR CER: Curva de rendimientos



Fuente: Refinitiv

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 05/08/2022	Variación % WTD	Variación % YTD	TIR Real (%)	TIR CER (%)	Duration
<b>BONOS LIGADOS AL CER</b>									
Boncer 2022	T2X2	20/09/2022	1,300	262,35	1,3	44,1	-22,7%	46,1%	0,13
Boncer 2023	TC23	06/03/2023	4,000	642,00	1,1	39,6	-1,5%	67,3%	0,57
Boncer 2023	TX23	25/03/2023	1,400	273,30	2,0	43,8	-2,5%	66,3%	0,63
PR13	PR13	15/03/2024	2,000	775,50	-2,0	5,8	-0,7%	68,1%	0,83
Boncer 2024	TX24	25/03/2024	1,500	239,65	4,5	28,7	8,5%	77,3%	1,54
Boncer 2025	TC25	27/04/2025	4,000	527,00	5,0	24,6	9,2%	78,0%	2,45
Boncer 2026	TX26	09/11/2026	2,000	186,75	2,9	20,3	10,3%	79,1%	2,94
Boncer 2028	TX28	09/11/2028	2,250	180,50	2,6	16,1	10,2%	79,0%	3,46
Discount en ARS Canje 2005	DICP	31/12/2033	5,830	4.017,50	1,2	21,7	9,1%	77,9%	4,92
Par en ARS Canje 2005	PARP	31/12/2038	1,770	1.870,00	2,9	24,7	9,2%	78,0%	9,12
<b>BONOS A TASA BADLAR</b>									
Cons ARS - 8° S	PR15	04/10/2022	34,070	23,50	0,9	-49,1	71,7%	-	0,13
CABA Mar. 2024	BDC24	29/03/2024	37,352	108,00	0,9	14,1	71,1%	-	0,93
PBA 2025 B+375	PBA25	12/04/2025	37,854	94,33	3,7	-3,1	87,5%	-	1,13
CABA Feb. 2028	BDC28	22/02/2028	37,834	109,50	0,4	20,3	76,6%	-	1,37
<b>BONOS A TASA FIJA</b>									
Bono del Tesoro - Oct/2023	TO23	17/10/2023	15,000	66,50	5,5	1,4	79,2%	-	0,75
Bono del Tesoro - Dic/2026	TO26	17/10/2026	15,500	34,00	-4,3	-19,2	79,5%	-	1,46

**OBLIGACIONES NEGOCIABLES EN DÓLARES LEY EXTRANJERA**

<b>Especie</b>	<b>Ticker</b>	<b>Fecha de Vencimiento</b>	<b>Monto en circulación (en M de USD)</b>	<b>Cupón (%)</b>	<b>Precio al 05/08/2022</b>	<b>T.I.R.</b>	<b>Duration</b>
Edenor	ODNY9	25-oct-22	26.23	9.750	18,444.44	36.79%	0.20
Tecpetrol	TTC1O	12-dic-22	500.00	4.875	29,800.00	6.32%	0.33
IRSA Propiedades Comerciales	RPC2O	23-mar-23	360.00	8.750	29,200.00	16.60%	0.55
Arcor	RCC9O	6-jul-23	500.00	6.000	28,550.00	7.88%	0.86
Pampa Energía	PTSTO	21-jul-23	389.60	7.375	28,500.00	9.48%	0.89
Pan American Energy	PNC9O	15-nov-23	14.85	5.000	35,300.00	3.55%	1.20
YPF	YPCUO	4-abr-24	606.05	8.750	16,000.00	37.08%	0.91
Cía. General de Combustibles	CP17O	8-mar-25	196.11	9.500	29,600.00	12.24%	1.31
YPF	YCA6O	28-jul-25	1,131.77	8.500	19,150.00	26.17%	2.30
Telecom Argentina	TLC5O	6-ago-25	388.87	8.500	26,450.00	14.28%	1.68
YPF	YMCHO	12-feb-26	775.78	4.000	23,650.00	19.31%	1.81
Pan American Energy	PNDCO	30-abr-27	300.00	9.125	34,300.00	5.42%	3.11
Genneia	GNCXO	2-sep-27	366.12	8.750	28,429.00	-	2.20
YPF	YMClO	30-jun-29	747.83	2.500	19,000.00	21.53%	3.81
YPF	YMCJO	30-sep-33	575.65	1.500	16,100.00	17.84%	5.66



## ARGENTINA: Renta Variable

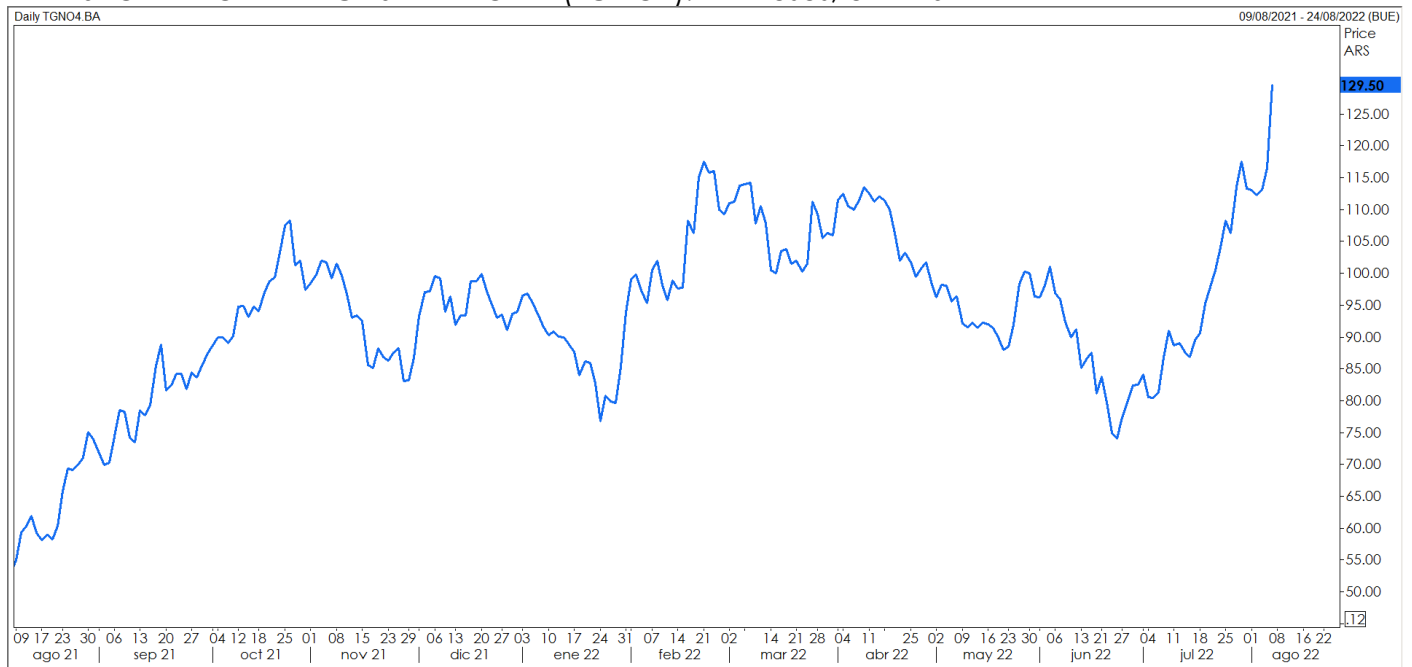
A contramano de la tendencia de las bolsas norteamericanas, el mercado local de acciones terminó la semana en baja en un contexto de cautela inversora a la espera de la implementación de una serie de medidas económicas anunciadas por el nuevo ministro de Economía, Sergio Massa.

De esta forma, el índice S&P Merval perdió en la semana 1,2% y cerró en los 121.003,89 puntos (valuado en pesos), tras registrar un máximo de 122.871 unidades y un mínimo de 117.144 puntos. Valuado en dólares (al CCL) el índice líder subió 0,5% y se ubicó en los 425,31 puntos.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó en las últimas cinco ruedas los ARS 9.195,3 M, marcando un promedio diario de ARS 1.839,1 M. En Cedears se negociaron en el mismo período de ARS 55.808,8 M, dejando un promedio diario de ARS 11.161,8 M.

Las acciones que más subieron fueron las de: Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) +14,4%, Edenor (EDN) +12,4%, y Transener (TRAN) +10%, entre las más importantes. En tanto, terminaron en baja: Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) -4,8%, Holcim Argentina (HARG) -4,1%, y Ternium Argentina (TXAR) -4%, entre otras.

### TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE (TGNO4): 12 meses, en ARS



Fuente: Refinitiv

<b>MERVAL</b>	<b>Último</b>	<b>Var. % WTD</b>	<b>Var. % YTD</b>
Aluar	136,00	-3,55	49,49
Bolsas y Mercados Argentinos	200,25	-4,76	92,58
Cablevision Holding	691,50	1,62	15,15
Central Puerto	113,80	-0,26	76,16
Sociedad Comercial del Plata	16,00	1,27	156,58
Cresud	178,00	5,42	80,99
Edenor	100,05	12,42	75,37
BBVA Banco Francés	254,00	-1,61	21,47
Grupo Financiero Galicia	222,20	-1,62	18,40
Grupo Financiero Valores	56,60	0,90	118,27
Grupo Supervielle	105,50	4,20	30,66
Holcim Argentina	198,50	-4,11	27,24
Banco Macro	370,15	-3,83	37,01
Pampa Energia	275,25	-0,90	65,61
Telecom Argentina	252,90	-2,45	25,01
Ternium Argentina	152,50	-4,10	28,76
Transportadora de Gas del Sur	339,30	-2,96	87,36
Transportadora de Gas del Norte	129,50	14,35	37,77
Transener	83,40	10,03	54,16
YPF	1.088,90	-0,34	39,88

En la plaza de Nueva York, las acciones argentinas ADRs terminaron la semana con mayoría de alzas. Sobresalieron las acciones de Mercado Libre (MELI) +25,9%, Edenor (EDN) +16,7%, Globant (GLOB) +13%, Cresud (CRESY) +9,8%, Grupo Supervielle (SUPV) +7,1%, y Despegar (DESP) +7,1%, entre las más importantes. Cayeron: Tenaris (TS) -6,3%, Ternium (TX) -1,2%, Central Puerto (CEPU) -0,8%, banco Macro (BMA) -0,3%, y Vista Energy (VIST) -0,2%.

## ARGENTINA: Indicadores Macroeconómicos y Financieros

**RECAUDACIÓN:** La recaudación de julio estuvo por encima de la inflación incrementándose 87,0% YoY (según la AFIP). Los impuestos ligados a la actividad económica reciente contribuyeron al crecimiento de la recaudación nacional.

**INFLACIÓN:** Según privados, el precio de los alimentos subió 11% en julio y acumula un incremento de 58% en lo que va del 2022. Las frutas y verduras mantuvieron el liderazgo de las subas: 17,47% en julio y 74,57% desde principios de año. En tanto, los productos de almacén aumentaron 14,53% y 64,53% en los mismos períodos.

**CONSTRUCCIÓN:** Según el IERIC, el empleo registrado en la industria de la construcción subió en mayo 19,8% interanual, acelerando el ritmo de expansión interanual luego de 8 períodos consecutivos de reducción. Asimismo, frente a abril, registró una suba de 0,9% MoM.

**COMERCIO EXTERIOR:** Según el Ministerio de Desarrollo, Industria y Comercio Exterior, el saldo del comercio bilateral de la Argentina con Brasil registró en julio un déficit de -USD 370 M, resultando un acumulado deficitario para los primeros seis meses del año de -USD 1.719 M.

**PRECIOS DE COMERCIO EXTERIOR:** Según el INDEC, en el 2ºT22, con relación a igual período del año anterior, los índices de precios de las exportaciones y de las importaciones se incrementaron 22,5% y 23,8%, respectivamente. El Índice de los términos del intercambio, disminuyó 1,1% respecto al segundo trimestre de 2021.

**EXPECTATIVAS INDUSTRIALES:** 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 caída en julio de 26,5% y se ubicó en 46,8 puntos.

**METALURGIA:** Según ADIMRA, en junio de 2022 la actividad metalúrgica registró un incremento de +8,7% YoY. De esta manera, la producción acumula un crecimiento de 7,4% y se mantiene por encima de los niveles de 2019.

**VENTA DE AUTOS:** Según ACARA, el patentamiento de vehículos registro una suba durante julio de 16,8% YoY finalizando con 38.561 unidades. Asimismo, la entidad agregó que los patentamientos de julio fueron 8,8% mayor que el nivel alcanzado en mayo de 2022, cuando se registraron 35.370.

**PRODUCCIÓN DE VEHÍCULOS:** Según la ADEFA, la producción de vehículos registró en julio una baja de 9,0% MoM, pero con una suba de 37,9% por sobre el volumen de julio 2021 alcanzando las 44.033 unidades, mientras que las ventas aumentaron 20,8% YoY.

**VENTA DE MOTOS:** Según ACARA, el patentamiento de motos registro una suba durante junio de 7,7% YoY finalizando con 34.129 unidades. Sin embargo, la entidad agregó que los patentamientos de julio fueron 2,8% menor que el nivel alcanzado en junio de 2022, cuando se registraron 35.126.

**DIVISAS AGRO:** De acuerdo a la Ciara-CEC, la liquidación de divisas por parte del sector agroexportador registró una caída en julio de 17,1% MoM y 10,1% YoY, al ubicarse en los USD 3.164 M. El monto liquidado desde el 2 de enero de 2022 asciende a USD 22.309 M, registrando un crecimiento de 10,0% con relación al mismo período del año previo y es el récord histórico desde que existen registros.

**SALARIOS:** Según el INDEC, los salarios mostraron un incremento de 6,2% en mayo de 2022 respecto al mes anterior, ya que en dicho período los precios subieron 5,1% MoM. En términos interanuales los ingresos mostraron una ganancia, ya que se incrementaron 63,6% YoY.

**COSTO DE LOGÍSTICA:** De acuerdo a la Federación Argentina de Entidades Empresarias del Autotransporte de Cargas (FADEEAC), el autotransporte de cargas registró un incremento de costos de 8,0% MoM en julio, tras registrar en junio un 8,51% y en mayo un 10,59%, incremento récord en más de tres años.

Mañana se conocerá la **PRODUCCIÓN INDUSTRIAL** y la **ACTIVIDAD DE LA CONSTRUCCIÓN** de junio. El miércoles se publicará el índice de **SALARIOS** de junio, y el jueves se conocerá la **INFLACIÓN MINORISTA** de julio, y los **SERVICIOS PÚBLICOS** de mayo.

El dólar contado con liquidación (implícito) terminó con una baja en la semana de ARS 3,70 (-1,3%) y se ubicó en los ARS 284,58, dejando una brecha con la cotización oficial de 114,1%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) mostró una suba de ARS 2,08 (+0,8%) ubicándose en los ARS 278,79, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 109,8%.

El tipo de cambio mayorista subió ARS 1,62 en las últimas cinco ruedas, y cerró el viernes en ARS 132,89 (para la vendedora), en un contexto en el que el BCRA debió vender unos USD 700 M.

Las reservas internacionales cayeron en la semana USD 1.029 M y finalizaron en USD 37.211 M.

Tipo de Cambio	Compra	Venta
BCRA Com. A3500	132,89	
Minorista (Casas de Cambio)	134,50	139,50
Mayorista	132,69	132,89
Banco Nación (Oficial)	130,75	138,75
Implícito (CCL)	268,25	297,13
MEP	279,74	281,36

Dólar ROFEX	Mayorista	Tasa implícita
septiembre-22	151,89	90,33%
octubre-22	163,20	88,22%
noviembre-22	173,90	85,37%
diciembre-22	183,50	81,23%
enero-23	193,50	77,49%
febrero-23	203,00	75,44%
marzo-23	211,00	71,51%
abril-23	215,50	66,84%

Tipo de Cambio - Futuro FORWARD	Último	's. Spot (en ARS)
1 mes	149,20	16,34
2 meses	146,37	13,51
3 meses	151,29	18,43
6 meses	209,74	76,88
9 meses	240,85	107,99
12 meses	276,80	143,94

Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER)	
Valor diario	54,63

Ahorro y Crédito	
Unidad de Valor Adquisitivo	137,27
Unidad de Vivienda	127,28

Reservas Internacionales (en M de USD)	
Valor diario	37.819

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	56,50
Privada 7 días 1ra Línea	59,50
Privada 1 día 2da Línea	58,00
Privada 7 días 2da Línea	61,00

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

Tasa REPO	TNA (%)
REPO 1 día	53,13

Tasa de Préstamos	TNA (%)
Préstamos en pesos 1ra línea	55,97

Tasa Badlar	TNA (%)
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	56,50
Badlar (Bcos. Priv.)	56,19
Badlar (Bcos. Púb.)	55,44

Letras a Descuento (Ledes)	Precio en ARS	TIR CER (%)
S31G2	97,55	50,91
S30S2	94,60	47,65
S31O2	88,35	72,41
S30N2	84,85	70,00

Bonos en dólares (dollar linked)	Precio en ARS	TIR (%)
T2V2	13.720,00	-9,51
TV23	13.790,00	-4,64
TV24	12.360,00	4,80

## EN QUE INVERTIR

### Cartera Ahorro Pesos

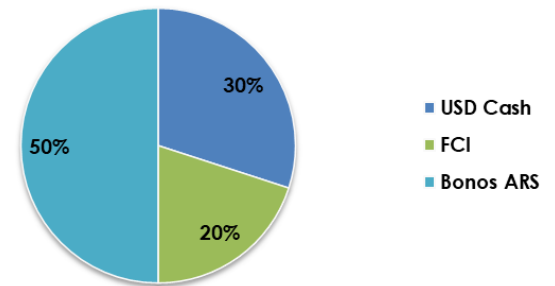
**Perfil del cliente:** Conservador

**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	Asset Class	Moneda	% Portfolio
<b>USD</b>	<b>USD Cash</b>	<b>USD</b>	<b>30,0%</b>
<b>FCI's</b>	<b>FCI</b>	<b>ARS</b>	<b>20,0%</b>
IAM RENTA PLUS	FCI	ARS	20,0%
<b>Bonos Ars</b>	<b>Bonos ARS</b>	<b>ARS</b>	<b>50,0%</b>
S31O2	Bonos ARS	ARS	10,0%
X20E3	Bonos ARS	ARS	15,0%
X17F3	Bonos ARS	ARS	15,0%
PR15	Bonos ARS	ARS	10,0%

Rendimiento de la cartera	
<b>Rendimiento Histórico</b>	3,99%
<b>Rendimiento Histórico (TNA)</b>	52,07%
<b>Rendimiento Semanal</b>	1,42%
<b>Rendimiento YTD</b>	24,50%
<b>TNA</b>	41,22%
<b>Rendimiento Benchmark YTD</b>	28,69%

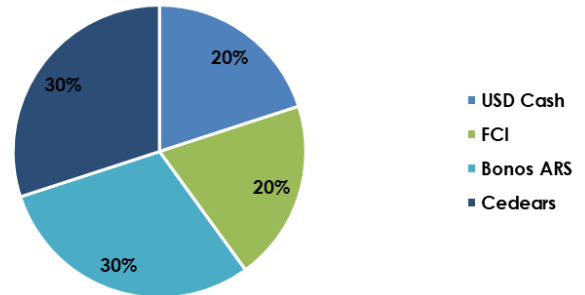
## Cartera retorno total

**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
<b>USD</b>	<b>USD Cash</b>	<b>USD</b>	<b>20,0%</b>
<b>FCI 's</b>	<b>FCI</b>	<b>ARS</b>	<b>20,0%</b>
Megainver Retorno Absoluto	FCI	ARS	20,0%
<b>Bonos Ars</b>	<b>Bonos ARS</b>	<b>ARS</b>	<b>30,0%</b>
T2X3	Bonos ARS	ARS	15,0%
PR13	Bonos ARS	ARS	15,0%
<b>Cedears</b>	<b>Cedears</b>	<b>ARS</b>	<b>30,0%</b>
MSFT	Cedears	ARS	5,0%
GOOGL	Cedears	ARS	5,0%
BAC	Cedears	ARS	5,0%
WMT	Cedears	ARS	5,0%
PG	Cedears	ARS	5,0%
XLE	Cedears	ARS	5,0%

Rendimiento de la cartera	
<b>Rendimiento Histórico</b>	4,31%
<b>Rendimiento Histórico (TNA)</b>	56,24%
<b>Rendimiento Semanal</b>	0,44%
<b>Rendimiento YTD</b>	36,21%
<b>TNA</b>	60,91%

### Cartera acciones argentinas

**Perfil del cliente:** Agresivo

**Benchmark:** S&P Merval.

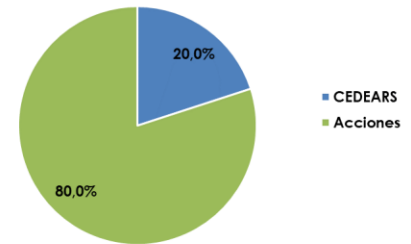
#### Filosofía de la cartera

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.

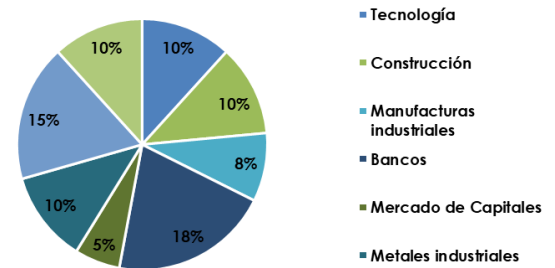
#### Posicionamiento por sectores

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
<b>Cedears</b>		<b>CEDEARS</b>	<b>ARS</b>	<b>20,0%</b>
Globant	GLNT	CEDEARS	ARS	5,0%
Mercado Libre	MELI	CEDEARS	ARS	5,0%
Vista	VIST	CEDEARS	ARS	10,0%
<b>Acciones</b>		<b>Acciones</b>	<b>ARS</b>	<b>80,0%</b>
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	
<b>Rendimiento Histórico</b>	468,26%
<b>Rendimiento Histórico (TNA)</b>	199,90%
<b>Rendimiento Semanal</b>	-0,52%
<b>Rendimiento YTD</b>	32,03%
<b>TNA</b>	53,62%
<b>Rendimiento Benchmark YTD</b>	44,91%



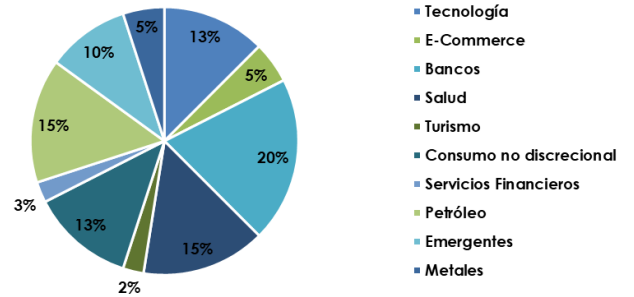
## Cartera Cedears

**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
<b>Cedears</b>		<b>100%</b>	<b>-1,64%</b>
MSFT	Microsoft Corporation	2,50%	-0,41%
AAPL	Apple Inc	2,50%	0,26%
NVDA	NVIDIA Corporation	2,50%	3,09%
MELI	Mercadolibre Inc	2,50%	23,57%
DISN	Walt Disney Co	2,50%	-0,43%
PFE	Pfizer Inc.	5,00%	-3,73%
KO	Coca-Cola Co	5,00%	-2,45%
FB	Facebook, Inc. Common Stock	2,50%	3,47%
AMZN	Amazon.com, Inc.	2,50%	4,14%
WMT	Walmart Inc	5,00%	-5,51%
PG	Procter & Gamble Co	2,50%	2,52%
V	Visa Inc	2,50%	0,56%
XOM	Exxon Mobil Corporation	10,00%	-9,78%
GOOGL	Alphabet Inc Class A	2,50%	-0,43%
CVX	Chevron Corporation	5,00%	-7,20%
EEM	iShares MSCI Emerging Markets ET	2,50%	-2,04%
EWZ	Ishares Msci Brazil ETF	7,50%	0,94%
GOLD	Barrick Gold Corp	5,00%	-2,64%
JNJ	Johnson & Johnson	5,00%	-2,47%
UNH	United Health Corporation	5,00%	-2,71%
XLF	Financial Select Sector SPDR Fund	20,00%	-1,26%

Rendimiento de la cartera	
<b>Rendimiento Histórico</b>	180,99%
<b>Rendimiento Histórico (TNA)</b>	89,03%
<b>Rendimiento Semanal</b>	-1,64%
<b>Rendimiento YTD</b>	23,93%
<b>TNA</b>	40,07%

## CONTACTOS:

### Ejecutivos de cuenta

**Natalí Méndez** [nmendez@sjb.com.ar](mailto:nmendez@sjb.com.ar)

Tel directo 0264 4291954

**Cintia Clavero** [cclavero@sjb.com.ar](mailto:cclavero@sjb.com.ar)

Tel directo 0264 4291956

**Octavio Mas** [omas@sjb.com.ar](mailto:omas@sjb.com.ar)

Tel directo 0264 4291993

### Research y Estrategia

**Juan Manuel Frecia** [jmfrecia@sjb.com.ar](mailto:jmfrecia@sjb.com.ar)

Tel directo 0264 4291967

**Marianela Gayá** [mgaya@sjb.com.ar](mailto:mgaya@sjb.com.ar)

Tel directo 0264 4291970

### Contacto general

[info@sjb.com.ar](mailto:info@sjb.com.ar)

Tel 0264 – 4203373

Cel: +54 9 264 552-6666

[www.sjb.com.ar](http://www.sjb.com.ar)