

RESUMEN EJECUTIVO

- El índice S&P 500 terminó las últimas cinco ruedas con caídas, marcando su segunda semana consecutiva a la baja, después que el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, dijera en su discurso desde el simposio de Jackson Hole que seguirá aumentando las tasas de interés para combatir la inflación.
- Los bonos en dólares cerraron la semana pasada con ganancias, recuperando parte de lo perdido desde la salida de Guzmán como ministro, y a la espera del efecto que tendrán las medidas anunciadas por el ministro de Economía Sergio Massa.
- El mercado de renta fija tomó bien el nombramiento de Gabriel Rubinstein como viceministro de Sergio Massa en el Palacio de Hacienda, y también por los avances de las negociaciones del Gobierno con referentes del agro para promover la liquidación de exportaciones.
- También fue una buena señal para el mercado el hecho que Massa hiciera un fuerte recorte presupuestario en varios ministerios, en línea con el acuerdo firmado con el FMI para reducir el déficit fiscal.
- Asimismo, el ministerio de Economía estaría confeccionando el Presupuesto 2023. El mismo incluiría un crecimiento del PIB de 3% a 3,5%, una inflación del 60% y una mejora en el resultado del comercio exterior (producto de menores importaciones de energía que se esperan para el año próximo).
- Los títulos públicos en pesos (en especial los ajustables por CER) se mostraron con ganancias en las últimas cinco ruedas, atentos a la evolución de la inflación doméstica y al desarrollo de la deuda en moneda local.
- El índice S&P Merval ganó 8% en la semana y cerró en los 141.459,95 puntos, después de registrar un máximo en las últimas cinco ruedas de 143.247 unidades y un mínimo de 129.649 puntos.

Panorama Internacional

El índice S&P 500 terminó las últimas cinco ruedas con caídas, marcando su segunda semana consecutiva a la baja, después que el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, dijera en su discurso desde el simposio de Jackson Hole que seguirá aumentando las tasas de interés para combatir la inflación.

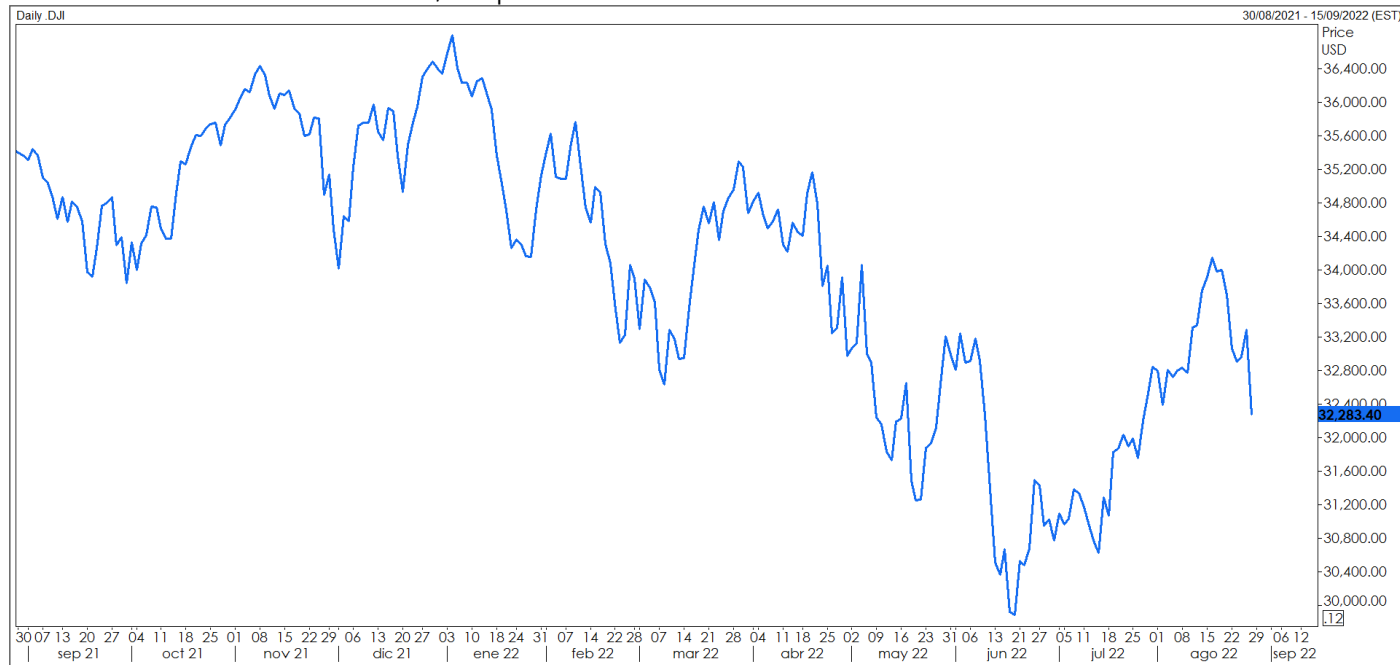
Las empresas que reportarán sus resultados en la semana son Pinduoduo (PDD), Catalent (CTLT), Baidu (BIDU), CrowdStrike Holdings (CRWD), Hewlett Packard (HPE), Best Buy (BBY), PVH (PVH), Brown Forman (BFb), Okta (OKTA), Cooper (COO), Broadcom (AVGO), Lululemon Athletica (LULU), Hormel Foods (HRL), Campbell Soup (CPB), DocuSign (DOCU).

En EE.UU., cayeron los índices PMI manufacturero, PMI compuesto de S&P Global y PMI de servicios para agosto, las ventas de viviendas nuevas y pendientes para julio, al tiempo que se contrajo el PIB del 2ºT22, la balanza comercial de bienes y mejoró la confianza del consumidor de la Universidad de Michigan para agosto.

Esta semana se publicarán la confianza del consumidor de Conference Board, los índices PMI de Chicago y PMI manufacturero para agosto, el cambio del empleo no agrícola ADP para junio, las nóminas no agrícolas y la tasa de desempleo para agosto.

En Europa, cayeron los índices PMI manufacturero, PMI de servicios y PMI compuesto de S&P Global en la Eurozona, Alemania y el Reino Unido para agosto, pero mejoró el PIB para el 2ºT22, el índice Ifo de confianza empresarial se mantuvo estable y cayó el índice Gfk de clima de consumo en Alemania.

ÍNDICE DOW JONES: 12 meses, en puntos



Fuente: Refinitiv

Esta semana se publicarán el IPC y la tasa de desempleo de Alemania y la Eurozona para agosto, junto con las ventas minoristas y la balanza comercial de Alemania para julio, y el índice PMI manufacturero de Alemania, la Eurozona y el Reino Unido para agosto.

En Asia, se publicaron la tasa de préstamo preferencial del PBoC de China y los índices PMI manufacturero y de servicios de Japón para agosto.

Esta semana se publicarán el indicador económico adelantado, la tasa de desempleo, la producción industrial, las ventas minoristas, el índice PMI manufacturero y las órdenes e inicios de construcción de viviendas de Japón para julio, junto con los índices PMI manufacturero Caixin y PMI compuesto de China para agosto.

El petróleo WTI mostró leves subas, después que Arabia Saudita sugiriera que la OPEP considere reducir la producción, sumado a que los recientes datos económicos de EE.UU. redujeron los temores de recesión.

El oro terminó en baja, mientras el discurso agresivo del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, en Jackson Hole impulsa a los inversores a adoptar una postura cautelosa.

La soja marcó sólidas ganancias, cuando persisten las preocupaciones que el rendimiento real de los cultivos estará muy por debajo de las estimaciones actuales del USDA, ayudando a respaldar a los precios.

El dólar (índice DXY) se mantuvo estable, al tiempo que Powell ratificó el camino de endurecimiento monetario del banco central y reconoció sus implicaciones negativas para la economía.

La libra esterlina cayó levemente, ya que los reguladores británicos confirmaron que las facturas de energía de los consumidores aumentarían, derivado de la invasión rusa a Ucrania que afecta las perspectivas económicas y energéticas en Europa.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. mostraron aumentos, cuando Powell aseguró que las tasas de interés más altas, el crecimiento más lento y las condiciones del mercado laboral más débiles reducirán la inflación, a pesar del perjuicio económico que ocasionaría a los hogares y las empresas.

INDICES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
MERVAL (Argentina)	141.459,95	7,98	69,41
IBOVESPA (Brasil)	112.298,86	0,72	7,13
MEXBOL (México)	47.272,11	-2,46	-11,10
IPSA (Chile)	5.461,80	3,19	27,02
COLPAC (Colombia)	1.298,84	-0,68	-7,95
DOW JONES (USA)	32.283,40	-4,22	-11,30
Nasdaq 100 (USA)	12.605,17	-4,82	-23,28
S&P500 (USA)	4.057,66	-4,04	-15,09
IBEX (España) *	8.063,90	-3,29	-7,46

* Apertura

DIVISAS	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Peso Argentino (USDARS)	137,7000	1,14	34,11
Euro (EURUSD)	0,9961	-0,73	-12,03
Real (USDBRL)	5,0601	-2,12	-9,17
Yen (USDJPY)	137,5200	0,43	19,52
Libra Esterlina (GBPUSD)	1,1747	-0,68	-12,95

COMMODITIES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Oro (USD/onza)	1.736,10	-0,66	-4,23
Plata (USD/onza)	18,74	-1,67	-18,62
Petróleo (USD/bbl)	93,06	2,52	20,87
Trigo (USD/bush)	784,75	4,18	0,64
Maíz (USD/bush)	668,75	6,83	12,21
Soja (USD/bush)	1.605,25	7,83	20,90

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	0,00	450,00
Treasury 2 años (Rend.%)	3,39	12,80	265,30
Treasury 5 años (Rend.%)	3,20	8,30	192,30
Treasury 10 años (Rend.%)	3,04	4,60	152,00
Treasury 30 años (Rend.%)	3,21	-2,00	128,00

DOW JONES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
American Express	157,31	-3,04	-4,17
Boeing	164,53	0,99	-18,83
Caterpillar	191,92	-1,88	-6,87
Cisco Systems	45,89	-5,77	-27,87
Chevron	163,41	3,63	39,16
Walt Disney	114,07	-5,05	-26,85
Dow	54,46	-1,86	-4,09
Goldman Sachs	336,40	-3,68	-12,74
Home Depot	298,10	-7,23	-27,28
IBM	130,38	-5,77	-2,64
Intel Corp	33,36	-5,71	-35,52
Johnson & Johnson	164,27	-2,98	-4,67
JPMorgan Chase & Co	114,67	-3,34	-27,64
Coca-Cola	63,11	-3,16	7,37
Mcdonald's	256,95	-3,60	-3,84
3M	129,14	-11,06	-27,30
Merck & Co	89,26	-3,06	15,71
Microsoft	268,09	-6,31	-20,99
Nike	108,28	-4,31	-35,35
Pfizer	46,82	-4,74	-19,83
Procter & Gamble	142,29	-4,97	-12,58
Travelers Companies	166,84	-3,36	6,40
UnitedHealth Group	529,25	-3,48	4,92
Visa	202,89	-4,67	-6,88
Verizon Communications	43,25	-2,63	-17,22
Walgreens Boots Alliance	36,00	-5,81	-30,76
Walmart	131,60	-3,96	-8,08
Exxon Mobil	97,87	4,03	61,00

NASDAQ	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Apple	163,62	-4,61	-8,18
Citrix Systems	102,45	-0,31	7,02
Intel	33,36	-5,71	-35,52
Adobe	381,02	-10,36	-33,22
Paccar	89,97	-3,29	2,92
Intuitive Surgical	211,09	-6,09	-41,90
Alphabet	110,34	-5,86	-24,53
Autodesk Inc	207,77	-6,66	-26,25
eBay	44,53	-5,40	-33,32
Netflix	223,28	-7,41	-63,52
Fox	31,72	-3,62	-8,72
Mercadolibre	877,80	-3,51	-35,29
Tesla	288,09	-2,89	-19,25

ARGENTINA: Renta Fija

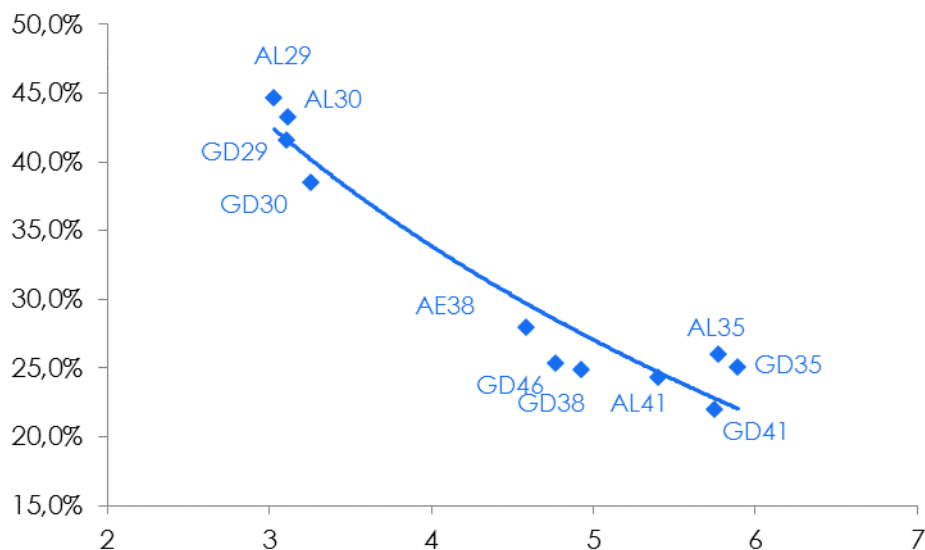
Los bonos en dólares cerraron la semana pasada con ganancias, recuperando parte de lo perdido desde la salida de Guzmán como ministro, y a la espera del efecto que tendrán las medidas anunciadas por el ministro de Economía Sergio Massa.

Además influyó, las mejores expectativas ante el nombramiento de Gabriel Rubinstein como viceministro de Sergio Massa en el Palacio de Hacienda.

El riesgo país se redujo en la semana 56 unidades (-2,3%) y se ubicó en los 2400 puntos básicos, después de haber testado un mínimo el jueves de 2320 bps.

Especie	Ticker	Fecha	Cupón (%)	Precio al 26/08/2022	Variación %		TIR (%)	Duration
		Vencimiento			WTD	YTD		
Bonar 2029	AL29	09/07/2029	1,000	22,96	4,9	-34,0	44,7%	3,03
Bonar 2030	AL30	09/07/2030	0,125	21,95	5,0	-32,9	43,2%	3,11
Bonar 2035	AL35	09/07/2035	0,125	23,00	7,7	-28,1	26,1%	5,78
Bonar 2038	AE38	09/01/2038	0,125	27,10	7,1	-27,7	28,0%	4,59
Bonar 2041	AL41	09/07/2041	0,125	25,15	4,8	-31,1	24,3%	5,40
Global 2029	GD29	09/07/2029	1,000	24,89	5,9	-36,2	41,6%	3,11
Global 2030	GD30	09/07/2030	0,125	24,95	6,4	-31,3	38,5%	3,25
Global 2035	GD35	09/07/2035	0,125	24,20	7,1	-29,9	25,1%	5,89
Global 2038	GD38	09/01/2038	0,125	31,00	3,3	-22,5	24,9%	4,93
Global 2041	GD41	09/07/2041	0,125	28,25	-2,6	-25,7	22,0%	5,75
Global 2046	GD46	09/07/2046	0,125	26,00	7,9	-25,3	25,4%	4,77

BONOS EN DÓLARES: Curva de rendimientos



Fuente: Refinitiv

El mercado de renta fija tomó bien el nombramiento de Gabriel Rubinstein como viceministro de Sergio Massa en el Palacio de Hacienda, y también por los avances de las negociaciones del Gobierno con referentes del agro para promover la liquidación de exportaciones.

El economista Gabriel Rubinstein comenzó su gestión estudiando los números para cumplir con la meta anual de un déficit fiscal de 2,5% para el 2022.

Pero el mercado estima que será complicado alcanzar dicha meta, y espera que el déficit llegue por lo menos a 3,5% del PIB. Esto derivaría en la alternativa de pedirle al FMI un waiver en los objetivos para este año.

También fue una buena señal para el mercado el hecho que Massa hiciera un fuerte recorte presupuestario en varios ministerios, en línea con el acuerdo firmado con el FMI para reducir el déficit fiscal.

Se trató de un recorte por un total de ARS 210.000 M. Las únicas asistencias financieras que se ampliaron fueron al Tesoro Nacional por ARS 82.000 M y a empresas públicas por ARS 60.000 M. Esta operación implicaría un ahorro equivalente al 3,1% del déficit fiscal total de 2022.

De esta manera, el ajuste presupuestario afectó de la siguiente manera a los siguientes ministerios:

- i) al Ministerio de Educación (programa Conectar Igualdad) -ARS 50.000 M,
- ii) al Ministerio de Salud (Prevención y Control de Enfermedades Transmisibles e Inmunoprevenibles) -ARS 10.000 M,
- iii) a Obras Públicas (Recursos Hídricos) -ARS 20.000 M,
- iv) a Desarrollo Productivo (partidas para Financiamiento) -ARS 70.000 M,
- v) a Desarrollo Territorial y Hábitat (Planificación) -ARS 50.000 M, y
- vi) Transporte (Coordinación de Políticas de Transporte Fluvial y Marítimo) -ARS 10.000 M.

Asimismo, el ministerio de Economía estaría confeccionando el Presupuesto 2023. El mismo incluiría un crecimiento del PIB de 3% a 3,5%, una inflación del 60% y una mejora en el resultado del comercio exterior (producto de menores importaciones de energía que se esperan para el año próximo). También se estaría trabajando sobre la premisa de continuar con la aplicación del programa con el FMI, que establece un déficit primario de 1,9% del PIB para 2023.

Además, Argentina está estudiando solicitar en octubre un préstamo del FMI en el marco de su nuevo Fondo de Resiliencia y Sostenibilidad (FRS), diseñado para ayudar a los países a garantizar un crecimiento sostenible.

Esto estaría fuera de la revisión que hace el Fondo a Argentina, dado que es un tema ambiental y de energía. En el FRS la financiación a los países tendrá un límite del 150% de su cuota en el FMI o de 1.000 millones de DEGs (unos USD 1.302 M), lo que sea menor.

El ministro Massa, junto al viceministro Sergio Rubinstein, ya trabajan en el viaje a EE.UU. previsto para el mes que viene, con el objetivo de convencer a inversores privados y a funcionarios del FMI que podrán cerrar 2022 con un déficit fiscal primario equivalente al 2,5% del PIB.

Por otro lado, el ministro Sergio Massa, se encontrará en septiembre con la directora gerente del FMI, Kristalina Georgieva, en el cierre de su gira en EE.UU. Massa viajará la semana del 6 de septiembre a EE.UU. para visitar Washington y Houston. El eje central del viaje será la atracción de inversiones en sectores de la economía real, con el propósito de generar puestos de trabajo e ingresos fiscales.

YPF ENERGÍA ELÉCTRICA (LUZ) colocó ONs Clase XI dollar linked a 24 meses (vencimiento el 24 de agosto de 2024), a una tasa fija de 0%, por un monto nominal de USD 15 M. Las ofertas alcanzaron los USD 99,4 M. También se colocaron ONs Clase XII dollar linked a 48 meses de plazo (vencimiento el 29 de agosto de 2026), a una tasa fija de 0%, por un monto nominal de USD 85 M. Las ofertas alcanzaron los USD 186,3 M. Las ONs Clase XI amortizarán al vencimiento (bullet), mientras que las ONs Clase XII pagará el capital en tres cuotas y en pesos al tipo de cambio aplicable: 33,33% a los 36 meses, 33,33% a los 42 meses y el 33,34% a los 48 meses.

AUAR colocará ONs Serie 4 nominadas en dólares y pagaderas en pesos (dollar linked), a 36 meses de plazo y a tasa fija de 0%, por un monto nominal de hasta USD 60,6 M. La integración podrá ser mediante la entrega de ONs Serie 3 a tasa fija de 0% con vencimiento en julio de 2023, bajo una relación de canje de VN USD 101 de ONs Serie 4 por cada VN USD 100 de ONs Serie 3 entregadas. Las nuevas ONs Serie 4 amortizarán al vencimiento (bullet). El canje comenzó ayer y finaliza el 2 de septiembre a las 16 horas.

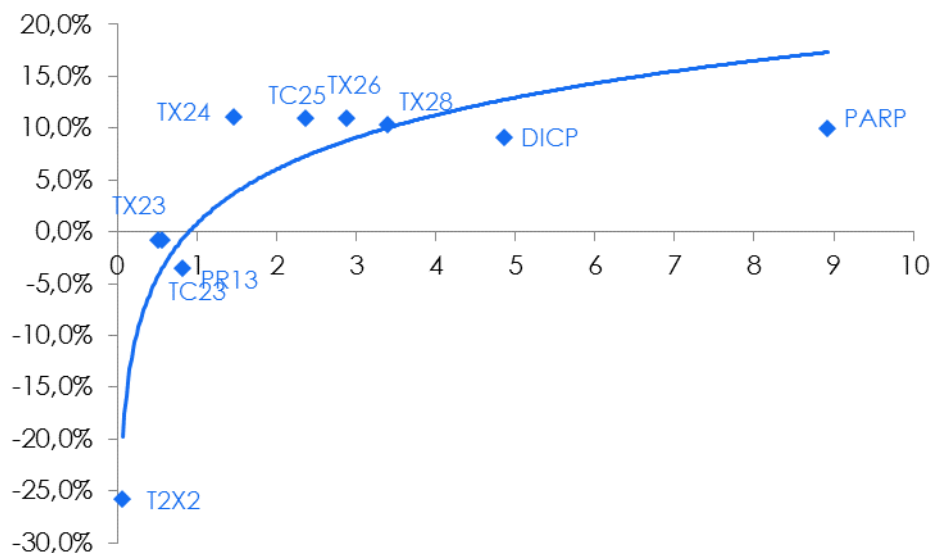
El directorio de BBVA BANCO FRANCÉS aprobó en el marco del Programa Global de ONs por hasta un monto total en circulación de USD 500 M, la emisión y colocación por oferta pública de ONs, en una o más clases y/o series, por un valor nominal que no excederá los ARS 5.000 M, y que será determinado oportunamente por los subdelegados, junto con las demás condiciones de emisión.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES EN DÓLARES LEY EXTRANJERA

Especie	Ticker	Fecha de Vencimiento	Monto en circulación (en M de USD)	Cupón (%)	Precio al 26/08/2022	T.I.R.	Duration
Edenor	ODNY9	25-oct.-22	26,23	9,750	18.444,44	38,77%	0,14
Tecpetrol	TTC1O	12-dic.-22	500,00	4,875	29.800,00	4,38%	0,28
IRSA Propiedades Comerciales	RPC2O	23-mar.-23	360,00	8,750	30.500,00	12,03%	0,51
Arcor	RCC9O	6-jul.-23	500,00	6,000	29.800,00	5,84%	0,81
Pampa Energía	PTSTO	21-jul.-23	92,91	7,375	30.500,00	7,95%	0,84
Pan American Energy	PNC9O	15-nov.-23	14,85	5,000	30.350,00	3,48%	1,14
YPF	YPCUO	4-abr.-24	606,05	8,750	19.000,00	27,25%	0,92
Cía. General de Combustibles	CP17O	8-mar.-25	196,11	9,500	30.000,00	12,95%	1,25
YPF	YCA6O	28-jul.-25	1.131,77	8,500	21.950,00	22,09%	2,30
Telecom Argentina	TLC5O	6-ago.-25	388,87	8,500	28.890,00	13,36%	1,64
YPF	YMCHO	12-feb.-26	775,78	4,000	26.300,00	15,54%	1,86
Pan American Energy	PNDCO	30-abr.-27	300,00	9,125	34.000,00	5,16%	3,06
Genneia	GNCXO	2-sep.-27	366,12	8,750	29.300,00	-	2,15
YPF	YMCIO	30-jun.-29	747,83	2,500	21.250,00	20,19%	3,82
YPF	YMCJO	30-sep.-33	575,65	1,500	18.300,00	16,02%	5,84

Los títulos públicos en pesos (en especial los ajustables por CER) se mostraron con ganancias en las últimas cinco ruedas, atentos a la evolución de la inflación doméstica y al desarrollo de la deuda en moneda local. Según el índice de bonos del IAMC, los soberanos de corta duration subieron en promedio 1,3%, mientras que los títulos de larga duration ganaron en promedio 1,2%.

BONOS EN PESOS AJUSTABLES POR CER: Curva de rendimientos



Fuente: Refinitiv

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 26/08/2022	Variación % WTD	Variación % YTD	TIR Real (%)	TIR CER (%)	Duration
BONOS LIGADOS AL CER									
Boncer 2022	T2X2	20/09/2022	1,300	268,50	1,3	47,5	-25,8%	43,0%	0,07
Boncer 2023	TC23	06/03/2023	4,000	662,50	2,4	44,0	-0,8%	68,0%	0,51
Boncer 2023	TX23	25/03/2023	1,400	280,00	2,3	47,4	-0,8%	68,0%	0,57
PR13	PR13	15/03/2024	2,000	781,50	-0,8	6,6	-3,5%	65,3%	0,82
Boncer 2024	TX24	25/03/2024	1,500	240,55	0,6	29,2	11,1%	79,9%	1,46
Boncer 2025	TC25	27/04/2025	4,000	527,00	3,3	24,6	11,0%	79,8%	2,37
Boncer 2026	TX26	09/11/2026	2,000	191,40	2,8	23,3	10,9%	79,7%	2,87
Boncer 2028	TX28	09/11/2028	2,250	187,40	0,5	20,5	10,3%	79,1%	3,40
Discount en ARS Canje 2005	DICP	31/12/2033	5,830	4.175,00	1,2	26,5	9,1%	77,9%	4,86
Par en ARS Canje 2005	PARP	31/12/2038	1,770	1.825,00	-1,6	21,7	10,0%	78,8%	8,92
BONOS A TASA BADLAR									
Cons ARS - 8° S	PR15	04/10/2022	34,070	24,19	1,3	-47,6	75,6%	-	0,08
CABA Mar. 2024	BDC24	29/03/2024	37,352	110,90	1,6	17,2	82,5%	-	0,83
PBA 2025 B+375	PBA25	12/04/2025	37,854	99,50	-0,5	2,2	97,3%	-	1,01
CABA Feb. 2028	BDC28	22/02/2028	37,834	99,25	0,3	9,1	88,2%	-	1,34
BONOS A TASA FIJA									
Bono del Tesoro - Oct/2023	TO23	17/10/2023	15,000	63,78	-2,6	-2,7	93,5%	-	0,66
Bono del Tesoro - Dic/2026	TO26	17/10/2026	15,500	30,60	0,5	-27,3	93,1%	-	1,23

ARGENTINA: Renta Variable

En un marco en el que las principales bolsas norteamericanas cerraron la semana con caídas, después que el presidente de la Fed en la reunión de Jackson Hole señalara que se seguirán subiendo las tasas para contener la inflación, el mercado local de acciones terminó las últimas cinco ruedas con ganancias marcando un nuevo récord histórico en pesos en un contexto de cobertura y a la espera de más medidas del ministro de Economía.

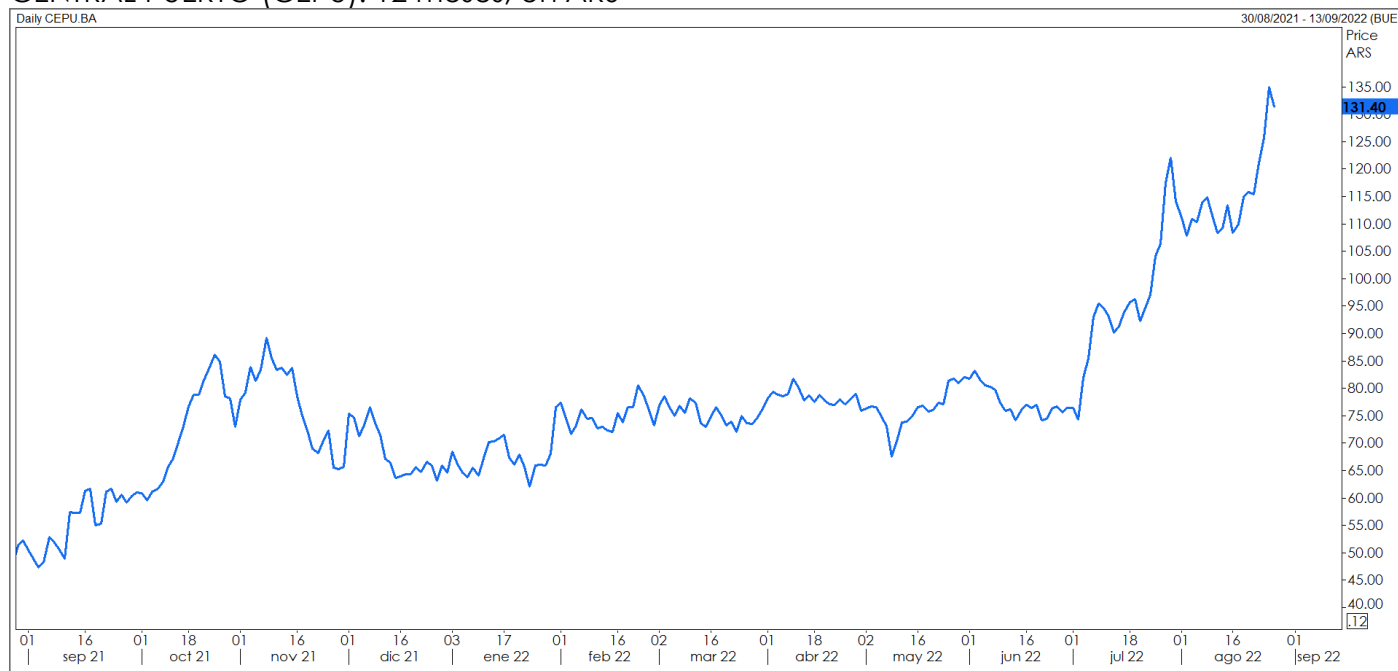
De esta forma, el índice S&P Merval ganó 8% en la semana y cerró en los 141.459,95 puntos, después de registrar un máximo en las últimas cinco ruedas de 143.247 unidades y un mínimo de 129.649 puntos.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó los ARS 12.342,2 M, marcando un promedio diario de ARS 2.468,4 M. En tanto, en Cedears se negociaron ARS 24.629,3 M, dejando un promedio diario de ARS 4.925,9 M.

Las acciones que mejor performance tuvieron en las últimas cinco ruedas fueron las de: YPF (YPFD) +16,4%, BBVA Banco Francés (BBAR) +13,9%, y Central Puerto (CEPU) +13,5%, entre las más importantes.

Sin embargo, terminaron cayendo en el mismo período: Edenor (EDN) -5,7%, Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) -3,4%, y Mirgor (MIRG) -0,4%, entre otras.

CENTRAL PUERTO (CEPU): 12 meses, en ARS



Fuente: Refinitiv

MERVAL	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Aluar	147,00	3,52	61,58
Bolsas y Mercados Argentinos	193,00	-3,38	85,61
Cablevision Holding	775,50	5,15	29,14
Central Puerto	131,40	13,47	103,41
Sociedad Comercial del Plata	15,50	-0,32	148,56
Cresud	195,30	7,87	98,58
Edenor	96,70	-5,70	69,50
BBVA Banco Francés	311,30	13,86	48,87
Grupo Financiero Galicia	256,10	8,45	36,47
Grupo Financiero Valores	64,00	8,29	146,81
Grupo Supervielle	112,30	7,05	39,08
Holcim Argentina	225,25	0,90	44,39
Banco Macro	434,10	8,47	60,68
Pampa Energia	309,55	5,70	86,25
Telecom Argentina	291,00	7,38	43,85
Ternium Argentina	177,75	10,58	50,08
Transportadora de Gas del Sur	423,00	8,46	133,57
Transportadora de Gas del Norte	160,00	13,07	70,21
Transener	95,50	9,90	76,52
YPF	1.630,70	16,35	109,48

En la plaza externa, las acciones argentinas ADRs terminaron la semana con mayoría de alzas. Sobresalieron: Central Puerto (CEPU) +15,6%, YPF (YPF) +15,5%, Bioceres (BIOX) +13,1%, Telecom Argentina (TEO) +12,2%, Cresud (CRES) +12,1%, BBVA Banco Francés (BBAR) +10,7%, y Vista Energy (VIST) +10,5%, entre las más importantes.

Cerraron en baja sólo las acciones de Globant (GLOB) -4%, Edenor (EDN) -3,5%, Despegar (DESP) -3,2% e IRSA (IRS) -1%.

BANCO MACRO (BMA) reportó en el 2ºT22 una ganancia neta de ARS 4.145 M (ARS 4.148 M atribuible a los accionistas), que se compara con la utilidad neta de ARS 7.572 M del mismo período del año anterior (-41% QoQ, -45% YoY). El resultado por acción en el 2ºT22 fue de ARS 6,50 vs. ARS 10,62 esperado por el consenso de mercado. Afectó a la línea final una mayor pérdida en el resultado por posición monetaria neta, que pasó de -ARS 22.231 M en el 2ºT21 a -ARS 38.197 M en el 2ºT22. El beneficio del trimestre representó un ROE anualizado de 7,1% promedio y un ROA de 1,7% promedio. El ingreso operativo neto del 2ºT22 de ARS 81.283 M (+8% QoQ, +26% YoY). El resultado operativo del 2ºT22 fue de ARS 44.454 M (+4% QoQ, +39% YoY).

BANCO HIPOTECARIO (BHIP) reportó un resultado neto atribuible a los accionistas en el 2ºT22 de ARS 1.366,6 M, que se compara con la pérdida de -ARS 1.822,6 M del 2ºT21 (+175%YoY, +0,3% QoQ). El ROE promedio anualizado fue de 17,3% a junio 2022, mientras que el ROA promedio anualizado para el mismo período 1,4%. El ingreso operativo neto del 2ºT22 fue de ARS 16.116 M (+96,4% YoY, +10,8% QoQ). El resultado operativo del trimestre alcanzó los ARS 4.283,9 M.

GRUPO FINANCIERO GALICIA (GGAL) reportó una ganancia neta en el 2ºT22 de ARS 5.119 M (atribuible a los accionistas), que se compara con la utilidad neta del mismo período del año pasado de ARS 14.568 M (-65% YoY, -16% QoQ). La ganancia del 2ºT22 representó en forma anualizada un retorno sobre los activos promedio (ROA) de 0,93% y un retorno sobre el patrimonio neto promedio (ROE) de 5,11%. El mencionado resultado está compuesto, principalmente, por la ganancia proveniente de la participación en Banco Galicia (ARS 3.669 M), Fondos Fima (ARS 1.130 M), Naranja X (ARS 491 M) y Galicia Seguros (ARS 188 M). El ingreso operativo neto en el 2ºT22 de GGAL fue de ARS 109.176 M (+8% YoY). El resultado operativo de GGAL en el 2ºT22 alcanzó los ARS 51.161 M vs. los ARS 45.269 M del 2ºT21 (+13% YoY, -5% QoQ). Afectó a la línea final el resultado negativo por la posición monetaria neta del trimestre de -ARS 44.397 M que creció 74% YoY.

BBVA BANCO FRANCÉS (BBAR) reportó un resultado neto ajustado por inflación en el 2ºT22 de ARS 15.888 M (ARS 16.014 M atribuible a los accionistas) vs. la ganancia del mismo período de 2021 de ARS 11.840 M (+34,2% YoY, +235,8% QoQ). En el 2ºT22, BBAR alcanzó un retorno sobre el activo promedio (ROA) real de 4,6% y un retorno sobre el patrimonio neto promedio (ROE) real de 28,3%. El resultado operativo en el 2ºT22 fue de ARS 32.003 M vs. los ARS 21.071 M obtenidos en el 2ºT21 (+51,9% YoY, +10,2% QoQ). En términos de actividad, el total de financiamiento al sector privado consolidado al 2ºT22 totalizó ARS 519.257 M (-1% YoY, +7,1% QoQ). La variación trimestral se explica principalmente por el crecimiento en tarjetas de crédito (+5,3%), en otros préstamos (+10,7%), prefinanciación y financiación de exportaciones (+41,5%) y en adelantos (+21,2%).

ARGENTINA: Indicadores Macroeconómicos y Financieros

ACTIVIDAD ECONÓMICA: El EMAE registró en junio una suba de 6,4% YoY y de 1,1% MoM. De esta manera, en los primeros seis meses del año, el EMAE acumuló un crecimiento de 6,3% YoY.

BALANZA COMERCIAL: La balanza comercial registró en julio un déficit de -USD 437 M, siendo el segundo mes consecutivo de performance negativa. En total el intercambio comercial alcanzó los USD 15.983 M, compuesto por un 48,6% correspondiente a las exportaciones y 51,4% por las importaciones.

RESULTADO PRIMARIO: En el mes de julio, el Sector Público Nacional registró un déficit primario de ARS 75.947,3 M contemplando el límite anual para el cómputo de los ingresos provenientes de las rentas de la propiedad vinculadas a las emisiones primarias de títulos públicos equivalente al 0,3% del PBI.

ÍNDICE LÍDER: El Índice Líder (IL) registró una caída de 2,40% MoM durante julio, según la UTDT. La serie tendencia-ciclo cae 0,56% MoM. En términos interanuales, el IL crece 3,34% con respecto a julio de 2021 para la serie desestacionalizada y 4,09% para la tendencia-ciclo.

CONSUMO MINORISTA: El consumo en supermercados registró una suba de 2,0% YoY en junio de 2022, mientras que en los centros de compra se registró una expansión de +114,2% YoY (ambos registros a precios constantes).

INDUSTRIA I: Según la UIA, la actividad industrial registró en junio una suba de +8,3% 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.

INDUSTRIA II: Según el CEP XXI, la actividad industrial registró un leve descenso de 0,4% MoM en julio luego de tres meses consecutivos de subas, en base a datos de consumo de energía registrados por CAMMESA. En términos interanuales, registró un crecimiento de 3,5%.

CONFIANZA EN EL GOBIERNO: De acuerdo a la UTDT, el Índice de Confianza en el Gobierno (ICG) en agosto fue de 1,18 puntos, es decir, registró un aumento de 5,9% con relación al mes previo. En términos interanuales el índice disminuyó 36%.

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN: La inflación esperada a nivel nacional para los próximos 12 meses, de acuerdo a la mediana de las respuestas, disminuyó en agosto a 50%. De acuerdo al promedio, las expectativas de inflación a nivel nacional cayeron 1,9 puntos porcentuales (pp) MoM, situándose en 60,6%.

CONFIANZA DEL CONSUMIDOR: De acuerdo a la UTDT, el índice de Confianza del Consumidor (ICC) registró una suba en agosto de 6,6% MoM. En la comparación interanual, el ICC, muestra una variación acumulada negativa de 6,8%.

ENERGÍA ELÉCTRICA: De acuerdo a FUNDELEC, la demanda de eléctrica se incrementó en julio 1,9% YoY al llegar a los 12.639 GWh. En julio, la suba fue de 0,5% en el sector residencial (un 50% de toda la demanda), 5,2% en el comercial, y 0,7% en el industrial.

PRODUCCIÓN PYMES: De acuerdo a la CAME, la producción de las PYMES industriales registró en julio una suba 1,7% YoY, pero con una retracción de 0,9% MoM.

FINANCIAMIENTO: De acuerdo a la CNV, el financiamiento obtenido a través del mercado de capitales durante julio alcanzó los ARS 183.049 M, registrando una suba de 58% YoY. El financiamiento acumulado durante los primeros siete meses del año fue de ARS 690.202 M, mostrando un incremento de 2% con respecto a igual período del 2021.

MOROSIDAD: De acuerdo al BCRA, el ratio de irregularidad del crédito al sector privado se redujo en junio 0,2 p.p. con respecto a mayo y 1,4 p.p. desde julio de 2021 (máximo local del indicador), hasta alcanzar un nivel de 3,2% para el agregado del sistema.

El martes se conocerá el informe de la Industria de Maquinaria Agrícola del 2ºT22, y el jueves se publicará el reporte de Complejos Exportadores del 1ºS22.

El contado con liquidación perdió en la semana ARS 7,82 (-2,6%) y se ubicó en los ARS 292,53, dejando una brecha con la cotización del mayorista de 112,4%.

En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) bajó ARS 9,46 (-3,2%) y terminó ubicándose en los ARS 282,57, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 105,2%.

El tipo de cambio mayorista se ubicó el viernes en los ARS 137,70 (vendedor), ganando en las últimas cinco ruedas ARS 1,53 (+1,1%), en un marco en el que el BCRA compró en la semana USD 160 M y acumula 11 ruedas de adquisiciones por USD 303 M. Según privados, a pocas ruedas para que finalice agosto, las reservas netas totalizan USD 1.200 M, lejos de la meta del FMI de USD 6.425 M para finales de septiembre.

Las reservas internacionales se mantuvieron el viernes en USD 37.026 M. En la semana disminuyeron USD 37 M.

Tipo de Cambio	Compra	Venta
BCRA Com. A3500	137,65	
Minorista (Casas de Cambio)	140,50	145,50
Mayorista	137,50	137,70
Banco Nación (Oficial)	136,25	144,25
Implícito (CCL)	274,47	294,66
MEP	284,50	285,05

Dólar ROFEX	Mayorista	Tasa implícita
septiembre-22	151,60	106,37%
octubre-22	166,46	108,18%
noviembre-22	179,80	103,59%
diciembre-22	192,00	97,85%
enero-23	205,20	93,33%
febrero-23	216,00	89,31%
marzo-23	225,10	83,44%
abril-23	233,00	79,00%

Tipo de Cambio - Futuro FORWARD	Último	's. Spot (en ARS)
1 mes	151,55	13,84
2 meses	167,07	29,36
3 meses	180,94	43,23
6 meses	214,69	76,98
9 meses	245,10	107,39
12 meses	281,25	143,54

Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER)	
Valor diario	57,08

Ahorro y Crédito	
Unidad de Valor Adquisitivo	143,16
Unidad de Vivienda	132,63

Reservas Internacionales (en M de USD)	
Valor diario	37.004

Tasa de Política Monetaria	TNA (%)
Letras de Liquidez (Leliq)	69,50

Tasa de Call Money	TNA (%)
Oficial 1 día	64,50
Oficial 7 días	0,00
Privada 1 día 1ra Línea	66,25
Privada 7 días 1ra Línea	69,25
Privada 1 día 2da Línea	67,75
Privada 7 días 2da Línea	70,75

Tasa de Pases	TNA (%)
Pasivos 1 día	-
Activos 1 día	88,00

Tasa REPO	TNA (%)
REPO 1 día	54,46

Tasa de Préstamos	TNA (%)
Préstamos en pesos 1ra línea	66,71

Tasa Badlar	TNA (%)
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	66,25
Badlar (Bcos. Priv.)	63,31
Badlar (Bcos. Púb.)	62,19

Letras a Descuento (Ledes)	Precio en ARS	TIR CER (%)
S31G2	99,83	86,08
S30S2	95,60	69,86
S31O2	90,35	81,74
S30N2	85,40	87,04
S28A3	77,51	44,00

Bonos en dólares (dollar linked)	Precio en ARS	TIR (%)
T2V2	14.770,00	-24,09
TV23	14.330,00	-5,49
TV24	12.933,00	4,33

EN QUE INVERTIR

Cartera Ahorro Pesos

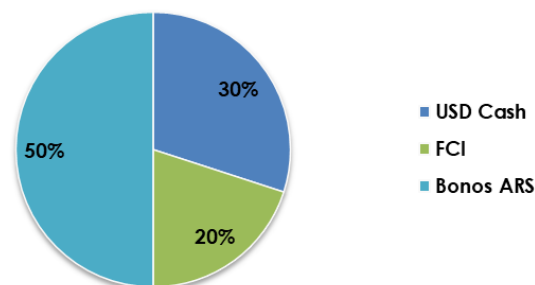
Perfil del cliente: Conservador

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
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	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	
Rendimiento Histórico	6,46%
Rendimiento Histórico (TNA)	48,15%
Rendimiento Semanal	0,40%
Rendimiento YTD	27,45%
TNA	42,10%
Rendimiento Benchmark YTD	33,24%

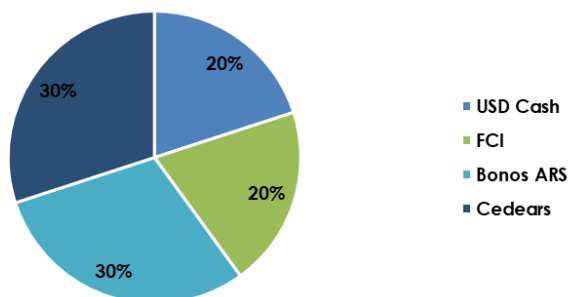
Cartera retorno total

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%
PR13	Bonos ARS	ARS	15,0%
Cedears	Cedears	ARS	30,0%
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	
Rendimiento Histórico	6,95%
Rendimiento Histórico (TNA)	51,79%
Rendimiento Semanal	-1,73%
Rendimiento YTD	39,65%
TNA	60,81%

Cartera acciones argentinas

Perfil del cliente: Agresivo

Benchmark: S&P Merval.

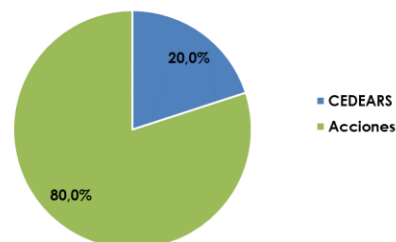
Filosofía de la cartera

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

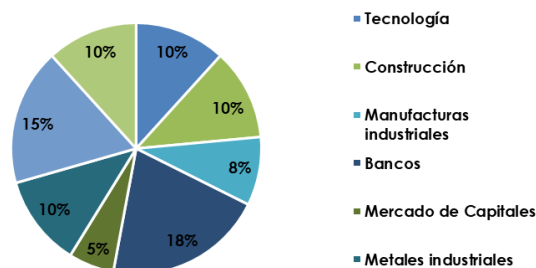
Posicionamiento por sectores

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

Distribución por clase de activo



Distribución sectorial



Especie	Ticker	Asset Class	a	% Portfolio
Cedears		CEDEARS	ARS	20,0%
Globalant	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	558,38%
Rendimiento Histórico (TNA)	232,66%
Rendimiento Semanal	5,92%
Rendimiento YTD	52,96%
TNA	80,79%
Rendimiento Benchmark YTD	69,41%

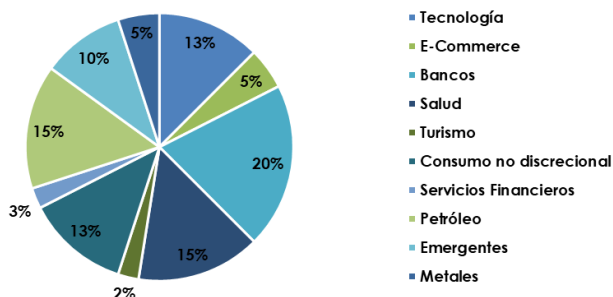
Cartera Cedears

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%	-4,72%
MSFT	Microsoft Corporation	2,50%	-8,28%
AAPL	Apple Inc	2,50%	-6,81%
NVDA	NVIDIA Corporation	2,50%	-10,86%
MELI	Mercadolibre Inc	2,50%	-5,69%
DISN	Walt Disney Co	2,50%	-7,36%
PFE	Pfizer Inc.	5,00%	-7,29%
KO	Coca-Cola Co	5,00%	-5,70%
FB	Facebook, Inc. Common Stock	2,50%	-6,05%
AMZN	Amazon.com, Inc.	2,50%	-6,28%
WMT	Walmart Inc	5,00%	-6,73%
PG	Procter & Gamble Co	2,50%	-7,52%
V	Visa Inc	2,50%	-7,09%
XOM	Exxon Mobil Corporation	10,00%	1,49%
GOOGL	Alphabet Inc Class A	2,50%	-7,18%
CVX	Chevron Corporation	5,00%	1,11%
EEM	iShares MSCI Emerging Markets ET	2,50%	-1,81%
EWZ	Ishares Msci Brazil ETF	7,50%	0,43%
GOLD	Barrick Gold Corp	5,00%	-5,28%
JNJ	Johnson & Johnson	5,00%	-5,92%
UNH	United Health Corporation	5,00%	-6,07%
XLF	Financial Select Sector SPDR Fund	20,00%	-6,16%

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	190,68%
Rendimiento Histórico (TNA)	91,21%
Rendimiento Semanal	-4,72%
Rendimiento YTD	28,20%
TNA	43,02%

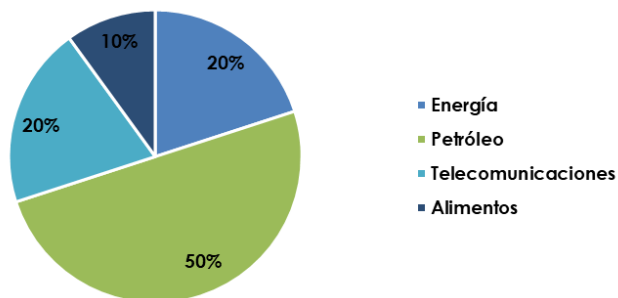
Cartera bonos corporativos

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

Rendimiento de la cartera en USD

Rendimiento Histórico	4,91%
Rendimiento Histórico (TNA)	36,54%
Rendimiento Semanal	1,46%
Rendimiento YTD	5,16%
TNA	7,92%

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 Frecia jmfrecia@sjb.com.ar

Tel directo 0264 4291964

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