

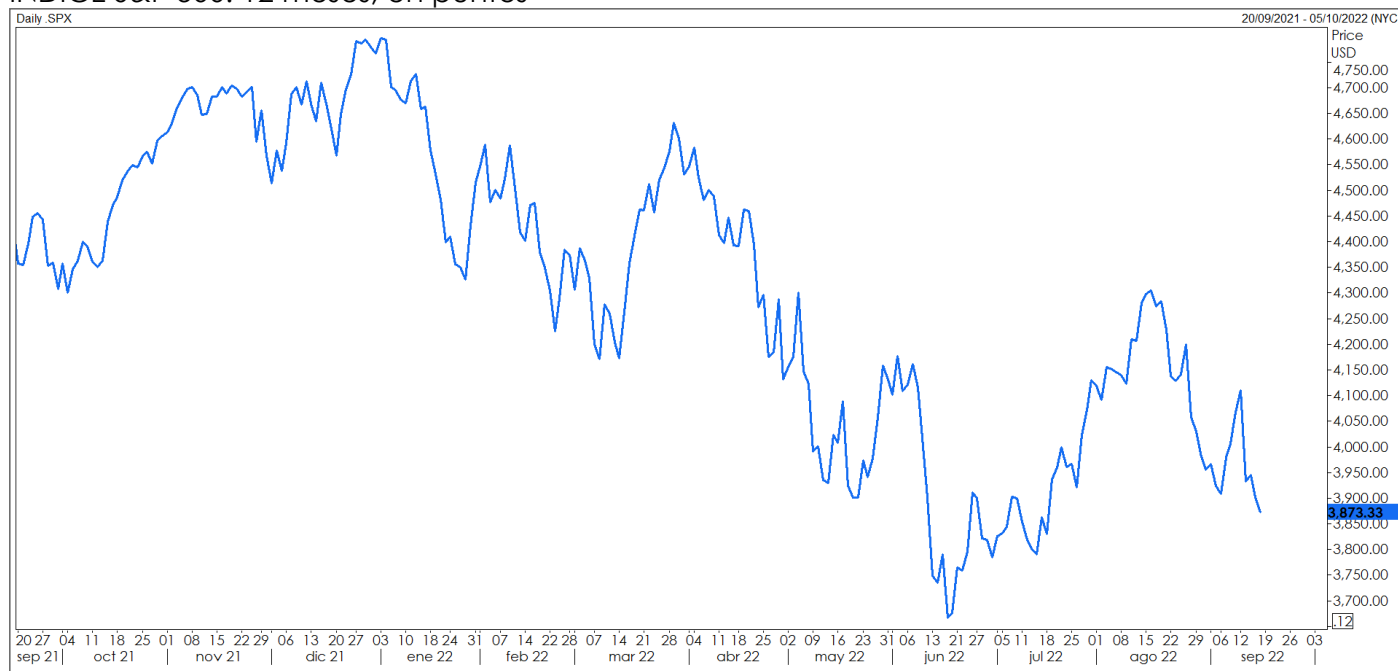
RESUMEN EJECUTIVO

- El índice S&P 500 terminó las últimas cinco ruedas con fuertes pérdidas, registrando su cuarta semana perdedora de las últimas cinco, después que el último informe de inflación más alto de lo esperado genera preocupaciones respecto a que la Reserva Federal se verá obligada a aumentar fuertemente las tasas de interés.
- Los soberanos en dólares se manifestaron la semana pasada con pérdidas, en un contexto en el que subieron los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. ante temores a una recesión global por las decisiones de la Fed en su política monetaria para controlar la inflación.
- Pero además, los inversores estuvieron atentos a la presentación del Presupuesto 2023 en el Congreso de la Nación, y a la liquidación de agroexportadores gracias a la implementación del dólar soja.
- El presidente Alberto Fernández llegó hoy a EE.UU. para participar de la cumbre anual de la ONU. En su discurso, el jefe de estado haría hincapié en la integración de Argentina en las cadenas de valor de suministros y las potencialidades del país en el sector energético y el yacimiento petrolífero Vaca Muerta (según la prensa).
- Tras haber puesto el foco en la revisión técnica del FMI, el Gobierno avanzará con el Club de París por la deuda de USD 2.400 M.
- Los bonos en pesos (en especial los ajustables por CER) se mostraron con ganancia en las últimas cinco ruedas, después de conocerse el dato de inflación minorista de agosto por encima de lo esperado.
- El índice S&P Merval ganó en las últimas cinco ruedas 0,8% y cerró en los 145.741,82 puntos, después de registrar un máximo histórico en pesos de 148.452,17 unidades.

Panorama Internacional

El índice S&P 500 terminó las últimas cinco ruedas con fuertes pérdidas, registrando su cuarta semana perdedora de las últimas cinco, después que el último informe de inflación más alto de lo esperado genera preocupaciones respecto a que la Reserva Federal se verá obligada a aumentar fuertemente las tasas de interés.

ÍNDICE S&P 500: 12 meses, en puntos



Fuente: Refinitiv

Las empresas que reportarán sus resultados en la semana son AutoZone (AZO), HeadHunter ADR (HHR), Cognyte Software (CGNT), Natural Alternatives (NALL), Adocia ADR (ADOCY), Stitch Fix (SFIX), General Mills (GIS), Lennar (LEN), Lennar B (LENb), Endava (DAVA), Costco (COST), Accenture (ACN), Trip.com ADR (TCOM), FactSet Research (FDS), Darden Restaurants (DRI), Manchester United (MANU), Progress (PRGS), Scholastic (SCHL), AAR (AIR), Uxin (UXIN), Natuzzi (NTZ).

En EE.UU., se conocieron el IPC, el balance presupuestario federal para agosto, los índices manufactureros Empire State y de la Fed de Filadelfia para septiembre, el índice de producción industrial, las ventas minoristas y la confianza del consumidor de la Universidad de Michigan.

Esta semana se publicarán los permisos de construcción e inicios de viviendas, las ventas de viviendas usadas, la decisión de tasas de interés de la Fed, los índices PMI manufacturero, PMI compuesto de S&P Global y PMI de servicios para septiembre.

En Europa, se publicaron el PIB, las ventas minoristas y la tasa de desempleo del Reino Unido, junto con la producción manufacturera y la balanza comercial de la Eurozona y el Reino Unido para julio, el IPC de Alemania, Reino Unido y la Eurozona para agosto, el índice ZEW de confianza inversora en Alemania y la Eurozona para septiembre.

Esta semana se publicarán la decisión de tasas de interés del BoE, junto con los índices PMI manufacturero, PMI compuesto de S&P Global y PMI de servicios en la Eurozona, Alemania y el Reino Unido para septiembre.

En Asia, se publicaron la producción industrial para julio, las exportaciones, importaciones, balanza comercial y el índice de actividad del sector servicios de Japón, junto con el índice de producción industrial, la tasa de desempleo y las ventas minoristas de China para agosto.

Esta semana se publicarán el IPC nacional de Japón para agosto y la decisión de tasas de interés del BoJ.

El petróleo WTI mostró leves caídas, por los temores que fuertes aumentos en las tasas de interés globales frenarían el crecimiento económico mundial y la demanda de combustibles. Sin embargo, las preocupaciones sobre las restricciones de oferta limitaron las pérdidas.

El oro terminó en baja, alcanzando su nivel más bajo desde abril 2020, ya que las expectativas de un fuerte aumento de las tasas de interés impulsan los rendimientos de los bonos y limitan la demanda del metal para cobertura.

La soja marcó ganancias, aunque permanece bajo presión en medio de la disminución de la demanda de exportaciones estadounidenses, ya que los compradores de China buscan suministros desde Sudamérica.

El dólar (índice DXY) aumentó, después que la inflación más alta de lo esperado hizo que los mercados descontasen un aumento agresivo en la tasa de interés de la Reserva Federal en la próxima reunión de política monetaria.

La libra esterlina retrocedió a un nuevo mínimo de 37 años frente al dólar, después que las cifras de ventas minoristas más débiles de lo esperado aumentaran las preocupaciones sobre el estado de la economía británica.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. mostraron aumentos, ya que los inversores anticipan más aumentos en las tasas de interés de la Reserva Federal para frenar la inflación. El rendimiento a 2 años mostró los incrementos más fuertes y registró su nivel más alto desde 2007.

INDICES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
MERVAL (Argentina)	145,741.82	0.76	74.54
IBOVESPA (Brasil)	109,280.37	-2.69	4.25
MEXBOL (México)	46,769.78	-0.58	-12.05
IPSA (Chile)	5,522.92	-1.59	28.44
COLPAC (Colombia)	1,209.58	-1.06	-14.27
DOW JONES (USA)	30,822.42	-4.13	-15.32
Nasdaq 100 (USA)	11,861.38	-5.77	-27.80
S&P500 (USA)	3,873.33	-4.77	-18.95
IBEX (España) *	7,984.70	-0.60	-8.37

* Apertura

DIVISAS	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Peso Argentino (USDARS)	143.5100	1.51	39.76
Euro (EURUSD)	1.0015	-0.24	-11.55
Real (USDBRL)	5.2531	2.08	-5.71
Yen (USDJPY)	142.9100	0.27	24.20
Libra Esterlina (GBPUSD)	1.1412	-1.51	-15.43

COMMODITIES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Oro (USD/onza)	1,671.70	-2.59	-7.78
Plata (USD/onza)	19.30	3.42	-16.21
Petróleo (USD/bbl)	85.11	-1.94	10.55
Trigo (USD/bush)	859.75	0.76	10.26
Maíz (USD/bush)	677.25	-3.04	13.63
Soja (USD/bush)	1,448.50	-2.74	9.09

Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. bps WTD	Var. bps YTD
BCE (%)	0.75	0.00	125.00
FED (%)	2.50	0.00	225.00
Selic (Brasil) %	13.75	0.00	450.00
Treasury 2 años (Rend.%)	3.86	28.80	311.90
Treasury 5 años (Rend.%)	3.63	18.00	235.20
Treasury 10 años (Rend.%)	3.45	12.60	193.20
Treasury 30 años (Rend.%)	3.52	6.30	159.40

DOW JONES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
American Express	153.08	-3.38	-6.75
Boeing	144.29	-8.40	-28.82
Caterpillar	179.47	-5.29	-12.91
Cisco Systems	43.30	-5.40	-31.94
Chevron	156.45	-2.20	33.23
Walt Disney	108.25	-6.02	-30.58
Dow	46.42	-8.10	-18.25
Goldman Sachs	326.21	-4.08	-15.38
Home Depot	275.97	-7.94	-32.68
IBM	127.27	-1.49	-4.96
Intel Corp	29.24	-7.06	-43.49
Johnson & Johnson	167.60	1.14	-2.73
JPMorgan Chase & Co	117.08	-1.75	-26.12
Coca-Cola	59.54	-4.46	1.29
Mcdonald's	254.91	-1.78	-4.60
3M	116.61	-5.27	-34.36
Merck & Co	87.72	0.44	13.72
Microsoft	244.74	-7.46	-27.87
Nike	104.12	-6.17	-37.84
Pfizer	46.03	-3.78	-21.18
Procter & Gamble	138.28	-1.20	-15.05
Travelers Companies	162.33	-1.11	3.52
UnitedHealth Group	521.02	-0.63	3.29
Visa	193.30	-5.80	-11.28
Verizon Communications	41.25	-2.34	-21.05
Walgreens Boots Alliance	34.27	-5.44	-34.08
Walmart	133.19	-2.67	-6.97
Exxon Mobil	93.21	-3.41	53.33

NASDAQ	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Apple	150.70	-4.24	-15.43
Citrix Systems	103.53	-0.14	8.15
Intel	29.24	-7.06	-43.49
Adobe	299.50	-24.13	-47.50
Paccar	85.14	-3.77	-2.61
Intuitive Surgical	206.28	-6.80	-43.22
Alphabet	102.80	-7.09	-29.69
Autodesk Inc	194.97	-7.89	-30.79
eBay	42.00	-6.87	-37.11
Netflix	240.13	2.81	-60.77
Fox	31.19	-2.44	-10.24
Mercadolibre	919.11	-5.34	-32.24
Tesla	303.35	1.22	-14.98

ARGENTINA: Renta Fija

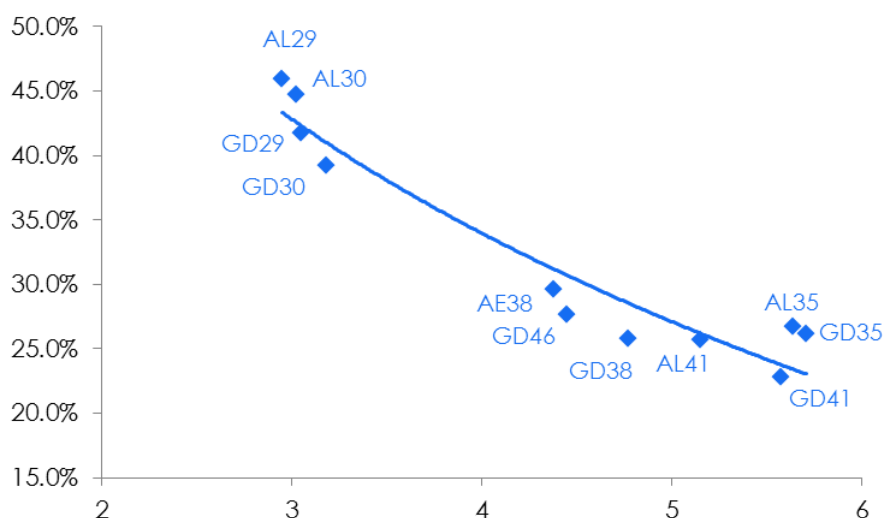
Los soberanos en dólares se manifestaron la semana pasada con pérdidas, en un contexto en el que subieron los rendimientos de los Treasuries de EE.UU ante temores a una recesión global por las decisiones de la Fed en su política monetaria para controlar la inflación.

Pero además, los inversores estuvieron atentos a la presentación del Presupuesto 2023 en el Congreso de la Nación, y a la liquidación de agroexportadores gracias a la implementación del dólar soja.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó en las últimas cinco ruedas 65 unidades (+2,8%) y se ubicó en los 2383 puntos básicos.

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 16/09/2022	Variación % WTD	Variación % YTD	TIR (%)	Duration
Bonar 2029	AL29	09/07/2029	1.000	22.69	-4.5	-34.8	46.0%	2.95
Bonar 2030	AL30	09/07/2030	0.125	21.59	-5.3	-34.0	44.7%	3.03
Bonar 2035	AL35	09/07/2035	0.125	22.50	-4.5	-29.7	26.8%	5.64
Bonar 2038	AE38	09/01/2038	0.125	25.80	-6.2	-31.2	29.6%	4.38
Bonar 2041	AL41	09/07/2041	0.125	23.90	-7.4	-34.5	25.7%	5.15
Global 2029	GD29	09/07/2029	1.000	25.25	1.0	-35.3	41.8%	3.05
Global 2030	GD30	09/07/2030	0.125	24.95	-4.2	-31.3	39.2%	3.19
Global 2035	GD35	09/07/2035	0.125	23.15	-6.3	-32.9	26.2%	5.71
Global 2038	GD38	09/01/2038	0.125	30.20	-3.0	-24.5	25.8%	4.78
Global 2041	GD41	09/07/2041	0.125	27.50	-2.8	-27.6	22.8%	5.58
Global 2046	GD46	09/07/2046	0.125	24.00	-7.7	-31.0	27.7%	4.45

BONOS EN DÓLARES: Curva de rendimientos



Fuente: Refinitiv

El presidente Alberto Fernández llegó hoy a EE.UU. para participar de la cumbre anual de la ONU. En su discurso, el jefe de estado haría hincapié en la integración de Argentina en las cadenas de valor de suministros y las potencialidades del país en el sector energético y el yacimiento petrolífero Vaca Muerta (según la prensa).

También Fernández sostendría un encuentro entre hoy y mañana en Nueva York con la titular del FMI, Kristalina Georgieva, después de haber acordado la semana pasada la segunda revisión del programa con Argentina. Se espera la aprobación final del board del organismo en los próximos días. Después de eso se activará el desembolso de unos USD 4.000 M, aunque gran parte de tal monto volverá como repago al Fondo.

Tras haber puesto el foco en la revisión técnica del FMI, el Gobierno avanzará con el Club de París por la deuda de USD 2.400 M. De acuerdo a medios periodísticos, las conversaciones con el grupo ya comenzaron y la nueva meta es tener cerrado el acuerdo con el Club del París antes de la Asamblea anual del FMI, que se desarrollará durante la semana del 10 de octubre en Washington.

El Gobierno envió el proyecto de Presupuesto 2023 al Congreso y buscará así tener el aval parlamentario para su hoja de ruta económica para el año próximo.

El mismo tendrá como pilares una expectativa de inflación mucho más baja que la prevista para el fin de 2022 (de 60%), el sostenimiento de una de las metas principales con el FMI como es la reducción del déficit fiscal (a 1,9% del PIB desde el 2,5% que hay previsto para 2022), mantener el superávit comercial externo, y un crecimiento de la actividad a un ritmo más leve para el año que viene (PIB de 2%).

Además, el texto de ley incorpora una adenda en la que propondrá a la oposición discutir una idea que manifestó el Fondo en las últimas conversaciones técnicas: que el Estado tiene espacio para reducir aún más su déficit si pone en marcha la eliminación de algunos beneficios y exenciones tributarias.

Si todo ese paquete propuesto fuese eliminado por decisión parlamentaria, le implicaría al fisco un ingreso extra por 2,4% del Producto Bruto, lo que representaría prácticamente terminar con el déficit primario.

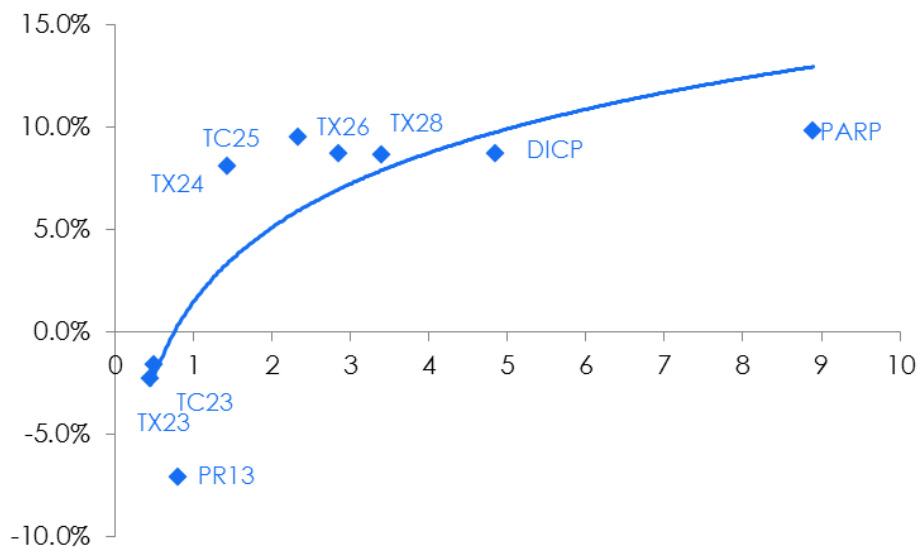
EDENOR colocará ONs Clase 2 en dólares a 26 meses de plazo a tasa fija a licitar, por un monto de hasta USD 16 M (ampliables hasta USD 30 M). Las ONs serán emitidas en el marco del Programa Global de Emisión de ONs Simples (no convertibles en acciones) por un valor nominal de hasta USD 750 M. Ayer comenzó el roadshow de los títulos y finaliza el 19 de septiembre. La subasta tendrá lugar el día 20 de septiembre de 10 a 16 horas. Estas ONs devengarán intereses en forma semestral, y amortizarán en un sólo pago al vencimiento (bullet).

OBLIGACIONES NEGOCIABLES EN DÓLARES LEY EXTRANJERA

Especie	Ticker	Fecha de Vencimiento	Monto en circulación (en M de USD)	Cupón (%)	Precio al 16/09/2022	T.I.R.	Duration
Edenor	ODNY9	25-oct-22	26.23	9.750	18,444.44	45.56%	0.09
Tecpetrol	TTC1O	12-dic-22	500.00	4.875	30,900.00	6.46%	0.22
IRSA Propiedades Comerciales	RPC2O	23-mar-23	360.00	8.750	30,500.00	13.74%	0.46
Arcor	RCC9O	6-jul-23	500.00	6.000	30,500.00	7.30%	0.75
Pampa Energía	PTSTO	21-jul-23	92.91	7.375	31,000.00	8.14%	0.79
Pan American Energy	PNC9O	15-nov-23	14.85	5.000	30,350.00	3.86%	1.08
YPF	YPCUO	4-abr-24	606.05	8.750	20,200.00	19.37%	0.92
Cía. General de Combustibles	CP17O	8-mar-25	170.03	9.500	25,600.00	11.44%	1.49
YPF	YCA6O	28-jul-25	1,131.77	8.500	23,600.00	19.90%	2.29
Telecom Argentina	TLC5O	6-ago-25	388.87	8.500	29,500.00	11.51%	1.61
YPF	YMCHO	12-feb-26	775.78	4.000	27,400.00	14.35%	1.83
Pan American Energy	PNDCO	30-abr-27	300.00	9.125	35,200.00	5.26%	3.00
Genneia	GNCXO	2-sep-27	366.12	8.750	28,707.50	-	2.18
YPF	YMCIO	30-jun-29	747.83	2.500	22,480.00	19.27%	3.81
YPF	YMCJO	30-sep-33	575.65	1.500	18,759.00	15.38%	5.88

Los bonos en pesos (en especial los ajustables por CER) se mostraron con ganancia en las últimas cinco ruedas, después de conocerse el dato de inflación minorista de agosto por encima de lo esperado. Según el índice de bonos del IAMC, los soberanos de corta duration cerraron con una suba promedio de 1,2%, mientras que los de larga duration ganaron en promedio 1,1%.

BONOS EN PESOS AJUSTABLES POR CER: Curva de rendimientos



Fuente: Refinitiv

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 16/09/2022	Variación %		TIR Real (%)	TIR CER (%)	Duration
BONOS LIGADOS AL CER									
Boncer 2023	TC23	06/03/2023	4.000	686.50	0.9	49.2	-2.3%	88.2%	0.46
Boncer 2023	TX23	25/03/2023	1.400	295.00	1.0	55.3	-1.6%	88.9%	0.51
PR13	PR13	15/03/2024	2.000	801.00	-0.4	9.3	-7.1%	83.4%	0.81
Boncer 2024	TX24	25/03/2024	1.500	264.70	1.1	42.1	8.1%	98.6%	1.43
Boncer 2025	TC25	27/04/2025	4.000	575.00	0.9	35.9	9.5%	100.0%	2.34
Boncer 2026	TX26	09/11/2026	2.000	214.50	1.2	38.2	8.7%	99.2%	2.86
Boncer 2028	TX28	09/11/2028	2.250	208.75	2.7	34.2	8.7%	99.2%	3.41
Discount en ARS Canje 2005	DICP	31/12/2033	5.830	4,490.00	1.1	36.1	8.7%	99.2%	4.85
Par en ARS Canje 2005	PARP	31/12/2038	1.770	1,946.00	0.4	29.7	9.8%	100.3%	8.89
BONOS A TASA BADLAR									
Cons ARS - 8° S	PR15	04/10/2022	34.070	24.83	-1.3	-46.3	106.9%	-	0.03
CABA Mar. 2024	BDC24	29/03/2024	37.352	112.20	2.0	18.5	87.8%	-	0.77
PBA 2025 B+375	PBA25	12/04/2025	37.854	102.90	1.6	5.7	99.0%	-	0.96
CABA Feb. 2028	BDC28	22/02/2028	37.834	100.00	1.6	9.9	92.5%	-	1.25
BONOS A TASA FIJA									
Bono del Tesoro - Oct/2023	TO23	17/10/2023	15.000	63.94	-1.8	-2.5	101.2%	-	0.61
Bono del Tesoro - Dic/2026	TO26	17/10/2026	15.500	30.48	-2.2	-27.6	97.9%	-	1.14

ARGENTINA: Renta Variable

En un contexto en el que las principales bolsas del mundo cayeron a mínimos de dos meses, ante temores a una recesión global tras las políticas monetarias de Bancos Centrales para controlar la inflación, el mercado local de acciones se manifestó al alza impulsado por la cobertura de inversores ante la suba de precios minoristas y la devaluación del peso.

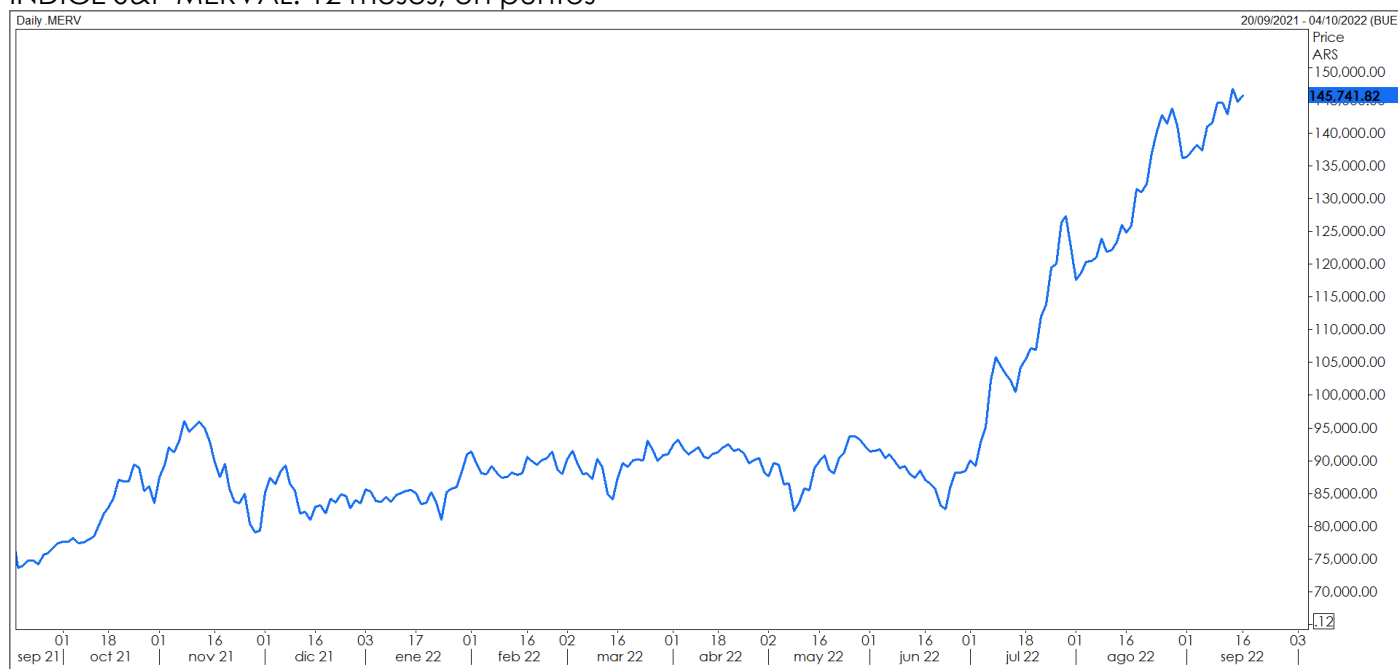
De esta forma, el índice S&P Merval ganó en las últimas cinco ruedas 0,8% y cerró en los 145.741,82 puntos, después de registrar un máximo histórico en pesos de 148.452,17 unidades.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó en la semana los ARS 11.081,4 M, marcando un promedio diario de ARS 2.216,3 M. En tanto, en Cedears se negociaron en el mismo período ARS 20.250 M, dejando un promedio diario de ARS 4.050 M.

Las acciones que mejor performance tuvieron en la semana fueron las de: Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) +8,9%, Transener (TRAN) +8,7%, YPF (YPFD) +6,9%, entre las más importantes.

Sin embargo, las acciones que terminaron cayendo en las últimas cinco ruedas fueron las de: Cresud (CRES) -7,1%, Aluar (ALUA) -4,5%, Holcim Argentina (HARG) -4%, entre otras.

ÍNDICE S&P Merval: 12 meses, en puntos



Fuente: Refinitiv

MERVAL	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Aluar	133.75	-4.46	47.02
Bolsas y Mercados Argentinos	186.00	2.48	78.87
Cablevision Holding	777.00	4.23	29.39
Central Puerto	139.20	3.11	115.48
Sociedad Comercial del Plata	15.55	-1.27	149.37
Cresud	174.00	-7.13	76.92
Edenor	97.20	1.94	70.38
BBVA Banco Francés	316.70	-2.10	52.39
Grupo Financiero Galicia	259.35	-2.08	39.69
Grupo Financiero Valores	65.20	-0.76	151.85
Grupo Supervielle	113.70	1.56	40.82
Holcim Argentina	217.25	-3.98	39.26
Banco Macro	490.60	3.92	82.72
Pampa Energía	304.15	1.18	83.00
Telecom Argentina	265.65	-2.41	31.31
Ternium Argentina	161.75	-3.86	36.57
Transportadora de Gas del Sur	465.50	8.93	157.04
Transportadora de Gas del Norte	173.75	2.66	84.84
Transener	102.50	8.70	89.46
YPF	2,107.15	6.88	170.69

En la plaza externa, las acciones argentinas ADRs terminaron con mayoría de bajas. Sobresalieron las acciones de Cresud (CRESY) -13,5%, Ternium (TX) -11,6%, Despegar (DESP) -11,5%, Telecom Argentina (TEO) -9,7%, IRSA (IRS) -9,7%, Adecoagro (AGRO) -9,3%, y Globant (GLOB) -9,2%, entre las más importantes.

La acción de Bioceres (BIOX) fue la única que cerró positiva en la semana (ganó 0,1%).

ARGENTINA: Indicadores Macroeconómicos y Financieros

El martes se conocerá el Producto Interno Bruto (PIB) del 2ºT22 y la encuesta de Ocupación Hotelera de julio. El miércoles se conocerá la Tasa de Desempleo del 2ºT22, el Intercambio Comercial Argentino y la Balanza Comercial de agosto, la Canasta Básica Alimentaria y Total de agosto, y el Índice Líder de julio elaborado por la UTDT. Y el jueves se conocerá la Balanza de Pagos y la Distribución del Ingreso del 2ºT22.

R.E.M. DEL BCRA: Según el REM de agosto del BCRA, el mercado prevé una variación del PIB para 2022 de 3,6% (+0,2 p.p. que el REM anterior). En tanto, estiman una inflación general para este año de 95,0% (4,8 p.p. superior que el REM previo). Para el mes de agosto de 2022, estiman una inflación de 6,8% al tiempo que se ubicaría en 98,0% YoY en los próximos 12 meses. Con relación a la tasa Badlar, estiman que ésta sea de 65,0% para septiembre, superior a la registrada en el mes de agosto (60,5%) y con una trayectoria creciente de las previsiones mensuales hasta fines de año, ascendiendo el nivel de la tasa hasta 67,6% en diciembre de 2022. Para el tipo de cambio nominal, prevén que alcance en el mes de diciembre de este año USDARS 170,11 y USDARS 237,9 en los próximos doce meses. Asimismo, se proyecta un déficit fiscal primario para 2022 de -ARS 2.250 Bn y de -ARS 3.400 Bn para 2023.

ACTIVIDAD ECONÓMICA: Según el ITE-FGA, el índice actividad económica (IMA) registró un incremento de +3,7% YoY en julio. Con este incremento, en los primeros siete meses del año se observa un incremento anual de 7,1%.

INFLACIÓN MAYORISTA: De acuerdo a datos del INDEC, los precios mayoristas registraron un incremento de 8,2% MoM en agosto. En términos interanuales, la inflación mayorista registró una suba de 73,9%, quedando por debajo de la inflación minorista (78,5%).

INFLACIÓN MINORISTA: En agosto la inflación minorista (IPC) aumentó 7,0% respecto a julio siendo el más alto desacelerando con respecto a julio cuando se ubicó en 7,4% cuando tocó el nivel más alto en 20 años. En forma interanual el IPC aumentó 78,5% en agosto.

EMPLEO REGISTRADO: De acuerdo al Ministerio del Trabajo, el empleo registrado se incrementó +3,5% YoY en junio de 2022, representando una ganancia de 336.800 puestos de trabajo en los últimos 12 meses, la mayor parte de los mismos en el sector privado.

CAPACIDAD INSTALADA: La utilización de la capacidad instalada en la industria alcanzó durante julio de 2022 el 67,6%, 3,5 puntos porcentuales por encima del mismo mes de 2021, cuando fue del 64,1%.

DEPÓSITOS: De acuerdo al BCRA, en agosto, los depósitos a plazo fijo en pesos del sector privado, habrían registrado una contracción mensual en términos reales (-2,0% MoM), cortando una racha de cuatro meses consecutivos de expansión.

VENTA DE AUTOS: La venta de autos usados alcanzó en agosto las 143.726 unidades, una caída del 6,30% comparado con igual mes de 2021, según la Cámara del Comercio Automotor (CCA). Asimismo, si se compara con julio de 2022, registró una caída de 1,63%.

AGREGADO MONETARIO: De acuerdo al BCRA, el agregado monetario amplio (M3 privado) a precios constantes habría registrado en agosto una caída de 3,1% MoM, sumando dos meses consecutivos de comportamiento positivo. En la comparación interanual este agregado habría experimentado una contracción de -5,0%.

SERVICIOS PÚBLICOS: Según el INDEC, el índice que mide el consumo de servicios públicos registró un aumento de 9,8% YoY en junio de 2022. En relación con el mes de mayo de 2022, la serie sin estacionalidad del índice registra una suba en su nivel de 0,6% MoM.

INCERTIDUMBRE ECONÓMICA: Según la UCA, el índice de incertidumbre económica cayó en agosto 8,7% MoM para ubicarse en 59,6. De esta manera, se encuentra en un nivel similar al observado en el mes de junio luego del volátil mes julio.

CONSTRUCCIÓN: El índice de costo de la construcción (ICC) registró un incremento de 7,2% MoM (por encima de la inflación minorista del mismo mes) en agosto y en los últimos doce meses registró un incremento de 66,7% YoY.

PETRÓLEO: De acuerdo al IAE, la producción de petróleo durante julio aumentó 12,2% interanual, mientras que la de gas se incrementó 6,9% en el mismo período, en ambos casos impulsados por el desempeño de la formación no convencional de Vaca Muerta.

Impulsado por el dato negativo de inflación de agosto, por la demanda que genera el esquema del dólar soja, y por un aumento de aversión al riesgo global, el dólar contado con liquidación (implícito) se incrementó en la semana ARS 20,27% (7,2%) y se ubicó en los ARS 301,15, dejando una brecha con el oficial de 109,8%. En tanto, el dólar (MEP) subió en las últimas cinco ruedas ARS 24,63 (+9,1%), marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 105%.

El tipo de cambio mayorista se ubicó en los ARS 143,42 (vendedor), ganando en la semana ARS 2,04 (+,14%), en un marco en el que el BCRA acumuló en la semana compras por USD 1.142 M y en lo que va del mes unos USD 2.100 M. El BCRA viene acelerando el ritmo de devaluación (crawling peg), en línea con una de las metas del FMI acordadas en el acuerdo firmado en marzo pasado.

Las reservas internacionales crecieron en la semana USD 610 M, y finalizaron en USD 38.117 M. Desde que se implementó la medida del dólar soja, las reservas aumentaron USD 1.476 M.

Tipo de Cambio	Compra	Venta
BCRA Com. A3500	143.50	
Minorista (Casas de Cambio)	146.00	151.00
Mayorista	143.32	143.52
Banco Nación (Oficial)	141.00	149.00
Implícito (CCL)	277.95	284.60
MEP	292.64	293.89

Dólar ROFEX	Mayorista	Tasa implícita
octubre-22	161.65	100.98%
noviembre-22	177.55	106.39%
diciembre-22	194.05	106.89%
enero-23	210.30	103.30%
febrero-23	226.00	101.68%
marzo-23	241.00	97.52%
abril-23	253.00	93.21%
enero-00	0.00	0.00%

Tipo de Cambio - Futuro FORWARD	Último	's. Spot (en ARS)
1 mes	156.04	12.52
2 meses	172.07	28.54
3 meses	189.94	46.41
6 meses	236.28	92.76
9 meses	272.95	129.42
12 meses	307.84	164.32

Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER)	
Valor diario	59.90

Ahorro y Crédito	
Unidad de Valor Adquisitivo	150.25
Unidad de Vivienda	137.88

Reservas Internacionales (en M de USD)	
Valor diario	37,922

Tasa de Política Monetaria	TNA (%)
Letras de Liquidez (Leliq)	75.00

Tasa de Call Money	TNA (%)
Oficial 1 día	70.00
Oficial 7 días	0.00
Privada 1 día 1ra Línea	72.00
Privada 7 días 1ra Línea	75.00
Privada 1 día 2da Línea	73.00
Privada 7 días 2da Línea	76.00

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	66.67

Tasa Badlar	TNA (%)
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	72.00
Badlar (Bcos. Priv.)	64.06
Badlar (Bcos. Púb.)	63.25

Letras a Descuento (Ledes)	Precio en ARS	TIR CER (%)
S30S2	98.09	89.63
S31O2	93.10	86.14
S30N2	87.50	96.78
S16D2	84.35	102.57
S31E3	77.40	100.94

Bonos en dólares (dollar linked)	Precio en ARS	TIR (%)
T2V2	15,045.00	-21.19
TV23	15,310.00	-9.75
TV24	14,175.00	1.28

EN QUE INVERTIR

Cartera Ahorro Pesos

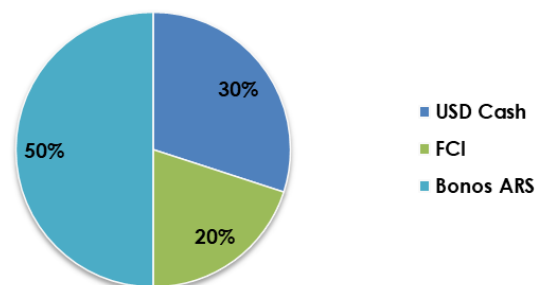
Perfil del cliente: Conservador

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%
S16D2	Bonos ARS	ARS	10,0%
X20E3	Bonos ARS	ARS	15,0%
X17F3	Bonos ARS	ARS	15,0%
PBA25	Bonos ARS	ARS	10,0%

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	10,78%
Rendimiento Histórico (TNA)	56,19%
Rendimiento Semanal	2,49%
Rendimiento YTD	32,62%
TNA	45,96%
Rendimiento Benchmark YTD	37,92%

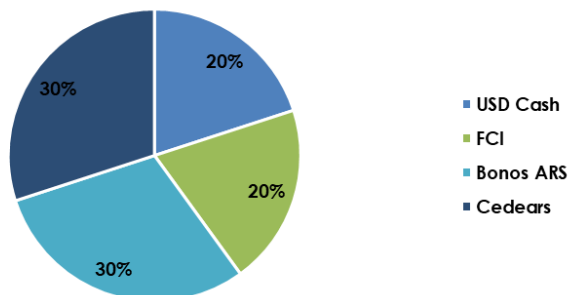
Cartera retorno total

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%
TDJ23	Bonos ARS	ARS	15,0%
Cedears	Cedears	ARS	30,0%
UNH	Cedears	ARS	5,0%
JNJ	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	11,35%
Rendimiento Histórico (TNA)	59,19%
Rendimiento Semanal	4,43%
Rendimiento YTD	45,40%
TNA	63,98%

Cartera acciones argentinas

Perfil del cliente: Agresivo

Benchmark: S&P Merval.

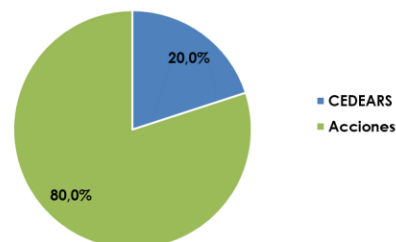
Filosofía de la cartera

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

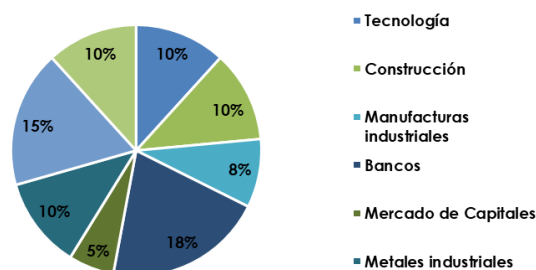
Posicionamiento por sectores

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

Distribución por clase de activo



Distribución sectorial



Especie	Ticker	Asset Class	a	% Portfolio
Cedears		CEDEARS	ARS	20,0%
Globant	GLNT	CEDEARS	ARS	5,0%
Mercado Libre	MELI	CEDEARS	ARS	5,0%
Vista	VIST	CEDEARS	ARS	10,0%
Acciones		Acciones	ARS	80,0%
Loma Negra	LOMA	Acciones	ARS	10,0%
Banco Macro	BMA	Acciones	ARS	10,0%
Grupo Financiero Galicia	GGAL	Acciones	ARS	7,5%
Mirgor	MIRG	Acciones	ARS	7,5%
BYMA	BYMA	Acciones	ARS	5,0%
Pampa Energía	PAMP	Acciones	ARS	10,0%
YPF	YPF	Acciones	ARS	10,0%
Ternium	TXAR	Acciones	ARS	10,0%
Transportadora de Gas del Sur	TGSU2	Acciones	ARS	10,0%

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	582,76%
Rendimiento Histórico (TNA)	237,13%
Rendimiento Semanal	1,70%
Rendimiento YTD	58,63%
TNA	82,44%
Rendimiento Benchmark YTD	74,54%

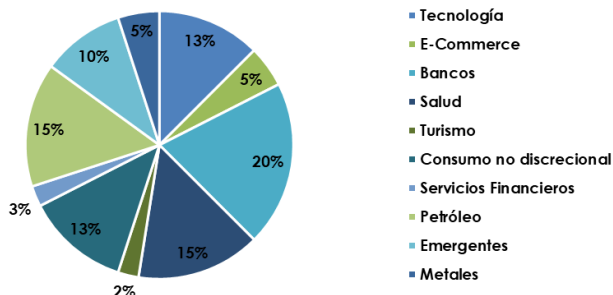
Cartera Cedears

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%	2,78%
MSFT	Microsoft Corporation	2,50%	-0,88%
AAPL	Apple Inc	2,50%	2,59%
NVDA	NVIDIA Corporation	2,50%	-1,84%
MELI	Mercadolibre Inc	2,50%	1,22%
DISN	Walt Disney Co	2,50%	0,74%
PFE	Pfizer Inc.	5,00%	3,11%
KO	Coca-Cola Co	5,00%	2,02%
FB	Facebook, Inc. Common Stock	2,50%	-7,40%
AMZN	Amazon.com, Inc.	2,50%	-1,73%
WMT	Walmart Inc	5,00%	4,06%
PG	Procter & Gamble Co	2,50%	6,07%
V	Visa Inc	2,50%	1,00%
XOM	Exxon Mobil Corporation	10,00%	3,87%
GOOGL	Alphabet Inc Class A	2,50%	-1,11%
CVX	Chevron Corporation	5,00%	5,25%
EEM	iShares MSCI Emerging Markets ET	2,50%	3,50%
EWZ	Ishares Msci Brazil ETF	7,50%	1,82%
GOLD	Barrick Gold Corp	5,00%	7,90%
JNJ	Johnson & Johnson	5,00%	6,17%
UNH	United Health Corporation	5,00%	3,04%
XLF	Financial Select Sector SPDR Fund	20,00%	3,15%

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	186,79%
Rendimiento Histórico (TNA)	86,96%
Rendimiento Semanal	2,78%
Rendimiento YTD	26,49%
TNA	37,25%

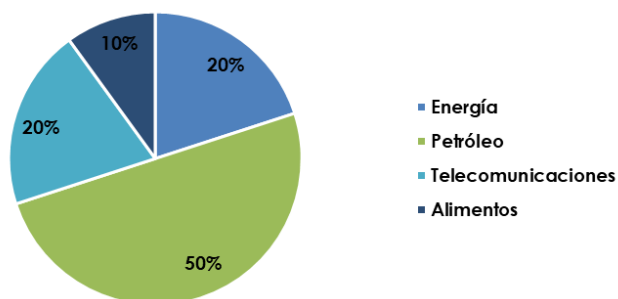
Cartera bonos corporativos

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
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	4,43%
Rendimiento Histórico (TNA)	23,12%
Rendimiento Semanal	-1,12%
Rendimiento YTD	4,70%
TNA	6,62%

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