

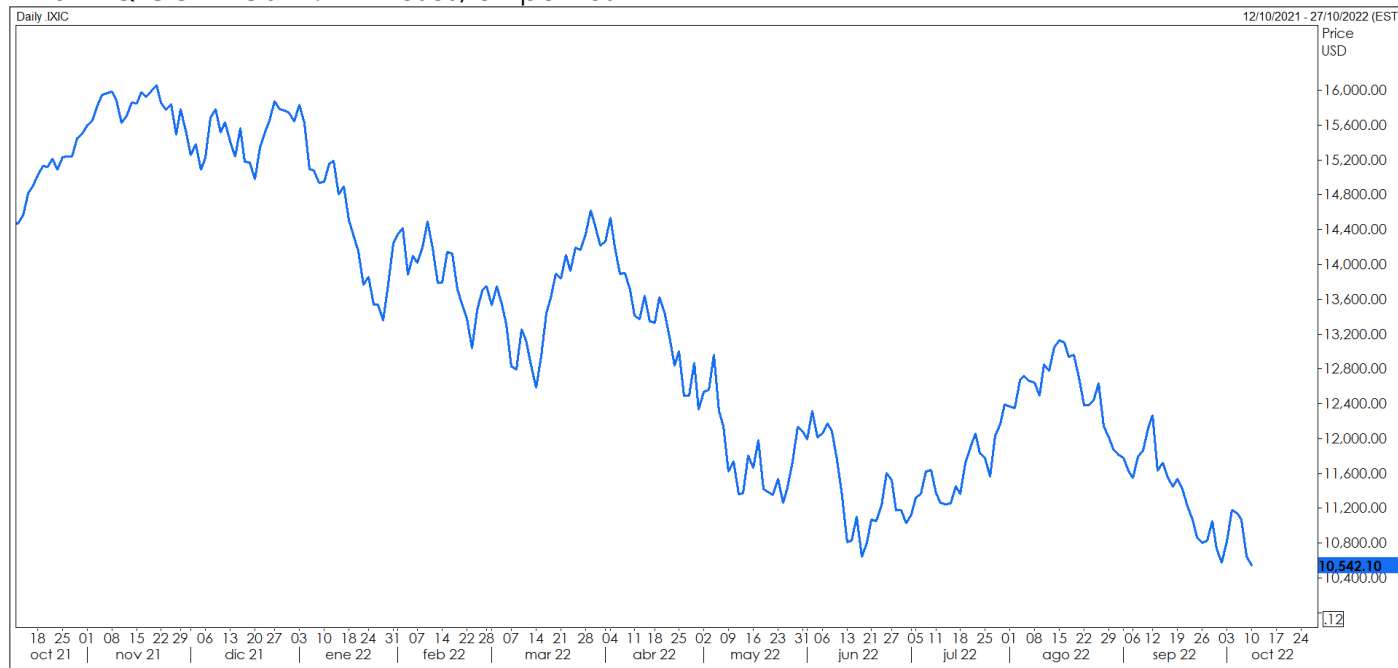
RESUMEN EJECUTIVO

- El índice S&P 500 terminó las últimas cinco ruedas con fuertes ganancias, tras registrar su mayor rebote desde 2020, cuando las acciones intentan recuperarse tras las ventas recientes que llevaron al índice a terminar su tercer trimestre negativo consecutivo por primera vez desde 2009.
- Los soberanos en dólares terminaron la semana anterior con ligeras subas, en un contexto de elevada cautela y volatilidad de mercado de renta fija a nivel global. Se suma a esto, las dudas sobre la economía local, ante la elevada inflación y déficit fiscal.
- El Directorio Ejecutivo del FMI completó el viernes la segunda revisión del Plan de Facilidades Extendidas de 30 meses de Argentina, lo que permitió un desembolso inmediato de alrededor de USD 3.800 M.
- Según el comunicado del Fondo, las acciones decisivas del nuevo equipo económico han sido críticas para estabilizar los mercados y comenzar a reconstruir la confianza.
- Además, se cumplieron las metas cuantitativas pertinentes del programa a fines de septiembre, incluidas las de reservas internacionales netas y el financiamiento monetario del déficit fiscal
- Los bonos en pesos (en especial los ajustables por CER) se mostraron en la semana con ganancias (en promedio), en un marco en el que las expectativas de inflación siguen siendo elevadas, y a la espera del dato del IPC de septiembre.
- El S&P Merval ganó la semana anterior 4%, en un marco en el que los inversores venían descontando el desembolso del FMI para Argentina, además de estar atentos a la evolución de la economía doméstica.

Panorama Internacional

El índice S&P 500 terminó las últimas cinco ruedas con fuertes ganancias, tras registrar su mayor rebote desde 2020, cuando las acciones intentan recuperarse tras las ventas recientes que llevaron al índice a terminar su tercer trimestre negativo consecutivo por primera vez desde 2009.

NASDAQ COMPOSITE: 12 meses, en puntos



Fuente: Refinitiv

En lo referido a la temporada de resultados, para el 3ºT22 la tasa estimada de crecimiento de ganancias para el S&P 500 es del 2,9% YoY. De ser así, marcará la tasa de crecimiento más baja reportada para el índice desde el 3ºT20. Asimismo, los ingresos crecerían 8,7% YoY.

Las empresas que reportarán sus resultados en la semana son PepsiCo (PEP), BlackRock (BLK), Progressive (PGR),

Walgreens Boots (WBA), Fastenal (FAST), Domino's Pizza Inc (DPZ), UnitedHealth (UNH), JPMorgan (JPM), Wells Fargo & Co (WFC), Morgan Stanley (MS), Citigroup (C), PNC Financial (PNC), U.S. Bancorp (USB), First Republic Bank (FRC).

En EE.UU., aumentaron los índices PMI manufacturero, PMI compuesto de S&P Global y PMI de servicios, cayeron las exportaciones, importaciones y el déficit comercial, y subió el cambio del empleo no agrícola ADP para septiembre.

Esta semana se publicarán el IPC y las ventas minoristas para septiembre, junto con la confianza del consumidor de la Universidad de Michigan para octubre.

En Europa, se publicaron los índices PMI manufacturero, PMI de servicios y PMI compuesto de Alemania, el Reino Unido y la Eurozona para septiembre, junto con la balanza comercial de Alemania y las ventas minoristas en la Eurozona para agosto.

Esta semana se publicarán la tasa de desempleo del Reino Unido, junto con la producción industrial y la balanza comercial de la Eurozona y el Reino Unido para agosto, y el IPC de Alemania para septiembre.

En Asia, se publicaron las encuestas Tankan de grandes empresas manufactureras y no manufactureras para el 3ºT22, junto con los índices PMI manufacturero y PMI del sector servicios de Japón para septiembre.

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

El petróleo WTI mostró fuertes ganancias, luego que la OPEP+ acordara restringir el suministro mundial de crudo en alrededor de 2 millones de barriles por día, constituyendo la mayor reducción desde 2020.

El oro terminó en alza, mientras se espera más claridad sobre la futura postura política de la Reserva Federal tras los recientes datos económicos negativos, que pueden frenar las perspectivas de fuertes alzas en las tasas de interés.

La soja registró pérdidas semanales, ya que la presión del rápido progreso de la cosecha estadounidense y un dólar más fuerte mantienen los precios limitados, mientras se monitorean los informes del USDA sobre el rendimiento de los agricultores.

El dólar (índice DXY) cerró sin variaciones significativas, recibiendo el apoyo de los comentarios de los funcionarios de la Reserva Federal que mantienen la línea dura.

La libra esterlina encuentra soporte cuando el Banco de Inglaterra reafirmó su voluntad de comprar bonos a largo plazo para sostener al mercado de deuda, pero aún persisten las dudas si ha cambiado realmente la perspectiva fiscal de Gran Bretaña.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. se mantuvieron estables tras alcanzar máximos de 12 años, ya que los mercados permanecen preocupados sobre las perspectivas de inflación y lo que significa para la Fed.

INDICES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
MERVAL (Argentina)	144.645,33	3,98	73,23
IBOVESPA (Brasil)	116.375,25	5,76	11,02
MEXBOL (México)	45.728,87	2,47	-14,00
IPSA (Chile)	5.079,68	-0,67	18,13
COLPAC (Colombia)	1.209,10	7,17	-14,31
DOW JONES (USA)	29.296,79	1,99	-19,51
Nasdaq 100 (USA)	11.039,47	0,62	-32,81
S&P500 (USA)	3.639,66	1,51	-23,84
IBEX (España) *	7.436,90	0,95	-14,65

* Apertura

DIVISAS	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Peso Argentino (USDARS)	149,1800	1,27	45,29
Euro (EURUSD)	0,9741	-0,59	-13,97
Real (USDBRL)	5,1996	-3,98	-6,67
Yen (USDJPY)	145,3300	0,40	26,31
Libra Esterlina (GBPUSD)	1,1084	-0,68	-17,86

COMMODITIES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Oro (USD/onza)	1.700,50	2,29	-6,19
Plata (USD/onza)	20,19	6,50	-12,32
Petróleo (USD/bbl)	92,64	16,54	20,33
Trigo (USD/bush)	880,25	-4,48	12,89
Maíz (USD/bush)	683,25	0,85	14,64
Soja (USD/bush)	1.367,00	0,16	2,96

Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. bps WTD	Var. bps YTD
BCE (%)	0,75	0,00	125,00
FED (%)	3,25	0,00	300,00
Selic (Brasil) %	13,75	0,00	450,00
Treasury 2 años (Rend.%)	4,31	9,90	356,80
Treasury 5 años (Rend.%)	4,14	9,60	286,30
Treasury 10 años (Rend.%)	3,89	8,10	237,00
Treasury 30 años (Rend.%)	3,84	7,80	191,70

DOW JONES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
American Express	139,00	3,03	-15,33
Boeing	129,79	7,19	-35,97
Caterpillar	177,55	8,21	-13,84
Cisco Systems	40,27	0,68	-36,70
Chevron	160,03	11,39	36,28
Walt Disney	97,16	3,00	-37,69
Dow	44,41	1,09	-21,79
Goldman Sachs	301,08	2,74	-21,90
Home Depot	284,32	3,04	-30,64
IBM	118,82	0,01	-11,27
Intel Corp	25,72	-0,19	-50,29
Johnson & Johnson	160,20	-1,93	-7,03
JPMorgan Chase & Co	105,98	1,42	-33,13
Coca-Cola	54,51	-2,70	-7,26
Mcdonald's	233,19	1,06	-12,73
3M	107,52	-2,70	-39,47
Merck & Co	87,60	1,72	13,56
Microsoft	234,24	0,58	-30,97
Nike	87,16	4,86	-47,96
Pfizer	42,32	-3,29	-27,53
Procter & Gamble	124,27	-1,57	-23,65
Travelers Companies	156,88	2,40	0,04
UnitedHealth Group	504,85	-0,04	0,08
Visa	183,83	3,48	-15,62
Verizon Communications	36,85	-2,95	-29,47
Walgreens Boots Alliance	30,52	-2,80	-41,30
Walmart	128,56	-0,88	-10,20
Exxon Mobil	101,03	15,71	66,20

NASDAQ	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Apple	140,09	1,37	-21,39
Intel	25,72	-0,19	-50,29
Adobe	288,77	4,93	-49,39
Paccar	87,68	4,77	0,30
Intuitive Surgical	188,68	0,66	-48,06
Alphabet	98,68	3,17	-32,50
Autodesk Inc	194,74	4,25	-30,87
eBay	37,55	2,01	-43,77
Netflix	224,75	-4,54	-63,28
Fox	29,11	2,14	-16,23
Mercadolibre	881,99	6,55	-34,98
Tesla	223,07	-15,90	-37,48

ARGENTINA: Renta Fija

El Directorio Ejecutivo del FMI completó el viernes la segunda revisión del Plan de Facilidades Extendidas de 30 meses de Argentina, lo que permitió un desembolso inmediato de alrededor de USD 3.800 M.

Según el comunicado del Fondo, las acciones decisivas del nuevo equipo económico han sido críticas para estabilizar los mercados y comenzar a reconstruir la confianza.

Además, se cumplieron las metas cuantitativas pertinentes del programa a fines de septiembre, incluidas las de reservas internacionales netas y el financiamiento monetario del déficit fiscal.

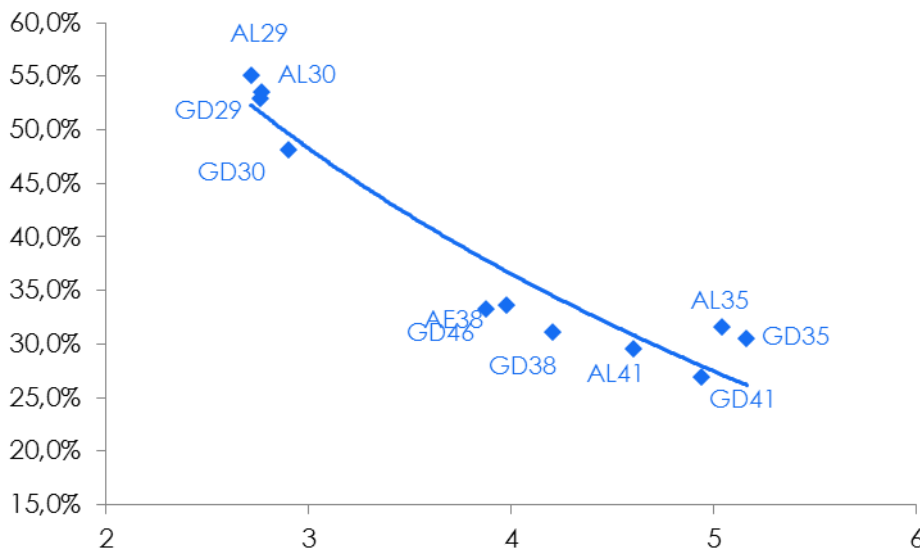
En el contexto de una coyuntura global más desafiante y riesgos internos continuos, la implementación constante y continua de políticas programáticas en el futuro será fundamental para lograr los objetivos del programa, afianzar la estabilidad y asegurar un crecimiento sostenido e inclusivo.

El ministro de Economía, Sergio Massa, viajará a Washington esta semana para participar de la Asamblea Anual del FMI y del Banco Mundial (BM), y de la cumbre de ministros de Economía y presidentes de Bancos Centrales del G20.

Los soberanos en dólares terminaron la semana anterior con ligeras subas, en un contexto de elevada cautela y volatilidad de mercado de renta fija a nivel global. Se suma a esto, las dudas sobre la economía local, ante la elevada inflación y déficit fiscal.

Especie	Ticker	Fecha	Cupón (%)	Precio al 06/10/2022	Variación %		TIR (%)	Duration
		Vencimiento			WTD	YTD		
Bonar 2029	AL29	09/07/2029	1,000	20,00	4,7	-42,5	54,6%	2,71
Bonar 2030	AL30	09/07/2030	0,125	18,99	4,3	-41,9	53,3%	2,75
Bonar 2035	AL35	09/07/2035	0,125	19,50	4,6	-39,0	31,4%	5,05
Bonar 2038	AE38	09/01/2038	0,125	23,90	3,0	-36,3	33,6%	3,96
Bonar 2041	AL41	09/07/2041	0,125	22,00	0,0	-39,7	29,4%	4,61
Global 2029	GD29	09/07/2029	1,000	21,50	5,4	-44,9	52,2%	2,76
Global 2030	GD30	09/07/2030	0,125	21,47	4,6	-40,9	47,7%	2,89
Global 2035	GD35	09/07/2035	0,125	20,00	2,8	-42,0	30,4%	5,16
Global 2038	GD38	09/01/2038	0,125	27,40	6,4	-31,5	30,4%	4,25
Global 2041	GD41	09/07/2041	0,125	24,28	-0,1	-36,1	26,5%	4,98
Global 2046	GD46	09/07/2046	0,125	21,40	0,0	-38,5	32,4%	3,93

BONOS EN DÓLARES: Curva de rendimientos



Fuente: Refinitiv

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo la semana pasada 41 unidades y se ubicó en los 2771 puntos básicos.

Tras una ola de renunciadas en el Gabinete nacional, el presidente Alberto Fernández designó a Victoria Tolosa Paz en el Ministerio de Desarrollo Social (asumirá en lugar de Juan Zabaleta), a Ayelén Mazzina en el Ministerio de Mujeres, Géneros y Diversidad (reemplaza a Elizabeth Gómez Alcorta), y a Kelly Olmos en el Ministerio de Trabajo (asume en lugar de Claudio Moroni).

Una semana después que finalizara el "dólar soja", el Gobierno anunció días atrás el "dólar tecno", destinado a alentar el crecimiento de la Economía del Conocimiento, a través de estímulos a las exportaciones del sector tecnológico.

Pero se esperan más medidas cambiarias para fortalecer las reservas del BCRA. Hoy se anunciaría a última hora el llamado "dólar Qatar" y el "dólar Tarjeta" para compras mayores a USD 600 con tarjetas de crédito o débito en el exterior.

También se podría sumar un nuevo tipo de dólar diferencial, el llamado "Dólar espectáculos", que sería al que podrían acceder los organizadores de espectáculos internacionales artísticos y también deportivos.

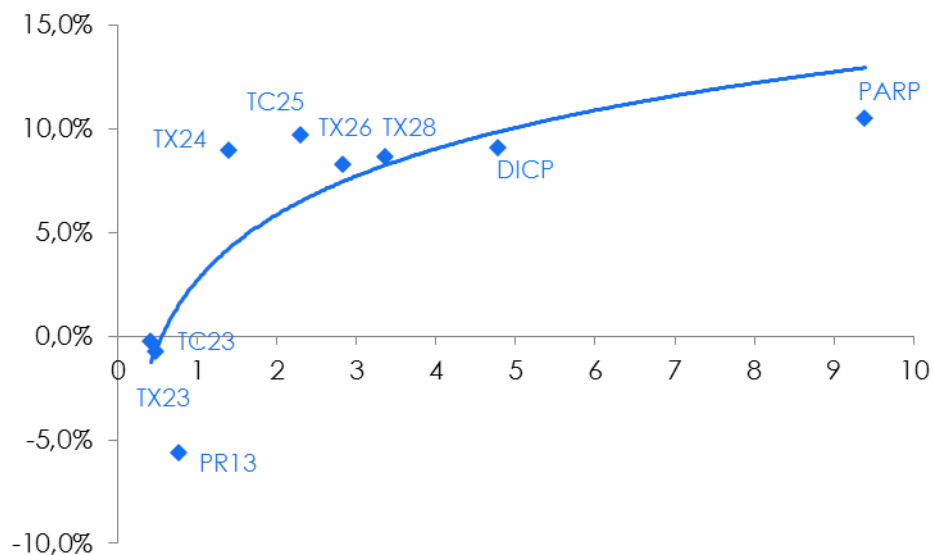
MERANOL colocó ONs PyME CNV Clase 17 en pesos a tasa Badlar más un margen de corte de 300 bps, con vencimiento a 12 meses (11 de octubre de 2023), por un monto nominal de ARS 100 M. Las ofertas ingresadas alcanzaron los ARS 300 M. También colocó ONs PyME CNV Clase 18 dollar linked a una tasa fija de 2,5%, con vencimiento a 24 meses (11 de octubre de 2024), por un monto nominal de USD 4,5 M (100% de las ofertas ingresadas). Recordemos que estas ONs devengarán intereses en forma semestral y amortizarán al vencimiento (bullet).

OBLIGACIONES NEGOCIABLES EN DÓLARES LEY EXTRANJERA

Especie	Ticker	Fecha de Vencimiento	Monto en circulación (en M de USD)	Cupón (%)	Precio al 06/10/2022	T.I.R.	Duration
Tecpetrol	TTC1O	12-dic.-22	500,00	4,875	31.500,00	11,57%	0,16
IRSA Propiedades Comerciales	RPC2O	23-mar.-23	360,00	8,750	31.000,00	16,17%	0,42
Arcor	RCC9O	6-jul.-23	500,00	6,000	31.000,00	7,59%	0,69
Pampa Energía	PTSTO	21-jul.-23	92,91	7,375	30.700,00	8,71%	0,73
Pan American Energy	PNC9O	15-nov.-23	14,85	5,000	31.500,00	3,80%	1,03
YPF	YPCUO	4-abr.-24	606,05	8,750	18.730,00	28,04%	0,85
Cía. General de Combustibles	CP17O	8-mar.-25	170,03	9,500	26.240,00	12,04%	1,42
YPF	YCA6O	28-jul.-25	1.131,77	8,500	22.755,00	23,13%	2,18
Telecom Argentina	TLC5O	6-ago.-25	388,87	8,500	29.900,00	11,77%	1,55
YPF	YMCHO	12-feb.-26	775,78	4,000	26.750,00	16,79%	1,72
Telecom Argentina	TLC1O	18-jul.-26	400,00	8,000	27.900,00	12,46%	3,03
Genneia	GNCXO	2-sep.-27	366,12	8,750	29.500,00	-	2,12
YPF	YMCIO	30-jun.-29	747,83	2,500	18.995,00	20,83%	3,68
YPF	YMCJO	30-sep.-33	575,65	1,500	17.700,00	17,09%	5,68

Los bonos en pesos (en especial los ajustables por CER) se mostraron en la semana con ganancias (en promedio), en un marco en el que las expectativas de inflación siguen siendo elevadas, y a la espera del dato del IPC de septiembre.

BONOS EN PESOS AJUSTABLES POR CER: Curva de rendimientos



Fuente: Refinitiv

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 06/10/2022	Variación % WTD YTD		TIR Real (%)	TIR CER (%)	Duration
BONOS LIGADOS AL CER									
Boncer 2023	TC23	06/03/2023	4,000	702,50	0,1	52,7	0,7%	0,69%	0,45
Boncer 2023	TX23	25/03/2023	1,400	303,15	0,7	59,6	2,2%	2,18%	0,82
PR13	PR13	15/03/2024	2,000	835,00	2,5	13,9	10,6%	10,62%	1,37
Boncer 2024	TX24	25/03/2024	1,500	267,00	-0,6	43,4	10,0%	9,99%	1,68
Boncer 2025	TC25	27/04/2025	4,000	590,30	-0,5	39,6	9,2%	9,16%	2,80
Boncer 2026	TX26	09/11/2026	2,000	222,95	-0,8	43,6	9,4%	9,39%	3,32
Boncer 2028	TX28	09/11/2028	2,250	214,45	-0,7	37,9	9,4%	9,44%	4,72
Discount en ARS Canje 2005	DICP	31/12/2033	5,830	4.570,00	0,0	38,5	10,5%	10,54%	4,61
Par en ARS Canje 2005	PARP	31/12/2038	1,770	1.987,00	0,9	32,5	9,8%	9,80%	9,00
BONOS A TASA BADLAR									
CABA Mar. 2024	BDC24	29/03/2024	37,352	100,75	-1,2	6,4	105,9%	-	1,02
PBA 2025 B+375	PBA25	12/04/2025	37,854	92,94	-12,9	-4,5	101,7%	-	1,11
CABA Feb. 2028	BDC28	22/02/2028	37,834	103,70	2,7	14,0	0,0%	-	0,00
BONOS A TASA FIJA									
Bono del Tesoro - Oct/2023	TO23	17/10/2023	15,000	63,00	-2,1	-3,9	102,1%	-	1,05
Bono del Tesoro - Dic/2026	TO26	17/10/2026	15,500	30,70	0,7	-27,1	0,0%	-	0,00

ARGENTINA: Renta Variable

En un contexto en el que las principales bolsas del mundo comenzaron la semana con caídas, ante la preocupación de nuevas subas de tasas de interés y restricciones destinadas a frenar la industria china de semiconductores, las acciones argentinas ADRs cerraron en el exterior con pérdidas.

Sobresalieron YPF (YPF) -4,3%, Vista Energy (VIST) -3,6%, Transportadora de Gas del Sur (TGS) -3,3%, Despegar (DESP) -3,3%, Tenaris (TS) -2,9%, IRSA (IRS) -2,4%, y Edenor (EDN) -2,3%.

Terminaron con subas sólo las acciones de: Cresud (CRESY) +3,6%, Central Puerto (CEPU) +1,4%, Ternium (TX) +1,3% y Loma Negra (LOMA) +0,6%.

La semana pasada, las ADRs terminaron con mayoría de alzas. Se destacaron las acciones de: Vista Energy (VIST) +25,4%, YPF (YPF) +15,8%, Despegar (DESP) +12,5%, Transportadora de Gas del Sur (TGS) +11,1%, Corporación

América (CAAP) +9%, Mercado Libre (MELI) +6,5% y Loma Negra (LOMA) +5,6%, entre las más importantes. Sólo cerraron en baja en las últimas cinco ruedas: Globant (GLOB) -5,7%, Edenor (EDN) -3,7%, Cresud (CRESY) -3,7% y Central Puerto (CEPU) -0,2%.

El S&P Merval ganó la semana anterior 4%, en un marco en el que los inversores venían descontando el desembolso del FMI para Argentina, además de estar atentos a la evolución de la economía doméstica. De esta forma, el índice líder cerró en los 144.645,33 puntos, después de registrar un máximo de 148.056,33 unidades, y un mínimo de 139.137,20 puntos

TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR (TGS): 12 meses, en pesos



Fuente: Refinitiv

MERVAL	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Aluar	134,00	-1,65	47,29
Bolsas y Mercados Argentinos	181,50	5,99	74,55
Cablevision Holding	741,00	3,78	23,40
Central Puerto	139,60	0,76	116,10
Sociedad Comercial del Plata	15,10	6,34	142,15
Cresud	166,55	-1,94	69,34
Edenor	105,20	0,19	84,40
BBVA Banco Francés	328,40	4,57	58,93
Grupo Financiero Galicia	241,25	3,05	29,94
Grupo Financiero Valores	61,50	0,17	137,96
Grupo Supervielle	113,90	6,55	41,07
Holcim Argentina	215,50	2,13	38,14
Banco Macro	465,55	6,46	74,41
Pampa Energia	300,00	5,84	80,51
Telecom Argentina	266,15	5,53	31,56
Ternium Argentina	153,50	-6,97	29,61
Transportadora de Gas del Sur	511,50	11,55	182,44
Transportadora de Gas del Norte	159,75	4,93	69,95
Transener	91,30	-0,76	68,76
YPF	2.233,00	15,08	186,85

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó en las últimas cuatro ruedas los ARS 7.913,7 M, marcando un promedio diario de ARS 1.978,4 M. En tanto, en Cedears se negociaron en el mismo período ARS 18.796 M, dejando un promedio diario de ARS 4.699 M.

Las acciones que mejor performance tuvieron fueron las de: YPF (YPFD) +15,1%, Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) +11,6% y Loma Negra (LOMA) +7,6%, entre las más importantes. Sin embargo, terminaron cayendo: Ternium Argentina (TXAR) -7%, Cresud (CRES) -1,9%, y Aluar (ALUA) -1,7%, entre otras.

ARGENTINA: Indicadores Macroeconómicos y Financieros

La recaudación de septiembre estuvo por encima de la inflación incrementándose 117,9% YoY hasta los ARS 2.127.180,7 M (según la AFIP). Esta dinámica fue impulsada principalmente por el desempeño de los tributos al comercio exterior y los impuestos asociados al mercado interno.

Según privados, la inflación de septiembre finalizó en 6,7%, después del 7,4% que marcó julio y el 7% de agosto, ambos períodos con las variaciones mensuales más altas en las últimas dos décadas. Asimismo, destacan que para diciembre estiman una inflación en torno al 100% anual, consistente con una desaceleración hacia el final del año.

El saldo del comercio bilateral de la Argentina con Brasil registró en agosto un déficit de USD 244 M, resultando un acumulado deficitario para los primeros nueve meses del año de -USD 2.814 M. El intercambio comercial se ubicó en USD 2.661 M (+34,7% YoY).

Según el IERIC, el empleo registrado en la industria de la construcción subió en julio 17,2% interanual. Asimismo, frente a junio, registró una suba de 0,2% MoM.

Según ADIMRA, en agosto de 2022 la actividad metalúrgica registró un incremento de +7,9% YoY. De esta manera, la producción acumula un crecimiento de 7,6% y se mantiene por encima de los niveles de 2019.

De acuerdo a la Federación Argentina de Entidades Empresarias del Autotransporte de Cargas (FADEEAC), el autotransporte de cargas registró un incremento de costos de 6,45% MoM en septiembre, tras registrar en agosto 6,6%.

Según ACARA, el patentamiento de vehículos registro una suba durante septiembre de 8,4% YoY finalizando con 34.563 unidades. Sin embargo, la entidad agregó que los patentamientos de septiembre fueron 9,9% menor que el nivel alcanzado en agosto de 2022.

Según ACARA, el patentamiento de motos registro una caída durante septiembre de 19,9% YoY finalizando con 31.797 unidades. Asimismo, la entidad agregó que los patentamientos de septiembre fueron 3,0% menor que el nivel alcanzado en agosto de 2022.

De acuerdo a la Ciara-CEC, la liquidación de divisas por parte del sector agroexportador registró una suba en septiembre de 139,7% MoM y 232,7% YoY, al ubicarse en los USD 8.120 M. El ingreso de divisas del mes de septiembre es el más alto de los últimos 20 años. El monto liquidado desde el 2 de enero de 2022 asciende a USD 33.817 M, registrando un crecimiento de 31,7% con relación al mismo período del año previo.

: De acuerdo al BCRA, las personas humanas compraron de forma neta USD 702 M, básicamente para gastos efectuados con tarjetas por consumos con proveedores no residentes (USD 406 M, mostrando un aumento de 3% con respecto al mes anterior) y para atesoramiento (USD 251 M en billetes, nivel 1,9% inferior al mes anterior). Por su parte, los Inversores institucionales y otros, tanto residentes como no residentes, efectuaron compras netas en el mes por USD 108 M.

El miércoles se conocerá el Indicador Sintético de Servicios Públicos (ISSP) de julio y las estadísticas del Turismo Internacional (ETI) de agosto. El viernes se conocerá el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de septiembre.

El contado con liquidación (implícito) perdió en las últimas cuatro ruedas ARS 1,84 (-0,6%) y se ubicó en los ARS 307,12, dejando una brecha con la cotización del mayorista de 105,8%.
11 de octubre de 2022

En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) bajó en la semana ARS 9,23 (-3,1%) y terminó ubicándose en los ARS 293,25, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 96,5%.

El tipo de cambio mayorista se ubicó en los ARS 149,20 (vendedor), perdiendo la semana pasada ARS 1,88 (+1,3%) en un marco en el que el BCRA acumuló en las últimas cuatro ruedas un saldo negativo de USD 44 M

Las reservas internacionales cayeron la semana pasada USD 1.076 M, y finalizaron en USD 36.545 M.

Tipo de Cambio	Compra	Venta
BCRA Com. A3500	149,20	
Minorista (Casas de Cambio)	151,50	156,50
Mayorista	149,00	149,20
Banco Nación (Oficial)	147,25	155,25
Implícito (CCL)	304,01	316,11
MEP	291,08	292,97

Dólar ROFEX	Mayorista	Tasa implícita
noviembre-22	172,85	105,30%
diciembre-22	190,05	109,05%
enero-23	207,35	106,31%
febrero-23	221,80	102,64%
marzo-23	237,95	99,05%
abril-23	251,45	95,26%
mayo-23	267,35	91,37%
junio-23	280,00	87,36%

Tipo de Cambio - Futuro FORWARD	Último	's. Spot (en ARS)
1 mes	163,27	14,09
2 meses	177,50	28,31
3 meses	197,27	48,08
6 meses	244,81	95,63
9 meses	284,08	134,89
12 meses	318,77	169,59

Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER)	
Valor diario	62,95

Ahorro y Crédito	
Unidad de Valor Adquisitivo	157,18
Unidad de Vivienda	144,02

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	70,00
Privada 7 días 1ra Línea	73,00
Privada 1 día 2da Línea	71,00
Privada 7 días 2da Línea	74,00

Tasa de Pases	TNA (%)
Pasivos 1 día	-
Activos 1 día	95,00

Tasa REPO	TNA (%)
REPO 1 día	68,68

Tasa de Préstamos	TNA (%)
Préstamos en pesos 1ra línea	73,17

Tasa Badlar	TNA (%)
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	70,00
Badlar (Bcos. Priv.)	69,50
Badlar (Bcos. Púb.)	67,94

Letras a Descuento (Ledes)	Precio en ARS	TIR CER (%)
S31O2	96,31	98,61
S30N2	90,65	104,75
S16D2	87,35	111,27
S31E3	79,10	114,70
S28A3	77,51	44,00

Bonos en dólares (dollar linked)	Precio en ARS	TIR (%)
T2V2	15.241,00	-14,03
TV23	15.474,00	-5,99
TV24	14.231,00	3,65

EN QUE INVERTIR

Cartera Ahorro Pesos

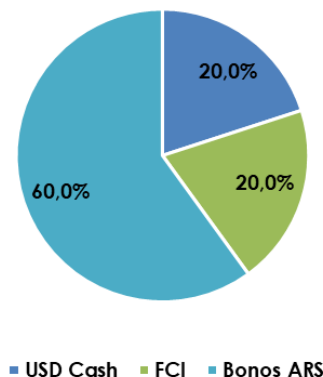
Perfil del cliente: Conservador

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	20,0%
FCI's	FCI	ARS	20,0%
IAM RENTA PLUS	FCI	ARS	20,0%
Bonos Ars	Bonos ARS	ARS	60,0%
S16D2	Bonos ARS	ARS	10,0%
X20E3	Bonos ARS	ARS	15,0%
X17F3	Bonos ARS	ARS	15,0%
PBA25	Bonos ARS	ARS	10,0%
TV23	Bonos ARS	ARS	10,0%

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	11,86%
Rendimiento Histórico (TNA)	48,10%
Rendimiento Semanal	-1,82%
Rendimiento YTD	34,13%
TNA	44,65%
Rendimiento Benchmark YTD	43,16%

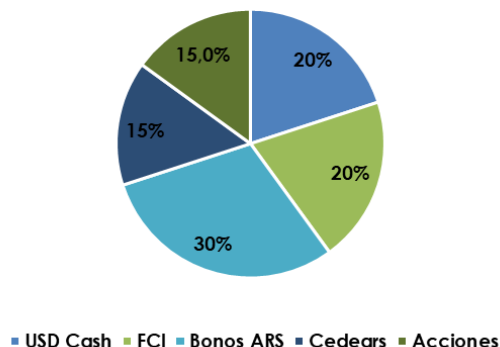
Cartera retorno total

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	15,0%
UNH	Cedears	ARS	5,0%
WMT	Cedears	ARS	5,0%
XLE	Cedears	ARS	5,0%
Acciones argentinas	Acciones	ARS	15,0%
BBAR	Acciones	ARS	5,0%
TGSU2	Acciones	ARS	5,0%
VIST	Cedears	ARS	5,0%

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	14,27%
Rendimiento Histórico (TNA)	57,86%
Rendimiento Semanal	1,90%
Rendimiento YTD	49,21%
TNA	64,37%

Cartera acciones argentinas

Perfil del cliente: Agresivo

Benchmark: S&P Merval.

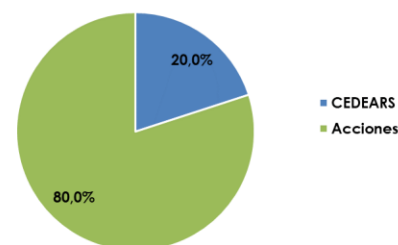
Filosofía de la cartera

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



Cartera Acciones Argentinas				
Especie	Ticker	Asset Class	Moneda	% Portfolio
Cedears		CEDEARS	ARS	20%
Globant	GLOB	CEDEARS	ARS	5%
Vista	VIST	CEDEARS	ARS	10%
Mercado Libre	MELI	CEDEARS	ARS	5%
Acciones		Acciones	ARS	80%
Grupo Financiero Galicia	GGAL	Acciones	ARS	10%
Banco Macro	BMA	Acciones	ARS	10%
Loma Negra	LOMA	Acciones	ARS	10%
Mirgor	MIRG	Acciones	ARS	5%
Cablevision holding	CVH	Acciones	ARS	5%
Pampa Energía	PAMP	Acciones	ARS	10%
YPF	YPFD	Acciones	ARS	10%
Ternium	TXAR	Acciones	ARS	10%
Transportadora de Gas del Sur	TGSU2	Acciones	ARS	10%

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	599,83%
Rendimiento Histórico (TNA)	238,76%
Rendimiento Semanal	7,40%
Rendimiento YTD	62,59%
TNA	81,64%
Rendimiento Benchmark YTD	73,23%

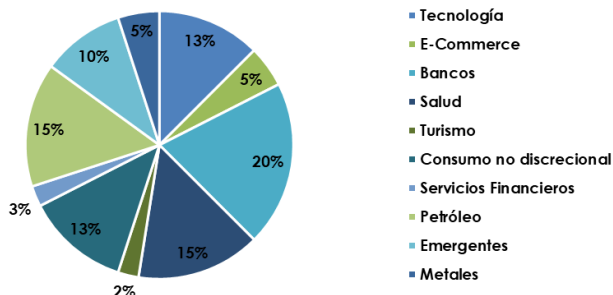
Cartera Cedears

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%	4,23%
MSFT	Microsoft Corporation	2,50%	3,97%
AAPL	Apple Inc	2,50%	3,19%
NVDA	NVIDIA Corporation	2,50%	5,78%
MELI	Mercadolibre Inc	2,50%	10,71%
DISN	Walt Disney Co	2,50%	4,71%
PFE	Pfizer Inc.	5,00%	-2,75%
KO	Coca-Cola Co	5,00%	-2,89%
FB	Facebook, Inc. Common Stock	2,50%	1,19%
AMZN	Amazon.com, Inc.	2,50%	5,01%
WMT	Walmart Inc	5,00%	0,76%
PG	Procter & Gamble Co	2,50%	-1,01%
V	Visa Inc	2,50%	2,73%
XOM	Exxon Mobil Corporation	10,00%	14,84%
GOOGL	Alphabet Inc Class A	2,50%	4,28%
CVX	Chevron Corporation	5,00%	10,68%
EEM	iShares MSCI Emerging Markets ET	2,50%	3,53%
EWZ	Ishares Msci Brazil ETF	7,50%	9,45%
GOLD	Barrick Gold Corp	5,00%	-2,59%
JNJ	Johnson & Johnson	5,00%	1,21%
UNH	United Health Corporation	5,00%	2,94%
XLF	Financial Select Sector SPDR Fund	20,00%	2,86%

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	194,40%
Rendimiento Histórico (TNA)	88,25%
Rendimiento Semanal	4,23%
Rendimiento YTD	29,91%
TNA	39,01%

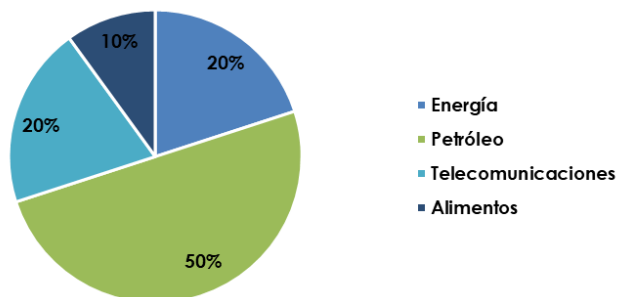
Cartera bonos corporativos

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	5,01%
Rendimiento Histórico (TNA)	20,31%
Rendimiento Semanal	1,12%
Rendimiento YTD	5,16%
TNA	6,74%

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 4291967

Marianela Gayá mgaya@sjb.com.ar

Tel directo 0264 4291970

Contacto general

info@sjb.com.ar

Tel 0264 – 4203373

Cel: +54 9 264 552-6666

www.sjb.com.ar