

RESUMEN EJECUTIVO

- El índice S&P 500 terminó las últimas cinco ruedas en baja, destacándose el repunte del Dow Jones y la caída del Nasdaq, al tiempo que los principales bancos publicaron sus ganancias corporativas.
- Los soberanos en dólares terminaron la semana en baja, en medio de un complicado contexto externo después de un mal dato de inflación norteamericana mayor a la prevista, lo que impulsaría a una mayor tasa de interés por parte de la Fed.
- El Directorio Ejecutivo del FMI (board) completó la segunda revisión del Plan de Facilidades Extendidas de 30 meses de Argentina, lo que permitió un desembolso inmediato de alrededor de USD 3.850 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.
- El Banco Interamericano de Desarrollo (BID), Massa logró que se aprobara un préstamo por USD 700 M para promover la estabilidad económica y fortalecer las finanzas públicas.
- Los bonos en pesos ajustables por CER mostraron precios mixtos, atentos al dato de inflación de septiembre. Según el índice de bonos del IAMC, los soberanos de corta duration subieron 0,3% en promedio, mientras que los de larga duration cerraron en promedio estables.
- El índice S&P Merval perdió en la semana 5,1% y cerró en los 137.290,74 puntos, después de registrar un mínimo de 135.657,65 unidades y un máximo de 144.645,33 puntos.

Panorama Internacional

El índice S&P 500 terminó las últimas cinco ruedas en baja, destacándose el repunte del Dow Jones y la caída del Nasdaq, al tiempo que los principales bancos publicaron sus ganancias corporativas. Asimismo, los principales índices registraron un repunte histórico tras la publicación del índice de precios al consumidor para septiembre, que fue más alto de lo esperado.

INDICE S&P 500: 12 meses, en puntos



Fuente: Refinitiv

Las empresas que reportarán sus resultados en la semana son Bank of America (BAC), The Charles Schwab (SCHW), Bank of NY Mellon (BK), J&J (JNJ), Netflix (NFLX), Goldman Sachs (GS), Intuitive Surgical (ISRG), Truist Financial Corp (TFC), State Street (STT), JB Hunt (JBHT), Omnicom (OMC), United Airlines Holdings (UAL), Hasbro (HAS), Tesla (TSLA), Procter & Gamble (PG), Abbott Labs (ABT), ASML ADR (ASML), Elevance Health (ELV), IBM (IBM).

En EE.UU., aumentaron el IPC y el IPP, pero cayeron las ventas minoristas para septiembre, junto con la confianza del consumidor de la Universidad de Michigan para octubre.

Esta semana se publicarán los índices manufactureros Empire State y de la Fed de Filadelfia para octubre, junto con el índice de producción industrial, los permisos de construcción e inicios de viviendas, y las ventas de viviendas usadas para septiembre.

En Europa, se publicaron la tasa de desempleo y el PIB 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.

Esta semana se publicarán los índices ZEW de confianza inversora en Alemania y la Eurozona para octubre, junto con el IPC del Reino Unido y la Eurozona, y las ventas minoristas del Reino Unido para septiembre.

En Asia, se publicaron el IPC y el IPP de China para septiembre.

Esta semana se publicarán las exportaciones, importaciones, balanza comercial y la producción industrial de Japón y China para septiembre, junto con el índice de actividad del sector servicios e IPC de Japón, el PIB del 3ºT22, las ventas minoristas, la tasa de desempleo de China y la tasa de préstamo preferencial del PBoC.

El petróleo WTI mostró fuertes caídas, ya que el soporte de un gran recorte al objetivo de suministro de la OPEP+ fue contrarrestado por los temores de una recesión global y la débil demanda de energía en China.

El oro terminó en baja, ya que las crecientes perspectivas de aumentos en las tasas de interés más pronunciados por parte de la Reserva Federal afectan la demanda del metal que no ofrece rendimientos.

La soja registró ganancias, alcanzando máximos de dos semanas, sostenida por el pronóstico del Departamento de Agricultura de EE.UU. (USDA) de una cosecha más débil, aunque pesa la incertidumbre macroeconómica.

El dólar (índice DXY) cerró sin variaciones significativas, recibiendo apoyo cuando los datos inflacionarios de EE.UU. más altos de lo previsto incrementan las probabilidades de aumentos de tasas de interés más agresivos por parte de la Fed.

El yen cayó hasta un nuevo mínimo de 32 años, mientras se espera una nueva intervención oficial para apuntalar a la frágil moneda. El gobierno japonés reiteró su disposición a tomar "medidas apropiadas" contra la volatilidad.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. mostraron incrementos, cuando la lectura del índice de precios al consumidor fue más alta de lo esperado. Ahora se espera que la Fed anuncie otra suba de tasas de interés de 75 puntos básicos en la próxima reunión a principios de noviembre.

INDICES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
MERVAL (Argentina)	137.290,74	-5,08	64,42
IBOVESPA (Brasil)	112.072,34	-3,70	6,92
MEXBOL (México)	45.443,35	-0,62	-14,54
IPSA (Chile)	4.972,39	-2,11	15,63
COLPAC (Colombia)	1.168,32	-3,37	-17,20
DOW JONES (USA)	29.634,83	1,15	-18,58
Nasdaq 100 (USA)	10.692,06	-3,15	-34,92
S&P500 (USA)	3.583,07	-1,55	-25,02
IBEX (España) *	7.382,50	-0,73	-15,28

* Apertura

DIVISAS	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Peso Argentino (USDARS)	151,6700	1,67	47,71
Euro (EURUSD)	0,9719	-0,23	-14,17
Real (USDBRL)	5,3252	2,42	-4,41
Yen (USDJPY)	148,7400	2,35	29,27
Libra Esterlina (GBPUSD)	1,1170	0,78	-17,22

COMMODITIES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Oro (USD/onza)	1.641,70	-3,46	-9,43
Plata (USD/onza)	18,02	-10,78	-21,77
Petróleo (USD/bbl)	85,61	-7,59	11,20
Trigo (USD/bush)	859,75	-2,33	10,26
Maíz (USD/bush)	689,75	0,95	15,73
Soja (USD/bush)	1.383,75	1,23	4,22

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.%)	4,51	19,90	376,70
Treasury 5 años (Rend.%)	4,27	12,90	299,20
Treasury 10 años (Rend.%)	4,01	12,10	249,10
Treasury 30 años (Rend.%)	3,98	13,30	205,00

DOW JONES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
American Express	136,81	-1,58	-16,66
Boeing	133,15	2,59	-34,32
Caterpillar	178,19	0,36	-13,53
Cisco Systems	40,20	-0,17	-36,81
Chevron	160,14	0,07	36,37
Walt Disney	94,45	-2,79	-39,43
Dow	45,12	1,60	-20,54
Goldman Sachs	299,99	-0,36	-22,19
Home Depot	276,43	-2,78	-32,57
IBM	120,04	1,03	-10,36
Intel Corp	25,91	0,74	-49,92
Johnson & Johnson	164,46	2,66	-4,56
JPMorgan Chase & Co	111,19	4,92	-29,84
Coca-Cola	54,98	0,86	-6,46
Mcdonald's	243,16	4,28	-9,00
3M	113,63	5,68	-36,03
Merck & Co	92,18	5,23	19,50
Microsoft	228,56	-2,42	-32,64
Nike	87,55	0,45	-47,73
Pfizer	42,86	1,28	-26,61
Procter & Gamble	125,08	0,65	-23,16
Travelers Companies	163,30	4,09	4,14
UnitedHealth Group	513,13	1,64	1,72
Visa	182,62	-0,66	-16,18
Verizon Communications	36,38	-1,28	-30,37
Walgreens Boots Alliance	33,24	8,91	-36,06
Walmart	130,43	1,45	-8,90
Exxon Mobil	99,19	-1,82	63,17

NASDAQ	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Apple	138,38	-1,22	-22,35
Intel	25,91	0,74	-49,92
Adobe	287,94	-0,29	-49,53
Paccar	88,27	0,67	0,97
Intuitive Surgical	183,06	-2,98	-49,61
Alphabet	96,56	-2,15	-33,95
Autodesk Inc	189,81	-2,53	-32,62
eBay	37,08	-1,25	-44,47
Netflix	230,00	2,34	-62,42
Fox	29,16	0,17	-16,09
Mercadolibre	756,88	-14,18	-44,20
Tesla	204,99	-8,11	-42,54

ARGENTINA: Renta Fija

Los soberanos en dólares terminaron la semana en baja, en medio de un complicado contexto externo después de un mal dato de inflación norteamericana mayor a la prevista, lo que impulsaría a una mayor tasa de interés por parte de la Fed.

A nivel local, el malestar de los inversores por la falta de un plan para reducir la elevada inflación sigue presente, sumado a esto las cuestiones políticas de cara al año 2023 que generan una mayor incertidumbre.

El riesgo país se incrementó en la semana 31 unidades y se ubicó en los 2827 puntos básicos.

El Directorio Ejecutivo del FMI (board) completó la segunda revisión del Plan de Facilidades Extendidas de 30 meses de Argentina, lo que permitió un desembolso inmediato de alrededor de USD 3.850 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.

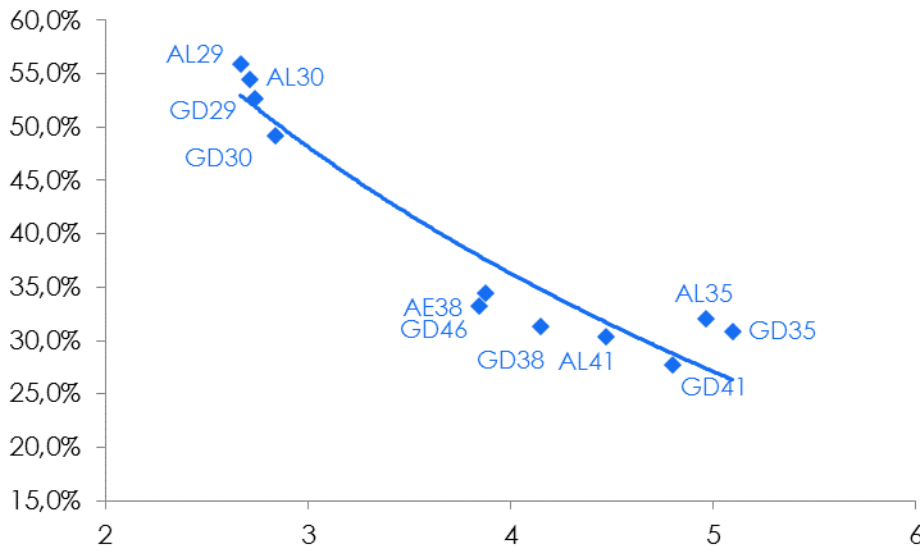
Además, se cumplieron las metas cuantitativas pertinentes del programa a fines de septiembre, incluidas las de reservas internacionales netas y el financiamiento monetario del déficit fiscal.

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, viajó a Washington la semana pasada 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.

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 14/10/2022	Variación % WTD	YTD	TIR (%)	Duration
Bonar 2029	AL29	09/07/2029	1,000	19,15	-4,3	-45,0	55,9%	2,67
Bonar 2030	AL30	09/07/2030	0,125	18,31	-3,6	-44,0	54,5%	2,71
Bonar 2035	AL35	09/07/2035	0,125	18,85	-3,3	-41,1	32,0%	4,97
Bonar 2038	AE38	09/01/2038	0,125	23,10	-3,3	-38,4	34,4%	3,88
Bonar 2041	AL41	09/07/2041	0,125	20,80	-5,5	-43,0	30,4%	4,47
Global 2029	GD29	09/07/2029	1,000	20,70	-3,7	-46,9	52,7%	2,74
Global 2030	GD30	09/07/2030	0,125	20,60	-4,1	-43,3	49,2%	2,84
Global 2035	GD35	09/07/2035	0,125	19,81	-1,0	-42,6	30,8%	5,10
Global 2038	GD38	09/01/2038	0,125	25,75	-6,0	-35,6	31,3%	4,15
Global 2041	GD41	09/07/2041	0,125	23,90	-1,6	-37,1	27,8%	4,80
Global 2046	GD46	09/07/2046	0,125	21,00	-1,9	-39,7	33,2%	3,85

BONOS EN DÓLARES: Curva de rendimientos



Fuente: Refinitiv

El Banco Interamericano de Desarrollo (BID), Massa logró que se aprobara un préstamo por USD 700 M para promover la estabilidad económica y fortalecer las finanzas públicas, según el comunicado oficial.

Tal préstamo tiene un plazo de amortización de 7 años y un período de gracia de 3 años y una tasa de interés basada en la SOFR (Secured Overnight Financing Rate). La tasa SOFR se calcula como el promedio al cual las instituciones financieras toman prestados dólares a un plazo overnight, los cuales están garantizados con los Treasuries de EE.UU.

Massa reiniciará las conversaciones por la deuda que mantiene con el grupo de USD 2.000 M (según la prensa). El pago pendiente al Club de París se remonta a un acuerdo de refinanciación firmado en 2014 y los principales acreedores de la Argentina en ese foro son Alemania, Japón, Holanda, España e Italia.

El Gobierno anuncio nuevas medidas cambiarias. Se cobrará una percepción adicional del 25% a consumos en dólares, que se sumará a una tasa del 45% en concepto de adelanto de Ganancias y Bienes Personales, y a un impuesto país del 30%. Se trata del denominado "dólar Turista" o "dólar Qatar".

La nueva percepción (que también regirá para el "dólar Tarjeta") se aplicará para compras mensuales de USD 300 o más, en pasajes turísticos al exterior, gastos con tarjetas en moneda extranjera y compras de bienes de lujo.

Para compras menores a USD 300, seguirá cobrándose el 30% del impuesto país, más el 45% de percepción en concepto de adelanto de Ganancias y Bienes Personales. La percepción se aplica al llegar el resumen con la fecha de pago de la tarjeta donde se abona el dólar minorista que el banco decida aplicar, más todos los impuestos anteriores. Incluido el 30% del impuesto país.

Además, se estableció un tipo de dólar diferencial para los servicios contratados en el exterior de recreaciones y actividades artísticas (recitales, actividades deportivas, entre otros gastos de esparcimiento). Se lo llamará "dólar Coldplay", para el cual se considerará el tipo de cambio del Banco Nación que tiene un valor ARS 150, más el impuesto país del 30%.

En su informe de octubre de Perspectivas Económicas Mundiales (WEO, por sus siglas en inglés), el FMI mantuvo sin cambios su proyección de crecimiento de la economía argentina para 2022 en 4%, aunque recortó un punto porcentual (pp) su expectativa de expansión de la actividad para 2023 al 2% (en línea con lo previsto por el Gobierno). En julio, el FMI esperaba un crecimiento de 3% para el próximo año.

Además, ajustó al alza sus previsiones de inflación para 2022 del 43% al 72,4%. Mientras que para el año 2023 calculó una suba de precios minoristas 76,1%. El Gobierno había calculado en el proyecto de ley de Presupuesto 2023 una inflación del 60%.

La tasa de desempleo se mantendría en torno al 6,9% en 2022 y 2023, en tanto para la balanza de cuenta corriente de Argentina el Fondo prevé un déficit del 0,3% del PIB para este año y un superávit del 0,6% del PIB para 2023.

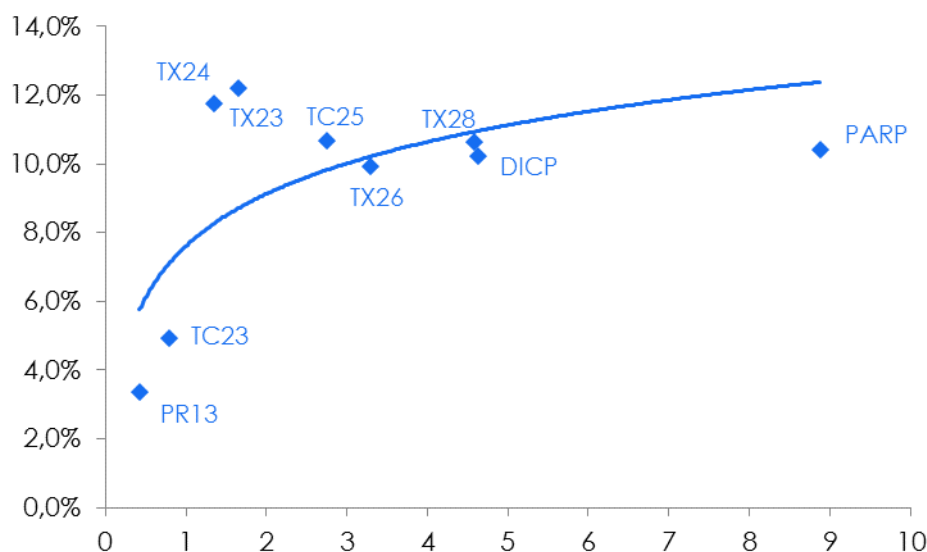
OBLIGACIONES NEGOCIABLES EN DÓLARES LEY EXTRANJERA

Especie	Ticker	Fecha de Vencimiento	Monto en circulación (en M de USD)	Cupón (%)	Precio al 14/10/2022	T.I.R.	Duration
Tecpetrol	TTC1O	12-dic.-22	500,00	4,875	31.825,00	9,78%	0,15
IRSA Propiedades Comerciales	RPC2O	23-mar.-23	360,00	8,750	30.500,00	19,32%	0,40
Arcor	RCC9O	6-jul.-23	500,00	6,000	30.350,00	10,61%	0,67
Pampa Energía	PTSTO	21-jul.-23	92,91	7,375	31.500,00	8,91%	0,71
Pan American Energy	PNC9O	15-nov.-23	14,85	5,000	31.400,00	3,79%	1,01
YPF	YPCUO	4-abr.-24	606,05	8,750	18.180,00	33,15%	0,81
Cía. General de Combustibles	CP17O	8-mar.-25	170,03	9,500	26.250,00	12,33%	1,40
YPF	YCA6O	28-jul.-25	1.131,77	8,500	22.300,00	25,16%	2,14
Telecom Argentina	TLC5O	6-ago.-25	388,87	8,500	30.250,00	13,00%	1,52
YPF	YMCHO	12-feb.-26	775,78	4,000	26.150,00	20,05%	1,65
Telecom Argentina	TLC1O	18-jul.-26	400,00	8,000	28.200,00	12,39%	3,02
Genneia	GNCXO	2-sep.-27	366,12	8,750	29.900,00	-	2,10
YPF	YMCIO	30-jun.-29	747,83	2,500	20.099,00	22,27%	3,60
YPF	YMCJO	30-sep.-33	575,65	1,500	17.480,00	17,74%	5,58

Los bonos en pesos ajustables por CER mostraron precios mixtos, atentos al dato de inflación de septiembre. Según el índice de bonos del IAMC, los soberanos de corta duration subieron 0,3% en promedio, mientras que los de larga duration cerraron en promedio estables.

La inflación en septiembre fue del 6,2%, en línea con la variación del tipo de cambio oficial y la tasa de interés de plazo fijo que fue de 6,25% mensual.

BONOS EN PESOS AJUSTABLES POR CER: Curva de rendimientos



Fuente: Refinitiv

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 14/10/2022	Variación % WTD	Variación % YTD	TIR Real (%)	TIR CER (%)	Duration
BONOS LIGADOS AL CER									
Boncer 2023	TC23	06/03/2023	4,000	705,00	0,4	53,3	3,3%	3,35%	0,43
Boncer 2023	TX23	25/03/2023	1,400	302,50	-0,2	59,2	4,9%	4,94%	0,80
PR13	PR13	15/03/2024	2,000	815,00	-2,4	11,2	11,7%	11,74%	1,35
Boncer 2024	TX24	25/03/2024	1,500	266,00	-0,4	42,8	12,2%	12,22%	1,65
Boncer 2025	TC25	27/04/2025	4,000	580,00	-1,7	37,1	10,7%	10,68%	2,75
Boncer 2026	TX26	09/11/2026	2,000	216,40	-2,9	39,4	9,9%	9,94%	3,29
Boncer 2028	TX28	09/11/2028	2,250	213,00	-0,7	37,0	10,2%	10,22%	4,63
Discount en ARS Canje 2005	DICP	31/12/2033	5,830	4.460,00	-2,4	35,2	10,6%	10,64%	4,59
Par en ARS Canje 2005	PARP	31/12/2038	1,770	1.920,00	-3,4	28,0	10,4%	10,42%	8,88
BONOS A TASA BADLAR									
CABA Mar. 2024	BDC24	29/03/2024	37,352	103,75	3,0	9,6	106,0%	-	1,00
PBA 2025 B+375	PBA25	12/04/2025	37,854	94,82	2,0	-2,6	103,7%	-	1,08
CABA Feb. 2028	BDC28	22/02/2028	37,834	104,50	0,8	14,8	0,0%	-	0,00
BONOS A TASA FIJA									
Bono del Tesoro - Oct/2023	TO23	17/10/2023	15,000	55,80	-11,4	-14,9	100,6%	-	1,40
Bono del Tesoro - Dic/2026	TO26	17/10/2026	15,500	23,65	-23,0	-43,8	0,0%	-	0,00

ARGENTINA: Renta Variable

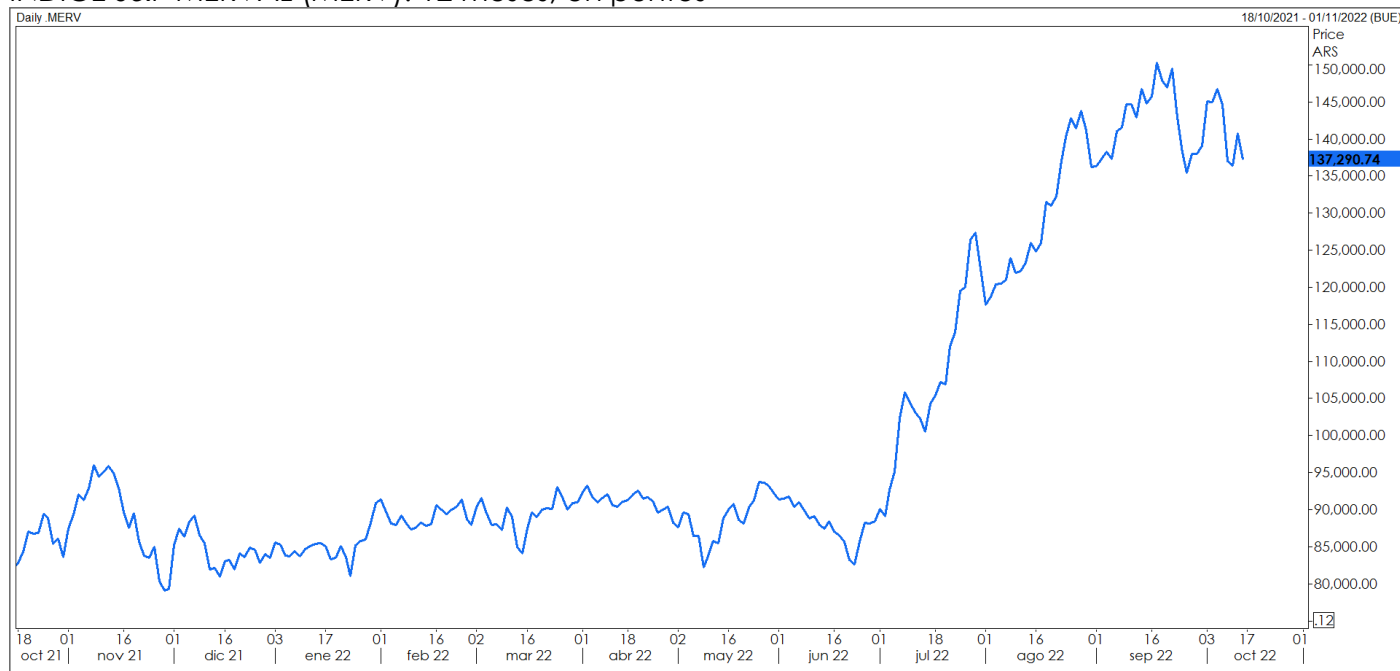
En un marco en el que las principales bolsas del mundo cayeron afectados por resultados de empresas de EE.UU. y persistentes temores a una recesión global con tasas más altas aún por la presión inflacionaria, el mercado local de acciones se alineó a la tendencia externa y cerró la semana en baja.

De esta forma, el índice S&P Merval perdió en la semana 5,1% y cerró en los 137.290,74 puntos, después de registrar un mínimo de 135.657,65 unidades y un máximo de 144.645,33 puntos.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó en las últimas cuatro ruedas los ARS 6.216,5 M, marcando un promedio diario de ARS 1.554,1 M. En tanto, en Cedears se negociaron ARS 19.009,7 M, dejando un promedio diario de ARS 4.752,4 M.

Las acciones que más cayeron la semana anterior fueron las de: Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) -10,5%, Telecom Argentina (TECO2) -8,6%, y Sociedad Comercial del Plata (COME) -7,3%, entre las más importantes.

INDICE S&P Merval (MERV): 12 meses, en puntos



Fuente: Refinitiv

MERVAL	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Aluar	126,50	-5,60	39,05
Bolsas y Mercados Argentinos	178,50	-1,65	71,66
Cablevision Holding	739,50	-0,20	23,15
Central Puerto	130,90	-6,23	102,63
Sociedad Comercial del Plata	14,00	-7,28	124,51
Cresud	162,85	-2,22	65,58
Edenor	100,20	-4,75	75,64
BBVA Banco Francés	305,85	-6,87	48,01
Grupo Financiero Galicia	225,75	-6,42	21,59
Grupo Financiero Valores	61,30	-0,33	137,19
Grupo Supervielle	112,00	-1,67	38,71
Holcim Argentina	208,00	-3,48	33,33
Banco Macro	441,20	-5,23	65,28
Pampa Energía	280,95	-6,35	69,04
Telecom Argentina	243,40	-8,55	20,32
Ternium Argentina	149,00	-2,93	25,81
Transportadora de Gas del Sur	475,95	-6,95	162,81
Transportadora de Gas del Norte	143,00	-10,49	52,13
Transener	88,40	-3,18	63,40
YPF	2.105,00	-5,73	170,41

En la plaza externa, las acciones argentinas ADRs terminaron la semana con mayoría de caídas. Se destacaron: Mercado Libre (MELI) -13,3%, Bioceres (BIOX) -6,1%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) -6%, Central Puerto (CEPU) -5,8%, Loma Negra (LOMA) -5,7% y Telecom Argentina (TEO) -5,4%, entre otras.

Sólo cerraron en alza: Corporación América (CAAP) +2,8%, Despegar (DESP) +0,3%, y Edenor (EDN) +0,3%.

ARGENTINA: Indicadores Macroeconómicos y Financieros

Según el REM de septiembre del BCRA, el mercado prevé una variación del PIB para 2022 de 4,1%. En tanto, estiman una inflación general para este año de 100,3%. Para el mes de septiembre de 2022, estiman una inflación de 6,7% al tiempo que se ubicaría en 94,1% YoY en los próximos 12 meses. Con relación a la tasa Badlar, estiman que ésta sea de 70% para octubre. Para el tipo de cambio nominal, prevén que alcance en el mes de diciembre de este año USDARS 173,13 y USDARS 269,2 en los próximos doce meses. Asimismo, se proyecta un déficit fiscal primario para 2022 de -ARS 2.252 Bn y de -ARS 3.252 Bn para 2023.

La inflación en CABA se incrementó en septiembre 5,6% MoM, desacelerándose con relación al 6,2% MoM registrado el pasado mes de agosto.

Según la ADEFA, la producción de vehículos registró en septiembre una caída de 3,4% MoM pero de 19,9% por sobre el volumen de septiembre 2021, mientras que las ventas aumentaron 34,6% YoY. Asimismo, el sector exportó 35.391 vehículos, reflejando una suba de 9,0% MoM, y 40,3% YoY.

La venta de autos usados mostró en septiembre una caída del 15,1% comparado con igual mes de 2021, según la Cámara del Comercio Automotor (CCA). Asimismo, si se compara con agosto de 2022, registró una caída de 4,74%.

Las ventas minoristas cayeron 3,5% YoY en septiembre, según la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME). En la comparación mensual (septiembre vs agosto), las ventas disminuyeron 1,4%.

De acuerdo al BCRA, en septiembre, los depósitos a plazo fijo en pesos del sector privado, habrían registrado una expansión mensual en términos reales (+3,5% MoM), revirtiendo la caída del mes previo.

Según el BCRA, en septiembre los préstamos en pesos al sector privado, en términos reales y sin estacionalidad, habrían registrado por tercer mes consecutivo una contracción que en este caso es de 3,4%.

Según el INDEC, el índice que mide el consumo de servicios públicos registró un aumento de 8,1% YoY en julio de 2022. En relación con el mes de junio de 2022, la serie sin estacionalidad del índice registra una baja en su nivel de 0,1% MoM.

El financiamiento obtenido a través del mercado de capitales durante agosto alcanzó los ARS 172.637 M, registrando una suba de 81% YoY.

Según la UCA, el índice de incertidumbre económica cayó en septiembre 2,7% MoM para ubicarse en 58 puntos. De esta manera, se encuentra en un nivel similar al observado en el mes de agosto.

Hoy se conocerá los Índices de Patentamientos del 3ºT22. El martes se publicará la Cuenta de Generación del Ingreso e Insumo de Mano de Obra del 2ºT22, y la Utilización de la Capacidad Instalada en la Industria de agosto. El miércoles se conocerá el Índice del Costo de la Construcción de septiembre, los Precios Mayoristas de septiembre, y la Canasta Básica Alimentaria y Total de septiembre. También la UTDT publicará el dato del Índice Líder de octubre. Y el jueves se conocerá el Estimador Mensual de Actividad Económica de agosto, y el Intercambio Comercial Argentino de septiembre.

El contado con liquidación (implícito) ganó en la semana ARS 5,77 (+1,9%) y se ubicó en los ARS 312,89, dejando una brecha con la cotización del mayorista de 106,3%.

En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) subió ARS 5,79 (+2%) y terminó ubicándose en los ARS 299,04, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 97,2%.

El tipo de cambio mayorista se ubicó en los ARS 151,64 (vendedor), ganando en las últimas cuatro ruedas ARS 2,44 (+1,6%), en un marco en el que el BCRA vendió unos USD 250 M (según fuentes de mercado).

Las reservas internacionales crecieron USD 2.713 M en la semana, luego del ingreso del desembolso del FMI a comienzos de la semana pasada de USD 3.855 M. De esta forma, las reservas finalizaron en USD 39.258 M.

Tipo de Cambio	Compra	Venta
BCRA Com. A3500	151,63	
Minorista (Casas de Cambio)	153,00	158,00
Mayorista	151,44	151,64
Banco Nación (Oficial)	149,25	157,25
Implícito (CCL)	304,01	316,11
MEP	297,75	297,87

Dólar ROFEX	Mayorista	TNA
noviembre-22	171,80	107,83%
diciembre-22	188,75	119,10%
enero-23	207,10	124,76%
febrero-23	221,65	124,83%
marzo-23	237,25	124,14%
abril-23	251,50	123,90%
mayo-23	267,80	123,17%
junio-23	282,00	122,09%

Tipo de Cambio - Futuro FORWARD	Último	's. Spot (en ARS)
1 mes	165,34	13,67
2 meses	180,87	29,19
3 meses	197,94	46,26
6 meses	246,48	94,81
9 meses	286,25	134,57
12 meses	320,84	169,17

Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER)	
Valor diario	63,76

Ahorro y Crédito	
Unidad de Valor Adquisitivo	160,04
Unidad de Vivienda	146,50

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	71,50
Privada 7 días 2da Línea	74,50

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

Tasa REPO	TNA (%)
REPO 1 día	65,87

Tasa de Préstamos	TNA (%)
Préstamos en pesos 1ra línea	73,29

Tasa Badlar	TNA (%)
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	70,00
Badlar (Bcos. Priv.)	69,38
Badlar (Bcos. Púb.)	64,25

Letras a Descuento (Ledes)	Precio en ARS	TIR CER (%)
S31O2	97,30	104,13
S30N2	91,49	109,13
S16D2	88,30	113,18
S31E3	79,70	118,43
S28F3	75,65	113,85

Bonos en dólares (dollar linked)	Precio en ARS	TIR (%)
T2V2	15.225,00	-2,59
TV23	15.270,00	-0,77
TV24	13.990,00	5,97

EN QUE INVERTIR

Cartera Ahorro Pesos

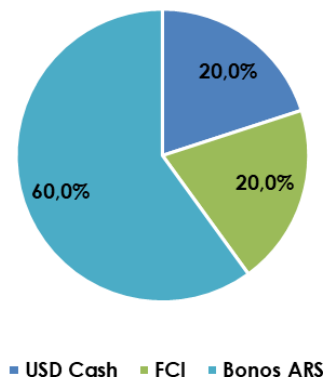
Perfil del cliente: Conservador

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	14,42%
Rendimiento Histórico (TNA)	53,71%
Rendimiento Semanal	0,78%
Rendimiento YTD	37,20%
TNA	47,31%
Rendimiento Benchmark YTD	45,32%

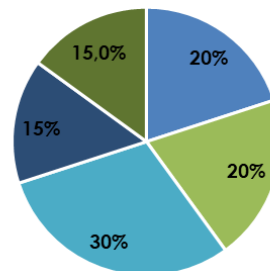
Cartera retorno total

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



■ USD Cash ■ FCI ■ Bonos ARS ■ Cedears ■ Acciones

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	13,35%
Rendimiento Histórico (TNA)	49,72%
Rendimiento Semanal	-0,80%
Rendimiento YTD	49,21%
TNA	62,58%

Cartera acciones argentinas

Perfil del cliente: Agresivo

Benchmark: S&P Merval.

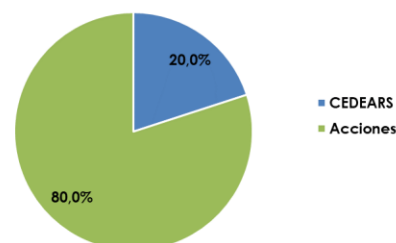
Filosofía de la cartera

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	558,62%
Rendimiento Histórico (TNA)	220,43%
Rendimiento Semanal	-5,89%
Rendimiento YTD	53,02%
TNA	67,21%
Rendimiento Benchmark YTD	73,23%

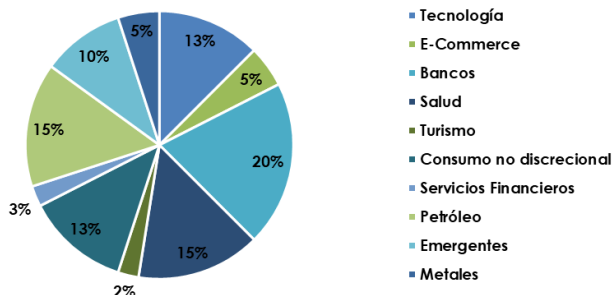
Cartera Cedears

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%	-2,15%
MSFT	Microsoft Corporation	2,50%	-5,38%
AAPL	Apple Inc	2,50%	-2,91%
NVDA	NVIDIA Corporation	2,50%	-13,11%
MELI	Mercadolibre Inc	2,50%	-16,99%
DISN	Walt Disney Co	2,50%	-3,95%
PFE	Pfizer Inc.	5,00%	0,97%
KO	Coca-Cola Co	5,00%	1,77%
FB	Facebook, Inc. Common Stock	2,50%	-6,88%
AMZN	Amazon.com, Inc.	2,50%	-9,63%
WMT	Walmart Inc	5,00%	0,59%
PG	Procter & Gamble Co	2,50%	1,18%
V	Visa Inc	2,50%	0,52%
XOM	Exxon Mobil Corporation	10,00%	-0,67%
GOOGL	Alphabet Inc Class A	2,50%	-2,15%
CVX	Chevron Corporation	5,00%	1,51%
EEM	iShares MSCI Emerging Markets ET	2,50%	-4,34%
EWZ	Ishares Msci Brazil ETF	7,50%	-4,97%
GOLD	Barrick Gold Corp	5,00%	3,42%
JNJ	Johnson & Johnson	5,00%	0,72%
UNH	United Health Corporation	5,00%	-10,30%
XLFX	Financial Select Sector SPDR Fund	20,00%	-0,25%

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	188,08%
Rendimiento Histórico (TNA)	84,54%
Rendimiento Semanal	-2,15%
Rendimiento YTD	27,12%
TNA	34,38%

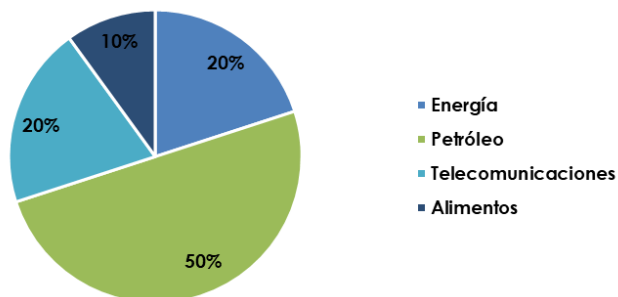
Cartera bonos corporativos

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	4,31%
Rendimiento Histórico (TNA)	16,05%
Rendimiento Semanal	-0,66%
Rendimiento YTD	4,39%
TNA	5,59%

CONTACTOS:

Ejecutivos de cuenta

Gabriel Notario gnotario@sjb.com.ar

Tel directo 0264 4291951

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 Frencia jmfrencia@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