

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 finalizaron la semana anterior en alza, en parte por compras de oportunidad ante elevados rendimientos y luego que el Gobierno consiguiera un buen financiamiento para cubrir vencimientos en pesos que tenía agendados para este mes.
- Tras aceptar incluir cambios en el proyecto, el oficialismo logró la semana pasada el dictamen en comisión, y habilita el tratamiento y eventual aprobación en el recinto esta semana. Se empezará a debatirse mañana en la Cámara Baja y podría tener media sanción esta semana.
- Sergio Massa anunció que el nuevo piso del Impuesto a las Ganancias que regirá desde noviembre, será de ARS 330.000, y beneficiará a casi 380.000 trabajadores.
- Los bonos en pesos ajustables por CER mostraron precios dispares durante la semana, después que se conociera el dato de inflación de septiembre en línea con lo esperado, y ante buenos resultados de la licitación de Letras en pesos.
- El índice S&P Merval ganó en la semana 1,2% y cerró en los 138.944,79 puntos, después de registrar un máximo de 140.432 unidades y un mínimo de 135.632 puntos.

Panorama Internacional

El índice S&P 500 terminó las últimas cinco ruedas con marcadas alzas, cuando se publicaron sólidos informes de ganancias corporativas. Asimismo, los rendimientos del Tesoro cayeron desde sus máximos cuando funcionarios de la Fed están preocupados por un ajuste excesivo en las tasas de interés, lo que desaceleraría las subas.

ÍNDICE NASDAQ 100: 12 meses, en puntos



Fuente: Refinitiv

Las empresas que reportarán sus resultados en la semana son Alphabet (GOOGL), Visa (V), Coca-Cola (KO), United Parcel Service (UPS), Lockheed Martin (LMT), General Electric (GE), 3M (MMM), Sherwin-Williams (SHW), Valero Energy (VLO), General Motors (GM), Moody's (MCO), Chipotle Mexican Grill (CMG), Biogen (BIIB).

En EE.UU., se deterioraron los índices manufactureros Empire State y de la Fed de Filadelfia para octubre, pero mejoraron el índice de producción industrial, los permisos de construcción e inicios de viviendas, y las ventas de viviendas usadas.

Esta semana se publicarán los índices PMI manufacturero, PMI compuesto de S&P Global y PMI de servicios, junto con la confianza del consumidor de Conference Board y de la Universidad de Michigan para octubre, la balanza comercial de bienes, las ventas de viviendas y pendientes, el PIB del 3ºT22 y el índice de precios PCE.

En Europa, se publicaron 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.

Esta semana se publicarán los índices PMI manufacturero, PMI de servicios y PMI compuesto de S&P Global en la Eurozona y Alemania para octubre, junto con los índices Ifo de confianza empresarial y GfK de clima de consumo, el IPC y PIB de Alemania, y la decisión del BCE sobre tasas de interés.

En Asia, se publicaron las exportaciones, importaciones, balanza comercial y la producción industrial para septiembre, junto con el índice de actividad del sector servicios e IPC de Japón y la tasa de préstamo preferencial del PBoC.

Esta semana se publicarán la producción industrial, el PIB del 3ºT22, las ventas minoristas, la tasa de desempleo, las exportaciones, importaciones y la balanza comercial de China, junto con los índices PMI manufacturero y PMI del sector servicios, el indicador económico adelantado, la tasa de desempleo y la decisión de tasas de interés de Japón.

El petróleo WTI no mostró variaciones significativas, mientras el impacto de los elevados rendimientos de los bonos contrarresta las esperanzas de una mayor demanda china y de los recortes de producción por parte de la OPEP+.

El oro terminó estable, ya que las perspectivas de tasas de interés más altas y el aumento de los rendimientos limitan el atractivo del metal. No obstante, un ligero retroceso en el dólar limita las presiones bajistas.

La soja registró leves ganancias, sostenida por los sólidos datos de exportación de EE.UU. que aumentan las esperanzas de una fuerte demanda desde China, mientras se cosecha la mayor parte de los cultivos en el Medio Oeste.

La libra esterlina subió levemente, porque la mayor inflación desde 1980 (volviendo a los dos dígitos el mes pasado) impulsa las expectativas de mayores tasas del BoE. Sin embargo, la primera ministra, Liz Truss, renunció después de solo seis semanas en el cargo, lo que incrementa la incertidumbre política y económica del Reino Unido.

El yen operó en mínimos de 32 años frente al dólar, cerca del nivel simbólico de 150 unidades, cuando las amenazas de intervención cambiaria hechas por los funcionarios japoneses han mantenido a los mercados en alerta máxima.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. mostraron incrementos, alcanzando nuevos máximos en 14 años, mientras que el bono a 2 años alcanzó un nivel visto por última vez en 2007, dando señales de recesión ante el endurecimiento de la política monetaria.

INDICES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
MERVAL (Argentina)	138.944,79	1,20	66,40
IBOVESPA (Brasil)	119.928,79	7,01	14,41
MEXBOL (México)	47.120,08	3,69	-11,39
IPSA (Chile)	5.147,37	3,52	19,70
COLPAC (Colombia)	1.231,64	5,42	-12,71
DOW JONES (USA)	31.082,56	4,89	-14,60
Nasdaq 100 (USA)	11.310,33	5,78	-31,16
S&P500 (USA)	3.752,75	4,74	-21,47
IBEX (España) *	7.545,60	2,21	-13,41

* Apertura

DIVISAS	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Peso Argentino (USDARS)	153,7900	1,40	49,78
Euro (EURUSD)	0,9860	1,45	-12,92
Real (USDBRL)	5,1605	-3,09	-7,37
Yen (USDJPY)	147,6400	-0,74	28,32
Libra Esterlina (GBPUSD)	1,1302	1,18	-16,24

COMMODITIES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Oro (USD/onza)	1.651,00	0,57	-8,92
Plata (USD/onza)	19,04	5,71	-17,31
Petróleo (USD/bbl)	85,05	-0,65	10,47
Trigo (USD/bush)	850,75	-1,05	9,11
Maíz (USD/bush)	684,25	-0,80	14,81
Soja (USD/bush)	1.395,50	0,85	5,10

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.%)	4,49	-1,60	375,10
Treasury 5 años (Rend.%)	4,35	8,80	308,00
Treasury 10 años (Rend.%)	4,21	20,60	269,70
Treasury 30 años (Rend.%)	4,30	32,90	237,90

DOW JONES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
American Express	140,04	2,36	-14,69
Boeing	141,32	6,14	-30,28
Caterpillar	190,22	6,75	-7,70
Cisco Systems	42,80	6,47	-32,73
Chevron	173,19	8,15	47,48
Walt Disney	102,04	8,04	-34,56
Dow	46,87	3,88	-17,45
Goldman Sachs	325,10	8,37	-15,67
Home Depot	275,53	-0,33	-32,79
IBM	129,90	8,21	-2,99
Intel Corp	26,97	4,09	-47,87
Johnson & Johnson	168,71	2,58	-2,09
JPMorgan Chase & Co	122,23	9,93	-22,87
Coca-Cola	55,96	1,78	-4,80
Mcdonald's	254,55	4,68	-4,74
3M	116,81	2,80	-34,24
Merck & Co	95,67	3,79	24,02
Microsoft	242,12	5,93	-28,65
Nike	88,50	1,09	-47,16
Pfizer	44,95	4,88	-23,03
Procter & Gamble	128,58	2,80	-21,01
Travelers Companies	176,23	7,92	12,38
UnitedHealth Group	533,73	4,01	5,81
Visa	190,37	4,24	-12,62
Verizon Communications	35,35	-2,83	-32,34
Walgreens Boots Alliance	34,30	3,19	-34,03
Walmart	136,80	4,88	-4,45
Exxon Mobil	105,86	6,72	74,14

NASDAQ	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Apple	147,27	6,42	-17,36
Intel	26,97	4,09	-47,87
Adobe	306,37	6,40	-46,30
Paccar	90,17	2,15	3,15
Intuitive Surgical	218,49	19,35	-39,86
Alphabet	101,13	4,73	-30,83
Autodesk Inc	201,39	6,10	-28,51
eBay	38,41	3,59	-42,48
Netflix	289,57	25,90	-52,69
Fox	27,61	-5,32	-20,55
Mercadolibre	844,90	11,63	-37,71
Tesla	214,44	4,61	-39,90

ARGENTINA: Renta Fija

Los soberanos en dólares finalizaron la semana anterior en alza, en parte por compras de oportunidad ante elevados rendimientos y luego que el Gobierno consiguiera un buen financiamiento para cubrir vencimientos en pesos que tenía agendados para este mes.

A pesar de esto, los inversores no dejan de mirar con atención la evolución de la economía doméstica, frente a una inflación alta y un elevado déficit fiscal.

El riesgo país se redujo en la semana 154 unidades (-5,5%) y se ubicó en los 2646 puntos básicos.

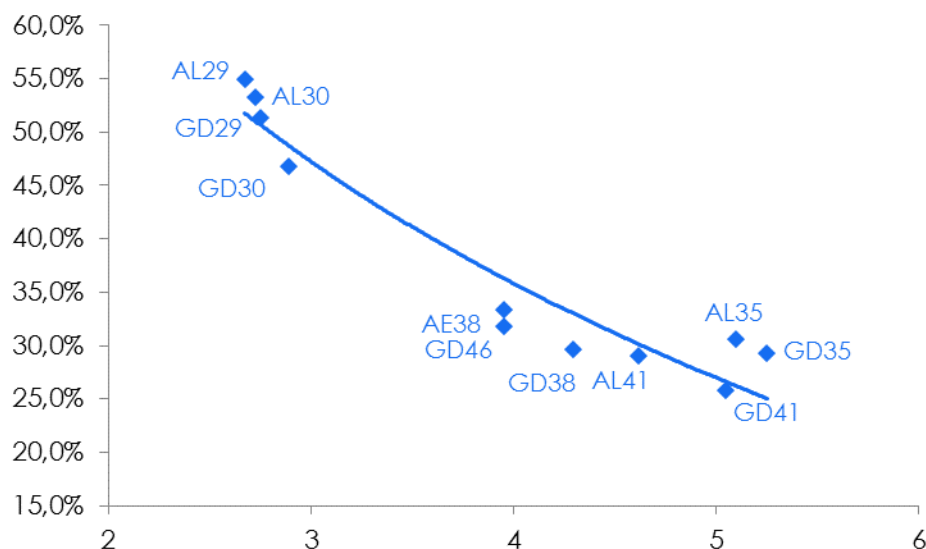
Ingresaron a las reservas del BCRA los USD 700 M aportados por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

Si bien el préstamo tiene un plazo de amortización de 7 años y un período de gracia de 3 años con una tasa de interés basada en la SOFR (Secured Overnight Financing Rate), si Argentina demuestra un uso positivo del dinero, podrá ampliar la línea.

La intención oficial es mostrar que estos dólares se aplicarán a aumentar las exportaciones en sectores clave que necesiten mantener un flujo activo de importaciones, y que con los dólares del BID se supere el cuello de botella de fin de año para financiar el ingreso de insumos y bienes de capital.

Especie	Ticker	Fecha	Cupón (%)	Precio al 21/10/2022	Variación %		TIR (%)	Duration
		Vencimiento			WTD	YTD		
Bonar 2029	AL29	09/07/2029	1,000	19,82	3,5	-43,0	54,9%	2,68
Bonar 2030	AL30	09/07/2030	0,125	19,10	4,3	-41,6	53,2%	2,73
Bonar 2035	AL35	09/07/2035	0,125	19,90	5,6	-37,8	30,7%	5,10
Bonar 2038	AE38	09/01/2038	0,125	24,00	3,9	-36,0	33,4%	3,95
Bonar 2041	AL41	09/07/2041	0,125	22,15	6,5	-39,3	29,0%	4,62
Global 2029	GD29	09/07/2029	1,000	21,55	4,1	-44,7	51,4%	2,75
Global 2030	GD30	09/07/2030	0,125	22,10	7,3	-39,1	46,8%	2,89
Global 2035	GD35	09/07/2035	0,125	21,15	6,8	-38,7	29,3%	5,25
Global 2038	GD38	09/01/2038	0,125	27,45	6,6	-31,4	29,6%	4,29
Global 2041	GD41	09/07/2041	0,125	25,00	4,6	-34,2	25,8%	5,05
Global 2046	GD46	09/07/2046	0,125	21,90	4,3	-37,1	31,8%	3,96

BONOS EN DÓLARES: Curva de rendimientos



Fuente: Refinitiv

El Ministerio de Economía prolongará algunos días más de lo previsto las negociaciones con el Club de París, que aseguran que están avanzadas, y Sergio Massa finalmente podría viajar a Francia para ultimar detalles de un acuerdo de reestructuración con el grupo durante noviembre.

Massa había asegurado tras la reunión en Washington la semana pasada con el titular de ese organismo acreedor Emmanuel Moulin, que la posibilidad de un consenso técnico para modificar las condiciones de pago de la deuda pendiente con el Club de París estaba cerca de ser alcanzado.

El titular del Palacio de Hacienda pide una reducción sustancial en la tasa de interés que el organismo le cobra al país por su deuda de USD 2.400 M, y que hoy es de 9% anual. La intención del ministro de Economía es que ese nivel de intereses, se reduzca a un porcentaje más cercano a los niveles del actual mercado internacional y que, eventualmente, si el país no cumple en el futuro con los compromisos que se fijen, las tasas vuelvan a ser las de castigo.

Por el momento sigue vigente el puente de tiempo negociado por Guzmán a comienzos de año, y que finaliza en junio de 2024. Un cierre del acuerdo lo antes posible, evitará pagar más intereses.

Por otro lado, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) estimó un crecimiento para Argentina de 3,9% para 2022 y de 1 % para 2023, al tiempo que proyectó una expansión regional de 3,2% para este año y de 1,4% para el año próximo.

Sergio Massa también anunció que el nuevo piso del Impuesto a las Ganancias que regirá desde noviembre, será de ARS 330.000, y beneficiará a casi 380.000 trabajadores.

Con este nuevo piso queda exento del impuesto el medio aguinaldo de diciembre para los sueldos con tal nueva base imponible.

Esta propuesta también incluye aumentar la Deducción Especial Incrementada para el tramo de remuneración de ARS 330.000 a ARS 431.988, para mantener una mejor progresividad y evitar saltos en las escalas.

Asimismo, tras el último dato de inflación de septiembre de 6,2% MoM, el Gobierno quiere implementar un nuevo programa para mantener precios y salarios por 120 días, con la intención de controlar la inflación y anclar las expectativas.

Recordemos que según el R.E.M. del BCRA, se estima una inflación mensual para octubre de 6,2% y de 6% para noviembre. Mientras que se prevé que el aumento de precios sea de 100,3% este año, de 90,5% para 2023, y de 94,1% para los próximos 12 meses.

Este programa sería denominado "Precios Justos" y podría entrar en vigencia en noviembre y ampliará el alcance del actual "Precios Cuidados". Incluiría entre 1.500 y 2.000 productos (aún no acordado), que se incorporarían por etapas.

Lo destacado de tal programa es que se busca que el precio esté impreso en las etiquetas, algo que el sector rechaza dado que resulta inviable mantener precios con la elevada inflación mensual, y porque es un proceso que lleva implementarse varios meses, y no 30 días como pretende el Gobierno.

De todos modos, muchos empresarios del sector destacaron la iniciativa, aunque señalaron que debe darse en el marco de un ordenamiento macroeconómico y con un amplio apoyo político que debe manifestarse con la aprobación del proyecto de presupuesto.

Por ahora, la Secretaría de Comercio sigue con las reuniones con empresas de consumo masivo para avanzar con esta nueva canasta de productos.

Según la prensa, mañana el ministro de Economía Sergio Massa, lanzaría un programa de estímulos para pequeños y medianos productores de soja y maíz. Se trata del Programa de Fortalecimiento de Pequeños y Medianos Productores. El mismo alcanzaría a productores de soja de hasta 400 hectáreas y de maíz de hasta 100 hectáreas, que hayan sembrado en la campaña anterior, haber comercializado hasta el 85% de su cosecha de soja al 31 de octubre y por otro lado no haber formado parte del esquema dólar soja.

El Programa se va a generar a partir de un fondo de hasta ARS 42.000 M, según informó el ministro de Economía, para potenciar la competitividad de los mencionados sectores productivos, a los cuales se les realizará un aporte no reintegrable o subsidio, que está estimado en el 40% del valor del fertilizante y la semilla.

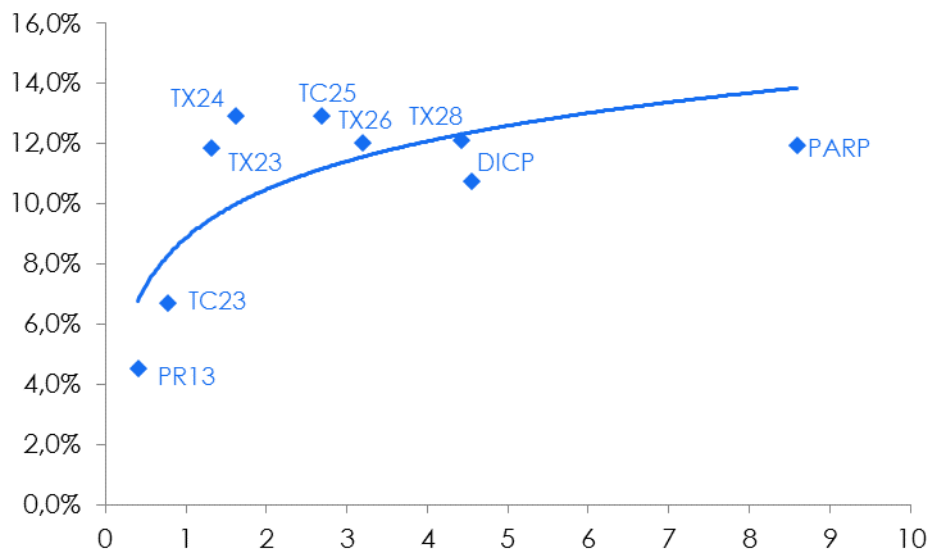
Por otro lado, tras aceptar incluir cambios en el proyecto, el oficialismo logró la semana pasada el dictamen en comisión, y habilita el tratamiento y eventual aprobación en el recinto esta semana. Se empezará a debatirse mañana en la Cámara Baja y podría tener media sanción esta semana.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES EN DÓLARES LEY EXTRANJERA

Especie	Ticker	Fecha de Vencimiento	Monto en circulación (en M de USD)	Cupón (%)	Precio al 21/10/2022	T.I.R.	Duration
Tecpetrol	TTC1O	12-dic.-22	500,00	4,875	30.800,00	49,36%	0,02
IRSA Propiedades Comerciales	RPC2O	23-mar.-23	360,00	8,750	29.900,00	18,08%	0,38
Arcor	RCC9O	6-jul.-23	500,00	6,000	30.450,00	10,74%	0,65
Pampa Energía	PTSTO	21-jul.-23	92,91	7,375	30.300,00	8,77%	0,69
Pan American Energy	PNC9O	15-nov.-23	14,85	5,000	31.500,00	3,77%	0,99
YPF	YPCUO	4-abr.-24	606,05	8,750	18.450,00	31,52%	0,80
Cía. General de Combustibles	CP17O	8-mar.-25	170,03	9,500	25.600,00	11,81%	1,39
YPF	YCA6O	28-jul.-25	1.131,77	8,500	22.700,00	25,18%	2,12
Telecom Argentina	TLC5O	6-ago.-25	388,87	8,500	29.500,00	12,61%	1,51
YPF	YMCHO	12-feb.-26	775,78	4,000	25.800,00	19,50%	1,64
Telecom Argentina	TLC1O	18-jul.-26	400,00	8,000	27.690,00	12,64%	3,00
Genneia	GNCXO	2-sep.-27	366,12	8,750	28.900,00	-	2,08
YPF	YMCIO	30-jun.-29	747,83	2,500	19.500,00	22,18%	3,59
YPF	YMCJO	30-sep.-33	575,65	1,500	16.549,00	17,18%	5,63

Los bonos en pesos ajustables por CER mostraron precios dispares durante la semana, después que se conociera el dato de inflación de septiembre en línea con lo esperado, y ante buenos resultados de la licitación de Letras en pesos.

BONOS EN PESOS AJUSTABLES POR CER: Curva de rendimientos



Fuente: Refinitiv

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 21/10/2022	Variación %		TIR Real (%)	TIR CER (%)	Duration
BONOS LIGADOS AL CER									
Boncer 2023	TC23	06/03/2023	4,000	719,00	2,0	56,3	4,5%	4,52%	0,41
Boncer 2023	TX23	25/03/2023	1,400	308,85	2,1	62,6	6,7%	6,72%	0,77
PR13	PR13	15/03/2024	2,000	829,90	1,8	13,2	11,9%	11,88%	1,33
Boncer 2024	TX24	25/03/2024	1,500	272,80	2,6	46,5	12,9%	12,93%	1,62
Boncer 2025	TC25	27/04/2025	4,000	576,00	-0,7	36,2	12,9%	12,91%	2,69
Boncer 2026	TX26	09/11/2026	2,000	209,90	-3,0	35,2	12,0%	12,04%	3,19
Boncer 2028	TX28	09/11/2028	2,250	205,10	-3,7	31,9	10,8%	10,76%	4,56
Discount en ARS Canje 2005	DICP	31/12/2033	5,830	4.474,00	0,3	35,6	12,1%	12,13%	4,43
Par en ARS Canje 2005	PARP	31/12/2038	1,770	1.810,00	-5,7	20,7	12,0%	11,96%	8,59
BONOS A TASA BADLAR									
CABA Mar. 2024	BDC24	29/03/2024	37,352	104,00	0,2	9,9	108,7%	-	0,97
PBA 2025 B+375	PBA25	12/04/2025	37,854	93,69	-1,2	-3,8	104,2%	-	1,06
CABA Feb. 2028	BDC28	22/02/2028	37,834	104,50	0,0	14,8	0,0%	-	0,00
BONOS A TASA FIJA									
Bono del Tesoro - Oct/2023	TO23	17/10/2023	15,000	54,39	-2,5	-17,0	103,0%	-	1,36
Bono del Tesoro - Dic/2026	TO26	17/10/2026	15,500	23,40	-1,1	-44,4	0,0%	-	0,00

ARGENTINA: Renta Variable

En un marco en el que los principales mercados de EE.UU. sus mayores ganancias semanales en cuatro meses, la bolsa local acumuló en las últimas cinco ruedas ganancias después de tres ruedas consecutivas de caídas.

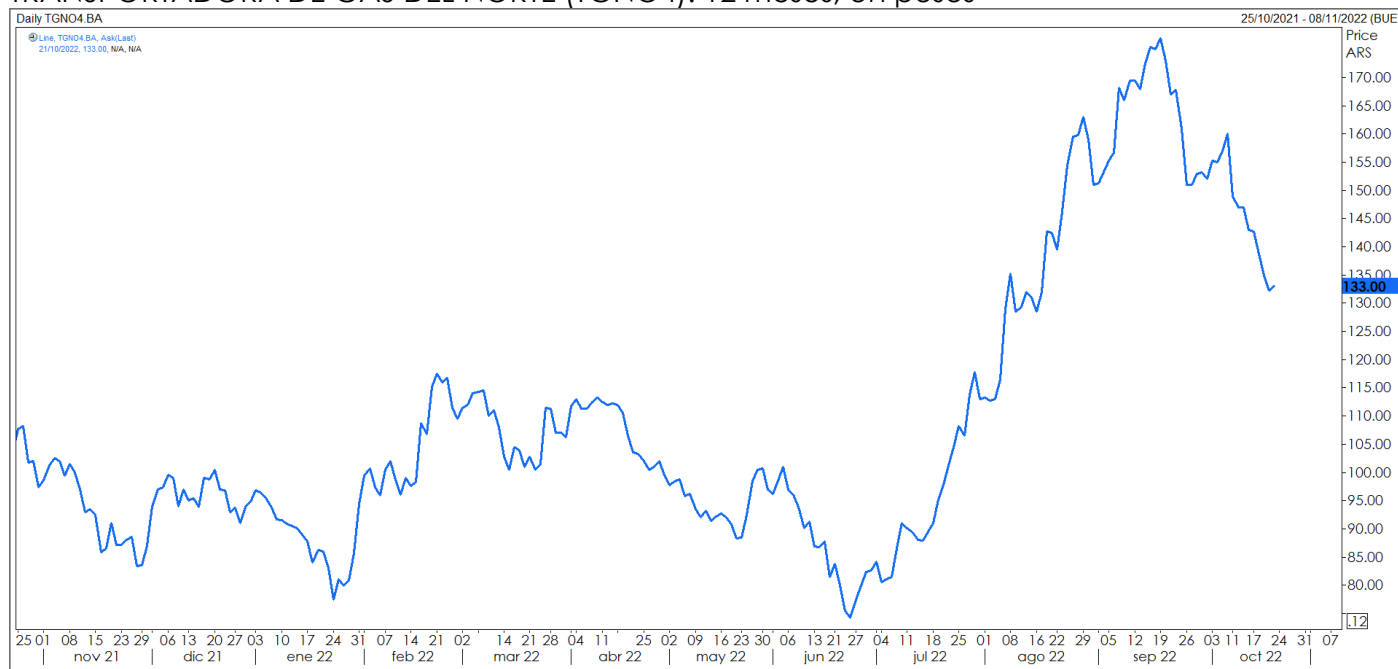
De esta forma, el índice S&P Merval ganó en la semana 1,2% y cerró en los 138.944,79 puntos, después de registrar un máximo de 140.432 unidades y un mínimo de 135.632 puntos.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó los ARS 7.948,5 M, marcando un promedio diario de ARS 1.589,7 M. En tanto, en Cedears se negociaron ARS 19.401,7 M, dejando un promedio diario de ARS 3.880,3 M.

Las acciones que mejor performance tuvieron en las últimas cinco ruedas fueron las de: Grupo Financiero Galicia (GGAL) +5,8%, YPF (YPFD) +4,1%, y Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) +3,2%, entre las más importantes.

Sin embargo, cerraron en baja: Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) -7,3%, Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) -4,8%, y Aluar (ALUA) -4,7%, entre otras.

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



MERVAL	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Aluar	120,50	-4,74	32,45
Bolsas y Mercados Argentinos	170,00	-4,76	63,49
Cablevision Holding	704,50	-4,73	17,32
Central Puerto	129,70	-0,92	100,77
Sociedad Comercial del Plata	13,75	-1,79	120,50
Cresud	159,90	-1,81	62,58
Edenor	101,10	0,90	77,21
BBVA Banco Francés	310,90	1,65	50,46
Grupo Financiero Galicia	238,80	5,78	28,62
Grupo Financiero Valores	58,80	-4,08	127,51
Grupo Supervielle	110,80	-1,07	37,23
Holcim Argentina	202,50	-2,64	29,81
Banco Macro	448,85	1,73	68,15
Pampa Energía	287,05	2,17	72,71
Telecom Argentina	249,20	2,38	23,18
Ternium Argentina	152,75	2,52	28,97
Transportadora de Gas del Sur	491,10	3,18	171,18
Transportadora de Gas del Norte	132,50	-7,34	40,96
Transener	85,90	-2,83	58,78
YPF	2.190,80	4,08	181,43

En la plaza externa, las acciones argentinas ADRs terminaron la semana con mayoría de alzas. Sobresalieron las acciones de: Vista Energy (VIST) +8,7%, Transportadora de Gas del Sur (TGS) +6,7%, Adecoagro (AGRO) +5,6%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) +5,2%, Tenaris (TS) +4,6%, Corporación América (CAAP) +4,5%, y Ternium (TX) +4,3%, entre las más importantes.

Terminaron cayendo: Despegar (DESP) -4,3%, Cresud (CRESY) -2,8%, IRSA (IRS) -2,2%, y Central Puerto (CEPU) 2,1%, entre otras.

ARGENTINA: Indicadores Macroeconómicos y Financieros

El Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) registró un incremento de +6,4% YoY en agosto, mientras que respecto al mes anterior tuvo un aumento de 0,4%.

Según el INDEC, la balanza comercial registró en septiembre un superávit de USD 414 M, rompiendo una racha de tres meses consecutivos de performance negativa. En total el intercambio comercial alcanzó los USD 14.400 M, compuesto por un 51,4% correspondiente a las exportaciones y 48,6% por las importaciones.

En el mes de septiembre, el Sector Público Nacional registró un superávit primario de ARS 5.284,2 M sin considerar los ingresos provenientes de las rentas de la propiedad vinculadas a las emisiones primarias de títulos públicos. Así, en los primeros nueve meses del año se acumula un resultado primario de -ARS 1.096.052 M.

En septiembre la inflación minorista (IPC) aumentó 6,2% respecto a agosto cuando se ubicó en 7,0% y desacelerando por segundo mes consecutivo luego del máximo de 20 años alcanzado en julio (7,4%). En los últimos 12 meses registró un incremento de 83%.

Los precios mayoristas registraron un incremento de 5,5% MoM en septiembre. En términos interanuales, la inflación mayorista registró una suba de 78,4%.

El Índice Líder (IL) registró una caída de 0,83% MoM durante septiembre, según la UTDT. La serie tendencia-ciclo cae 0,63% MoM. En forma interanual, el IL cae 0,43% con respecto a septiembre de 2021 para la serie desestacionalizada y aumenta 1,21% para la tendencia-ciclo.

El índice de costo de la construcción (ICC) registró un incremento de 7,0% MoM (por encima de la inflación minorista del mismo mes) en septiembre y en los últimos doce meses registró un incremento de 73,1% YoY.

La Canasta Básica Total (CBT) registró en septiembre un aumento de 7,1% MoM y 81,8% YoY. En tanto, la Canasta Básica Alimentaria (CBA) registró un incremento de +7,1% MoM al tiempo que registró una suba de 89,0% YoY.

De acuerdo al Ministerio del Trabajo, el empleo registrado se incrementó +3,9% YoY en julio de 2022, representando una ganancia de 377.900 puestos de trabajo en los últimos 12 meses, la mayor parte de los mismos en el sector privado.

Los valores anualizados del valor agregado bruto (VAB) para el 2ºT22 reflejan una participación de 41,7% para la remuneración del trabajo asalariado, 12% para el ingreso mixto bruto, -2,9% en los otros impuestos netos de subsidios a la producción y 49,2% para el excedente de explotación bruto.

La utilización de la capacidad instalada en la industria alcanzó durante agosto de 2022 el 69,5%, 5,1 puntos porcentuales por encima del mismo mes de 2021, cuando fue del 64,4%.

Según la UIA, el empleo industrial registrado subió +4,2% YoY en julio. Si se mira en perspectiva, se encuentra 8,4% por debajo de los máximos registrados en octubre de 2013.

De acuerdo a la UADE, el Índice de Expectativas Industriales (IEI) que describe las perspectivas de la industria manufacturera argentina para los próximos tres meses, registró una caída en septiembre de 7,5% y se ubicó en 49,3 puntos.

Según la Cámara Argentina del Acero (CAA), la producción de acero crudo marcó en septiembre una caída de 0,8% YoY al ubicarse en 428.700 toneladas. Esto representó una contracción de 6,0% respecto a agosto 2022, cuando se produjeron (456.100 toneladas).

De acuerdo a la UADE, el Costo de Producción mejoró en agosto 1,10% en términos reales, pero cayó 6,03% en pesos corrientes y un 1,23% en dólares con respecto al mes anterior.

Según el BCRA, los depósitos del sector privado registraron una suba promedio mensual de USD 393 M (+2,6% MoM) durante agosto.

Hoy se conocerá la Encuesta de Ocupación Hotelera de agosto. El martes se publicarán las Ventas en Supermercados y Shoppings de agosto y las Expectativas de Inflación de octubre. El miércoles se conocerán los Resultados Provisorios del Censo Nacional Económico 2020/2021. Y el jueves se publicará el Índice de Confianza del Consumidor de octubre.

El contado con liquidación (implícito) perdió en la semana ARS 9,25 (-3%) y se ubicó en los ARS 303,64, dejando una brecha con la cotización del mayorista de 97,4%. Mientras que el dólar MEP (o Bolsa) bajó ARS 8,41 (-2,8%) y terminó ubicándose en los ARS 290,63, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 89%.

El tipo de cambio mayorista se ubicó en los ARS 153,79 (vendedor), ganando en las últimas cinco ruedas ARS 2,15 (+1,4%), en un marco en el que el BCRA logró terminar la semana con un saldo positivo de USD 4 M.

Las reservas internacionales crecieron USD 472 M, después que ingresaran los USD 700 M del préstamo del BID. De esta manera, las reservas finalizaron en USD 39.730 M.

Tipo de Cambio	Compra	Venta
BCRA Com. A3500	153,81	
Minorista (Casas de Cambio)	156,00	161,00
Mayorista	153,59	153,79
Banco Nación (Oficial)	151,50	159,50
Implícito (CCL)	304,01	316,11
MEP	289,27	290,90

Dólar ROFEX	Mayorista	TNA
noviembre-22	170,05	101,56%
diciembre-22	185,80	111,72%
enero-23	203,20	117,27%
febrero-23	218,20	119,43%
marzo-23	234,45	120,40%
abril-23	249,40	121,35%
mayo-23	267,00	122,13%
junio-23	282,50	122,19%

Tipo de Cambio - Futuro FORWARD	Último	's. Spot (en ARS)
1 mes	166,85	13,05
2 meses	182,38	28,57
3 meses	199,95	46,14
6 meses	247,84	94,04
9 meses	287,16	133,35
12 meses	320,60	166,80

Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER)	
Valor diario	64,64

Ahorro y Crédito	
Unidad de Valor Adquisitivo	162,28
Unidad de Vivienda	148,70

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	71,00
Privada 7 días 1ra Línea	74,00
Privada 1 día 2da Línea	72,50
Privada 7 días 2da Línea	75,50

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

Tasa REPO	TNA (%)
REPO 1 día	66,54

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

Tasa Badlar	TNA (%)
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	71,00
Badlar (Bcos. Priv.)	68,69
Badlar (Bcos. Púb.)	68,50

Letras a Descuento (Ledes)	Precio en ARS	TIR CER (%)
S31O2	98,64	104,22
S30N2	92,95	105,69
S16D2	89,95	107,39
S31E3	81,85	109,26
S28F3	76,95	112,34

Bonos en dólares (dollar linked)	Precio en ARS	TIR (%)
T2V2	15.550,00	-9,57
TV23	15.595,00	-2,11
TV24	13.675,00	8,69

EN QUE INVERTIR

Cartera Ahorro Pesos

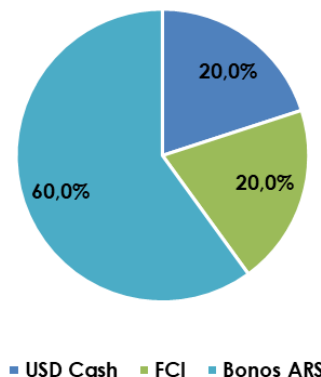
Perfil del cliente: Conservador

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	15,16%
Rendimiento Histórico (TNA)	52,71%
Rendimiento Semanal	0,65%
Rendimiento YTD	38,09%
TNA	47,29%
Rendimiento Benchmark YTD	47,22%

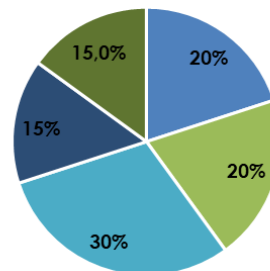
Cartera retorno total

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	14,96%
Rendimiento Histórico (TNA)	52,00%
Rendimiento Semanal	1,42%
Rendimiento YTD	50,11%
TNA	62,21%

Cartera acciones argentinas

Perfil del cliente: Agresivo

Benchmark: S&P Merval.

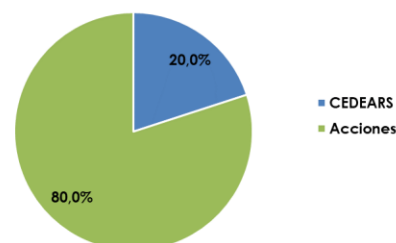
Filosofía de la cartera

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	578,11%
Rendimiento Histórico (TNA)	226,41%
Rendimiento Semanal	2,96%
Rendimiento YTD	57,55%
TNA	71,19%
Rendimiento Benchmark YTD	73,23%

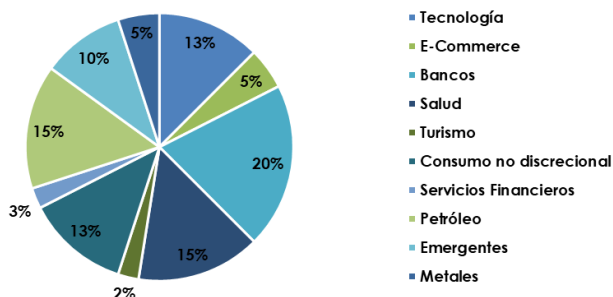
Cartera Cedears

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.



Especie	Ticker	% Portfolio	Última semana
Cedears		100%	2,43%
MSFT	Microsoft Corporation	2,50%	2,60%
AAPL	Apple Inc	2,50%	3,39%
NVDA	NVIDIA Corporation	2,50%	8,04%
MELI	Mercadolibre Inc	2,50%	7,86%
DISN	Walt Disney Co	2,50%	4,77%
PFE	Pfizer Inc.	5,00%	1,90%
KO	Coca-Cola Co	5,00%	-1,28%
FB	Facebook, Inc. Common Stock	2,50%	-0,99%
AMZN	Amazon.com, Inc.	2,50%	7,32%
WMT	Walmart Inc	5,00%	1,79%
PG	Procter & Gamble Co	2,50%	-0,50%
V	Visa Inc	2,50%	0,58%
XOM	Exxon Mobil Corporation	10,00%	3,14%
GOOGL	Alphabet Inc Class A	2,50%	1,24%
CVX	Chevron Corporation	5,00%	4,61%
EEM	iShares MSCI Emerging Markets ET	2,50%	-1,07%
EWZ	Ishares Msci Brazil ETF	7,50%	8,01%
GOLD	Barrick Gold Corp	5,00%	-0,67%
JNJ	Johnson & Johnson	5,00%	1,24%
UNH	United Health Corporation	5,00%	2,73%
XLF	Financial Select Sector SPDR Fund	20,00%	0,85%

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	195,09%
Rendimiento Histórico (TNA)	86,94%
Rendimiento Semanal	2,43%
Rendimiento YTD	30,22%
TNA	37,38%

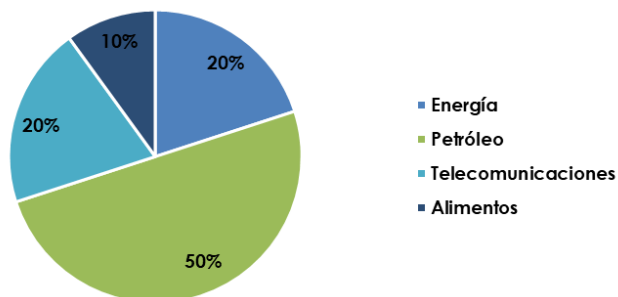
Cartera bonos corporativos

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	4,41%
Rendimiento Histórico (TNA)	15,34%
Rendimiento Semanal	0,10%
Rendimiento YTD	4,51%
TNA	5,59%

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