

RESUMEN EJECUTIVO

- El índice S&P 500 terminó las últimas cinco ruedas con caídas, ya que el informe de nóminas no agrícolas de octubre mejor de lo esperado alimenta las preocupaciones que la Fed tenga margen para continuar con su campaña de ajuste monetario.
- Los soberanos en dólares finalizaron la semana con una ligera suba en promedio, más allá de la suba de tasas de la Fed y en consecuencia el aumento en el rendimiento del UST10Y al nivel de 4,16%.
- La Comisión de Presupuesto y Hacienda de la Cámara de Senadores emitió dictamen de mayoría al proyecto de Presupuesto 2023, que tiene como puntos centrales la previsión de un gasto global de casi ARS 29.000 Bn, un déficit fiscal de 1,9% del PIB, una pauta inflacionaria de 60% y que prevé destinar el 70% de los recursos a rubros sociales.
- La iniciativa obtuvo el respaldo del interbloque oficialista del Frente de Todos y será llevada al recinto dentro de dos semanas (según señalaron fuentes parlamentarias).
- Los bonos en pesos ajustables por CER se mostraron en baja en la semana, mayormente por una caída en el tramo largo de la curva. Los bonos largos se ven afectados por la incertidumbre sobre cómo el Gobierno afrontará la deuda en pesos de los últimos meses de 2022 y todo 2023.
- El índice S&P Merval ganó en las últimas cinco ruedas 2,3% y cerró en los 151.263,25 puntos, después de registrar un máximo semanal de 154.031 unidades.

Panorama Internacional

El índice S&P 500 terminó las últimas cinco ruedas con caídas, ya que el informe de nóminas no agrícolas de octubre mejor de lo esperado alimenta las preocupaciones que la Fed tenga margen para continuar con su campaña de ajuste monetario. El presidente, Jerome Powell, dijo que es "premature" hablar sobre una pausa en el aumento de tasas y que la misma probablemente sería más alta de lo que se preveía.

DOW JONES: 12 meses, en puntos



Fuente: Refinitiv

Las empresas que reportarán sus resultados en la semana son: Activision Blizzard (ATVI), Walt Disney (DIS), Constellation Energy (CEG), DR Horton (DHI), Atmos Energy (ATO), Wynn Resorts (WYNN), AstraZeneca (AZN), Take-Two (TTWO), Ralph Lauren (RL).

En EE.UU., cayeron los índices PMI de Chicago, PMI manufacturero, PMI compuesto de S&P Global y PMI de servicios, aumentaron las tasas de interés de la Fed, las exportaciones, importaciones, balanza comercial, se contrajeron las nóminas no agrícolas, y se incrementaron la tasa de desempleo y el cambio del empleo no agrícola ADP para octubre.

Esta semana se publicarán el IPC, el balance presupuestario federal para octubre y la confianza del consumidor de la Universidad de Michigan para noviembre.

En Europa, se publicaron las ventas minoristas y la balanza comercial de Alemania para septiembre, el IPC y el PIB en la Eurozona, los índices PMI manufacturero, PMI compuesto y PMI de servicios para Alemania, el Reino Unido y la Eurozona, la tasa de desempleo en Alemania y la Eurozona para octubre, y la decisión de tasas de interés del BoE.

Esta semana se publicarán la producción industrial de Alemania y el Reino Unido para septiembre, las ventas minoristas en la Eurozona, el IPC de Alemania, y el PIB del 3ºT22 y la balanza comercial del Reino Unido.

En Asia, se publicaron la producción industrial, las ventas minoristas, las órdenes e inicios de construcción de viviendas en Japón para septiembre, junto con los índices PMI manufacturero y PMI del sector servicios de Japón y China, y PMI compuesto chino para octubre.

Esta semana se publicarán las exportaciones, importaciones, balanza comercial e IPC de China para octubre, y el indicador económico adelantado de Japón para septiembre.

El petróleo WTI mostró fuertes subas, a medida que China planea una reapertura y permanecen los riesgos de suministro global, aunque los temores de recesión por las mayores tasas de interés y los persistentes brotes de Covid-19 en Asia limitan a los precios.

El oro terminó con ganancias, a pesar que los comentarios agresivos del presidente de la Reserva Federal frustraran las esperanzas que se relajarán las restricciones monetarias desde diciembre.

La soja registró fuertes alzas, gracias a la fortaleza de los mercados mundiales de aceite vegetal, como así también al optimismo sobre la demanda desde China.

El dólar (índice DXY) marcó un leve aumento, después que Powell dijera el miércoles pasado que el banco central podría continuar aumentando las tasas de interés si la inflación no se desacelera.

La libra esterlina cayó fuertemente, registrando su mayor pérdida semanal desde septiembre, ante el mensaje agresivo de la Reserva Federal, a pesar que el Banco de Inglaterra implementara un aumento de 75 puntos básicos en las tasas de interés, el mayor desde 1989.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. mostraron alzas, al tiempo que el bono a 2 años alcanzó un nuevo máximo de 15 años, mientras los mercados siguen descontando mayores subas de tasas de la Reserva Federal tras los comentarios de Powell.

INDICES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
MERVAL (Argentina)	151.263,25	2,31	81,15
IBOVESPA (Brasil)	118.155,46	3,16	12,72
MEXBOL (México)	51.173,75	4,25	-3,76
IPSA (Chile)	5.220,04	0,51	21,39
COLPAC (Colombia)	1.244,24	2,01	-11,82
DOW JONES (USA)	32.403,22	-1,40	-10,98
Nasdaq 100 (USA)	10.857,03	-5,97	-33,92
S&P500 (USA)	3.770,55	-3,35	-21,10
IBEX (España) *	7.942,70	0,33	-8,85

* Apertura

DIVISAS	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Peso Argentino (USDARS)	158,2900	1,47	54,16
Euro (EURUSD)	0,9960	-0,03	-12,04
Real (USDBRL)	5,0557	-4,52	-9,25
Yen (USDJPY)	146,5900	-0,58	27,40
Libra Esterlina (GBPUSD)	1,1375	-2,02	-15,70

COMMODITIES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Oro (USD/onza)	1.672,50	2,01	-7,73
Plata (USD/onza)	20,79	8,58	-9,72
Petróleo (USD/bbl)	92,61	5,36	20,29
Trigo (USD/bush)	847,75	2,23	8,72
Maíz (USD/bush)	681,00	0,04	14,26
Soja (USD/bush)	1.451,50	4,59	9,32

Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. bps WTD	Var. bps YTD
BCE (%)	1,50	0,00	200,00
FED (%)	4,00	75,00	375,00
Selic (Brasil) %	13,75	0,00	450,00
Treasury 2 años (Rend.%)	4,65	23,00	391,20
Treasury 5 años (Rend.%)	4,33	14,10	305,50
Treasury 10 años (Rend.%)	4,16	14,80	264,30
Treasury 30 años (Rend.%)	4,25	11,80	232,20

DOW JONES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
American Express	144,72	-3,80	-11,84
Boeing	160,01	11,24	-21,06
Caterpillar	227,85	3,88	10,56
Cisco Systems	44,52	-2,45	-30,02
Chevron	183,42	1,91	56,20
Walt Disney	99,58	-6,01	-36,14
Dow	49,03	3,26	-13,65
Goldman Sachs	357,91	4,71	-7,16
Home Depot	284,03	-4,90	-30,71
IBM	136,96	-1,12	2,28
Intel Corp	28,20	-2,99	-45,50
Johnson & Johnson	171,48	-1,94	-0,48
JPMorgan Chase & Co	130,68	3,65	-17,54
Coca-Cola	59,26	-2,47	0,82
Mcdonald's	274,62	0,04	2,77
3M	124,84	-1,39	-29,72
Merck & Co	99,20	-1,56	28,60
Microsoft	221,39	-6,14	-34,75
Nike	95,79	2,09	-42,81
Pfizer	47,22	-0,44	-19,14
Procter & Gamble	134,44	-0,58	-17,40
Travelers Companies	183,06	0,60	16,74
UnitedHealth Group	538,17	-2,37	6,69
Visa	196,98	-5,90	-9,59
Verizon Communications	37,24	-1,14	-28,73
Walgreens Boots Alliance	37,07	1,34	-28,70
Walmart	140,97	-1,08	-1,54
Exxon Mobil	112,31	1,45	84,75

NASDAQ	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Apple	138,38	-11,15	-22,35
Intel	28,20	-2,99	-45,50
Adobe	285,75	-12,26	-49,91
Paccar	99,12	2,93	13,38
Intuitive Surgical	239,53	-1,90	-34,07
Alphabet	86,58	-10,08	-40,78
Autodesk Inc	193,69	-10,49	-31,24
eBay	40,07	-0,62	-40,00
Netflix	260,79	-11,81	-57,39
Fox	27,83	2,28	-19,91
Mercadolibre	938,57	6,44	-30,81
Tesla	207,47	-9,21	-41,85

ARGENTINA: Renta Fija

Los soberanos en dólares finalizaron la semana con una ligera suba en promedio, más allá de la suba de tasas de la Fed y en consecuencia el aumento en el rendimiento del UST10Y al nivel de 4,16%.

Pero además condicionan a los títulos las dudas sobre el desarrollo de la economía doméstica.

El riesgo país se sostuvo relativamente estable en la semana en 2590 puntos básicos.

La Comisión de Presupuesto y Hacienda de la Cámara de Senadores emitió dictamen de mayoría al proyecto de Presupuesto 2023, que tiene como puntos centrales la previsión de un gasto global de casi ARS 29.000 Bn, un déficit fiscal de 1,9% del PIB, una pauta inflacionaria de 60% y que prevé destinar el 70% de los recursos a rubros sociales.

La iniciativa obtuvo el respaldo del interbloque oficialista del Frente de Todos y será llevada al recinto dentro de dos semanas (según señalaron fuentes parlamentarias).

Se conocieron más detalles sobre el acuerdo que el ministro de Economía, Sergio Massa, anunció sobre el cierre de la semana pasada con el Club de París.

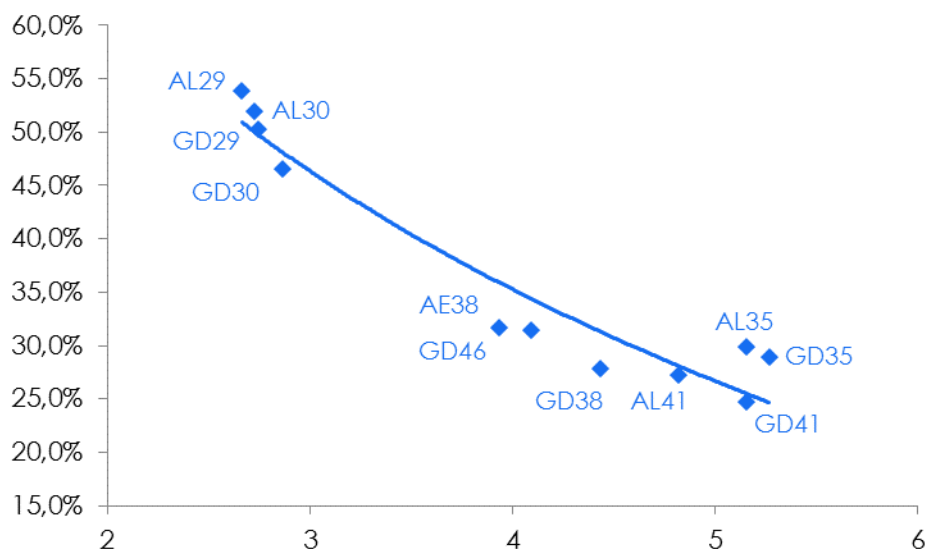
El capital de la deuda a refinanciar quedó en USD 1.972 M. No hubo quita de capital, dado que esa posibilidad no está contemplada en los estatutos del Club de París, pero sí fueron eliminados "multas y punitivos".

El plazo de vigencia de la refinanciación se extiende dos años, de 2026 a 2028, y la Argentina negoció una tasa de interés a la baja, ya que en el convenio original era del 9%.

Según lo acordado, el interés será de 3,9% en los primeros tres semestres del acuerdo y pasará paulatinamente a 4,5% para el final del convenio. Los pagos que afrontará la Argentina ante el Club de París entre 2023 y 2028 oscilarán entre USD 240 y 390 M por año, incluyendo capital e intereses.

Especie	Ticker	Fecha	Cupón (%)	Precio al 04/11/2022	Variación %		TIR (%)	Duration
		Vencimiento			WTD	YTD		
Bonar 2029	AL29	09/07/2029	1,000	20,65	0,5	-40,7	53,9%	2,67
Bonar 2030	AL30	09/07/2030	0,125	19,75	0,5	-39,6	51,9%	2,73
Bonar 2035	AL35	09/07/2035	0,125	21,00	0,0	-34,4	29,9%	5,16
Bonar 2038	AE38	09/01/2038	0,125	25,90	2,0	-30,9	31,4%	4,09
Bonar 2041	AL41	09/07/2041	0,125	23,85	4,1	-34,7	27,2%	4,82
Global 2029	GD29	09/07/2029	1,000	23,00	1,8	-41,0	50,2%	2,75
Global 2030	GD30	09/07/2030	0,125	22,60	0,4	-37,8	46,5%	2,87
Global 2035	GD35	09/07/2035	0,125	21,80	-0,9	-36,8	28,9%	5,27
Global 2038	GD38	09/01/2038	0,125	30,45	1,5	-23,9	27,9%	4,43
Global 2041	GD41	09/07/2041	0,125	25,90	-7,2	-31,8	24,8%	5,16
Global 2046	GD46	09/07/2046	0,125	23,00	0,0	-33,9	31,7%	3,93

BONOS EN DÓLARES: Curva de rendimientos



Fuente: Refinitiv

Según un documento del FMI, las vulnerabilidades internas y la incertidumbre en torno a las políticas, sumadas a un empeoramiento del entorno externo, están agravando las perspectivas. Además advierte que la adopción de políticas más restrictivas en el marco del programa respaldado por el Fondo será fundamental para apuntalar la estabilidad y contener la inflación, la cual se proyecta para finales de 2022 de 95%.

Por otro lado, un informe sobre clima y desarrollo del Banco Mundial (BM) dice que Argentina podría beneficiarse de la transición hacia un mundo bajo en carbono mediante la transformación de los sectores energéticos y agrícolas, y así su PIB podría crecer casi un 3% anual en ocho años.

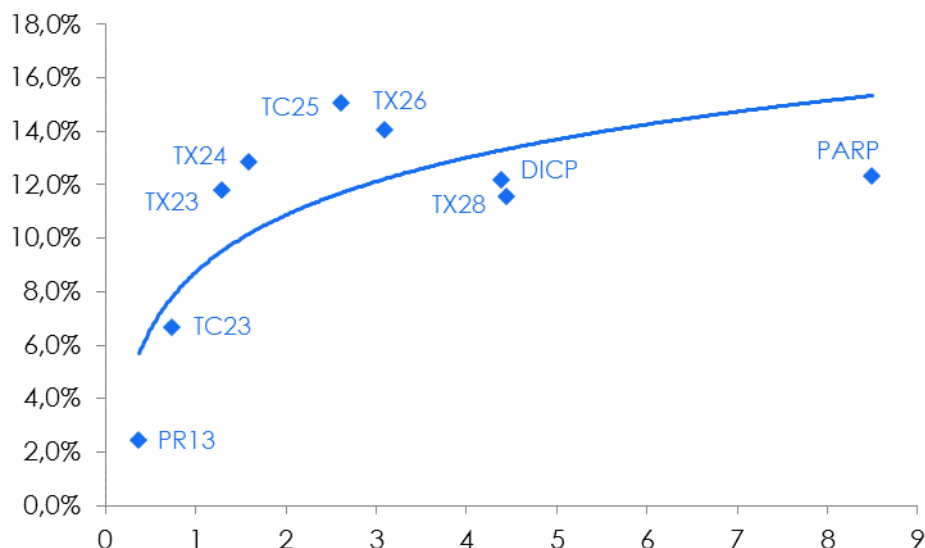
El reporte revela que la expansión de las inversiones en los sectores de agua, agricultura y energía es una prioridad para reducir la vulnerabilidad del país al cambio climático y potenciar el crecimiento económico.

Otra medida tomada por el ministro Sergio Massa, fue que a partir de hoy los turistas extranjeros podrán utilizar sus tarjetas de crédito o débito emitidas en el exterior para el pago de servicios turísticos (hoteles, restaurantes, gastos en comercios, etc.) y dicho gasto será tomado a cuenta del dólar MEP en lugar del tipo de cambio oficial. La medida es opcional.

De esta forma, Massa intenta activar el mercado turístico del extranjero (en particular de los países europeos), bajar la cotización del dólar informal para reducir la brecha cambiaria y lograr mejorar el ingreso de divisas.

Los bonos en pesos ajustables por CER se mostraron en baja en la semana, mayormente por una caída en el tramo largo de la curva. Los bonos largos se ven afectados por la incertidumbre sobre cómo el Gobierno afrontará la deuda en pesos de los últimos meses de 2022 y todo 2023. Esto se da en un contexto en el que hasta el momento, el Tesoro viene sorteando bien las licitaciones de Letras y Bonos en moneda local, por los buenos resultados.

BONOS EN PESOS AJUSTABLES POR CER: Curva de rendimientos



Fuente: Refinitiv

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 04/11/2022	Variación % WTD	Variación % YTD	TIR Real (%)	TIR CER (%)	Duration
BONOS LIGADOS AL CER									
Boncer 2023	TC23	06/03/2023	4,000	749,50	1,0	62,9	2,4%	2,44%	0,37
Boncer 2023	TX23	25/03/2023	1,400	320,70	1,5	68,8	6,7%	6,66%	0,73
PR13	PR13	15/03/2024	2,000	770,50	-3,9	5,1	11,8%	11,81%	1,29
Boncer 2024	TX24	25/03/2024	1,500	282,10	1,6	51,5	12,9%	12,88%	1,59
Boncer 2025	TC25	27/04/2025	4,000	557,10	-0,6	31,7	15,0%	15,05%	2,62
Boncer 2026	TX26	09/11/2026	2,000	205,80	-2,2	32,6	14,0%	14,04%	3,09
Boncer 2028	TX28	09/11/2028	2,250	199,80	-2,8	28,5	11,6%	11,59%	4,44
Discount en ARS Canje 2005	DICP	31/12/2033	5,830	4.460,00	-0,2	35,2	12,2%	12,19%	4,38
Par en ARS Canje 2005	PARP	31/12/2038	1,770	1.748,00	-1,8	16,5	12,3%	12,31%	8,50
BONOS A TASA BADLAR									
CABA Mar. 2024	BDC24	29/03/2024	37,352	106,00	2,9	12,0	121,8%	-	0,89
PBA 2025 B+375	PBA25	12/04/2025	37,854	90,79	-1,8	-6,7	108,9%	-	0,99
CABA Feb. 2028	BDC28	22/02/2028	37,834	105,65	0,9	16,1	0,0%	-	0,00
BONOS A TASA FIJA									
Bono del Tesoro - Oct/2023	TO23	17/10/2023	15,000	52,78	-1,2	-19,5	110,3%	-	1,26
Bono del Tesoro - Dic/2026	TO26	17/10/2026	15,500	22,40	-1,5	-46,8	0,0%	-	0,00

El ministerio de Economía licitará hoy Letras y Bonos del Tesoro por un mínimo de ARS 25.000 M, y un bono dolar linked por un monto mínimo de USD 50 M.

Se trata de la emisión de una Letra de Liquidez (Leliq) para Fondos Comunes de Inversión (FCI), con vencimiento el 30 de noviembre, por un monto de ARS 10.000 M, a un precio de ARS 961,82 por cada 1.000 nominales.

Se reabrirá la emisión de la Letra a descuento con vencimiento el 28 de febrero de 2023 (S28F3), por un monto mínimo de ARS 10.000 M, sin precio determinado. Este instrumento integrará el Programa de Creadores de Mercado.

Se reabrirá la emisión del Bono del Tesoro (BONTE) con vencimiento el 23 de mayo de 2027 (TY27P), por un monto mínimo de ARS 5.000 M, sin precio determinado. Y se reabrirá la emisión del Bono del Tesoro dolar linked, con vencimiento el 31 de julio de 2023 (T2V3), por un monto mínimo de USD 50 M, sin precio determinado. Estos instrumentos no integrarán el Programa de Creadores de Mercado.

La recepción de las ofertas de todos los instrumentos comenzará a las 10 horas y finalizará a las 15 horas del día de hoy (T). La liquidación de las ofertas recibidas y adjudicadas en primera y segunda vuelta se efectuará el día miércoles 9 de noviembre de 2022 (T+2).

VISTA ENERGY (VIST) realizará un canje de ONs en dólares Clase III a tasa fija de 3,5% con vencimiento en febrero de 2024, por nuevas ONs en dólares Clase XIV a tasa fija de 6,25% a 36 meses de plazo por un monto de hasta USD 50 M. La oferta comenzará hoy y finalizará el 8 de noviembre. La relación de canje será de VN USD 1 de nuevas ONs Clase XIV por cada VN USD 1 de ONs Clase III. Las nuevas ONs devengarán intereses semestralmente y amortizarán al vencimiento (bullet).

ARCOR informó que el 24,54% del capital de las ONs Clase 9 fueron ofrecidas en el canje de nuevas ONs Clase 18 bajo la opción A, y el 49,87% bajo la opción B, totalizando así una participación de 74,41%, es decir USD 372,06 M del total de USD 500 M en circulación. En consecuencia, la empresa emitirá nuevas ONs Clase 18 con cupón 8,25% y vencimiento el 9 de octubre de 2027, por USD 265,43 M y abonará USD 111,62 M en concepto de contraprestación en efectivo (excluyendo el pago de intereses devengados). Por cada VN USD 1.000 de ONs Clase 9 ofrecidas bajo la opción A se entregarán VN USD 90,27 de nuevas ONs Clase 18 y USD 909,73 en efectivo, mientras que cada VN USD 1.000 de ONs Clase 9 ofrecidas bajo la opción B se entregará un VN USD 1.020 de ONs Clase 18. El monto en circulación de las ONs Clase 9 es de USD 127.94 M.

TARJETA NARANJA colocó ONs Clase LVI en pesos, a 12 meses de plazo (4 de noviembre de 2023), a tasa Badlar más un margen de corte de 450 bps, por un monto nominal de ARS 8.437,3 M. Las ofertas ingresadas alcanzaron los ARS 8.749,8 M. Recordemos que estas ONs devengarán intereses en forma trimestral y amortizarán al vencimiento (bullet).

GENERACIÓN MEDITERRÁNEA colocó ONs Clase XVII en dólares a 24 meses (vencimiento 7 de noviembre de 2024) a una tasa fija de 9,5% por USD 11,49 M. También se colocaron ONs Clase XVIII dollar linked a 24 meses (vencimiento el 7 de noviembre de 2024) a una tasa fija de 3,75%, por USD 21,11 M. Se informó que USD 19,22 M fueron integrados en efectivo, USD 1,65 M fueron integrados en especie mediante la entrega de ONs Clase V, y USD 0,24 M fueron integrados en especie mediante la entrega de ONs Clase VII. Por último, se colocaron ONs Clase XIX en UVAs pagaderas en pesos a 36 meses (vencimiento el 7 de noviembre de 2025), a una tasa fija de 1%, por el equivalente de ARS 1.923,17 M (11.555.422 UVAs), las cuales fueron integradas en efectivo. Cabe recordar que las ONs Clase XVII devengarán intereses en forma semestral, en tanto las ONs Clase XVIII y XIX pagarán intereses de manera trimestral. Mientras que las tres ONs a emitirse amortizarán al vencimiento (bullet).

MSU ENERGY colocó ONs Clase VI en dólares, a 24 meses de plazo (vencimiento el 2 de noviembre de 2024), a una tasa fija de corte de 9%, por un monto nominal de USD 45,54 M. Las ofertas ingresadas alcanzaron los USD 45,59 M. 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 04/11/2022	T.I.R.	Duration
IRSA Propiedades Comerciales	RPC2O	23-mar.-23	360,00	8,750	30.000,00	15,99%	0,35
Arcor	RCC9O	6-jul.-23	500,00	6,000	30.800,00	10,59%	0,61
Pampa Energía	PTSTO	21-jul.-23	92,91	7,375	31.250,00	8,66%	0,66
Pan American Energy	PNC9O	15-nov.-23	14,85	5,000	31.500,00	3,73%	0,95
YPF	YPCUO	4-abr.-24	606,05	8,750	19.450,00	23,19%	0,81
Compañía General de Combustibles	CP17O	8-mar.-25	170,03	9,500	26.000,00	11,30%	1,36
YPF	YCA6O	28-jul.-25	1.131,77	8,500	23.400,00	21,60%	2,14
Telecom Argentina	TLC5O	6-ago.-25	388,87	8,500	29.235,00	12,60%	1,47
YPF	YMCHO	12-feb.-26	775,78	4,000	27.690,00	15,48%	1,68
Telecom Argentina	TLC1O	18-jul.-26	400,00	8,000	27.400,00	12,73%	2,96
Pan American Energy	PNDCO	30-abr.-27	300,00	9,125	34.680,00	6,27%	2,97
YPF	YMCIO	30-jun.-29	747,83	2,500	19.865,00	20,76%	3,62
YPF	YMCJO	30-sep.-33	575,65	1,500	17.100,00	16,93%	5,63

ARGENTINA: Renta Variable

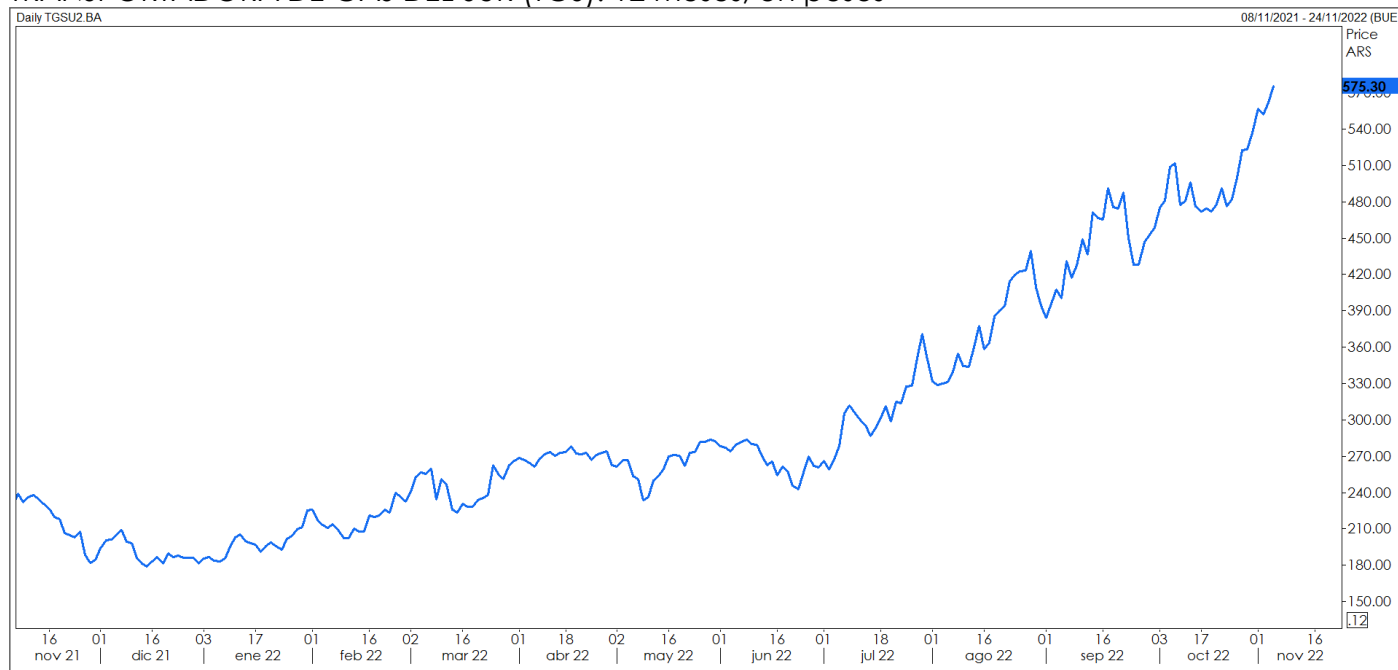
El índice S&P Merval ganó en las últimas cinco ruedas 2,3% y cerró en los 151.263,25 puntos, después de registrar un máximo semanal de 154.031 unidades.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó los ARS 9.591,10 M, marcando un promedio diario de ARS 1.918,2 M. En tanto, en Cedears se negociaron ARS 22.121,3 M, dejando un promedio diario de ARS 4.424,3 M.

Las acciones que mejor performance tuvieron en la semana fueron las de: Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) +10%, Central Puerto (CEPU) +6,9%, y Cresud (CRES) +6,5%, entre las más importantes.

En tanto, terminaron en baja en el mismo período: Edenor (EDN) -3,1%, Ternium Argentina (TXAR) -3% y Agrometal (AGRO) -2%, entre otras.

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



Fuente: Refinitiv

MERVAL	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Aluar	134,72	0,18	52,79
Bolsas y Mercados Argentinos	171,50	-1,72	64,93
Cablevision Holding	725,00	0,28	20,73
Central Puerto	156,80	6,88	142,72
Sociedad Comercial del Plata	14,60	0,34	134,13
Cresud	169,75	6,46	72,60
Edenor	109,55	-3,05	92,02
BBVA Banco Francés	318,70	4,71	55,14
Grupo Financiero Galicia	242,80	3,03	30,77
Grupo Financiero Valores	54,00	1,32	109,35
Grupo Supervielle	120,50	5,01	49,24
Holcim Argentina	217,00	2,48	39,10
Banco Macro	459,60	1,50	73,14
Pampa Energia	316,45	1,41	90,40
Telecom Argentina	259,70	0,66	28,37
Ternium Argentina	170,75	-2,98	44,17
Transportadora de Gas del Sur	575,30	10,01	217,67
Transportadora de Gas del Norte	176,50	6,01	87,77
Transener	101,50	3,05	87,62
YPF	2.469,65	4,89	217,25

En la plaza externa, las acciones argentinas ADRs terminaron con mayoría de alzas. Se destacaron las acciones de: Transportadora de Gas del Sur (TGS) +10,9%, Vista Energy (VIST) +9,8%, Cresud (CRESY) +8,8%, Ternium (TX) +8,6%, Tenaris (TS) +8,2%, Central Puerto (CEPU) +7,6, y Mercado Libre (MELI) +6,4%, entre las más importantes. Sólo cerraron en baja: Globant (GLOB) -14,9%, Bioceres (BIOX) -4,8%, Edenor (EDN) -3,8%.

Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) anunció que a partir de hoy se ampliará en una hora la actividad en la plaza doméstica, por lo que las operaciones se podrán concretar desde las 11 horas hasta las 18 horas.

MERCADO LIBRE (MELI) reportó en el 3ºT22 una ganancia neta de USD 129 M, que se compara con el beneficio neto del mismo período del año anterior de USD 95 M. Esto representó una mejora en sus resultados de 35,8% YoY.

TERNIUM (TX) ganó en el 3ºT22 USD 219,9 M, luego de una pérdida de USD 95 M debido al ajuste en el valor razonable de ciertos títulos cobrados por Ternium como dividendo en especie de su subsidiaria Ternium Argentina, y a una desvalorización de USD 120,4 M de la inversión de Ternium en Usiminas. El resultado del trimestre se compara con los USD 1.366 M del 3ºT21.

TERNIUM ARGENTINA (TXAR) ganó en el 3ºT22 ARS 20.379 M que se compara con la utilidad del mismo período del año pasado de ARS 43.333 M. Las ventas netas del 3ºT22 fueron de ARS 134.595 M, comparadas con los ARS 95.351 M del mismo trimestre de 2021.

TENARIS (TS) reportó en el 3ºT22 una ganancia neta de USD 608,1 M (USD 606,5 M atribuible a los accionistas), que se compara con la utilidad neta del 3ºT21 de USD 326,2 M (USD 329,9M atribuible a los accionistas).

ARGENTINA: Indicadores Macroeconómicos y Financieros

La recaudación de octubre estuvo por encima de la inflación incrementándose 92,8% YoY hasta los ARS 1.964.056,4 M (según la AFIP). Los impuestos ligados a la actividad económica reciente contribuyeron al crecimiento de la recaudación nacional. Dentro de este grupo se destacan el IVA (+110,1% YoY), el Impuesto a los Créditos y Débitos (+86,5% YoY) y los Internos Coparticipados (+76,1% YoY).

De acuerdo a privados, los alimentos continuaron aumentando por encima del nivel general de precios, tal como ocurrió en septiembre. En ese sentido, la última semana de octubre cerró con un incremento de 0,7%.

Según el Ministerio de Desarrollo, Industria y Comercio Exterior, el saldo del comercio bilateral de la Argentina con Brasil registró en octubre un déficit de -USD 115 M, resultando un acumulado deficitario para los primeros diez meses del año de -USD 2.328 M. Este comportamiento se debió a una caída de las exportaciones a USD 1.169 M (-4,1% YoY) y a una suba en las importaciones a USD 1.283 M (+34,7% YoY).

Según el BCRA, la deuda externa del sector privado totalizó USD 83.858 M al 30.06.22, registrando una suba trimestral de USD 2.712 M. Esta suba estuvo explicada tanto por la deuda comercial (aumento de USD 3.923 M), mientras que la financiera mostró cancelaciones netas de USD 1.211 M.

Según el INDEC, los salarios mostraron un incremento de 6,5% en agosto de 2022 respecto al mes anterior, quedando los mismos por debajo de la inflación, ya que en dicho período los precios subieron 7,0% MoM. En términos interanuales los ingresos mostraron una pérdida, ya que se incrementaron 74,2% YoY.

Según ACARA, el patentamiento de vehículos registro una suba durante octubre de 14,3% YoY finalizando con 32.070 unidades. La entidad agregó que los patentamientos de octubre fueron 7,9% menor que el nivel de septiembre de 2022 cuando se registraron 38.815.

Según ACARA, el patentamiento de motos registro una caída durante octubre de 20,4% YoY finalizando con 29.557 unidades. Asimismo, la entidad agregó que los patentamientos de octubre fueron 7,4% menor que el nivel de septiembre de 2022 cuando se registraron 31.907.

Según ADIMRA, en septiembre de 2022 la actividad metalúrgica registró un incremento de +7,2% YoY. De esta manera, la producción acumula un crecimiento de 7,5%. A nivel sectorial, se registró un crecimiento generalizado en términos interanuales.

De acuerdo al BCRA, en septiembre las personas humanas compraron de forma neta USD 625 M, básicamente para gastos efectuados con tarjetas por consumos con proveedores no residentes (USD 391 M, mostrando una caída de 4% con respecto al mes anterior) y para atesoramiento (USD 191 M en billetes, nivel 23,9% inferior al mes anterior).

De acuerdo a FUNDELEC, la demanda de eléctrica cayó en septiembre 0,6% YoY al llegar a los 10.310,02 GWh. En tanto, el acumulado de los primeros nueve meses del año registró un incremento del 3,8%.

Según el INDEC, en el 3ºT22, con relación a igual período del año anterior, los índices de precios de las exportaciones y de las importaciones se incrementaron 13,2% y 18,2%, respectivamente. Ambos índices continuaron la tendencia alcista iniciada en el 4ºT20.

Según la UCEMA, la inflación en la Canasta del Profesional Ejecutivo (CPE) fue de 5,2% en septiembre de 2022 y registró una suba de 78,7% YoY. En los primeros nueve meses de año la variación en la CPE fue de 61,2% lo cual equivale al 88,9% anual.

CONSTRUCCIÓN: Según el IERIC, el empleo registrado en la industria de la construcción subió en agosto 16,6% YoY, una tasa de crecimiento que se mantiene en niveles históricamente elevados, completando una serie de 17 meses consecutivos con un ritmo de expansión superior al 10%.

El martes se conocerá el Índice de Producción Industrial y los Indicadores de Coyuntura de la Actividad de la Construcción, de septiembre. El miércoles se conocerá las Estadísticas de Comercio Exterior Argentino del 3ºT22. Y el jueves se dará a conocer el Índice de Salarios y las Estadísticas de Turismo Internacional, de septiembre.

El contado con liquidación perdió en la semana ARS 1,25 (-0,4%) y se ubicó en los ARS 304,55, dejando una brecha con la cotización del mayorista de 92,4%.

En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) bajó en las últimas cinco ruedas ARS 4,10 (-1,4%) y terminó ubicándose en los ARS 290,97, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 83,8%.

El tipo de cambio mayorista se ubicó en los ARS 158,28 (vendedor), ganando en la semana ARS 2,26, en un marco en el que el BCRA debió vender USD 243 M para satisfacer la demanda.

Las reservas internacionales cayeron en la semana USD 674 M y finalizaron en USD 38.262 M.

Tipo de Cambio	Compra	Venta
BCRA Com. A3500	158,27	
Minorista (Casas de Cambio)	160,00	165,00
Mayorista	158,08	158,28
Banco Nación (Oficial)	156,50	164,50
Implícito (CCL)	304,01	316,11
MEP	291,69	293,61

Dólar ROFEX	Mayorista	TNA
noviembre-22	167,90	92,43%
diciembre-22	183,70	108,55%
enero-23	200,40	112,94%
febrero-23	214,40	113,52%
marzo-23	230,50	114,86%
abril-23	244,75	115,26%
mayo-23	261,15	115,16%
junio-23	276,15	115,17%
julio-23	292,15	115,62%
agosto-23	309,20	116,79%

Tipo de Cambio - Futuro FORWARD	Último	vs. Spot (en ARS)
1 mes	171,36	13,06
2 meses	187,48	29,18
3 meses	204,50	46,20
6 meses	251,15	92,85
9 meses	298,71	140,41
12 meses	346,56	188,26

Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER)		
Valor diario		66,42

Ahorro y Crédito		
Unidad de Valor Adquisitivo		166,75
Unidad de Vivienda		153,18

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	66,76

Tasa de Préstamos	TNA (%)
Préstamos en pesos 1ra línea	73,20

Tasa Badlar	TNA (%)
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	70,00
Badlar (Bcos. Priv.)	68,75
Badlar (Bcos. Púb.)	67,31

Letras a Descuento (Ledes)	Precio en ARS	TIR CER (%)
S30N2	94,50	99,03
S16D2	91,43	103,59
S31E3	82,95	109,94
S28F3	77,75	115,01
S28A3	77,51	44,00

Bonos en dólares (dollar linked)	Precio en ARS	TIR (%)
T2V2	15.890,00	-4,85
TV23	16.179,00	-4,29
TV24	14.450,00	6,80

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 Frenia jmfrenia@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