

RESUMEN EJECUTIVO

- El índice S&P 500 terminó las últimas cinco ruedas con fuertes ganancias, después que China dijera que aliviaría algunas restricciones frente al Covid-19, sumándose al optimismo de los datos de inflación más leves de lo temido que impulsaron un amplio repunte del mercado.
- Los soberanos en dólares mostraron ganancias la semana pasada, alentados en parte por las subas externas después de los datos de inflación norteamericana que aumentó menos de lo esperado en octubre.
- El viernes el Gobierno presentó el programa "Precios Justos", que tendrá una duración de 4 meses y que abarcará a más de 1.500 productos elaborados por varias empresas.
- El acuerdo establece que los productos que se mantendrán con precios fijos ingresarán en el programa con un valor hasta un 4% superior al promedio registrado durante octubre de 2022, y deberán mantenerse estables por 120 días.
- Los bonos en pesos ajustables por CER mostraron en la semana precios dispares en promedio, pero aún con una baja en los títulos de larga duration ante la incertidumbre sobre cómo se financiará el Gobierno el año próximo (año de elecciones presidenciales), más allá de los buenos resultados de las últimas licitaciones y canjes.
- El índice S&P Merval perdió en la semana 0,6% y cerró en los 150.413,35 puntos, después de registrar un máximo de 153.569,62 y un mínimo de 142.796,57 unidades.

Panorama Internacional

El índice S&P 500 terminó las últimas cinco ruedas con fuertes ganancias, después que China dijera que aliviaría algunas restricciones frente al Covid-19, sumándose al optimismo de los datos de inflación más leves de lo temido que impulsaron un amplio repunte del mercado. Los principales promedios registraron recientemente sus mayores repuntes para un día desde 2020.

NASDAQ 100 (NDX): 12 meses, en puntos



Fuente: Refinitiv

Las empresas que reportarán sus resultados en la semana son: Tyson Foods (TSN), Dentsply (XRAY), Walmart (WMT), Home Depot (HD), NVIDIA (NVDA), Cisco (CSCO), Lowe's (LOW), TJX (TJX), Target (TGT), Baidu (BIDU), Copart (CPRT), Bath & Body Works (BBWI), Applied Materials (AMAT), Palo Alto Networks (PANW), NetEase (NTES), Ross Stores (ROST), Keysight Technologies (KEYS), Gap (GPS), JD.com (JD).

En EE.UU., disminuyeron el IPC, el déficit del balance presupuestario federal para octubre y la confianza del consumidor de la Universidad de Michigan para noviembre.

Esta semana se publicarán el índice manufacturero Empire State y de la Fed de Filadelfia para noviembre, el IPP, las ventas minoristas, el índice de producción industrial, los permisos e inicios de construcción de viviendas y las ventas de viviendas usadas para octubre.

En Europa, se publicaron la producción industrial de Alemania y el Reino Unido para septiembre, las ventas minoristas en la Eurozona, el IPC de Alemania para octubre, y el PIB del 3ºT22 y la balanza comercial del Reino Unido para septiembre.

Esta semana se publicarán la producción industrial, PIB para el 3ºT22, la balanza comercial para septiembre y el IPC en la Eurozona para octubre, junto con la tasa de desempleo, el IPC y las ventas minoristas del Reino Unido para octubre, y los índices ZEW de confianza inversora en Alemania y en la Eurozona para noviembre.

En Asia, se publicaron las exportaciones, importaciones, balanza comercial e IPC de China para octubre, y el indicador económico adelantado de Japón para septiembre.

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

El petróleo WTI mostró un retroceso, ya que las persistentes restricciones por el Covid-19 en China generan preocupación sobre la demanda global de combustible. No obstante, las autoridades sanitarias comenzaron a aliviar algunas de las fuertes limitaciones en el país.

El oro terminó con fuertes ganancias, registrando su mayor ganancia semanal en más de 8 meses, ya que los datos de inflación de EE.UU. impulsaron las esperanzas que la Reserva Federal frenaría sus agresivos aumentos de tasas de interés.

La soja se mantuvo estable, cuando los inventarios en EE.UU. serían mayores de lo que se pensaba anteriormente, ya que los rendimientos de los cultivos aumentaron con respecto a las estimaciones anteriores, según el USDA.

El dólar (índice DXY) marcó una fuerte caída, ya que los datos de inflación más bajos de lo esperado aumentan las esperanzas que la Reserva Federal necesite endurecer la política monetaria menos de lo esperado.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. mostraron fuertes bajas, después que el informe del índice de precios al consumidor de octubre fuera más débil de lo previsto, lo que indica que posiblemente haya alcanzado su punto máximo y se limitaría la política agresiva de la Fed.

INDICES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
MERVAL (Argentina)	150.413,35	-0,56	80,14
IBOVESPA (Brasil)	112.253,49	-5,00	7,09
MEXBOL (México)	51.959,20	1,53	-2,29
IPSA (Chile)	5.350,79	2,50	24,43
COLPAC (Colombia)	1.266,56	1,79	-10,23
DOW JONES (USA)	33.747,86	4,15	-7,28
Nasdaq 100 (USA)	11.817,01	8,84	-28,07
S&P500 (USA)	3.992,93	5,90	-16,44
IBEX (España) *	8.098,10	1,96	-7,07

* Apertura

DIVISAS	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Peso Argentino (USDARS)	160,7000	1,52	56,51
Euro (EURUSD)	1,0352	3,94	-8,58
Real (USDBRL)	5,3250	5,33	-4,42
Yen (USDJPY)	138,7900	-5,32	20,62
Libra Esterlina (GBPUSD)	1,1835	4,04	-12,29

COMMODITIES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Oro (USD/onza)	1.766,00	5,59	-2,58
Plata (USD/onza)	21,65	4,12	-6,00
Petróleo (USD/bbl)	88,96	-3,94	15,55
Trigo (USD/bush)	813,75	-4,01	4,36
Maíz (USD/bush)	658,00	-3,38	10,40
Soja (USD/bush)	1.455,50	0,28	9,62

Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. bps WTD	Var. bps YTD
BCE (%)	1,50	0,00	200,00
FED (%)	4,00	0,00	375,00
Selic (Brasil) %	13,75	0,00	450,00
Treasury 2 años (Rend.%)	4,33	-32,60	358,60
Treasury 5 años (Rend.%)	3,94	-38,60	266,90
Treasury 10 años (Rend.%)	3,83	-32,90	231,40
Treasury 30 años (Rend.%)	4,08	-16,70	215,50

DOW JONES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
American Express	154,89	7,03	-5,65
Boeing	177,49	10,92	-12,44
Caterpillar	236,49	3,79	14,76
Cisco Systems	44,79	0,61	-29,60
Chevron	186,46	1,66	58,78
Walt Disney	95,01	-4,59	-39,07
Dow	53,14	8,38	-6,41
Goldman Sachs	385,17	7,62	-0,09
Home Depot	314,94	10,88	-23,17
IBM	143,17	4,53	6,92
Intel Corp	30,43	7,91	-41,19
Johnson & Johnson	169,25	-1,30	-1,78
JPMorgan Chase & Co	135,30	3,54	-14,63
Coca-Cola	61,32	3,48	4,32
Mcdonald's	271,39	-1,18	1,56
3M	132,98	6,52	-25,14
Merck & Co	97,96	-1,25	26,99
Microsoft	247,11	11,62	-27,17
Nike	106,09	10,75	-36,66
Pfizer	47,60	0,80	-18,49
Procter & Gamble	140,97	4,86	-13,39
Travelers Companies	181,73	-0,73	15,89
UnitedHealth Group	522,08	-2,99	3,50
Visa	205,00	4,07	-5,91
Verizon Communications	38,30	2,85	-26,70
Walgreens Boots Alliance	41,26	11,30	-20,64
Walmart	142,58	1,14	-0,41
Exxon Mobil	113,95	1,46	87,45

NASDAQ	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Apple	149,70	8,18	-15,99
Intel	30,43	7,91	-41,19
Adobe	341,15	19,39	-40,20
Paccar	102,62	3,53	17,39
Intuitive Surgical	265,08	10,67	-27,04
Alphabet	96,41	11,35	-34,06
Autodesk Inc	228,80	18,13	-18,78
eBay	46,51	16,07	-30,35
Netflix	290,13	11,25	-52,60
Fox	28,76	3,34	-17,24
Mercadolibre	974,89	3,87	-28,13
Tesla	195,97	-5,54	-45,07

ARGENTINA: Renta Fija

Los soberanos en dólares mostraron ganancias la semana pasada, alentados en parte por las subas externas después de los datos de inflación norteamericana que aumentó menos de lo esperado en octubre. Esto podría hacer que la Fed reduzca el ritmo de subas de tasas de interés.

Más allá del impulso externo, a nivel local el mercado tomó positivamente el acuerdo de precios con empresas por 4 meses, aunque las dudas sobre la economía doméstica siguen presentes. Sumado a esto, el preocupante nivel de reservas del BCRA.

El riesgo país se redujo en la semana 85 unidades (-3,3%) y se ubicó en los 2481 puntos básicos.

El viernes el Gobierno presentó el programa "Precios Justos", que tendrá una duración de 4 meses y que abarcará a más de 1.500 productos elaborados por varias empresas.

El acuerdo establece que los productos que se mantendrán con precios fijos ingresarán en el programa con un valor hasta un 4% superior al promedio registrado durante octubre de 2022, y deberán mantenerse estables por 120 días.

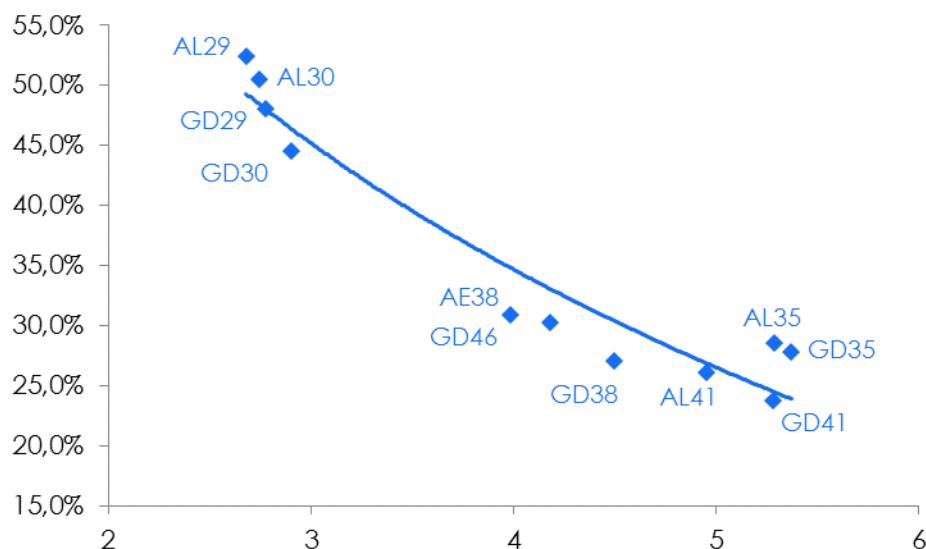
El resto de los productos que comercializan las empresas que se sumen al programa tendrán una pauta de aumento mensual de hasta 4% para los mismos 120 días en el precio de venta a los supermercados y mayoristas.

El Estado nacional otorgará garantías y certidumbres en el proceso de importación de bienes intermedios y de los bienes terminados que son parte de la cadena de valor e insumos para las empresas que participen del programa.

Del acuerdo participarán alrededor de 100 firmas, que representan el 86% del consumo masivo en Argentina y entre las que se destacan Molinos, Coca Cola, Unilever, Quilmes, Mastellone, AGD, Ledesma y Las Marías, entre otras.

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 11/11/2022	Variación %		TIR (%)	Duration
					WTD	YTD		
Bonar 2029	AL29	09/07/2029	1,000	21,40	3,6	-38,5	52,5%	2,68
Bonar 2030	AL30	09/07/2030	0,125	20,70	4,8	-36,7	50,5%	2,75
Bonar 2035	AL35	09/07/2035	0,125	22,10	5,2	-30,9	28,6%	5,29
Bonar 2038	AE38	09/01/2038	0,125	27,20	5,0	-27,5	30,3%	4,18
Bonar 2041	AL41	09/07/2041	0,125	25,40	6,5	-30,4	26,1%	4,95
Global 2029	GD29	09/07/2029	1,000	22,90	-0,4	-41,3	48,0%	2,78
Global 2030	GD30	09/07/2030	0,125	24,11	6,7	-33,6	44,5%	2,90
Global 2035	GD35	09/07/2035	0,125	22,95	5,3	-33,5	27,9%	5,37
Global 2038	GD38	09/01/2038	0,125	30,21	-0,8	-24,5	27,1%	4,50
Global 2041	GD41	09/07/2041	0,125	28,10	8,5	-26,1	23,8%	5,28
Global 2046	GD46	09/07/2046	0,125	23,50	2,2	-32,5	30,9%	3,99

BONOS EN DÓLARES: Curva de rendimientos



Fuente: Refinitiv

Por otro lado, en los próximos días llegará al país una comitiva técnica del FMI para avanzar con la tercera revisión sobre las cuentas públicas.

En el Gobierno confían en que la misión que está prevista para fines de noviembre en Washington se aprobaría sin inconvenientes. La expectativa es que el proceso de revisión pueda terminarse a principios de diciembre para luego elevarse al board del organismo.

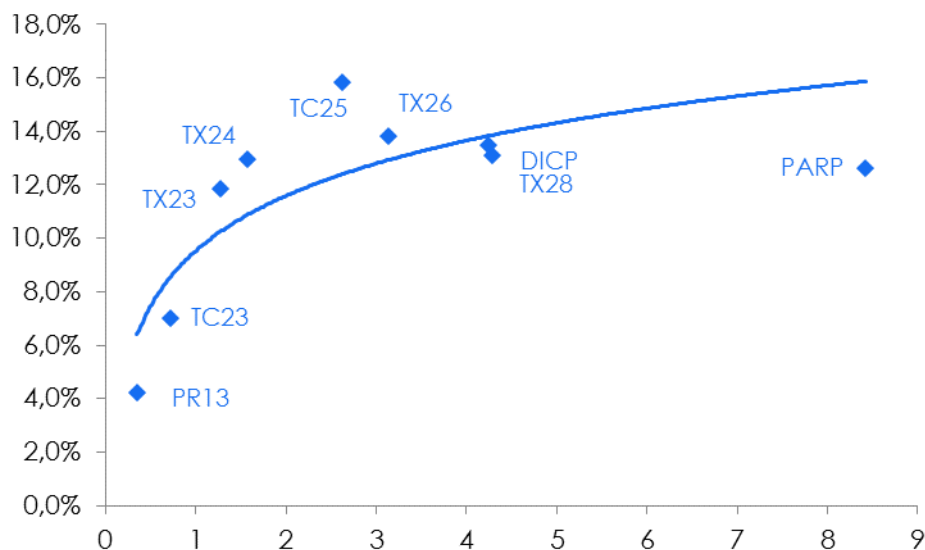
Una vez aprobado por esa instancia, se destrabará un desembolso de aproximadamente USD 5.800 M que ingresaría este año. El alivio será circunstancial, dado que gran parte de ese monto se usará para pagar vencimientos con el propio FMI en el 1ºT23.

Además, el ministro Massa anunció que las economías regionales podrán acceder a un tipo de cambio diferenciado para la exportación entre el 20 de noviembre y el 30 de diciembre de este año, en un esquema similar al adoptado en septiembre pasado conocido como dólar soja.

También anticipó el envío de unos ARS 1.500 M a las provincias cordilleranas en aportes no reembolsables para asistir a productores afectados por la sequía y un programa de créditos a 50 meses a tasa fija que se comenzarán a reintegrar desde el mes 19.

Los bonos en pesos ajustables por CER mostraron en la semana precios dispares en promedio, pero aún con una baja en los títulos de larga duration ante la incertidumbre sobre cómo se financiará el Gobierno el año próximo (año de elecciones presidenciales), más allá de los buenos resultados de las últimas licitaciones y canjes.

BONOS EN PESOS AJUSTABLES POR CER: Curva de rendimientos



Fuente: Refinitiv

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 11/11/2022	Variación % WTD	Variación % YTD	TIR Real (%)	TIR CER (%)	Duration
BONOS LIGADOS AL CER									
Boncer 2023	TC23	06/03/2023	4,000	758,90	1,3	65,0	4,2%	4,22%	0,35
Boncer 2023	TX23	25/03/2023	1,400	323,25	0,8	70,1	7,0%	6,99%	0,71
PR13	PR13	15/03/2024	2,000	752,00	-2,4	2,6	11,9%	11,88%	1,27
Boncer 2024	TX24	25/03/2024	1,500	286,35	1,5	53,7	12,9%	12,94%	1,57
Boncer 2025	TC25	27/04/2025	4,000	560,00	0,5	32,4	15,8%	15,82%	2,62
Boncer 2026	TX26	09/11/2026	2,000	202,40	-1,7	30,4	13,8%	13,83%	3,13
Boncer 2028	TX28	09/11/2028	2,250	201,00	0,6	29,3	13,5%	13,50%	4,25
Discount en ARS Canje 2005	DICP	31/12/2033	5,830	4.190,00	-6,1	27,0	13,1%	13,10%	4,28
Par en ARS Canje 2005	PARP	31/12/2038	1,770	1.739,00	-0,5	15,9	12,6%	12,64%	8,42
BONOS A TASA BADLAR									
CABA Mar. 2024	BDC24	29/03/2024	37,352	107,50	1,4	13,6	119,9%	-	0,88
PBA 2025 B+375	PBA25	12/04/2025	37,854	91,75	1,1	-5,8	105,9%	-	1,00
CABA Feb. 2028	BDC28	22/02/2028	37,834	107,50	1,8	18,1	0,0%	-	0,00
BONOS A TASA FIJA									
Bono del Tesoro - Oct/2023	TO23	17/10/2023	15,000	54,61	3,5	-16,7	115,2%	-	1,20
Bono del Tesoro - Dic/2026	TO26	17/10/2026	15,500	21,75	-2,9	-48,3	0,0%	-	0,00

De todos modos, el nivel de reservas internacionales siguen preocupando a los inversores, más allá de la implementación de nuevos tipos de cambio preferenciales para tratar de reforzar las mismas.

El Tesoro captó ARS 67.937 M en efectivo (un valor adjudicado de ARS 71.365 M), a través de la licitación de Letras y Bonos y un bono dollar linked. Tal colocación implicó una tasa de refinanciamiento del 167%.

En una primera vuelta, se emitió una nueva Letra de Liquidez (Leliq) para Fondos Comunes de Inversión (FCI), con vencimiento el 30 de noviembre, por un monto de ARS 14.129 M, a un precio de ARS 961,82 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 69%.

Se reabrió la emisión de la Letra S28F3 por un monto de ARS 27.481 M, a un precio de ARS 790,50 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 87,15%. El nuevo monto en circulación es de ARS 422.550 M.

Se reabrió la emisión del Bono del Tesoro (BONTE) TY27P por un monto de ARS 20.409 M, a un precio de ARS 1.196,95 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 43,31%. El nuevo monto en circulación es de ARS 554.409 M.

Y se reabrió la emisión del Bono del Tesoro dollar linked T2V3, por un monto de USD 24 M (equivalente a un monto efectivo de ARS 3.849 M), a un precio de USD 1.000 por cada 1.000 nominales. El nuevo monto en circulación es de USD 577 M.

En una segunda vuelta, el Tesoro captó ARS 4.345 M en efectivo (un valor adjudicado de ARS 5.496 M), a través de la licitación de Letras del Tesoro.

Se reabrió la emisión de la Letra S28F3 por un monto de ARS 4.345 M, a un precio de ARS 790,50 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 87,15%. El nuevo monto en circulación es de ARS 428.046 M.

El Ministerio de Economía logró canjear deuda de corto plazo por ARS 931,12 Bn, al otorgar tres bonos duales con vencimiento entre junio y septiembre de 2023, con un nivel de participación superior al 61% sobre los pagos programados de los instrumentos elegibles. El Gobierno debía enfrentar vencimientos en lo que queda de noviembre por ARS 894,14 Bn y de diciembre por ARS 847,11 Bn. Con lo recaudado ayer, el Tesoro reducir así los vencimientos proyectados a ARS 464,63 Bn y ARS 466,49 Bn, respectivamente.

En la Opción 1, se canjearon ARS 50.840 M de nominales de LECER X23N2 a un valor técnico de ARS 1.316,90 por cada 1.000 nominales, por un valor nominal adjudicado del Bono Dual TDJ23 de USD 412 M a un precio de USD 1.015 por cada 1.000 nominales (valor efectivo adjudicado de ARS 66.951 M).

Se canjearon ARS 67.377 M de nominales de LEDES S30N2 a un valor técnico de ARS 1.000 por cada 1.000 nominales, por un valor nominal adjudicado del Bono Dual TDJ23 de USD 403 M a un precio de USD 1.045 por cada 1.000 nominales (valor efectivo adjudicado de ARS 67.377 M).

Y se canjearon ARS 803 M de nominales del bono dolar linked T2V2 (vencimiento el 30/11/22) a un valor técnico de USD 1.000,9167 por cada 1.000 nominales, por un valor nominal del Bono Dual TDJ23 de USD 790 M a un precio de USD 1.018 por cada 1.000 nominales (valor efectivo adjudicado de ARS 128.715 M).

En la Opción 2, se canjearon ARS 240.799 M de nominales de LECER X16D2 a un valor técnico de ARS 1.595,30 por cada 1.000 nominales, por un valor nominal adjudicado del Bono Dual TDL23 de USD 2.374 M a un precio de USD 1.011 por cada 1.000 nominales (valor efectivo adjudicado de ARS 384.146 M).

Se canjearon ARS 38.081 M de nominales de LEDES S16D2 a un valor técnico de ARS 1.000 por cada 1.000 nominales, por un valor nominal adjudicado del Bono Dual TDL23 de USD 224 M a un precio de USD 1.060 por cada 1.000 nominales (valor efectivo adjudicado de ARS 38.081 M).

Y se canjearon ARS 44.263 M de nominales de LEDES S30D2 a un valor técnico de ARS 1.000 por cada 1.000 nominales, por un valor nominal adjudicado del Bono dual TDL23 de USD 248 M a un precio de USD 1.115 por cada 1.000 nominales (valor efectivo adjudicado de ARS 44.263 M).

Y en la Opción 3, se canjearon ARS 33.964 M de nominales de BONCER TC22P a un valor técnico de ARS 5.935,15123 por cada 1.000 nominales, por un valor nominal adjudicado del Bono Dual TDS23 de USD 1.263 M a un precio de USD 997,17 por cada 1.000 nominales (valor efectivo adjudicado de ARS 201.583 M).

OBLIGACIONES NEGOCIABLES EN DÓLARES LEY EXTRANJERA

Especie	Ticker	Fecha de Vencimiento	Monto en circulación (en M de USD)	Cupón (%)	Precio al 11/11/2022	T.I.R.	Duration
IRSA Propiedades Comerciales	RPC2O	23-mar.-23	360,00	8,750	31.325,00	14,48%	0,34
Arcor	RCC9O	6-jul.-23	500,00	6,000	31.200,00	10,31%	0,60
Pampa Energía	PTSTO	21-jul.-23	92,91	7,375	31.600,00	9,27%	0,64
Pan American Energy	PNC9O	15-nov.-23	14,85	5,000	31.400,77	3,70%	0,96
YPF	YPCUO	4-abr.-24	606,05	8,750	20.500,00	20,22%	0,81
Compañía General de Combustibles	CP17O	8-mar.-25	170,03	9,500	26.950,00	12,36%	1,33
YPF	YCA6O	28-jul.-25	1.131,77	8,500	24.900,00	20,47%	2,14
Telecom Argentina	TLC5O	6-ago.-25	388,87	8,500	30.050,00	13,00%	1,45
YPF	YMCHO	12-feb.-26	775,78	4,000	28.400,00	14,88%	1,69
Telecom Argentina	TLC1O	18-jul.-26	400,00	8,000	28.300,00	12,70%	2,94
Pan American Energy	PNDCO	30-abr.-27	300,00	9,125	35.250,00	6,37%	2,94
YPF	YMCIO	30-jun.-29	747,83	2,500	21.351,00	21,07%	3,59
YPF	YMCJO	30-sep.-33	575,65	1,500	17.550,00	16,36%	5,68

ARGENTINA: Renta Variable

A contramano de la tendencia de las bolsas globales que subieron después de un dato de inflación menor al esperado, el mercado local de acciones cerró la semana con una ligera baja a pesar de la ganancia de las últimas dos ruedas, en medio de la temporada de resultados de empresas domésticas, el canje de deuda en pesos y el lanzamiento de Precios Justos para contener los precios.

De esta forma, el índice S&P Merval perdió en la semana 0,6% y cerró en los 150.413,35 puntos, después de registrar un máximo de 153.569,62 y un mínimo de 142.796,57 unidades.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó los ARS 8.862 M, marcando un promedio diario de ARS 1.772,4 M. En tanto, en Cedears se negociaron ARS 24.221,3 M, dejando un promedio diario de ARS 4.844,3 M.

Las acciones que mejor performance tuvieron en la semana fueron las de: Aluar (ALUA) +8,7%, Ternium Argentina (TXAR) +8,6%, Grupo Financiero Valores (VALO) +6,3%, entre las más importantes.

Sin embargo, terminaron cayendo en el mismo período: Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) -7,9%, Banco Macro (BMA) -7,8%, BBVA Banco Francés (BBAR) -7,8%, entre otras.

INDICE MERVAL: 12 meses, en puntos



Fuente: Refinitiv

MERVAL	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Aluar	146,50	8,74	66,15
Bolsas y Mercados Argentinos	176,00	2,62	69,26
Cablevision Holding	687,00	-5,24	14,40
Central Puerto	146,95	-6,28	127,48
Sociedad Comercial del Plata	15,00	2,74	140,55
Cresud	167,15	1,55	75,27
Edenor	105,15	-4,02	84,31
BBVA Banco Francés	293,90	-7,78	43,07
Grupo Financiero Galicia	238,95	-1,59	28,70
Grupo Financiero Valores	57,40	6,30	122,53
Grupo Supervielle	116,20	-3,57	43,92
Holcim Argentina	221,50	2,07	41,99
Banco Macro	423,75	-7,80	59,64
Pampa Energía	321,20	1,50	93,26
Telecom Argentina	246,75	-4,99	21,97
Ternium Argentina	185,50	8,64	56,62
Transportadora de Gas del Sur	530,15	-7,85	192,74
Transportadora de Gas del Norte	172,50	-2,27	83,51
Transener	102,00	0,49	88,54
YPF	2.390,45	-3,21	207,08

En la plaza externa, las acciones argentinas ADRs terminaron las últimas cinco ruedas con mayoría de bajas. Se destacaron Banco Macro (BMA) -9,4%, Transportadora de Gas del Sur (TGS) -9,4%, BBVA Banco Francés (BBAR) 8,9%, Adecoagro (AGRO) -8,7%, Telecom Argentina (TEO) -8,2%, Loma Negra (LOMA) -8,1%, y Central Puerto (CEPU) -8,1%, entre las más importantes.

Cerraron en alza: Globant (GLOB) +19,1%, Ternium (TX) +4,1%, Mercado Libre (MELI) +3,9%, Bioceres (BIOX) +1,9%, Despegar (DESP) +1,1%, y Pampa Energía (PAM) +0,2%.

ARGENTINA: Indicadores Macroeconómicos y Financieros

Según el REM de octubre del BCRA, el mercado prevé una variación del PIB para 2022 de 4,8% (+0,7 p.p. que el REM anterior). En tanto, estiman una inflación general para este año de 100,0% (0,3 p.p. inferior que el REM previo). Para el mes de octubre de 2022, estiman una inflación de 6,5% al tiempo que se ubicaría en 98,8% YoY en los próximos 12 meses. Con relación a la tasa Badlar, estiman que ésta sea de 70,0% para noviembre, superior a la registrada en el mes de octubre (69,1%) y con una trayectoria creciente de las previsiones mensuales hasta fines de año, ascendiendo el nivel de la tasa hasta 71,7% a inicios de 2023.

La inflación en CABA se incrementó en octubre 7,0% MoM, acelerándose con relación al 5,6% MoM registrado el pasado mes de septiembre. Por su parte, en los últimos doce meses el incremento de precios fue de 84% y en el acumulado de los primeros diez meses de 2022 fue de 72,9% YoY.

Según el INDEC, los salarios mostraron un incremento de 6,7% en septiembre de 2022 respecto al mes anterior. En términos interanuales los ingresos mostraron una pérdida, ya que se incrementaron 78,7% YoY contra un IPC que se acercó a 83,0% en el mismo lapso de tiempo.

Según el índice Construya, la venta de insumos de la construcción en octubre registró una suba del 5,26% desestacionalizada con respecto a septiembre. Con esta suba los despachos igualaron respecto a los de octubre del año pasado.

Las ventas minoristas cayeron 3,2% YoY en octubre, según la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME). En la comparación mensual (octubre vs septiembre), las ventas se incrementaron 0,3%.

El INDEC informó que en septiembre de 2022 se estimaron 138,8 mil llegadas de turistas no residentes a la Argentina, es decir un incremento de 3.747,4% YoY. Las salidas al exterior alcanzaron un total de 231,0 mil turistas residentes, cifra que registró un aumento interanual de 377,9%.

: Según el INDEC, la producción industrial registró una suba de 4,2% YoY en agosto. En agosto de 2022, el índice de la serie desestacionalizada muestra una variación negativa de 0,2% respecto al mes anterior y el índice serie tendencia-ciclo registra una variación negativa de 0,4% respecto al mes anterior.

Según la ADEFA, la producción de vehículos registró en octubre una suba de 0,4% MoM y de 27,8% por sobre el volumen de octubre 2021, mientras que las ventas aumentaron 30,8% YoY. Asimismo, el sector exportó +43,9 YoY y +5,5% MoM.

De acuerdo al ITE-FGA, la inversión productiva registró en agosto una suba de 2,1% MoM. Asimismo, registró una variación de 17,7% YoY. En los primeros ocho meses del 2022 la inversión finalizó con un crecimiento de 10,6%.

Según AFCP, los despachos de cemento alcanzaron en octubre las 1.136.644 toneladas y registraron una caída de 1,3%% YoY.

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

Según el BCRA, en octubre los préstamos en pesos al sector privado, en términos reales y sin estacionalidad, habrían registrado por cuarto mes consecutivo una contracción que en este caso es de 3,5%.

El martes se conocerá el Índice de Precios al Consumidor de octubre y el Indicador Sintético de Servicios Públicos de agosto. El miércoles se conocerá la Utilización de la Capacidad Instalada en la Industria de septiembre. El jueves se conocerá el Índice del Costo de la Construcción de octubre, el Sistema de Índices de Precios Mayoristas de octubre y la Canasta Básica Alimentaria y Total de octubre.

El contado con liquidación ganó en la semana ARS 5,22 (+1,7%) y se ubicó en los ARS 307,77, dejando una brecha con la cotización del mayorista de 92,8%.

En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) subió en el mismo período ARS 6,74 (+2,3%) y terminó ubicándose en los ARS 297,71, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 85,3%.

El tipo de cambio mayorista se incrementó en las últimas cinco ruedas ARS 2,42 (+1,5%) y cerró en ARS 160,70 (vendedor), en un marco en el que el BCRA vendió en la semana USD 520 M para satisfacer la demanda, acumulando en el mes ventas por USD 763 M.

Las reservas internacionales cayeron en la semana USD 180 M, y finalizaron en USD 38.082 M.

Tipo de Cambio	Compra	Venta
BCRA Com. A3500	160,71	
Minorista (Casas de Cambio)	163,00	168,00
Mayorista	160,50	160,70
Banco Nación (Oficial)	159,00	167,00
Implícito (CCL)	287,26	307,12
MEP	300,24	301,09

Dólar ROFEX	Mayorista	TNA
noviembre-22	167,50	90,85%
diciembre-22	181,75	101,73%
enero-23	198,35	108,25%
febrero-23	212,50	109,96%
marzo-23	228,95	112,33%
abril-23	243,45	113,22%
mayo-23	261,00	114,48%
junio-23	276,00	114,36%
julio-23	293,85	116,32%
agosto-23	310,50	116,92%

Tipo de Cambio - Futuro FORWARD	Último	vs. Spot (en ARS)
1 mes	174,20	13,49
2 meses	190,77	30,06
3 meses	207,99	47,28
6 meses	255,29	94,58
9 meses	303,65	142,94
12 meses	353,80	193,09

Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER)		
Valor diario		67,33

Ahorro y Crédito		
Unidad de Valor Adquisitivo		169,03
Unidad de Vivienda		155,47

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	67,49

Tasa de Préstamos	TNA (%)
Préstamos en pesos 1ra línea	74,31

Tasa Badlar	TNA (%)
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	70,00
Badlar (Bcos. Priv.)	70,13
Badlar (Bcos. Púb.)	67,44

Letras a Descuento (Ledes)	Precio en ARS	TIR CER (%)
S30N2	97,10	95,69
S16D2	94,05	101,32
S31E3	85,30	110,44
S28F3	79,90	116,56
S28A3	77,51	44,00

Bonos en dólares (dollar linked)	Precio en ARS	TIR (%)
T2V2	15.990,00	9,94
TV23	16.285,00	-2,58
TV24	14.400,00	8,28

EN QUE INVERTIR

Cartera Ahorro Pesos

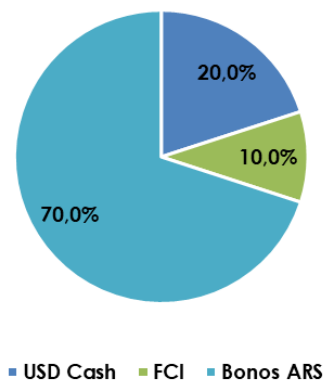
Perfil del cliente: Conservador

Benchmark: Plazo Fijo ARS

Filosofía de la cartera

Cartera pensada para un inversor conservador cuyo objetivo es preservar su poder adquisitivo en pesos, con un rendimiento que intente batir los retornos de Plazo Fijo. La cartera busca diversificar riesgo de devaluación, con un 30% de la cartera nominado en dólares americanos, y un 70% en pesos argentinos colocado en instrumentos de inversión en renta fija de baja volatilidad.

Distribución por clase de activo



Cartera Ahorro ARS			
Especie	Asset Class	Moneda	% Portfolio
USD	USD Cash	USD	20,0%
FCI's	FCI	ARS	10,0%
IAM RENTA PLUS	FCI	ARS	10,0%
Bonos Ars	Bonos ARS	ARS	70,0%
S16D2	Bonos ARS	ARS	15,0%
X20E3	Bonos ARS	ARS	15,0%
X17F3	Bonos ARS	ARS	15,0%
BAY23	Bonos ARS	ARS	10,0%
S28F3	Bonos ARS	ARS	15,0%

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	21,32%
Rendimiento Histórico (TNA)	61,75%
Rendimiento Semanal	3,23%
Rendimiento YTD	45,47%
TNA	52,69%
Rendimiento Benchmark YTD	52,84%

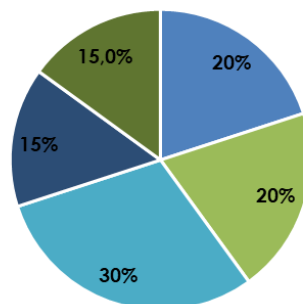
Cartera retorno total

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	10,0%
TX24	Bonos ARS	ARS	10,0%
TDJ23	Bonos ARS	ARS	10,0%
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	19,56%
Rendimiento Histórico (TNA)	56,67%
Rendimiento Semanal	0,50%
Rendimiento YTD	56,12%
TNA	65,03%

Cartera acciones argentinas

Perfil del cliente: Agresivo

Benchmark: S&P Merval.

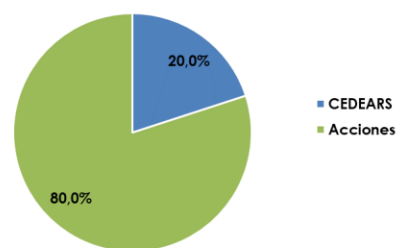
Filosofía de la cartera

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	629,89%
Rendimiento Histórico (TNA)	241,25%
Rendimiento Semanal	-0,59%
Rendimiento YTD	69,58%
TNA	80,54%
Rendimiento Benchmark YTD	80,14%

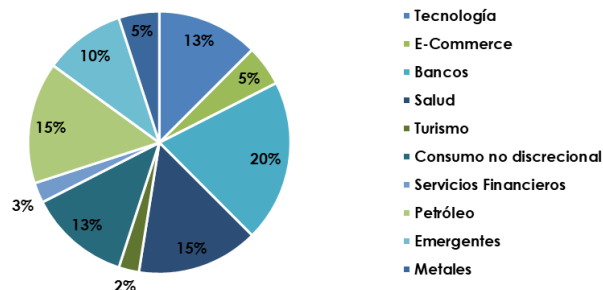
Cartera Cedears

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%	5,75%
MSFT	Microsoft Corporation	2,50%	14,01%
AAPL	Apple Inc	2,50%	10,33%
NVDA	NVIDIA Corporation	2,50%	17,78%
MELI	Mercadolibre Inc	2,50%	6,12%
DISN	Walt Disney Co	2,50%	-2,96%
PFE	Pfizer Inc.	5,00%	2,40%
KO	Coca-Cola Co	5,00%	5,37%
FB	Facebook, Inc. Common Stock	2,50%	26,61%
AMZN	Amazon.com, Inc.	2,50%	11,97%
WMT	Walmart Inc	5,00%	3,11%
PG	Procter & Gamble Co	2,50%	4,02%
V	Visa Inc	2,50%	6,12%
XOM	Exxon Mobil Corporation	10,00%	3,28%
GOOGL	Alphabet Inc Class A	2,50%	13,39%
CVX	Chevron Corporation	5,00%	3,65%
EEM	iShares MSCI Emerging Markets ET	2,50%	7,44%
EWZ	Ishares Msci Brazil ETF	7,50%	-7,89%
GOLD	Barrick Gold Corp	5,00%	0,46%
JNJ	Johnson & Johnson	5,00%	-0,46%
UNH	United Health Corporation	5,00%	18,06%
XLF	Financial Select Sector SPDR Fund	20,00%	7,57%

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	216,48%
Rendimiento Histórico (TNA)	94,06%
Rendimiento Semanal	5,75%
Rendimiento YTD	39,65%
TNA	45,90%

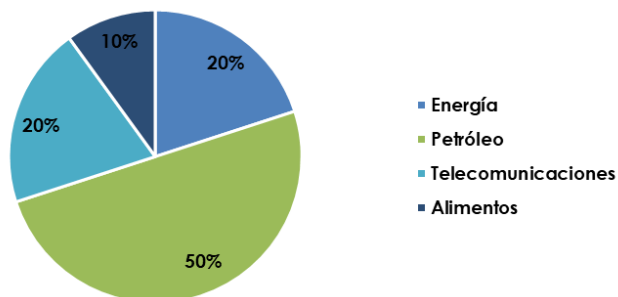
Cartera bonos corporativos

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	Emission	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	7,20%
Rendimiento Histórico (TNA)	20,85%
Rendimiento Semanal	0,38%
Rendimiento YTD	7,41%
TNA	8,59%

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