

## RESUMEN EJECUTIVO

- El índice S&P 500 terminó las últimas cinco ruedas con caídas, mientras los mercados contrastaron los optimistas informes de ganancias corporativas frente a los comentarios de los funcionarios de la Reserva Federal respecto a la necesidad de sostener una política monetaria estricta, a pesar de las menores cifras de inflación mayorista publicadas recientemente.
- Los soberanos en dólares mostraron ganancias en el acumulado de la semana, impulsados en gran parte por los atractivos rendimientos y por las expectativas sobre una desaceleración en la suba de tasas de la Fed ante alentadores datos inflacionarios en EE.UU.
- En los próximos días finalizará la última revisión de metas del año con el FMI, por el que quedaría habilitado un desembolso por USD 5.900 M el mes próximo.
- Además, el Gobierno buscará iniciar la discusión sobre cómo se desarrollará el acuerdo vigente durante 2023, año electoral, con un elemento central en debate: el costo que tuvo la guerra en Ucrania para las cuentas argentinas y cómo podría adaptarse el programa a ese resultado.
- Los bonos en pesos ajustables por CER la semana anterior volvieron a mostrarse dispares, después de conocerse el dato de inflación de octubre apenas por debajo de lo previsto por el mercado.
- El índice S&P Merval ganó la semana pasada 4,6% y cerró en los 157.253,60 puntos, muy cerca del valor máximo de 157.800 unidades.

## Panorama Internacional

El índice S&P 500 terminó las últimas cinco ruedas con caídas, mientras los mercados contrastaron los optimistas informes de ganancias corporativas frente a los comentarios de los funcionarios de la Reserva Federal respecto a la necesidad de sostener una política monetaria estricta, a pesar de las menores cifras de inflación mayorista publicadas recientemente.

S&P 500 (SPX): 12 meses, en puntos



Fuente: Refinitiv

Las empresas que reportarán sus resultados en la semana son: Agilent Technologies (A), Zoom Video (ZM), Jacobs Engineering (J), JM Smucker (SJM), Medtronic (MDT), Analog Devices (ADI), Dollar Tree (DLTR), HP (HPQ), Baidu (BIDU), Best Buy (BBY), Campbell Soup (CPB), Deere & Company (DE), Pinduoduo (PDD).

En EE.UU., mejoró el índice manufacturero Empire State y disminuyó el de la Fed de Filadelfia para noviembre, se mantuvo estable el IPP, mejoraron las ventas minoristas, mientras que se deterioraron el índice de producción industrial, los permisos e inicios de construcción de viviendas y las ventas de viviendas usadas para octubre.

Esta semana se publicarán los permisos de construcción, las ventas de viviendas nuevas para octubre, los índices PMI manufacturero, PMI compuesto de S&P Global y PMI de servicios, y la confianza del consumidor de la Universidad de Michigan.

En Europa, se publicaron 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.

Esta semana se publicarán los índices PMI manufacturero, PMI compuesto de S&P Global y PMI de servicios de Alemania, la Eurozona y el Reino Unido para noviembre, junto con el índice Ifo de confianza empresarial, el PIB para el 3ºT22 y el índice Gfk de clima de consumo en Alemania.

En Asia, se publicaron el índice de producción industrial, la tasa de desempleo 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.

Esta semana se publicarán los índices PMI manufacturero y PMI de servicios de Japón para noviembre.

El petróleo WTI mostró un fuerte retroceso, registrando su segunda pérdida semanal consecutiva, presionado por la preocupación ante el debilitamiento de la demanda en China y posibles nuevas subas de tasas de interés de la Fed.

El oro terminó con una leve caída, siendo su primera pérdida en tres semanas, presionado por las señales de los funcionarios de la Reserva Federal que se avecinan más aumentos de las tasas de interés.

La soja retrocedió, después que Naciones Unidas anunciara un acuerdo para mantener un corredor de granos para las exportaciones de Ucrania a través del Mar Negro, a pesar que una sequía prolongada ha obligado a los agricultores argentinos a retrasar la siembra.

El dólar (índice DXY) marcó una leve alza, a medida que aumentan los rendimientos del Tesoro de EE.UU. y los inversores toman posiciones tras los comentarios agresivos de los funcionarios de la Reserva Federal.

La libra esterlina se recuperó, luego que el gobierno británico anunció una nueva estrategia fiscal centrada en aumentos de impuestos y recortes de gastos por GBP 55 Bn (USD 66 Bn) para cubrir un enorme déficit en sus finanzas públicas.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. mostraron bajas, ya que los recientes datos económicos dieran esperanzas que la inflación disminuye, a pesar que los funcionarios de la Reserva Federal sugirieron que las tasas de interés subirían aún más.

| INDICES            | Último     | Var. % WTD | Var. % YTD |
|--------------------|------------|------------|------------|
| MERVAL (Argentina) | 157.253,60 | 4,55       | 88,33      |
| IBOVESPA (Brasil)  | 108.870,17 | -3,01      | 3,86       |
| MEXBOL (México)    | 51.569,72  | -0,75      | -3,02      |
| IPSA (Chile)       | 5.196,92   | -2,88      | 20,86      |
| COLPAC (Colombia)  | 1.282,68   | 1,27       | -9,09      |
| DOW JONES (USA)    | 33.745,69  | -0,01      | -7,29      |
| Nasdaq 100 (USA)   | 11.677,02  | -1,18      | -28,92     |
| S&P500 (USA)       | 3.965,34   | -0,69      | -17,02     |
| IBEX (España) *    | 8.127,80   | 0,37       | -6,72      |

\* Apertura

| DIVISAS                  | Último   | Var. % WTD | Var. % YTD |
|--------------------------|----------|------------|------------|
| Peso Argentino (USDARS)  | 163,1700 | 1,54       | 58,91      |
| Euro (EURUSD)            | 1,0324   | -0,27      | -8,82      |
| Real (USDBRL)            | 5,3827   | 1,08       | -3,38      |
| Yen (USDJPY)             | 140,3500 | 1,12       | 21,98      |
| Libra Esterlina (GBPUSD) | 1,1884   | 0,41       | -11,93     |

| COMMODITIES        | Último   | Var. % WTD | Var. % YTD |
|--------------------|----------|------------|------------|
| Oro (USD/onza)     | 1.751,90 | -0,80      | -3,35      |
| Plata (USD/onza)   | 20,98    | -3,10      | -8,91      |
| Petróleo (USD/bbl) | 80,08    | -9,98      | 4,01       |
| Trigo (USD/bush)   | 803,25   | -1,29      | 3,01       |
| Maíz (USD/bush)    | 667,75   | 1,48       | 12,04      |
| Soja (USD/bush)    | 1.428,25 | -1,87      | 7,57       |

| 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       |
| Tesury 2 años (Rend.%)   | 4,33   | 0,00         | 358,60       |
| Tesury 5 años (Rend.%)   | 3,94   | 0,00         | 266,90       |
| Tesury 10 años (Rend.%)  | 3,83   | 0,00         | 231,40       |
| Tesury 30 años (Rend.%)  | 4,08   | 0,00         | 215,50       |

| DOW JONES                | Último | Var. % WTD | Var. % YTD |
|--------------------------|--------|------------|------------|
| American Express         | 152,50 | -1,54      | -7,10      |
| Boeing                   | 173,89 | -2,03      | -14,22     |
| Caterpillar              | 231,43 | -2,14      | 12,30      |
| Cisco Systems            | 47,79  | 6,70       | -24,88     |
| Chevron                  | 182,99 | -1,86      | 55,83      |
| Walt Disney              | 91,80  | -3,38      | -41,13     |
| Dow                      | 50,07  | -5,78      | -11,82     |
| Goldman Sachs            | 379,20 | -1,55      | -1,64      |
| Home Depot               | 313,18 | -0,56      | -23,60     |
| IBM                      | 147,64 | 3,12       | 10,25      |
| Intel Corp               | 29,87  | -1,84      | -42,27     |
| Johnson & Johnson        | 176,20 | 4,11       | 2,26       |
| JPMorgan Chase & Co      | 133,84 | -1,08      | -15,55     |
| Coca-Cola                | 61,14  | -0,29      | 4,01       |
| Mcdonald's               | 273,37 | 0,73       | 2,31       |
| 3M                       | 126,76 | -4,68      | -28,64     |
| Merck & Co               | 104,23 | 6,40       | 35,12      |
| Microsoft                | 241,22 | -2,38      | -28,91     |
| Nike                     | 105,42 | -0,63      | -37,06     |
| Pfizer                   | 48,23  | 1,32       | -17,41     |
| Procter & Gamble         | 142,57 | 1,13       | -12,41     |
| Travelers Companies      | 184,56 | 1,56       | 17,70      |
| UnitedHealth Group       | 530,00 | 1,52       | 5,07       |
| Visa                     | 210,80 | 2,83       | -3,25      |
| Verizon Communications   | 38,55  | 0,65       | -26,22     |
| Walgreens Boots Alliance | 39,75  | -3,66      | -23,54     |
| Walmart                  | 150,23 | 5,37       | 4,93       |
| Exxon Mobil              | 112,08 | -1,64      | 84,37      |

| NASDAQ             | Último | Var. % WTD | Var. % YTD |
|--------------------|--------|------------|------------|
| Apple              | 151,29 | 1,06       | -15,10     |
| Intel              | 29,87  | -1,84      | -42,27     |
| Adobe              | 330,86 | -3,02      | -42,01     |
| Paccar             | 103,87 | 1,22       | 18,82      |
| Intuitive Surgical | 262,11 | -1,12      | -27,85     |
| Alphabet           | 97,43  | 1,06       | -33,36     |
| Autodesk Inc       | 210,37 | -8,06      | -25,32     |
| eBay               | 45,68  | -1,78      | -31,60     |
| Netflix            | 287,98 | -0,74      | -52,95     |
| Fox                | 29,14  | 1,32       | -16,14     |
| Mercadolibre       | 962,08 | -1,31      | -29,07     |
| Tesla              | 180,19 | -8,05      | -49,50     |

## ARGENTINA: Renta Fija

Los soberanos en dólares mostraron ganancias en el acumulado de la semana, impulsados en gran parte por los atractivos rendimientos y por las expectativas sobre una desaceleración en la suba de tasas de la Fed ante alentadores datos inflacionarios en EE.UU. Aunque en las últimas dos ruedas, los bonos cayeron por toma de ganancias y arrastrados por las bajas de las bolsas globales.

De todos modos, los inversores siguen atentos al desarrollo de la economía doméstica, ante la elevada inflación y déficit fiscal, y bajo nivel de reservas netas.

El riesgo país se redujo en la semana 101 unidades a 2383 puntos básicos.

En los próximos días finalizará la última revisión de metas del año con el FMI, por el que quedaría habilitado un desembolso por USD 5.900 M el mes próximo. Además, el Gobierno buscará iniciar la discusión sobre cómo se desarrollará el acuerdo vigente durante 2023, año electoral, con un elemento central en debate: el costo que tuvo la guerra en Ucrania para las cuentas argentinas y cómo podría adaptarse el programa a ese resultado.

S&P Global afirmó la calificación en moneda extranjera de "CCC+" para la deuda soberana de Argentina, mientras que redujo la nominada en moneda local a "CCC-" con perspectiva negativa.

Para S&P Global, la inestabilidad macroeconómica y un panorama político polarizado están exacerbando las vulnerabilidades para colocar deuda local, especialmente dada la magnitud del vencimiento de la deuda a medida que se acercan las elecciones primarias de 2023 (PASO) y la cercanía de las nacionales.

Redujo la calificación soberana de largo plazo en moneda local, para reflejar las mayores vulnerabilidades durante los próximos seis meses dada la concentración en el perfil de deuda en pesos.

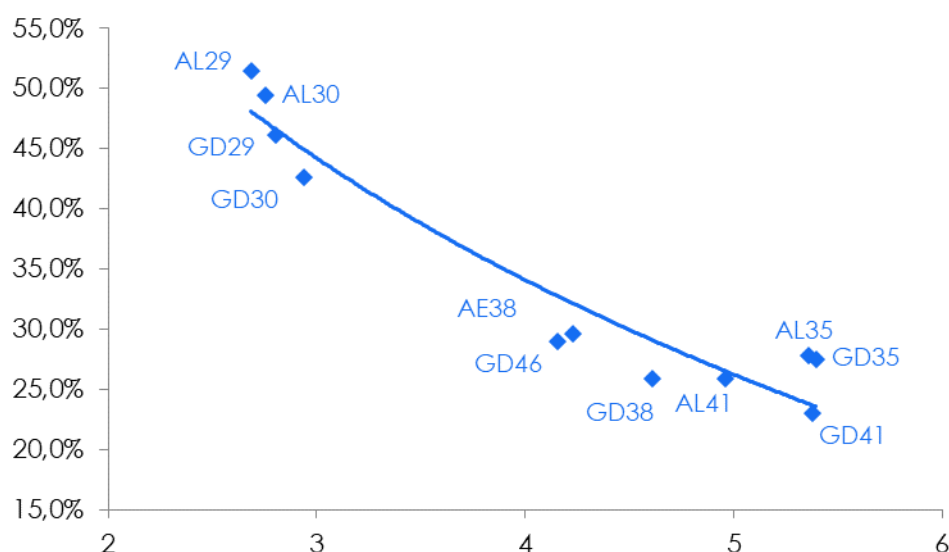
Mientras que el outlook negativo en todos los plazos refleja los desafíos económicos y el desacuerdo político persistente dentro de la coalición gobernante y la oposición, lo que pesa sobre las condiciones financieras en los mercados locales.

El Senado de la Nación aprobó el Presupuesto 2023 con 37 votos a favor y 0 negativos. El interbloque de Juntos por el Cambio tomó la decisión de no participar de la sesión y fue sólo el interbloque del Frente de Todos con el acompañamiento de tres senadores de monobloques los que aprobaron el proyecto.

Con dicha votación por unanimidad, tomando a todos los presentes en el recinto, el Presupuesto General de la Administración Nacional para el ejercicio 2023 será girado al Ejecutivo Nacional en las próximas semanas.

| Especie     | Ticker | Fecha Vencimiento | Cupón (%) | Precio al 18/11/2022 | Variación % |       | TIR (%) | Duration |
|-------------|--------|-------------------|-----------|----------------------|-------------|-------|---------|----------|
| Bonar 2029  | AL29   | 9/7/2029          | 1,000     | 22,01                | 2,8         | -36,8 | 51,5%   | 2,69     |
| Bonar 2030  | AL30   | 9/7/2030          | 0,125     | 21,25                | 2,7         | -35,0 | 49,4%   | 2,76     |
| Bonar 2035  | AL35   | 9/7/2035          | 0,125     | 22,90                | 3,6         | -28,4 | 27,8%   | 5,36     |
| Bonar 2038  | AE38   | 9/1/2038          | 0,125     | 27,90                | 2,6         | -25,6 | 29,6%   | 4,23     |
| Bonar 2041  | AL41   | 9/7/2041          | 0,125     | 25,50                | 0,4         | -30,1 | 25,9%   | 4,96     |
| Global 2029 | GD29   | 9/7/2029          | 1,000     | 25,00                | 9,2         | -35,9 | 46,2%   | 2,80     |
| Global 2030 | GD30   | 9/7/2030          | 0,125     | 25,18                | 4,4         | -30,7 | 42,6%   | 2,94     |
| Global 2035 | GD35   | 9/7/2035          | 0,125     | 23,30                | 1,5         | -32,5 | 27,5%   | 5,40     |
| Global 2038 | GD38   | 9/1/2038          | 0,125     | 32,90                | 8,9         | -17,8 | 25,8%   | 4,61     |
| Global 2041 | GD41   | 9/7/2041          | 0,125     | 30,00                | 6,8         | -21,1 | 23,0%   | 5,38     |
| Global 2046 | GD46   | 9/7/2046          | 0,125     | 25,09                | 6,8         | -27,9 | 29,0%   | 4,16     |

### BONOS EN DÓLARES: Curva de rendimientos



Fuente: Refinitiv

Por otro lado, las reservas del BCRA sumarán unos USD 5.500 M por acuerdos activados con China. Llegarán en forma de financiamiento para la construcción de dos represas en el sur del país y de la liberación de parte del acuerdo de swap de monedas que mantiene la autoridad monetaria con el Banco Popular de China (PBOC).

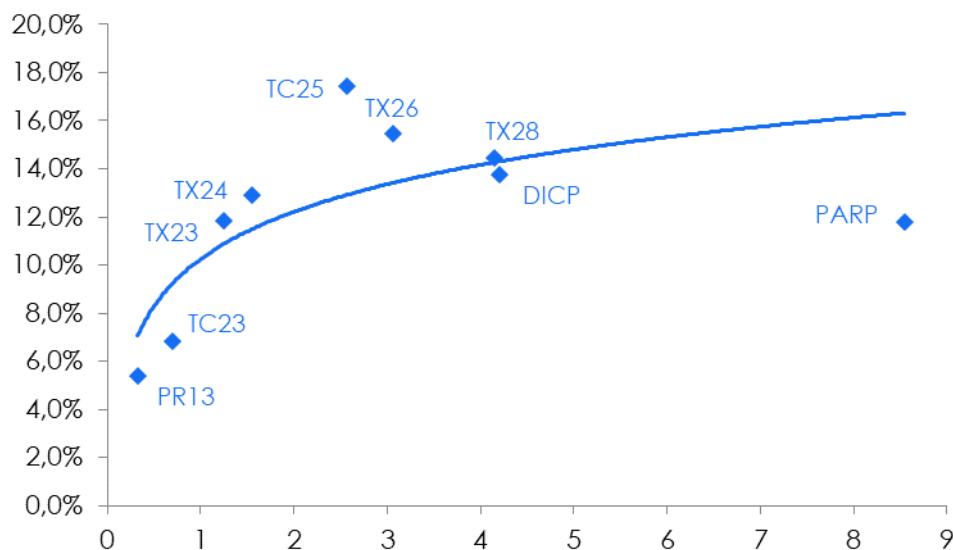
Asimismo, el presidente Alberto Fernández se reunió en Bali (Indonesia) con la directora gerente del FMI, Kristalina Georgieva, destacando la política económica que instrumentó el gobierno argentino en los últimos meses.

Durante la reunión, el presidente planteó una revisión de las metas acordadas con el organismo de crédito para el 3ºT22 y 4ºT22, e insistió con la reducción de las sobretasas que cobra el organismo solicitando que se compensen los costos de la guerra en Ucrania.

Georgieva destacó la importancia que Argentina siga con el objetivo de bajar la inflación y mejorar el desempeño de la economía.

Los bonos en pesos ajustables por CER la semana pasada volvieron a mostrarse dispares, después de conocerse el dato de inflación de octubre apenas por debajo de lo previsto por el mercado. Aún existen dudas sobre el financiamiento del Tesoro, dada la incertidumbre sobre las elecciones presidenciales del año que viene. El mercado espera una caída en el rollover, debido a que muchos inversores no desean estirar duration más allá de 2024.

#### BONOS EN PESOS AJUSTABLES POR CER: Curva de rendimientos



Fuente: Refinitiv

| Especie                     | Ticker | Fecha Vencimiento | Cupón (%) | Precio al 18/11/2022 | Variación % WTD | YTD   | TIR Real (%) | TIR CER (%) | Duration |
|-----------------------------|--------|-------------------|-----------|----------------------|-----------------|-------|--------------|-------------|----------|
| <b>BONOS LIGADOS AL CER</b> |        |                   |           |                      |                 |       |              |             |          |
| Boncer 2023                 | TC23   | 06/03/2023        | 4,000     | 762,20               | 0,4             | 65,7  | 5,4%         | 5,39%       | 0,33     |
| Boncer 2023                 | TX23   | 25/3/2023         | 1,400     | 326,75               | 1,1             | 72,0  | 6,9%         | 6,85%       | 0,69     |
| PR13                        | PR13   | 15/03/2024        | 2,000     | 782,30               | 4,0             | 6,7   | 11,8%        | 11,84%      | 1,25     |
| Boncer 2024                 | TX24   | 25/3/2024         | 1,500     | 291,10               | 1,7             | 56,3  | 12,9%        | 12,88%      | 1,55     |
| Boncer 2025                 | TC25   | 27/4/2025         | 4,000     | 563,00               | 0,5             | 33,1  | 17,5%        | 17,46%      | 2,57     |
| Boncer 2026                 | TX26   | 9/11/2026         | 2,000     | 197,85               | -2,2            | 27,4  | 15,4%        | 15,45%      | 3,06     |
| Boncer 2028                 | TX28   | 9/11/2028         | 2,250     | 195,00               | -3,0            | 25,4  | 13,8%        | 13,76%      | 4,20     |
| Discount en ARS Canje 2005  | DICP   | 31/12/2033        | 5,830     | 4.215,00             | 0,6             | 27,7  | 14,5%        | 14,47%      | 4,14     |
| Par en ARS Canje 2005       | PARP   | 31/12/2038        | 1,770     | 1.920,00             | 10,4            | 28,0  | 11,8%        | 11,80%      | 8,54     |
| <b>BONOS A TASA BADLAR</b>  |        |                   |           |                      |                 |       |              |             |          |
| CABA Mar. 2024              | BDC24  | 29/3/2024         | 37,352    | 110,00               | 2,3             | 16,2  | 120,5%       | -           | 0,86     |
| PBA 2025 B+375              | PBA25  | 12/4/2025         | 37,854    | 93,85                | 2,3             | -3,6  | 104,7%       | -           | 1,18     |
| CABA Feb. 2028              | BDC28  | 22/2/2028         | 37,834    | 93,30                | -13,2           | 2,5   | 0,0%         | -           | 0,00     |
| <b>BONOS A TASA FIJA</b>    |        |                   |           |                      |                 |       |              |             |          |
| Bono del Tesoro - Oct/2023  | TO23   | 17/10/2023        | 15,000    | 58,40                | 6,9             | -10,9 | 112,7%       | -           | 1,21     |
| Bono del Tesoro - Dic/2026  | TO26   | 17/10/2026        | 15,500    | 22,60                | 3,9             | -46,3 | 0,0%         | -           | 0,00     |

El Tesoro captó en la última licitación de noviembre ARS 165.866 M en efectivo (ARS 172.206 M en valor nominal adjudicado) a través de la colocación de Letras y Bonos en pesos.

En una primera vuelta, se emitió una nueva Letra de Liquidez (LELIQ) -sólo para Fondos Comunes de Inversión (FCI)-, con vencimiento el 16 de diciembre por un monto nominal de ARS 28.324 M, a un precio de ARS 958,33 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 69%.

Se emitió una nueva Letra a descuento (LEDE) con vencimiento el 31 de marzo de 2023 (\$31M3), por un monto nominal de ARS 21.726 M, a un precio de ARS 762,50 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 88,82%.

Y se emitió un Bono del Tesoro a tasa Badlar más una tasa adicional de 0,7% con vencimiento el 23 de noviembre de 2027, por un monto nominal de ARS 122.156 M, a un precio de ARS 1.000 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 48,68%.

#### OBLIGACIONES NEGOCIABLES EN DÓLARES LEY EXTRANJERA

| Especie                          | Ticker | Fecha de Vencimiento | Monto en circulación (en M de USD) | Cupón (%) | Precio al 18/11/2022 | T.I.R. | Duration |
|----------------------------------|--------|----------------------|------------------------------------|-----------|----------------------|--------|----------|
| IRSA Propiedades Comerciales     | RPC2O  | 23-mar.-23           | 360,00                             | 8,750     | 33.500,00            | 15,62% | 0,32     |
| Arcor                            | RCC9O  | 6-jul.-23            | 127,94                             | 6,000     | 34.800,00            | 7,24%  | 0,58     |
| Pampa Energía                    | PTSTO  | 21-jul.-23           | 92,91                              | 7,375     | 31.000,00            | 7,16%  | 0,62     |
| Pan American Energy              | PNC9O  | 15-nov.-23           | 14,85                              | 5,000     | 32.575,00            | 3,67%  | 0,94     |
| YPF                              | YPCUO  | 4-abr.-24            | 606,05                             | 8,750     | 22.500,00            | 17,31% | 0,81     |
| Compañía General de Combustibles | CP17O  | 8-mar.-25            | 170,03                             | 9,500     | 29.800,00            | 12,50% | 1,31     |
| YPF                              | YCA6O  | 28-jul.-25           | 1.131,77                           | 8,500     | 27.640,00            | 20,04% | 2,12     |
| Telecom Argentina                | TLC5O  | 6-ago.-25            | 388,87                             | 8,500     | 33.000,00            | 12,61% | 1,43     |
| YPF                              | YMCHO  | 12-feb.-26           | 775,78                             | 4,000     | 31.000,00            | 14,29% | 1,68     |
| Telecom Argentina                | TLC1O  | 18-jul.-26           | 400,00                             | 8,000     | 31.100,00            | 12,06% | 2,94     |
| Pan American Energy              | PNDCO  | 30-abr.-27           | 300,00                             | 9,125     | 38.600,00            | 5,96%  | 2,93     |
| YPF                              | YMCIO  | 30-jun.-29           | 747,83                             | 2,500     | 24.200,00            | 17,87% | 3,72     |
| YPF                              | YMCJO  | 30-sep.-33           | 575,65                             | 1,500     | 19.700,00            | 15,94% | 5,72     |

## ARGENTINA: Renta Variable

En la plaza de Nueva York, las acciones argentinas ADRs terminaron ayer con mayoría de caídas, arrastradas por las caídas de los mercados de EE.UU. generadas por temores a los confinamientos en China para luchar contra el Covid19, después que Pekín dijera que se enfrenta a su prueba más severa de la pandemia.

Se destacaron ayer a la baja: Despegar (DESP) -4,2%, Cresud (CRESY) -3,9%, Edenor (EDN) -3,8%, Grupo

Supervielle (SUPV) -3,1%, e IRSA (IRS) -2,7%, entre las más importantes. Sólo cerraron en alza: Bioceres (BIOX) +3,1%, Corporación América (CAAP) +2,5%, Globant (GLOB) +1,7%, Adecoagro (AGRO) +0,1% y Mercado Libre (MELI) +0,1%.

La semana pasada, las acciones ADRs se mostraron con precios dispares. Sobresalieron a la baja: Grupo Supervielle (SUPV) -12%, Despegar (DESP) -11,8%, y Globant (GLOB) -9,1%, entre otras. Sobresalieron al alza: Corporación América (CAAP) +11,3%, Edenor (EDN) +4,2%, y Telecom Argentina (TEO) +3,6%, entre las más importantes.

Por otro lado, en un contexto en el que las principales bolsas norteamericanas cayeron la semana pasada, después que autoridades de la Reserva Federal sugirieran una política monetaria más agresiva por parte del Banco Central, el mercado local de acciones terminó en alza en las últimas cinco ruedas, ante la cobertura de muchos inversores ante la elevada inflación local.

De esta forma, el índice S&P Merval ganó la semana pasada 4,6% y cerró en los 157.253,60 puntos, muy cerca del valor máximo de 157.800 unidades.

TRANSENER (TRAN): 12 meses, en pesos



Fuente: Refinitiv

| <b>MERVAL</b>                   | <b>Último</b> | <b>Var. % WTD</b> | <b>Var. % YTD</b> |
|---------------------------------|---------------|-------------------|-------------------|
| Aluar                           | 155,00        | 5,80              | 75,79             |
| Bolsas y Mercados Argentinos    | 194,75        | 10,65             | 87,29             |
| Cablevision Holding             | 717,00        | 4,37              | 19,40             |
| Central Puerto                  | 159,00        | 8,20              | 146,13            |
| Sociedad Comercial del Plata    | 16,45         | 9,67              | 163,80            |
| Cresud                          | 173,20        | 3,62              | 81,61             |
| Edenor                          | 119,35        | 13,50             | 109,20            |
| BBVA Banco Francés              | 299,00        | 1,74              | 45,55             |
| Grupo Financiero Galicia        | 242,55        | 1,51              | 30,64             |
| Grupo Financiero Valores        | 59,10         | 2,96              | 129,12            |
| Grupo Supervielle               | 111,15        | -4,35             | 37,66             |
| Holcim Argentina                | 218,25        | -1,47             | 39,90             |
| Banco Macro                     | 427,50        | 0,88              | 61,05             |
| Pampa Energia                   | 350,75        | 9,20              | 111,04            |
| Telecom Argentina               | 271,80        | 10,15             | 34,35             |
| Ternium Argentina               | 184,00        | -0,81             | 55,36             |
| Transportadora de Gas del Sur   | 576,00        | 8,65              | 218,06            |
| Transportadora de Gas del Norte | 207,50        | 20,29             | 120,74            |
| Transener                       | 119,75        | 17,40             | 121,35            |
| YPF                             | 2.480,60      | 3,77              | 218,66            |

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó los ARS 13.367,6 M, dejando un promedio diario de ARS 2.673,5 M. Mientras que en Cedears se negociaron ARS 29.565,3 M, marcando un promedio diario de ARS 5.913,1 M.

Las acciones que mejor performance tuvieron fueron las de: Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) +20,3%, Transener (TRAN) +17,4% y Edenor (EDN) +13,5%, entre las más importantes. Sin embargo, terminaron cayendo: Grupo Supervielle (SUPV) -4,4%, Agrometal (AGRO) -3,7% y Holcim Argentina (HARG) -1,5%, entre otras.

## ARGENTINA: Indicadores Macroeconómicos y Financieros

En octubre la inflación minorista (IPC) aumentó 6,3% respecto a septiembre cuando se ubicó en 6,2%. En los últimos 12 meses se registró un incremento de 88,0% y acumuló en los primeros diez meses del año una suba de 76,6%.

Los precios mayoristas registraron un incremento de 4,8% MoM en octubre. En términos interanuales, la inflación mayorista registró una suba de 81,8%, quedando por debajo de la inflación minorista (88,0%).

La Canasta Básica Total (CBT) registró en octubre un aumento de 9,0% MoM y 93,1% YoY, de acuerdo a la Dirección General de Estadística y Censos porteña. En tanto, la Canasta Básica Alimentaria (CBA) registró un incremento de +9,5% MoM al tiempo que registró una suba de 100,8% YoY.

CONSUMO I: De acuerdo a la CAME, la brecha de precios entre lo que pagó el consumidor y lo que recibió el productor por los productos agropecuarios registró una suba en octubre de 8,8% MoM.

CONSUMO II: De acuerdo a privados, el consumo registró en octubre una caída de 11,1%. En las variaciones del acumulado 2022 (enero-octubre) respecto al mismo período del año anterior, se registra una retracción del 3,5% en consumo y crecimiento del 66,5% en facturación.

La utilización de la capacidad instalada en la industria alcanzó durante septiembre de 2022 el 68,6%, 2,3 puntos porcentuales por encima del mismo mes de 2021, cuando fue del 66,3%.

El índice de costo de la construcción (ICC) registró un incremento de 6,8% MoM en octubre y en los últimos doce meses registró un incremento de 77,6% YoY.

Según la UIA, el empleo industrial registrado subió +4,3% YoY en agosto. Si se mira en perspectiva, se encuentra 8,3% por debajo de los máximos registrados en octubre de 2013. Por su parte, el empleo industrial continuó amesetado con una muy leve suba de +0,1% (611 trabajadores) respecto del mes anterior.

De acuerdo al Ministerio del Trabajo, el empleo registrado se incrementó +3,9% YoY en agosto de 2022, representando una ganancia de 374.200 puestos de trabajo en los últimos 12 meses, la mayor parte de los mismos en el sector privado.

El índice que mide el consumo de servicios públicos registró un aumento de 6,6% YoY en agosto de 2022. En relación con el mes de julio de 2022, la serie sin estacionalidad del índice registra una baja en su nivel de 1,0% MoM.

Según la UCA, el índice de incertidumbre económica cayó en septiembre 7,8% MoM para ubicarse en 53,5. Esta es la tercera caída consecutiva desde el pico de julio. De esta manera, para este período, se observa una caída acumulada de 18,1%.

De acuerdo a privados, en octubre el índice de Condiciones Financieras (ICF) cayó 23,7 puntos pasando de -134,8 a -158,5 puntos, impulsado por bajas tanto locales como del sub-índice internacional.

La venta de autos usados alcanzó en octubre las 118.203 unidades, una caída del 16,1% YoY y -13,67 MoM, según la Cámara del Comercio Automotor (CCA).

De acuerdo al IAE, la producción de petróleo durante septiembre aumentó 12,9% interanual, mientras que la de gas se incrementó 2,4% en el mismo período, en ambos casos impulsados por el desempeño de la formación no convencional de Vaca Muerta.

Hoy se conocerá el Intercambio Comercial Argentino de octubre y la Encuesta de Expectativas de Inflación de noviembre. El miércoles se conocerá el Índice Líder de octubre, la Actividad Económica (EMAE) de septiembre 2022 y la Encuesta de Ocupación Hotelera de septiembre. Y el jueves se conocerá el Índice de Confianza del Consumidor de noviembre, las Ventas en Supermercados y Shoppings de septiembre, y la Encuesta de Comercios de Electrodomésticos y Artículos para el Hogar del tercer trimestre de 2022.

El contado con liquidación (implícito) ganó la semana pasada ARS 22,47 y se ubicó en los ARS 332,24, dejando una brecha con la cotización del mayorista de 103,6%.

En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) subió en la semana ARS 15,87 y terminó ubicándose en los ARS 313,58, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 92,2%.

El tipo de cambio mayorista subió en las últimas cinco ruedas ARS 2,48 y cerró en los ARS 163,18, en un marco en el que el BCRA vendió la semana anterior unos USD 185 M, acumulando en los que va del mes ventas por poco más de USD 950 M.

Las reservas internacionales disminuyeron la semana pasada USD 515 M y finalizaron en USD 37.567 M.

| Tipo de Cambio              | Compra | Venta  |
|-----------------------------|--------|--------|
| BCRA Com. A3500             | 163,15 |        |
| Minorista (Casas de Cambio) | 165,00 | 170,00 |
| Mayorista                   | 162,98 | 163,18 |
| Banco Nación (Oficial)      | 161,25 | 168,25 |
| Implícito (CCL)             | 316,64 | 340,00 |
| MEP                         | 311,82 | 314,90 |

| Dólar ROFEX  | Mayorista | TNA     |
|--------------|-----------|---------|
| noviembre-22 | 167,33    | 103,14% |
| diciembre-22 | 181,50    | 105,07% |
| enero-23     | 197,00    | 106,55% |
| febrero-23   | 211,70    | 109,63% |
| marzo-23     | 227,50    | 110,67% |
| abril-23     | 242,10    | 111,73% |
| mayo-23      | 258,50    | 111,63% |
| junio-23     | 272,60    | 110,75% |
| julio-23     | 290,00    | 112,57% |
| agosto-23    | 307,00    | 113,67% |

| Tipo de Cambio - Futuro FORWARD | Último | vs. Spot (en ARS) |
|---------------------------------|--------|-------------------|
| 1 mes                           | 176,54 | 13,37             |
| 2 meses                         | 192,67 | 29,49             |
| 3 meses                         | 208,54 | 45,36             |
| 6 meses                         | 257,83 | 94,66             |
| 9 meses                         | 307,50 | 144,32            |
| 12 meses                        | 359,14 | 195,97            |

| Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER) |  |       |
|---------------------------------------------------|--|-------|
| Valor diario                                      |  | 68,42 |

| Ahorro y Crédito            |  |        |
|-----------------------------|--|--------|
| Unidad de Valor Adquisitivo |  | 171,39 |
| Unidad de Vivienda          |  | 157,80 |

| Reservas Internacionales (en M de USD) |  |        |
|----------------------------------------|--|--------|
| Valor diario                           |  | 37.922 |

| Tasa de Política Monetaria | TNA (%) |
|----------------------------|---------|
| Letras de Liquidez (Lelia) | 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 | 64,11   |

| Tasa de Préstamos            | TNA (%) |
|------------------------------|---------|
| Préstamos en pesos 1ra línea | 74,64   |

| Tasa Badlar                   | TNA (%) |
|-------------------------------|---------|
| Call 1 día (Bcos. 1ra. línea) | 70,00   |
| Badlar (Bcos. Priv.)          | 69,25   |
| Badlar (Bcos. Púb.)           | 69,44   |

| 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                             | 16.045,00     | 41,47   |
| TV23                             | 16.499,00     | -2,25   |
| TV24                             | 14.172,00     | 10,79   |

## EN QUE INVERTIR

### Cartera Ahorro Pesos

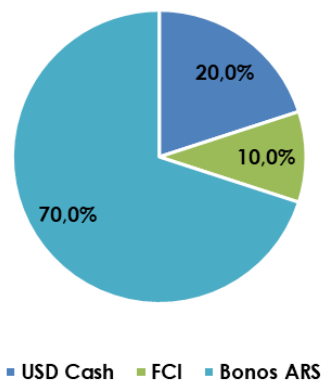
**Perfil del cliente:** Conservador

**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       | 23,71% |
| Rendimiento Histórico (TNA) | 65,06% |
| Rendimiento Semanal         | 1,97%  |
| Rendimiento YTD             | 48,34% |
| TNA                         | 54,79% |
| Rendimiento Benchmark YTD   | 54,84% |

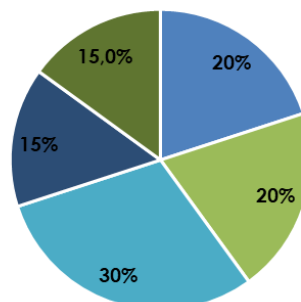
### Cartera retorno total

**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  |
| <b>USD</b>                 | <b>USD Cash</b>  | <b>USD</b> | <b>20,0%</b> |
| <b>FCI's</b>               | <b>FCI</b>       | <b>ARS</b> | <b>20,0%</b> |
| Megainver Retorno Absoluto | FCI              | ARS        | 20,0%        |
| <b>Bonos Ars</b>           | <b>Bonos ARS</b> | <b>ARS</b> | <b>30,0%</b> |
| T2X3                       | Bonos ARS        | ARS        | 10,0%        |
| TX24                       | Bonos ARS        | ARS        | 10,0%        |
| TDJ23                      | Bonos ARS        | ARS        | 10,0%        |
| <b>Cedears</b>             | <b>Cedears</b>   | <b>ARS</b> | <b>15,0%</b> |
| UNH                        | Cedears          | ARS        | 5,0%         |
| WMT                        | Cedears          | ARS        | 5,0%         |
| XLE                        | Cedears          | ARS        | 5,0%         |
| <b>Acciones argentinas</b> | <b>Acciones</b>  | <b>ARS</b> | <b>15,0%</b> |
| BBAR                       | Acciones         | ARS        | 5,0%         |
| TGSU2                      | Acciones         | ARS        | 5,0%         |
| VIST                       | Cedears          | ARS        | 5,0%         |

| Rendimiento de la cartera          |        |
|------------------------------------|--------|
| <b>Rendimiento Histórico</b>       | 24,21% |
| <b>Rendimiento Histórico (TNA)</b> | 66,44% |
| <b>Rendimiento Semanal</b>         | 3,89%  |
| <b>Rendimiento YTD</b>             | 62,19% |
| <b>TNA</b>                         | 70,49% |

## Cartera acciones argentinas

**Perfil del cliente:** Agresivo

**Benchmark:** S&P Merval.

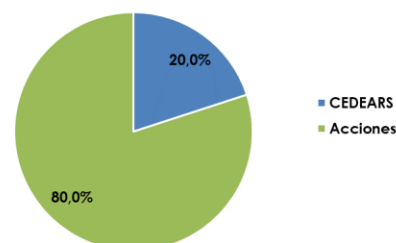
### Filosofía de la cartera

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 |
| <b>Cedears</b>                |        | <b>CEDEARS</b>  | <b>ARS</b> | <b>20%</b>  |
| Globant                       | GLOB   | CEDEARS         | ARS        | 5%          |
| Vista                         | VIST   | CEDEARS         | ARS        | 10%         |
| Mercado Libre                 | MELI   | CEDEARS         | ARS        | 5%          |
| <b>Acciones</b>               |        | <b>Acciones</b> | <b>ARS</b> | <b>80%</b>  |
| 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          |         |
|------------------------------------|---------|
| <b>Rendimiento Histórico</b>       | 655,62% |
| <b>Rendimiento Histórico (TNA)</b> | 249,27% |
| <b>Rendimiento Semanal</b>         | 3,52%   |
| <b>Rendimiento YTD</b>             | 75,55%  |
| <b>TNA</b>                         | 85,53%  |
| <b>Rendimiento Benchmark YTD</b>   | 88,33%  |

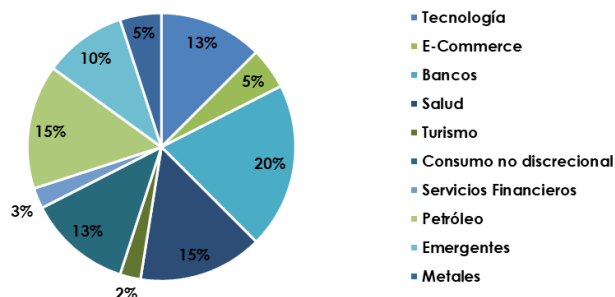
## Cartera Cedears

**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 |
|----------------|-----------------------------------|-------------|---------------|
| <b>Cedears</b> |                                   | <b>100%</b> | <b>6,60%</b>  |
| MSFT           | Microsoft Corporation             | 2,50%       | 4,57%         |
| AAPL           | Apple Inc                         | 2,50%       | 8,93%         |
| NVDA           | NVIDIA Corporation                | 2,50%       | 1,55%         |
| MELI           | Mercadolibre Inc                  | 2,50%       | 6,55%         |
| DISN           | Walt Disney Co                    | 2,50%       | 3,68%         |
| PFE            | Pfizer Inc.                       | 5,00%       | 9,30%         |
| KO             | Coca-Cola Co                      | 5,00%       | 6,85%         |
| FB             | Facebook, Inc. Common Stock       | 2,50%       | 6,50%         |
| AMZN           | Amazon.com, Inc.                  | 2,50%       | 0,23%         |
| WMT            | Walmart Inc                       | 5,00%       | 13,11%        |
| PG             | Procter & Gamble Co               | 2,50%       | 8,64%         |
| V              | Visa Inc                          | 2,50%       | 10,30%        |
| XOM            | Exxon Mobil Corporation           | 10,00%      | 5,78%         |
| GOOGL          | Alphabet Inc Class A              | 2,50%       | 7,94%         |
| CVX            | Chevron Corporation               | 5,00%       | 5,17%         |
| EEM            | iShares MSCI Emerging Markets ET  | 2,50%       | 7,16%         |
| EWZ            | Ishares Msci Brazil ETF           | 7,50%       | 3,78%         |
| GOLD           | Barrick Gold Corp                 | 5,00%       | 11,89%        |
| JNJ            | Johnson & Johnson                 | 5,00%       | 9,47%         |
| UNH            | United Health Corporation         | 5,00%       | 1,78%         |
| XLF            | Financial Select Sector SPDR Fund | 20,00%      | 6,04%         |

| Rendimiento de la cartera          |         |
|------------------------------------|---------|
| <b>Rendimiento Histórico</b>       | 237,36% |
| <b>Rendimiento Histórico (TNA)</b> | 102,29% |
| <b>Rendimiento Semanal</b>         | 6,60%   |
| <b>Rendimiento YTD</b>             | 48,87%  |
| <b>TNA</b>                         | 55,32%  |

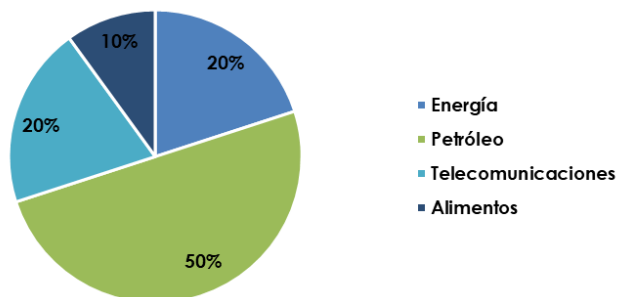
## Cartera bonos corporativos

**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

|                                    |        |
|------------------------------------|--------|
| <b>Rendimiento Histórico</b>       | 9,31%  |
| <b>Rendimiento Histórico (TNA)</b> | 25,55% |
| <b>Rendimiento Semanal</b>         | 1,97%  |
| <b>Rendimiento YTD</b>             | 9,49%  |
| <b>TNA</b>                         | 10,75% |

## **CONTACTOS:**

### **Ejecutivos de cuenta**

**Natalí Méndez** [nmendez@sjb.com.ar](mailto:nmendez@sjb.com.ar)

Tel directo 0264 4291954

**Cintia Clavero** [cclavero@sjb.com.ar](mailto:cclavero@sjb.com.ar)

Tel directo 0264 4291956

**Octavio Mas** [omas@sjb.com.ar](mailto:omas@sjb.com.ar)

Tel directo 0264 4291993

### **Research y Estrategia**

**Juan Manuel Frecia** [jmfrecia@sjb.com.ar](mailto:jmfrecia@sjb.com.ar)

Tel directo 0264 4291967

**Marianela Gayá** [mgaya@sjb.com.ar](mailto:mgaya@sjb.com.ar)

Tel directo 0264 4291970

### **Contacto general**

[info@sjb.com.ar](mailto:info@sjb.com.ar)

Tel 0264 – 4203373

Cel: +54 9 264 552-6666

[www.sjb.com.ar](http://www.sjb.com.ar)