

RESUMEN EJECUTIVO

- El índice S&P 500 terminó las últimas cinco ruedas con ganancias, después que las últimas actas de la reunión de la Reserva Federal aumentaron las expectativas que el endurecimiento de la política monetaria podría ralentizarse al observarse avances en la lucha contra la alta inflación. La tasa de interés aumentaría 0,5 p.p. en diciembre.
- Los soberanos en dólares mostraron subas en la semana, en un marco en el que el rendimiento de los UST10Y se mantuvo por debajo del nivel de 3,8%, y ante el posicionamiento de inversores frente a atractivos retornos, pero a pesar de la caída de reservas que viene sufriendo el Banco Central tras la finalización de la primera versión del dólar soja.
- El Gobierno lanzó un nuevo dólar soja que comenzará a regir desde hoy hasta el 31 de diciembre. El acuerdo con las cerealeras tiene un piso garantizado y firmado de USD 3.000 M.
- El programa busca, además de aumentar la recaudación, multiplicar el financiamiento a la promoción de las economías regionales, conseguir fondos para subsidiar la cadena de valor avícola y porcina para aumentar su capacidad productiva y crear un fondo para mantener el valor de las asignaciones familiares.
- Los bonos en pesos ajustables por CER esta semana se mostraron con una suba promedio de 1,1%, en un marco de elevadas expectativas de inflación.
- el índice S&P Merval ganó en las últimas cuatro ruedas 4,1% y cerró en los 163.716,93 puntos, después de registrar un máximo apenas superior a las 164.000 unidades.

Panorama Internacional

El índice S&P 500 terminó las últimas cinco ruedas con ganancias, después que las últimas actas de la reunión de la Reserva Federal aumentaron las expectativas que el endurecimiento de la política monetaria podría ralentizarse al observarse avances en la lucha contra la alta inflación. La tasa de interés aumentaría 0,5 p.p. en diciembre.

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



Fuente: Refinitiv

Las empresas que reportarán sus resultados en la semana son: Pinduoduo (PDD), Intuit (INTU), Workday (WDAY), Hewlett Packard (HPE), NetApp (NTAP), Salesforce Inc (CRM), Synopsys (SNPS), Hormel Foods (HRL), Splunk (SPLK), PVH (PVH), Dollar General (DG), Kroger (KR), Ulta Beauty (ULTA), Marvell (MRVL), DocuSign (DOCU).

En EE.UU., cayeron los permisos de construcción, los índices PMI manufacturero, PMI compuesto de S&P Global y PMI de servicios, mientras que aumentaron las ventas de viviendas nuevas para octubre y la confianza del consumidor de la Universidad de Michigan para noviembre.

Esta semana se publicarán la confianza del consumidor de Conference Board, el PIB para el 3ºT22, la balanza comercial de bienes, el índice PMI de Chicago, la venta de viviendas pendientes, el índice de precios PCE para octubre, índice el PMI manufacturero, el cambio del empleo no agrícola ADP, las nóminas no agrícolas y la tasa de desempleo para noviembre.

En Europa, se publicaron 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.

Esta semana se publicarán el IPC y la tasa de desempleo de Alemania y la Eurozona, junto con las ventas minoristas y la balanza comercial de Alemania para octubre, y los índices PMI manufacturero de Alemania, la Eurozona y el Reino Unido para noviembre.

En Asia, se publicaron el indicador económico adelantado, los índices PMI manufacturero y PMI de servicios de Japón para noviembre, y la tasa de préstamo preferencial del PBoC.

Esta semana se publicarán la tasa de desempleo, las ventas minoristas, la producción industrial, las órdenes e inicios de construcción de viviendas de Japón para octubre, los índices PMI manufacturero de China y Japón, y PMI compuesto chino para noviembre.

El petróleo WTI mostró un retroceso, luego de una semana marcada por las preocupaciones sobre la demanda china y sobre un límite de precio desde Occidente para el petróleo ruso, a pesar de la escasa liquidez del mercado.

El oro terminó sin cambios significativos, aun después que las minutas de la última reunión de la Reserva Federal de EE.UU. señalaran aumentos más lentos de las tasas de interés, dándole soporte a la demanda del metal.

La soja se mantuvo estable, mientras la siembra de Argentina enfrenta retrasos en comparación con el año pasado ante una sequía prolongada y pronósticos de lluvias escasas para los próximos días. Sin embargo, se deterioran las condiciones de la demanda de China en medio de la preocupación por un aumento en los casos de Covid-19.

El dólar (índice DXY) marcó una caída, a medida que la perspectiva de un ritmo más lento de aumentos en las tasas de interés por parte de la Reserva Federal limita la demanda de la divisa.

La libra esterlina mostró un incremento, después que los datos preliminares de la actividad económica británica superaran las expectativas, aunque todavía se está produciendo una contracción.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. mostraron bajas, cuando los inversores evalúan las actas de la reunión de noviembre de la Reserva Federal, sugiriendo que las subas de tasas de interés se moderarían en los próximos meses.

INDICES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
MERVAL (Argentina)	163.716,93	4,11	96,07
IBOVESPA (Brasil)	108.976,70	0,10	3,96
MEXBOL (México)	51.668,64	0,19	-2,83
IPSA (Chile)	5.249,57	1,01	22,08
COLPAC (Colombia)	1.266,25	-1,28	-10,26
DOW JONES (USA)	34.347,03	1,78	-5,64
Nasdaq 100 (USA)	11.756,03	0,68	-28,44
S&P500 (USA)	4.026,12	1,53	-15,75
IBEX (España) *	8.416,60	3,55	-3,41

* Apertura

DIVISAS	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Peso Argentino (USDARS)	165,5800	1,48	61,26
Euro (EURUSD)	1,0395	0,69	-8,20
Real (USDBRL)	5,4098	0,50	-2,89
Yen (USDJPY)	139,1000	-0,89	20,89
Libra Esterlina (GBPUSD)	1,2093	1,76	-10,38

COMMODITIES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Oro (USD/onza)	1.753,30	0,08	-3,28
Plata (USD/onza)	21,43	2,14	-6,96
Petróleo (USD/bbl)	76,28	-4,75	-0,92
Trigo (USD/bush)	775,50	-3,45	-0,55
Maíz (USD/bush)	668,00	0,04	12,08
Soja (USD/bush)	1.436,25	0,56	8,17

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.%)	4,48	15,30	373,90
Treasury 5 años (Rend.%)	3,89	-5,20	261,70
Treasury 10 años (Rend.%)	3,70	-12,70	218,70
Treasury 30 años (Rend.%)	3,75	-32,80	182,70

DOW JONES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
American Express	154,15	1,08	-6,10
Boeing	178,36	2,57	-12,01
Caterpillar	235,70	1,85	14,37
Cisco Systems	48,40	1,28	-23,92
Chevron	183,70	0,39	56,43
W			

ARGENTINA: Renta Fija

Los soberanos en dólares mostraron subas en la semana, en un marco en el que el rendimiento de los UST10Y se mantuvo por debajo del nivel de 3,8%, y ante el posicionamiento de inversores frente a atractivos retornos, pero a pesar de la caída de reservas que viene sufriendo el Banco Central tras la finalización del dólar soja.

Los soberanos de a poco se están alejando de los mínimos históricos registrados a fines de julio, en medio de una cobertura de inversores ante la elevada inflación y el alto déficit fiscal.

El riesgo país se redujo en la semana 37 unidades (-1,5%) a 2402 puntos básicos.

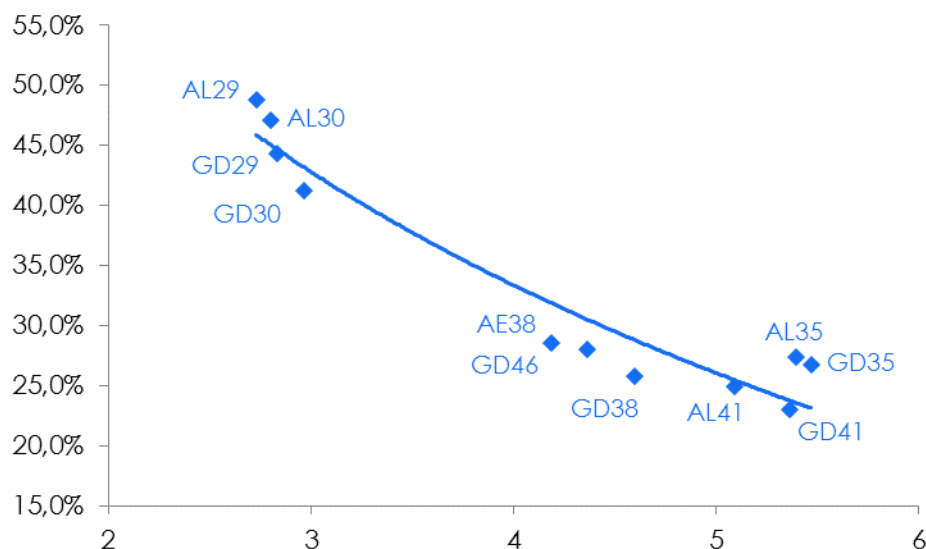
El Gobierno lanzó la nueva versión del dólar soja que comenzará a regir desde hoy hasta el 31 de diciembre. El acuerdo con las cerealeras tiene un piso garantizado y firmado de USD 3.000 M.

El programa busca, además de aumentar la recaudación, multiplicar el financiamiento a la promoción de las economías regionales, conseguir fondos para subsidiar la cadena de valor avícola y porcina para aumentar su capacidad productiva y crear un fondo para mantener el valor de las asignaciones familiares.

La propuesta también prevé un premio por industrialización de la soja para fomentar la conversión de las exportaciones y aumentar la incidencia de aceites y harinas en las ventas externas del complejo agroindustrial.

Especie	Ticker	Fecha	Cupón (%)	Precio al 25/11/2022	Variación %		TIR (%)	Duration
		Vencimiento			WTD	YTD		
Bonar 2029	AL29	09/07/2029	1,000	23,24	5,6	-33,2	48,8%	2,73
Bonar 2030	AL30	09/07/2030	0,125	22,30	4,9	-31,8	47,1%	2,80
Bonar 2035	AL35	09/07/2035	0,125	23,35	2,0	-27,0	27,4%	5,40
Bonar 2038	AE38	09/01/2038	0,125	29,60	6,1	-21,1	28,0%	4,37
Bonar 2041	AL41	09/07/2041	0,125	26,50	3,9	-27,4	24,9%	5,09
Global 2029	GD29	09/07/2029	1,000	26,40	5,6	-32,3	44,3%	2,83
Global 2030	GD30	09/07/2030	0,125	25,88	2,8	-28,7	41,2%	2,97
Global 2035	GD35	09/07/2035	0,125	24,00	3,0	-30,4	26,8%	5,47
Global 2038	GD38	09/01/2038	0,125	33,10	0,6	-17,3	25,8%	4,60
Global 2041	GD41	09/07/2041	0,125	28,20	-6,0	-25,8	23,0%	5,37
Global 2046	GD46	09/07/2046	0,125	25,02	-0,3	-28,1	28,6%	4,19

BONOS EN DÓLARES: Curva de rendimientos



Fuente: Refinitiv

Asimismo, el ministro de Economía afirmó que en las próximas dos semanas firmará el acuerdo de intercambio de información con EE.UU. para acceder a las cuentas sin declarar de los argentinos y que luego buscará complementarlo con un nuevo blanqueo.

El titular del Palacio de Hacienda ya tiene el poder para firmar con EE.UU. el Acuerdo Intergubernamental FATCA Modelo 1a.

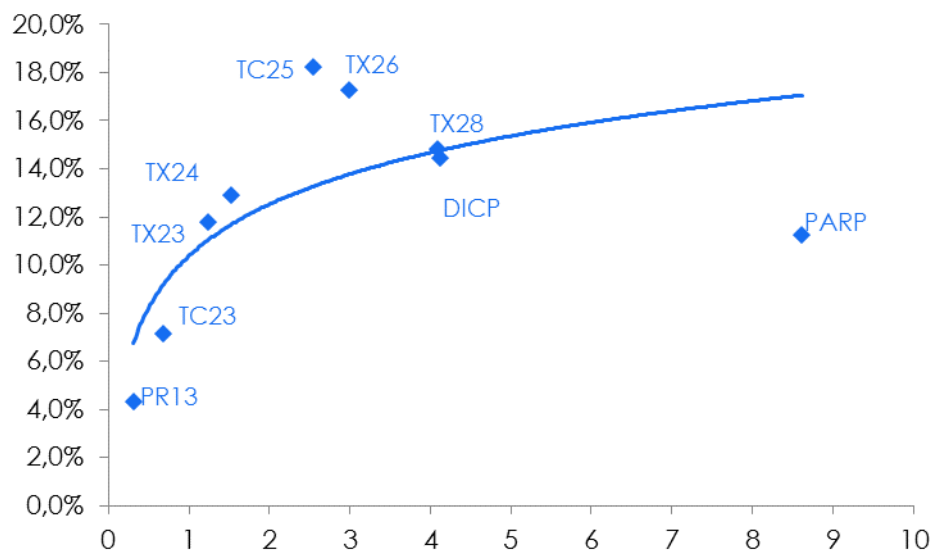
La intención es que comience a regir a partir del primero de enero de 2023 para recibir a partir de septiembre de tal año información de residentes argentinos con cuentas en Norteamérica y rentas surgidas del sistema financiero. La información fluirá automáticamente, y no punto a punto como en la actualidad.

El ministro de Economía también prometió estudiar una baja de impuestos para aquellas empresas que utilicen dólares propios para importar, una posibilidad que se abrió para las compañías con la puesta en marcha del nuevo sistema de autorización de pago de compras al exterior.

SAN MIGUEL colocó ONs Serie VIII nominadas en dólares y pagaderas en pesos (dollar linked), a 24 meses de plazo (vencimiento el 28 de noviembre de 2024) a una tasa fija de 3,5%, por un monto nominal de USD 37,81 M. Las ofertas ingresadas alcanzaron los USD 38,06 M. Estas ONs devengarán intereses en forma trimestral y amortizarán al vencimiento (bullet).

Los bonos en pesos ajustables por CER esta semana se mostraron con una suba promedio de 1,1%, en un marco de elevadas expectativas de inflación.

BONOS EN PESOS AJUSTABLES POR CER: Curva de rendimientos



Fuente: Refinitiv

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 25/11/2022	Variación % WTD	Variación % YTD	TIR Real (%)	TIR CER (%)	Duration
BONOS LIGADOS AL CER									
Boncer 2023	TC23	06/03/2023	4,000	779,00	2,2	69,3	4,4%	4,35%	0,31
Boncer 2023	TX23	25/03/2023	1,400	331,90	1,6	74,7	7,1%	7,14%	0,68
PR13	PR13	15/03/2024	2,000	790,00	1,0	7,8	11,8%	11,77%	1,24
Boncer 2024	TX24	25/03/2024	1,500	295,30	1,4	58,6	12,9%	12,91%	1,53
Boncer 2025	TC25	27/04/2025	4,000	563,00	0,0	33,1	18,2%	18,23%	2,55
Boncer 2026	TX26	09/11/2026	2,000	197,10	-0,4	27,0	17,3%	17,27%	2,99
Boncer 2028	TX28	09/11/2028	2,250	187,90	-3,6	20,8	14,5%	14,46%	4,13
Discount en ARS Canje 2005	DICP	31/12/2033	5,830	4.159,00	-1,3	26,0	14,8%	14,83%	4,10
Par en ARS Canje 2005	PARP	31/12/2038	1,770	1.989,00	3,6	32,6	11,3%	11,28%	8,62
BONOS A TASA BADLAR									
CABA Mar. 2024	BDC24	29/03/2024	37,352	117,55	6,9	24,2	120,7%	-	0,85
PBA 2025 B+375	PBA25	12/04/2025	37,854	9					

El mercado mantiene la mirada puesta en el financiamiento que necesita el gobierno para cubrir el déficit fiscal. La incertidumbre sobre las elecciones presidenciales del año que viene limita en parte el fondeo del Tesoro. Los inversores esperan una merma en el rollover, debido a que no desean estirar duration más allá de 2024.

El Tesoro captó en la última licitación ARS 165.927 M en efectivo (ARS 172.286 M en valor nominal adjudicado) a través de la colocación de Letras y Bonos en pesos. El 74% de la colocación se concentró en el título a 2027.

De esta manera, el ministerio de Economía logró un financiamiento extra de ARS 33.500 M en noviembre.

En una primera vuelta, se emitió una nueva Letra de Liquidez (LELITE) -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%.

Mientras que en una segunda vuelta, se emitió un monto nominal de ARS 80 M de la nueva Letra a descuento (LEDE) con vencimiento el 31 de marzo de 2023 (\$31M3), a un precio de ARS 762,50 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 88,82%.

El ministerio de Economía realiza el último llamado a licitación de noviembre de Letras de Liquidez (LELITES), Letras a descuento (LEDES), y Bonos Dollar Linked, por un monto mínimo nominal de ARS 110.000 M y USD 400 M, respectivamente.

Se trata de la emisión de una nueva Letra de Liquidez (LELITE) -sólo para Fondos Comunes de Inversión (FCI)-, con vencimiento el 16 de diciembre por un monto mínimo nominal de ARS 10.000 M, a un precio de ARS 970,64 por cada 1.000 nominales. Se reabrirá la emisión de la Letra a descuento (LEDE) con vencimiento el 31 de marzo de 2023 (\$31M3), por un monto mínimo nominal de ARS 80.000 M, sin precio determinado. Y se reabrirá la emisión de la Letra a descuento (LEDE) con vencimiento el 28 de abril de 2023 (\$28A3), por un monto mínimo nominal de ARS 20.000 M. Estos instrumentos integrarán el Programa de Creadores de Mercado.

Se reabrirá la emisión del Bono Dollar Linked más una tasa adicional de 0,3% con vencimiento el 28 de abril de 2023 (TV23D), sin precio determinado, por un monto mínimo nominal de USD 200 M. Y se reabrirá la emisión del Bono Dollar Linked con cupón cero y con vencimiento el 31 de julio de 2023 (T2V3D), sin precio determinado, por un monto mínimo nominal de USD 200 M. Estos instrumentos no integrarán el Programa de Creadores de Mercado.

La recepción de las ofertas de todos los instrumentos comenzará a las 10:00 horas y finalizará a las 15:00 horas del lunes 28 de noviembre de 2022 (T). En tanto, la liquidación de las ofertas recibidas y adjudicadas en primera y segunda vuelta se efectuará el día miércoles 30 de noviembre de 2022 (T+2).

OBLIGACIONES NEGOCIABLES EN DÓLARES LEY EXTRANJERA

Especie	Ticker	Fecha de Vencimiento	Monto en circulación (en M de USD)	Cupón (%)	Precio al 25/11/2022	T.I.R.	Duration
IRSA Propiedades Comerciales	RPC2O	23-mar.-23	360,00	8,750	33.599,00	13,47%	0,30
Arcor	RCC9O	6-jul.-23	127,94	6,000	33.500,00	7,71%	0,57
Pampa Energía	PTSTO	21-jul.-23	92,91	7,375	33.200,00	8,37%	0,60
Pan American Energy	PNC9O	15-nov.-23	14,85	5,000	32.575,00	3,65%	0,93
YPF	YPCUO	4-abr.-24	606,05	8,750	22.100,00	18,30%	0,79
Compañía General de Combustibles	CP17O	8-mar.-25	170,03	9,500	29.310,00	10,04%	1,32
YPF	YCA6O	28-jul.-25	1.131,77	8,500	27.600,00	19,30%	2,12
Telecom Argentina	TLC5O	6-ago.-25	388,87	8,500	32.450,00	12,11%	1,43
YPF	YMCHO	12-feb.-26	775,78	4,000	30.700,00	13,36%	1,69
Telecom Argentina	TLC1O	18-jul.-26	400,00	8,000	30.750,00	11,71%	2,93
Pan American Energy	PNDCO	30-abr.-27	300,00	9,125	37.250,00	5,11%	2,94
YPF	YMCIO	30-jun.-29	747,83	2,500	25.550,00	18,03%	3,70
YPF	YMCJO	30-sep.-33	575,65	1,500	19.600,00	16,74%	5,60

ARGENTINA: Renta Variable

En línea con la tendencia de las principales bolsas del mundo, el mercado local de acciones cerró la semana pasada en alza, marcando un nuevo récord histórico en pesos, a la espera de una nueva versión del dólar diferencial para exportaciones agrícolas, en medio de bajas reservas y dudas sobre la deuda en pesos.

De esta forma, el índice S&P Merval ganó en las últimas cuatro ruedas 4,1% y cerró en los 163.716,93 puntos, después de registrar un máximo apenas superior a las 164.000 unidades.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó los ARS 8.406,1 M, marcando un promedio diario de ARS 2.101,5 M. En tanto, en Cedears se negociaron ARS 15.375,9 M, dejando un promedio diario de ARS 3.844 M.

Las acciones que mejor performance tuvieron en la semana fueron las de: BBVA Banco Francés (BBAR) +14,8%, Sociedad Comercial del Plata (COME) +12,5%, y Cresud (CRES) +10,1%, entre las más importantes.

Sin embargo, terminaron cayendo en el mismo período: Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) -2,7%, Edenor (EDN) -2,6% y Aluar (ALUA) -1,6%, entre otras.

BBVA (BBAR): 12 meses, en pesos



Fuente: Refinitiv

MERVAL	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Aluar	152,50	-1,61	72,95
Bolsas y Mercados Argentinos	189,50	-2,70	82,24
Cablevision Holding	754,00	5,16	25,56
Central Puerto	175,00	10,06	170,90
Sociedad Comercial del Plata	18,50	12,46	196,67
Cresud	190,65	10,08	99,91
Edenor	116,30	-2,56	103,86
BBVA Banco Francés	343,10	14,75	67,02
Grupo Financiero Galicia	253,20	4,39	36,38
Grupo Financiero Valores	58,20	-1,52	125,63
Grupo Supervielle	115,60	4,00	43,17
Holcim Argentina	223,50	2,41	43,27
Banco Macro	453,30	6,04	70,77
Pampa Energia	356,75	1,71	114,65
Telecom Argentina	288,70	6,22	42,71
Ternium Argentina	187,25	1,77	58,10
Transportadora de Gas del Sur	601,95	4,51	232,39
Transportadora de Gas del Norte	222,75	7,35	136,97
Transener	121,00	1,04	123,66
YPF	2.680,60	8,06	244,35

En la plaza externa, las acciones argentinas ADRs terminaron con mayoría de alzas. Sobresalieron las acciones de: BBVA Banco Francés (BBAR) +19,2%, YPF (YPF) +11,7%, Central Puerto (CEPU) +11%, Grupo Supervielle (SUPV) +10,6%, Cresud (CRESY) +10,1%, Telecom Argentina (TEO) +7,9%, y Banco Macro (BMA) +6,4%, entre las más importantes.

Terminaron en baja: Despegar (DESP) -2,8%, IRSA (IRS) -1,7%, Mercado Libre (MELI) -1,1%, Tenaris (TS) -0,4%, y Edenor (EDN) -0,1%.

ARGENTINA: Indicadores Macroeconómicos y Financieros

El EMAE registró en septiembre una suba de 4,8% YoY, pero con una contracción de 0,3% MoM respecto de agosto. En los primeros nueve meses del año, el EMAE acumuló un crecimiento de 6,2% YoY.

Según el INDEC, la balanza comercial registró en octubre un superávit de USD 1.827 M, logrando su segundo mes consecutivo de performance positiva. En total el intercambio comercial alcanzó los USD 13.975 M, compuesto por un 56,5% correspondiente a las exportaciones y 43,5% por las importaciones.

El Índice de Producción Industrial (IPI) elaborado por FIEL habría registrado en octubre un avance de 1,3% YoY pero con una contracción de 0,3% MoM. El acumulado para los primeros diez meses de 2022, la industria vuelve a reducir el ritmo de crecimiento hasta 3,8% en la comparación con el mismo periodo de 2021.

El Índice Líder (IL) registró una caída de 1,0% MoM durante octubre, según la UTDT. La serie tendencia-ciclo cae 0,55% MoM. En términos interanuales, el IL cae 0,34% con respecto a octubre de 2021 para la serie desestacionalizada y 0,15% para la tendencia-ciclo.

En el mes de octubre, el Sector Público Nacional registró un déficit primario de -ARS 129.122,1 M sin considerar los ingresos provenientes de las rentas de la propiedad vinculadas a las emisiones primarias de títulos públicos. Así, en los primeros diez meses del año se acumula un resultado primario de -ARS 1.225.174 M. El pago de intereses de la deuda pública (neto de pagos intra-sector público) fue de ARS 82.202,3 M, resultando en un déficit financiero de -ARS 185.251,4 M.

La inflación esperada a nivel nacional para los próximos 12 meses, aumentó en noviembre a 80,0%. De acuerdo al promedio, las expectativas de inflación a nivel nacional se incrementaron 4,0 puntos porcentuales (pp) MoM, situándose en 72,4%.

De acuerdo a la UTDT, el índice de Confianza del Consumidor (ICC) registró una caída en noviembre de 1,4% MoM. En la comparación interanual, el ICC, muestra una variación acumulada negativa de 11,4%.

Según el INDEC, el consumo en supermercados registró una suba de 0,8% YoY en septiembre de 2022, mientras que en los shoppings se registró una expansión de +13,2% YoY (ambos registros a precios constantes).

Según la UIA, la actividad Industrial registró en el mes de septiembre una suba de 4,9% YoY, en gran parte debido a problemas de abastecimiento de insumos y algunas paradas de planta. En tanto, se registró una caída de -3,6% en la medición desestacionalizada.

De acuerdo a la CAME, la producción de las pymes industriales registró en octubre una suba 0,6% YoY y de 0,7% MoM.

De acuerdo a la CNV, el financiamiento obtenido a través del mercado de capitales durante octubre alcanzó los ARS 101.132 M, registrando una suba de 46% YoY. El financiamiento acumulado durante los primeros diez meses del año fue de ARS 1.154.022 M, mostrando un incremento de 20% con respecto a igual período del 2021.

Según la Cámara Argentina del Acero (CAA), la producción de acero crudo marcó en octubre una suba de 10,0% YoY al ubicarse en 493.000 toneladas. Esto representó una expansión de 15,0% respecto a septiembre 2022, cuando se produjeron 428.700 toneladas.

El martes se conocerá el Informe de la Industria de Maquinaria Agrícola del 3ºT22. El miércoles se conocerá el reporte de la Dotación de Personal de la Administración Pública Nacional, Empresas, y Sociedades correspondiente a octubre. Y el jueves se conocerá la Formación Bruta de Capital Fijo del sector gobierno general, y las Cuentas por Sectores Institucionales del sector gobierno general, ambos informes de todo 2021.

El contado con liquidación (implícito) cayó la semana pasada ARS 9,22 (-2,7%) y se ubicó en los ARS 323,02, dejando una brecha con la cotización del mayorista de 95,2%.

En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) subió ARS 2,49 (+0,8%) y terminó ubicándose en los ARS 316,07, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 90,9%.

El tipo de cambio mayorista se incrementó ARS 2,41 ((+1,5%) y cerró en los ARS 165,59 (vendedor), en un contexto en el que el BCRA terminó la semana con un saldo negativo de USD 35 M (su quinta semana consecutiva con ventas netas).

Las reservas internacionales cayeron en la semana USD 33 M y finalizaron en USD 37.534 M.

Tipo de Cambio	Compra	Venta
BCRA Com. A3500	165,59	
Minorista (Casas de Cambio)	168,00	173,00
Mayorista	165,39	165,59
Banco Nación (Oficial)	163,75	171,75
Implícito (CCL)	324,00	340,57
MEP	315,77	317,20

Dólar ROFEX	Mayorista	TNA
noviembre-22	167,25	121,97%
diciembre-22	181,40	105,60%
enero-23	197,15	107,02%
febrero-23	211,20	108,10%
marzo-23	226,90	108,99%
abril-23	241,50	110,08%
mayo-23	258,15	110,28%
junio-23	273,60	110,73%
julio-23	290,00	111,48%
agosto-23	307,00	112,53%

Tipo de Cambio - Futuro FORWARD	Último	vs. Spot (en ARS)
1 mes	179,22	13,63
2 meses	194,37	28,78
3 meses	209,29	43,70
6 meses	258,83	93,25
9 meses	308,85	143,26
12 meses	365,49	199,91

Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER)		
Valor diario		69,27

Ahorro y Crédito		
Unidad de Valor Adquisitivo		173,85
Unidad de Vivienda		160,14

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	67,37

Tasa de Prést

EN QUE INVERTIR

Cartera Ahorro Pesos

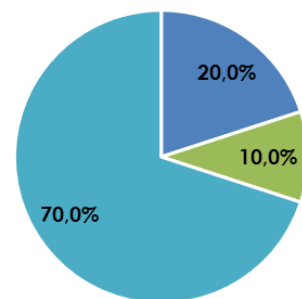
Perfil del cliente: Conservador

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



■ USD Cash ■ FCI ■ Bonos ARS

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	26,54%
Rendimiento Histórico (TNA)	69,20%
Rendimiento Semanal	2,29%
Rendimiento YTD	51,74%
TNA	57,40%
Rendimiento Benchmark YTD	56,85%

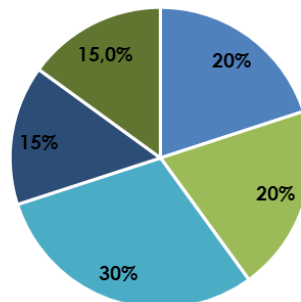
Cartera retorno total

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	26,84%
Rendimiento Histórico (TNA)	69,97%
Rendimiento Semanal	2,12%
Rendimiento YTD	65,62%
TNA	72,80%

Cartera acciones argentinas

Perfil del cliente: Agresivo

Benchmark: S&P Merval.

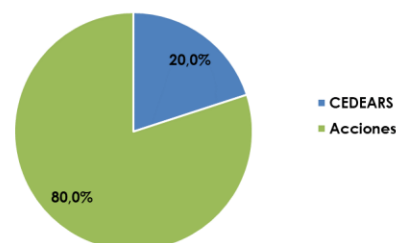
Filosofía de la cartera

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	679,46%
Rendimiento Histórico (TNA)	256,47%
Rendimiento Semanal	3,16%
Rendimiento YTD	81,09%
TNA	89,83%
Rendimiento Benchmark YTD	96,07%

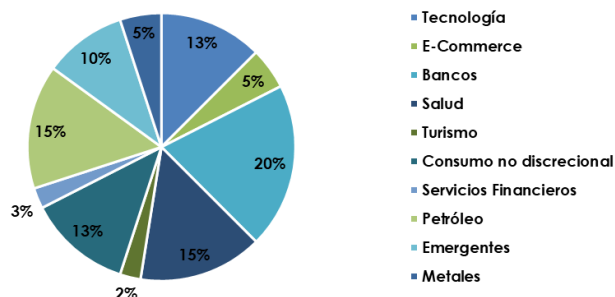
Cartera Cedears

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%	0,19%
MSFT	Microsoft Corporation	2,50%	1,42%
AAPL	Apple Inc	2,50%	-4,12%
NVDA	NVIDIA Corporation	2,50%	4,19%
MELI	Mercadolibre Inc	2,50%	-2,65%
DISN	Walt Disney Co	2,50%	6,30%
PFE	Pfizer Inc.	5,00%	-0,37%
KO	Coca-Cola Co	5,00%	-0,34%
FB	Facebook, Inc. Common Stock	2,50%	-1,09%
AMZN	Amazon.com, Inc.	2,50%	-1,03%
WMT	Walmart Inc	5,00%	2,22%
PG	Procter & Gamble Co	2,50%	6,37%
V	Visa Inc	2,50%	-2,61%
XOM	Exxon Mobil Corporation	10,00%	-0,33%
GOOGL	Alphabet Inc Class A	2,50%	-0,63%
CVX	Chevron Corporation	5,00%	-0,60%
EEM	iShares MSCI Emerging Markets ET	2,50%	1,26%
EWZ	Ishares Msci Brazil ETF	7,50%	-0,50%
GOLD	Barrick Gold Corp	5,00%	-4,02%
JNJ	Johnson & Johnson	5,00%	1,85%
UNH	United Health Corporation	5,00%	2,22%
XLF	Financial Select Sector SPDR Fund	20,00%	0,14%

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	238,00%
Rendimiento Histórico (TNA)	101,72%
Rendimiento Semanal	0,19%
Rendimiento YTD	49,15%
TNA	54,45%

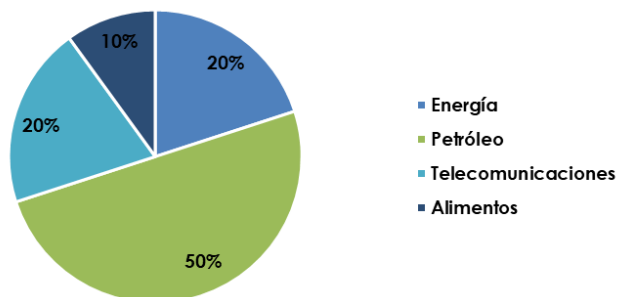
Cartera bonos corporativos

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	8,94%
Rendimiento Histórico (TNA)	23,31%
Rendimiento Semanal	-0,34%
Rendimiento YTD	9,15%
TNA	10,15%

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 Frencia 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