

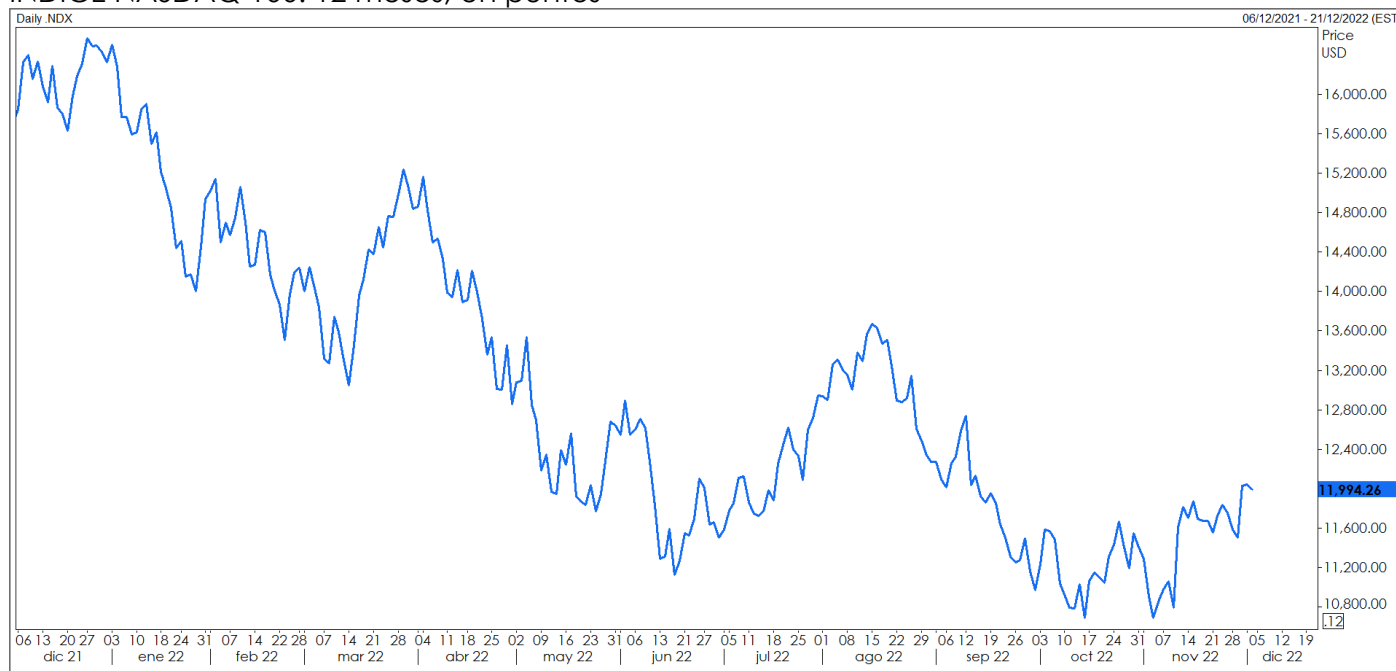
RESUMEN EJECUTIVO

- El índice S&P 500 terminó las últimas cinco ruedas sin variaciones significativas, cuando se publicaron datos laborales mejores de lo anticipado, pero no cambiarían las recientes señales que la Reserva Federal puede comenzar a desacelerar las alzas en las tasas de interés (se prevé que la aumentaría 0,5 p.p. en la próxima reunión de mediados de mes).
- Los soberanos en dólares volvieron a mostrarse al alza la semana pasada, en medio de una cobertura por parte de inversores ante la elevada inflación local, en momentos de una menor aversión al riesgo global.
- El Gobierno firmará hoy con EE.UU. el acuerdo de intercambio de información financiera automática entre ambos países.
- El convenio prevé que Norteamérica proveerá información sobre los períodos fiscales hasta el 30 de septiembre, data sobre cuentas individuales de ciudadanos argentinos, de sociedades integradas por argentinos como últimos beneficiarios y de *trusts* que tienen a ciudadanos argentinos como integrantes o beneficiarios.
- Los bonos en pesos ajustables por CER se manifestaron con ganancias la semana anterior, con mayores subas en el tramo largo de la curva después de varias ruedas de bajas.
- El índice S&P Merval ganó en las últimas cinco ruedas 3,6% y cerró en los 169.691,74 puntos, después de registrar un máximo de 171.463 unidades.

Panorama Internacional

El índice S&P 500 terminó las últimas cinco ruedas sin variaciones significativas, cuando se publicaron datos laborales mejores de lo anticipado, pero no cambiarían las recientes señales que la Reserva Federal puede comenzar a desacelerar las alzas en las tasas de interés (se prevé que la aumentaría 0,5 p.p. en la próxima reunión de mediados de mes).

ÍNDICE NASDAQ 100: 12 meses, en puntos



Fuente: Refinitiv

Las empresas que reportarán sus resultados en la semana son: AutoZone (AZO), Brown Forman (BFb), Campbell Soup (CPB), Broadcom (AVGO), Costco (COST), Lululemon Athletica (LULU), Cooper (COO).

En EE.UU., mejoró el PIB para el 3ºT22, cayeron la confianza del consumidor de Conference Board, la balanza comercial de bienes, los índices PMI de Chicago y PMI manufacturero, la venta de viviendas pendientes, el índice de precios PCE para octubre, el cambio del empleo no agrícola ADP, pero aumentaron las nóminas no agrícolas y se mantuvo estable la tasa de desempleo para noviembre.

Esta semana se publicarán los índices PMI compuesto de S&P Global, PMI de servicios y PMI no manufacturero del ISM para noviembre, junto con las exportaciones, importaciones, balanza comercial para octubre, el IPP para noviembre y la confianza del consumidor de la Universidad de Michigan para diciembre.

En Europa, se publicaron 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.

Esta semana se publicarán los índices PMI de servicios y PMI compuesto de S&P Global en la Eurozona, Alemania y el Reino Unido para noviembre, junto con las ventas minoristas y el PIB en la Eurozona para el 3ºT22, y la producción industrial de Alemania para octubre.

En Asia, se publicaron la tasa de desempleo, las ventas minoristas, la producción industrial, los 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.

Esta semana se publicarán los índices PMI del sector servicios de Japón y China, las exportaciones, importaciones, balanza comercial e IPC de China para noviembre, junto con el indicador económico adelantado y el PIB de Japón para el 3ºT22.

El petróleo WTI mostró fuertes ganancias, mientras la relajación de las restricciones por el Covid-19 en dos ciudades chinas limita las pérdidas e impulsa el optimismo sobre la recuperación de la demanda desde el mayor importador mundial.

El oro terminó en alza, registrando su mejor semana de tres, ayudado por las expectativas que la Reserva Federal reducirá el ritmo de las subas de tasas de interés, a pesar de las buenas cifras del informe de empleo de EE.UU.

La soja se mantuvo estable, mientras Argentina anunció un tipo de cambio más alto para los dólares ingresados a través de las exportaciones de soja hasta fin de año, con el objetivo de acelerar las exportaciones. Sin embargo, el gobierno de EE.UU. propuso requisitos de mezcla de biocombustibles más bajos de lo esperado.

El dólar (índice DXY) marcó una caída, marcando mínimos de 16 semanas, cuando Powell dijo que el banco central podría reducir el ritmo de sus aumentos de tasas de interés desde diciembre.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. mostraron bajas, ya que los inversores descontaron una gran cantidad de datos económicos que sugieren que las presiones inflacionarias podrían estar disminuyendo, a pesar de los sólidos informes del mercado laboral.

INDICES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
MERVAL (Argentina)	169.691,74	3,65	103,22
IBOVESPA (Brasil)	111.923,93	2,70	6,77
MEXBOL (México)	51.234,37	-0,84	-3,65
IPSA (Chile)	5.290,76	0,78	23,04
COLPAC (Colombia)	1.240,93	-2,00	-12,05
DOW JONES (USA)	34.429,88	0,24	-5,41
Nasdaq 100 (USA)	11.994,26	2,03	-26,99
S&P500 (USA)	4.071,70	1,13	-14,80
IBEX (España) *	8.382,60	-0,40	-3,80

* Apertura

DIVISAS	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Peso Argentino (USDARS)	168,0800	1,51	63,69
Euro (EURUSD)	1,0538	1,38	-6,93
Real (USDBRL)	5,2189	-3,53	-6,32
Yen (USDJPY)	134,3000	-3,45	16,72
Libra Esterlina (GBPUSD)	1,2287	1,60	-8,94

COMMODITIES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Oro (USD/onza)	1.795,90	2,43	-0,93
Plata (USD/onza)	23,04	7,53	0,04
Petróleo (USD/bbl)	79,98	4,85	3,88
Trigo (USD/bush)	737,25	-4,93	-5,45
Maíz (USD/bush)	635,00	-4,94	6,54
Soja (USD/bush)	1.438,50	0,16	8,34

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.%)	4,28	-4,60	354,00
Treasury 5 años (Rend.%)	3,67	-27,70	239,20
Treasury 10 años (Rend.%)	3,50	-32,60	198,80
Treasury 30 años (Rend.%)	3,56	-52,00	163,50

DOW JONES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
American Express	156,75	1,69	-4,51
Boeing	182,87	2,53	-9,79
Caterpillar	236,13	0,18	14,58
Cisco Systems	49,70	2,69	-21,88
Chevron	181,03	-1,45	54,16
Walt Disney	99,43	0,57	-36,23
Dow	51,55	-0,02	-9,21
Goldman Sachs	380,58	-2,13	-1,28
Home Depot	327,99	0,49	-19,99
IBM	148,67	0,20	11,02
Intel Corp	29,41	0,24	-43,16
Johnson & Johnson	178,88	0,93	3,81
JPMorgan Chase & Co	135,16	-1,16	-14,71
Coca-Cola	64,35	2,65	9,48
Mcdonald's	273,40	-0,58	2,32
3M	126,99	-1,59	-28,51
Merck & Co	110,04	2,36	42,65
Microsoft	255,02	3,04	-24,84
Nike	112,20	5,89	-33,01
Pfizer	50,91	3,45	-12,83
Procter & Gamble	150,61	2,65	-7,47
Travelers Companies	189,54	0,33	20,87
UnitedHealth Group	536,16	-0,27	6,29
Visa	217,66	1,81	-0,10
Verizon Communications	38,18	-2,15	-26,93
Walgreens Boots Alliance	41,48	-0,43	-20,22
Walmart	153,22	0,10	7,02
Exxon Mobil	109,86	-2,96	80,72

NASDAQ	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Apple	147,81	-0,20	-17,05
Intel	29,41	0,24	-43,16
Adobe	341,53	2,16	-40,14
Paccar	105,79	0,72	21,01
Intuitive Surgical	272,25	2,69	-25,06
Alphabet	100,44	3,06	-31,30
Autodesk Inc	201,11	0,22	-28,61
eBay	45,20	0,36	-32,32
Netflix	320,41	12,21	-47,65
Fox	30,61	3,94	-11,91
Mercadolibre	945,07	-0,68	-30,33
Tesla	194,86	6,56	-45,38

ARGENTINA: Renta Fija

Los soberanos en dólares volvieron a mostrarse al alza la semana pasada, en medio de una cobertura por parte de inversores ante la elevada inflación local, en momentos de una menor aversión al riesgo global.

Los bonos se fueron alejando de los mínimos registrados a fines de septiembre y ya cotizan en valores similares a los testeados en junio de 2022.

De todos modos, los rendimientos se encuentran aún en valores atractivos en comparación a otros retornos de países emergentes.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo en la semana 125 unidades (-5,3%) y se ubicó en los 2245 puntos básicos (el nivel más bajo de los últimos cinco meses).

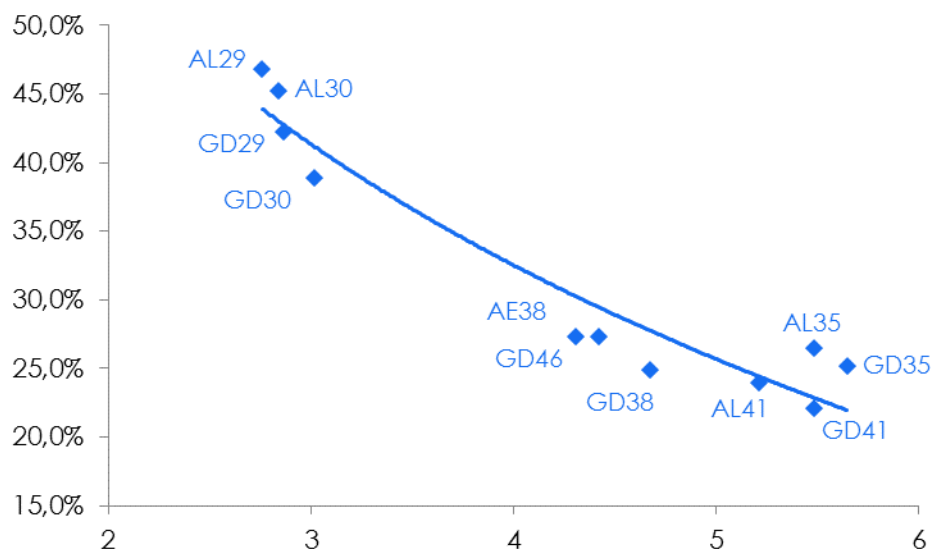
El Gobierno firmará hoy con EE.UU. el acuerdo de intercambio de información financiera automática entre ambos países.

El convenio prevé que Norteamérica proveerá información sobre los períodos fiscales hasta el 30 de septiembre, data sobre cuentas individuales de ciudadanos argentinos, de sociedades integradas por argentinos como últimos beneficiarios y de trusts que tienen a ciudadanos argentinos como integrantes o beneficiarios.

El acuerdo tendrá vigencia desde el 1 de enero de 2023 y el IRS (la agencia fiscal de EE.UU.) suministrará información existente desde el 30 de septiembre de 2021.

Especie	Ticker	Fecha	Cupón (%)	Precio al 02/12/2022	Variación %		TIR (%)	Duration
		Vencimiento			WTD	YTD		
Bonar 2029	AL29	09/07/2029	1,000	24,73	6,4	-28,9	46,8%	2,76
Bonar 2030	AL30	09/07/2030	0,125	23,70	6,3	-27,5	45,2%	2,84
Bonar 2035	AL35	09/07/2035	0,125	25,10	7,5	-21,5	26,5%	5,49
Bonar 2038	AE38	09/01/2038	0,125	30,60	3,4	-18,4	27,3%	4,42
Bonar 2041	AL41	09/07/2041	0,125	28,01	5,7	-23,3	23,9%	5,21
Global 2029	GD29	09/07/2029	1,000	27,58	4,5	-29,3	42,2%	2,87
Global 2030	GD30	09/07/2030	0,125	27,75	7,2	-23,6	38,9%	3,02
Global 2035	GD35	09/07/2035	0,125	26,24	9,3	-23,9	25,1%	5,65
Global 2038	GD38	09/01/2038	0,125	33,50	1,2	-16,3	24,9%	4,68
Global 2041	GD41	09/07/2041	0,125	31,30	11,0	-17,6	22,1%	5,48
Global 2046	GD46	09/07/2046	0,125	26,50	5,9	-23,9	27,3%	4,31

BONOS EN DÓLARES: Curva de rendimientos



Fuente: Refinitiv

Por otra parte, el Poder Ejecutivo planteará la discusión ante el Congreso sobre un nuevo blanqueo de capitales durante 2023.

Una comitiva encabezada por el viceministro de Economía, Gabriel Rubinstein, llegó a Washington para reunirse con autoridades del FMI y cerrar las negociaciones para la aprobación de la tercera revisión del programa, que permitirá gatillar un desembolso de USD 5.800 M antes de fin de año.

Por otro lado, los productores de soja comercializaron más de 400.000 toneladas y acumularon más de 1,57 millones de toneladas en las últimas cuatro jornadas desde que el lunes se reabrió el Programa de Incremento Exportador (PIE), o "dólar soja II", que implementa un tipo de cambio de ARS 230 para las exportaciones de la oleaginosa hasta el 31 de diciembre de 2022.

Cabe recordar que la medida fue acordada con los principales complejos exportadores, que se comprometieron a liquidar soja y derivados por, al menos, unos USD 3.000 M durante el mes.

El ministerio de Economía captó ARS 226.692 M (ARS 164.427 M a través de la colocación de Letras en pesos y bonos dollar linked (valor nominal adjudicado de ARS 271.459 M. La licitación fue mala, tanto por montos como por tasas.

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 mínimo nominal de ARS 27.890 M, a un precio de ARS 970,64 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 69%.

Se reabrió la emisión de la LEDE S31M3, por un monto mínimo nominal de ARS 165.876 M, a un precio de ARS 772 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 89,09%. El nuevo monto en circulación es de ARS 187.681 M.

Y se reabrió la emisión de la LEDE S28A3, por un monto mínimo nominal de ARS 12.671 M, a un precio de ARS 734 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 88,78%. El nuevo monto en circulación es de ARS 161.690 M.

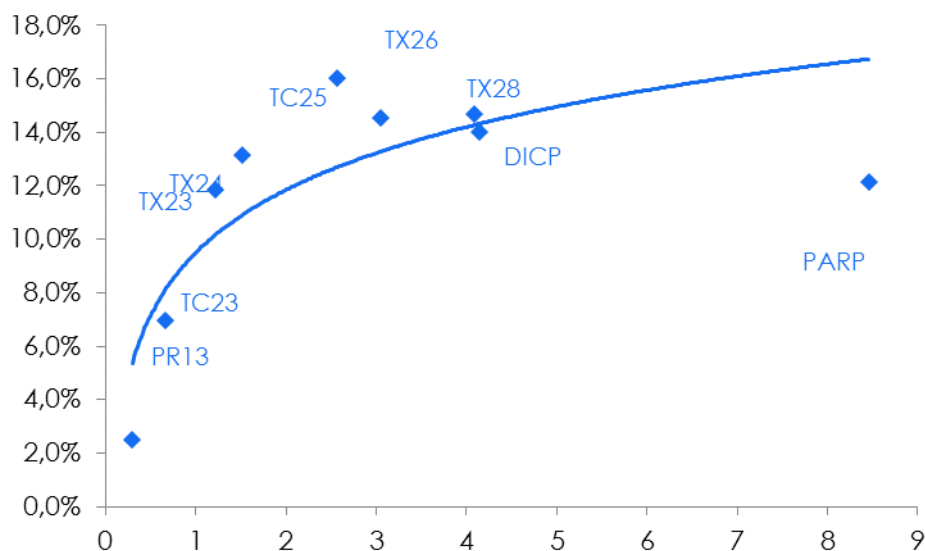
Se reabrió la emisión del Bono Dollar Linked TV23D, por un monto nominal de USD 215 M, a un precio de USD 994 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 1,84%. El nuevo monto en circulación es de USD 2.898 M. Y se reabrió la emisión del Bono Dollar Linked T2V3D, por un monto nominal de USD 118 M, a un precio de USD 985,24 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 2,25%. El nuevo monto en circulación es de USD 695 M.

En una segunda vuelta, se reabrió la emisión de la LEDE S31M3, por un monto mínimo nominal de ARS 9.897 M, a un precio de ARS 772 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 89,09%. El nuevo monto en circulación es de ARS 197.578 M.

Y se reabrió la emisión de la LEDE S28A3, por un monto mínimo nominal de ARS 2 M, a un precio de ARS 734 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 88,78%. El nuevo monto en circulación es de ARS 161.692 M.

Los bonos en pesos ajustables por CER se manifestaron con ganancias la semana anterior, con mayores subas en el tramo largo de la curva después de varias ruedas de bajas

BONOS EN PESOS AJUSTABLES POR CER: Curva de rendimientos



Fuente: Refinitiv

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 02/12/2022	Variación % WTD	YTD	TIR Real (%)	TIR CER (%)	Duration
BONOS LIGADOS AL CER									
Boncer 2023	TC23	06/03/2023	4,000	794,80	2,0	72,8	2,5%	2,50%	0,30
Boncer 2023	TX23	25/03/2023	1,400	339,40	2,3	78,6	6,9%	6,95%	0,66
PR13	PR13	15/03/2024	2,000	796,00	0,8	8,6	11,9%	11,86%	1,22
Boncer 2024	TX24	25/03/2024	1,500	300,45	1,7	61,3	13,2%	13,16%	1,51
Boncer 2025	TC25	27/04/2025	4,000	584,70	3,9	38,2	16,0%	16,03%	2,57
Boncer 2026	TX26	09/11/2026	2,000	211,70	7,4	36,4	14,5%	14,52%	3,05
Boncer 2028	TX28	09/11/2028	2,250	206,90	10,1	33,1	14,0%	13,99%	4,15
Discount en ARS Canje 2005	DICP	31/12/2033	5,830	4.315,00	3,8	30,8	14,7%	14,69%	4,09
Par en ARS Canje 2005	PARP	31/12/2038	1,770	2.015,00	1,3	34,3	12,1%	12,12%	8,46
BONOS A TASA BADLAR									
CABA Mar. 2024	BDC24	29/03/2024	37,352	112,25	-4,5	18,6	121,7%	-	0,83
PBA 2025 B+375	PBA25	12/04/2025	37,854	96,20	1,3	-1,2	102,8%	-	1,17
CABA Feb. 2028	BDC28	22/02/2028	37,834	97,30	3,2	6,9	0,0%	-	0,00
BONOS A TASA FIJA									
Bono del Tesoro - Oct/2023	TO23	17/10/2023	15,000	58,75	1,3	-10,4	106,7%	-	1,25
Bono del Tesoro - Dic/2026	TO26	17/10/2026	15,500	24,51	8,7	-41,8	0,0%	-	0,00

PETROQUÍMICA COMODORO RIVADAVIA (PCR) colocará ONs Clase K nominadas en dólares y pagaderas en pesos (dollar linked), a 48 meses de plazo y a tasa fija a licitar, por un monto nominal de hasta USD 30 M (ampliable hasta USD 60 M). Estas ONs devengarán intereses en forma trimestral y amortizarán en dos pagos: 33,33% a los 36 meses y 66,67% al vencimiento. La subasta tendrá lugar el lunes 5 de diciembre de 10 a 16 horas.

VISTA ENERGY colocó ONs Clase XV en dólares, con vencimiento el 20 de enero de 2025 a una tasa fija de 4%, por un monto nominal de USD 13,5 M. Las ofertas alcanzaron los USD 30,5 M. También colocó ONs Clase XVI dollar linked a 42 meses (vencimiento el 6 de junio de 2026 a una tasa fija de 0% por un monto nominal de USD 63,5 M (100% de las ofertas ingresadas). Y colocó ONs Clase XVII dollar linked a 48 meses (vencimiento el 6 de diciembre de 2026) a una tasa fija de 0%, por un monto nominal de USD 39,1 M (100% de las ofertas ingresadas)

OBLIGACIONES NEGOCIABLES EN DÓLARES LEY EXTRANJERA

Especie	Ticker	Fecha de Vencimiento	Monto en circulación (en M de USD)	Cupón (%)	Precio al 02/12/2022	T.I.R.	Duration
IRSA Propiedades Comerciales	RPC2O	23-mar.-23	360,00	8,750	33.000,00	12,89%	0,29
Arcor	RCC9O	6-jul.-23	127,94	6,000	32.750,00	7,77%	0,55
Pampa Energía	PTSTO	21-jul.-23	92,91	7,375	33.700,00	8,61%	0,58
Pan American Energy	PNC9O	15-nov.-23	14,85	5,000	32.575,00	3,89%	0,91
YPF	YPCUO	4-abr.-24	606,05	8,750	22.300,00	17,48%	0,78
Compañía General de Combustibles	CP17O	8-mar.-25	170,03	9,500	29.500,00	10,90%	1,29
YPF	YCA6O	28-jul.-25	1.131,77	8,500	27.500,00	18,72%	2,11
Telecom Argentina	TLC5O	6-ago.-25	388,87	8,500	32.440,00	10,98%	1,42
YPF	YMCHO	12-feb.-26	775,78	4,000	30.800,00	13,38%	1,67
Telecom Argentina	TLC1O	18-jul.-26	400,00	8,000	31.200,00	11,13%	2,92
Pan American Energy	PNDCO	30-abr.-27	300,00	9,125	37.100,00	5,66%	2,91
YPF	YMCIO	30-jun.-29	747,83	2,500	24.700,00	17,72%	3,69
YPF	YMCJO	30-sep.-33	575,65	1,500	19.223,00	15,60%	5,73

ARGENTINA: Renta Variable

En un contexto en el que las principales bolsas de EE.UU. cerraron por segunda semana consecutiva con alzas, el mercado local de acciones acumuló ganancias en las últimas cinco ruedas que habilitaron a marcar un nuevo récord histórico en pesos.

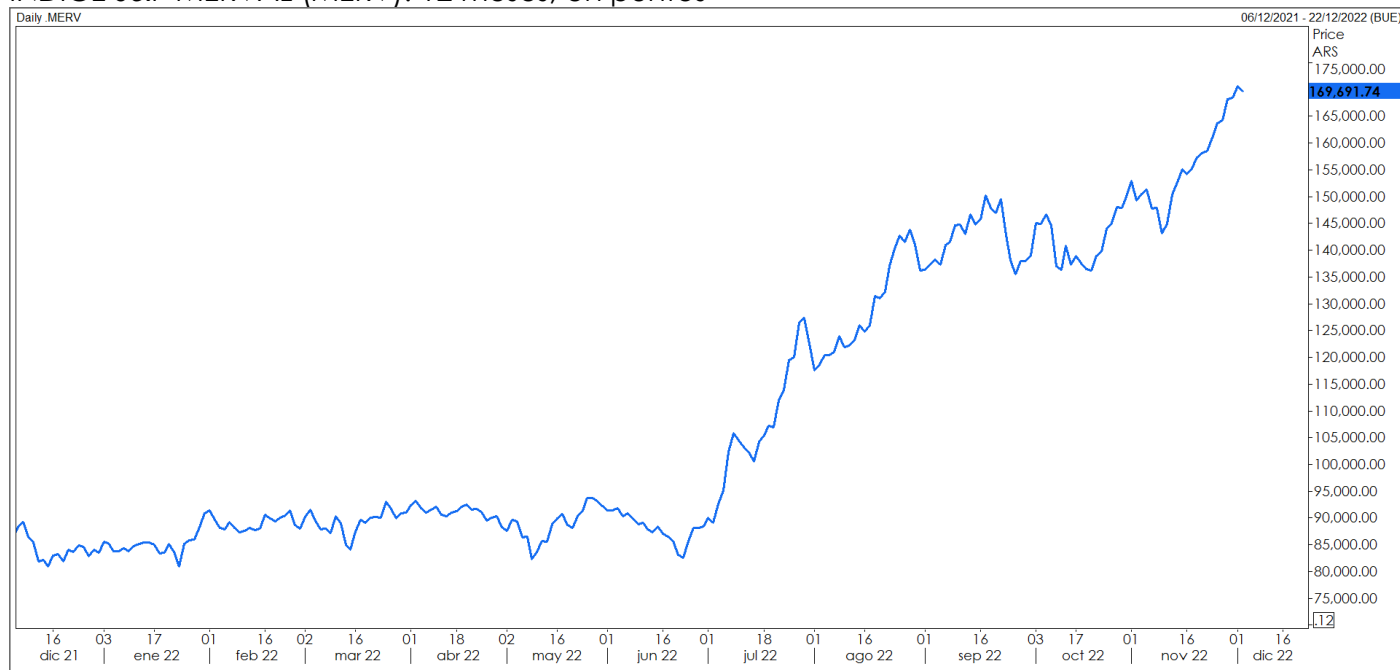
De esta forma, el índice S&P Merval ganó en las últimas cinco ruedas 3,6% y cerró en los 169.691,74 puntos, después de registrar un máximo de 171.463 unidades. En dólares (al CCL), el índice subió 4,2% y se ubicó en los 522 puntos.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó los ARS 13.809,6 M, marcando un promedio diario de ARS 2.761,9 M. En tanto, en Cedears se negociaron ARS 30.078,6 M, dejando un promedio diario de ARS 6.015,7 M.

Las acciones que mejor performance tuvieron en la semana fueron las de: Transener (TRAN) +22,3%, Agrometal (AGRO) +19,4% y Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) +17,9%, entre las más importantes.

Sin embargo, terminaron cayendo en el mismo período: Sociedad Comercial del Plata (COME) -3,2%, Ternium Argentina (TXAR) -1,9%, y BBVA Banco Francés (BBAR) -0,8%, entre otras.

ÍNDICE S&P MERVAL (MERV): 12 meses, en puntos



Fuente: Refinitiv

MERVAL	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Aluar	167,00	9,51	89,40
Bolsas y Mercados Argentinos	204,25	7,78	96,43
Cablevision Holding	831,00	10,21	38,38
Central Puerto	178,55	2,03	176,39
Sociedad Comercial del Plata	17,90	-3,24	187,05
Cresud	195,75	2,68	105,26
Edenor	118,75	2,11	108,15
BBVA Banco Francés	338,80	-0,75	65,77
Grupo Financiero Galicia	267,20	5,53	43,92
Grupo Financiero Valores	61,90	6,53	140,36
Grupo Supervielle	119,45	3,33	47,94
Holcim Argentina	249,50	11,63	59,94
Banco Macro	458,15	1,64	73,56
Pampa Energia	377,60	5,84	127,20
Telecom Argentina	303,00	4,95	49,78
Ternium Argentina	183,75	-1,87	55,15
Transportadora de Gas del Sur	643,95	6,98	255,58
Transportadora de Gas del Norte	262,50	17,85	179,26
Transener	148,00	22,31	173,57
YPF	2.731,65	1,90	250,91

En la plaza externa, las acciones argentinas ADRs terminaron mostrando precios mixtos. Se destacaron a la baja: Despegar (DESP) -5,6%, Bioceres (BIOX) -4,8%, Adecoagro (AGRO) -4,6%, Corporación América (CAAP) -4,4%, y BBVA Banco Francés (BBAR) -4,1%, entre las más importantes.

Sobresalieron al alza: IRSA (IRS) +13,4%, Telecom Argentina (TEO) +8%, Transportadora de Gas del Sur (TGS) +7,1%, Globant (GLOB) +6,9%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) +6,1%, entre otras.

ARGENTINA: Indicadores Macroeconómicos y Financieros

La recaudación de noviembre estuvo por encima de la inflación incrementándose 88,8% YoY hasta los ARS 1.953.859,7 M (según la AFIP).

De acuerdo a privados, la economía terminará el año con un crecimiento mayor al previsto, por arriba del 5% anual, alcanzando niveles que están solo 0,3 puntos porcentuales por debajo del máximo de la serie del INDEC en 2017, cuando se alcanzó el mayor nivel registrado.

Según Ferreres, el índice de actividad económica se incrementó en septiembre 2,4% YoY. Asimismo, en términos desestacionalizados la actividad económica aumentó 0,2% MoM en relación con el resultado de septiembre.

De acuerdo a privados, la inflación de noviembre finalizaría ligeramente por encima del 6,0%, con lo cual se confirmaría la desaceleración que se observó en octubre.

Según la UCEMA, la inflación en la Canasta del Profesional Ejecutivo (CPE) fue de 6,9% en octubre de 2022 y registró una suba de 83,6% YoY. En relación con octubre de 2021, la CPE en dólares ascendió 17,2%.

Según privados, el consumo masivo retrocedió en octubre 11,1% en la comparación interanual para acumular una contracción del 3,5% en los primeros diez meses del año.

Según Ferreres, en el mes de octubre la producción industrial creció 2,0% interanual, acumulando para los diez meses transcurridos del año un avance de 4,3%.

De acuerdo al INDEC, la venta de máquinas agrícolas durante el tercer trimestre de 2022 alcanzó una facturación de ARS 83.179,9 M, que representa un aumento de 69,8% en relación con el mismo trimestre de 2021.

Según ACARA, el patentamiento de vehículos registro una suba durante noviembre de 17,3% YoY. Asimismo, la entidad agregó que los patentamientos de noviembre fueron 3,1% mayor que el nivel alcanzado en octubre de 2022.

El Colegio de Escribanos porteño dio a conocer que la cantidad total de escrituras de compraventa de inmuebles en la CABA registró en octubre una suba de 15,5% YoY.

De acuerdo a Ferreres, la inversión se incrementó en octubre 8,1% YoY, a USD 8.973 M. A su vez, la serie sin estacionalidad muestra que la inversión desde abril ya no muestra expansión, y en octubre registró una caída de 1,5% mensual.

Según ADIMRA, el crédito PyME creció 14,0% en septiembre mostrando un mejor desempeño que el crédito total, y acumula 30 meses de incrementos interanuales consecutivos, a precios constantes. Asimismo, el crédito PyME descendió 3,2% en septiembre respecto a agosto.

De acuerdo a la UTDT, el Índice de Confianza en el Gobierno (ICG) en noviembre fue de 1,19 puntos, es decir, registró una caída de -7,2% con relación al mes previo. En términos interanuales el índice disminuyó 18%. El actual nivel de confianza es 40% inferior al de la última medición del gobierno anterior (diciembre de 2019), y 49% inferior al ICG del primer mes completo del gobierno de Alberto Fernández (enero 2020).

El miércoles se conocerá el Índice de Producción Industrial Manufacturero de octubre, y los Indicadores de Coyuntura de la Actividad de la Construcción de octubre.

El contado con liquidación avanzó en la semana ARS 3,82 y se ubicó en los ARS 326,90, dejando una brecha con la cotización del mayorista de 94,5%.

En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) subió ARS 2,60 y terminó ubicándose en 318,67, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 89,6%.

El tipo de cambio mayorista se incrementó en las últimas cinco ruedas ARS 2,50 (+1,5%) y cerró en los ARS 168,09 (vendedor), en un marco en el que el BCRA logró comprar USD 457 M en la primera semana de vigencia del "dólar soja II".

Las reservas internacionales crecieron en la semana USD 757 M y finalizaron en USD 38.291 M.

Tipo de Cambio	Compra	Venta
BCRA Com. A3500	168,09	
Minorista (Casas de Cambio)	171,00	176,00
Mayorista	167,89	168,09
Banco Nación (Oficial)	166,75	174,75
Implícito (CCL)	324,00	340,57
MEP	319,27	319,71

Dólar ROFEX	Mayorista	TNA
diciembre-22	179,70	96,96%
enero-23	195,85	103,93%
febrero-23	210,00	105,82%
marzo-23	224,60	104,88%
abril-23	238,80	105,89%
mayo-23	255,00	106,02%
junio-23	269,50	105,87%
julio-23	286,00	107,13%
agosto-23	301,00	106,89%
septiembre-23	318,50	109,23%

Tipo de Cambio - Futuro FORWARD	Último	vs. Spot (en ARS)
1 mes	182,64	14,55
2 meses	197,21	29,12
3 meses	211,58	43,49
6 meses	259,83	91,74
9 meses	307,94	139,85
12 meses	363,69	195,60

Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER)		
Valor diario		70,26

Ahorro y Crédito		
Unidad de Valor Adquisitivo		176,35
Unidad de Vivienda		162,51

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	67,95

Tasa de Préstamos	TNA (%)
Préstamos en pesos 1ra línea	73,93

Tasa Badlar	TNA (%)
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	70,00
Badlar (Bcos. Priv.)	69,06
Badlar (Bcos. Púb.)	67,19

Letras a Descuento (Ledes)	Precio en ARS	TIR CER (%)
S16D2	97,95	98,90
S31E3	89,90	97,74
S28F3	84,99	101,05
S31M3	79,00	109,95
S28A3	73,40	0,00

Bonos en dólares (dollar linked)	Precio en ARS	TIR (%)
TV23	17.098,00	-3,89
TV24	14.450,00	11,91

EN QUE INVERTIR

Cartera Ahorro Pesos

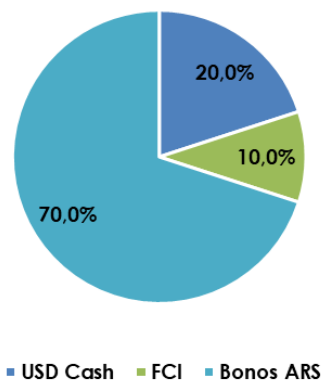
Perfil del cliente: Conservador

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	29,90%
Rendimiento Histórico (TNA)	74,24%
Rendimiento Semanal	2,65%
Rendimiento YTD	55,76%
TNA	60,58%
Rendimiento Benchmark YTD	58,91%

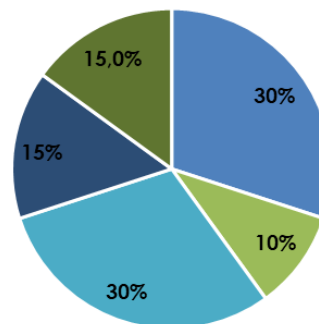
Cartera retorno total

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	30,0%
FCI's	FCI	ARS	10,0%
Megainver Retorno Absoluto	FCI	ARS	10,0%
Bonos Ars	Bonos ARS	ARS	30,0%
T2X3	Bonos ARS	ARS	10,0%
TX24	Bonos ARS	ARS	10,0%
GD35	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	28,52%
Rendimiento Histórico (TNA)	70,81%
Rendimiento Semanal	1,33%
Rendimiento YTD	67,82%
TNA	73,67%

Cartera acciones argentinas

Perfil del cliente: Agresivo

Benchmark: S&P Merval.

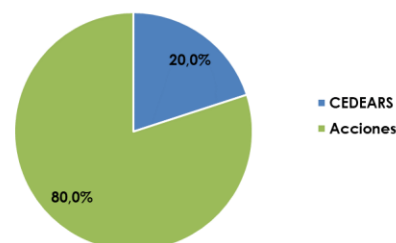
Filosofía de la cartera

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	708,04%
Rendimiento Histórico (TNA)	265,33%
Rendimiento Semanal	3,67%
Rendimiento YTD	87,73%
TNA	95,13%
Rendimiento Benchmark YTD	103,22%

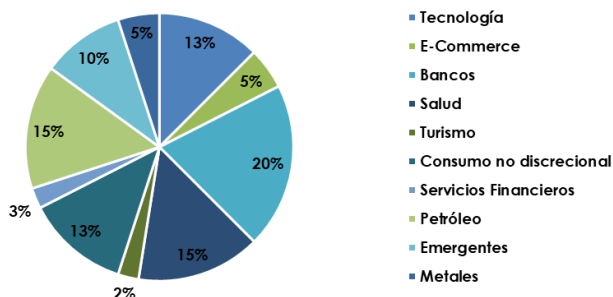
Cartera Cedears

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.



Cartera CEDEARs			
Especie	Ticker	% Portfolio	Última semana
Cedears		100%	1,28%
MSFT	Microsoft Corporation	2,50%	3,23%
AAPL	Apple Inc	2,50%	0,21%
NVDA	NVIDIA Corporation	2,50%	3,91%
MELI	Mercadolibre Inc	2,50%	-0,73%
DISN	Walt Disney Co	2,50%	0,67%
PFE	Pfizer Inc.	5,00%	4,08%
KO	Coca-Cola Co	5,00%	4,17%
FB	Facebook, Inc. Common Stock	2,50%	9,83%
AMZN	Amazon.com, Inc.	2,50%	-0,23%
WMT	Walmart Inc	5,00%	-1,26%
PG	Procter & Gamble Co	2,50%	-1,91%
V	Visa Inc	2,50%	4,22%
XOM	Exxon Mobil Corporation	10,00%	-3,05%
GOOGL	Alphabet Inc Class A	2,50%	1,62%
CVX	Chevron Corporation	5,00%	-3,28%
EEM	iShares MSCI Emerging Markets ET	2,50%	0,70%
EWZ	Ishares Msci Brazil ETF	7,50%	5,14%
GOLD	Barrick Gold Corp	5,00%	3,86%
JNJ	Johnson & Johnson	5,00%	0,65%
UNH	United Health Corporation	5,00%	5,25%
XLF	Financial Select Sector SPDR Fund	20,00%	-0,05%

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	242,34%
Rendimiento Histórico (TNA)	102,73%
Rendimiento Semanal	1,28%
Rendimiento YTD	51,06%
TNA	55,37%

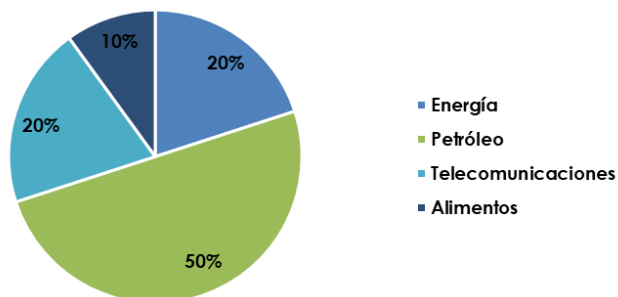
Cartera bonos corporativos

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	9,33%
Rendimiento Histórico (TNA)	23,16%
Rendimiento Semanal	0,35%
Rendimiento YTD	9,51%
TNA	10,33%

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 jmfrencia@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