

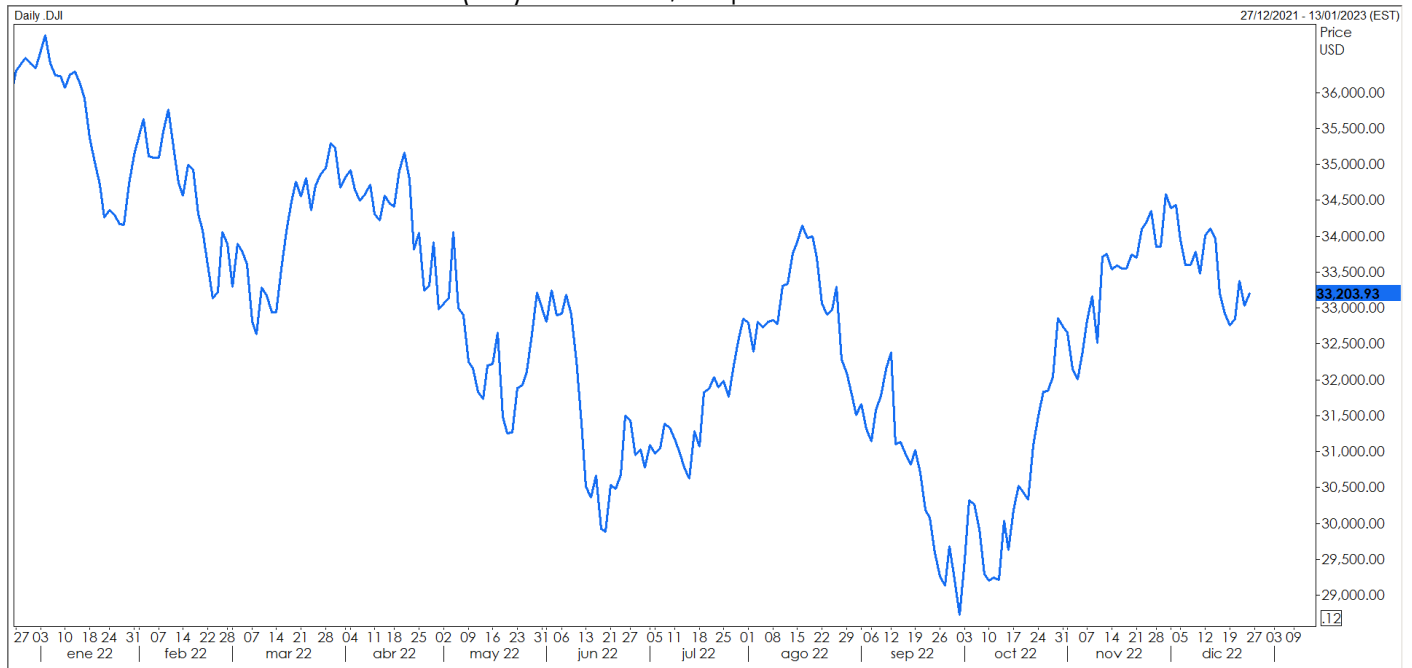
RESUMEN EJECUTIVO

- El índice S&P 500 cerró con leve baja, con las compañías tecnológicas liderando las pérdidas, al tiempo que persiste el sell off antes de fin de año y se desvanecieron las esperanzas de un repunte de Navidad.
- Los bonos en dólares se manifestaron en alza durante la semana pasada, a pesar de la toma de ganancias de las últimas dos ruedas tras varias jornadas consecutivas de ganancias.
- El board del FMI completó la tercera revisión del acuerdo de facilidades extendidas de Argentina, lo que habilitó un desembolso inmediato de USD 5.900 M.
- En un comunicado, el organismo señaló que las políticas macroeconómicas más estrictas desde julio están comenzando a dar resultado: la inflación se está moderando, mejora la balanza comercial y la cobertura de reservas se fortalece gradualmente.
- Los bonos en pesos ajustables por CER se mostraron con subas en la semana, impulsados aún por los buenos resultados de las licitaciones de deuda en pesos del Tesoro para cubrir el déficit fiscal.
- El índice S&P Merval ganó la semana pasada 13,7% y cerró en los 187.784,04 puntos, después de registrar un máximo de 188.360 unidades.

Panorama Internacional

El índice S&P 500 cerró con leve baja, con las compañías tecnológicas liderando las pérdidas, al tiempo que persiste el sell off antes de fin de año y se desvanecieron las esperanzas de un repunte de Navidad. Resurgieron las preocupaciones sobre una recesión.

INDICE DOW JONES INDUSTRIAL (DJI): 12 meses, en puntos



Fuente: Refinitiv

Las acciones interrumpirían así tres años de ganancias y registrarían su peor desempeño anual desde 2008. Asimismo, para diciembre todos los índices principales están en camino de romper dos meses consecutivos de ganancias, con el Dow Jones bajando un 4,5%. El S&P 500 y el Nasdaq cayeron 6,3% y 8,7%, respectivamente.

Las empresas que reportarán sus resultados en la semana son: Hauppauge Digital OTC (HAUP), GreenTree Hospitality (GHG), Cal-Maine (CALM), Micro Focus ADR (MFGP), Pathfinder Acquisition (PFDR), Vizsla (VZLA), Anixa Biosciences (ANIX), J W Mays (MAYS), Coda Octopus (CODA), Eaton Vance Tax Advantaged Glb Div (ETG), Scully Royalty (SRL).

En EE.UU., cayeron los permisos e inicios de construcción de viviendas, las ventas de viviendas nuevas y usadas, mejoraron la confianza del consumidor del Conference Board, el PIB del 3ºT22, el índice de precios PCE y la confianza del consumidor de la Universidad de Michigan para diciembre.

Esta semana se publicarán la balanza comercial de bienes para noviembre y el índice PMI de Chicago para diciembre. El lunes 26 no hay mercados.

En Europa, se publicaron las expectativas empresariales, junto con los índices Ifo de confianza empresarial para diciembre y Gfk de clima de consumo en Alemania para enero, y el PIB del Reino Unido para el 3ºT22.

Esta semana no se publicarán indicadores económicos de relevancia.

En Asia, se publicaron la decisión de tasas de interés del BoJ y el PBoC, el IPC y el indicador económico adelantado de Japón para noviembre.

Esta semana se publicarán la tasa de desempleo, las ventas minoristas, las órdenes e inicios de construcción de viviendas, y la producción industrial de Japón para noviembre.

El petróleo WTI mostró fuertes ganancias, ante las expectativas de menores exportaciones de crudo ruso desde el Báltico en diciembre, sumado a las preocupaciones que una tormenta ártica se acerca en EE.UU., lo que incrementa la demanda estacional de calefacción.

El oro terminó sin grandes cambios, ya que los mercados evalúan el alcance de la postura agresiva de la Reserva Federal respecto al futuro de la política monetaria. Sin embargo, los riesgos de recesión sostienen la demanda de activos de cobertura.

La soja terminó estable, ya que los pronósticos de lluvias en el cinturón agrícola de Argentina, afectado por la sequía, alivian las preocupaciones sobre la oferta, aunque persisten los riesgos sobre la siembra y los rendimientos.

El dólar (índice DXY) mostró una leve caída, aunque persisten las expectativas de una política monetaria agresiva por parte de la Fed para 2023, aun a riesgo de provocar una recesión.

El yen mostró un fuerte avance, alcanzando un máximo de cuatro meses, luego que el BoJ iniciara el camino para un ajuste en la política monetaria ultralaxa al permitir un incremento en los rendimientos de los bonos del gobierno, a lo que se suma la publicación de la mayor inflación en Japón en más de 40 años.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. mostraron subas, producto de la venta masiva de bonos provocada cuando el Banco de Japón anunció un cambio de estrategia de su política monetaria.

INDICES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
MERVAL (Argentina)	187.784,04	13,73	124,89
IBOVESPA (Brasil)	109.697,57	6,65	4,65
MEXBOL (México)	50.578,09	1,91	-4,88
IPSA (Chile)	5.255,38	1,82	22,21
COLPAC (Colombia)	1.252,68	3,39	-11,22
DOW JONES (USA)	33.203,93	0,86	-8,78
Nasdaq 100 (USA)	10.985,45	-2,30	-33,13
S&P500 (USA)	3.844,82	-0,20	-19,54
IBEX (España) *	8.269,10	1,93	-5,10

* Apertura

DIVISAS	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Peso Argentino (USDARS)	174,8200	1,23	70,26
Euro (EURUSD)	1,0614	0,30	-6,26
Real (USDBRL)	5,1652	-2,80	-7,28
Yen (USDJPY)	132,7900	-2,85	15,41
Libra Esterlina (GBPUSD)	1,2058	-0,68	-10,64

COMMODITIES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Oro (USD/onza)	1.795,90	0,33	-0,93
Plata (USD/onza)	23,76	2,65	3,20
Petróleo (USD/bbl)	79,56	7,09	3,34
Trigo (USD/bush)	776,00	2,99	-0,48
Maíz (USD/bush)	666,25	2,03	11,79
Soja (USD/bush)	1.479,00	-0,07	11,39

Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var. bps WTD	Var. bps YTD
BCE (%)	2,00	0,00	250,00
FED (%)	4,50	50,00	425,00
Selic (Brasil) %	13,75	0,00	450,00
Treasury 2 años (Rend.%)	4,32	-0,30	358,30
Treasury 5 años (Rend.%)	3,86	-8,30	258,60
Treasury 10 años (Rend.%)	3,75	-8,20	223,20
Treasury 30 años (Rend.%)	3,82	-25,80	189,70

DOW JONES	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
American Express	147,02	0,49	-10,44
Boeing	189,06	2,36	-6,73
Caterpillar	239,87	3,07	16,40
Cisco Systems	47,48	-0,69	-25,37
Chevron	177,40	5,14	51,07
Walt Disney	88,01	-2,30	-43,56
Dow	50,86	2,13	-10,43
Goldman Sachs	345,51	-0,24	-10,38
Home Depot	318,73	-1,43	-22,25
IBM	141,65	1,06	5,78
Intel Corp	26,09	-3,08	-49,57
Johnson & Johnson	177,48	1,03	3,00
JPMorgan Chase & Co	131,28	1,54	-17,16
Coca-Cola	63,82	1,71	8,57
Mcdonald's	267,57	0,54	0,13
3M	120,14	-1,27	-32,37
Merck & Co	111,86	2,44	45,01
Microsoft	238,73	-2,44	-29,64
Nike	116,25	9,72	-30,59
Pfizer	51,83	0,84	-11,25
Procter & Gamble	152,62	1,45	-6,24
Travelers Companies	189,48	3,65	20,83
UnitedHealth Group	531,31	1,45	5,33
Visa	205,83	-0,51	-5,53
Verizon Communications	38,41	3,48	-26,49
Walgreens Boots Alliance	38,63	-1,08	-25,70
Walmart	143,77	0,71	0,42
Exxon Mobil	108,68	3,80	78,78

NASDAQ	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Apple	131,86	-1,97	-26,00
Intel	26,09	-3,08	-49,57
Adobe	338,45	-0,03	-40,68
Paccar	100,55	2,36	15,02
Intuitive Surgical	262,66	-0,76	-27,70
Alphabet	89,23	-1,14	-38,97
Autodesk Inc	188,16	-2,20	-33,21
eBay	40,17	-2,02	-39,85
Netflix	294,97	1,46	-51,81
Fox	28,85	0,59	-16,98
Mercadolibre	878,32	4,07	-35,25
Tesla	123,15	-18,03	-65,48

ARGENTINA: Renta Fija

Los bonos en dólares se manifestaron en alza durante la semana pasada, a pesar de la toma de ganancias de las últimas dos ruedas tras varias jornadas consecutivas de ganancias.

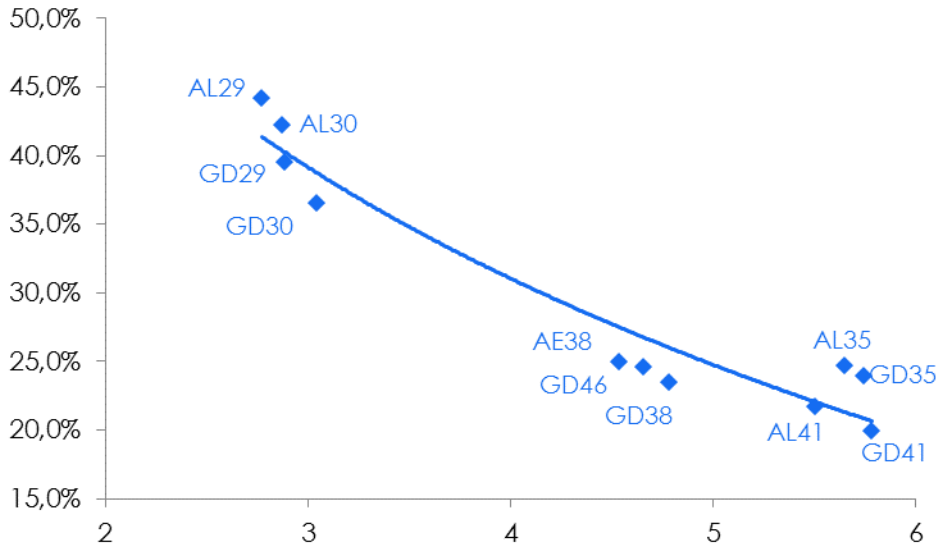
Los soberanos venían subiendo en medio de reacomodamientos de carteras en un contexto de elevada inflación y de cara a las elecciones del próximo año, además de favorecer los atractivos retornos.

Pero preocupó el hecho que el Gobierno se opusiera a acatar al fallo de la Corte Suprema sobre la coparticipación en favor de la Ciudad de Buenos Aires, sumado a esto las preocupaciones sobre una recesión mundial ante un mayor endurecimiento de la política monetaria de la Fed para controlar la inflación.

El riesgo país se incrementó en la semana 8 unidades (+0,4%) y se ubicó en los 2183 puntos básicos.

Especie	Ticker	Fecha	Cupón (%)	Precio al 23/12/2022	Variación %		TIR (%)	Duration
		Vencimiento			WTD	YTD		
Bonar 2029	AL29	09/07/2029	1,000	25,20	-3,1	-27,6	44,3%	2,77
Bonar 2030	AL30	09/07/2030	0,125	25,43	2,2	-22,2	42,2%	2,87
Bonar 2035	AL35	09/07/2035	0,125	27,00	4,9	-15,6	24,7%	5,65
Bonar 2038	AE38	09/01/2038	0,125	33,30	3,1	-11,2	24,6%	4,66
Bonar 2041	AL41	09/07/2041	0,125	30,48	3,5	-16,5	21,7%	5,50
Global 2029	GD29	09/07/2029	1,000	28,50	-1,7	-26,9	39,6%	2,88
Global 2030	GD30	09/07/2030	0,125	29,75	0,5	-18,1	36,5%	3,04
Global 2035	GD35	09/07/2035	0,125	27,80	1,8	-19,4	24,0%	5,74
Global 2038	GD38	09/01/2038	0,125	35,50	0,0	-11,3	23,5%	4,79
Global 2041	GD41	09/07/2041	0,125	32,20	3,4	-15,3	20,0%	5,79
Global 2046	GD46	09/07/2046	0,125	29,80	8,0	-14,4	25,0%	4,54

BONOS EN DÓLARES: Curva de rendimientos



Fuente: Refinitiv

El board del FMI completó la tercera revisión del acuerdo de facilidades extendidas de Argentina, lo que habilitó un desembolso inmediato de USD 5.900 M.

En un comunicado, el organismo señaló que las políticas macroeconómicas más estrictas desde julio están comenzando a dar resultado: la inflación se está moderando, mejora la balanza comercial y la cobertura de reservas se fortalece gradualmente.

Más allá del apoyo a las medidas implementadas por el ministro de Economía, Sergio Massa, el FMI advirtió que con un contexto externo e interno más desafiante, la implementación decisiva del programa será fundamental para salvaguardar la estabilidad y los objetivos del mismo.

El FMI expresó preocupación por la sequía, que según anticipa podría poner en peligro el desarrollo del programa y el cumplimiento de las metas, al mismo tiempo que recomendó al Gobierno no repetir experiencias como la del dólar soja, a la que le reconoce haber ayudado para cumplir objetivos de acumulación de reservas pero a costo de distorsiones en la economía. Además, el organismo puso las miradas en el año electoral y las presiones que podrían generarse al incrementar el gasto público, lo que podría perjudicar las metas de una reducción del déficit fiscal.

Tras el último desembolso, los ingresos totales en virtud del acuerdo ascienden a alrededor de los USD 23.500 M. Mientras Argentina aguardaba el nuevo desembolso, el Gobierno cumplió con los compromisos que tenía esta semana con el FMI por unos USD 2.680 M.

Con la llegada del desembolso del FMI, sumado a lo que se espera captar con el "dólar soja II", el ministro de Economía, Sergio Massa, aspira a sobrecumplir el objetivo de acumulación de reservas.

También, se suman los ingresos de otros organismos internacionales que se vinieron anunciando en las últimas semanas, por alrededor de USD 800 M.

Por otro lado, luego de una fuerte reversión sobre la política de gastos del 1ºS22, el Gobierno quedó a un paso de lograr cumplir la meta del 2,5% del PIB de déficit fiscal para este año acordada con el Fondo.

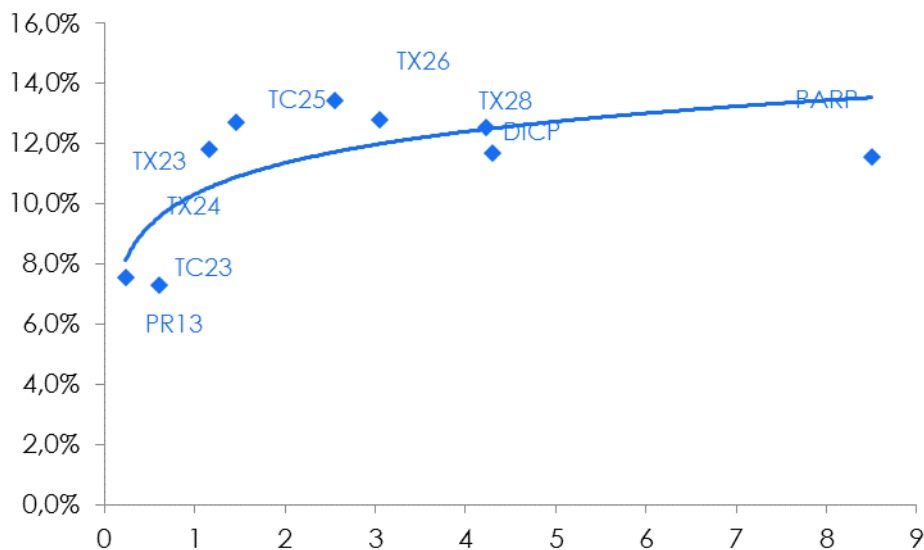
En noviembre, el Sector Público Nacional (SPN) tuvo un rojo primario de ARS 227.838 M (0,3% del PIB), en un mes en el que no se contabilizaron ingresos de rentas de la propiedad por colocaciones primarias, según informó el Ministerio de Economía.

En los primeros once meses de 2022 el gobierno acumuló un déficit primario de ARS 1,45 Tr, dentro de lo acordado con el FMI. Según las metas modificadas este año, para el cierre de 2022, al Gobierno tendría un margen de ARS 550.000 M de déficit.

Los bonos en pesos ajustables por CER se mostraron con subas en la semana, impulsados aún por los buenos resultados de las licitaciones de deuda en pesos del Tesoro para cubrir el déficit fiscal.

De todos modos, se cree que los bonos CER de larga duration subieron mucho en las últimas semanas, por lo que podrían tener una toma de ganancias en el corto plazo.

BONOS EN PESOS AJUSTABLES POR CER: Curva de rendimientos



Fuente: Refinitiv

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 23/12/2022	Variación % WTD	YTD	TIR Real (%)	TIR CER (%)	Duration
BONOS LIGADOS AL CER									
Boncer 2023	TC23	06/03/2023	4,000	825,00	2,1	79,3	7,5%	7,55%	0,23
Boncer 2023	TX23	25/03/2023	1,400	350,65	2,2	84,6	7,3%	7,28%	0,60
PR13	PR13	15/03/2024	2,000	797,50	2,0	8,8	11,8%	11,83%	1,16
Boncer 2024	TX24	25/03/2024	1,500	315,70	2,5	69,5	12,7%	12,70%	1,46
Boncer 2025	TC25	27/04/2025	4,000	650,00	3,8	53,7	13,4%	13,43%	2,56
Boncer 2026	TX26	09/11/2026	2,000	237,00	8,5	52,7	12,8%	12,78%	3,06
Boncer 2028	TX28	09/11/2028	2,250	228,70	8,9	47,1	11,7%	11,67%	4,31
Discount en ARS Canje 2005	DICP	31/12/2033	5,830	4.975,00	7,5	50,8	12,6%	12,56%	4,22
Par en ARS Canje 2005	PARP	31/12/2038	1,770	2.040,00	1,2	36,0	11,6%	11,56%	8,50
BONOS A TASA BADLAR									
CABA Mar. 2024	BDC24	29/03/2024	37,352	118,50	0,9	25,2	109,5%	-	0,83
PBA 2025 B+375	PBA25	12/04/2025	37,854	106,20	3,6	9,1	96,9%	-	1,18
CABA Feb. 2028	BDC28	22/02/2028	37,834	104,95	3,6	15,3	0,0%	-	0,00
BONOS A TASA FIJA									
Bono del Tesoro - Oct/2023	TO23	17/10/2023	15,000	66,20	2,7	1,0	93,5%	-	1,35
Bono del Tesoro - Dic/2026	TO26	17/10/2026	15,500	29,00	4,0	-31,1	0,0%	-	0,00

Con el programa financiero de este año ya cerrado, el Gobierno enfrentará esta semana la última licitación de deuda en pesos de 2022 por unos ARS 70.000 M.

Cabe destacar que se trata de un vencimiento menor, ya que el grueso fue cubierto en el primer llamado del mes donde se logró un porcentaje de renovación del 201% de lo que vencía.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES EN DÓLARES LEY EXTRANJERA

Especie	Ticker	Fecha de Vencimiento	Monto en circulación (en M de USD)	Cupón (%)	Precio al 23/12/2022	T.I.R.	Duration
IRSA PROP 2/d	RPC20	23-mar.-23	360,00	8,750	34.000,00	16,62%	0,23
ARCOR 9/d	RCC90	6-jul.-23	127,94	6,000	33.000,00	8,24%	0,49
PETROBRAS T/d	PTSTO	21-jul.-23	92,91	7,375	34.250,00	8,29%	0,52
PAN AMER 9/d	PNC90	15-nov.-23	14,85	5,000	32.575,00	4,97%	0,84
YPF 28/d	YPCUO	4-abr.-24	606,05	8,750	22.900,00	15,42%	0,73
CAPEX 2/d	CAC20	15-may.-24	300,00	6,875	33.200,00	8,73%	1,27
COMBUSTIBLES 1/d	CP170	8-mar.-25	170,03	9,500	31.000,00	10,66%	1,24
ON PNMCO3/d	PNMCO	21-jul.-25	105,15	7,250	36.200,00	-	-
YPF 39/d	YCA60	28-jul.-25	1.131,77	8,500	29.700,00	16,67%	2,08
TELECOM ARG 5/d	TLC50	6-ago.-25	388,87	8,500	34.300,00	11,73%	1,35
YPF 16/d	YMCHO	12-feb.-26	775,78	4,000	32.350,00	-	1,63
TELECOM ARG 1/d	TLC10	18-jul.-26	400,00	8,000	32.950,00	10,95%	2,87
ON MGC903/d	MGC90	8-dic.-26	292,80	9,500	35.500,00	9,30%	2,57
PAN AMER 12/d	PNDCO	30-abr.-27	300,00	9,125	38.600,00	5,33%	2,85
RAGHSA 4/d	RAC40	4-may.-27	58,34	8,500	33.250,00	10,01%	3,49
GENNEIA 31/d	GNCXO	2-sep.-27	366,12	8,750	33.500,00	-	1,97
ON RCCJO3/d	RCCJO	9-oct.-27	265,43	8,250	36.500,00	-	-
YPF 17/d	YMCIO	30-jun.-29	747,83	2,500	28.000,00	15,59%	3,74
ARC103/d	ARC10	1-ago.-31	272,95	8,500	29.200,00	11,19%	4,77

ARGENTINA: Renta Variable

El mercado local de acciones se manifestó en las últimas cinco ruedas con una importante suba, en gran parte por cobertura ante la elevada inflación y devaluación del tipo de cambio.

Esto se dio en un marco en el que las principales bolsas de EE.UU. subieron en la semana tras conocerse un indicador de inflación en noviembre con un dato mejor al del mes anterior (índice de precios PCE subió 0,1% en noviembre vs. 0,4% de octubre), aunque no lo suficiente como para disuadir a la Reserva Federal de seguir subiendo las tasas el próximo año.

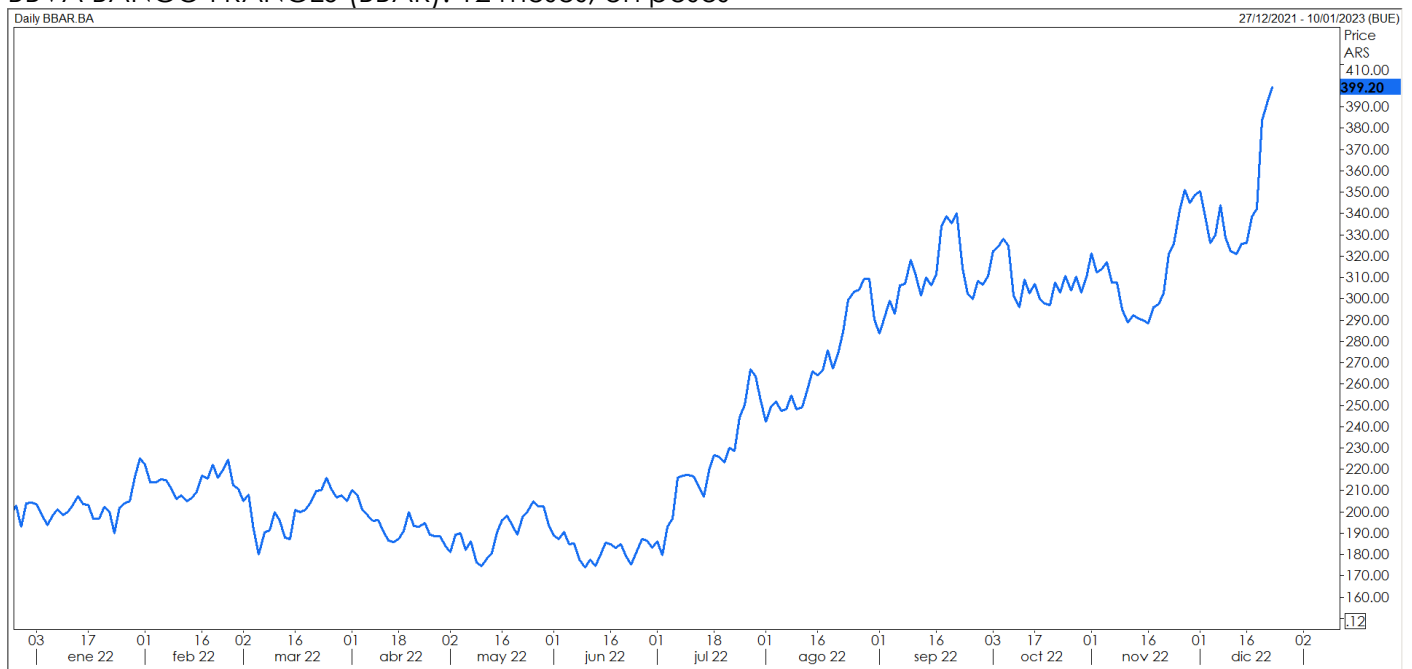
De esta forma, el índice S&P Merval ganó la semana pasada 13,7% y cerró en los 187.784,04 puntos, después de registrar un máximo de 188.360 unidades.

El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó los ARS 18.348,6 M, marcando un promedio diario de ARS 3.669,7 M. En tanto, en Cedears se negociaron ARS 24.189,7 M, dejando un promedio diario de ARS 4.837,9 M.

Las acciones que mejor performance tuvieron en las últimas cinco ruedas fueron las de: Grupo Supervielle (SUPV) +23,3%, BBVA Banco Francés (BBAR) +22,5%, YPF (YPFD) +22,1%, Banco Macro (BMA) +20,1%, Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) +19,9%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) +19,5% y Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) +16,8%, entre las más importantes.

No se observaron bajas durante la semana.

BBVA BANCO FRANCÉS (BBAR): 12 meses, en pesos



Fuente: Refinitiv

MERVAL	Último	Var. % WTD	Var. % YTD
Aluar	182,00	4,60	106,41
Bolsas y Mercados Argentinos	205,50	2,24	97,63
Cablevision Holding	918,50	13,68	52,96
Central Puerto	197,00	10,33	204,95
Sociedad Comercial del Plata	20,30	7,02	243,25
Cresud	207,20	2,80	117,27
Edenor	134,25	8,18	135,32
BBVA Banco Francés	399,20	22,45	95,32
Grupo Financiero Galicia	307,15	19,47	65,43
Grupo Financiero Valores	63,30	6,57	145,82
Grupo Supervielle	147,30	23,26	82,43
Holcim Argentina	271,00	10,16	73,72
Banco Macro	527,75	20,09	99,93
Pampa Energía	401,65	16,03	141,67
Telecom Argentina	333,05	16,51	64,63
Ternium Argentina	205,25	12,16	73,30
Transportadora de Gas del Sur	726,80	19,93	301,33
Transportadora de Gas del Norte	320,00	16,79	240,43
Transener	168,75	8,17	211,92
YPF	3.029,80	22,11	289,21

En la plaza externa, las acciones argentinas ADRs terminaron en las últimas cinco ruedas con mayoría de alza.

Sobresalieron las acciones de: BBVA Banco Francés (BBAR) +25,1%, Grupo Supervielle (SUPV) +23,4%, Vista Energy (VIST) +22,3%, YPF (YPF) +21,7%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) +20,8%, Transportadora de Gas del Sur (TGS) +18,9% y Banco Macro (BMA) +17,9%, entre otras. Terminaron cayendo: Globant (GLOB) -2,3% e IRSA (IRS) -0,8%.

ARGENTINA: Indicadores Macroeconómicos y Financieros

El EMAE registró en octubre una suba de 4,5% YoY, pero con una contracción de 0,3% MoM respecto de septiembre. De esta manera, en los primeros diez meses del año, el EMAE acumuló un crecimiento de 6,1% YoY.

En el mes de noviembre, el Sector Público Nacional (SPN) registró un déficit primario de ARS 227.838,3 M. Así, en los primeros once meses del año se acumula un resultado primario de -ARS 1.453.012,6 M. La Administración Pública Nacional (APN) acumuló hasta noviembre un déficit primario devengado de ARS 1.954.512 M, mostrando una caída de 7,7% YoY en términos reales, según la Oficina del Presupuesto del Congreso (OPC).

La balanza comercial registró en noviembre un superávit de USD 1.339 M, logrando su tercer mes consecutivo de performance positiva. En total el intercambio comercial alcanzó los USD 12.839 M, compuesto por un 55,2% correspondiente a las exportaciones y 44,8% por las importaciones.

La deuda externa bruta alcanzó al 3ºT22 los USD 271.776 M, 1,5% por debajo de los USD 275.778 M registrados en el cierre del 2ºT22.

En el 3ºT22 la cuenta corriente registró un déficit de -USD 3.031 M. Esto se explica por los déficits observados tanto en el ingreso primario por USD 2.752 M como en el registrado en la balanza de bienes y servicios por USD 773 M, compensado parcialmente por el superávit registrado en el ingreso secundario por USD 493 M.

La tasa de desocupación disminuyó al 7,1% en el 3ºT22, esta baja fue de 1,1 puntos porcentuales (pp) respecto al mismo período de 2021. En relación con el segundo trimestre de 2022 aumentó 0,2 pp.

El Índice Líder (IL) registró una suba de 0,53% MoM durante noviembre, según la UTDT. La serie tendencia-ciclo cae 0,26% MoM. En términos interanuales, el IL cae 1,51% con respecto a noviembre de 2021 para la serie desestacionalizada y 1,27% para la tendencia-ciclo.

Según la UIA, el empleo industrial registrado subió +4,4% YoY en septiembre. Si se mira en perspectiva, se encuentra 8,0% por debajo de los máximos registrados en octubre de 2013.

El Índice de Producción Industrial (IPI) elaborado por FIEL habría registrado en noviembre un retroceso de 0,5% YoY. En noviembre la producción ajustada por estacionalidad se mantuvo estable (+0,2%) en la comparación con el mes anterior.

La Canasta Básica Total (CBT) registró en noviembre un aumento de 4,4% MoM y 97,4% YoY. En tanto, la Canasta Básica Alimentaria (CBA) registró un incremento de +3,1% MoM al tiempo que registró una suba de 101,8% YoY.

Los precios mayoristas registraron un incremento de 6,3% MoM en noviembre. En términos interanuales, la inflación mayorista registró una suba de 87,7%, quedando por debajo de la inflación minorista (92,4%).

El índice de costo de la construcción (ICC) registró un incremento de 6,3% MoM (por encima de la inflación minorista del mismo mes) en noviembre y en los últimos doce meses registró un incremento de 86,3% YoY.

En octubre de 2022 se estimaron unas 165,6 mil llegadas de turistas no residentes a la Argentina, es decir un incremento de 1.137,1% YoY.

La venta de autos usados alcanzó en noviembre las 127.178 unidades, una caída del 16,8% comparado con igual mes de 2021 cuando se vendieron 152.866 unidades, según la Cámara del Comercio Automotor (CCA).

Según el INDEC, la suma total de ingresos de la población en el 3ºT22 creció 70,7% en relación con igual trimestre de 2021, donde los ingresos laborales representaron 75,7% y los no laborales, 24,3%..

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.

Mañana se conocerán las Ventas en Shoppings, Supermercados y Autoservicios Mayoristas, del mes de octubre. También se darán a conocer las Expectativas de Inflación de diciembre de la UTDT. Y el jueves se conocerá el dato de Salarios de octubre, la Confianza del Consumidor de diciembre de la UTDT, y la Dotación de Personal de la Administración Pública, Empresas y Sociedades del mes de noviembre.

El dólar contado con liquidación (implícito) ganó la semana anterior 85 centavos (0,3%) y se ubicó en los ARS 333,16, dejando una brecha con la cotización del mayorista de 90,6%.

En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) subió en el mismo período ARS 5,61 (+1,8%) y terminó ubicándose en los ARS 325,71, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 86,3%.

El tipo de cambio mayorista se ubicó en los ARS 174,84 (vendedor), ganando en la semana ARS 2,14 (+1,2%), en un marco en el que el BCRA compró en las últimas cinco ruedas USD 177 M.

Las reservas internacionales crecieron la semana pasada USD 3.672 M y finalizaron en USD 43.460 M.

Tipo de Cambio	Compra	Venta
BCRA Com. A3500	174,85	
Minorista (Casas de Cambio)	176,50	181,50
Mayorista	174,64	174,84
Banco Nación (Oficial)	173,00	181,00
Implícito (CCL)	329,79	333,05
MEP	329,74	330,84

Dólar ROFEX	Mayorista	TNA
diciembre-22	177,28	101,88%
enero-23	191,15	92,02%
febrero-23	203,10	90,76%
marzo-23	216,00	89,51%
abril-23	227,00	86,42%
mayo-23	240,75	87,64%
junio-23	254,45	88,87%
julio-23	267,75	88,97%
agosto-23	282,00	89,84%
septiembre-23	295,50	90,61%

Tipo de Cambio - Futuro FORWARD	Último	vs. Spot (en ARS)
1 mes	188,07	13,26
2 meses	200,02	25,21
3 meses	210,89	36,08
6 meses	249,99	75,17
9 meses	297,18	122,36
12 meses	344,92	170,11

Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER)	
Valor diario	72,93

Ahorro y Crédito	
Unidad de Valor Adquisitivo	183,33
Unidad de Vivienda	169,69

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
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	68,01

Tasa de Préstamos	TNA (%)
Préstamos en pesos 1ra línea	72,84

Tasa Badlar	TNA (%)
Call 1 día (Bcos. 1ra. línea)	70,00
Badlar (Bcos. Priv.)	69,69
Badlar (Bcos. Púb.)	68,81

Letras a Descuento (Ledes)	Precio en ARS	TIR CER (%)
S31E3	93,69	93,64
S28F3	88,90	95,62
S31M3	82,90	105,55
S28A3	78,20	107,45

Bonos en dólares (dollar linked)	Precio en ARS	TIR (%)
TV23	17.385,00	2,19
TV24	14.930,00	13,02

EN QUE INVERTIR

Cartera Ahorro Pesos

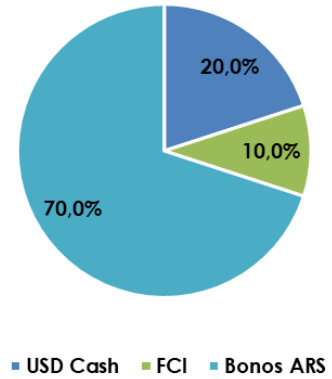
Perfil del cliente: Conservador

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%
S31M3	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	35,86%
Rendimiento Histórico (TNA)	77,92%
Rendimiento Semanal	2,09%
Rendimiento YTD	59,57%
TNA	60,91%
Rendimiento Benchmark YTD	65,27%

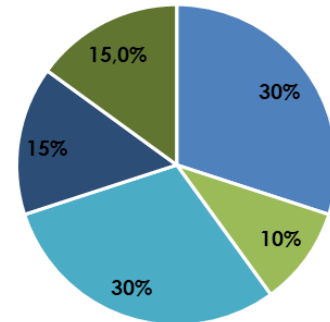
Cartera retorno total

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	36,24%
Rendimiento Histórico (TNA)	78,74%
Rendimiento Semanal	5,25%
Rendimiento YTD	77,90%
TNA	79,65%

Cartera acciones argentinas

Perfil del cliente: Agresivo

Benchmark: S&P Merval.

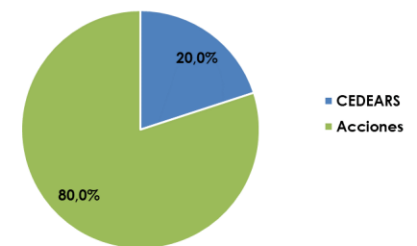
Filosofía de la cartera

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	785,50%
Rendimiento Histórico (TNA)	288,15%
Rendimiento Semanal	14,24%
Rendimiento YTD	105,73%
TNA	107,83%
Rendimiento Benchmark YTD	124,89%

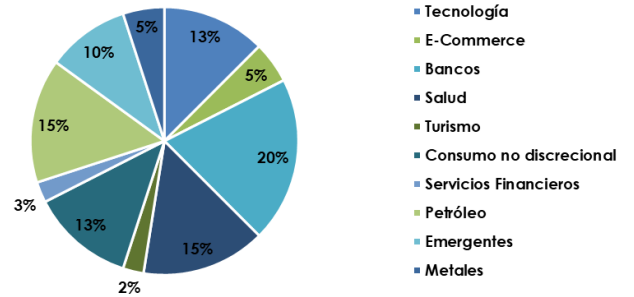
Cartera Cedears

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%	2,30%
MSFT	Microsoft Corporation	2,50%	-1,13%
AAPL	Apple Inc	2,50%	-1,23%
NVDA	NVIDIA Corporation	2,50%	-7,95%
MELI	Mercadolibre Inc	2,50%	4,78%
DISN	Walt Disney Co	2,50%	-0,94%
PFE	Pfizer Inc.	5,00%	1,86%
KO	Coca-Cola Co	5,00%	2,21%
FB	Facebook, Inc. Common Stock	2,50%	-0,48%
AMZN	Amazon.com, Inc.	2,50%	-1,96%
WMT	Walmart Inc	5,00%	1,16%
PG	Procter & Gamble Co	2,50%	0,21%
V	Visa Inc	2,50%	0,73%
XOM	Exxon Mobil Corporation	10,00%	3,37%
GOOGL	Alphabet Inc Class A	2,50%	-0,68%
CVX	Chevron Corporation	5,00%	4,77%
EEM	iShares MSCI Emerging Markets ET	2,50%	1,20%
EWZ	Ishares Msci Brazil ETF	7,50%	10,21%
GOLD	Barrick Gold Corp	5,00%	2,19%
JNJ	Johnson & Johnson	5,00%	5,12%
UNH	United Health Corporation	5,00%	3,49%
XLF	Financial Select Sector SPDR Fund	20,00%	1,70%

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	234,59%
Rendimiento Histórico (TNA)	97,08%
Rendimiento Semanal	2,30%
Rendimiento YTD	47,65%
TNA	48,59%

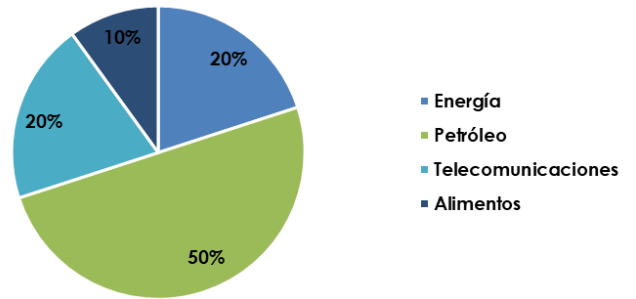
Cartera bonos corporativos

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	Emision	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	10,24%
Rendimiento Histórico (TNA)	22,26%
Rendimiento Semanal	0,98%
Rendimiento YTD	10,43%
TNA	10,67%

CONTACTOS:

Ejecutivos de cuenta

Natalí Méndez nmendez@sjb.com.ar

Tel directo 0264 4291954

Cintia Clavero cclavero@sjb.com.ar

Tel directo 0264 4291956

Octavio Mas omas@sjb.com.ar

Tel directo 0264 4291993

Research y Estrategia

Juan Manuel Frecia jmfrecia@sjb.com.ar

Tel directo 0264 4291967

Marianela Gayá mgaya@sjb.com.ar

Tel directo 0264 4291970

Contacto general

info@sjb.com.ar

Tel 0264 – 4203373

Cel: +54 9 264 552-6666

www.sjb.com.ar