

Lunes 28 de junio de 2021

RESUMEN Y CONCLUSIONES

La clasificación de nuestro país como Mercados Independientes por parte de MSCI tuvo por el momento un impacto limitado, ya que el índice tuvo un retroceso semanal de tan solo -0,01% para cerrar en 65.133 puntos. Por su parte los bonos soberanos en dólares tuvieron nuevamente una pésima semana de cara al cambio de clasificación y una salida de flujo de mercados emergentes.

En cuanto al ámbito internacional, fue una semana de fuertes subas, a raíz de las intervenciones de las autoridades centrales modulando el mensaje expedido la semana anterior por la Reserva Federal, volviendo así a poner el foco en la expansión económica y la transitoriedad de las presiones en los precios.

El movimiento de los índices fue contundente y derivó en nuevos máximos históricos en algunos índices. Las bolsas de países desarrollados suben de media un 2,0%, frente a un ligero avance del 0,5% de las emergentes. El S&P 500 y el Nasdaq 100, tras un repunte superior al 2,0%, alcanzan de nuevo niveles máximos. Por su parte, los avances en las bolsas europeas son algo más moderados, con subidas del 0,9% en el EuroStoxx. A nivel sectorial, si bien hay una buena evolución de los sectores growth/defensivos como tecnología (+1,4%) o telecomunicaciones (+1,6%), destaca el avance del sector energético (+3,5%) y del sector financiero (+2,7%).

CAFÉ FINANCIERO: MACROECONOMÍA Y FINANAZAS LOCALES



En cuanto al informe del Ministerio de Salud, el 27/06, reportó 12.105 nuevos casos de Covid-19, que suman 4.405.247 positivos en el país y un total de 92.568 fallecidos. Asimismo, la cartera sanitaria informó que son 6.953 los internados en unidades de terapia intensiva, con un porcentaje de ocupación de camas de adultos de 71,0% en el país.

En el ámbito local toda la expectativa de la semana estuvo enfocada en la decisión del MSCI, que finalmente el jueves 24/06 al fin de la rueda fue publicada, marcando que argentina deja de ser parte de mercados emergentes, pero no entra en mercado de frontera como el consenso de analistas esperaba, clasificando al país directamente en la categoría de mercados independientes (*stand alone*). De esta manera, no solamente descendimos de categoría, sino que tampoco vamos a recibir el flujo de inversiones esperado para para papeles como Banco Macro, BBVA, Grupo Financiero Galicia o Pampa Energía entre otros por no ser parte de los mercados de frontera.

Las explicaciones que dio Morgan Stanley Capital International se resumen en que la “severidad de los controles de capital sin resolución no están en línea con los criterios de accesibilidad al mercado del índice MSCI de Mercados Emergentes”. En otras palabras, esto implica que, si bien argentina puede seguir siendo cubierta por la institución, ante la dificultad en los flujos de capital de los inversores institucionales nuestro país queda fuera de los índices y es relegado a la misma categoría que Jamaica, Panamá, Bosnia Herzegovina, Bulgaria, Malta, Palestina, Zimbabwe, entre otros.

En términos de impacto en las acciones locales, por lo menos, en esta primera jornada fue bastante limitado, dado que el Merval bajó un -2,68% en un día, acumulando a nivel semanal un retroceso de tan solo -0,01% para cerrar en 65.133 puntos.

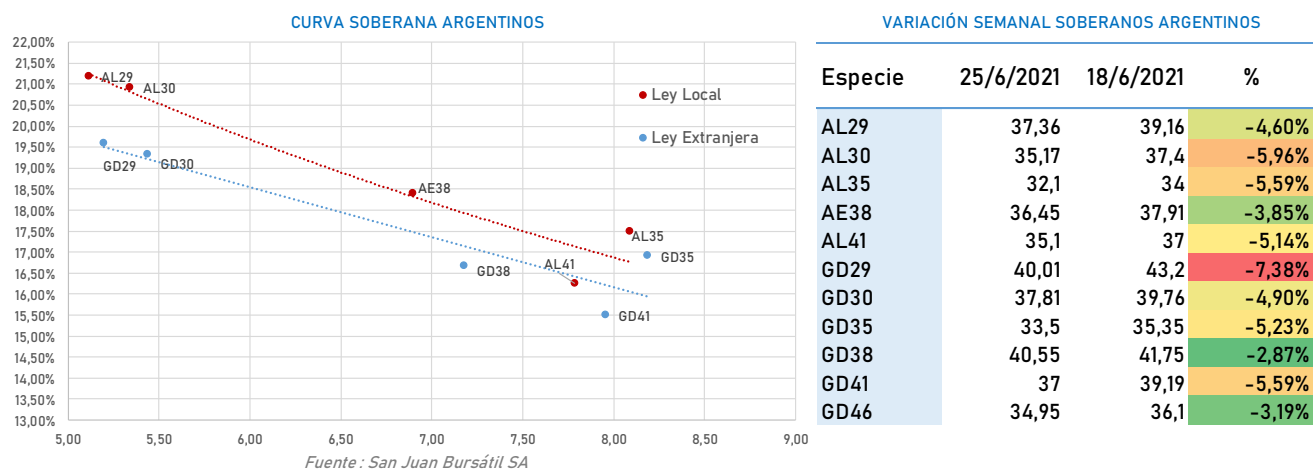
En lo que respecta a las acciones del panel líder nuevamente tuvieron un comportamiento mayormente negativo, siendo las de peor desempeño los banco con Banco Supervielle (-6,99%) como la que más bajó del sector, Grupo Financiero Valores (-6,70%) y Pampa (-5,05%), siendo esta última una de las que podría haber sido agraciada si ingresáramos a mercados de frontera.

La conclusión de este evento es que el efecto de la reclasificación no fue del todo determinante en las proyecciones de los inversores evidenciado en que YPF y Globant dos de las 3 acciones reclasificadas perdieron solo -0,36% y -6,32%, siendo dos movimientos dentro de todo normales para el comportamiento de estos papeles. La que mostró acuse de recibo fue Adecoagro que perdió más de -9% en una sola rueda.

En resumen, esto muestra que los precios de los activos argentinos y sobre todo las acciones y los bonos soberanos en dólares dependen de la renegociación de la deuda de USD 45.000 millones que se encuentra pendiente con el Fondo Monetario Internacional.

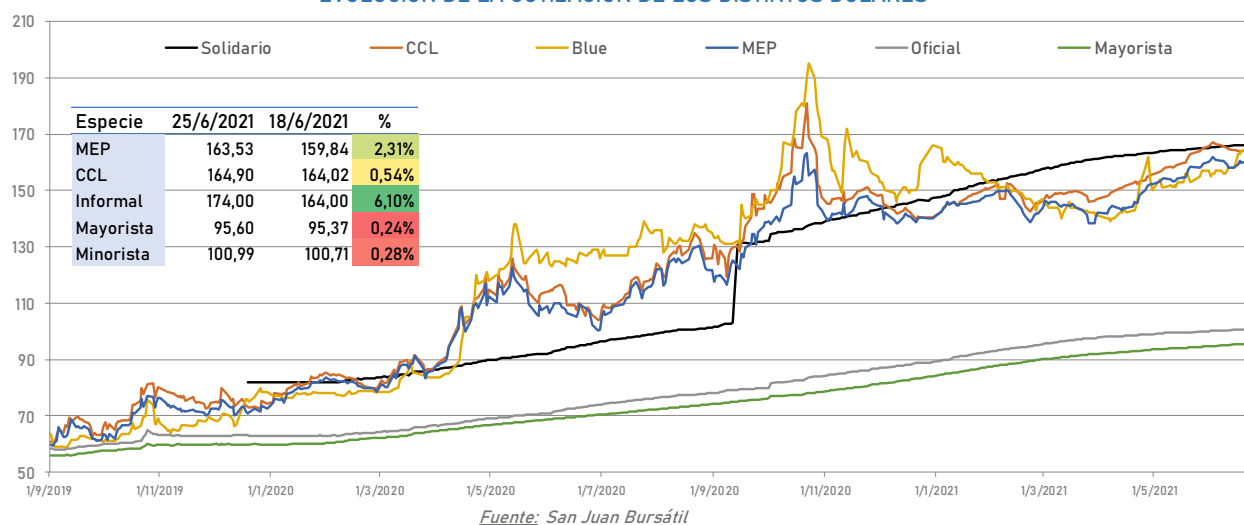
No obstante que no hubo noticias precisas sobre avances al respecto de este tema, si se pueden vislumbrar algunas ideas a partir del acuerdo al que arribó el ministro Martín Guzmán con el Club de París prorrogando el pago de USD 2.000 millones que vencía el 31/07, pagando en dos cuotas un total de cargos e interese que totalizan USD 430 millones. En este sentido, se empieza a hacer más fuerte el rumor entre los analistas y periodistas que el acuerdo pasaría por lo menos para el primer trimestre de 2022.

En función de todos estos acontecimientos, los bonos soberanos en dólares parecen haber sentido más profundamente las noticias negativas, que, además, se sumaron a un aumento de la aversión al riesgo que provocó salida de activos en emergentes perdiendo los bonos ley local un -5,03% y los bonos ley internacional un -4.86% ambos en promedio. Esto también se vio reflejado en el riesgo país que cerró en 1.574 puntos subiendo casi un +5% en la semana.



Por su parte, los dólares financieros, en medio de una semana con mucha volatilidad tanto por estacionalidad como por el impacto de las novedades mencionadas que requirió de bastante intervención por parte del gobierno al fin de varias ruedas, cerraron un +2,08% arriba en el dólar bolsa (\$163,53) y un -0,07% abajo en el contado con liquidación (\$164,90), dejando brechas de 71% y 72% respectivamente.

EVOLUCIÓN DE LA COTIZACIÓN DE LOS DISTINTOS DÓLARES

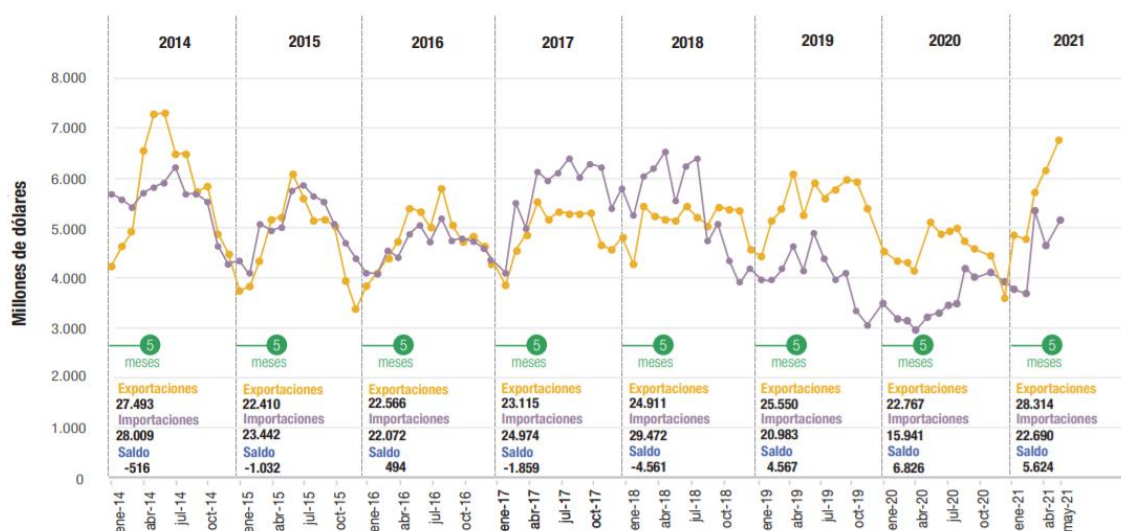


El mayorista siguió al alza cerrando en \$95,60 subiendo un 0,23% en la semana, acumulando en los últimos 30 días una depreciación del peso de 1,19%, el dato más desde el inicio de esta forma de administración cambiaria. En el poco relevante segmento minorista, el billete cerró la semana en \$100,99 tras aumentar \$0,28, dejando el dólar ahorro o solidario en \$166,63.

El que tuvo un fuerte despertar durante la semana fue el dólar informal, que a raíz de cobro de aguinaldo y aumento de incertidumbre de cara al segundo semestre, terminó en \$174, subiendo \$10 en la última semana dejando la brecha en 82%, el mayor nivel del año.

INDEC publicó que, en mayo de 2021, las exportaciones alcanzaron 6.764 millones de dólares, mayor nivel registrado desde junio de 2014, y las importaciones, 5.141 millones de dólares. El intercambio comercial (exportaciones más importaciones) aumentó 44,4%, en relación con igual mes del año anterior, y alcanzó un monto de 11.905 millones de dólares. La balanza comercial registró un superávit de 1.623 millones de dólares.

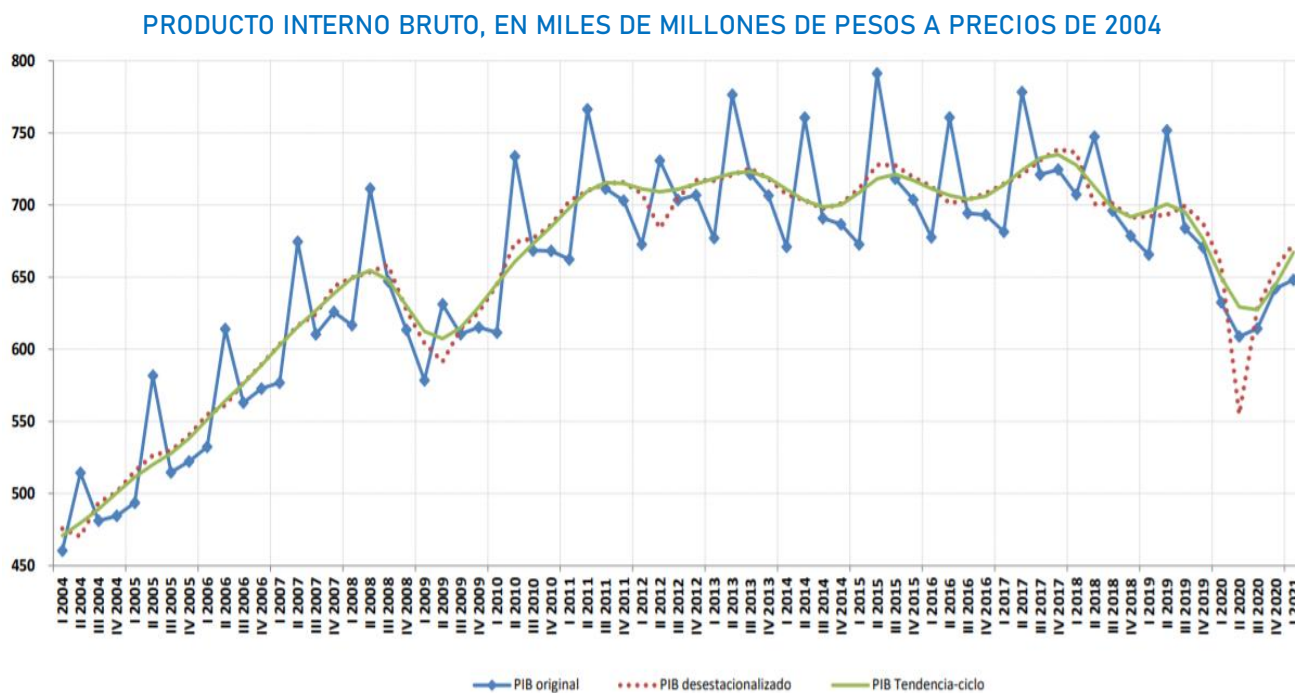
EXPORTACIONES E IMPORTACIONES, EN MILLONES DE DÓLARES (ENERO 2014 - MAYO 2021)



Las exportaciones ascendieron 33,2% respecto a igual mes de 2020 (1.686 millones de dólares), debido principalmente a un incremento de los precios de 35,9%, ya que las cantidades cayeron en 1,9%. En términos desestacionalizados, las exportaciones de mayo crecieron 5,4%, mientras que la tendencia-ciclo se elevó 2,6%, con relación a abril de 2021.

En cuanto a las importaciones ascendieron 62,4% respecto a igual mes del año anterior (1.975 millones de dólares), como consecuencia de una suba de 40,7% en las cantidades y de 15,3% en los precios. En términos desestacionalizados, las importaciones ascendieron 3,2% y, según la tendencia-ciclo, en cada caso se elevaron 1,3% con relación a abril de 2021.

Asimismo, INDEC publicó que, la estimación preliminar del producto interno bruto (PIB), en el primer trimestre de 2021, muestra un crecimiento de 2,5% con relación al mismo período del año anterior. El PIB desestacionalizado del primer trimestre de 2021, con respecto al cuarto trimestre de 2020, arroja una variación de 2,6%, mientras que la tendencia-ciclo muestra una variación positiva de 3,5%.



Fuente: INDEC

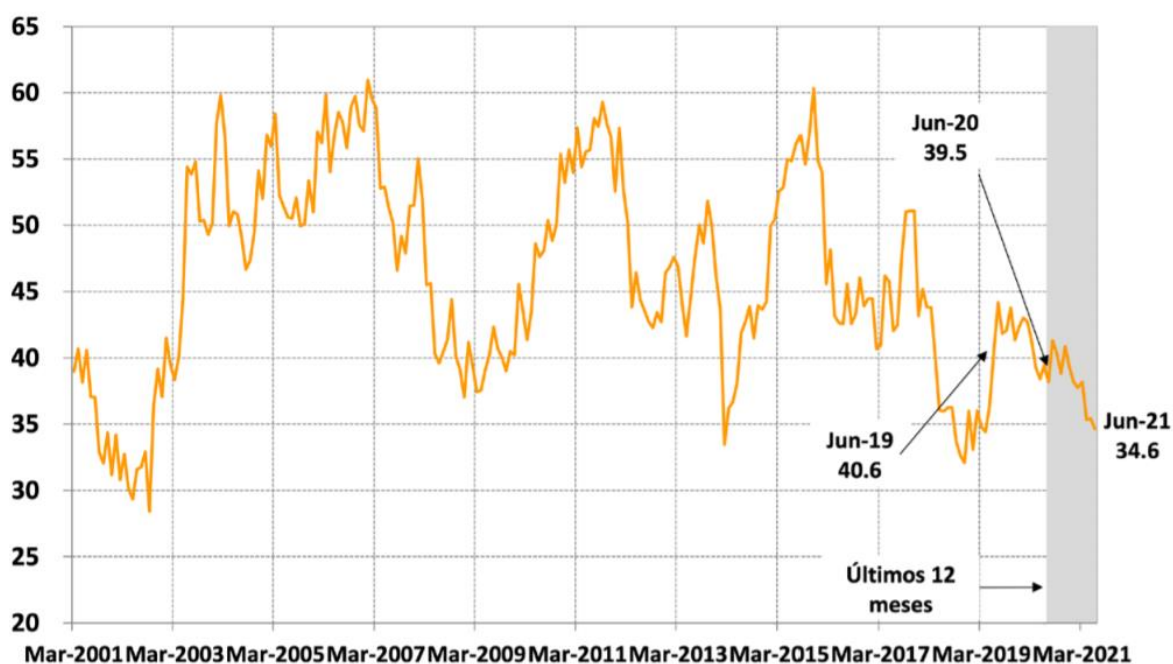
Adicionalmente, el ente rector de las estadísticas nacionales publicó los datos de empleo del primer trimestre. En primer lugar, la tasa de actividad del primer trimestre 2021 se ubicó en 46,3%, 1,3 p.p. por encima del trimestre anterior, cuando la tasa había sido de 45,0%; y 0,8 p.p. por debajo del mismo trimestre de 2020, cuando había sido de 47,1%.

En segundo lugar, la tasa de empleo, para el trimestre en cuestión, fue de 41,6%. Con respecto del trimestre anterior, aumentó 1,5 p.p. (40,1%) y bajó 0,6 p.p. en relación al primer trimestre de 2020 (42,2%). Por su parte, la tasa de desocupación fue del 10,2%, 0,8 p.p. menor a la del trimestre anterior (11,0%), observando un descenso de 0,2 p.p. en relación al mismo trimestre del año anterior (10,4%).

Por último, la Universidad Torcuato Di Tella publicó que el Índice de Confianza del Consumidor a nivel nacional bajó 2,3% con respecto al registro de mayo. En lo que va del año, el ICC acumula una contracción de 11,9% (comparación junio 2021 contra diciembre 2020). En la comparación interanual, el ICC cayó 12,2%.

En junio el comportamiento de los subíndices fue heterogéneo. Bienes durables e Inmuebles cayó 9,6%, Situación Personal cayó 3,1% y Situación Macroeconómica aumentó 2,7%, siempre con respecto al mes anterior.

INDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR NACIONAL (ICC)



Fuente : UTDT

TENDENCIAS GLOBALES: COYUNTURA DE MACROECONOMÍA Y FINANZAS INTERNACIONALES



koyfin

	Nivel	Var. semana (pb)	Var. año (pb)		Nivel	Var. semana (%)	Var. año (%)
10a USA	1,53%	9,00	61,20	Merval	65.133,47	-0,08%	27,15%
10a ALE	-0,17%	3,80	40,30	EuroStoxx 50	4.122,08	0,95%	16,03%
10a Brasil	9,20%	14,50	221,50	S&P 500	4.282,30	2,78%	14,01%
10a Chile	4,53%	13,00	165,00	NASDAQ	14.360,39	2,35%	11,42%
IG USA *	3.515,03	0,03	-1,31	Dow Jones IA	34.433,84	3,44%	12,51%
HY USA *	1.548,22	0,27	3,39	Nikkei	29.066,18	3,77%	5,91%
IG Emergentes *	261,78	0,28	-0,58	Bovespa	129.262,84	0,67%	8,61%
IG LATAM *	326,77	0,20	0,07	Mexbol	50.564,66	0,49%	14,75%
				Shangai Composite	3.607,56	2,34%	3,87%
				VIX	15,39	-25,65%	-33,09%

*Nota: Se toma como referencia índices del BofA para por tipología de activo. Las variaciones son porcentuales.

En cuanto al ámbito internacional, fue una semana de fuertes subas, a raíz de las intervenciones de las autoridades centrales modulando el mensaje expedido la semana anterior por la Reserva Federal, volviendo así a poner el foco en la expansión económica y la transitoriedad de las presiones en los precios.

El movimiento de los índices fue contundente y derivó en nuevos máximos históricos en algunos índices. Las bolsas de países desarrollados suben de media un 2,0%, frente a un ligero avance del 0,5% de las emergentes. El S&P 500 y el Nasdaq 100, tras un repunte superior al 2,0%, alcanzan de nuevo niveles máximos. Por su parte, los avances en las bolsas europeas son algo más moderados, con subidas del 0,9% en el EuroStoxx. A nivel sectorial, si bien hay una buena evolución de los sectores growth/defensivos como tecnología (+1,4%) o telecomunicaciones (+1,6%), destaca el avance del sector energético (+3,5%) y del sector financiero (+2,7%).

Las declaraciones de Powell de esta semana ante el Congreso de los EE.UU. introdujeron una calma muy necesaria tras la volatilidad que produjo en el mercado el mensaje del FOMC la semana pasada. La reiteración por parte del presidente de la Fed de que la institución considera que está aún lejos de iniciar una retirada de estímulos, y que, en cualquier caso, ésta se realizará con precaución y no de forma preventiva.

En cuanto al factor económico, la fuerte recuperación de la actividad experimentada por EEUU durante el primer trimestre del año se ha acelerado en el segundo. Aunque las tensiones en la oferta se han vuelto más intensas, como reflejan los indicadores de precios, la producción ha aumentado durante todo el trimestre. Sectorialmente, la industria sigue fuerte, incluyendo la construcción, y el sector servicios recupera con intensidad ante el descenso del riesgo sanitario.

La “debilidad” de la creación de empleo en los últimos dos meses (sumando esta semana un nuevo dato de pedidos de subsidios por encima de lo previsto), en un entorno de máximos en oferta de vacantes de empleo, puede deberse a una complacencia temporal por parte de los trabajadores, que, teniendo todavía el resto de las ayudas extraordinarias expedidas por el gobierno estadounidense, estarían posponiendo la búsqueda de trabajo hasta su agotamiento. A este último punto se le suma la, ya casi segura, aprobación del plan de infraestructuras de Biden, algo reducido en su monto final (600 mil millones de USD de gasto en 10 años) frente a los intentos iniciales, pero que suma certezas sobre la continuidad de provisión de estímulos fiscales con niveles elevados de gasto sobre el PBI.

Asimismo, los datos publicados esta semana siguen confirmando las expectativas que la mayoría de los agentes económicos tienen sobre el ciclo a ambos lados del Atlántico. Los índices PMI preliminares muestran una dirección de robustez del ciclo en EE.UU. y aceleración en el Área Euro, con expansión fuerte en el sector servicios.

Ante los datos, el movimiento de las tasas muestra un ligero repunte en el segmento libre de riesgo, motivado por la recuperación del *breakeven* de inflación. La calma mostrada por los Bancos Centrales, que siguen exhibiendo paciencia a la hora de endurecer la política monetaria, y los datos de actividad, que continúan batiendo al alza las expectativas, fueron los precursores del movimiento, que lleva a un aumento de 9 puntos en la tasa a 10 años de EE.UU. y de 4,8 pbs para su contraparte alemana. Por su parte, la deuda corporativa suma otra semana de ganancias, con alzas en el segmento *High Yield* norteamericano (+0,3%), *Investment Grade* Emergente (+0,3%) y Latinoamericana (+0,2%).

Monitor de divisas

	Nivel	Var. semana (%)	Var. año (%)
USD/EUR	0,84	-0,65%	2,32%
GBP/EUR	1,16	-0,03%	3,88%
USD/JPY	110,79	0,54%	7,29%
USD/BRL	4,93	-3,22%	-5,07%
USD/MXN	19,81	-4,19%	-0,36%
USD/CNY	6,46	0,11%	-0,95%
DXY	91,76	-0,07%	2,03%

Monitor de commodities

	Nivel	Var. semana (%)	Var. año (%)
Oro	1781,00	0,94%	-6,18%
Plata	26,11	1,16%	-1,04%
Aluminio	2431,75	2,87%	22,77%
Acero	4895,00	-1,40%	16,00%
Petróleo (WTI)	74,05	3,36%	52,62%
Commodity Index (BBG)	92,94	2,21%	19,08%

Dentro del movimiento de las divisas, fue una semana de nueva apreciación de las divisas emergentes. El Real sigue siendo la divisa que más consigue apreciarse frente al USD, superando la barrera de los 5 BRL/USD, si bien otras divisas como el Peso mexicano o el Rublo ruso, que habían sufrido una mayor depreciación frente al USD la semana pasada, recuperan terreno.

Esta semana el Banxico, autoridad central mexicana, elevó las tasas de intervención 25 p.b. hasta 4,25%, tras el repunte reciente de la inflación. Este movimiento, similar al de las autoridades brasileñas, contrasta con las señales que están enviando algunos de los principales bancos centrales de países desarrollados y son bien recibidos por los mercados, propulsando una apreciación de sus divisas.

En cuanto a los commodities, fue una semana de recuperación en las cotizaciones prácticamente generalizadas, con subas en los metales preciosos, industriales y una continuada fortaleza en el crudo (+3,4%), lo que llevó al índice BBG agregado a cerrar la semana con un crecimiento del 2,2%.

TIPS PARA MONITOREAR EN LA SEMANA

Los aspectos y eventos a considerar durante esta semana se pueden resumir en:

- Evolución de las cifras de Covid19 a nivel global;
- Desarrollo de programas de vacunación global;
- Estimador mensual de actividad económica (EMAE). Abril de 2021;
- Confianza del consumidor: Área Euro.
- Índice de precios al consumidor: Japón, Área Euro, Reino Unido.
- Expectativas del consumidor: EE.UU.
- Datos de empleo: Japón, Área Euro, Reino Unido, EE.UU.
- PMI's manufactureros finales: Área Euro, Reino Unido, EE.UU.

EN QUÉ INVERTIR

Cartera Ahorro Pesos

Perfil del cliente: Conservador

Benchmark: Plazo Fijo ARS

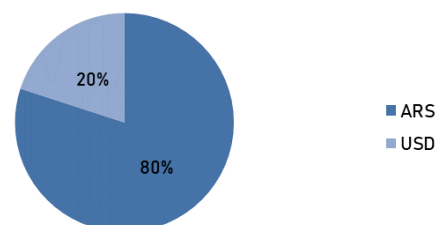
Filosofía de la cartera

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 porcentaje elevado de la cartera nominado en dólares americanos, y un porcentaje en pesos argentinos colocado en instrumentos de inversión de baja volatilidad.

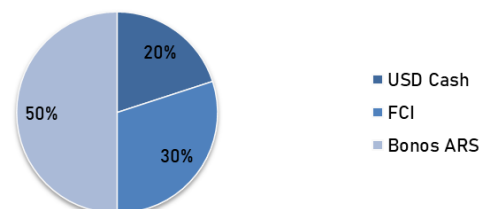
Posicionamiento en divisas

A pesar de tener como benchmark una referencia nominada en pesos, consideramos adecuado, dado el riesgo de devaluación del peso argentino frente al dólar, nominar un 50% de la cartera en dólares físicos, o en instrumentos conservadores y líquidos en esa divisa. Del 50% de la cartera nominada en pesos, la totalidad se aloca en activos de renta fija, con baja exposición a riesgo de mercado.

Distribución por divisa



Distribución por clase de activo



Cartera Ahorro ARS				
Especie	Ticker	Asset Class	Moneda	% Portfolio
USD		USD Cash	USD	20,00%
FCI 's		FCI	ARS	30,00%
<i>Consultatio Deuda Argentina</i>	<i>CDEUARA</i>	<i>FCI</i>	<i>ARS</i>	<i>30,00%</i>
Bonos Ars		Bonos ARS	ARS	50,00%
TC21	TC21	Bonos ARS	ARS	10,00%
T2X2	T2X2	Bonos ARS	ARS	10,00%
TX22	TX22	Bonos ARS	ARS	30,00%

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	70,82%
Rendimiento Semanal	0,86%
Rendimiento YTD	18,39%
TNA	37,82%
Rendimiento Benchmark YTD	17,10%

CARTERA ACCIONES ARGENTINAS

Perfil del cliente: Agresivo

Benchmark: S&P Merval.

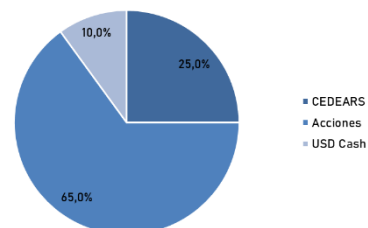
Filosofía de la cartera

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

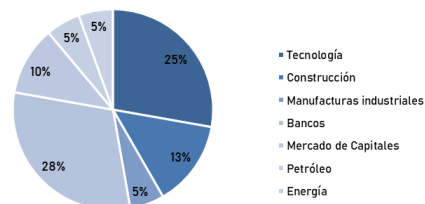
Posicionamiento por sectores

Se concentra el posicionamiento en sectores relacionados con la tecnología por su potencial crecimiento y en Cedears dado que son sectores no cubiertos por acciones que cotizan solamente en el país.

Distribución por clase de activo



Distribución sectorial



Cartera Acciones Argentinas				
Especie	Ticker	Asset Class	Moneda	% Portfolio
Cedears		CEDEARS	ARS	25,0%
Globant	GLNT	CEDEARS	ARS	5,0%
Mercado Libre	MELI	CEDEARS	ARS	20,0%
Acciones		Acciones	ARS	65,0%
Loma Negra	LOMA	Acciones	ARS	12,5%
Banco Macro	BMA	Acciones	ARS	10,0%
Grupo Financiero Galicia	GGAL	Acciones	ARS	17,5%
Mirgor	MIRG	Acciones	ARS	5,0%
BYMA	BYMA	Acciones	ARS	10,0%
Pampa Energía	PAMP	Acciones	ARS	5,0%
YPF	YPF	Acciones	ARS	5,0%
USD Cash		USD Cash	USD	10,0%

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	227,86%
Rendimiento Semanal	0,34%
Rendimiento YTD	18,11%
TNA	37,25%
Rendimiento Benchmark YTD	27,15%

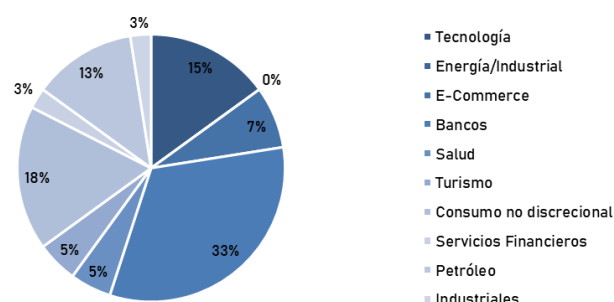
CARTERA CEDEARS

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	Var. % Última semana
Cedears		100,00%	6,24%
MSFT	Microsoft Corporation	2,50%	4,56%
AAPL	Apple Inc	2,50%	4,27%
NVDA	NVIDIA Corporation	2,50%	3,76%
MELI	Mercadolibre Inc	5,00%	7,19%
DISN	Walt Disney Co	2,50%	5,90%
BA.C	Bank of America Corp	5,00%	9,47%
JPM	JPMorgan Chase & Co.	5,00%	6,67%
C	Citigroup Inc	5,00%	8,20%
PFE	Pfizer Inc.	5,00%	3,17%
KO	Coca-Cola Co	7,50%	3,20%
FB	Facebook, Inc. Common Stock	2,50%	5,66%
AMZN	Amazon.com, Inc.	2,50%	-0,64%
WMT	Walmart Inc	5,00%	4,83%
PG	Procter & Gamble Co	2,50%	4,38%
GLNT	Globant Cedeas	2,50%	4,32%
V	Visa Inc	2,50%	5,45%
XOM	Exxon Mobil Corporation	10,00%	10,59%
GOOGL	Alphabet Inc Class A	2,50%	3,82%
BRK.B	Berkshire Hathaway Inc. Class B	2,50%	3,73%
BA	Boeing Co	2,50%	7,25%
BBD	Banco Bradesco ADR Reptg 1 Pre	2,50%	-0,06%
ABEV	Ambev ADR Representing One O	2,50%	-4,06%
GS	Goldman Sachs Group Inc	5,00%	8,00%
WFC	Wells Fargo & Co	7,50%	13,63%
DESP	Despegar.com Corp	2,50%	5,50%
PBR	Petroleo Brasileiro ADR Reptg 2	2,50%	7,84%

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	87,95%
Rendimiento Semanal	6,24%
Rendimiento YTD	26,64%
TNA	54,79%

Nota 1: Se cierran parcialmente las posiciones en Exxon (-5%) y Coca Cola (-2,5%), abriendo posiciones en United States Steel Corporation (+2,5%) y Caterpillar (+5%).

Nueva cartera CEDEARs				
Especie	Ticker	Asset Class	Moneda	% Portfolio
Cedears		CEDEARS	ARS	100,0%
MSFT	Microsoft Corporation	CEDEARS	ARS	2,50%
AAPL	Apple Inc	CEDEARS	ARS	2,50%
NVDA	NVIDIA Corporation	CEDEARS	ARS	2,50%
MELI	Mercadolibre Inc	CEDEARS	ARS	5,00%
DISN	Walt Disney Co	CEDEARS	ARS	2,50%
BA.C	Bank of America Corp	CEDEARS	ARS	5,00%
JPM	JPMorgan Chase & Co.	CEDEARS	ARS	5,00%
C	Citigroup Inc	CEDEARS	ARS	5,00%
PFE	Pfizer Inc.	CEDEARS	ARS	5,00%
KO	Coca-Cola Co	CEDEARS	ARS	5,00%
FB	Facebook, Inc. Common Stock	CEDEARS	ARS	2,50%
AMZN	Amazon.com, Inc.	CEDEARS	ARS	2,50%
WMT	Walmart Inc	CEDEARS	ARS	5,00%
PG	Procter & Gamble Co	CEDEARS	ARS	2,50%
GLNT	Globant Cedar	CEDEARS	ARS	2,50%
V	Visa Inc	CEDEARS	ARS	2,50%
XOM	Exxon Mobil Corporation	CEDEARS	ARS	5,00%
GOOGL	Alphabet Inc Class A	CEDEARS	ARS	2,50%
BRK.B	Berkshire Hathaway Inc. Class B	CEDEARS	ARS	2,50%
BA	Boeing Co	CEDEARS	ARS	2,50%
BBD	Banco Bradesco ADR Reptg 1 Pre	CEDEARS	ARS	2,50%
ABEV	Ambev ADR Representing One O	CEDEARS	ARS	2,50%
GS	Goldman Sachs Group Inc	CEDEARS	ARS	5,00%
WFC	Wells Fargo & Co	CEDEARS	ARS	7,50%
DESP	Despegar.com Corp	CEDEARS	ARS	2,50%
PBR	Petroleo Brasileiro ADR Reptg 2	CEDEARS	ARS	2,50%
X	United States Steel Corporation	CEDEARS	ARS	2,50%
CAT	Caterpillar Inc.	CEDEARS	ARS	5,00%

CARTERA ETF's

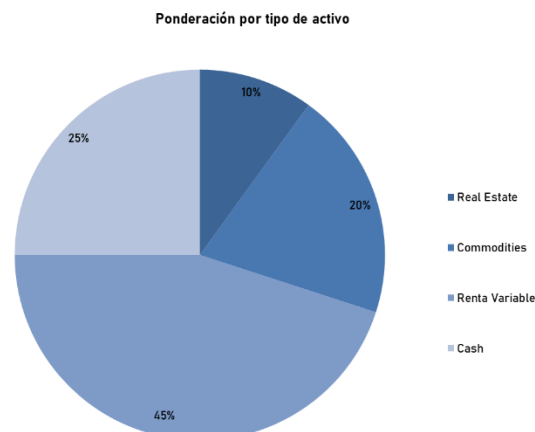
Perfil del cliente: Moderada

Filosofía de la cartera

Esta cartera está apuntada a clientes que buscan rentabilidades en dólares, utilizando para su composición Exchange Traded Funds (ETF's), vehículos de inversión colectiva que cotizan en mercados del exterior.

Posicionamiento por sectores:

La cartera cuenta con exposición a commodities y Real Estate, que componen en conjunto un 30% de la cartera, y cuenta con un 45% de la tenencia invertida en Renta Variable, buscando diversificar activamente entre sectores y geografías con potencial de obtener retornos positivos diferenciales. Un 25% de la cartera se encuentra en Cash USD, para reducir la exposición a riesgo y a la espera de oportunidades.



Nueva Cartera ETF's				
Especie	Ticker	Clase de Activo	Moneda	% Portfolio
		ETF's	USDC	100,0%
GLD	SPDR Gold Trust	ETF's	USDC	5,00%
SLV	iShares Silver Trust	ETF's	USDC	5,00%
XLRE	Real Estate Select Sector SPDR Fund	ETF's	USDC	5,00%
VNQ	Vanguard Real Estate Index Fund ETF	ETF's	USDC	5,00%
PDBC	Invesco Optimum Yld Dvsfd Cmd Str No K-1 ETF	ETF's	USDC	5,00%
SPY	SPDR S&P 500 ETF Trust	ETF's	USDC	5,00%
DIA	SPDR Dow Jones Industrial Average ETF Trust	ETF's	USDC	5,00%
XLK	Technology Select Sector SPDR Fund	ETF's	USDC	5,00%
XLF	Financial Select Sector SPDR Fund	ETF's	USDC	5,00%
XLE	Energy Select Sector SPDR Fund	ETF's	USDC	5,00%
XLP	Consumer Staples Select Sector SPDR Fund	ETF's	USDC	5,00%
AWAY	ETFMG Travel Tech ETF	ETF's	USDC	5,00%
IEUR	iShares Core MSCI Europe ETF	ETF's	USDC	5,00%
AIA	iShares Asia 50 ETF	ETF's	USDC	5,00%
EEM	iShares MSCI Emerging Markets ETF	ETF's	USDC	5,00%
USD Cash		USD Cash	USD	25,0%

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	4,65%
Rendimiento Semanal	1,78%
Rendimiento YTD	4,65%
TNA	22,04%

Nota 1: Se cierran parcialmente la posición en PDBC (commodities), para abrir una posición por el mismo porcentaje en XLI.

Nueva Cartera ETF's				
Especie	Ticker	Clase de Activo	Moneda	% Portfolio
		ETF's	USDC	100,0%
GLD	SPDR Gold Trust	ETF's	USDC	5,00%
SLV	iShares Silver Trust	ETF's	USDC	5,00%
XLRE	Real Estate Select Sector SPDR Fund	ETF's	USDC	5,00%
VNQ	Vanguard Real Estate Index Fund ETF	ETF's	USDC	5,00%
XLI	Industrial Select Sector SPDR Fund	ETF's	USDC	5,00%
SPY	SPDR S&P 500 ETF Trust	ETF's	USDC	5,00%
DIA	SPDR Dow Jones Industrial Average ETF Trust	ETF's	USDC	5,00%
XLK	Technology Select Sector SPDR Fund	ETF's	USDC	5,00%
XLF	Financial Select Sector SPDR Fund	ETF's	USDC	5,00%
XLE	Energy Select Sector SPDR Fund	ETF's	USDC	5,00%
XLP	Consumer Staples Select Sector SPDR Fund	ETF's	USDC	5,00%
AWAY	ETFMG Travel Tech ETF	ETF's	USDC	5,00%
IEUR	iShares Core MSCI Europe ETF	ETF's	USDC	5,00%
AIA	iShares Asia 50 ETF	ETF's	USDC	5,00%
EEM	iShares MSCI Emerging Markets ETF	ETF's	USDC	5,00%
USD Cash		USD Cash	USD	25,0%

Contactos:

Ejecutivos de cuenta

Gabriel Notario gnotario@sjbursatil.com.ar
 Tel directo 0264 4291951
 Ana Colombo acolombo@sjbursatil.com.ar
 Tel directo 0264 4291956
 Natalí Méndez nmendez@sjbursatil.com.ar
 Tel directo 0264 4291954
 Facundo Vega fvega@sjbursatil.com.ar
 Tel directo 0264 4291975

Research y Estrategia

Mariano Cáceres Colombo mcacerescolombo@sjbursatil.com.ar

Tel directo 0264 4291964

Juan José Vita jjvita@sjbursatil.com.ar

Tel directo 0264 4291970

Contacto general

info@sjbursatil.com.ar

Tel 0264 – 4203373

Cel: +54 9 264 552-6666

www.sjbursatil.com.ar

Este informe fue confeccionado sólo con propósitos informativos y su intención no es la de ofrecer o solicitar la compra/venta de algún título, activo o bien. La información disponible fue extraída de diversas fuentes (Thomson Reuters, Bloomberg, FMI, CEPAL, Ámbito Financiero, Cronista Comercial, Buenos Aires Económico, La Nación, Clarín, InfoBAE, Investing, América Economía, WSJ, Bolsar, Economía y Finanzas, CNN, Télam, BID, USDA, CME, OCDE, informes de gobiernos, bancos y bolsas, diarios oficiales, entre otros, todos de circulación masiva y pública) y se encuentra a disposición para el público general. Estas fuentes han demostrado ser confiables. A pesar de ello, no podemos garantizar la integridad o exactitud de las mismas. Todas las opiniones y estimaciones son a la fecha de hoy, al cierre de este reporte y pueden variar. La información contenida en este documento no es una predicción de resultados ni se asegura ninguno. Este reporte no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones en los activos mencionados. Antes de realizar una inversión, los potenciales inversores deben asegurarse que comprenden las condiciones de inversión y cualquier riesgo asociado por eso recomendamos que se asesore con un profesional de la empresa.