

Lunes 31 de mayo de 2021

RESUMEN Y CONCLUSIONES

En una semana corta por los feriados de las fiestas patrias el Merval vuelve a cerrar alcista por quinta semana consecutiva llegando a máximos históricos en pesos, consiguiendo tocar los 59.212 puntos. Asimismo, los bonos soberanos en dólares tuvieron una buena semana dejando saldo muy positivo a falta de una rueda para cerrar mayo

En cuanto al ámbito internacional, vuelve el sentimiento positivo generalizado para las bolsas globales. Si bien los índices de países desarrollados operaron con subas, de +1,2% en el caso del S&P 500, +1,8% para el Nasdaq y +0,6% para el EuroStoxx, vuelve a destacar el mejor comportamiento relativo de los activos emergentes, con el índice MSCI EM revalorizándose un +1,8% en la semana y buenos desempeños semanales del Bovespa (+2,5%) y el Shanghai Composite (+3,6%). A nivel sectorial, la rotación cíclica vuelve a adquirir algo de intensidad, con un mejor desempeño relativo del sector financiero (+2%), Industriales (+2,5%) y aeronáutico (3,2%).

CAFÉ FINANCIERO: MACROECONOMÍA Y FINANAZAS LOCALES



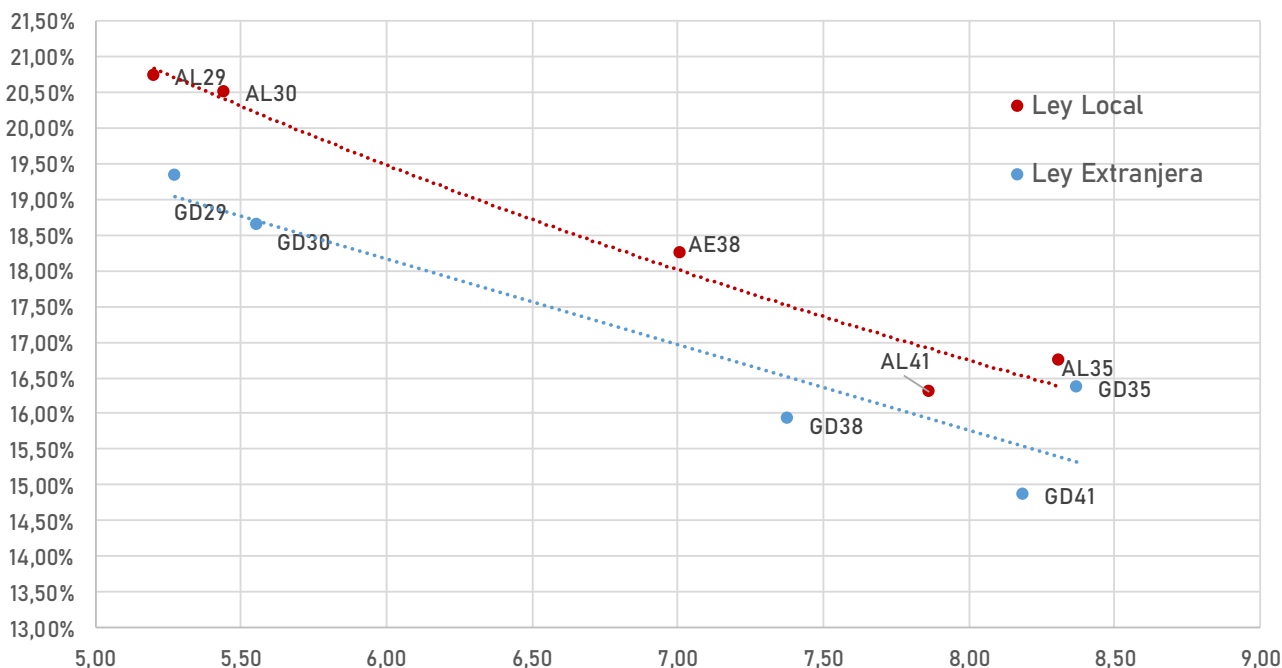
En cuanto al informe del Ministerio de Salud del 30/05, reportó 21.346 nuevos casos de Covid-19, que suman 3.753.609 positivos en el país y un total de 77.456 fallecidos. Asimismo, la cartera sanitaria informó que son 7.206 los internados en unidades de terapia intensiva, con un porcentaje de ocupación de camas de adultos de 77,5% en el país. Esta semana se reestablece la fase previa durante los días de semana y se vuelve al confinamiento estricto durante los fines de semana.

En el ámbito local el Merval vuelve a cerrar alcista por quinta semana consecutiva llegando a máximos históricos en pesos, consiguiendo tocar los 59.212 puntos, acumulado en mayo, a falta de una rueda, un +5,32%, siendo por el momento el mejor mes en lo que va del año para las acciones argentinas.

Todas las acciones del panel líder, salvo Cresud (-5,17%), tuvieron importantes alzas, siendo CEPU (+10,46%), Edernor (+9,44%) y Transener (+9,73%) las que más subieron en la semana. En lo que va del mes de mayo, vale destacar que los bancos fueron uno de los principales beneficiados ganando el Banco Francés un +35,01%, el Banco Macro un + 28,55% y el Grupo Financiero Galicia un + 24,79%.

Los principales motivos para encadenar tantas subas vienen dados por: (i) alta expectativa sobre novedades para este lunes 31/05 por el acuerdo con el FMI y Club de París después de la gira europea y la charla de esta semana con la primera ministra de Alemania; (ii) cambio en la apreciación de riesgo global, volviendo internacionalmente el apetito sobre los mercados emergentes; y (iii) para la suba del índice argentino en pesos se suma el aumento del dólar contado con liquidación.

CURVA SOBERANA ARGENTINOS

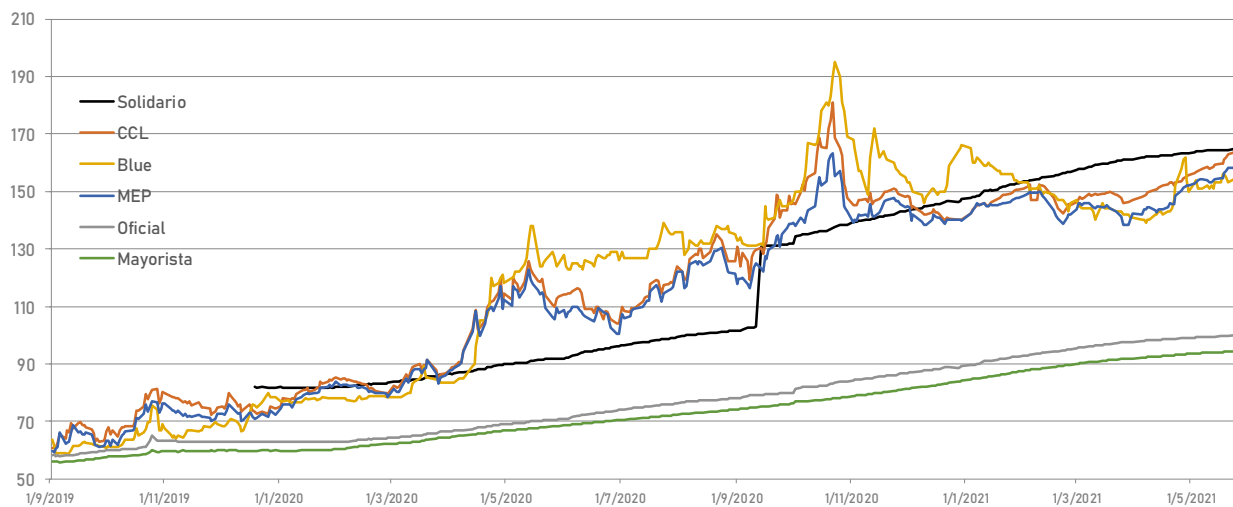


Fuente: San Juan Bursátil SA

En cuanto a los dólares financieros vuelven a subir como en todo el mes de mayo, cerrando el dólar bolsa (MEP) un +0,71% arriba en \$159,49 y un contado con liquidación (CCL) en \$165,10 con un alza de +1,37%, quedando ambas versiones de la divisa en máximos desde la crisis cambiaria de octubre 2020, con brechas de 68% y 74% respectivamente.

El mayorista siguió al alza cerrando en \$94,56 subiendo un 0,31% en la semana, acumulando en los últimos 30 días una depreciación del peso de 1,32%, representando como en las últimas semanas una tasa anualizada en torno al 12%. En el segmento minorista, el billete cerró la semana en \$100,04 tras aumentar \$0,33, dejando el dólar ahorro o solidario en \$165,07. El informal terminó en \$157, en el mismo nivel de la semana pasada dejando la brecha en 66%.

EVOLUCIÓN DE LA COTIZACIÓN DE LOS DISTINTOS DÓLARES



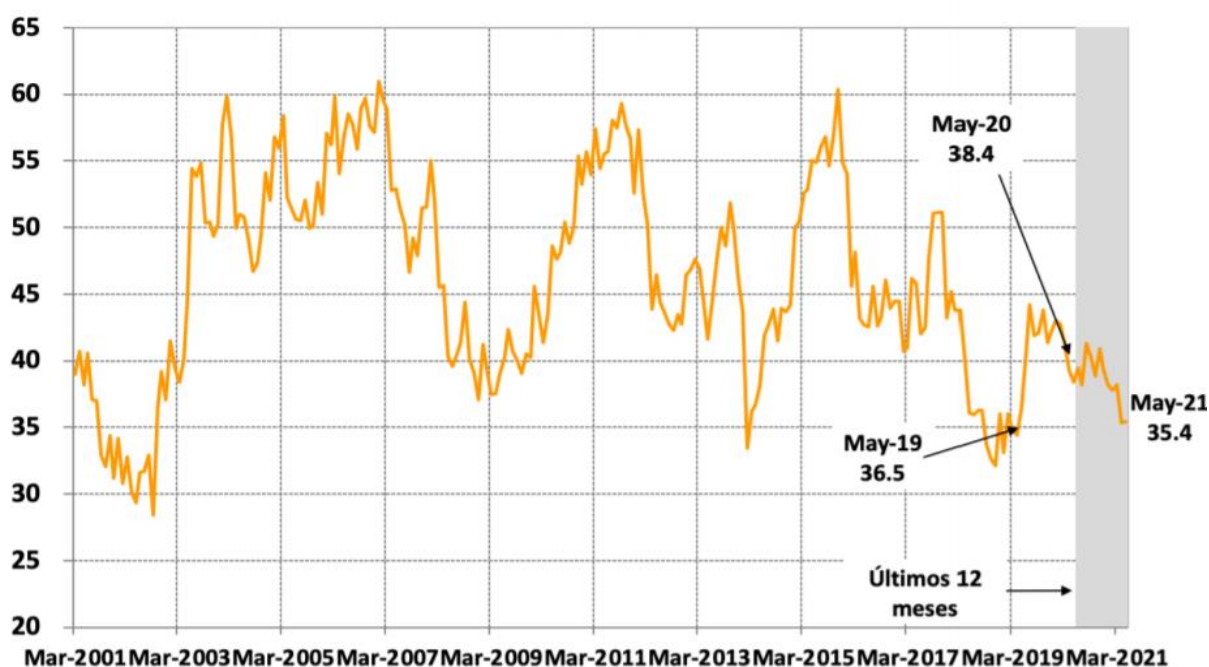
Fuente: San Juan Bursátil

En lo que respecta licitaciones, la secretaría de finanzas adjudicó \$ 70.350 millones, en dos letras del tesoro nacional a descuento en pesos (Ledes) con vencimiento 31/08/21, 29/10/21 y 30/11/21 a

tasas de 38,64%, 40% y 40,8%; en dos letras del tesoro nacional en pesos a tasa variable (Lepase) con vencimiento 31/08/21 y 29/10/21 a tasas de 38,65% y 40,32%; en una letra ajustada por CER (Lecer) con vencimiento 28/02/22 a tasa de 3,4% y en TX23 a una tasa de 3,4%.

Por último, el Índice de Confianza del Consumidor a nivel nacional aumenta 0,3% con respecto al registro de abril y acumula una contracción de 7,8% en la comparación interanual. Al analizar el índice por regiones, en mayo la confianza del consumidor cayó 4,8% en Capital Federal (CABA), cayó 2,3% en Gran Buenos Aires (GBA) y aumentó 8,3% en el Interior del país, siempre respecto a abril. En la comparación interanual, las tres regiones acumulan contracciones. GBA y el Interior presentan las mayores caídas (9,1% y 8,6% respectivamente), mientras que CABA cayó 1,4%, siempre con respecto a mayo 2020.

ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR NACIONAL (ICC)



Fuente: Centro de Investigación en Finanzas de la UTDT

En cuanto al desempeño de los subíndices, las variaciones fueron leves en los tres casos. Por un lado, la predisposición para la adquisición de electrodomésticos, casas y autos (Bienes Durables e Inmuebles) y el componente que evalúa la Situación Personal de los encuestados se mantuvieron estables con respecto a abril (con ligeras caídas de 0,4% y 0,2% respectivamente). Por el otro lado, el subíndice que mide las expectativas de los consumidores con respecto a la Situación Macroeconómica aumentó 1,2% con respecto a abril.

TENDENCIAS GLOBALES: COYUNTURA DE MACROECONOMÍA Y FINANZAS INTERNACIONALES



Monitor de deuda

	Nivel	Var. semana (pb)	Var. año (pb)
10a USA	1,62%	0,00	70,60
10a ALE	-0,18%	-5,10	39,30
10a Brasil	8,83%	-58,80	184,90
10a Chile	4,13%	12,00	125,00
IG USA *	3.466,91	0,45	-2,66
HY USA *	1.531,78	0,38	2,29
IG Emergentes *	259,50	0,36	-1,44
IG LATAM *	322,48	0,25	-1,24

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

Monitor de bolsa

	Nivel	Var. semana (%)	Var. año (%)
Merval	59.212,97	5,18%	15,59%
EuroStoxx 50	4.048,57	0,57%	13,96%
S&P 500	4.207,28	1,20%	12,01%
NASDAQ	13.657,85	1,84%	5,97%
Dow Jones IA	34.529,45	0,94%	12,82%
Nikkei	29.144,81	2,92%	6,20%
Bovespa	125.593,13	2,43%	5,53%
Mexbol	50.055,34	0,58%	13,59%
Shanghai Composite	3.609,62	3,58%	3,93%
VIX	16,76	-17,19%	-27,13%

En cuanto al ámbito internacional, vuelve el sentimiento positivo generalizado para las bolsas globales. Si bien los índices de países desarrollados operaron con subas, de +1,2% en el caso del S&P 500, +1,8% para el Nasdaq y +0,6% para el EuroStoxx, vuelve a destacar el mejor comportamiento relativo de los activos emergentes, con el índice MSCI EM revalorizándose un +1,8% en la semana y buenos desempeños semanales del Bovespa (+2,5%) y el Shanghai Composite (+3,6%). A nivel sectorial, la rotación cíclica vuelve a adquirir algo de intensidad, con un mejor desempeño relativo del sector financiero (+2%), Industriales (+2,5%) y aeronáutico (3,2%).

Las dudas sobre el impacto del repunte de la inflación en los mercados siguen latentes, pero los inversores cuentan con más claridad sobre la recuperación real de beneficios que han mostrado los resultados de las compañías durante el primer trimestre. Los bancos centrales siguen esforzándose en transmitir un mensaje de tranquilidad ante el repunte de precios, que consideran en gran medida transitorio. Tanto Fed como BCE están aún lejos de emitir señales que hagan pensar al mercado en un adelantamiento de la retirada de estímulos y esto ha traído tranquilidad al escenario de las curvas de interés y por ende al mercado de la renta variable.

Los datos de mayo de la *Conference Board* sobre confianza del consumidor son positivos en EE.UU. Los consumidores siguen viendo el terreno como favorable, señal del buen momento de la economía en el segundo trimestre, con un crecimiento esperado del 2,5%. A ello se le suma la publicación de

un muy buen dato de PBI trimestral, con un crecimiento a una tasa interanual del 6,4% durante el primer trimestre del 2021. Por último, los datos de empleo también fueron buenos, con una mayor reducción de los pedidos de desempleo de la que estimaba el consenso.

Las negociaciones continúan en cuanto a la aprobación del programa de infraestructura propuesto por Joe Biden, con los senadores Republicanos presentando una contraoferta que reduciría en casi un 50% la propuesta de Biden, que propone un paquete de inversiones por 1,7 billones de dólares.

Según lo comentado anteriormente, las intervenciones de las autoridades centrales del BCE y la Fed han traído una inesperada calma al universo de las tasas de interés de intervención, con el tramo a 10 años cerrando la semana sin movimientos en 1,62%, y el Bund alemán cediendo 5 puntos básicos hasta ubicarse en -0,18%. Esto ayudo a la continuidad en el buen desempeño de la deuda corporativa, con ganancias del 0,5% en el segmento *Investment Grade* de EE.UU., del 0,4% en la deuda emergente y del 0,3% en la deuda latinoamericana del mismo segmento.

Monitor de divisas

	Nivel	Var. semana (%)	Var. año (%)
USD/EUR	0,82	-0,10%	0,18%
GBP/EUR	1,16	0,20%	3,97%
USD/JPY	109,84	0,83%	6,37%
USD/BRL	5,22	-2,61%	0,51%
USD/MXN	19,93	-0,10%	0,24%
USD/CNY	6,37	-0,93%	-2,33%
DXY	90,06	0,31%	0,14%

Monitor de commodities

	Nivel	Var. semana (%)	Var. año (%)
Oro	1903,28	1,14%	0,27%
Plata	27,92	1,27%	5,82%
Aluminio	2483,00	2,86%	25,36%
Acero	4755,00	-7,02%	12,68%
Petróleo (WTI)	66,60	4,36%	37,26%
Commodity Index (BBG)	92,83	2,13%	18,94%

Dentro del movimiento de las divisas, fue una semana en la cual el dólar se fortaleció levemente en términos generales, con un alza del 0,3% en el índice general DXY. Hubo algunos movimientos destacados en monedas emergentes, con el Real brasileño y el Renmibi chino mostrando fortaleza y apreciándose significativamente, ante mejoras en las perspectivas económicas y sanitarias, con el adicional de la publicación de datos de inflación por debajo de lo esperado en el caso del país vecino.

En cuanto a los commodities, volvió la demanda y la fortaleza en el movimiento que vienen mostrando las materias primas en lo que va del año. A excepción de ciertos casos particulares donde se observaron caídas (aluminio, acero, madera), fue una semana de subas generalizadas, con el oro y la plata nuevamente demandados y con subas del 1,1% y 1,3%, respectivamente. El petróleo creció un 4,4% en el segmento WTI, debido al crecimiento en la demanda que se está observando en Estados Unidos, con una evolución muy importante en la inmunización y el verano por delante. Así, el índice BBG que agrega el movimiento generalizado de las materias primas cerró la semana con un alza del 2,1%.

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;
- Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM);
- Presentación de resultados corporativos 1T2021 en EE.UU., Europa, Asia y Latam;
- PMI's finales: EE.UU., Área Euro, Reino Unido.
- Datos de empleo: EE.UU., Área Euro.

EN QUÉ INVERTIR

Cartera Ahorro Pesos

Perfil del cliente: Conservador

Benchmark: Plazo Fijo ARS

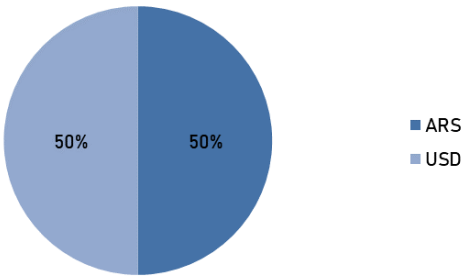
Filosofía de la cartera

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.

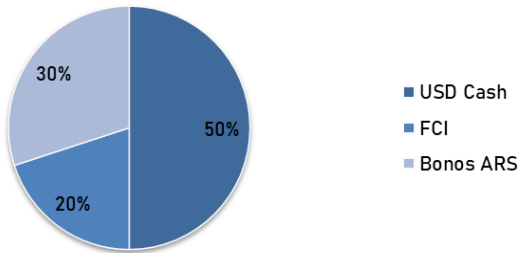
Posicionamiento en divisas

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	30,00%
FCI 's		FCI	ARS	30,00%
Consultatio Deuda Argentina	CDEUARA	FCI	ARS	30,00%
Bonos Ars		Bonos ARS	ARS	40,00%
TC21	TC21	Bonos ARS	ARS	10,00%
TX22	TX22	Bonos ARS	ARS	30,00%

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	68,14%
Rendimiento Semanal	0,76%
Rendimiento YTD	16,53%
TNA	40,20%
Rendimiento Benchmark YTD	14,93%

Nota 1: Realizamos cambios en la cartera, reduciendo en un 20% la posición en USD, para abrir aumentar la posición en el bono TX22, ajustable por CER (inflación) y el fondo Consultatio Deuda Argentina, por un 10% en cada uno.

CARTERA ACCIONES ARGENTINAS

Perfil del cliente: Agresivo

Benchmark: S&P Merval.

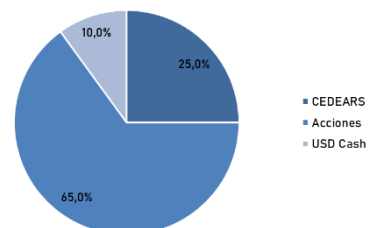
Filosofía de la cartera

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

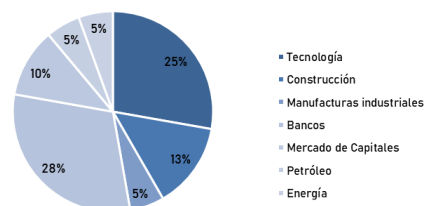
Posicionamiento por sectores

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	205,33%
Rendimiento Semanal	3,53%
Rendimiento YTD	9,99%
TNA	24,30%
Rendimiento Benchmark YTD	15,59%

Nota 1: Se cierra la posición en Aluar, correspondiente a un 7,5% de la cartera, para aumentar posición en Galicia (+5%) y Banco Macro (+2,5%).

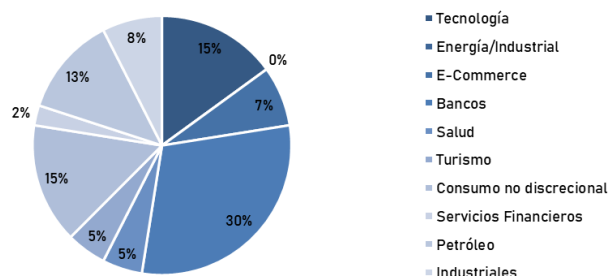
CARTERA CEDEARS

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%	0,83%
MSFT	Microsoft Corporation	2,50%	2,21%
AAPL	Apple Inc.	2,50%	-0,43%
NVDA	Nvidia	2,50%	8,17%
MELI	Mercadolibre Inc	5,00%	-1,13%
PYPL	Paypal	2,50%	3,55%
BA.C	Bank of America Corp	5,00%	-0,07%
JPM	J.P. Morgan & Chase Co.	5,00%	0,56%
C	Citigroup Inc	5,00%	0,41%
PFE	Pfizer	5,00%	-3,11%
KO	Coca-Cola Co	7,50%	1,22%
FB	Facebook	2,50%	3,76%
AMZN	Amazon	2,50%	0,71%
WMT	Wallmart	5,00%	-0,11%
PG	Procter & Gamble	2,50%	-2,76%
GLNT	Globant SA	2,50%	1,75%
V	Visa Inc	2,50%	-0,04%
XOM	Exxon Mobil Corporation	15,00%	-0,95%
GOOGL	Alphabet Inc	2,50%	2,88%
BRK.B	Berkshire Hathaway	2,50%	0,85%
GE	General Electric	2,50%	6,27%
HON	Honeywell International Inc	2,50%	4,32%
MMM	3M Co	2,50%	0,67%
GS	Goldman Sachs Group Inc	5,00%	2,08%
WFC	Wells Fargo	7,50%	2,09%

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	79,26%
Rendimiento Semanal	0,83%
Rendimiento YTD	20,78%
TNA	50,54%

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	CEDEARS	ARS	2,50%
MELI	Mercadolibre Inc	CEDEARS	ARS	5,00%
DISN	Disney	CEDEARS	ARS	2,50%
BA.C	Bank of America Corp	CEDEARS	ARS	5,00%
JPM	J.P. Morgan & Chase Co.	CEDEARS	ARS	5,00%
C	Citigroup Inc	CEDEARS	ARS	5,00%
PFE	Pfizer	CEDEARS	ARS	5,00%
KO	Coca-Cola Co	CEDEARS	ARS	7,50%
FB	Facebook	CEDEARS	ARS	2,50%
AMZN	Amazon	CEDEARS	ARS	2,50%
WMT	Wallmart	CEDEARS	ARS	5,00%
PG	Procter & Gamble	CEDEARS	ARS	2,50%
GLNT	Globant SA	CEDEARS	ARS	2,50%
V	Visa Inc	CEDEARS	ARS	2,50%
XOM	Exxon Mobil Corporation	CEDEARS	ARS	12,50%
GOOGL	Alphabet Inc	CEDEARS	ARS	2,50%
BRK.B	Berkshire Hathaway	CEDEARS	ARS	2,50%
GE	General Electric	CEDEARS	ARS	2,50%
HON	Honeywell International Inc	CEDEARS	ARS	2,50%
MMM	3M Co	CEDEARS	ARS	2,50%
GS	Goldman Sachs Group Inc	CEDEARS	ARS	5,00%
WFC	Wells Fargo	CEDEARS	ARS	7,50%
DESP	Despegar	CEDEARS	ARS	2,50%

CARTERA ETF's

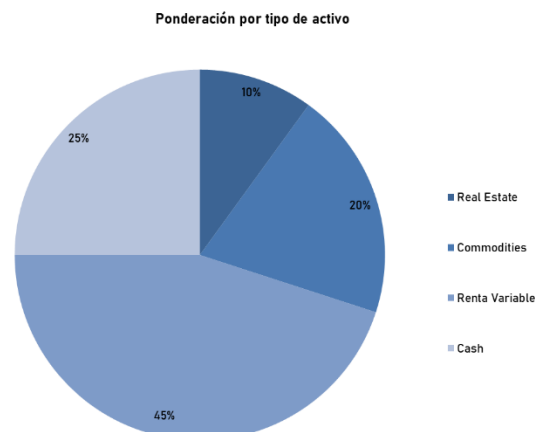
Perfil del cliente: Moderada

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.



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	10,00%
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%
XLB	Materials Select Sector SPDR Fund	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%
USD Cash		USD Cash	USD	25,0%

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	4,46%
Rendimiento Semanal	1,07%
Rendimiento YTD	4,46%
TNA	32,79%

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.