



FINANZAS EXPERTAS

Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación Propio - Registro CNV N° 342
Agente de Colocación y Distribución Integral de FCI - Registro CNV N° 11

Informe Semanal del Mercado

Lunes 05 de julio de 2021

RESUMEN Y CONCLUSIONES

Los efectos de la decisión del MSCI se hicieron sentir durante la semana con el índice de acciones argentino perdiendo un -2,77% en las últimas 5 ruedas y los bonos soberanos cayendo casi un -2%. Ante presiones gubernamentales a operadores bursátiles los dólares financieros controlaron sus disparadas para cerrar con brechas en torno al 73%.

En cuanto al ámbito internacional, los índices de Wall Street cierran la semana en máximos adentrándose en lo que será un fin de semana extendido por el feriado por el día de la independencia estadounidense. El S&P 500 y el Nasdaq marcan subas respectivas de +1,7% y +1,9%, mostrando mejor desempeño relativo que el más cíclico Dow Jones, que cierra la semana con una suba de +1%. El resto de las regiones mostró mayor debilidad, con cesiones de -1,1% para el índice Nikkei y de -2,1% para el Shanghai Composite, dentro de Asia, y también con caídas del -1,4% en el Bovespa y -0,7% para el Mexbol.

El mercado mantiene la conducta que lo ha caracterizado en los dos últimos meses: cesión en las tasas largas con aplanamiento de pendientes, reducción de spreads crediticios y subas en renta variable con un gradual abandono de la rotación sectorial hacia sectores cíclicos y value, movimiento que se dio de forma muy intensa entre noviembre del año pasado y abril.

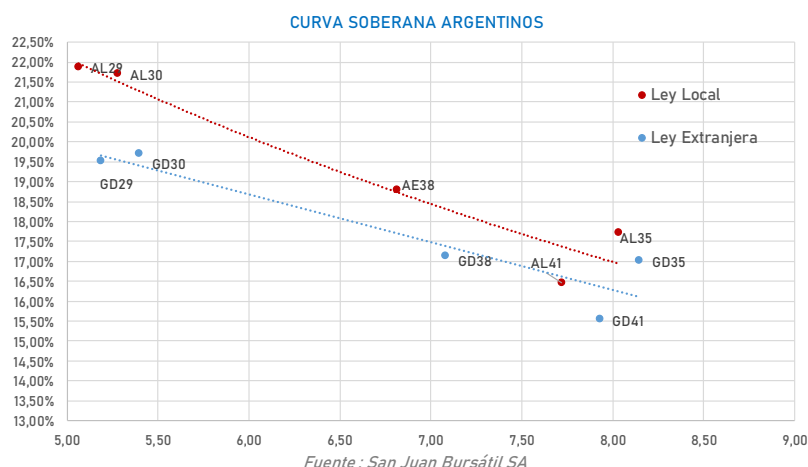
CAFÉ FINANCIERO: MACROECONOMÍA Y FINANAZAS LOCALES

En cuanto al informe del Ministerio de Salud, el 04/07, reportó 9.000 nuevos casos de Covid-19, que suman 4.535.473 positivos en el país y un total de 95.904 fallecidos. Asimismo, la cartera sanitaria informó que son 6.671 los internados en unidades de terapia intensiva, con un porcentaje de ocupación de camas de adultos de 64,9% en el país.

Como nota de color, durante el fin de semana, la ministra de Salud, Carla Vizzotti, y la secretaria Legal y Técnica de la Nación, Vilma Ibarra, anunciaron que el Gobierno firmará un nuevo DNU para que Argentina pueda adquirir vacunas pediátricas y a ampliar el espectro de vacunas disponibles, de nuevos laboratorios como Pfizer, Janssen y Moderna. La importancia de esto radica en la disminución de fricciones políticas y por lo menos mejora en cuanto a cantidad de vacunas disponibles para inmunizar a la población de una manera más rápida, permitiendo reactivar la economía con mayor anticipación.

En la semana post decisión del MSCI, que rebajó la categoría de Argentina a mercados independientes. salvo por el día viernes el desempeño del Merval fue muy negativo, impactado claramente por la salida de inversores institucionales que esperaban que se reclasificara a mercado de frontera, solo siendo sostenido en parte por el aumento del dólar contado con liquidación. En base a esto el índice de acciones argentino rindió un -2,77% en las últimas 5 ruedas, siendo las acciones de mejor desempeño Comercial del Plata (20,88%) y Cresud (10,46%). Las que peor la pasaron esta semana fueron Edenor (-8,29%), Transportadora de Gas del Norte (-8,57%) y Telecom (-6,90%).

En cuanto a los bonos soberanos en dólares, ante la situación de falta de drivers locales para el cambio de humor inversor sumados al aumento de la percepción de riesgo global los bonos ley local perdieron -1,96% en promedio y los ley internacional -1,57% también en promedio. En esta línea, el riesgo país subió a 1.589 puntos, aunque el viernes tuvieron un leve recorte.



VARIACIÓN SEMANAL SOBERANOS ARGENTINOS

Especie	2/7/2021	25/6/2021	%
AL29	36,43	37,36	-2,49%
AL30	34,11	35,17	-3,01%
AL35	31,71	32,1	-1,21%
AE38	35,73	36,45	-1,98%
AL41	34,71	35,1	-1,11%
GD29	40,26	40,01	0,62%
GD30	37,3	37,81	-1,35%
GD35	33,33	33,5	-0,51%
GD38	39,5	40,55	-2,59%
GD41	37	37	0,00%
GD46	33	34,95	-5,58%

Por último, los dólares financieros en medio de presiones por parte de los reguladores a los principales jugadores del mercado para limitar la operatoria sin incluir nuevas restricciones

normativas, cierran la semana con un dólar bolsa (MEP) un +1,69% en \$ 166,35 y un contado con liquidación (CCL) en \$ 166,40 un +0,88%, dejando ambas brechas en 73% respectivamente.

El mayorista siguió al alza cerrando en \$95,79 subiendo un 0,20% en la semana, acumulando en los últimos 30 días una depreciación del peso de 1,08%, bajando la tasa devaluatoria a niveles mínimos desde el arranque de la nueva política cambiaria. En el casi insignificante segmento minorista, el billete cerró la semana en \$101,19, dejando el dólar ahorro o solidario en \$166,96. El dólar informal, tuvo otra semana turbulenta y terminó en \$170, cayendo \$4 en la última semana dejando la brecha en 77%.

EVOLUCIÓN DE LA COTIZACIÓN DE LOS DISTINTOS DÓLARES



INDEC publicó que, en abril de 2021, el estimador mensual de actividad económica (EMAE) registró una variación de 28,3% respecto al mismo mes de 2020. El indicador desestacionalizado disminuyó 1,2% respecto al mes anterior, mientras que el indicador tendencia-ciclo no presentó cambios. Con relación a igual mes de 2020, trece de los sectores que conforman el EMAE registraron subas, destacándose el alza de Construcción (+221,5% i.a.) y Hoteles y restaurantes (+207,7% i.a.). La Industria manufacturera (+55,1% i.a.) fue, además, el sector económico de mayor incidencia positiva en el nivel general, seguido por el Comercio mayorista, minorista y reparaciones (+41,9% i.a.).

TENDENCIAS GLOBALES: COYUNTURA DE MACROECONOMÍA Y FINANZAS INTERNACIONALES

Monitor de deuda				Monitor de bolsa			
	Nivel	Var. semana (pb)	Var. año (pb)		Nivel	Var. semana (%)	Var. año (%)
10a USA	1,43%	-10,10	51,10	Merval	63.315,02	-2,79%	23,60%
10a ALE	-0,24%	-6,50	33,80	EuroStoxx 50	4.084,31	-0,92%	14,97%
10a Brasil	9,17%	-2,20	219,30	S&P 500	4.352,79	1,65%	15,89%
10a Chile	4,79%	26,00	191,00	NASDAQ	14.639,33	1,94%	13,59%
IG USA *	3.522,20	0,20	-1,11	Dow Jones IA	34.786,35	1,02%	13,66%
HY USA *	1.555,48	0,47	3,87	Nikkei	28.758,20	-1,06%	4,79%
IG Emergentes *	262,13	0,13	-0,44	Bovespa	127.495,89	-1,37%	7,12%
IG LATAM *	327,50	0,22	0,29	Mexbol	50.237,62	-0,65%	14,00%
				Shanghai Composite	3.531,02	-2,12%	1,67%
				VIX	15,12	-1,75%	-34,26%

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

En cuanto al ámbito internacional, los índices de Wall Street cierran la semana en máximos adentrándose en lo que será un fin de semana extendido por el feriado por el día de la independencia estadounidense. El S&P 500 y el Nasdaq marcan subas respectivas de +1,7% y +1,9%, mostrando mejor desempeño relativo que el más cíclico Dow Jones, que cierra la semana con una suba de +1%. El resto de las regiones mostró mayor debilidad, con cesiones de -1,1% para el índice Nikkei y de -2,1% para el Shanghai Composite, dentro de Asia, y también con caídas del -1,4% en el Bovespa y -0,7% para el Mexbol.

El mercado mantiene la conducta que lo ha caracterizado en los dos últimos meses: cesión en las tasas largas con aplanamiento de pendientes, reducción de spreads crediticios y subas en renta variable con un gradual abandono de la rotación sectorial hacia sectores cíclicos y value, movimiento que se dio de forma muy intensa entre noviembre del año pasado y abril. El movimiento puede explicarse por la moderación de las expectativas de retirada de estímulos monetarios por parte de las autoridades centrales más relevantes (Fed, Banco Central Europeo, Bancos de Inglaterra y Japón); también por la pérdida de velocidad en la reactivación económica y las dudas que surgen a raíz de las nuevas variantes del Covid19 y, finalmente, por la narrativa de consenso en cuanto a que el riesgo inflacionario es transitorio.

El sector bancario estadounidense pasó exitosamente los test de estrés regulatorios, realizados por la Reserva Federal, para evaluar la capacidad de las instituciones para soportar shocks económicos y respondió a la noticia con aumentos anuncios de aumentos más que significativos en sus programas de dividendos. En Europa Christine Lagarde, presidenta del Banco Central Europeo y además de la Junta Europea de Riesgo Sistémico (ESRB, por sus siglas en inglés) también anunció que, si no se produce un deterioro material en las condiciones financieras del sector, las restricciones existentes al pago de dividendos (y otras distribuciones) podrían levantarse en el próximo Consejo del 23 de septiembre.

La semana cierra con la publicación del dato más esperado por el mercado, la publicación del reporte de empleo estadounidense correspondiente al mes de junio, que muestra la generación de 850.000 empleos, frente a un dato esperado de 680.000. Más allá de una generación de empleo superior a la prevista, la tasa de desocupación (5,9%) y la variación en el sueldo promedio (+0.3%), fueron peores de lo previsto por el consenso.

Esta situación parece validar la narrativa de paciencia en la postura híper laxa de la Reserva Federal, cuyas autoridades han reiterado la continuidad de las medidas de asistencia hasta no ver robustez en el mercado laboral. El mercado parece consentir esta postura y reacciona con caídas en las tasas de interés, lo cual impulsa un mejor desempeño relativo de las empresas con sesgo *growth*, llevando al sector tecnológico a cerrar la semana con el mejor desempeño, tras un alza de +2,9%.

Este entorno, sumado a la penalización que hoy en día conlleva tener posiciones en liquidez, también sostiene el buen desempeño de la renta fija corporativa, que suma otra semana de alzas con el segmento *High Yield* de EE.UU. (+0.5%) e *Investment Grade* Latam (+0.2%) ubicándose entre los más beneficiados del flujo inversor.

Monitor de divisas

	Nivel	Var. semana (%)	Var. año (%)
USD/EUR	0,84	0,62%	2,96%
GBP/EUR	1,17	0,26%	4,14%
USD/JPY	111,04	0,23%	7,53%
USD/BRL	5,06	2,64%	-2,57%
USD/MXN	19,78	-0,15%	-0,51%
USD/CNY	6,47	0,15%	-0,80%
DXY	92,57	0,88%	2,94%

Monitor de commodities

	Nivel	Var. semana (%)	Var. año (%)
Oro	1787,30	0,35%	-5,84%
Plata	26,47	1,36%	0,31%
Aluminio	2562,00	5,36%	29,34%
Acero	4900,00	0,10%	16,11%
Petróleo (WTI)	75,22	1,58%	55,03%
Commodity Index (BBG)	94,98	2,19%	21,69%

Dentro del movimiento de las divisas, fue una semana en la cual el dólar estadounidense vuelve a recuperar terreno y se aprecia un 0,88% medido por el índice DXY. El dólar capitaliza la ampliación del diferencial de expectativas de tasas de interés entre la Fed y los demás bancos centrales (descuento de subidas a horizonte de tres años) y el mejor comportamiento relativo de la bolsa EEUU frente a las demás, lo que conlleva cierto reposicionamiento inversor.

En cuanto a los commodities, a pesar de que Rusia y Arabia Saudí podrían alcanzar un acuerdo para incrementar la producción de crudo a partir de agosto en el marco de la reunión de la OPEP de esta semana, el crudo repunta hacia niveles de 74 dólares. Este acuerdo podría suponer no más de medio millón de barriles diarios adicionales de producción, mientras que las estimaciones apuntan a que serían necesarios dos millones para cubrir el gap entre la oferta y la demanda. Se espera que, tras el avance en la inmunización de la población, la demanda de crudo pueda seguir siendo elevada en el corto plazo. Sin embargo, las recientes olas de casos que se están registrando a nivel global y que retrasan las reaperturas podrían ser un factor bajista.

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);
- Índice de producción industrial manufacturero (IPI manufacturero). Mayo de 2021;
- Indicadores de coyuntura de la actividad de la construcción. Mayo de 2021;
- Confianza del consumidor: Área Euro.
- Producción Industrial: Japón, Área Euro, Reino Unido.

- PMI's de servicios finales: Área Euro, Reino Unido, EE.UU.
- Reunión de ministros de economía en el G20.

EN QUÉ INVERTIR

Cartera Ahorro Pesos

Perfil del cliente: Conservador

Benchmark: Plazo Fijo ARS

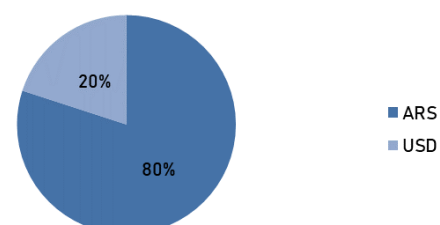
Filosofía de la cartera

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.

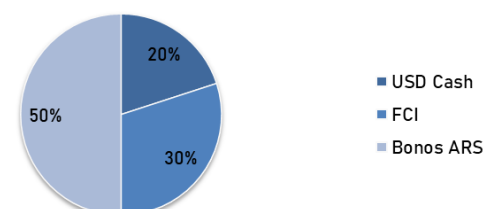
Posicionamiento en divisas

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%
<i>Consultatio Deuda Argentina</i>	<i>CDEUARA</i>	<i>FCI</i>	<i>ARS</i>	<i>30,00%</i>
Bonos Ars		Bonos ARS	ARS	40,00%
T2X2	T2X2	Bonos ARS	ARS	10,00%
TX22	TX22	Bonos ARS	ARS	30,00%

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	71,83%
Rendimiento Semanal	0,59%
Rendimiento YTD	19,09%
TNA	37,76%
Rendimiento Benchmark YTD	18,64%

Nota 1: Se cierra la posición en el bono TC21 para tomar una posición por el mismo porcentaje (10%) en USD.

CARTERA ACCIONES ARGENTINAS

Perfil del cliente: Agresivo

Benchmark: S&P Merval.

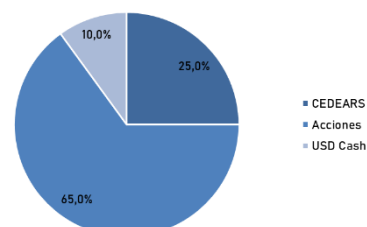
Filosofía de la cartera

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

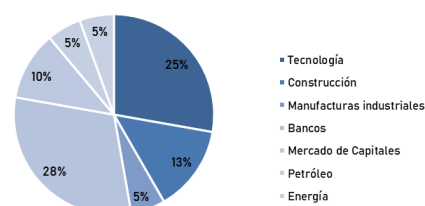
Posicionamiento por sectores

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	222,81%
Rendimiento Semanal	-1,54%
Rendimiento YTD	16,29%
TNA	32,21%
Rendimiento Benchmark YTD	23,63%

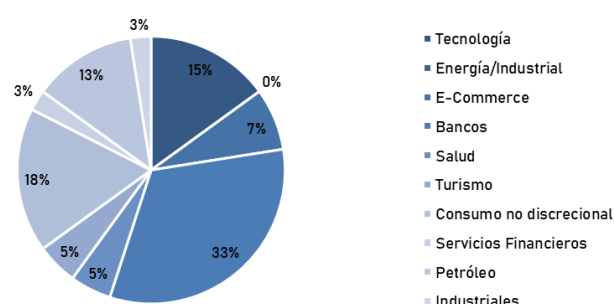
CARTERA CEDEARS

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%	1,44%
MSFT	Microsoft Corporation	2,50%	5,87%
AAPL	Apple Inc	2,50%	6,39%
NVDA	NVIDIA Corporation	2,50%	9,39%
MELI	Mercadolibre Inc	5,00%	2,08%
DISN	Walt Disney Co	2,50%	0,87%
BA.C	Bank of America Corp	5,00%	0,14%
JPM	JPMorgan Chase & Co.	5,00%	2,56%
C	Citigroup Inc	5,00%	-0,51%
PFE	Pfizer Inc.	5,00%	3,42%
KO	Coca-Cola Co	5,00%	0,84%
FB	Facebook, Inc. Common Stock	2,50%	4,91%
AMZN	Amazon.com, Inc.	2,50%	4,63%
WMT	Walmart Inc	5,00%	2,47%
PG	Procter & Gamble Co	2,50%	1,62%
GLNT	Globant Cedeat	2,50%	-2,74%
V	Visa Inc	2,50%	1,47%
XOM	Exxon Mobil Corporation	5,00%	-1,90%
GOOGL	Alphabet Inc Class A	2,50%	3,71%
BRK.B	Berkshire Hathaway Inc. Class B	2,50%	1,18%
BA	Boeing Co	2,50%	-3,84%
BBD	Banco Bradesco ADR Reptg 1 Pre	2,50%	-3,39%
ABEV	Ambev ADR Representing One O	2,50%	1,33%
GS	Goldman Sachs Group Inc	5,00%	2,98%
WFC	Wells Fargo & Co	7,50%	-1,39%
DESP	Despegar.com Corp	2,50%	-1,19%
PBR	Petroleo Brasileiro ADR Reptg 2	2,50%	0,89%
X	United States Steel Corporation	2,50%	2,28%
CAT	Caterpillar Inc.	5,00%	2,20%

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	90,67%
Rendimiento Semanal	1,44%
Rendimiento YTD	28,46%
TNA	56,30%

CARTERA ETF's

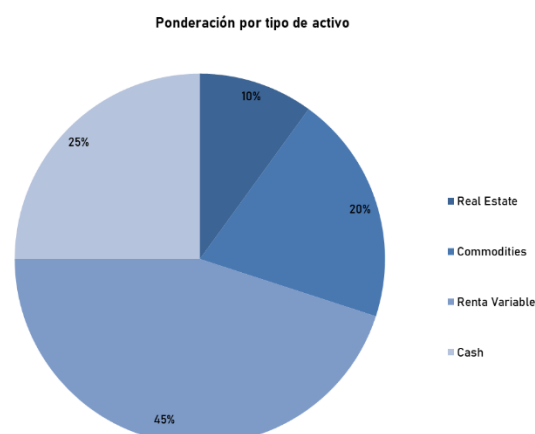
Perfil del cliente: Moderada

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 20% de la cartera, y cuenta con un 55% 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%
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%

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	4,70%
Rendimiento Semanal	0,04%
Rendimiento YTD	4,70%
TNA	20,37%

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.