



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 26 de julio de 2021

RESUMEN Y CONCLUSIONES

El Merval a contramano de los mercados emergentes y cierra la semana en positivo un +2,77% en 64.841 puntos. En el espectro de los bonos, en medio de un clima más calmo para la deuda emergente, los soberanos en dólares cierran otra semana con ganancias.

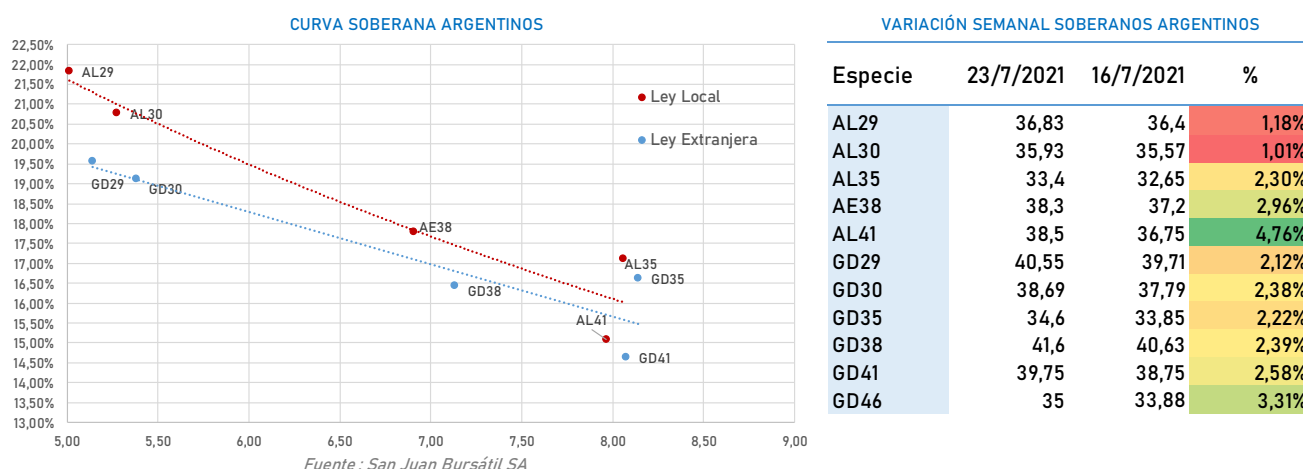
Esta semana tuvo un inicio complicado en los mercados financieros, tras la fuerte cesión de la tasa a 10 años de EEUU a niveles de 1,12%, 30 pb por debajo de la semana anterior. Ello provocó elevadas caídas en renta variable (especialmente de los sectores más cíclicos), revalorización de las divisas refugio y aumento de la volatilidad.

No obstante, en este caso parece haber sido un movimiento de sobrerreacción. De hecho, la tasa a 10 años cierra la semana estabilizada cerca del 1,29% y las bolsas han recuperado todo lo perdido en las dos primeras ruedas de la semana, incluso dejando ganancias cercanas al +2% para el S&P 500 y el EuroStoxx 50, y de casi el +3% en el caso del índice Nasdaq.

CAFÉ FINANCIERO: MACROECONOMÍA Y FINANAZAS LOCALES

En cuanto al informe del Ministerio de Salud, el 21/06, reportó 7.505 nuevos casos de Covid-19, que suman 4.846.615 casos confirmados en el país y un total de 101.549 fallecidos. Asimismo, la cartera sanitaria informó que son 4.219 los internados en unidades de terapia intensiva, con un porcentaje de ocupación de camas de adultos de 57,0% en el país.

El Merval a contramano de los mercados emergentes y cierra la semana en positivo un +2,77% en 64.841 puntos. Las acciones de mejor desempeño semanal fueron Comercial del Plata (+13,24%), Loma Negra (+7,69%), Ternium (+5,44%) y Pampa Energía (5,48%). Las únicas empresas que cerraron en negativo la semana fueron Banco BBVA (-1,86%), Cablevisión (0,42%) y Banco de Valores (-0,78%).



En el espectro de los bonos, en medio de un clima más calmo para la deuda emergente luego del comienzo de semana turbulento, los bonos soberanos en dólares cierran otra semana con ganancias. En plano semanal, los bonos ley local ganaron +2,44% en promedio y los papeles ley internacional subieron un +2,50% en promedio. En este contexto, el Riesgo País volvió a ubicarse en niveles similares a los del viernes de la semana pasada, ubicándose en torno a los 1.597 puntos, después de haber superado los 1.582 puntos este lunes.

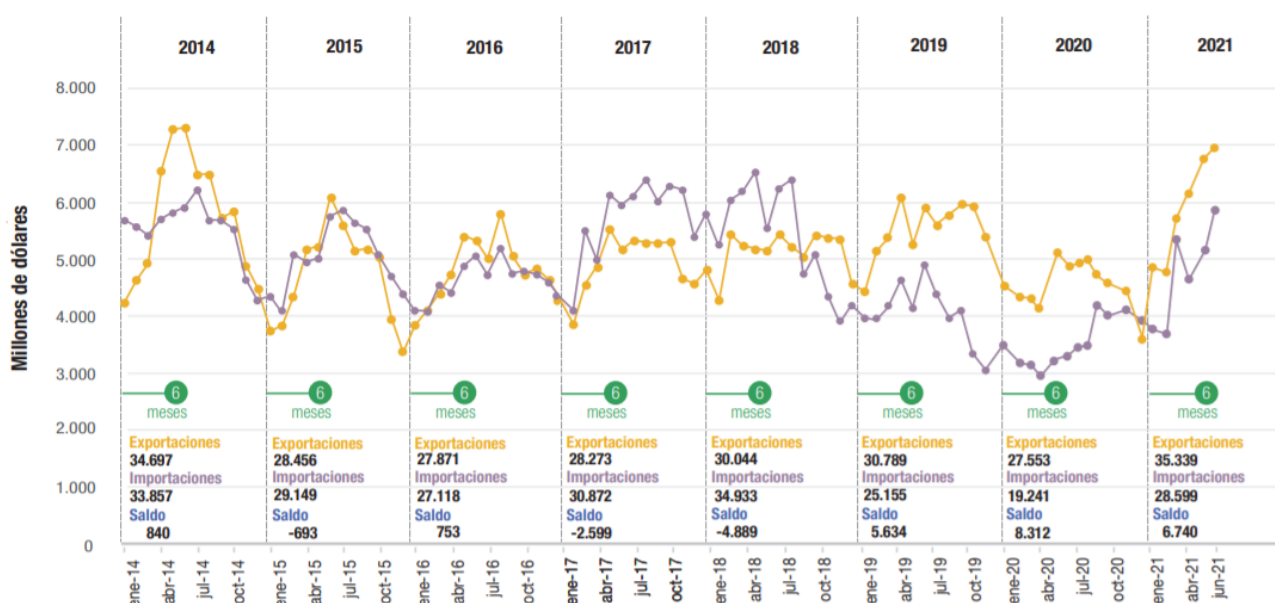
En el segmento subsoberano o provincial, la curva de Provincia de Buenos Aires volvió a mostrar debilidad tras la negativa del grupo de bonistas Ad-Hoc al acuerdo alcanzado entre la provincia y el mayor tenedor de deuda.

En el plano económico, el ente rector de las estadísticas nacionales público que, el nivel general del índice de precios internos al por mayor (IPIM) registró un aumento de 3,1% en junio de 2021 respecto del mes anterior, acumulando en el plano interanual 65,1%. Esta variación se explica como consecuencia de la suba de 3,2% en los productos nacionales y de 2,5% en los productos importados.

Asimismo, el INDEC publicó que, en mayo de 2021, el Estimador mensual de actividad económica (EMAE) registró una caída de 2,0% respecto a abril en la medición desestacionalizada (s.e.). En la comparación interanual (i.a.), el EMAE evidenció un incremento de 13,6%. De esta manera, en los primeros cinco meses del año el indicador acumuló un alza de 9,5% i.a.

Adicionalmente, entre los datos destacados se dio a conocer que, en junio de 2021, las exportaciones alcanzaron 6.976 millones de dólares, mayor nivel registrado desde junio de 2014, y las importaciones, 5.909 millones de dólares. El intercambio comercial (exportaciones más importaciones) aumentó 59,4%, en relación con igual mes del año anterior, y alcanzó un monto de 12.885 millones de dólares. La balanza comercial registró un superávit de 1.067 millones de dólares.

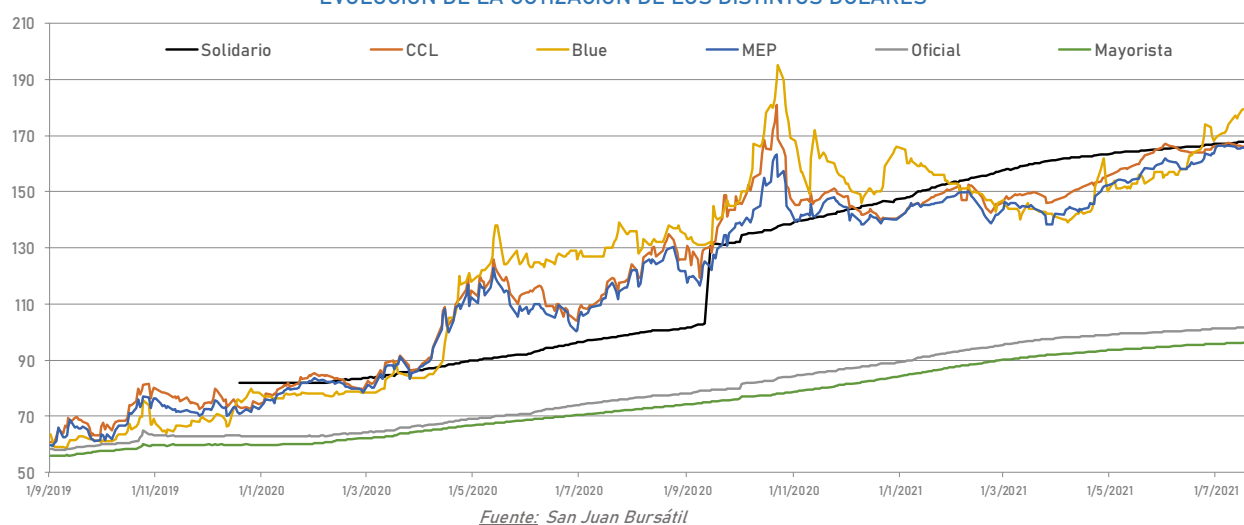
Exportaciones e importaciones, en millones de dólares. Enero 2014-junio 2021



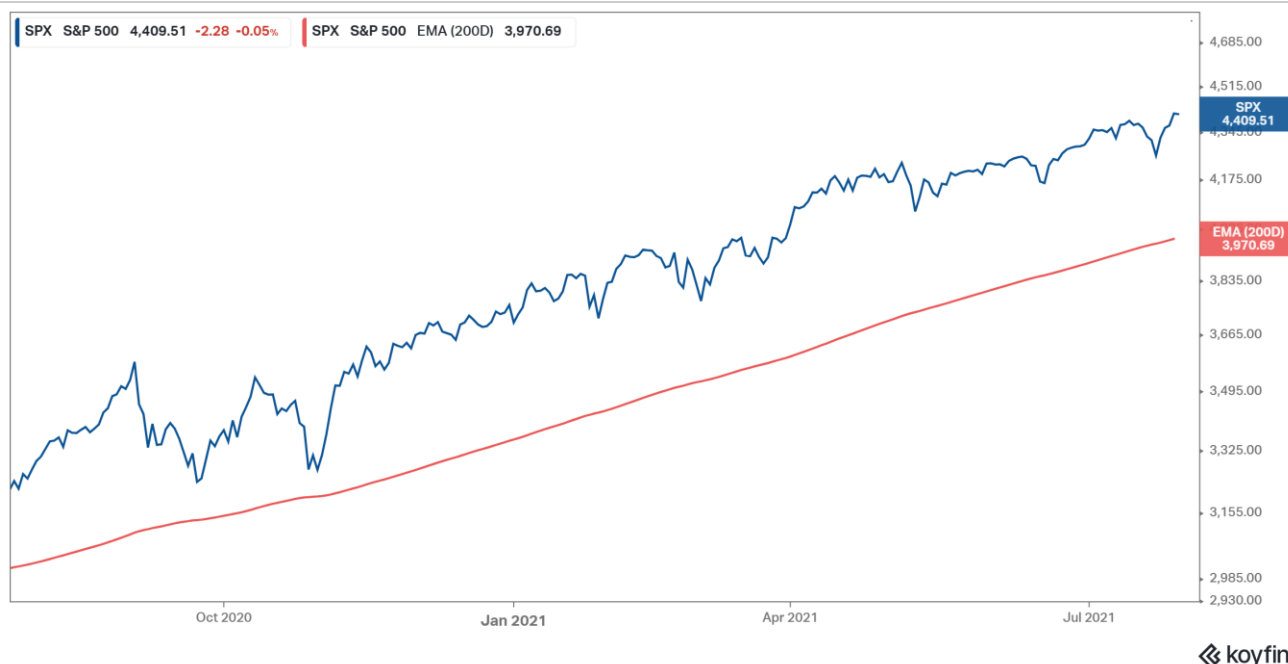
Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

Por último, como suele suceder, las nuevas restricciones para los dólares financieros se empiezan a quedar cortas y los dólares que siguen fluctuando libremente continúan subiendo. En este marco, observamos subas del dólar CCL promedio por acciones sube un +2,56% y concluye la semana en \$179,94. Considerando los precios de cierre de los papeles por piso, que ya no son del todo representativos, ya que gran parte de la operatoria se concentra en el segmento bilateral, el dólar bolsa (MEP) terminó un +0,85% en \$166,91 y el CCL en \$167,60 un +0,87%. En tanto, el dólar informal sube un escalón más a \$185 y se mantiene en niveles máximos de los últimos nueve meses.

EVOLUCIÓN DE LA COTIZACIÓN DE LOS DISTINTOS DÓLARES



TENDENCIAS GLOBALES: COYUNTURA DE MACROECONOMÍA Y FINANZAS INTERNACIONALES



Monitor de deuda

	Nivel	Var. semana (pb)	Var. año (pb)
10a USA	1,29%	-0,90	37,00
10a ALE	-0,42%	-7,60	15,60
10a Brasil	9,17%	33,80	218,80
10a Chile	4,44%	-4,00	156,00
IG USA *	3.563,67	0,13	0,06
HY USA *	1.557,45	-0,03	4,00
IG Emergentes *	263,90	0,12	0,23
IG LATAM *	328,74	-0,09	0,67

*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	64.841,23	2,78%	26,58%
EuroStoxx 50	4.109,10	1,82%	15,66%
S&P 500	4.411,78	1,96%	17,46%
NASDAQ	14.836,99	2,84%	15,12%
Dow Jones IA	35.061,55	1,08%	14,56%
Nikkei	27.548,00	-1,63%	0,38%
Bovespa	124.941,06	-0,74%	4,98%
Mexbol	50.258,27	0,22%	14,05%
Shanghai Composite	3.550,40	0,31%	2,23%
VIX	16,93	-8,44%	-26,39%

Esta semana tuvo un inicio complicado en los mercados financieros, tras la fuerte cesión de la tasa a 10 años de EEUU a niveles de 1,12%, 30 pb por debajo de la semana anterior. Ello provocó elevadas caídas en renta variable (especialmente de los sectores más cíclicos), revalorización de las divisas refugio y aumento de la volatilidad.

No obstante, aunque los movimientos podrían estar justificados ante las mayores dudas de crecimiento para el tercer trimestre, a raíz de la cepa delta, y un mayor posicionamiento de los inversores hacia la consideración del actual repunte de inflación como transitorio, sobre todo en la deuda a 10 años de EEUU, en este caso parece haber sido un movimiento de sobrerreacción. De hecho, la tasa a 10 años cierra la semana estabilizada cerca del 1,29% y las bolsas han recuperado todo lo perdido en las dos primeras ruedas de la semana, incluso dejando ganancias cercanas al +2% para el S&P 500 y el EuroStoxx 50, y de casi el +3% en el caso del índice Nasdaq. Las bolsas emergentes, sin embargo, no consiguen recuperarse y cierran la semana cayendo, principalmente influenciadas por el desempeño de los índices asiáticos, como el Hang Seng (-2,59%) y el de índice de Taiwan (-2,57%).

La próxima semana estará marcada por la reunión del comité de la Reserva Federal estadounidense el miércoles, donde no parecen haber indicios que infieran un cambio de mensaje, y por la presentación de resultados del segundo trimestre del año. Hasta hoy cerca de 25% de las empresas del S&P 500 han presentado resultados, superando expectativas (ya de por sí elevadas) en un 19%. En Europa, las empresas del Eurostoxx también han empezado a presentar resultados, superando también las expectativas por un margen elevado (+23%), pero con solo un 12,5% de empresas habiendo presentado es prematuro sacar conclusiones.

El PMI compuesto del área euro en julio aumentó al nivel más elevado desde hace más de dos décadas, impulsado por el sector servicios (por la relajación de las restricciones), ya que el PMI de manufacturas se redujo ligeramente y llegó a situarse en el mínimo de cuatro meses, aunque sigue en niveles muy elevados. Los cuellos de botella en las cadenas de suministros siguen siendo una preocupación importante para el sector manufacturero, ya que limita la producción y aumenta más los costos. A pesar de esta aceleración, la confianza empresarial se debilitó hasta mínimos desde febrero ante la incertidumbre por la expansión de la variante delta, que podrían provocar nuevas restricciones y, además, mayores retrasos en las cadenas internacionales de suministro.

El índice de manufacturas del banco regional de la Fed en la ciudad de Kansas también mostró datos positivos de actividad. La encuesta señala a los bienes duraderos como los impulsores de la actividad, particularmente metales primarios, maquinaria y equipos de transporte. Por otro lado, de forma similar a los indicadores regionales publicados la semana pasada, los encuestados reportaron tensiones en los precios, con los indicadores de precios pagados y recibidos en niveles altos, así como incrementos en los nuevos pedidos, aunque con mayores tiempos de entrega. Destacan las encuestas que miden expectativas de crecimiento en la actividad futura, siendo éstas las más altas en la historia de la encuesta.

Por otro lado, el principal evento de la semana era la primera reunión del BCE tras la revisión de su estrategia de política monetaria. No se anunciaron nuevas medidas, pero sí se modificó el *forward guidance* para adaptarlo al nuevo objetivo de inflación del 2% en el medio plazo. El tono de Lagarde fue bastante *dovish*, con Lagarde señalando que no se discutieron cambios en el PEPP (programa de recompra de activos) y que continuarán las compras en el tercer trimestre a niveles superiores a los de inicios de año. Sin embargo, apuntó que este es un instrumento creado para combatir los efectos adversos de la pandemia y no para cumplir el objetivo de inflación.

En renta fija, el repunte de los contagios por la variante delta y el temor a nuevas restricciones ha sido el factor que impulsó el *risk-off* a comienzos de la semana. EE. UU., a pesar de alcanzar un mínimo semanal en 1,12%, cierra la semana prácticamente sin cambios en el 1,29% para el segmento a diez años. En el caso de Alemania, la tasa a diez años cierra en niveles de -0,42% (-7,6pb en la semana). La renta corporativa operó con resultados mixtos, con alzas leves en el segmento *Investment Grade* de EE.UU. y Emergentes, y con leves caídas en el segmento Latam y en el tramo *High Yield* de EE.UU.

Monitor de divisas

	Nivel	Var. semana (%)	Var. año (%)
USD/EUR	0,85	0,27%	3,74%
GBP/EUR	1,17	0,19%	4,32%
USD/JPY	110,55	0,47%	7,06%
USD/BRL	5,21	1,75%	0,22%
USD/MXN	20,05	0,79%	0,83%
USD/CNY	6,48	0,02%	-0,65%
DXY	92,89	0,18%	3,29%

Monitor de commodities

	Nivel	Var. semana (%)	Var. año (%)
Oro	1801,00	-0,56%	-5,12%
Plata	25,24	-1,71%	-4,34%
Aluminio	2460,00	1,23%	24,20%
Acero	5600,00	2,60%	32,70%
Petróleo (WTI)	72,03	0,80%	48,45%
Commodity Index (BBG)	95,69	1,33%	22,60%

Dentro del movimiento de las divisas, la volatilidad con la que comenzó la semana se salda con un alza generalizada, aunque leve, del dólar estadounidense, con el índice DXY cerrando un alza del 0,18%. Las divisas emergentes fueron penalizadas por el aumento en la percepción de riesgo, siendo el Real y el ZAR sudafricano las más perjudicadas.

En cuanto a los commodities, fue una semana mixta, que cierra con un alza del índice BBG de un 1,33%. A principios de semana, el anuncio de un acuerdo por parte de la OPEC y sus aliados para realizar aumentos paulatinos en la producción de crudo, junto con los temores a raíz de la variante Delta, propulsaron una fuerte caída en el precio del petróleo, que luego fue recomponiéndose paulatinamente hasta cerrar la semana con un alza del 0,8%.

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;
- Índice de Confianza del Consumidor, UTDT;
- Presentación de resultados corporativos 2Q2021: EE.UU.; Europa, Reino Unido;
- Confianza del consumidor: Área Euro, EE.UU.
- Índice de actividad: EE.UU.;
- Tasa de desempleo: Japón, Área Euro,
- FOMC;
- PBI: EE.UU.; Área Euro (preliminares).

EN QUÉ INVERTIR

Cartera Ahorro Pesos

Perfil del cliente: Conservador

Benchmark: Plazo Fijo ARS

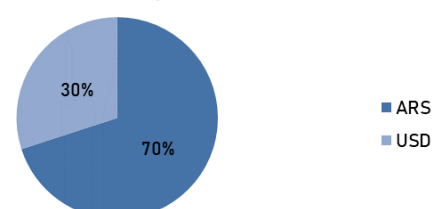
Filosofía de la cartera

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.

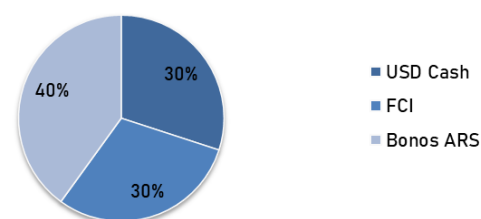
Posicionamiento en divisas

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	75,56%
Rendimiento Semanal	0,64%
Rendimiento YTD	21,67%
TNA	38,44%
Rendimiento Benchmark YTD	21,00%

CARTERA ACCIONES ARGENTINAS

Perfil del cliente: Agresivo

Benchmark: S&P Merval.

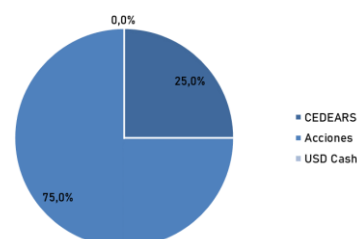
Filosofía de la cartera

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.

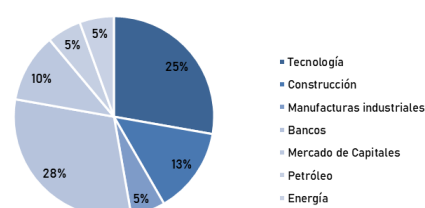
Posicionamiento por sectores

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	75,0%
Loma Negra	LOMA	Acciones	ARS	20,0%
Banco Macro	BMA	Acciones	ARS	10,0%
Grupo Financiero Galicia	GGAL	Acciones	ARS	15,0%
Mirgor	MIRG	Acciones	ARS	10,0%
BYMA	BYMA	Acciones	ARS	10,0%
Pampa Energía	PAMP	Acciones	ARS	5,0%
YPF	YPF	Acciones	ARS	5,0%

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	241,78%
Rendimiento Semanal	4,56%
Rendimiento YTD	23,12%
TNA	41,00%
Rendimiento Benchmark YTD	26,58%

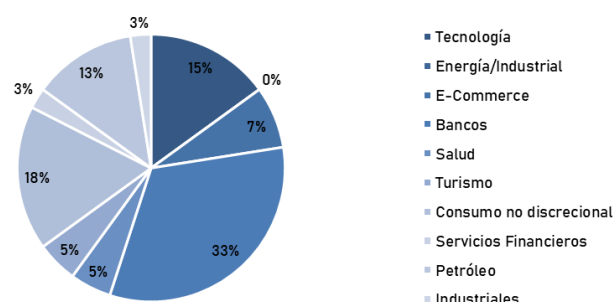
CARTERA CEDEARS

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%	4,29%
MSFT	Microsoft Corporation	2,50%	5,65%
AAPL	Apple Inc	2,50%	4,22%
NVDA	NVIDIA Corporation	2,50%	10,40%
MELI	Mercadolibre Inc	5,00%	9,63%
DISN	Walt Disney Co	2,50%	0,76%
BA.C	Bank of America Corp	5,00%	2,26%
JPM	JPMorgan Chase & Co.	5,00%	2,16%
C	Citigroup Inc	5,00%	2,77%
PFE	Pfizer Inc.	5,00%	6,50%
KO	Coca-Cola Co	5,00%	3,64%
FB	Facebook, Inc. Common Stock	2,50%	11,41%
AMZN	Amazon.com, Inc.	2,50%	4,86%
WMT	Walmart Inc	5,00%	3,32%
PG	Procter & Gamble Co	2,50%	2,05%
GLNT	Globant Cedear	2,50%	11,56%
V	Visa Inc	2,50%	3,34%
XOM	Exxon Mobil Corporation	5,00%	2,34%
GOOGL	Alphabet Inc Class A	2,50%	7,65%
BRK.B	Berkshire Hathaway Inc. Class B	2,50%	4,06%
BA	Boeing Co	2,50%	4,29%
BBD	Banco Bradesco ADR Reptg 1 Pre	2,50%	0,06%
ABEV	Ambev ADR Representing One O	2,50%	-5,44%
GS	Goldman Sachs Group Inc	5,00%	5,53%
WFC	Wells Fargo & Co	7,50%	3,25%
DESP	Despegar.com Corp	2,50%	4,10%
PBR	Petroleo Brasileiro ADR Reptg 2	2,50%	2,10%
X	United States Steel Corporation	2,50%	7,59%
CAT	Caterpillar Inc.	5,00%	3,48%

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	96,61%
Rendimiento Semanal	4,29%
Rendimiento YTD	32,47%
TNA	57,58%

CARTERA ETF's

Perfil del cliente: Moderada

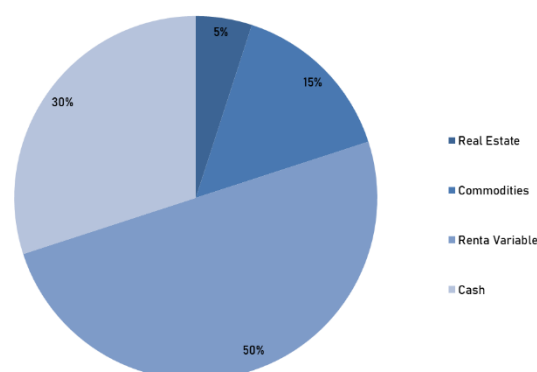
Filosofía de la cartera

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 50% de la tenencia invertida en Renta Variable, buscando diversificar activamente entre sectores y geografías con potencial de obtener retornos positivos diferenciales. Un 30% de la cartera se encuentra en Cash USD, para reducir la exposición a riesgo y a la espera de oportunidades.

Ponderación por tipo de activo



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%
PDBC	Invesco Optimum Yld Dvsfd Cmd Str No K 1 ETF	ETF's	USDC	5,00%
EEM	iShares MSCI Emerging Markets 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%
XLI	Industrial Select Sector SPDR Fund	ETF's	USDC	5,00%
IEUR	iShares Core MSCI Europe ETF	ETF's	USDC	10,00%
USD Cash		USD Cash	USD	30,0%

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	3,87%
Rendimiento Semanal	0,38%
Rendimiento YTD	3,87%
TNA	13,13%

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.