



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

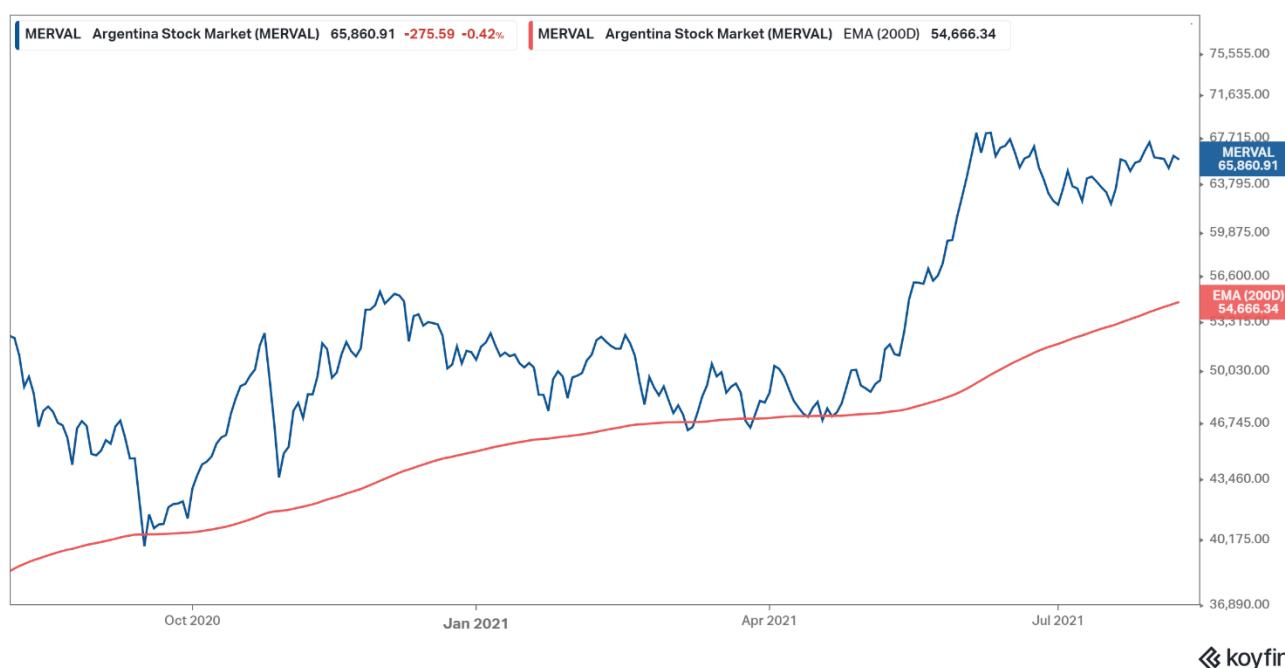
Informe Semanal del Mercado Lunes 9 de agosto de 2021

RESUMEN Y CONCLUSIONES

A contramano de lo que ocurrió en el ámbito internacional, el Merval vuelve a lateralizar en 65.860,91 puntos, con una caída semanal de -0,22%, contagiando esta mala performance a los bonos soberanos en dólares que caen por tercera semana consecutiva.

En el apartado internacional, la semana cierra con una rueda positiva y de mejor desempeño relativo de los sectores cíclicos. El sentimiento semanal fue alcista en general, con un buen desempeño del EuroStoxx 50 (+2,08%), el S&P 500 (+0,94%), el Nasdaq (+1,11%) y el Nikkei (+1,97%), entre las bolsas desarrolladas. Los países emergentes también operaron con subas, más altas en el caso del índice chino Shangai Composite (+1,67%), que en los latinoamericanos Bovespa (+0,54%) y Mexbol (+0,48%).

CAFÉ FINANCIERO: MACROECONOMÍA Y FINANAZAS LOCALES



koyfin

El informe del Ministerio de Salud, al 09/08, reportó 6.141 nuevos casos de Covid-19, que suman 5.018.895 positivos en el país y un total de 107.459 fallecidos. Asimismo, la cartera sanitaria informó que son 3.675 los internados en unidades de terapia intensiva, con un porcentaje de ocupación de camas de adultos de 51,6% en el país.

En el plano de vacunación 26.076.234 personas recibieron 1 dosis y 8.548.692 ya recibieron las dos dosis, encontrándose habilitada por el gobierno la posibilidad de inocular como segunda dosis de la Sputnik V a las dosis de AstraZeneca y Moderna para completar con mayor velocidad el esquema vacunatorio.

La primera semana de agosto, además de shockear al mundo por la sorpresa de que el mejor futbolista de la historia se queda sin club, parece no marcar un rumbo definido para las acciones argentinas, que ante la falta de claridad en el avance de las negociaciones con el FMI y las tensiones clásicas de un escenario pre-electoral vuelven a lateralizar con una tendencia levemente bajista dejando al Merval en 65.860,91 puntos, con una caída semanal de -0,22%.

Las acciones de mejor desempeño semanal fueron Comercial del Plata (+10%), Transportadora de Gas del Sur (+9,74%), Mirgor (+8%) y Telecom (3,06%). Las empresas que peor desempeñaron en la semana fueron Central Puerto (-4,66%), Ternium (-4,15%), Banco de Valores (-2,88%) y Cresud (-2,86%).

Un párrafo aparte merece Mercado Libre, que, si bien es una empresa argentina cotiza directamente en Estados Unidos, que tuvo una suba semanal de 11,96% debido una excelente presentación de resultados, reportando una ganancia neta de USD 1,37 por acción, vs el consenso de USD 0,11, un aumento del 40% de sus usuarios activos y una mejora de sus indicadores de flujo y operativos.

La licitación llevada a cabo por el ministerio de Economía que no logró renovar la totalidad de los vencimientos dejó aproximadamente ARS 80.000 millones liberados en la calle que podrían imponer algo de presión en el tipo de cambio durante la semana que viene. En esta línea los dólares operaron casi neutros, tanto el CCL (-0,78%) y MEP (+0,28%) que operan por piso, hasta ubicarse en \$170,58 y \$170,09, respectivamente. El dólar CCL promedio por acciones, más representativo de un segmento sin intervención, cae un -1,94% y concluye la semana en \$177,83. En tanto, el informal terminó con una caída de -1,11% y cierra la semana en \$178,50.

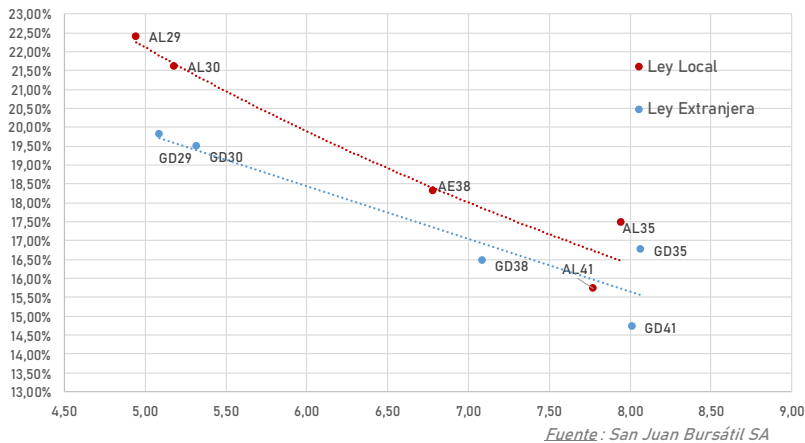
EVOLUCIÓN DE LA COTIZACIÓN DE LOS DISTINTOS DÓLARES



A su vez, en declaraciones el ministro Guzmán, aseguró que no habría modificaciones en la política cambiaria y que se encuentra trabajando en que el acuerdo con el FMI sea bueno en lugar de rápido. Adicionalmente, esta semana se pagaron USD 350 al FMI en concepto de intereses y se espera recibir durante el transcurso de este mes DEGs en torno a USD 4.350 que serviría para engrosar las reservas del BCRA y para afrontar los vencimientos de septiembre y diciembre con el mencionado organismo multilateral.

En cuanto a los soberanos, el clima de dudas entre los inversores locales y a pesar de la mejora de otros emergentes, los bonos ley local cayeron un -2,18% en promedio y los papeles ley internacional perdieron un -0,86% en promedio. En este contexto, el Riesgo País volvió presentar tendencia alcista, ubicándose en torno a los 1.595 puntos.

CURVA DE BONOS SOBERANOS EN DÓLARES



VARIACIÓN SEMANAL SOBERANOS ARGENTINOS

Especie	6/8/2021	30/7/2021	%
AL29	36,25	36,8	-1,49%
AL30	34,91	35,72	-2,27%
AL35	32,75	33,33	-1,74%
AE38	37,4	38,26	-2,25%
AL41	37	38,2	-3,14%
GD29	40,4	40,9	-1,22%
GD30	38,34	38,73	-1,01%
GD35	34,48	34,55	-0,20%
GD38	41,8	42,2	-0,95%
GD41	39,75	39,45	0,76%
GD46	34,5	35,40	-2,54%

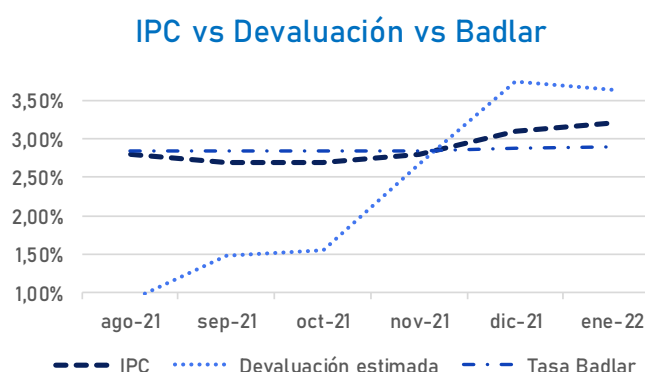
Las noticias del plano económico fueron muchas y variadas esta semana, en primer lugar, se actualizaron las proyecciones del Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) que publica mensualmente el Banco Central (BCRA), basado en estimaciones 41 participantes, formados por: consultoras, centros de investigación y entidades financieras.

La mediana de las proyecciones de inflación, medida por el IPC, del mes de julio es de 3,0%, ajustando el pronóstico al alza +0,1% y proyectando para el año 2021 completo en línea con el reporte anterior 48,2%. Por otro lado, respecto a las proyecciones de inflación para los próximos 12 meses el REM estiman un 43,2%, ajustando en +10 puntos básicos su proyección.

Los participantes del REM prevén que la mediana de la tasa de interés anual de depósitos a plazo fijo conocida como BADLAR, del mes de junio será 34,10% y para el año 2021 completo será en promedio de 34,50%, manteniendo como todo el año una proyección de que la tasa de plazo fijo será una tasa real negativa, es decir que perdería contra la inflación proyectada del año 2021 e incluso en 2022.

La mediana del tipo de cambio nominal mayorista mensual esperado por los miembros del REM para agosto de 2021 se ubicó en \$97,55 por dólar, es decir, -\$0,80 por dólar recortando lo pronosticado previamente. Al respecto del análisis de la tasa de devaluación proyectada para los últimos meses del año, en contraposición a lo expresado durante la semana por el ministro Guzmán, el mercado prevé que la misma se aceleraría a partir del mes de noviembre. Por su parte, la proyección para diciembre de 2021 se ubicó en \$107,10 por dólar y para diciembre 2022 se estimó en \$153,33.

Período	IPC	Devaluación estimada	Tasa Badlar
ago-21	2,80%	0,89%	2,84%
sep-21	2,70%	1,49%	2,84%
oct-21	2,70%	1,56%	2,84%
nov-21	2,80%	2,67%	2,85%
dic-21	3,10%	3,75%	2,88%
ene-22	3,20%	3,64%	2,89%
próx. 12 meses	43,20%	37,58%	34,95%



Fuente: Elaboración propia en base a datos de REM Julio 2021

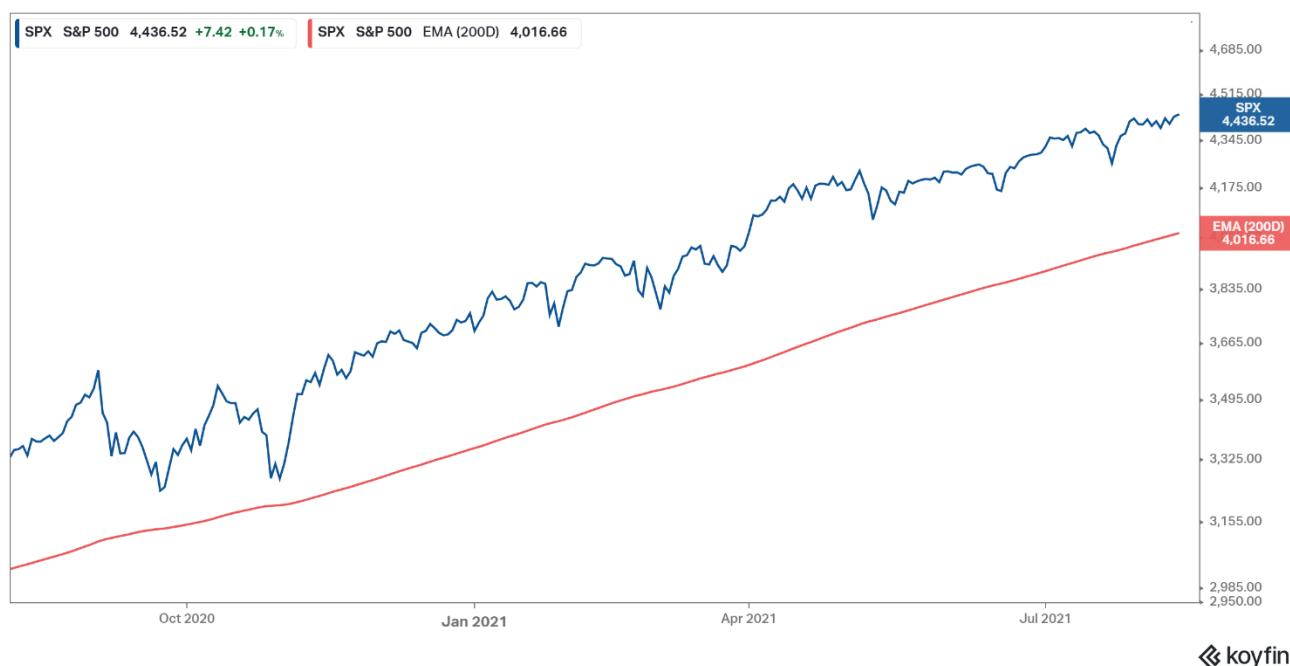
En función de las proyecciones de inflación, tipo de cambio nominal y tasa Badlar, los integrantes del REM indican, que para los próximos doce meses los instrumentos que ajustan por CER podrían tener un mejor recorrido que aquellos que atados al tipo de cambio nominal oficial o a la tasa Badlar. No obstante, durante los próximos tres meses estiman que los instrumentos a tasa fija o incluso Badlar podrían empatar a la proyección descendente de la inflación, por lo cual sería conveniente recurrir a una combinación de estos instrumentos para obtener la tasa en pesos más competitiva.

La mediana del REM proyecta una variación real del Producto Interno Bruto para 2021 de +6,8%, aumentado su proyección por segundo reporte consecutivo, esta vez, un +0,5 con respecto al informe anterior, y para el año 2022, la mediana de los integrantes del REM, refleja un crecimiento de la actividad de +2,4%, un -0,1 con respecto informe pasado.

Adicionalmente, INDEC reportó que, en junio de 2021 el Indicador sintético de la actividad de la construcción (ISAC) muestra una suba de 28,6% respecto a igual mes de 2020. En el acumulado de los primeros seis meses de 2021 el índice serie original presenta una suba de 61,6% respecto a igual período de 2020. El índice de la serie desestacionalizada muestra una variación positiva de 6,8% respecto al mes anterior y el índice serie tendencia-ciclo registra una variación negativa de 1,0% respecto al mes anterior

Por último, el INDEC publicó que, en junio de 2021, el Índice de producción industrial manufacturero (IPI manufacturero) muestra una suba de 19,1% respecto a igual mes de 2020. El acumulado enero-junio de 2021 presenta un incremento de 22,4% respecto a igual período de 2020. Por su parte, el Índice de la serie desestacionalizada muestra una variación positiva de 10,5% respecto al mes anterior y el índice serie tendencia-ciclo registra una variación negativa de 0,2% respecto al mes anterior.

TENDENCIAS GLOBALES: COYUNTURA DE MACROECONOMÍA Y FINANZAS INTERNACIONALES



Monitor de deuda

	Nivel	Var. semana (pb)	Var. año (pb)
10a USA	1,30%	7,60	38,40
10a ALE	-0,45%	0,60	12,30
10a Brasil	9,59%	47,00	261,00
10a Chile	4,78%	13,00	190,00
IG USA *	3.583,86	0,48	0,62
HY USA *	1.557,62	0,00	4,02
IG Emergentes *	264,52	0,31	0,46
IG LATAM *	329,60	0,28	0,94

*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	65.860,91	-0,22%	28,57%
EuroStoxx 50	4.174,54	2,08%	17,51%
S&P 500	4.436,52	0,94%	18,12%
NASDAQ	14.835,76	1,11%	15,11%
Dow Jones IA	35.208,51	0,78%	15,04%
Nikkei	27.820,04	1,97%	1,37%
Bovespa	122.674,53	0,54%	3,07%
Mexbol	51.123,87	0,48%	16,01%
Shangai Composite	3.454,23	1,67%	-0,54%
VIX	16,44	-10,75%	-28,52%

En el apartado internacional, la semana cierra con una rueda positiva y de mejor desempeño relativo de los sectores cíclicos. El sentimiento semanal fue alcista en general, con un buen desempeño del EuroStoxx 50 (+2,08%), el S&P 500 (+0,94%), el Nasdaq (+1,11%) y el Nikkei (+1,97%), entre las bolsas desarrolladas. Los países emergentes también operaron con subas, más altas en el caso del índice chino Shangai Composite (+1,67%), que en los latinoamericanos Bovespa (+0,54%) y Mexbol (+0,48%).

En cuanto a la temporada de balances de las empresas que componen el S&P 500, ya va llegando a su final y, con más del 89% de las empresas habiendo presentado resultados, cerca del 87% superó las expectativas de los analistas (en 16,7% promedio).

Esta semana se presentaron datos muy positivos de la economía estadounidense en materia de empleo, que supera la expectativa del consenso de mercado con la creación de 943.000 empleos (850.000 esperados). Los niveles de ocupación alcanzan los 147 millones de personas y la tasa de desempleo se reduce en medio punto porcentual, alcanzando el 5,4%. La tasa de participación permanece sin cambios en el 61,7%.

La paulatina reducción del riesgo sanitario y la finalización de parte de apoyo gubernamental a las familias (transferencias directas) está permitiendo el reajuste de la economía y la absorción de la masa laboral pendiente de reincorporarse. Sin embargo, este buen dato no esconde la aún considerable distancia entre los niveles de empleo actuales frente a la situación pre pandemia, ya que hay todavía 6 millones de personas desocupadas y cerca de dos tercios de estas siguen fuera del mercado laboral (inactividad).

La semana pasada se conoció que el PIB de EE.UU. ya había alcanzado los niveles previos a la pandemia en el segundo trimestre de este año, sin embargo, el empleo sigue un 4% por debajo del nivel pre-pandemia. Si la situación sanitaria continúa mejorando, es esperable que los incrementos de la ocupación continúen con la misma tónica en los próximos meses, recortándose así el diferencial entre producción, cantidad de empleos vacantes y ocupados.

A las buenas noticias en el empleo se suma el comentario del vicepresidente de la Reserva Federal, Richard Clarida, que declaraba que “las condiciones necesarias para una subida en los *Fed Funds* se darán a final de 2022” y se mostraba partidario de anunciar el tapering a finales de 2021, provocando un notable repunte al alza en la curva de tasas de deuda EEUU, lo que a su vez propulso un buen desempeño de las empresas del sector financiero en las últimas ruedas de la semana.

El Banco de Inglaterra anuncia, con mayor prudencia que sus equivalentes europeo y estadounidense, su intención de retirada de estímulos ante una senda de inflación algo más elevada que superará el objetivo hasta finales de 2023. A pesar de que el repunte de la inflación se percibe como transitorio, el hecho de que vaya a alcanzar niveles muy elevados a corto plazo y tardar algo más de lo esperado en volver a su objetivo, deriva en que el mensaje de la autoridad monetaria se endurezca, aunque de forma moderada. No obstante, que mantiene tasas de interés de intervención y volumen de compras netas de deuda, sus autoridades anunciaron más detalles de sus intenciones para la retirada gradual de los estímulos cuantitativos. El banco pretende iniciar la retirada de estímulos cuantitativos una vez que la tasa de intervención alcance el 0,5% (la tasa actual es 0,1%), momento que sus proyecciones sitúan en 2023.

El Banco Central de Brasil, por su parte, volvió a aumentar la SELIC, tasa de intervención de política monetaria, en 100 puntos básicos, hasta llegar a 5,25%. Las autoridades económicas del país vecino han decidido actuar de forma contundente ante lo que ellos consideran una aceleración preocupante de la inflación, que alcanzó el 8,35% interanual en el dato correspondiente a junio. El consenso de analistas prevé que haya nuevas subas de tasa en las próximas reuniones, hasta llegar a niveles del 7% a fin de año.

Monitor de divisas

	Nivel	Var. semana (%)	Var. año (%)
USD/EUR	0,85	0,91%	3,85%
GBP/EUR	1,18	0,69%	5,38%
USD/JPY	110,23	0,49%	6,75%
USD/BRL	5,24	0,58%	0,90%
USD/MXN	20,04	0,96%	0,79%
USD/CNY	6,48	0,31%	-0,65%
DXY	92,78	0,75%	3,17%

Monitor de commodities

	Nivel	Var. semana (%)	Var. año (%)
Oro	1763,46	-2,91%	-7,10%
Plata	24,31	-4,70%	-7,86%
Aluminio	2581,50	-1,73%	30,33%
Acero	5390,00	-6,18%	27,73%
Petróleo (WTI)	68,28	-7,45%	40,73%
Commodity Index (BBG)	94,69	-1,65%	21,32%

La robustez de los datos de empleo y la consecuente suba de las tasas de interés estadounidenses apuntaló el fortalecimiento del dólar, que se aprecia generalizadamente y lleva a un alza del +0,75% del índice DXY durante la semana. En el lado negativo de la balanza, la evolución de las divisas emergentes, que se deprecian de forma generalizada (BRL, TRY y ZAR) frente al USD. Una aceleración del movimiento visto en esta semana en la curva de tasas del dólar podría imprimir presión adicional a los activos emergentes en general, sobre todo si la incertidumbre sigue elevándose en relación a China.

Por su parte, los commodities sufrieron presión bajista durante la semana, con bajas generalizadas y explicadas por la continuidad en la preocupación por el avance de la variante Delta y cómo esto podrá impactar en el crecimiento económico y la movilidad, con el foco puesto en las nuevas restricciones en los viajes impuestas por el gobierno chino. El petróleo terminó la semana con una caída del -7,45%, la más pronunciada de los últimos 5 meses.

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;
- Indicador sintético de servicios públicos (ISSP). Mayo de 2021;
- Utilización de la capacidad instalada en la industria (UCII). Junio de 2021;
- Índice de precios al consumidor (IPC). Cobertura nacional. Julio de 2021;
- Presentación de resultados corporativos 2Q2021: EE.UU.; Europa, Reino Unido;
- Balanza comercial: Área Euro, EE.UU., Reino Unido, Japón.
- Datos de inflación: EE.UU., Alemania;
- Producción industrial: Área Euro, Reino Unido;

EN QUÉ INVERTIR

Cartera Ahorro Pesos

Perfil del cliente: Conservador

Benchmark: Plazo Fijo ARS

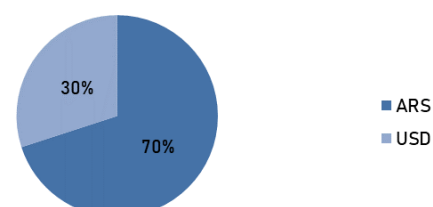
Filosofía de la cartera

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.

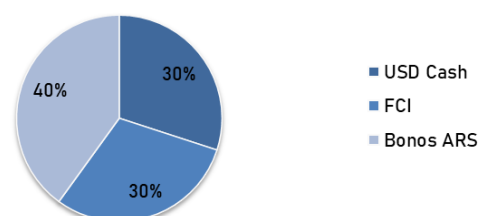
Posicionamiento en divisas

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 30% de la cartera en dólares físicos, o en instrumentos conservadores y líquidos en esa divisa. Del 70% 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%
<i>T2X2</i>	<i>T2X2</i>	<i>Bonos ARS</i>	<i>ARS</i>	<i>10,00%</i>
<i>TX22</i>	<i>TX22</i>	<i>Bonos ARS</i>	<i>ARS</i>	<i>30,00%</i>

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	79,16%
Rendimiento Semanal	1,31%
Rendimiento YTD	24,17%
TNA	40,28%
Rendimiento Benchmark YTD	22,48%

CARTERA ACCIONES ARGENTINAS

Perfil del cliente: Agresivo

Benchmark: S&P Merval.

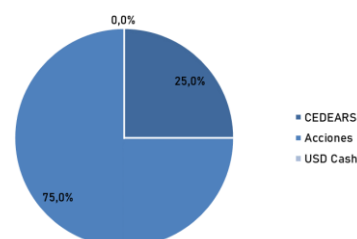
Filosofía de la cartera

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.

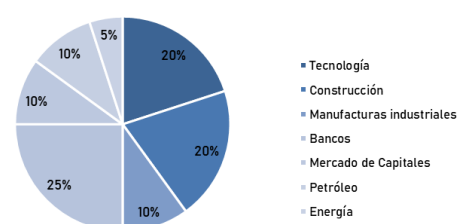
Posicionamiento por sectores

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	20,0%
<i>Globant</i>	<i>GLNT</i>	CEDEARS	ARS	5,0%
<i>Mercado Libre</i>	<i>MELI</i>	CEDEARS	ARS	15,0%
<i>Vista</i>	<i>VIST</i>	CEDEARS	ARS	5,0%
Acciones		Acciones	ARS	75,0%
<i>Loma Negra</i>	<i>LOMA</i>	Acciones	ARS	20,0%
<i>Banco Macro</i>	<i>BMA</i>	Acciones	ARS	10,0%
<i>Grupo Financiero Galicia</i>	<i>GGAL</i>	Acciones	ARS	15,0%
<i>Mirgor</i>	<i>MIRG</i>	Acciones	ARS	10,0%
<i>BYMA</i>	<i>BYMA</i>	Acciones	ARS	5,0%
<i>Pampa Energía</i>	<i>PAMP</i>	Acciones	ARS	5,0%
<i>YPF</i>	<i>YPF</i>	Acciones	ARS	5,0%
<i>Ternium</i>	<i>TXAR</i>	Acciones	ARS	5,0%

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	251,86%
Rendimiento Semanal	2,29%
Rendimiento YTD	26,75%
TNA	44,59%
Rendimiento Benchmark YTD	28,57%

Nota 1: Reducimos la posición en BYMA por un 5%, que posicionamos en Ternium, empresa siderúrgica que ha presentado excelentes resultados trimestrales, impulsado por un repunte en los despachos, el fuerte aumento en el precio del acero y los buenos resultados de inversiones en empresas asociadas.

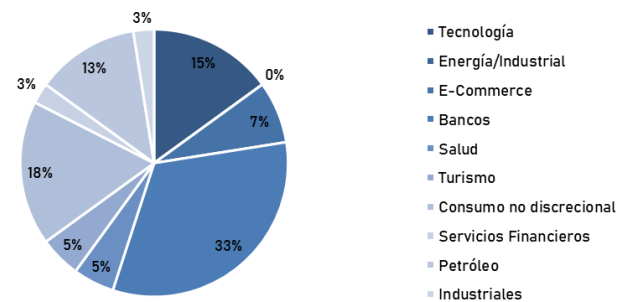
CARTERA CEDEARS

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%	1,11%
MSFT	Microsoft Corporation	2,50%	-0,71%
AAPL	Apple Inc	2,50%	-2,02%
NVDA	NVIDIA Corporation	2,50%	2,92%
MELI	Mercadolibre Inc	5,00%	9,34%
DISN	Walt Disney Co	2,50%	-1,18%
BA.C	Bank of America Corp	5,00%	3,14%
JPM	JPMorgan Chase & Co.	5,00%	1,66%
C	Citigroup Inc	5,00%	3,46%
PFE	Pfizer Inc.	5,00%	3,41%
KO	Coca-Cola Co	5,00%	-2,58%
FB	Facebook, Inc. Common Stock	2,50%	0,12%
AMZN	Amazon.com, Inc.	2,50%	-1,90%
WMT	Walmart Inc	5,00%	-0,07%
PG	Procter & Gamble Co	2,50%	-2,36%
GLNT	Globant Cedeat	2,50%	6,06%
V	Visa Inc	2,50%	-3,99%
XOM	Exxon Mobil Corporation	5,00%	-1,25%
GOOGL	Alphabet Inc Class A	2,50%	-1,42%
BRK.B	Berkshire Hathaway Inc. Class B	2,50%	0,91%
BA	Boeing Co	2,50%	0,48%
BBD	Banco Bradesco ADR Reptg 1 Pre	2,50%	-4,48%
ABEV	Ambev ADR Representing One O	2,50%	-1,87%
GS	Goldman Sachs Group Inc	5,00%	4,12%
WFC	Wells Fargo & Co	7,50%	5,18%
DESP	Despegar.com Corp	2,50%	0,52%
PBR	Petroleo Brasileiro ADR Reptg 2	2,50%	2,56%
X	United States Steel Corporation	2,50%	-4,39%
CAT	Caterpillar Inc.	5,00%	-1,53%

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	101,01%
Rendimiento Semanal	1,11%
Rendimiento YTD	35,43%
TNA	59,06%

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 Cedeat	CEDEARS	ARS	2,50%
V	Visa Inc	CEDEARS	ARS	2,50%
XOM	Exxon Mobil Corporation	CEDEARS	ARS	7,50%
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	7,50%
WFC	Wells Fargo & Co	CEDEARS	ARS	2,50%
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%

Nota 1: Se reduce en un 5% la posición en Wells Fargo, aumentando un 2,5% en Exxon Mobil y en Goldman Sachs, respectivamente.

CARTERA ETF's

Perfil del cliente: Moderada

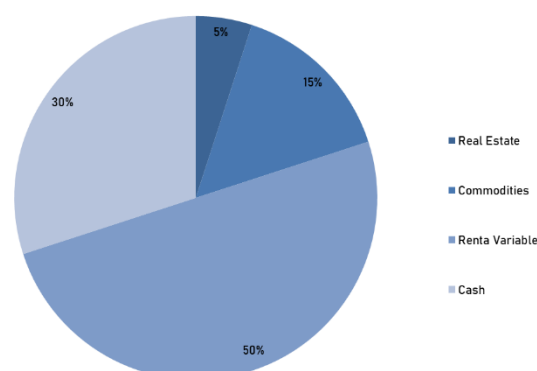
Filosofía de la cartera

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%
<i>GLD</i>	<i>SPDR Gold Trust</i>	<i>ETF's</i>	<i>USDC</i>	<i>5,00%</i>
<i>SLV</i>	<i>iShares Silver Trust</i>	<i>ETF's</i>	<i>USDC</i>	<i>5,00%</i>
<i>XLRE</i>	<i>Real Estate Select Sector SPDR Fund</i>	<i>ETF's</i>	<i>USDC</i>	<i>5,00%</i>
<i>PDBC</i>	<i>Invesco Optimum Yld Dvsfd Cmd Str No K 1 ETF</i>	<i>ETF's</i>	<i>USDC</i>	<i>5,00%</i>
<i>EEM</i>	<i>iShares MSCI Emerging Markets ETF</i>	<i>ETF's</i>	<i>USDC</i>	<i>5,00%</i>
<i>SPY</i>	<i>SPDR S&P 500 ETF Trust</i>	<i>ETF's</i>	<i>USDC</i>	<i>5,00%</i>
<i>DIA</i>	<i>SPDR Dow Jones Industrial Average ETF Trust</i>	<i>ETF's</i>	<i>USDC</i>	<i>5,00%</i>
<i>XLK</i>	<i>Technology Select Sector SPDR Fund</i>	<i>ETF's</i>	<i>USDC</i>	<i>5,00%</i>
<i>XLF</i>	<i>Financial Select Sector SPDR Fund</i>	<i>ETF's</i>	<i>USDC</i>	<i>5,00%</i>
<i>XLE</i>	<i>Energy Select Sector SPDR Fund</i>	<i>ETF's</i>	<i>USDC</i>	<i>5,00%</i>
<i>XLP</i>	<i>Consumer Staples Select Sector SPDR Fund</i>	<i>ETF's</i>	<i>USDC</i>	<i>5,00%</i>
<i>XLI</i>	<i>Industrial Select Sector SPDR Fund</i>	<i>ETF's</i>	<i>USDC</i>	<i>5,00%</i>
<i>IEUR</i>	<i>iShares Core MSCI Europe ETF</i>	<i>ETF's</i>	<i>USDC</i>	<i>10,00%</i>
USD Cash		USD Cash	USD	30,0%

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	4,11%
Rendimiento Semanal	-0,03%
Rendimiento YTD	4,11%
TNA	12,42%

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.