



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

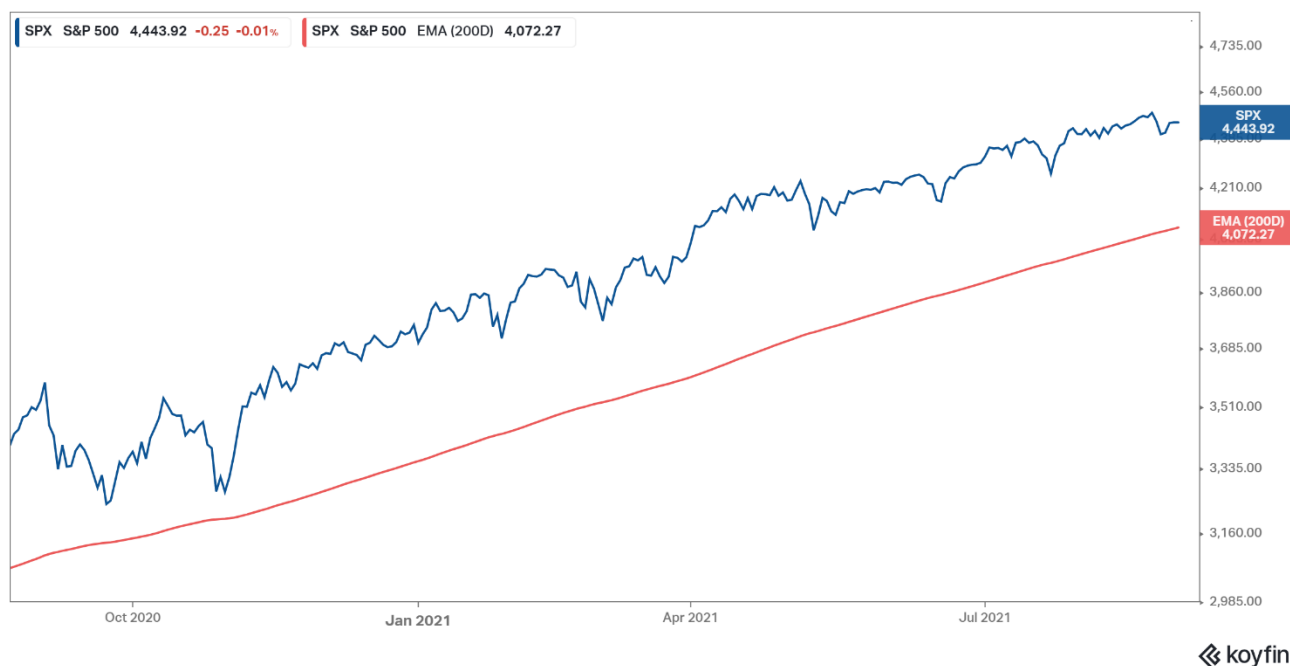
Informe Semanal del Mercado Lunes 23 de agosto de 2021

RESUMEN Y CONCLUSIONES

El mercado local cierra una semana cargadísima de incertidumbre el Merval cerró la semana abajo (-4,12%) en 66.681 puntos, situación que se replicó en los bonos soberanos.

En los mercados de renta variable internacionales, la corrección de esta semana ha eliminado gran parte de las subidas acumuladas en el mes en las bolsas de EEUU, mientras que las europeas aún mantienen un saldo algo más positivo (EuroStoxx 50 +1,42%, 1,70% para el DAX y 2,78% para el IBEX en el mes). Las bolsas norteamericanas cierran con caídas del -1,11% para el Dow Jones, 0,59% para el S&P 500 y del 0,73% para el Nasdaq 100.

CAFÉ FINANCIERO: MACROECONOMÍA Y FINANAZAS LOCALES



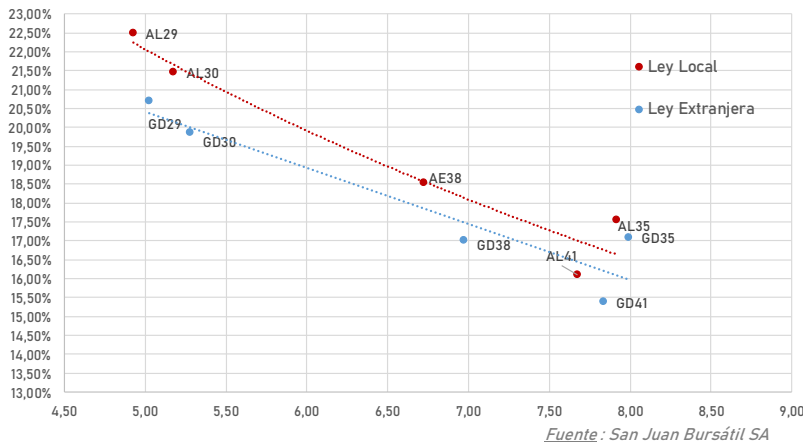
koyfin

El informe del Ministerio de Salud, al 22/08, reportó 2.979 nuevos casos de Covid-19, que suman 5.133.831 positivos en el país y un total de 110.352 fallecidos. Asimismo, la cartera sanitaria informó que son 3.298 los internados en unidades de terapia intensiva, con un porcentaje de ocupación de camas de adultos de 17,8% en el país. En el plano de vacunación 27.210.308 personas recibieron 1 dosis y 11.923.418 ya recibieron las dos dosis.

El mercado local cierra una semana cargadísima de incertidumbre, no solo por la cercanía del calendario electoral de este segundo semestre ni por la falta de claridad con respecto a los avances de las negociaciones con el Fondo Monetario Internacional, sino también por todo el ruido que agregó el Banco Central (BCRA) en la operatoria bursátil con sus medidas de la semana pasada, que vale aclarar, tampoco fueron reglamentadas o interpretadas por la autoridad encargada de regular los agentes de bolsa, la Comisión Nacional de Valores.

En este contexto, el Merval cerró la semana abajo (-4,12%) en 66.681 puntos, acumulando en lo que va del 2021 +30,17%. Las acciones de mejor desempeño semanal fueron Telecom (+4,26%), BBVA (+2,43%), Transportadora de Gas del Norte (+2,37%) y Galicia (1,89%). Las empresas que peor desempeñaron en la semana fueron Cresud (-9,27 %), Loma Negra (-6,84%) YPF (-6,51%) y Pampa Energía (-5,37%).

CURVA DE BONOS SOBERANOS EN DÓLARES

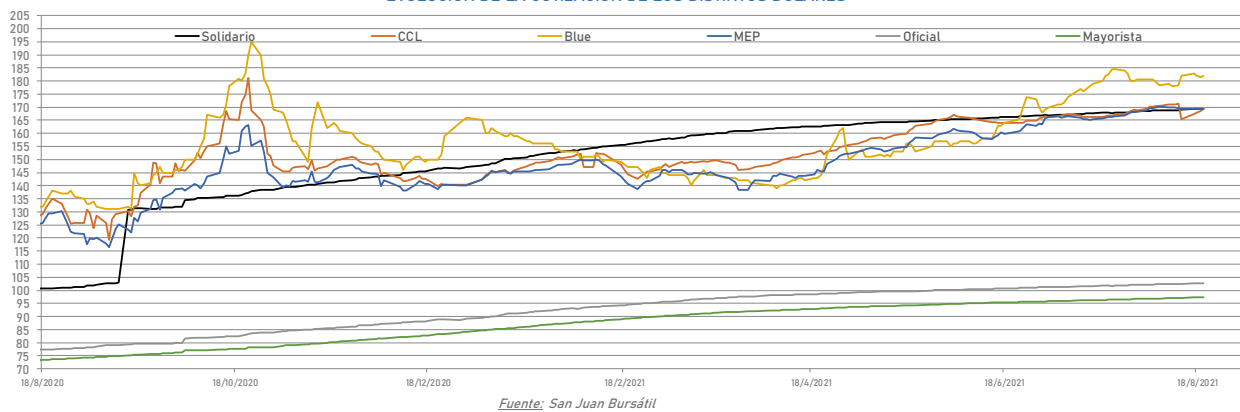


VARIACIÓN SEMANAL SOBERANOS ARGENTINOS

Especie	19/8/2021	13/8/2021	%
AL29	36,21	36,15	0,17%
AL30	35,24	35,12	0,34%
AL35	32,7	33,25	-1,65%
AE38	37	37,75	-1,99%
AL41	36,2	37,4	-3,21%
GD29	39	40,6	-3,94%
GD30	37,79	38,8	-2,60%
GD35	33,75	34,3	-1,60%
GD38	40,5	40,5	0,00%
GD41	38	39,4	-3,55%
GD46	36,45	36,45	0,00%

En cuanto a los soberanos, en medio de una semana de lateralización para la deuda de países emergentes, los bonos en dólares cerraron en ley local un -0,51% en promedio y los papeles ley internacional un -1,47% en promedio. El Riesgo País termina con saldo semanal positivo, ubicándose en torno a los 1.599 puntos.

EVOLUCIÓN DE LA COTIZACIÓN DE LOS DISTINTOS DÓLARES



Luego de una semana en donde el Tesoro se recuperó con una muy buena licitación de pesos enfocado en papeles cortos y con un BCRA comprando nuevamente dólares el MEP y el CCL medidos con bonos cerraron en \$169,27 y \$169,32 respectivamente, marcando bajas de +0,77% y +0,45%. Por su parte, el CCL medido a través de acciones con ADR cerró en \$179,15, con una variación de tan solo +0,75%.

Adicionalmente, en lo que respecta a la dinámica de estas reservas durante la semana próxima el FMI realizará el reparto de los DEGs, que engrosarían las reservas del BCRA por USD 4.355 millones de acuerdo a la cuota de participación argentina. Vale aclarar, que el destino teórico de estos derechos especiales de giro será el pago de los vencimientos de septiembre y diciembre con el organismo multilateral en el marco del Stand by que se encuentran renegociando actualmente.

El INDEC publicó que, el nivel general del Índice de precios internos al por mayor (IPIM) registró un aumento de 2,2% en julio de 2021 respecto al mes anterior. Esta variación se explica como

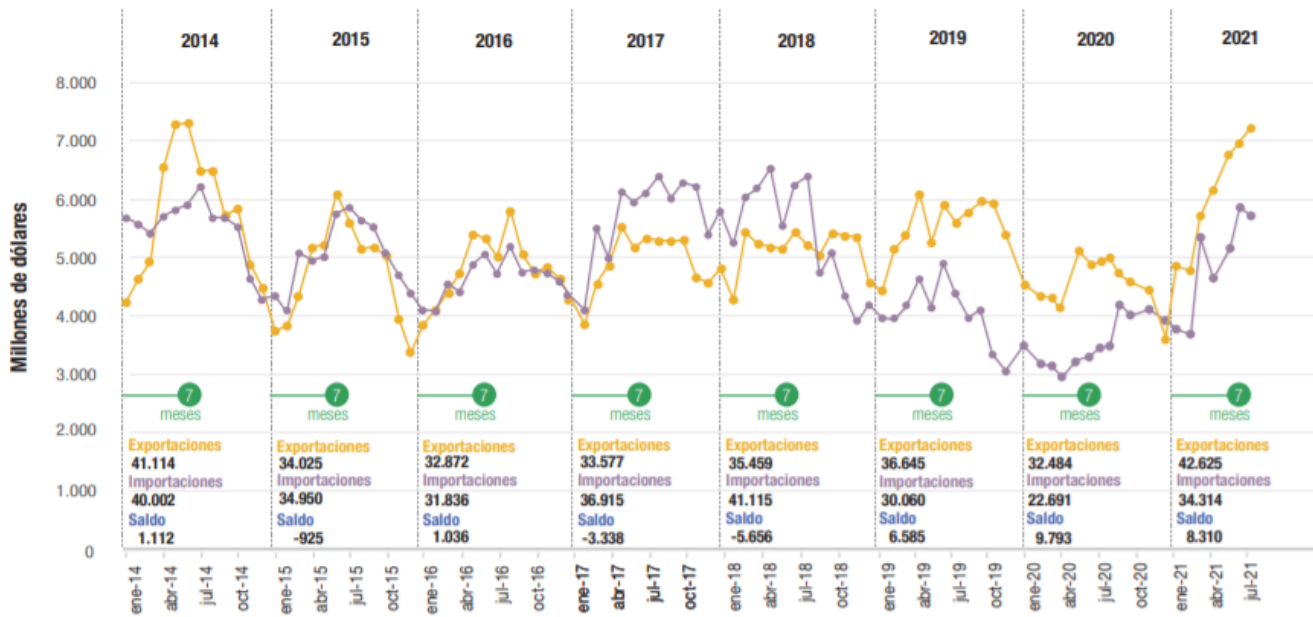
consecuencia de la suba de 2,3% en los “Productos nacionales” y de 1,6% en los “Productos importados”. El IPIM acumula en lo que va del 2021 un 32,7% y en el cálculo interanual un 63,0%.

En esta semana tan cargada de datos locales, el INDEC dio a conocer que, en junio de 2021, el Estimador mensual de actividad económica (EMAE) registró un alza de 2,5% respecto a mayo en la medición desestacionalizada (s.e.). En la comparación interanual (i.a.), el EMAE evidenció un incremento de 10,8%. De esta manera, en la primera mitad del año el indicador acumuló un alza de 9,7% i.a.

Otro de los datos importantes para el desempeño de la actividad económica, que publica INDEC es el nivel general del Índice del costo de la construcción en el Gran Buenos Aires (ICC) que para julio de 2021 registra, en relación con las cifras de junio último, una suba de 5,0%, y en relación a lo que va del año una suba de 30,4%. El resultado del mes surge como consecuencia del alza de 2,8% en el capítulo “Materiales”, de 7,2% en “Mano de obra” y de 5,0% en “Gastos generales”.

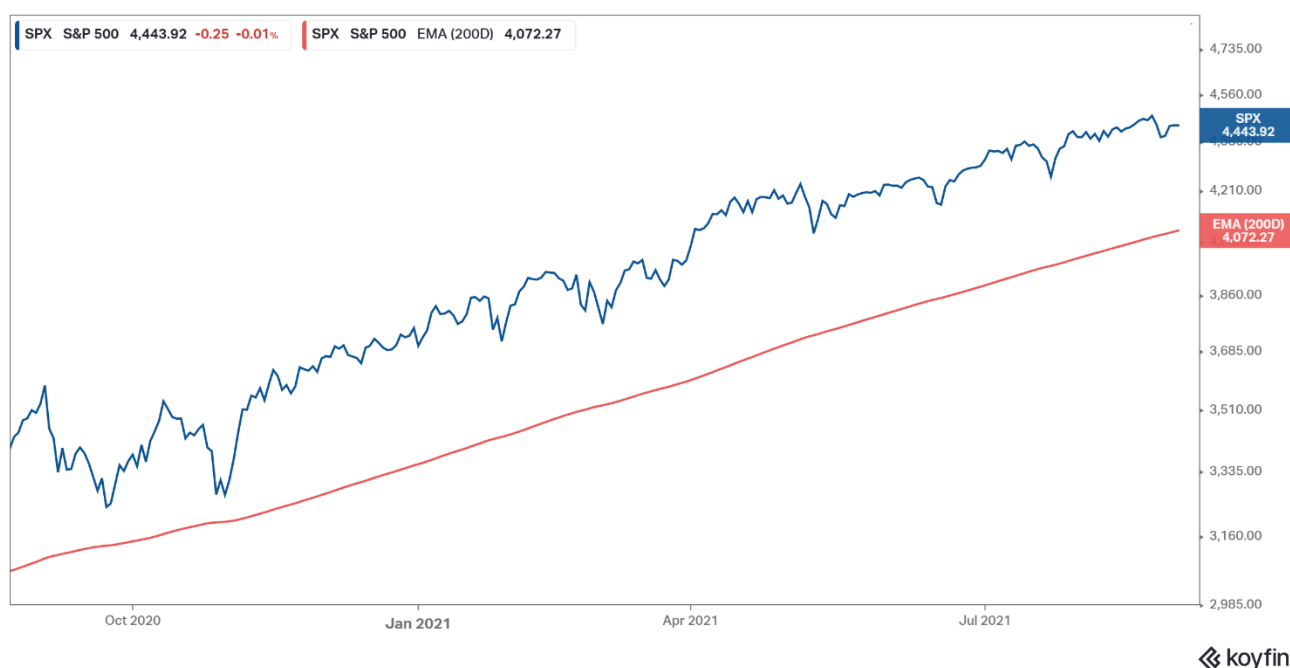
Por último, INDEC reportó que, en julio de 2021, las exportaciones alcanzaron USD 7.252 millones, el mayor nivel registrado desde junio de 2013, y las importaciones, USD 5.715 millones. El intercambio comercial (exportaciones más importaciones) aumentó 54,7%, en relación con igual mes del año anterior, y alcanzó un monto de USD 12.967 millones. La balanza comercial registró un superávit de USD 1.537 millones. Las exportaciones aumentaron 47,1% respecto a igual mes de 2020 (2.321 millones de dólares), debido a un incremento de los precios de 33,3% y de las cantidades de 9,3%. En términos desestacionalizados, las exportaciones de julio crecieron 1,7%, mientras que la tendencia-ciclo registró una suba de 2,4%, con relación a junio de 2021. Las importaciones se incrementaron 65,6% respecto a igual mes del año anterior (2.264 millones de dólares), como consecuencia de una suba de 35,1% en las cantidades y de 22,6% en los precios. En términos desestacionalizados, las importaciones cayeron 2,7% y, según la tendencia-ciclo, se incrementaron 0,6% con relación a junio de 2021.

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



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

TENDENCIAS GLOBALES: COYUNTURA DE MACROECONOMÍA Y FINANZAS INTERNACIONALES



Monitor de deuda

	Nivel	Var. semana (pb)	Var. año (pb)
10a USA	1,26%	-2,10	34,60
10a ALE	-0,49%	-3,00	8,20
10a Brasil	10,69%	60,00	371,00
10a Chile	4,93%	3,00	205,00
IG USA *	3.565,02	0,06	0,09
HY USA *	1.551,90	-0,10	3,63
IG Emergentes *	265,18	0,55	0,71
IG LATAM *	330,15	0,16	1,11

*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	67.822,20	-2,48%	32,40%
EuroStoxx 50	4.147,50	-1,94%	16,74%
S&P 500	4.441,67	-0,59%	18,25%
NASDAQ	14.714,66	-0,73%	14,17%
Dow Jones IA	35.120,08	-1,11%	14,75%
Nikkei	27.013,25	-3,45%	-1,57%
Bovespa	118.052,77	-2,59%	-0,81%
Mexbol	51.435,99	-0,11%	16,72%
Shanghai Composite	3.427,33	-2,53%	-1,32%
VIX	18,56	20,13%	-19,30%

En los mercados de renta variable internacionales, la corrección de esta semana ha eliminado gran parte de las subidas acumuladas en el mes en las bolsas de EEUU, mientras que las europeas aún mantienen un saldo algo más positivo (EuroStoxx 50 +1,42%, 1,70% para el DAX y 2,78% para el IBEX en el mes). Las bolsas norteamericanas cierran con caídas del -1,11% para el Dow Jones, 0,59% para el S&P 500 y del 0,73% para el Nasdaq 100.

A nivel sectorial, en la semana vemos una reversión de la rotación cíclica que se mantenía, con una caída superior al 8% en energía, del 7% en aerolíneas y de 3% en el sector financiero. Si bien el temor a un endurecimiento de la política monetaria supone una presión sobre las cotizaciones, los datos fundamentales que sustentan a las compañías siguen siendo sólidos, como así se confirmaba con una entrega de resultados positivos, aunque con la vista puesta en el efecto que podría tener la inflación sobre los márgenes.

La próxima semana el principal foco de atención (junto a la publicación de los PMIs en Europa y EE.UU.) será la reunión de *Jackson Hole*, donde la Fed puede comenzar a delinear sus próximos pasos en el proceso de retirada gradual de estímulos. Además, los cambios normativos que se están

realizando en China en torno al sector tecnológico tampoco están ayudando a la estabilización del mercado. A lo largo de la semana hemos asistido a cambios regulatorios contundentes, que pasan por nuevas normas antimonopolio y un endurecimiento de la regulación sobre tratamiento de datos personales, impactando en las grandes tecnológicas como Tencent o Alibaba y propulsando la salida de flujos inversores de activos chinos y, por ende, de países emergentes en general, ya que China explica en gran medida la composición de los fondos invertidos en este tipo de activos.

Las sorpresas positivas en la presentación de resultados empresariales y la vuelta del movimiento de reflación ante el optimismo sobre la evolución de la pandemia han sido los propulsores para el movimiento alcista de las bolsas durante el último mes. Sin embargo, analizando el movimiento sectorial y por factores vemos cierta cautela a la hora de tomar posiciones: los inversores, además de por sectores cíclicos, están apostando principalmente por sectores/compañías con sesgo *quality*, las cuales capitalizan los movimientos de subida en mercados alcistas y aguantan mejor en episodios de aversión al riesgo.

En el entorno actual, con las valoraciones aún en niveles muy superiores al promedio de los últimos años a pesar de la mejora en los beneficios, la incertidumbre que permanece sobre la evolución de la pandemia, con la vista puesta en el endurecimiento de las restricciones de algunos países y el menor volumen de negociación que se mantiene durante los meses de verano en EE.UU., que puede llevar a un movimiento de mayor intensidad en caso de un episodio de aversión al riesgo.

Esta semana fueron publicadas las actas de la reunión de finales de julio de la Reserva Federal de los Estados Unidos, de las cuales se percibe un amplio consenso sobre el anuncio del *tapering*, que podría hacerse en cualquier de las tres reuniones que restan hasta finales de año. Los miembros de la Fed estiman que la recuperación de la actividad de EEUU marcha según lo estimado, lo que ofrece una ventana para la reducción de estímulos y ofrece cierto margen para una subida de tasas de interés en el futuro en caso de aceleración de la actividad.

Los datos en EEUU siguen mostrando que, si bien la actividad continúa en expansión, esta se da ahora de forma menos intensa. El último indicador conocido de confianza, el índice de la Fed de Filadelfia, cedió un punto y medio frente a su lectura de junio, y si bien los aumentos de precios se mantienen al alza, se observa un menor dinamismo en aquellos relacionados con nuevos pedidos y actividad.

Monitor de divisas

	Nivel	Var. semana (%)	Var. año (%)
USD/EUR	0,85	0,23%	4,34%
GBP/EUR	1,16	-1,09%	3,97%
USD/JPY	109,80	-0,55%	6,33%
USD/BRL	5,37	2,24%	3,40%
USD/MXN	20,38	2,15%	2,50%
USD/CNY	6,50	0,33%	-0,34%
DXY	93,44	0,99%	3,90%

Monitor de commodities

	Nivel	Var. semana (%)	Var. año (%)
Oro	1783,50	0,47%	-6,04%
Plata	22,99	-3,28%	-12,87%
Aluminio	2560,00	-2,22%	29,24%
Acero	4945,00	-8,61%	17,18%
Petróleo (WTI)	62,25	-9,04%	28,30%
Commodity Index (BBG)	91,16	-4,21%	16,80%

La aversión al riesgo también se traslada al mercado de divisas y materias primas. La caída del precio de las materias primas se produce en un entorno de menores expectativas de demanda de crudo y metales industriales en una actividad económica que podría resentirse de forma temporal, además de que la apreciación general del USD lleva a un encarecimiento del mercado para países no dolarizados.

El dólar se fortalece en el plano semanal, con el índice DXY subiendo un 0,99% y las divisas emergentes registran un peor comportamiento a corto plazo, especialmente en aquellos países

[7]

donde su vinculación con EEUU y dependencia de fondos internacionales es mayor: tanto el ZAR (-2,95% frente al USD) como el BRL (-2,99%) son las que más sufren en la semana. La falta de apoyo en las materias primas incrementa la presión sobre las divisas emergentes.

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;
- Encuesta nacional de centros de compras. Junio de 2021;
- Índice de Confianza del Consumidor. Agosto 2021;
- Informe de Política Monetaria (IPOM);
- Presentación de resultados corporativos 2Q2021: EE.UU.; Europa, Reino Unido;
- PMI's preliminares: Área Euro, EE.UU., Reino Unido, Japón.
- Confianza del consumidor: EE.UU., Alemania;
- Reunión de la Reserva Federal de EE.UU. en Jackson Hole.

EN QUÉ INVERTIR

Cartera Ahorro Pesos

Perfil del cliente: Conservador

Benchmark: Plazo Fijo ARS

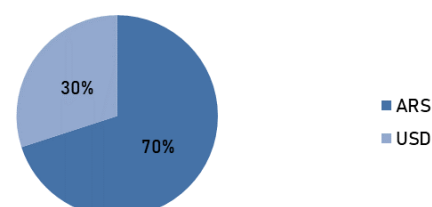
Filosofía de la cartera

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.

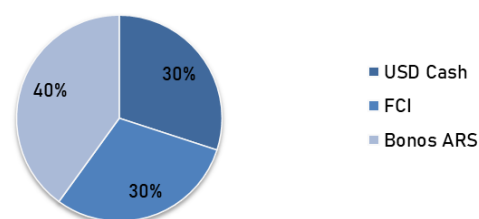
Posicionamiento en divisas

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>20,00%</i>
<i>Megainver Ahorro</i>	<i>MIAHORA</i>	<i>FCI</i>	<i>ARS</i>	<i>10,00%</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	79,62%
Rendimiento Semanal	0,10%
Rendimiento YTD	24,49%
TNA	38,33%
Rendimiento Benchmark YTD	24,10%

Nota 1: Cerramos un 10% del FCI Consultatio Deuda Argentina y abrimos un 10% en el FCI Megainver Ahorro ARS.

CARTERA ACCIONES ARGENTINAS

Perfil del cliente: Agresivo

Benchmark: S&P Merval.

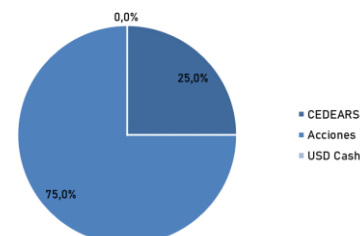
Filosofía de la cartera

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.

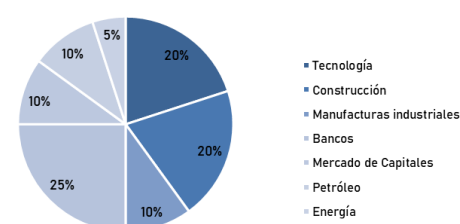
Posicionamiento por sectores

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	256,70%
Rendimiento Semanal	-2,64%
Rendimiento YTD	28,50%
TNA	44,60%
Rendimiento Benchmark YTD	32,40%

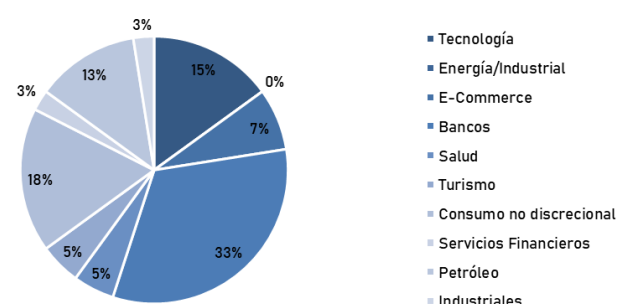
CARTERA CEDEARS

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%	-1,97%
MSFT	Microsoft Corporation	2,50%	4,31%
AAPL	Apple Inc	2,50%	0,45%
NVDA	NVIDIA Corporation	2,50%	3,93%
MELI	Mercadolibre Inc	5,00%	-3,03%
DISN	Walt Disney Co	2,50%	-2,56%
BA.C	Bank of America Corp	5,00%	-1,75%
JPM	JPMorgan Chase & Co.	5,00%	-2,80%
C	Citigroup Inc	5,00%	-3,65%
PFE	Pfizer Inc.	5,00%	2,22%
KO	Coca-Cola Co	5,00%	-0,68%
FB	Facebook, Inc. Common Stock	2,50%	-0,62%
AMZN	Amazon.com, Inc.	2,50%	-3,33%
WMT	Walmart Inc	5,00%	1,77%
PG	Procter & Gamble Co	2,50%	1,29%
GLNT	Globant Cedeat	2,50%	10,39%
V	Visa Inc	2,50%	-1,57%
XOM	Exxon Mobil Corporation	7,50%	-6,13%
GOOGL	Alphabet Inc Class A	2,50%	-2,12%
BRK.B	Berkshire Hathaway Inc. Class B	2,50%	-0,26%
BA	Boeing Co	2,50%	-8,06%
BBD	Banco Bradesco ADR Reptg 1 Pre	2,50%	-5,39%
ABEV	Ambev ADR Representing One OI	2,50%	4,00%
GS	Goldman Sachs Group Inc	7,50%	-1,58%
WFC	Wells Fargo & Co	2,50%	-4,60%
DESP	Despegar.com Corp	2,50%	-10,22%
PBR	Petroleo Brasileiro ADR Reptg 2	2,50%	-10,58%
X	United States Steel Corporation	2,50%	-4,16%
CAT	Caterpillar Inc.	5,00%	-5,38%

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	101,41%
Rendimiento Semanal	-1,97%
Rendimiento YTD	35,70%
TNA	55,88%

CARTERA ETF's

Perfil del cliente: Moderada

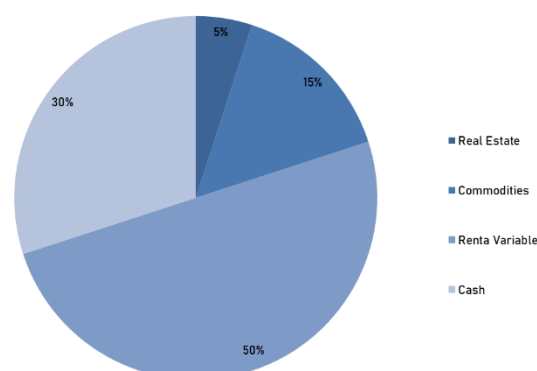
Filosofía de la cartera

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	3,00%
Rendimiento Semanal	-1,49%
Rendimiento YTD	3,00%
TNA	8,25%
Rendimiento QTD	-1,62%

Contactos:

Ejecutivos de cuenta

Gabriel Notario gnotario@sjb.com.ar

Tel directo 0264 4291951

Ana Colombo acolombo@sjb.com.ar

Tel directo 0264 4291956

Natalí Méndez nmendez@sjb.com.ar

Tel directo 0264 4291954

Facundo Vega fvega@sjb.com.ar

Tel directo 0264 4291975

Research y Estrategia

Mariano Cáceres Colombo mcacerescolombo@sjb.com.ar

Tel directo 0264 4291964

Juan José Vita jjvita@sjb.com.ar

Tel directo 0264 4291970

Contacto general

info@sjb.com.ar

Tel 0264 – 4203373

Cel: +54 9 264 552-6666

www.sjb.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.