



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 30 de agosto de 2021

RESUMEN Y CONCLUSIONES

El Merval tocó máximos históricos en pesos en 73.203 puntos básicos, subiendo un +7,93% al cierre de las últimas 5 ruedas. En la misma línea los bonos soberanos en dólares terminaron con alzas en ambas legislaciones ante rumores de un acuerdo con el FMI.

En el plano internacional, una vez más, los inversores aprovecharon las caídas en activos de riesgo para volver a tomar posiciones. Tras el movimiento de aversión al riesgo de la semana pasada, el mercado sigue mostrando fortaleza y aprovecha las noticias positivas para consolidar y recuperar el terreno perdido. El S&P 500 y el Nasdaq 100 cierran nuevamente en nuevos máximos históricos, marcando subas respectivas del +1,52% y +2,81%. El EuroStoxx 50 concluye la semana con un alza del 1,05% y el Nikkei japonés también crece, en este caso un 2,32%. Los países emergentes también mostraron señales de fortaleza, con subas del +2,12% para el Bovespa, +1,91% para el Mexbol y +2,77% para el Shanghai Composite.

CAFÉ FINANCIERO: MACROECONOMÍA Y FINANZAS LOCALES



El informe del Ministerio de Salud, al 09/08, reportó 6.141 nuevos casos de Covid-19, que suman 5.173.531 positivos en el país y un total de 111.383 fallecidos. Asimismo, la cartera sanitaria informó que son 2.747 los internados en unidades de terapia intensiva, con un porcentaje de ocupación de camas de adultos de 45,1% en el país. En el plano de vacunación 27.789.354 personas recibieron 1 dosis y 14.073.673 ya recibieron las dos dosis.

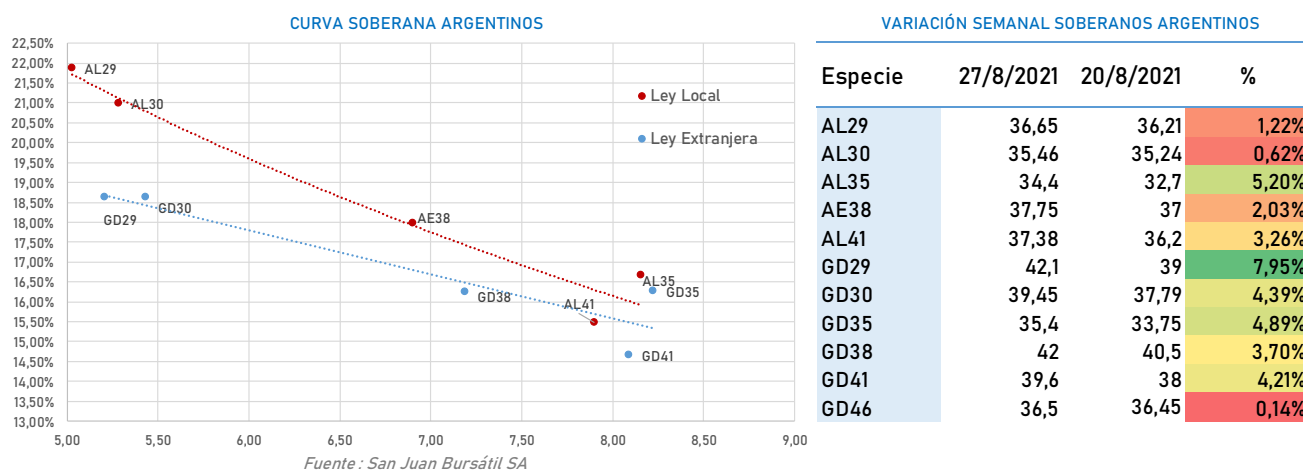
La semana cierra con un rally en las acciones argentinas frente a un potencial acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, tocando el Merval máximos históricos en pesos en 73.203 puntos básicos, subiendo un +7,93% al cierre de las últimas 5 ruedas, operando con un volumen que casi duplica el de las últimas dos semanas.

Considerando la evolución de este indicador en dólares cable la suba es aún más pronunciada 10,12% por efectos de la caída del CCL, confirmando que este rally semanal fue bastante robusto. Las acciones de mejor desempeño semanal fueron Edenor (+34,28%), Transener (+22,71%), Banco BBVA (+21,04%), Banco Macro (+19,17%). La única empresa que terminó en negativo en la semana fue Ternium (-1,67%).

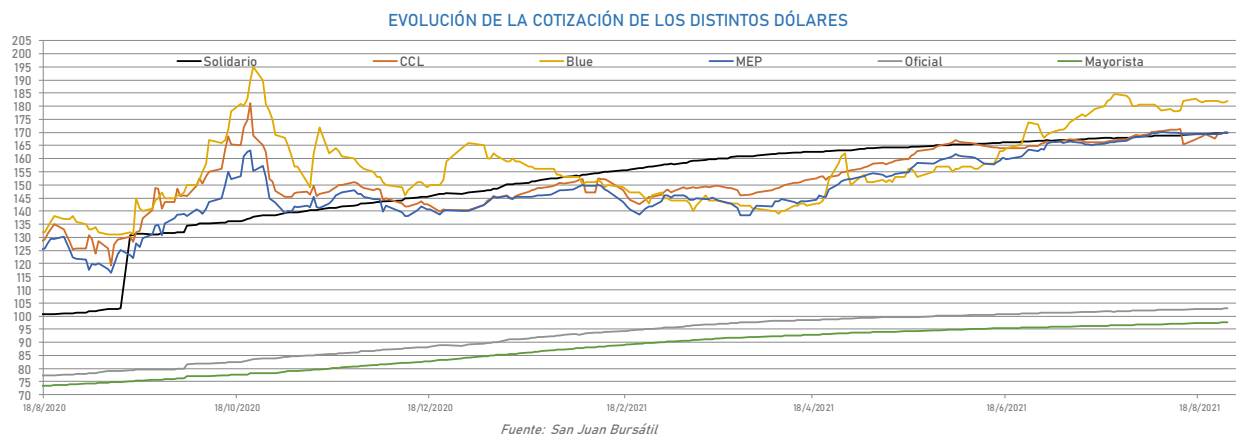
Los motivos de esta contundente suba de precios tienen su origen en una suma de varios factores entre los que se destaca el viento de cola para el universo de emergentes, publicaciones de encuestas con números afines al pensamiento de mercado y sobre todo la ola de rumores que se publicaron en distintos medios nacionales sobre que el anuncio de un potencial acuerdo con el Fondo Monetario Internacional sería inminente. Resumiendo, el runrún que se escucha en las distintas mesas a raíz del FMI se basa en un supuesto acuerdo borrador que se encuentra dando vueltas por las oficinas de los principales funcionarios nacionales.

El mencionado borrador que no ha sido publicado ni tampoco filtrado contendría las siguientes características: (i) Sería un programa de facilidades extendidas con un plazo máximo de 10 años; (ii) Consideraría un periodo de 4 años de gracia ; (iii) No tendría un sobre tasa , implicando una tasa base de 1,05% anual, (iv) Incluiría la famosa cláusula *pari passu*, es decir que el crédito se extiende automáticamente si el fondo modifica su estatuto y permite plazos más largos para refinanciar líneas de crédito; y (v) Pediría como medida cuantitativa arribar al déficit cero para 2025.

En cuanto a los bonos en dólares, la semana fue positiva, aunque no tanto como lo fue por las acciones, ya que estos papeles generalmente consideran en sus precios más macroeconomía que la renta variable, y solo rumores sin pronunciación oficial no terminan de activar los precios de los soberanos, quedando la renta fija bastante retrasada en términos de recuperación de precios con respecto a las acciones en lo que va del año. En términos de números los bonos en ley local cerraron un +2,46% en promedio y los papeles ley internacional en +4,21% en promedio. El Riesgo País termina con saldo semanal nuevamente positivo, ubicándose en torno a los 1.542 puntos con una compresión de -3,56%.



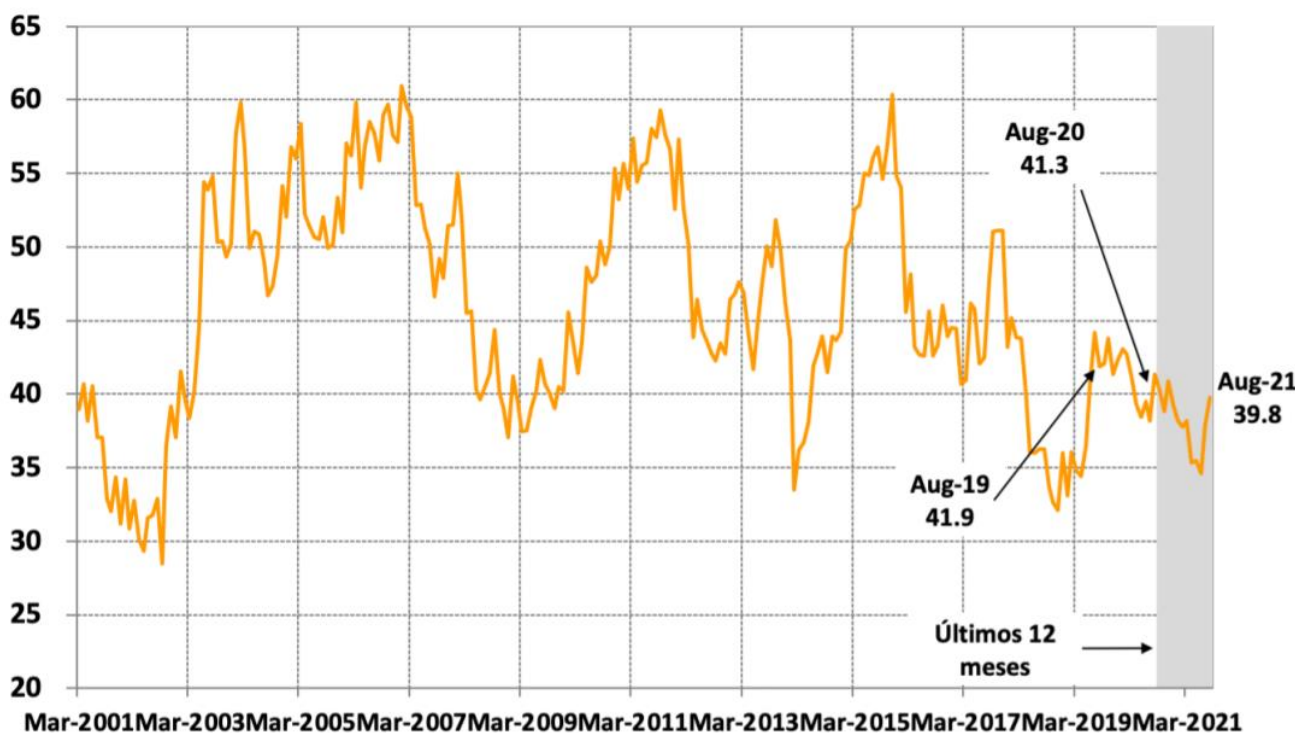
Por su parte, en una semana de relativa calma tras haber digerido en parte las medidas de las últimas semanas, el MEP y el CCL medidos con bonos (AL30) cerraron en \$171,81 y \$171,38 respectivamente, marcando subas de +1,50% y +1,22%. Por su parte, el CCL medido a través de acciones con ADR cerró en \$178,19, con una variación de tan solo -0,54%.



Entre los datos económicos a destacar, el ministro Martín Guzmán, en el marco del Consejo de las Américas, precisó que el Ministerio de Economía actualizó recientemente sus proyecciones de crecimiento del PBI para este año de 7% a 8%.

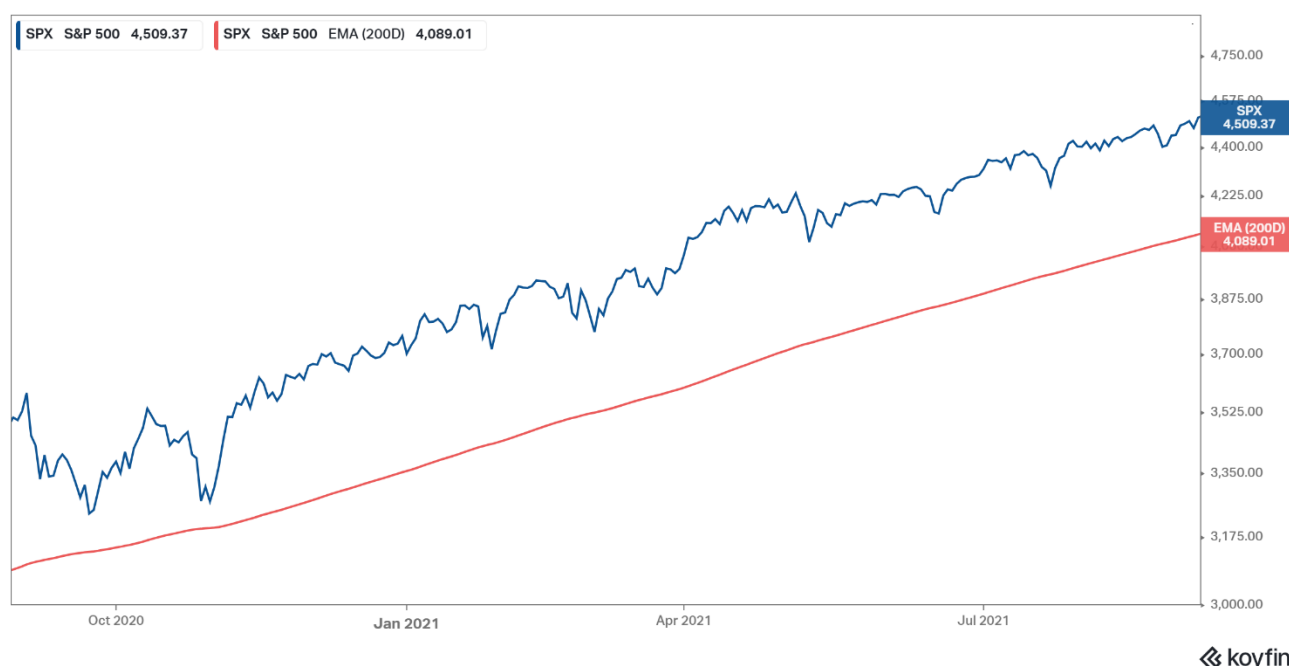
Por último, en agosto, el Índice de Confianza del Consumidor a nivel nacional de la UTDT subió, mensualmente, un 5%. Es la segunda suba consecutiva en el año ya que en julio había subido 9,3%. El aumento de estos dos últimos meses fue suficiente para revertir la caída de los meses previos. En el año, la confianza del consumidor acumula un aumento de 1,1% (variación agosto 2021 contra diciembre de 2020). Respecto a los subcomponentes del índice, al igual que en el mes pasado, se observa una mejora en todos ellos. La mayor variación mensual (10,4%) se observó en el subíndice de Bienes Durables e Inmuebles. La Situación Personal mejora mensualmente 5,9% (8,9% en el acumulado del año) y la Situación Macroeconómica sólo aumenta 1% (con una caída en el acumulado anual de 5,7%).

ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR NACIONAL (ICC)



Fuente: UTDT

TENDENCIAS GLOBALES: COYUNTURA DE MACROECONOMÍA Y FINANZAS INTERNACIONALES



Monitor de deuda

	Nivel	Var. semana (pb)	Var. año (pb)
10a USA	1,31%	4,50	39,10
10a ALE	-0,42%	6,90	15,10
10a Brasil	10,26%	-43,50	327,50
10a Chile	4,89%	-4,00	201,00
IG USA *	3.553,85	-0,31	-0,22
HY USA *	1.560,76	0,57	4,23
IG Emergentes *	264,74	-0,17	0,55
IG LATAM *	330,59	0,13	1,24

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

Monitor de bolsa

	Nivel	Var. semana (%)	Var. año (%)
Merval	73.203,64	7,93%	42,90%
EuroStoxx 50	4.190,98	1,05%	17,97%
S&P 500	4.509,40	1,52%	20,06%
NASDAQ	15.129,50	2,82%	17,39%
Dow Jones IA	35.454,81	0,95%	15,84%
Nikkei	27.641,14	2,32%	0,72%
Bovespa	120.556,43	2,12%	1,29%
Mexbol	52.418,81	1,91%	18,95%
Shangai Composite	3.522,16	2,77%	1,41%
VIX	16,33	-12,02%	-29,00%

En el plano internacional, una vez más, los inversores aprovecharon las caídas en activos de riesgo para volver a tomar posiciones. Tras el movimiento de aversión al riesgo de la semana pasada, el mercado sigue mostrando fortaleza y aprovecha las noticias positivas para consolidar y recuperar el terreno perdido. El S&P 500 y el Nasdaq 100 cierran nuevamente en nuevos máximos históricos, marcando subas respectivas del +1,52% y +2,81%. El EuroStoxx 50 concluye la semana con un alza del 1,05% y el Nikkei japonés también crece, en este caso un 2,32%. Los países emergentes también mostraron señales de fortaleza, con subas del +2,12% para el Bovespa, +1,91% para el Mexbol y +2,77% para el Shanghai Composite.

Se observa de nuevo una rotación hacia sectores cíclicos con las compañías de viajes y turismo subiendo más de un 7%, impulsadas tanto por la estabilidad respecto a la evolución pandemia como por la aprobación definitiva de la vacuna de Pfizer en EEUU por parte de la FDA, lo que podría suponer un impulso en la vacunación de la población más reticente y, por ende, una mayor probabilidad de una vuelta a la normalidad. Destaca también el avance del resto de los sectores cíclicos, con el

sector bancario capitalizando el repunte en las tasas de interés y subiendo un +3,48%, y el sector energético recuperándose de la caída de la semana previa y marcando un alza del +7,45%.

Respecto a la reunión de las autoridades de la Reserva Federal en Jackson Hole, las declaraciones de su presidente Powell se mantienen en línea con lo esperado por el mercado. Si bien no ha aclarado cuándo podría empezar el tapering, ha dado pistas de que podría empezar antes de final de año. Esto traslada la atención de los inversores a la reunión de septiembre del FOMC, así como las intervenciones mediáticas de sus miembros en las próximas semanas. Han habido divergencias en los comentarios de distintas autoridades miembros de la Reserva Federal en las últimas semanas, con algunos que apostaban por un anuncio en el FOMC de noviembre, ya que la expansión del Covid podría motivar la autoridad monetaria a ser más paciente, pero con otros miembros que apuntan que no existe la necesidad de retrasar más en el tiempo el inicio del proceso de reducción de compras, con un mercado de trabajo y datos de inflación que siguen dando señales de recuperación.

Tras el hundimiento de las tasas de interés en semanas anteriores, consecuencia de las dudas cíclicas por la expansión de la variante delta, las tasas han registrado subas y una ligera estabilización esta semana, aunque aún se encuentran por debajo de los niveles alcanzados hace un par de meses. Consideramos que las mayores certezas acerca de la cercanía en el anuncio de la reducción del programa de recompra de activos por parte de la Reserva Federal, puede propulsar la continuidad en el aumento de las tasas y el apuntalamiento de pendientes.

Monitor de divisas

	Nivel	Var. semana (%)	Var. año (%)
USD/EUR	0,85	-0,78%	3,52%
GBP/EUR	1,17	0,20%	4,18%
USD/JPY	109,84	0,04%	6,37%
USD/BRL	5,20	-3,17%	0,13%
USD/MXN	20,18	-0,98%	1,50%
USD/CNY	6,47	-0,46%	-0,80%
DXY	92,68	-0,81%	3,06%

Monitor de commodities

	Nivel	Var. semana (%)	Var. año (%)
Oro	1821,60	2,14%	-4,04%
Plata	24,08	4,74%	-8,74%
Aluminio	2653,00	3,63%	33,94%
Acero	5078,00	2,69%	20,33%
Petróleo (WTI)	68,72	10,39%	41,63%
Commodity Index (BBG)	96,35	5,69%	23,45%

El USD vuelve a depreciarse en términos generales, con el DXY cayendo un 0,81%, recogiendo la buena noticia desde el punto de vista cíclico que supone una salida de los amplios estímulos de la Fed, aunque el comentario haya hecho foco en la importancia de mantener, aún, la laxitud de las condiciones financieras.

El sesgo pro-cíclico del movimiento también favoreció al movimiento de las divisas emergentes y de los commodities, con una suba prácticamente generalizada que tuvo como punto destacado el fuerte movimiento alcista de los metales industriales y, sobre todo, del crudo, que creció un 10,39% en el segmento WTI, luego de algunas semanas con fuerte presión bajista. De este modo, el índice BBG de commodities cierra la semana con una suba del 5,69%.

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;
- Evolución de las negociaciones con el FMI;
- Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM). Septiembre 2021;
- Presentación de resultados corporativos 2Q2021: EE.UU.; Europa, Reino Unido;

[6]

- PMI's finales: Área Euro, EE.UU., Reino Unido, Japón.
- Confianza del consumidor: EE.UU., Área Euro;
- Datos de empleo: EE.UU., Área Euro., Brasil.
- Datos de inflación preliminares: Área Euro

EN QUÉ INVERTIR

Cartera Ahorro Pesos

Perfil del cliente: Conservador

Benchmark: Plazo Fijo ARS

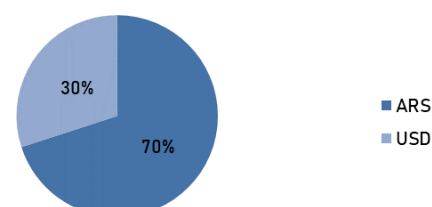
Filosofía de la cartera

Cartera pensada para un inversor conservador cuyo objetivo es preservar su poder adquisitivo en pesos, con un rendimiento que intente batir los retornos de Plazo Fijo. La cartera busca diversificar riesgo de devaluación, con un porcentaje elevado de la cartera nominado en dólares americanos, y un porcentaje en pesos argentinos colocado en instrumentos de inversión de baja volatilidad.

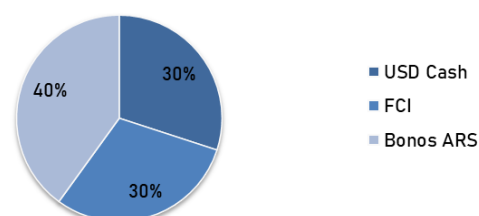
Posicionamiento en divisas

A pesar de tener como *benchmark* una referencia nominada en pesos, consideramos adecuado, dado el riesgo de devaluación del peso argentino frente al dólar, nominar un 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>S31D1</i>	<i>S31D1</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	80,49%
Rendimiento Semanal	0,49%
Rendimiento YTD	25,09%
TNA	38,12%
Rendimiento Benchmark YTD	24,91%

Nota 1: Cerramos el 10% del bono CER T2X2 y abrimos, por ese 10%, la Lede S31D1.

CARTERA ACCIONES ARGENTINAS

Perfil del cliente: Agresivo

Benchmark: S&P Merval.

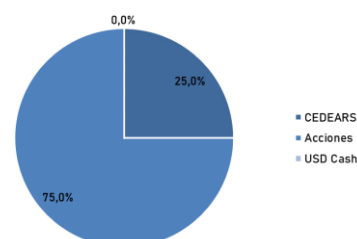
Filosofía de la cartera

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.

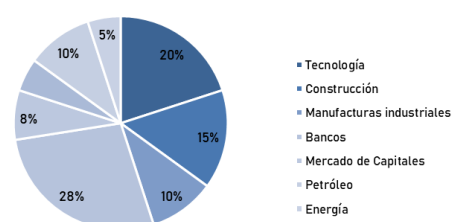
Posicionamiento por sectores

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	15,0%
Vista	VIST	CEDEARS	ARS	5,0%
Acciones		Acciones	ARS	75,0%
Loma Negra	LOMA	Acciones	ARS	15,0%
Banco Macro	BMA	Acciones	ARS	7,5%
Grupo Financiero Galicia	GGAL	Acciones	ARS	20,0%
Mirgor	MIRG	Acciones	ARS	10,0%
BYMA	BYMA	Acciones	ARS	7,5%
Pampa Energía	PAMP	Acciones	ARS	5,0%
YPF	YPF	Acciones	ARS	5,0%
Ternium	TXAR	Acciones	ARS	5,0%

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	284,99%
Rendimiento Semanal	7,93%
Rendimiento YTD	38,69%
TNA	58,77%
Rendimiento Benchmark YTD	42,90%

Nota 1: Reducimos un 5% de la posición en Loma (pasa a representar un 15% de la cartera) y lo sumamos a la posición en Galicia (pasa a representar un 20% de la cartera).

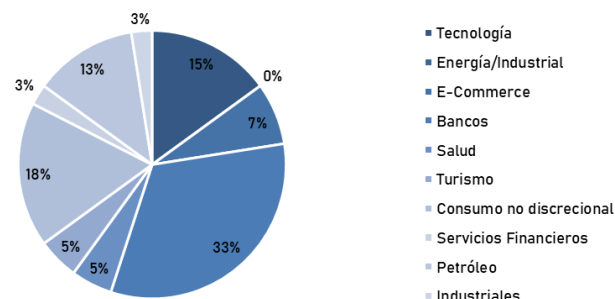
CARTERA CEDEARS

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%	2,38%
MSFT	Microsoft Corporation	2,50%	-2,65%
AAPL	Apple Inc	2,50%	-1,05%
NVDA	NVIDIA Corporation	2,50%	7,17%
MELI	Mercadolibre Inc	5,00%	3,21%
DISN	Walt Disney Co	2,50%	2,39%
BA.C	Bank of America Corp	5,00%	4,42%
JPM	JPMorgan Chase & Co.	5,00%	4,29%
C	Citigroup Inc	5,00%	3,12%
PFE	Pfizer Inc.	5,00%	-5,19%
KO	Coca-Cola Co	5,00%	-2,78%
FB	Facebook, Inc. Common Stock	2,50%	1,64%
AMZN	Amazon.com, Inc.	2,50%	4,47%
WMT	Walmart Inc	5,00%	-3,79%
PG	Procter & Gamble Co	2,50%	-2,64%
GLNT	Globant Cedear	2,50%	7,59%
V	Visa Inc	2,50%	-0,10%
XOM	Exxon Mobil Corporation	7,50%	4,50%
GOOGL	Alphabet Inc Class A	2,50%	4,81%
BRK.B	Berkshire Hathaway Inc. Class B	2,50%	-0,13%
BA	Boeing Co	2,50%	3,53%
BBD	Banco Bradesco ADR Reptg 1 Pre	2,50%	5,11%
ABEV	Ambev ADR Representing One O	2,50%	-0,14%
GS	Goldman Sachs Group Inc	7,50%	4,92%
WFC	Wells Fargo & Co	2,50%	3,97%
DESP	Despegar.com Corp	2,50%	8,02%
PBR	Petroleo Brasileiro ADR Reptg 2	2,50%	10,44%
X	United States Steel Corporation	2,50%	0,58%
CAT	Caterpillar Inc.	5,00%	3,71%

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	106,21%
Rendimiento Semanal	2,38%
Rendimiento YTD	38,93%
TNA	59,14%

CARTERA ETF's

Perfil del cliente: Moderada

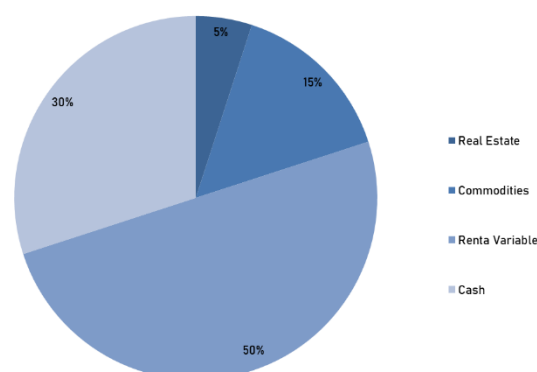
Filosofía de la cartera

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	75,0%
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	10,00%
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	25,0%

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	4,90%
Rendimiento Semanal	1,85%
Rendimiento YTD	4,90%
TNA	12,79%
Rendimiento QTD	0,20%

Nota 1: Reducimos USD cash por un 5% y aumentamos exposición en XLF, que ahora comprende un 10% de la cartera.

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.