



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 06 de septiembre de 2021

### RESUMEN Y CONCLUSIONES

---

Esta semana el rally les tocó a los bonos soberanos argentinos en dólares, que, al compás de la baja en el riesgo país tuvieron su semana de protagonismo con alzas a lo largo de toda la curva y en ambas legislaciones. En la misma línea, el Merval siguió con tono alcista tocando máximos históricos en pesos cerrando con una importante toma de ganancia en 74.734 puntos básicos, subiendo tan solo un +2,09% al cierre del primer viernes de septiembre.

En el plano internacional, durante la primera semana de septiembre ha continuado el tono positivo en los mercados financieros. Tras Jackson Hole, el sentimiento positivo en los activos de riesgo continúa, apoyado a que los beneficios están superando las expectativas (y revisándose al alza) y los programas de vacunación globales continúan avanzando. La semana cierra con ligeras alzas en Europa (EuroStoxx +0,2%), mientras que en EEUU son superiores, del orden del 0,6% en el S&P 500 y más del 1,5% en el Nasdaq. Los países emergentes operaron mixtos, con buen desempeño del Shanghai Composite (+1,69%) y caídas para el Bovespa (-3,35%) y el Mexbol (-1,15%).

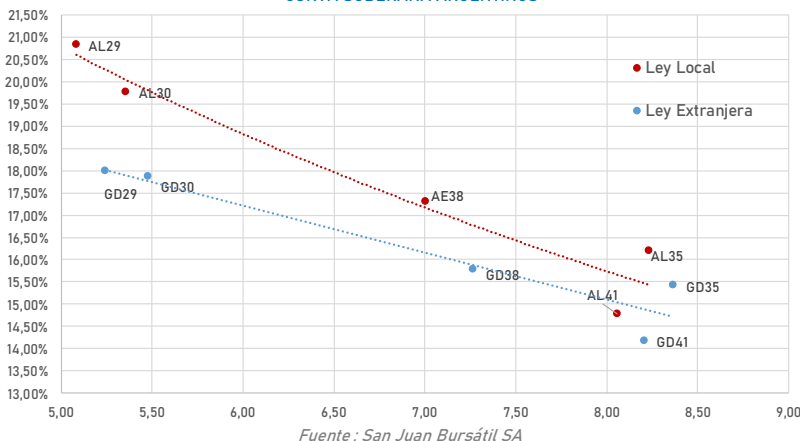
## CAFÉ FINANCIERO: MACROECONOMÍA Y FINANZAS LOCALES



El último informe del Ministerio de Salud, reportó 6.141 nuevos casos de Covid-19, que suman 5.203.802 positivos en el país y un total de 112.511 fallecidos. Asimismo, la cartera sanitaria informó que son 2.396 los internados en unidades de terapia intensiva, con un porcentaje de ocupación de camas de adultos de 42,3% en el país. En el plano de vacunación 28.356.254 personas recibieron 1 dosis y 16.375.017 ya recibieron las dos dosis.

Esta semana el rally les tocó a los bonos soberanos argentinos en dólares, que, al compás de la baja en el riesgo país tuvieron su semana de protagonismo con alzas a lo largo de toda la curva y en ambas legislaciones. Los motivos se mantuvieron centrados en los rumores de avances del acuerdo con el FMI, coletazos optimistas post reestructuración de la deuda de provincia de Buenos Aires y el seguimiento de resultados sobre encuestas afines a la postura de los principales jugadores del mercado de capitales.

CURVA SOBERANA ARGENTINOS



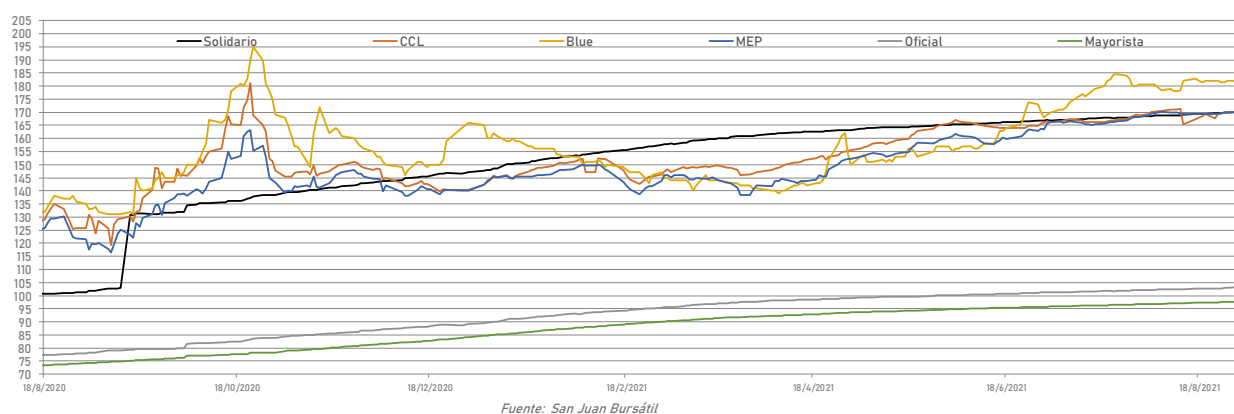
VARIACIÓN SEMANAL SOBERANOS ARGENTINOS

Especie	3/9/2021	27/8/2021	%
AL29	38,3	36,65	4,50%
AL30	37,43	35,46	5,56%
AL35	35,6	34,4	3,49%
AE38	39,3	37,75	4,11%
AL41	39,25	37,38	5,00%
GD29	43,29	42,1	2,83%
GD30	40,85	39,45	3,55%
GD35	37,7	35,4	6,50%
GD38	43,25	42	2,98%
GD41	41	39,6	3,54%
GD46	36	36,50	-1,37%

En términos de números los bonos ley internacional subieron en promedio un +3%, con el GD35 como el papel con mayor suba (+6,5%), y los bonos ley local aumentaron un +4,53% también en promedio, con el AL30 (+5,56%) como el más destacado al cabo de las últimas 5 ruedas. A pesar de estas subas, estos papeles todavía se encuentran rezagados con respecto a la suba en lo que va del año de las acciones locales. Por su parte, el mencionado riesgo país recortó un -3,31% llegando a los 1.491 puntos, el menor valor en más de dos meses y medio.

En la misma línea, el Merval siguió con tono alcista tocando máximos históricos en pesos el día miércoles rompiendo la barrera de los 76.000 puntos, para terminar la semana con una importante toma de ganancia en 74.734 puntos básicos, subiendo tan solo un +2,09% al cierre del primer viernes de septiembre. Nuevamente, es de destacar que el volumen operado es más que el doble que el promedio de las últimas semanas. Por su parte, el Merval medido por el CCL tocó máximos de 440 dólares, que no se veían desde los días posteriores al anuncio de la reestructuración soberana en dólares de hace un año.

Las acciones de mejor desempeño semanal fueron Edenor (+18,64%), Mirgor (+17,37%), Supervielle (8,64%) y Ternium (+6,30%). Las empresas que peor desempeñaron en la semana fueron Pampa Energía (-3,75%), YPF (-2,55%), Telecom (-2,01%) y Transportadora de Gas del Norte (-1,27%).



En cuanto al dólar el MEP y el CCL medidos con bonos (AL30) cerraron con poco movimiento en \$171,05 y \$170,36 respectivamente, marcando bajas de 0,84% y 0,19%. Por su parte, el CCL medido a través de acciones con ADR cerró en \$177,54, con una variación de tan solo -0,36%.

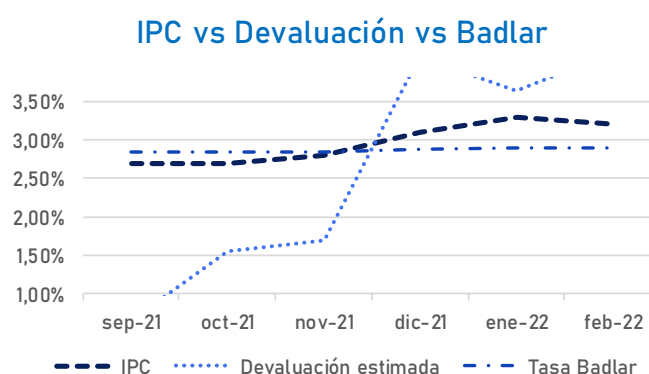
Las noticias del plano económico fueron muchas y variadas esta semana, en primer lugar, se actualizaron las proyecciones del Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) que publica mensualmente el Banco Central (BCRA), basado en estimaciones 42 participantes, formados por: consultoras, centros de investigación y entidades financieras.

La mediana de las proyecciones de inflación, medida por el IPC, del mes de agosto es de 2,8%, sin ajustes al pronóstico y proyectando para el año 2021 completo 48,2% corrigiendo al alza +0,2 p.p. (puntos porcentuales). Por otro lado, respecto a las proyecciones de inflación para los próximos 12 meses el REM estiman un 43,7%, ajustando en +7 puntos porcentuales 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 septiembre 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 septiembre de 2021 se ubicó en \$98,37 por dólar, es decir, -\$0,60 por dólar recortando lo pronosticado previamente. Por su parte, la proyección para diciembre de 2021 se ubicó a la baja -\$1,30 en \$105,75 por dólar y +\$0,90 para diciembre 2022 se estimó en \$154,47.

Período	IPC	Devaluación estimada	Tasa Badlar
sep-21	2,70%	0,65%	2,84%
oct-21	2,70%	1,55%	2,84%
nov-21	2,80%	1,70%	2,85%
dic-21	3,10%	4,08%	2,88%
ene-22	3,30%	3,64%	2,89%
feb-22	3,20%	4,13%	2,90%
próx. 12 meses	43,67%	42,26%	34,58%

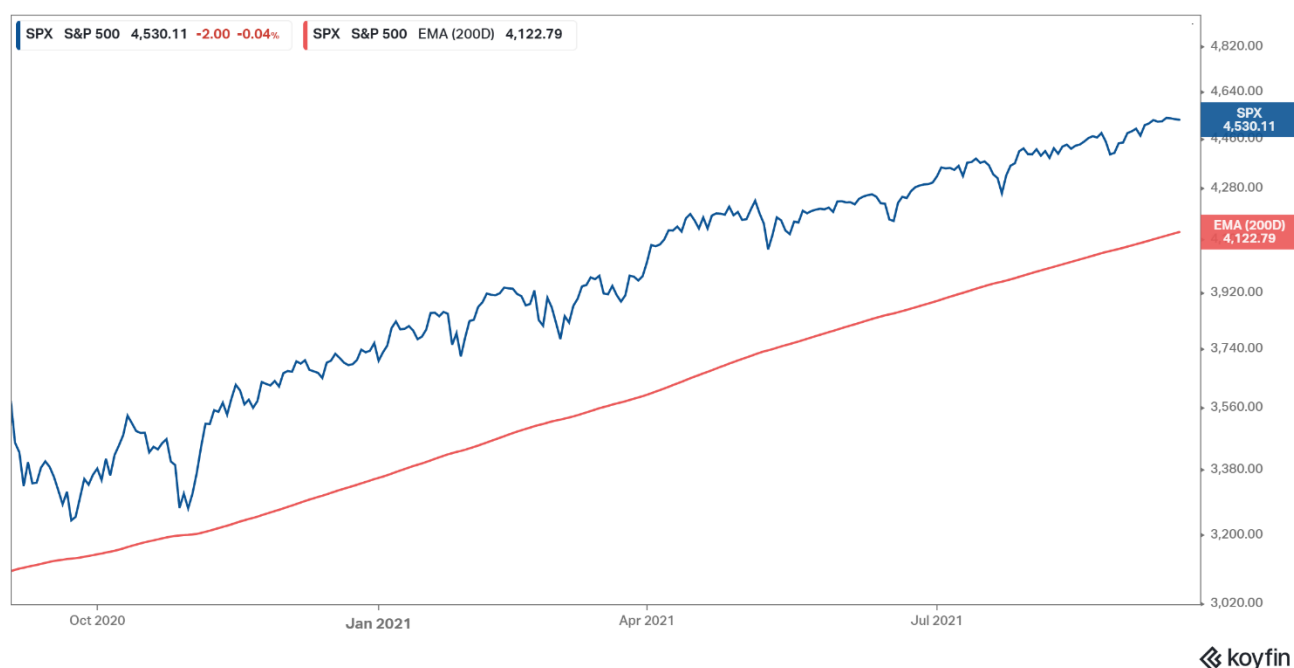


*Fuente: Elaboración propia en base a datos de REM Agosto 2021*

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, a raíz de las proyecciones previamente analizadas, durante los próximos tres meses estiman que los instrumentos a tasa fija o incluso Badlar podrían superar o 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 +7,2%, aumentado su proyección por segundo reporte consecutivo, esta vez, un +0,4 p.p. con respecto al informe anterior, y para el año 2022, la mediana de los integrantes del REM, refleja un crecimiento de la actividad de +2,5%, un +0,1 p.p. con respecto informe pasado.

## TENDENCIAS GLOBALES: COYUNTURA DE MACROECONOMÍA Y FINANZAS INTERNACIONALES



### Monitor de deuda

	Nivel	Var. semana (pb)	Var. año (pb)
10a USA	1,33%	1,90	41,00
10a ALE	-0,36%	6,10	21,20
10a Brasil	10,88%	62,50	390,00
10a Chile	5,15%	26,00	227,00
IG USA *	3.570,72	0,47	0,25
HY USA *	1.570,70	0,64	4,89
IG Emergentes *	265,67	0,35	0,90
IG LATAM *	332,55	0,59	1,84

\*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	74.734,95	2,09%	45,89%
EuroStoxx 50	4.201,98	0,26%	18,28%
S&P 500	4.535,43	0,58%	20,75%
NASDAQ	15.363,52	1,55%	19,21%
Dow Jones IA	35.369,09	-0,24%	15,56%
Nikkei	29.128,11	5,38%	6,14%
Bovespa	116.519,54	-3,35%	-2,10%
Mexbol	51.814,28	-1,15%	17,58%
Shanghai Composite	3.581,73	1,69%	3,13%
VIX	16,35	0,12%	-28,91%

En el plano internacional, durante la primera semana de septiembre ha continuado el tono positivo en los mercados financieros. Las bolsas de países desarrollados continúan registrando nuevos máximos. Tras Jackson Hole, el sentimiento positivo en los activos de riesgo continúa, apoyado a que los beneficios están superando las expectativas (y revisándose al alza) y los programas de vacunación globales continúan avanzando. Además, aunque los estudios que se van conociendo concluyen que las vacunas son menos eficaces evitando contraer la enfermedad ante la variante delta y que pierden efectividad con el paso del tiempo (algunos países ya han comenzado a administrar la dosis de refuerzo), siguen demostrando ser muy eficaces ante la enfermedad grave y, por tanto, ante hospitalizaciones y fallecimientos.

Ligeras alzas en Europa (EuroStoxx +0,2%), mientras que en EEUU son superiores, del orden del 0,6% en el S&P 500 y más del 1,5% en el Nasdaq. La configuración sectorial explica esta diferencia, con un destacado avance de la tecnología (+0,86%), y comunicación (+0,89%) mientras que el sector financiero cae un -2,38% y el sector energético un -1,4%. Los países emergentes operaron mixtos,

con buen desempeño del Shangai Composite (+1,69%) y caídas para el Bovespa (-3,35%) y el Mexbol (-1,15%).

La creación de empleo en EE.UU. se sitúa muy por debajo de las expectativas, el avance de 235.000 personas (frente a las 733.000 esperadas por el consenso) supone una fuerte desaceleración con respecto a julio, cuando se rozó el millón de nuevos empleos. A pesar de la decepción del dato mensual, las señales apuntan a que los factores de oferta son los que estarían detrás del mal comportamiento del mercado de trabajo, que no acaba de seguir el ritmo de la producción.

La tasa de desempleo cede dos décimas y se sitúa en el 5,2%, en línea con el consenso, mientras que el salario por hora, crece con fuerza en el mes (+0,6%) situándose en el 4,9%. Este dato es relevante porque la Reserva Federal centra gran parte de su atención en el desarrollo de la dinámica laboral al momento de realizar política monetaria, por lo que, ante este dato, podría dilatar el anuncio del tapering.

La semana que viene la atención se centrará en la reunión del consejo de gobierno del Banco Central Europeo. La autoridad monetaria revisará sus previsiones de crecimiento e inflación, y, al igual que en el caso de la Fed, es improbable que se debata acerca de reducir sus programas de asistencia.

En cuanto al resto de los indicadores económicos, las señales que indican una pérdida de la intensidad del crecimiento durante el 3T21 continúan tanto en Europa como EE.UU. Esta semana ha venido marcada por la publicación de los indicadores PMI de confianza e inflación en Europa y Asia, así como los datos de confianza del consumidor, PMI's y datos de empleo en EE.UU.

En China, los PMIs no manufactureros descendieron sorpresivamente a zona de contracción, por primera vez desde marzo de 2020. Los PMIs manufactureros, por su lado, también tuvieron lecturas peores de las previstas, pero se mantuvieron en zona de expansión, ante una demanda externa que continúa sirviendo de colchón para la economía china. La caída se ve explicada por las intensas restricciones que el gobierno del país asiático ha impuesto ante los brotes de COVID, con cierres prácticamente completos en áreas consideradas de alto riesgo sanitario, que en ahora se han visto reducidas a cero, pero han lastrado parte de la reactivación económica del país.

Los datos en Europa y EE.UU. continuaron mostrando lecturas más auspiciosas, con indicadores de actividad de manufacturas y servicios aún en zona de expansión, aunque mostrando cierta desaceleración con respecto a las lecturas de julio, debido a que las tensiones por el lado de la oferta siguen marcando el camino en la industria manufacturera a ambos lados del Atlántico, y a que el continuo aumento de precios en materias primas y otros factores productivos sigue haciendo mella en la confianza y las perspectivas de los agentes.

#### Monitor de divisas

	Nivel	Var. semana (%)	Var. año (%)
USD/EUR	0,84	-0,66%	2,83%
GBP/EUR	1,17	0,07%	4,25%
USD/JPY	109,73	-0,10%	6,27%
USD/BRL	5,19	-0,19%	-0,07%
USD/MXN	19,91	-1,34%	0,14%
USD/CNY	6,45	-0,31%	-1,11%
DXY	92,14	-0,58%	2,46%

#### Monitor de commodities

	Nivel	Var. semana (%)	Var. año (%)
Oro	1830,40	0,48%	-3,57%
Plata	24,79	2,95%	-6,04%
Aluminio	2732,00	2,98%	37,93%
Acero	5325,00	4,86%	26,18%
Petróleo (WTI)	69,26	0,79%	42,75%
Commodity Index (BBG)	97,12	0,80%	24,43%

Tras un agosto en que ha predominado la fortaleza del USD a nivel global, esta semana el DXY pierde un -0,58%. Las divisas emergentes, en consecuencia, se aprecian un +0,8% en conjunto frente al

USD, con el peso chileno (+2,0% frente al USD) liderando el movimiento, y buen desempeño también del peso mexicano.

Los commodities continúan mostrando fortaleza, con un movimiento alcista prácticamente generalizado, con alzas considerables en la plata (+2,95%), los metales industriales y el petróleo, que crece un 0,79% en el segmento WTI. La reunión entre los miembros de la OPEC+ concluyó sin modificaciones en los planes de restablecimiento de la oferta de crudo, a pesar de la insistencia por parte de Estados Unidos en acelerar los aumentos, lo que, sumado a los daños que provoca el huracán Ida en algunas zonas productoras de petróleo y gas, sumó al aumento en la cotización del commodity.

## 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;
- Resultado de las elecciones de medio término en Argentina;
- Evolución de las negociaciones con el FMI;
- Índice de producción industrial manufacturero (IPI manufacturero). Julio de 2021;
- Indicadores de coyuntura de la actividad de la construcción. Julio de 2021;
- Presentación de resultados corporativos 2Q2021: EE.UU.; Europa, Reino Unido;
- PBI: Área Euro, Japón.
- Precios de producción: EE.UU.;
- Reunión del consejo de gobierno del Banco Central Europeo.

## EN QUÉ INVERTIR

### Cartera Ahorro Pesos

**Perfil del cliente:** Conservador

**Benchmark:** Plazo Fijo ARS

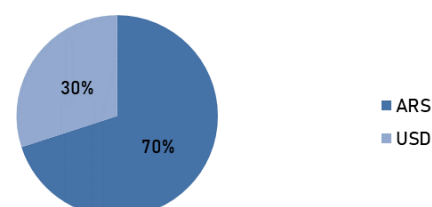
### Filosofía de la cartera

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.

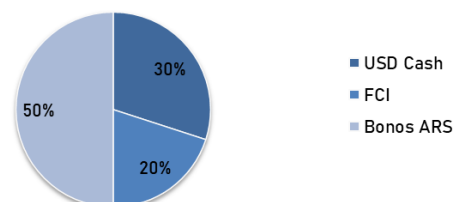
### Posicionamiento en divisas

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	20,00%
<i>Megainver Ahorro</i>	<i>MIAHORA</i>	<i>FCI</i>	<i>ARS</i>	<i>20,00%</i>
Bonos Ars		Bonos ARS	ARS	50,00%
<i>S31D1</i>	<i>S31D1</i>	<i>Bonos ARS</i>	<i>ARS</i>	<i>10,00%</i>
<i>S30N1</i>	<i>S30N1</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	81,29%
Rendimiento Semanal	0,45%
Rendimiento YTD	25,65%
TNA	38,00%
Rendimiento Benchmark YTD	25,62%



Nota 1: Cerramos el 20% del FCI Consultatio Deuda Argentina, agregando un 10% al FCI Megainver Ahorro y abrimos un 10% la Lede S30N1.

## CARTERA ACCIONES ARGENTINAS

Perfil del cliente: Agresivo

Benchmark: S&P Merval.

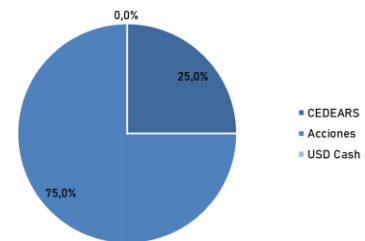
### Filosofía de la cartera

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.

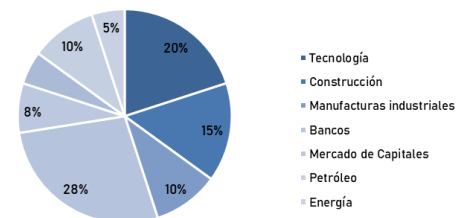
### Posicionamiento por sectores

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
<b>Cedears</b>		<b>CEDEARS</b>	<b>ARS</b>	<b>25,0%</b>
<i>Globant</i>	<i>GLNT</i>	<i>CEDEARS</i>	<i>ARS</i>	<i>5,0%</i>
<i>Mercado Libre</i>	<i>MELI</i>	<i>CEDEARS</i>	<i>ARS</i>	<i>15,0%</i>
<i>Vista</i>	<i>VIST</i>	<i>CEDEARS</i>	<i>ARS</i>	<i>5,0%</i>
<b>Acciones</b>		<b>Acciones</b>	<b>ARS</b>	<b>75,0%</b>
<i>Loma Negra</i>	<i>LOMA</i>	<i>Acciones</i>	<i>ARS</i>	<i>15,0%</i>
<i>Banco Macro</i>	<i>BMA</i>	<i>Acciones</i>	<i>ARS</i>	<i>7,5%</i>
<i>Grupo Financiero Galicia</i>	<i>GGAL</i>	<i>Acciones</i>	<i>ARS</i>	<i>20,0%</i>
<i>Mirgor</i>	<i>MIRG</i>	<i>Acciones</i>	<i>ARS</i>	<i>10,0%</i>
<i>BYMA</i>	<i>BYMA</i>	<i>Acciones</i>	<i>ARS</i>	<i>7,5%</i>
<i>Pampa Energía</i>	<i>PAMP</i>	<i>Acciones</i>	<i>ARS</i>	<i>5,0%</i>
<i>YPF</i>	<i>YPF</i>	<i>Acciones</i>	<i>ARS</i>	<i>5,0%</i>
<i>Ternium</i>	<i>TXAR</i>	<i>Acciones</i>	<i>ARS</i>	<i>5,0%</i>

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	297,58%
Rendimiento Semanal	3,27%
Rendimiento YTD	43,22%
TNA	64,03%
Rendimiento Benchmark YTD	45,89%

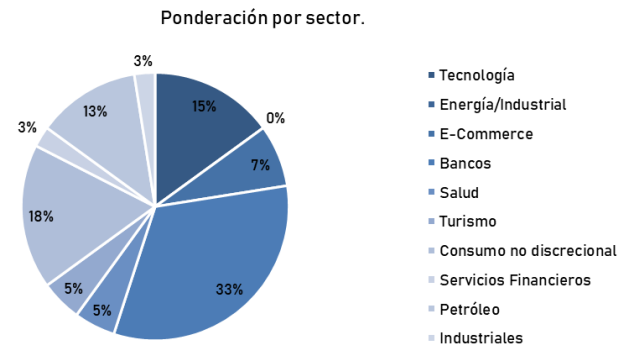
Nota 1: Reducimos un 5% de la posición en Loma (pasa a representar un 10% de la cartera) y lo sumamos a la posición en Mirgor (pasa a representar un 15% de la cartera).

## 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.



Cartera CEDEARS			
Especie	Ticker	% Portfolio	Var. % Última semana
Cedears		100,00%	-1,09%
MSFT	Microsoft Corporation	2,50%	0,46%
AAPL	Apple Inc	2,50%	4,04%
NVDA	NVIDIA Corporation	2,50%	1,28%
MELI	Mercadolibre Inc	5,00%	4,20%
DISN	Walt Disney Co	2,50%	-0,12%
BA.C	Bank of America Corp	5,00%	-3,84%
JPM	JPMorgan Chase & Co.	5,00%	-1,46%
C	Citigroup Inc	5,00%	-2,25%
PFE	Pfizer Inc.	5,00%	-0,10%
KO	Coca-Cola Co	5,00%	2,10%
FB	Facebook, Inc. Common Stock	2,50%	0,86%
AMZN	Amazon.com, Inc.	2,50%	2,81%
WMT	Walmart Inc	5,00%	1,95%
PG	Procter & Gamble Co	2,50%	1,44%
GLNT	Globant Cedar	2,50%	3,32%
V	Visa Inc	2,50%	-3,62%
XOM	Exxon Mobil Corporation	7,50%	-1,44%
GOOGL	Alphabet Inc Class A	2,50%	-0,51%
BRK.B	Berkshire Hathaway Inc. Class B	2,50%	-2,19%
BA	Boeing Co	2,50%	-1,84%
BBD	Banco Bradesco ADR Reptg 1 Pre	2,50%	-5,42%
ABEV	Ambev ADR Representing One O	2,50%	-2,20%
GS	Goldman Sachs Group Inc	7,50%	-1,65%
WFC	Wells Fargo & Co	2,50%	-10,81%
DESP	Despegar.com Corp	2,50%	-8,40%
PBR	Petroleo Brasileiro ADR Reptg 2	2,50%	-6,54%
X	United States Steel Corporation	2,50%	-4,44%
CAT	Caterpillar Inc.	5,00%	-1,93%

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	103,95%
Rendimiento Semanal	-1,09%
Rendimiento YTD	37,41%
TNA	55,43%

Nueva cartera CEDEARs				
Especie	Ticker	Asset Class	Moneda	% Portfolio
<b>Cedears</b>		<b>CEDEARS</b>	<b>ARS</b>	<b>100,0%</b>
<i>MSFT</i>	<i>Microsoft Corporation</i>	<i>CEDEARS</i>	<i>ARS</i>	<i>2,50%</i>
<i>AAPL</i>	<i>Apple Inc</i>	<i>CEDEARS</i>	<i>ARS</i>	<i>2,50%</i>
<i>NVDA</i>	<i>NVIDIA Corporation</i>	<i>CEDEARS</i>	<i>ARS</i>	<i>2,50%</i>
<i>MELI</i>	<i>Mercadolibre Inc</i>	<i>CEDEARS</i>	<i>ARS</i>	<i>5,00%</i>
<i>DISN</i>	<i>Walt Disney Co</i>	<i>CEDEARS</i>	<i>ARS</i>	<i>2,50%</i>
<i>BA.C</i>	<i>Bank of America Corp</i>	<i>CEDEARS</i>	<i>ARS</i>	<i>5,00%</i>
<i>JPM</i>	<i>JPMorgan Chase &amp; Co.</i>	<i>CEDEARS</i>	<i>ARS</i>	<i>7,50%</i>
<i>C</i>	<i>Citigroup Inc</i>	<i>CEDEARS</i>	<i>ARS</i>	<i>5,00%</i>
<i>PFE</i>	<i>Pfizer Inc.</i>	<i>CEDEARS</i>	<i>ARS</i>	<i>5,00%</i>
<i>KO</i>	<i>Coca-Cola Co</i>	<i>CEDEARS</i>	<i>ARS</i>	<i>5,00%</i>
<i>FB</i>	<i>Facebook, Inc. Common Stock</i>	<i>CEDEARS</i>	<i>ARS</i>	<i>2,50%</i>
<i>AMZN</i>	<i>Amazon.com, Inc.</i>	<i>CEDEARS</i>	<i>ARS</i>	<i>2,50%</i>
<i>WMT</i>	<i>Walmart Inc</i>	<i>CEDEARS</i>	<i>ARS</i>	<i>5,00%</i>
<i>PG</i>	<i>Procter &amp; Gamble Co</i>	<i>CEDEARS</i>	<i>ARS</i>	<i>2,50%</i>
<i>GLNT</i>	<i>Globant Cedar</i>	<i>CEDEARS</i>	<i>ARS</i>	<i>2,50%</i>
<i>V</i>	<i>Visa Inc</i>	<i>CEDEARS</i>	<i>ARS</i>	<i>2,50%</i>
<i>XOM</i>	<i>Exxon Mobil Corporation</i>	<i>CEDEARS</i>	<i>ARS</i>	<i>7,50%</i>
<i>GOOGL</i>	<i>Alphabet Inc Class A</i>	<i>CEDEARS</i>	<i>ARS</i>	<i>2,50%</i>
<i>BRK.B</i>	<i>Berkshire Hathaway Inc. Class B</i>	<i>CEDEARS</i>	<i>ARS</i>	<i>2,50%</i>
<i>BA</i>	<i>Boeing Co</i>	<i>CEDEARS</i>	<i>ARS</i>	<i>2,50%</i>
<i>BBD</i>	<i>Banco Bradesco ADR Reptg 1 Pre</i>	<i>CEDEARS</i>	<i>ARS</i>	<i>2,50%</i>
<i>ABEV</i>	<i>Ambev ADR Representing One O</i>	<i>CEDEARS</i>	<i>ARS</i>	<i>2,50%</i>
<i>GS</i>	<i>Goldman Sachs Group Inc</i>	<i>CEDEARS</i>	<i>ARS</i>	<i>7,50%</i>
<i>DESP</i>	<i>Despegar.com Corp</i>	<i>CEDEARS</i>	<i>ARS</i>	<i>2,50%</i>
<i>PBR</i>	<i>Petroleo Brasileiro ADR Reptg 2</i>	<i>CEDEARS</i>	<i>ARS</i>	<i>2,50%</i>
<i>X</i>	<i>United States Steel Corporation</i>	<i>CEDEARS</i>	<i>ARS</i>	<i>2,50%</i>
<i>CAT</i>	<i>Caterpillar Inc.</i>	<i>CEDEARS</i>	<i>ARS</i>	<i>5,00%</i>

## CARTERA ETF's

Perfil del cliente: Moderada

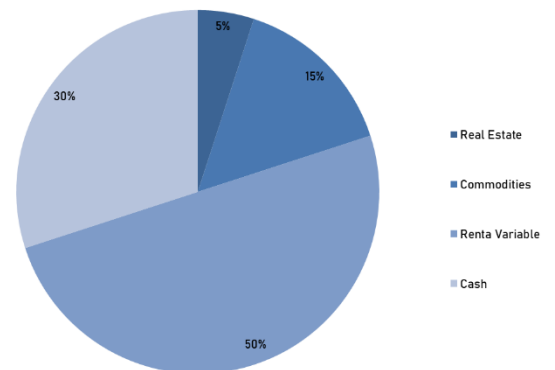
### Filosofía de la cartera

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	5,46%
Rendimiento Semanal	0,53%
Rendimiento YTD	5,46%
TNA	13,66%
Rendimiento QTD	0,73%

## Contactos:

### Ejecutivos de cuenta

Gabriel Notario [gnotario@sjb.com.ar](mailto:gnotario@sjb.com.ar)

Tel directo 0264 4291951

Ana Colombo [acolombo@sjb.com.ar](mailto:acolombo@sjb.com.ar)

Tel directo 0264 4291956

Natalí Méndez [nmendez@sjb.com.ar](mailto:nmendez@sjb.com.ar)

Tel directo 0264 4291954

Facundo Vega [fvega@sjb.com.ar](mailto:fvega@sjb.com.ar)

Tel directo 0264 4291975

### Research y Estrategia

Mariano Cáceres Colombo [mcacerescolombo@sjb.com.ar](mailto:mcacerescolombo@sjb.com.ar)

Tel directo 0264 4291964

Juan José Vita [jjvita@sjb.com.ar](mailto:jjvita@sjb.com.ar)

Tel directo 0264 4291970

### Contacto general

[info@sjb.com.ar](mailto:info@sjb.com.ar)

Tel 0264 – 4203373

Cel: +54 9 264 552-6666

[www.sjb.com.ar](http://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.*