



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 13 de septiembre de 2021

### RESUMEN Y CONCLUSIONES

---

En la semana previa a las Primarias Abiertas Simultaneas y Obligatorias el Merval cerró en 75.895 tan solo un +1,55% semanal. Por su parte los bonos soberanos en dólares, como siempre mayormente cautos y enfocados más en eventos macro fundamentales que en datos especulativos, tuvieron un desempeño mayormente neutro.

En el plano internacional, fue semana de corrección en las bolsas, coherente si pensamos en la tendencia alcista que mantenían casi ininterrumpidamente en los últimos meses y que encuentra a los índices de Estados Unidos y Europa en máximos históricos. El EuroStoxx cede apenas un 0,75%, mientras que los índices de EE. UU. mantienen caídas del 1,69% el S&P 500 y del 1,61% el Nasdaq. Destaca el avance de la bolsa de Japón (+4,3% el Nikkei) tras la decisión del actual presidente de no presentarse a las próximas elecciones.

## CAFÉ FINANCIERO: MACROECONOMÍA Y FINANZAS LOCALES



El informe del Ministerio de Salud, al 12/09, reportó 930 nuevos casos de Covid-19, que suman 5.224.534 positivos en el país y un total de 113.402 fallecidos. Asimismo, la cartera sanitaria informó que son 2.103 los internados en unidades de terapia intensiva, con un porcentaje de ocupación de camas de adultos de 41,5% en el país. En el plano de vacunación 28.721.805 personas recibieron 1 dosis y 18.273.929 ya recibieron las dos dosis.

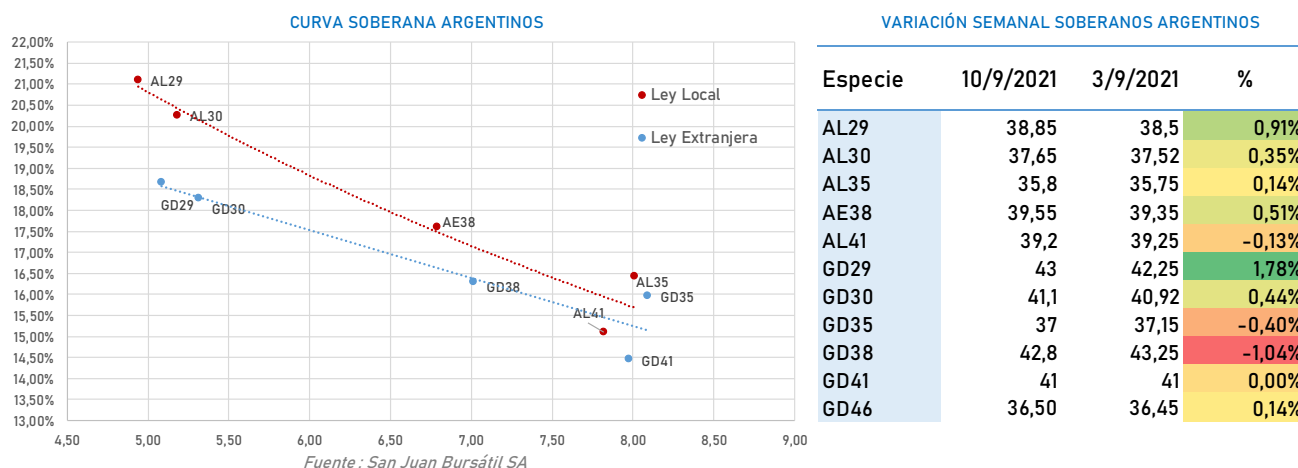
En la semana previa a las Primarias Abiertas Simultáneas y Obligatorias que definirán la composición del Congreso Nacional para los próximos dos años, el Merval volvió a tocar máximos históricos el pasado martes, quebrando la barrera de los 79.000 puntos básicos, aunque la euforia y optimismo inversor se moderó durante las últimas dos ruedas de la semana para cerrar en 75.895 tan solo un +1,55% semanal.

Frente a la experiencia histórica reciente, relacionada con los volátiles eventos de mercado que se sucedieron luego de las primarias presidenciales de 2019, en las últimas semanas los inversores han reaccionado posicionándose para un escenario de tinte binario, por un lado, operando en relación al resultado de ciertas encuestas que favorecen a candidatos afines al mercado, denominado esto como un "trade electoral", y por el otro, posicionándose de la manera más conservadora posible para pasar las elecciones del próximo domingo y retomar posiciones con el diario del lunes, lo que se califica como una estrategia de "wait and see" (esperar y ver).

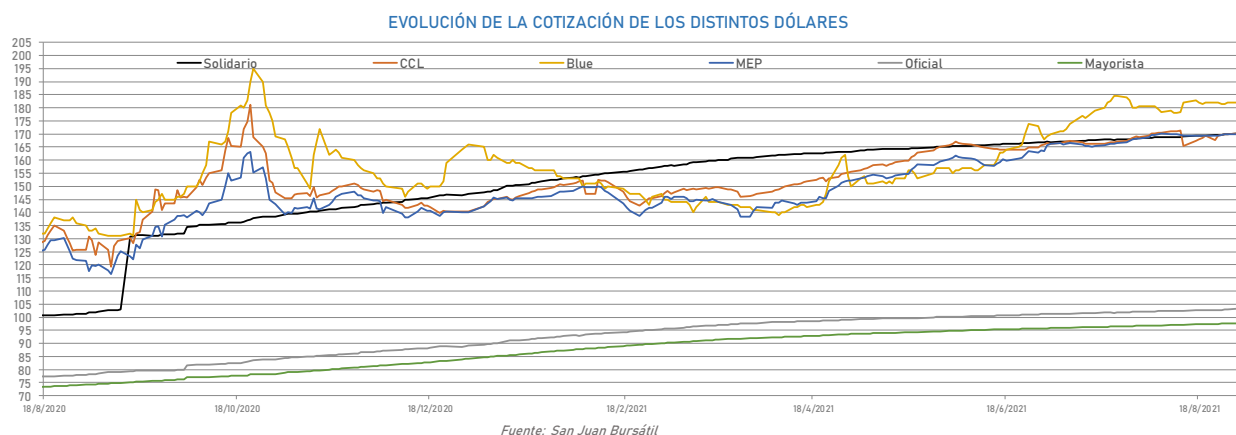
En fin, las cartas ya están jugadas y solo resta conocer el impacto del resultado de las PASO, pero, de todas formas, independientemente del mismo, es probable que el impacto en el mercado no sea tan brusco en baja o en alza, ya que, a diferencia de agosto 2019, hoy los precios de los activos argentinos se encuentran en niveles muy baratos, las restricciones al tipo de cambio limitan los

movimientos del dólar y el verdadero evento que esperan los inversores que podría cambiar la tendencia del mercado es un eventual acuerdo con el FMI.

Las acciones de mejor desempeño semanal fueron YPF (+6,77%), Supervielle (5,66%) y Banco Macro (+5,37%) y Transportadora de Gas del Norte (+4,84%). Las empresas que peor desempeñaron en la semana fueron Cablevisión (-12,33%), Edenor (-8,67%), Banco de Valores (-5,64%) y Loma Negra (-4,93%).



Por su parte los bonos soberanos en dólares, como siempre mayormente cautos y enfocados más en eventos macro fundamentales que en datos especulativos, tuvieron un desempeño mayormente neutro cerrando la semana los bonos ley internacional en +0,15%, y los bonos ley local cerrando la semana en +0,35% en promedio. El que termina debilitado levemente en este contexto es el riesgo país que cerró en 1538 un +3,15% arriba en la semana.

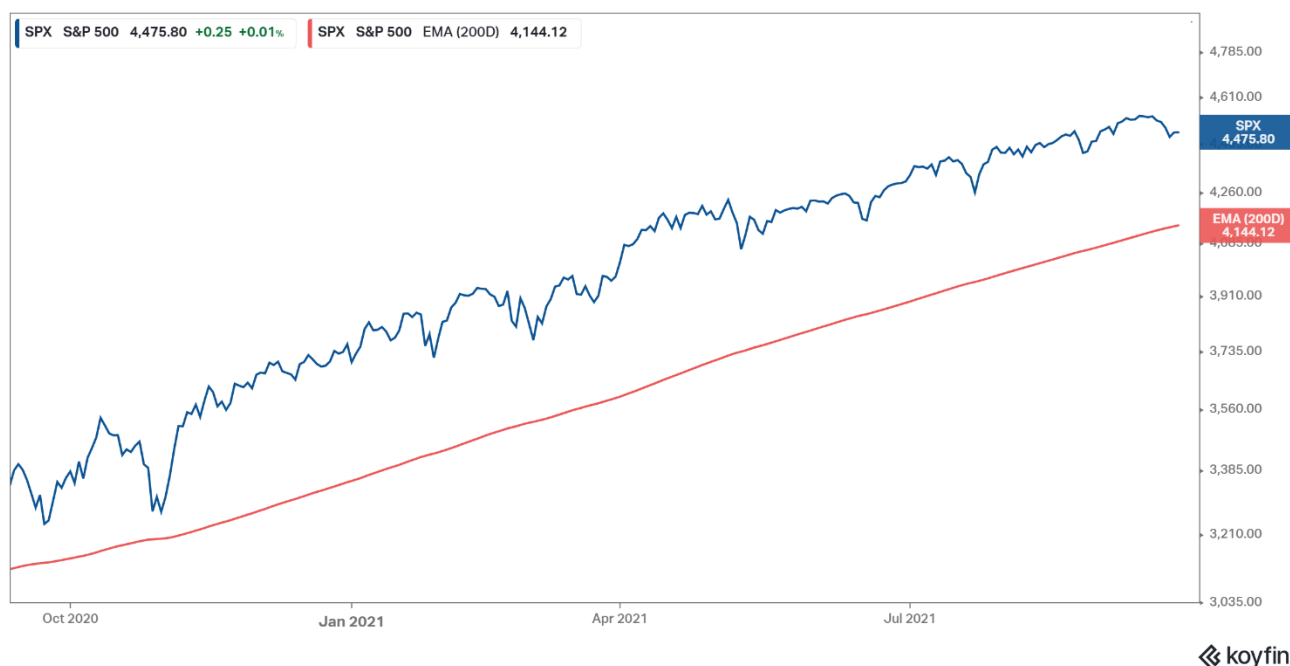


Tanto el dólar MEP y como el CCL medidos con bonos (AL30) cerraron con poco movimiento en \$170,65 y \$170,81 respectivamente, marcando una baja de 0,23% y suba de 0,25%. Por su parte, el CCL medido a través de acciones con ADR cerró en \$183,06, con una variación de +2,73%. El que tuvo un movimiento bastante volátil y errático fue el dólar informal que en las últimas jornadas llegó a tocar \$187,50, el jueves en medio de la incertidumbre que generan eventos como el del próximo domingo, para termina la semana en \$185, subiendo tan solo \$3 en las últimas 5 ruedas.

En el plano económico, INDEC publicó que, en julio de 2021, el Índice de producción industrial manufacturero (IPI manufacturero) tuvo una suba de 13,0% respecto a igual mes de 2020. El acumulado enero-julio de 2021 presentó un incremento de 21,0% respecto a igual período de 2020. Por su parte, el índice de la serie desestacionalizada evidenció una variación negativa de 2,6% respecto al mes anterior y el índice serie tendencia-ciclo registró una variación negativa de 0,2% respecto al mes anterior.

Adicionalmente, INDEC publicó que en julio de 2021 el Indicador sintético de la actividad de la construcción (ISAC) tuvo una suba de 19,8% respecto a igual mes de 2020. El acumulado de los siete meses de 2021 del índice serie original presentó una suba de 53,3% respecto a igual período de 2020.

## TENDENCIAS GLOBALES: COYUNTURA DE MACROECONOMÍA Y FINANZAS INTERNACIONALES



### Monitor de deuda

	Nivel	Var. semana (pb)	Var. año (pb)
10a USA	1,34%	1,70	42,70
10a ALE	-0,33%	3,60	24,80
10a Brasil	11,11%	23,00	413,00
10a Chile	5,53%	38,00	265,00
IG USA *	3.552,85	-0,50	-0,25
HY USA *	1.570,98	0,02	4,91
IG Emergentes *	265,66	0,00	0,90
IG LATAM *	333,07	0,16	2,00

\*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	75.895,02	1,55%	48,16%
EuroStoxx 50	4.170,35	-0,75%	17,39%
S&P 500	4.458,58	-1,69%	18,70%
NASDAQ	15.115,49	-1,61%	17,28%
Dow Jones IA	34.607,72	-2,15%	13,07%
Nikkei	30.381,84	4,30%	10,70%
Bovespa	114.454,68	-1,77%	-3,83%
Mexbol	51.522,52	-0,56%	16,92%
Shanghai Composite	3.703,11	3,39%	6,62%
VIX	20,78	27,09%	-9,65%

En el plano internacional, fue semana de corrección en las bolsas, coherente si pensamos en la tendencia alcista que mantenían casi ininterrumpidamente en los últimos meses y que encuentra a los índices de Estados Unidos y Europa en máximos históricos. El EuroStoxx cede apenas un 0,75%, mientras que los índices de EE. UU. mantienen caídas del 1,69% el S&P 500 y del 1,61% el Nasdaq. Destaca el avance de la bolsa de Japón (+4,3% el Nikkei) tras la decisión del actual presidente de no presentarse a las próximas elecciones.

Por su parte el Bovespa continuó su recorrido descendente (-1,77% en la semana), impulsado por las tensiones políticas entre la administración del presidente Jair Bolsonaro y el poder judicial de su país, con manifestaciones y protestas masivas llevadas a cabo en las principales ciudades del país. Sin embargo, sobre el final de la semana, Bolsonaro adoptó un tono más conciliador en un comunicado en el que expresa su respeto por las instituciones de la República.

La pandemia continúa siendo el factor observado a nivel global, debido a su impacto en el sendero de recuperación económica. A lo que ha sido un virulento avance de la variante delta, se suma ahora la variante mu (detectada originalmente en Colombia) como "potencialmente preocupante" por

algunas agencias de salud internacionales, agregando un nuevo factor a vigilar en las próximas semanas por los potenciales impactos que pueda generar sobre la actividad económica.

Mientras tanto, los indicadores económicos publicados esta semana siguen mostrando una moderación en el crecimiento y las expectativas de corto plazo, con índices de confianza empresarial contrayéndose en Europa y el dato de empleos vacantes en EE.UU. mostrando continuidad en los problemas de oferta en el mercado laboral.

Sin embargo, la mayor confianza en la mejoría cíclica y cercanía de convergencia de la inflación hacia el objetivo del Banco Central Europeo condujo a que sus autoridades planteen, en la reunión llevada a cabo durante la semana, una ralentización moderada, durante el cuarto trimestre de este año, en el volumen mensual de compras del programa de emergencia pandémica. Más allá de que esto se vaya a dar de forma paulatina y a que Christine Lagarde negó que el anuncio sea el inicio de un proceso de tapering y a que no se altera lo laxo de las condiciones actuales de financiación, Europa da el puntapié inicial de un proceso que pronto vendrá por parte de la Reserva Federal estadounidense.

En China, por su parte, los datos de inflación mostraron una aceleración hasta el 9,5% interanual en agosto, la mayor suba desde agosto de 2008. Otro factor destacado es lo que parece ser el comienzo de un acercamiento de posturas entre este país y EE.UU., ya que se produjo una llamada telefónica entre Biden y Xi Jinping en un intento de aliviar las tensiones y restaurar las líneas de comunicación entre ambos países. Biden ha mantenido, en grandes líneas, la política de aranceles y sanciones que había iniciado Trump, en un contexto de desacuerdos en materia de derechos humanos y ciberataques, por lo que, más allá de que no haya surgido nada concreto, este acercamiento puede indicar predisposición de ambas potencias para limar asperezas, lo que llevó a una apreciación del Renminbi, la moneda China, y a un buen desempeño de las acciones de ese país (+3,39 para el Shanghai Composite), luego de meses de mal desempeño.

#### Monitor de divisas

	Nivel	Var. semana (%)	Var. año (%)
USD/EUR	0,85	0,53%	3,38%
GBP/EUR	1,17	0,31%	4,57%
USD/JPY	109,91	0,16%	6,44%
USD/BRL	5,25	1,16%	1,09%
USD/MXN	19,85	-0,30%	-0,16%
USD/CNY	6,44	-0,16%	-1,26%
DXY	92,64	0,54%	3,01%

#### Monitor de commodities

	Nivel	Var. semana (%)	Var. año (%)
Oro	1788,20	-2,31%	-5,80%
Plata	23,76	-4,15%	-9,95%
Aluminio	2944,50	7,78%	48,66%
Acero	5602,00	5,20%	32,75%
Petróleo (WTI)	69,71	0,65%	43,67%
Commodity Index (BBG)	97,11	-0,01%	24,42%

La tendencia de los metales industriales continúa siendo al alza y acumulan subas mayores al 30% en el año. En las últimas semanas, este repunte viene explicado principalmente por el aluminio. El golpe de Estado en Guinea la semana pasada ha paralizado los suministros de bauxita, un mineral que se utiliza en el proceso de fabricación del aluminio. Este nuevo cuello de botella ha impulsado el precio en un 7,78% durante esta semana.

Por su parte, el crudo continuó operando con subas, en este caso del 0,65% y los metales preciosos siguieron mostrando debilidad, con caídas del 2,31% para el oro y 4,15% en el caso de la plata.

## 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;
- Impacto de las elecciones de medio término en el mercado;
- Evolución de las negociaciones con el FMI;
- Índice de precios al consumidor (IPC). Cobertura nacional. Agosto de 2021;
- Utilización de la capacidad instalada en la industria (UCII). Julio de 2021;
- Balanza de pagos, posición de inversión internacional y deuda externa. Segundo trimestre de 2021;
- IPC: Área Euro, Reino Unido, EE.UU.
- Precios de producción: Reino Unido;
- Confianza del consumidor: EE.UU.;
- Tasa de desempleo: Reino Unido.

## EN QUÉ INVERTIR

### Cartera Ahorro Pesos

Perfil del cliente: Conservador

Benchmark: Plazo Fijo ARS

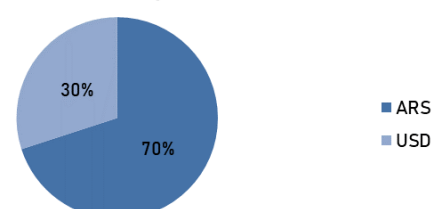
### Filosofía de la cartera

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.

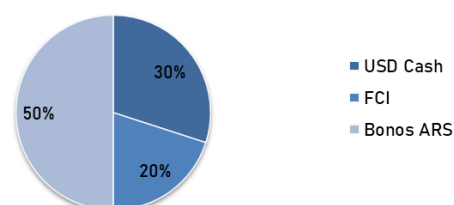
### Posicionamiento en divisas

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	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>12,50%</i>
<i>S30N1</i>	<i>S30N1</i>	<i>Bonos ARS</i>	<i>ARS</i>	<i>12,50%</i>
<i>TX22</i>	<i>TX22</i>	<i>Bonos ARS</i>	<i>ARS</i>	<i>25,00%</i>

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	81,56%
Rendimiento Semanal	0,14%
Rendimiento YTD	25,83%
TNA	37,19%
Rendimiento Benchmark YTD	26,44%

Nota 1: Cerramos un 5% del bono TX22, agregando un 2,5% a la Lede S31D1 y un 2,5% a la Lede S30N1.



## CARTERA ACCIONES ARGENTINAS

Perfil del cliente: Agresivo

Benchmark: S&P Merval.

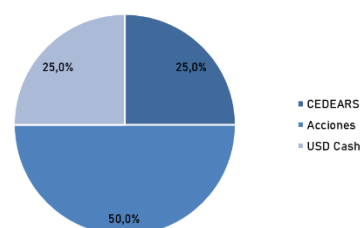
### Filosofía de la cartera

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.

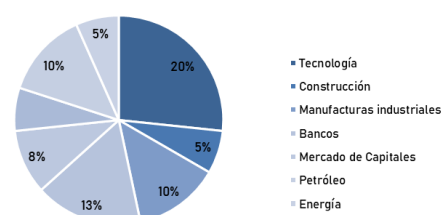
### Posicionamiento por sectores

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
Cedears		CEDEARS	ARS	25,0%
<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	50,0%
<i>Loma Negra</i>	<i>LOMA</i>	Acciones	ARS	5,0%
<i>Banco Macro</i>	<i>BMA</i>	Acciones	ARS	2,5%
<i>Grupo Financiero Galicia</i>	<i>GGAL</i>	Acciones	ARS	10,0%
<i>Mirgor</i>	<i>MIRG</i>	Acciones	ARS	10,0%
<i>BYMA</i>	<i>BYMA</i>	Acciones	ARS	7,5%
<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%
USD Cash		USD Cash	USD	25,0%

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	299,42%
Rendimiento Semanal	0,46%
Rendimiento YTD	43,89%
TNA	63,20%
Rendimiento Benchmark YTD	48,16%

Nota 1: Reducimos un 10% de la posición en GGAL (pasa a representar un 10% de la cartera), un 5% de la posición en LOMA (pasa a representar un 5% de la cartera), un 5% de la posición en BMA (pasa a representar un 2,5% de la cartera), y un 5% de la posición en MIRG (pasa a representar un 10% de la cartera). Esa liquidez (25%) queda en USD.

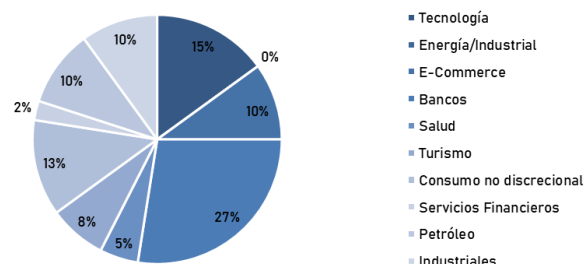
## CARTERA CEDEARS

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%	1,00%
MSFT	Microsoft Corporation	2,50%	1,28%
AAPL	Apple Inc	2,50%	-0,33%
NVDA	NVIDIA Corporation	2,50%	1,47%
MELI	Mercadolibre Inc	5,00%	-1,70%
DISN	Walt Disney Co	2,50%	5,53%
B.A.C	Bank of America Corp	5,00%	0,99%
JPM	JPMorgan Chase & Co.	7,50%	1,82%
C	Citigroup Inc	5,00%	0,50%
PFE	Pfizer Inc.	5,00%	0,41%
KO	Coca-Cola Co	5,00%	1,02%
FB	Facebook, Inc. Common Stock	2,50%	3,97%
AMZN	Amazon.com, Inc.	2,50%	3,23%
WMT	Walmart Inc	5,00%	0,96%
PG	Procter & Gamble Co	2,50%	3,04%
GLNT	Globant Cedear	2,50%	0,68%
V	Visa Inc	2,50%	3,24%
XOM	Exxon Mobil Corporation	7,50%	1,41%
GOOGL	Alphabet Inc Class A	2,50%	1,75%
BRK.B	Berkshire Hathaway Inc. Class B	2,50%	1,80%
BA	Boeing Co	2,50%	-0,81%
BBD	Banco Bradesco ADR Reptg 1 Pre	2,50%	-2,64%
ABEV	Ambev ADR Representing One OI	2,50%	-0,83%
GS	Goldman Sachs Group Inc	7,50%	0,14%
DESP	Despegar.com Corp	2,50%	2,60%
PBR	Petroleo Brasileiro ADR Reptg 2	2,50%	-2,39%
X	United States Steel Corporation	2,50%	1,22%
CAT	Caterpillar Inc.	5,00%	1,38%

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	105,99%
Rendimiento Semanal	1,00%
Rendimiento YTD	38,79%
TNA	55,85%

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>5,00%</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 Cedear</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>10,00%</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>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>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>
<i>BABA</i>	<i>Alibaba Group Holding Ltd - ADR</i>	<i>CEDEARS</i>	<i>ARS</i>	<i>2,50%</i>

## CARTERA ETF's

Perfil del cliente: Moderada

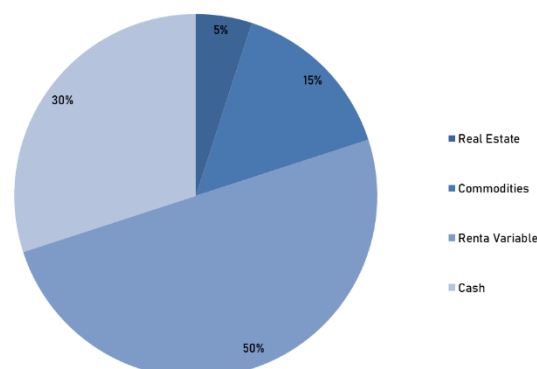
### Filosofía de la cartera

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	3,96%
Rendimiento Semanal	-1,43%
Rendimiento YTD	3,96%
TNA	9,43%
Rendimiento QTD	-0,71%

## 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.*