



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 08 de noviembre de 2021

### RESUMEN Y CONCLUSIONES

El Merval, totalmente dissociado del contexto de la economía real vuelve a romper máximos históricos en pesos, cerrando en 92.758 subiendo un +11,17% en las primeras 5 ruedas del mes de noviembre. Los motivos de esta suba se deben a la famosa doble nelson, por un lado, la mencionada suba del CCL que tiene impacto en las acciones con ADRs, y por otro, una buena semana para el espectro emergente recargado por las proyecciones de un resultado favorable en las elecciones de medio término para el arco opositor dentro de una semana.

Las bolsas internacionales mantienen el sentimiento positivo al cierre de esta semana, reafirmando, en algunos casos, niveles máximos históricos, ante una reacción positiva al inicio del tapering por parte de la Fed (ya descontado por el mercado) y con el apoyo continuo de los excepcionales resultados empresariales. El avance sigue siendo más intenso en los índices de países desarrollados que en los emergentes, con subidas del 2,65% en el EuroStoxx o del 2% en el S&P 500.

## CAFÉ FINANCIERO: MACROECONOMÍA Y FINANAZAS LOCALES

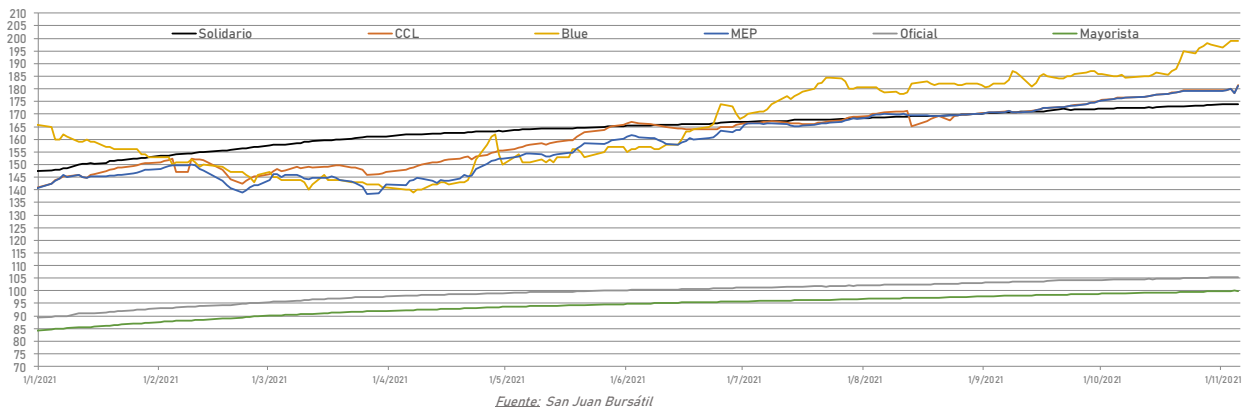


 koyfin

El informe del Ministerio de Salud, al 07/11, reportó 593 nuevos casos de Covid-19, que suman 5.296.781 positivos en el país y un total de 116.104 fallecidos. Asimismo, la cartera sanitaria informó que son 608 los internados en unidades de terapia intensiva, con un porcentaje de ocupación de camas de adultos de 35,2% en el país. En el plano de vacunación 35.173.637 personas recibieron 1 dosis y 26.785.893 fueron inoculadas con ambas dosis en nuestro país.

La tensión cambiaria de esta semana marca el pesimismo inversor y la formación de expectativas negativas sobre el futuro de la economía real argentina de corto plazo, y además alimentada por la incertidumbre que producen todos los procesos electorales. En este clima, la cotización de los dólares bursátiles libres cierra la semana nuevamente por arriba de la barrera psicológica de los \$200, con un dólar MEP (GD30) en \$205,22 y un CCL (MEP) \$216,11, subiendo semanalmente un +3,41% y un +2,70%, acumulando en ambos casos en el último mes una escalada superior al 15%. Por su parte, los dólares calculados con acciones y ADRs terminaron también en torno a los \$216,78 con un alza semanal de +3,62%. En cuanto a la línea de MEP y el CCL, dentro de lo que podríamos mencionar vulgarmente “precios cuidados” por la intervención continua del BCRA y otros organismos oficiales, el MEP (AL30) cerró en \$ 181,26 y el CCL (MEP) terminó en \$ 181,36.

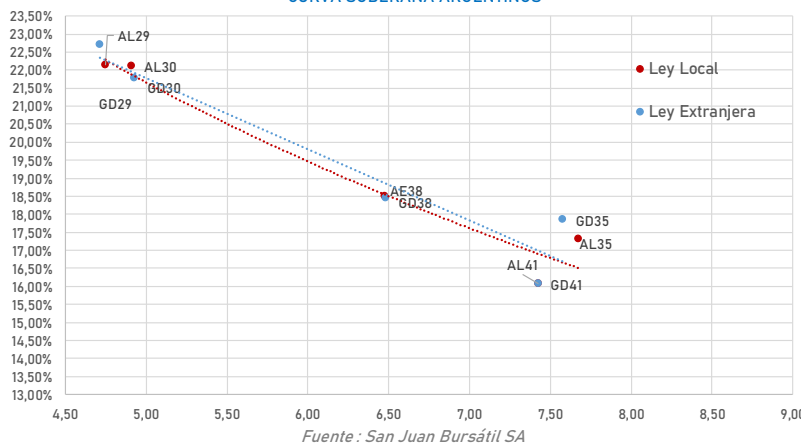
### EVOLUCIÓN DE LA COTIZACIÓN DE LOS DISTINTOS DÓLARES



Por su parte, el Merval, totalmente disociado del contexto de la economía real vuelve a romper máximos históricos en pesos, cerrando en 92.758 subiendo un +11,17% en las primeras 5 ruedas del mes de noviembre. Los motivos de esta suba se deben a la famosa doble nelson, por un lado, la mencionada suba del CCL que tiene impacto en las acciones con ADRs, y por otro, una buena semana para el espectro emergente recargado por las proyecciones de un resultado favorable en las elecciones de medio término para el arco opositor dentro de una semana. Las acciones de mejor desempeño semanal fueron Aluar (26,57%), Ternium (25,93%), Central Puerto (13,15%), Cablevisión Holding (12,11%) y Loma Negra (11,70). Las empresas que peor desempeñaron en la semana fueron Mirgor (-3,27%), Transportadora de Gas del Norte (2,26%), Grupo Financiero Valores (2,46%), Edenor (3,36%) y Pampa Energía (3,54%).

En lo referido a bonos, el foco de los analistas estuvo puesto en los resultados de las reuniones en Roma por el G20, y si bien no hubo datos en limpio, el semblante favorable a quitar las tasas de sobrecargos en la tasa para el nuevo acuerdo, sumado a una serie de reuniones clave del presidente y el ministro de economía con funcionarios importantes del Fondo Monetario Internacional generaron un rebote en el precio en dólares de los bonos soberanos. En este sentido, los papeles ley internacional cayeron un -0,70% y los bonos ley local crecieron un +2,12%, acompañados por un alza en el riesgo país de 1,23% que termina en 1733 puntos básicos, todavía dentro de los peores niveles del año.

### CURVA SOBERANA ARGENTINOS



### VARIACIÓN SEMANAL SOBERANOS ARGENTINOS

Especie	5/11/2021	29/10/2021	%
AL29	38,21	36,9	3,55%
AL30	35,85	35,68	0,48%
AL35	34,45	33,85	1,77%
AE38	38,53	37,65	2,34%
AL41	37,5	36,6	2,46%
GD29	37,4	38,2	-2,09%
GD30	36,33	36,3	0,08%
GD35	33,2	33,3	-0,30%
GD38	38,6	39	-1,03%
GD41	37,5	37	1,35%
GD46	33,25	34,00	-2,21%

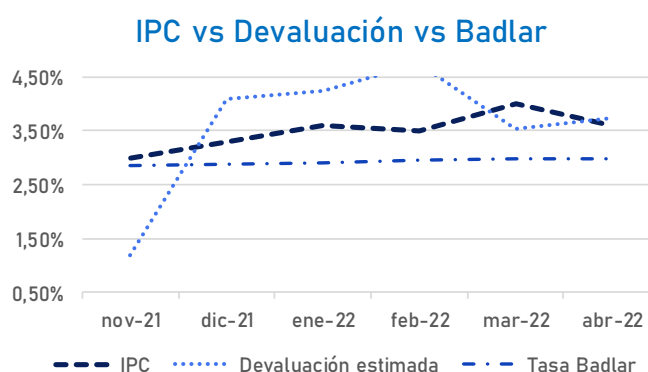
Las noticias del plano económico fueron muchas y variadas esta semana, en primer lugar, se actualizaron las proyecciones del Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) que publica mensualmente el Banco Central (BCRA), basado en estimaciones 40 participantes, formados por: consultoras, centros de investigación y entidades financieras.

La mediana de las proyecciones de inflación, medida por el IPC, del mes de octubre es de 3,2%, ajustando +0,4 pp el pronóstico y proyectando para el año 2021 completo 50,3%, ajustando al alza en +2,1 pp. Por otro lado, respecto a las proyecciones de inflación para los próximos 12 meses el REM estiman un 48,6%, ajustando al alza en +3 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 noviembre será 34,17% 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 noviembre de 2021 se ubicó en \$100,91 por dólar, es decir, -\$0,10 por dólar recortando lo pronosticado previamente. Por su parte, la proyección para diciembre de 2021 se ubicó sin cambios en \$105,00 por dólar y +\$3,10 para diciembre 2022 se estimó en \$158,92.

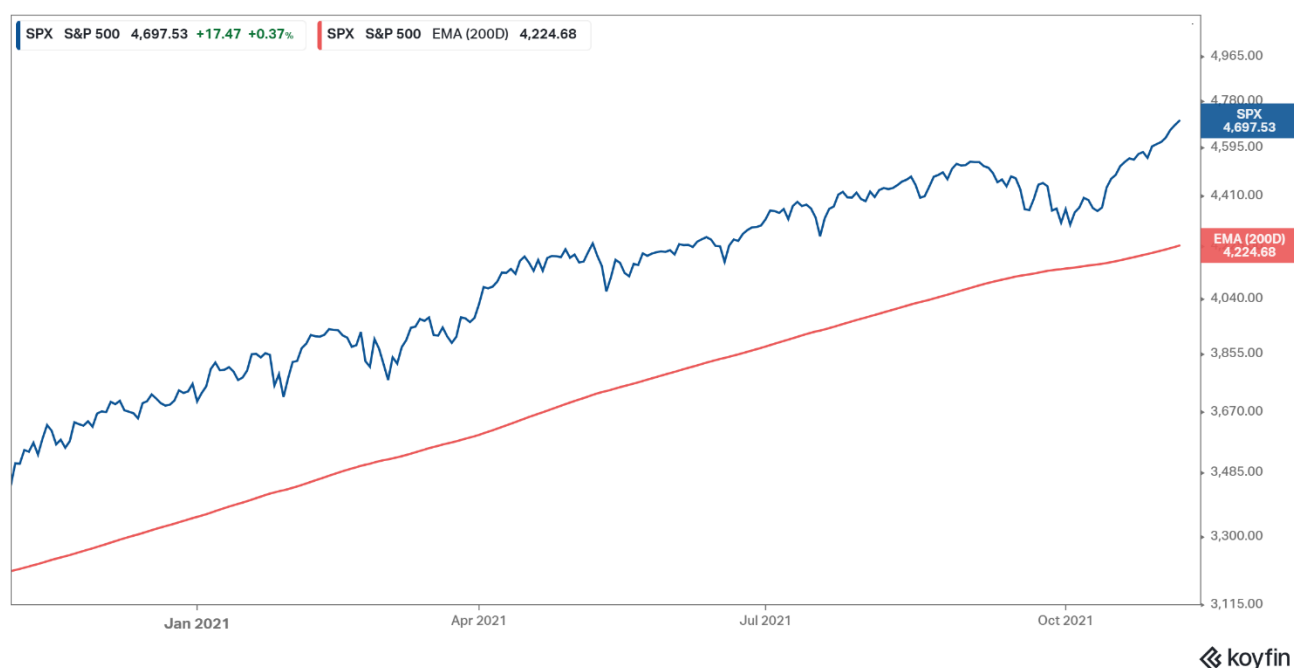
Período	IPC	Devaluación estimada	Tasa Badlar
nov-21	3,00%	1,19%	2,85%
dic-21	3,30%	4,10%	2,88%
ene-22	3,60%	4,24%	2,92%
feb-22	3,50%	4,75%	2,96%
mar-22	4,00%	3,53%	2,97%
abr-22	3,60%	3,75%	2,98%
próx. 12 meses	48,60%	49,44%	36,00%



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

La mediana del REM proyecta una variación real del Producto Interno Bruto para 2021 de +8,3%, aumentado su proyección por tercer reporte consecutivo, esta vez, un +0,7 pp con respecto al informe anterior, y para el año 2022, la mediana de los integrantes del REM, refleja un crecimiento de la actividad de +2,3%, sin cambios respecto informe pasado.

## TENDENCIAS GLOBALES: COYUNTURA DE MACROECONOMÍA Y FINANZAS INTERNACIONALES



### Monitor de deuda

	Nivel	Var. semana (pb)	Var. año (pb)
10a USA	1,45%	-10,60	53,40
10a ALE	-0,28%	-17,60	29,20
10a Brasil	11,89%	-35,50	491,00
10a Chile	6,18%	-4,00	330,00
IG USA *	3.544,27	0,23	-0,49
HY USA *	1.569,21	0,19	4,79
IG Emergentes *	262,37	0,03	-0,35
IG LATAM *	326,07	-0,21	-0,14

\*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	92.895,89	11,17%	81,34%
EuroStoxx 50	4.363,04	2,65%	22,81%
S&P 500	4.697,53	2,00%	25,07%
NASDAQ	15.971,59	3,05%	23,92%
Dow Jones IA	36.327,95	1,42%	18,69%
Nikkei	29.611,57	2,49%	7,90%
Bovespa	104.824,23	1,28%	-11,93%
Mexbol	51.977,21	1,30%	17,95%
Shanghai Composite	3.491,57	-1,57%	0,53%
VIX	16,43	1,05%	-28,57%

Las bolsas internacionales mantienen el sentimiento positivo al cierre de esta semana, reafirmando, en algunos casos, niveles máximos históricos, ante una reacción positiva al inicio del tapering por parte de la Fed (ya descontado por el mercado) y con el apoyo continuo de los excepcionales resultados empresariales. El avance sigue siendo más intenso en los índices de países desarrollados que en los emergentes, con subidas del 2,65% en el EuroStoxx o del 2% en el S&P 500. Además, analizando el movimiento por sector, la cesión en las curvas soberanas impulsa al tecnológico (+3,05% el Nasdaq) frente a un comportamiento prácticamente neutral de las empresas del sector financiero (-0,6%). Destaca también la recuperación de las empresas vinculadas al sector aeroportuario (+10,8%) y de turismo (+5,18%), ante buenos resultados y noticias positivas con respecto a flexibilización de restricciones al tránsito e ingreso de viajeros en algunos países.

Los datos económicos tuvieron un tono mixto, con los PMI's de octubre revisados a la baja en EE.UU., mostrando una desaceleración desde 61.1 puntos en septiembre a 60.8 puntos el último mes (vs 60.5 puntos estimado). A pesar de continuar en territorio de expansión robusta, las industrias siguen

experimentando problemas en las cadenas de suministro, lo que obstaculiza la actividad.

Por el contrario, el reporte de empleo vino con sorpresas positivas, mostrando un repunte abrupto en la creación de empleo en el país norteamericano, con 530 mil empleos creados durante octubre, dato muy superior al proyectado por las estimaciones (450k). Además, el Departamento de Empleo revisó las cifras de los meses anteriores, concluyendo que en septiembre la generación de empleo en septiembre fue de 312 mil puestos (frente a 194 mil reportados en su momento), y en agosto fue de 483 mil (frente a 366 mil reportados). Así, la tasa de desempleo actual se ubica en un 4,6%, frente a un 4,7% proyectado por el consenso.

En las últimas semanas, se ha visto un cambio de signo en el accionar de los Bancos Centrales, que comienzan a adoptar una postura menos acomodaticia en su política monetaria, planteando programas para comenzar a reducir los estímulos desplegados para contener la crisis que generó la llegada de la pandemia, a comienzos del año 2020.

Los países emergentes fueron los primeros en adoptar medidas de mayor prudencia monetaria y fiscal, dado, en primer lugar, a contar con una menor capacidad para afrontar programas de asistencia de magnitud por períodos prolongados de tiempo y por el perjuicio que puede generar un episodio de inflación acelerada en sus economías. Dentro de este grupo de países, Brasil, Rusia, Hungría, Polonia, Chile y Colombia son algunos de los que ya decidieron subir sus tasas de interés de intervención y reducir sus programas de asistencia.

En las semanas recientes, además, hemos visto las primeras señales de países desarrollados que actúan de forma similar, reconociendo la recuperación lograda hasta ahora por sus economías y los riesgos subyacentes a mantener políticas tan laxas por períodos prolongados. Entre ellos encontramos a Noruega, Canadá y Australia.

En este sentido, esta semana obtuvimos una de las decisiones más significativas y esperadas por el mercado en este último tiempo, que fue el inicio de la reducción de estímulos (o tapering) por parte de la Reserva Federal estadounidense. Luego de la reunión del Comité de Política Monetaria, se anunció un descenso paulatino en su programa de recompra de activos en el mercado (que en la actualidad interviene con compras por 120 mil millones de USD por mes), a un ritmo de 15 mil millones menos cada mes, repartidos entre deuda del tesoro y deuda colateralizada por hipotecas. De mantenerse este ritmo, las compras netas terminarían en junio de 2022 y, con la actual guía de tasas de interés, el mes de julio del próximo año sería el primer momento en el que la Fed podría subir su tasa de intervención.

El comunicado expedido no introduce grandes novedades, aunque sí se reconoce una menor seguridad sobre la expectativa de transitoriedad de los factores que han derivado en la fuerte alza de la inflación reciente. En la conferencia de prensa posterior, el comentario de Powell (presidente de la Fed), reconoció abiertamente que la incertidumbre en relación a la normalización de los factores que han contribuido al alza de los precios (alusión clara a las distorsiones en las cadenas de suministro) es hoy mayor. Sin embargo, el mandatario intentó dejar en claro que la variable

rectora en cuanto a las subas de tasas sigue siendo la situación en el mercado laboral, y que las circunstancias siguen estando alejadas de una situación de pleno empleo inclusivo.

#### Monitor de divisas

	Nivel	Var. semana (%)	Var. año (%)
USD/EUR	0,86	0,03%	5,64%
GBP/EUR	1,17	-1,40%	4,18%
USD/JPY	113,33	-0,67%	9,75%
USD/BRL	5,51	-2,20%	6,16%
USD/MXN	20,34	-0,96%	2,32%
USD/CNY	6,40	-0,11%	-1,90%
DXY	94,22	0,10%	4,77%

#### Monitor de commodities

	Nivel	Var. semana (%)	Var. año (%)
Oro	1.820,00	1,96%	-4,12%
Plata	24,25	1,17%	-8,11%
Aluminio	2.567,00	-5,52%	29,60%
Acero	4.490,00	-7,40%	6,40%
Petróleo (WTI)	81,17	-2,46%	67,29%
Commodity Index (BBG)	102,74	-0,60%	31,63%

Las divisas emergentes muestran estabilidad durante la semana, aunque con divergencias entre los diferentes países. Los exportadores de energía, como Colombia o Rusia, muestran una depreciación de sus divisas frente al USD en una semana en que los precios de la energía se contraen (-2,46% para el barril de crudo WTI), mientras que algunas divisas que habían sufrido una mayor depreciación frente al USD semanas anteriores, como el Real brasileño, consiguen recuperar esta semana.

Si bien la situación interna en Brasil no ha mejorado (la incertidumbre política continúa al alza y el sector industrial continúa con dificultades), la relajación de las tasas de interés de referencia a nivel global permite un mayor apetito en los flujos de inversión. La tranquilidad mostrada por la Fed en su reunión, con una reducción moderada en sus políticas de estímulo, puede servir de apoyo a los países 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;
- Impacto de las elecciones de medio término en el mercado;
- Evolución de las negociaciones con el FMI;
- Balanza comercial: China, Japón; Área Euro, Reino Unido, EE.UU.
- Datos de inflación: Área Euro, EE.UU.;
- Datos de confianza del consumidor: Área Euro, EE.UU.;
- Presentación de resultados corporativos: EE.UU., Europa, Latam;

## EN QUÉ INVERTIR

### Cartera Ahorro Pesos

Perfil del cliente: Conservador

Benchmark: Plazo Fijo ARS

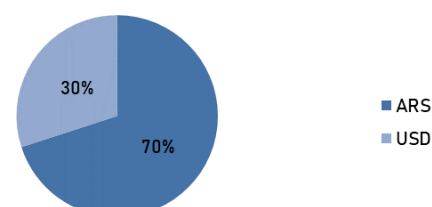
### Filosofía de la cartera

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.

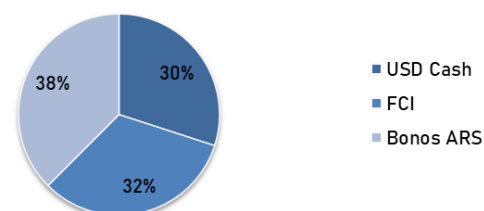
### Posicionamiento en divisas

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	32,50%
<i>Consultatio Deuda Argentina</i>	<i>CDEUDARA</i>	<i>FCI</i>	<i>ARS</i>	<i>32,50%</i>
Bonos Ars		Bonos ARS	ARS	37,50%
<i>S31D1</i>	<i>S31D1</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	93,21%
Rendimiento Semanal	0,91%
Rendimiento YTD	33,90%
TNA	40,02%
Rendimiento Benchmark YTD	33,13%

**Nota 1:** Cerramos las posiciones en el FCI Megainver Ahorro y la letra S30N1. Sumamos a la posición en el FCI Consultatio Deuda (+10%) y abrimos la Lede S31D1 por un 12,5%.



## CARTERA ACCIONES ARGENTINAS

**Perfil del cliente:** Agresivo

**Benchmark:** S&P Merval.

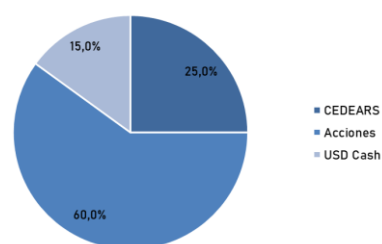
### Filosofía de la cartera

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.

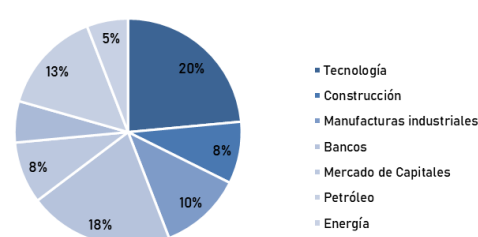
### Posicionamiento por sectores

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>65,0%</b>
<i>Loma Negra</i>	<i>LOMA</i>	<i>Acciones</i>	<i>ARS</i>	<i>7,5%</i>
<i>Banco Macro</i>	<i>BMA</i>	<i>Acciones</i>	<i>ARS</i>	<i>10,0%</i>
<i>Grupo Financiero Galicia</i>	<i>GGAL</i>	<i>Acciones</i>	<i>ARS</i>	<i>12,5%</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>7,5%</i>
<i>Ternium</i>	<i>TXAR</i>	<i>Acciones</i>	<i>ARS</i>	<i>5,0%</i>
<b>USD Cash</b>		<b>USD Cash</b>	<b>USD</b>	<b>10,0%</b>

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	374,09%
Rendimiento Semanal	7,30%
Rendimiento YTD	70,78%
TNA	83,55%
Rendimiento Benchmark YTD	81,34%

**Nota 1:** Reducimos la posición en USD por un 5%, agregando un 2,5% a GGAL y un 2,5% a BMA.

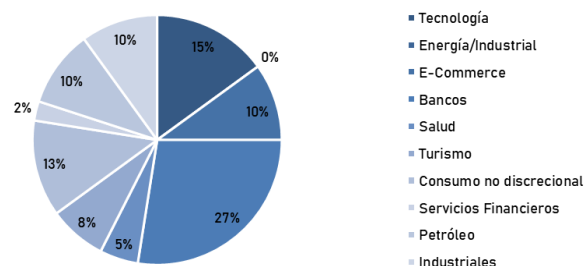
## CARTERA CEDEARS

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.



Especie	Ticker	% Portfolio	Var. % Última semana
<b>Cedears</b>		<b>100,00%</b>	<b>6,11%</b>
MSFT	Microsoft Corporation	2,50%	5,95%
AAPL	Apple Inc	2,50%	4,62%
NVDA	NVIDIA Corporation	2,50%	20,43%
MELI	Mercadolibre Inc	5,00%	13,49%
DISN	Walt Disney Co	5,00%	7,91%
B.A.C	Bank of America Corp	5,00%	1,13%
JPM	JPMorgan Chase & Co.	7,50%	2,14%
C	Citigroup Inc	5,00%	0,67%
PFE	Pfizer Inc.	5,00%	13,72%
KO	Coca-Cola Co	5,00%	4,64%
FB	Facebook, Inc. Common Stock	2,50%	8,71%
AMZN	Amazon.com, Inc.	2,50%	8,31%
WMT	Walmart Inc	5,00%	3,53%
PG	Procter & Gamble Co	2,50%	5,98%
GLNT	Globant Cedear	2,50%	10,88%
V	Visa Inc	2,50%	5,93%
XOM	Exxon Mobil Corporation	10,00%	3,59%
GOOGL	Alphabet Inc Class A	2,50%	4,22%
BRK.B	Berkshire Hathaway Inc. Class B	2,50%	2,04%
BA	Boeing Co	2,50%	11,82%
GS	Goldman Sachs Group Inc	7,50%	2,55%
DESP	Despegar.com Corp	2,50%	13,31%
X	United States Steel Corporation	2,50%	1,90%
CAT	Caterpillar Inc.	5,00%	5,36%
TRIP	Tripadvisor Inc Common Stock	2,50%	10,74%

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	153,87%
Rendimiento Semanal	6,11%
Rendimiento YTD	71,05%
TNA	83,86%

## CARTERA ETF's

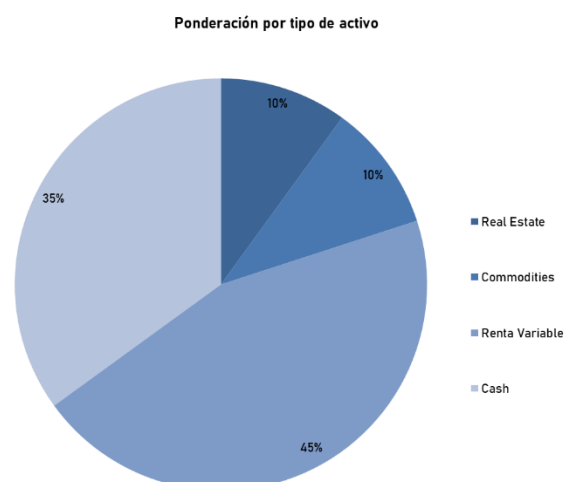
Perfil del cliente: Moderada

### 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 10% de la cartera, y cuenta con un 45% de la tenencia invertida en Renta Variable, buscando diversificar activamente entre sectores y geografías con potencial de obtener retornos positivos diferenciales. Un 35% de la cartera se encuentra en Cash USD, para reducir la exposición a riesgo y a la espera de oportunidades.



Nueva Cartera ETF's				
Especie	Ticker	Clase de Activo	Moneda	% Portfolio
		ETF's	USDC	65,0%
DBB	<i>Invesco DB Base Metals Fund</i>	ETF's	USDC	5,00%
SLV	<i>iShares Silver Trust</i>	ETF's	USDC	5,00%
XLRE	<i>Real Estate Select Sector SPDR Fund</i>	ETF's	USDC	5,00%
VNQ	<i>Vanguard Real Estate Index Fund ETF</i>	ETF's	USDC	5,00%
EEM	<i>iShares MSCI Emerging Markets ETF</i>	ETF's	USDC	5,00%
SPY	<i>SPDR S&amp;P 500 ETF Trust</i>	ETF's	USDC	5,00%
DIA	<i>SPDR Dow Jones Industrial Average ETF Trust</i>	ETF's	USDC	5,00%
XLK	<i>Technology Select Sector SPDR Fund</i>	ETF's	USDC	5,00%
XLF	<i>Financial Select Sector SPDR Fund</i>	ETF's	USDC	5,00%
XLE	<i>Energy Select Sector SPDR Fund</i>	ETF's	USDC	5,00%
XLP	<i>Consumer Staples Select Sector SPDR Fund</i>	ETF's	USDC	5,00%
AWAY	<i>ETFMG Travel Tech ETF</i>	ETF's	USDC	2,50%
JETS	<i>US Global Jets ETF</i>	ETF's	USDC	2,50%
IEUR	<i>iShares Core MSCI Europe ETF</i>	ETF's	USDC	5,00%
USD Cash		USD Cash	USD	35,0%

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	6,91%
Rendimiento Semanal	0,96%
Rendimiento YTD	6,91%
TNA	12,07%
Rendimiento QTD	3,64%

## 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  
 Cintia Clavero [cclavero@sjb.com.ar](mailto:cclavero@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.*