

Informe Semanal del Mercado

Lunes 1 de noviembre de 2021

RESUMEN Y CONCLUSIONES

El Merval termina la semana a la baja en 83.560 puntos básicos, implicando una caída semanal de -3,84%. Los bonos soberanos en dólares afectados por el riesgo país tiene una semana dispar con ley local en alza y ley internacional en baja.

Por el lado de la renta variable internacional, fue una semana de movimientos mixtos en los mercados, con una subida de un +1,47% en el EuroStoxx 50, apoyado por los buenos desempeños de los componentes cíclicos ante la sorpresa positiva en los datos de PBI de la Eurozona. En EEUU, avances del +1,33% en el S&P 500 y del +2,71% en el Nasdaq, con el apoyo de la positiva evolución de los resultados empresariales. Mientras tanto, la renta variable de países emergentes siente el repunte de las tasas libres de riesgo y el sesgo menos acomodaticio de los Bancos Centrales, y cierra la semana con cesiones generalizadas (China -3,02%; México -1,23% o Brasil -2,07%).

CAFÉ FINANCIERO: MACROECONOMÍA Y FINANAZAS LOCALES

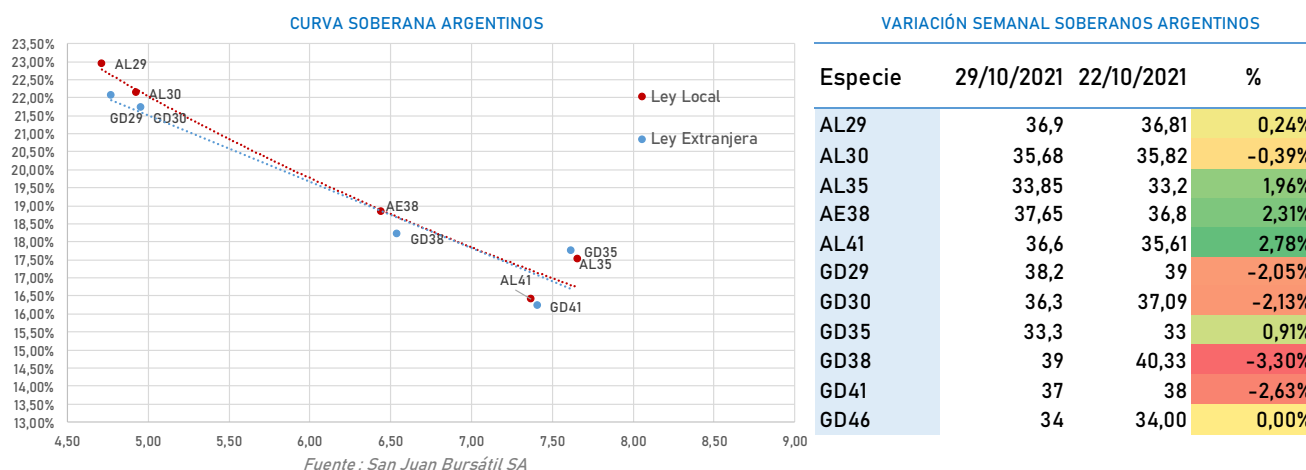
El último informe del Ministerio de Salud, reportó 548 nuevos casos de Covid-19, que suman 5.288.807 positivos en el país y un total de 115.950 fallecidos. Asimismo, la cartera sanitaria informó que son 606 los internados en unidades de terapia intensiva, con un porcentaje de ocupación de camas de adultos de 35,2% en el país. En el plano de vacunación 34.254.310 personas recibieron 1 dosis y 25.994.068 fueron inoculadas con ambas dosis en nuestro país.

Luego de dos semanas consecutiva de un Merval rompiendo máximos históricos en pesos, la incertidumbre y el alza en el riesgo país terminan afectando a la baja el principal índice de acciones argentino que finaliza en 83.560 puntos básicos, implicando una caída semanal de -3,84%. En cuanto al volumen operado esta semana estuvo disminuido en un 33% con respecto a la semana anterior en donde la operación fue récord en el año.

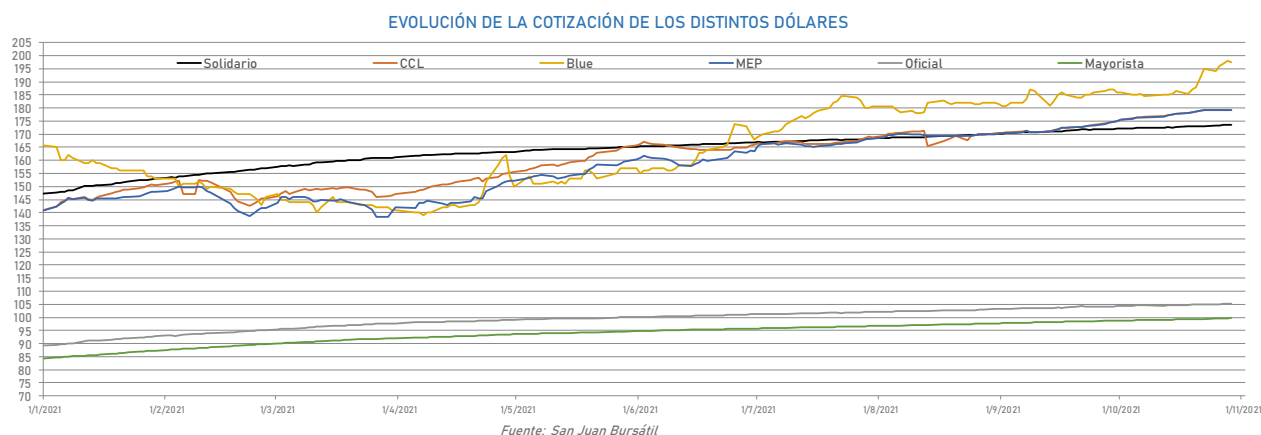
La mayoría de las acciones del panel líder cerraron en rojo siendo las de peor desempeño en la semana Central Puerto (-12,84%), Banco Supervielle (-9,00%), Transener (-8,97%). Los únicos papeles que se salvaron al termino de las últimas cinco ruedas fueron Aluar (+6,56%), Ternium (+1,08%), Loma Negra (+1,08%).

Si tenemos que formular una explicación a los recortes semanales en acciones, que no sean lo flojo de drivers que estuvieron las subas de las semanas anteriores, podemos esgrimir que se deben en su mayoría aumento del riesgo global y a que los inversores voltearon nuevamente para mirar el principal driver de los activos argentinos, que es un eventual acuerdo con el FMI. Y, justamente entre este viernes 29/10 y los primeros días de la semana siguiente, todo el espectro de inversores estará enfocados en los resultados de las reuniones entre funcionarios de economía y el presidente Alberto Fernández con personal clave del Fondo Monetario Internacional en el G20 de Roma.

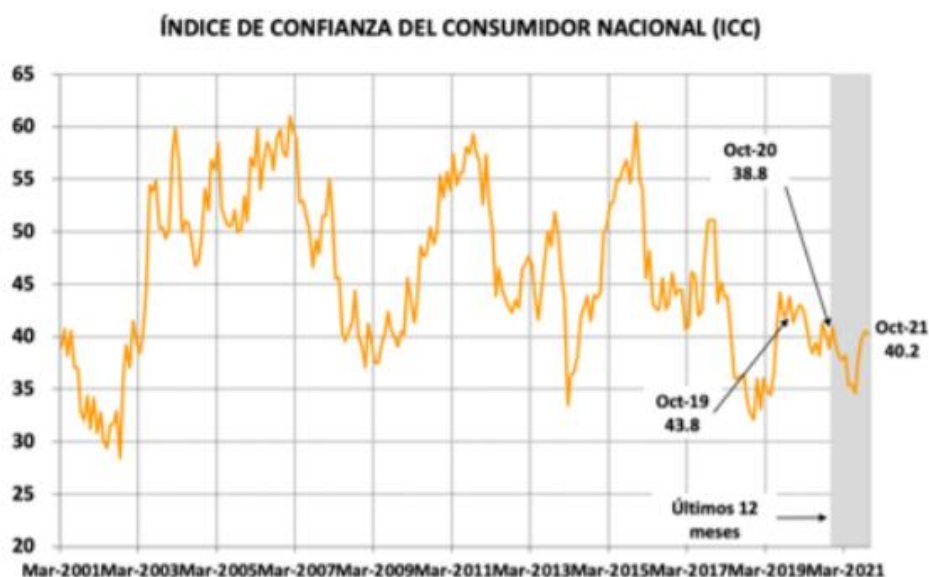
Asimismo, se considerada muy importante para el futuro de las negociaciones con el organismo multilateral recibir una muestra de apoyo del presidente estadounidense, dado que el poder de voto que ostenta el país del norte es de 17%, siendo estrictamente necesario una sentencia favorable del mismo para alcanzar un acuerdo que requiere un 85% de votos a favor para ser aprobado en el directorio del FMI.



Nuevamente el ascenso del riesgo país vuelve a ser protagonista golpeando como durante todo octubre el valor de los bonos soberanos en dólares, en particular los ley internacional que perdieron en promedio un -1,53%, diferenciándose los bonos ley local que cierran con un alza promedio de +1,38%. En números el riesgo país se encuentra en máximos desde la reestructuración de la deuda en 2020, terminando la semana en 1.712 puntos básicos, subiendo un +3,32%, marcado por la tensión que genera en la formación de las expectativas del calendario de vencimientos del país los eventuales avances de las reuniones en Roma, que podrían ser una de las últimas oportunidades de este año para terminar de moldear el tan mencionado acuerdo.

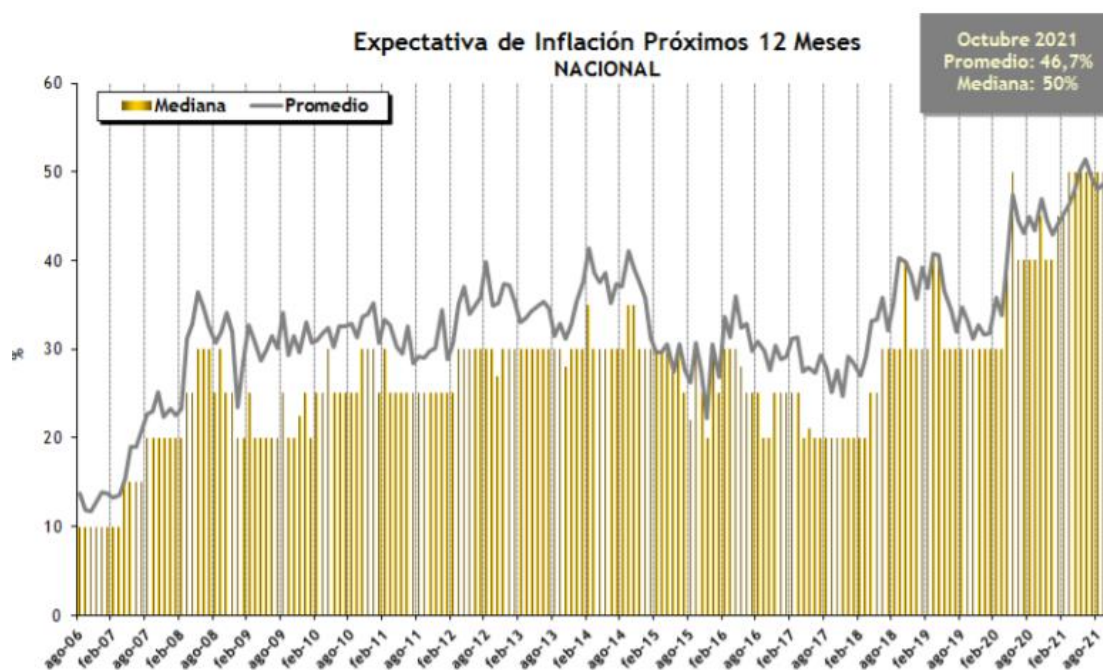


Otra vez la cotización del dólar dejó bastante tela para cortar, cerrando el MEP y el CCL medidos con bonos (AL30) en \$ 179,22 y en el \$ 179,32 respectivamente, marcando movimientos de en el mes de +2,4% en ambos casos. Por su parte, el dólar medido con ADRs (GGAL) superó ampliamente la barrera psicológica cerrando en \$208,37, marcando una suba del +3,87% en la semana y de un +8,24% en el mes de octubre.



Fuente: UTDT

En octubre, el Índice de Confianza del Consumidor desarrollado por la UTDT a nivel nacional cayó, mensualmente, un 0,8%. La caída de este mes cortó con una racha de tres variaciones mensuales positivas consecutivas (julio, agosto y septiembre). En la comparación interanual, el Índice de Confianza del Consumidor muestra una variación acumulada positiva de 3,6%. En el año, la confianza del consumidor acumula un aumento de 2,3% (variación octubre 2021 contra diciembre de 2020), y respecto a los niveles prepandemia (febrero 2020) el ICC se encuentra un 5,9% por debajo. La caída de la Confianza del Consumidor va en línea con el comportamiento de la Confianza en el Gobierno, medida sobre el mismo grupo de personas, que cayó 3,5% en el mes de octubre.



Fuente: UTDT

Por otro lado, la encuesta de expectativa de inflación de la UTDT de octubre arrojó que la inflación esperada por la población para los próximos 12 meses es de 46,7% según el promedio, 1,9 puntos porcentuales menor a la medición de septiembre (que fue de 48,6%). Según la mediana la inflación esperada se mantiene en 50% para octubre.

TENDENCIAS GLOBALES: COYUNTURA DE MACROECONOMÍA Y FINANZAS INTERNACIONALES

Monitor de deuda				Monitor de bolsa			
	Nivel	Var. semana (pb)	Var. año (pb)		Nivel	Var. semana (%)	Var. año (%)
10a USA	1,56%	-8,20	64,00	Merval	83.560,96	-3,84%	63,12%
10a ALE	-0,11%	0,20	46,80	EuroStoxx 50	4.250,56	1,47%	19,65%
10a Brasil	12,25%	11,00	526,50	S&P 500	4.605,38	1,33%	22,61%
10a Chile	6,22%	-32,00	334,00	NASDAQ	15.498,39	2,71%	20,25%
IG USA *	3.536,16	0,97	-0,72	Dow Jones IA	35.819,56	0,40%	17,03%
HY USA *	1.566,22	0,00	4,59	Nikkei	28.892,69	0,30%	5,28%
IG Emergentes *	262,29	0,49	-0,38	Bovespa	103.500,71	-2,72%	-13,04%
IG LATAM *	326,77	0,48	0,07	Mexbol	51.309,84	-1,16%	16,44%
				Shanghai Composite	3.547,34	-0,98%	2,14%
				VIX	16,26	4,97%	-29,30%

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

Semana de movimientos mixtos en los mercados de renta variable internacional, con una subida de un +1,47% en el EuroStoxx 50, apoyado por los buenos desempeños de los componentes cíclicos ante la sorpresa positiva en los datos de PBI de la Eurozona. En EEUU, avances del +1,33% en el S&P 500 y del +2,71% en el Nasdaq, con el apoyo de la positiva evolución de los resultados empresariales. Mientras tanto, la renta variable de países emergentes siente el repunte de las tasas libres de riesgo y el sesgo menos acomodaticio de los Bancos Centrales, y cierra la semana con cesiones generalizadas (China -3,02%; México -1,23% o Brasil -2,07%).

En materia económica fue una semana cargada de datos, que muestran continuidad en una tendencia de dispersión y mayoría de revisiones a la baja en el crecimiento global, sumado a la persistencia de la aceleración inflacionaria.

Los datos muestran una desaceleración del crecimiento de EE.UU. en el tercer trimestre, que muestra un saldo de 2% trimestral anualizado, por debajo del 2,7% esperado y que refleja el parate en el consumo que generó la variante delta y los problemas en las cadenas de producción. El consumo de bienes duraderos ha sido el más afectado con una caída superior al -2%, mientras que los servicios pese a desacelerar siguen empujando a la economía. No obstante, las proyecciones esperan que estas dinámicas se reviertan de cara al cuarto trimestre y que la economía vuelva a acelerar.

La sorpresa positiva provino del lado de la Eurozona, cuyo ritmo de crecimiento aceleró y mostró un alza del +2,2% para el tercer trimestre, contribuyendo a reducir la disparidad en los rebotes económicos observados entre esta región, EE.UU. y China, y manteniendo al bloque económico en carrera para recuperar sus niveles de producto pre-pandemia durante este año. Sin embargo, el desagregado por país muestra un rendimiento dispar, con Francia e Italia superando expectativas,

mientras que Alemania y España mostraron un crecimiento más lento de lo previsto.

La inflación del bloque regional, por su parte, creció a 4,1% interanual en octubre, desde un 3,4% en el mes previo, marcando así un nivel récord de los últimos 13 años. Gran parte del aumento vino explicado por la suba en las materias primas energéticas, aunque también hubo ascensos marcados en alimentos, alcohol, tabaco y bienes industriales.

En la reunión del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo, Christine Lagarde reiteró su confianza en que el escenario de temporalidad en la actual alza de la inflación es el correcto y que, por lo tanto, no tiene sentido alterar la guía de gestión de política monetaria actual de la institución. Las razones por las que la autoridad mantiene un escenario de moderación de la inflación en 2022 pasan por una dilución gradual de los shocks puntuales (expectativa de reajuste entre demanda y oferta a lo largo del año que viene y moderación del ritmo de aumento de los precios, además de la existencia de excesos de capacidad, sobre todo en el mercado laboral).

Por otro lado, el Banco de Canadá pone fin al programa de compras de activos desplegado durante la pandemia, virando hacia un programa en el cual solo mantendrán el nivel de balance con un programa de reinversiones, durante el cual solo comprarán bonos soberanos para reemplazar a los títulos de su cartera que venzan. A su vez, adelanta las expectativas de subidas de tasas a consecuencia de una alta inflación que, según las autoridades, se prolongará durante más tiempo. El mercado reacciona con fuertes subas de tasas en los tramos cortos de la curva soberana de ese país. En el caso de Australia y Nueva Zelanda, los registros de inflación continúan sorprendiendo al alza y las expectativas de subidas para ambos Bancos Centrales también se adelanta en el tiempo, llevando a repuntes en la parte de menor duración de sus curvas soberanas.

Monitor de divisas

	Nivel	Var. semana (%)	Var. año (%)
USD/EUR	0,86	0,68%	5,61%
GBP/EUR	1,18	0,25%	5,66%
USD/JPY	114,10	0,54%	10,50%
USD/BRL	5,64	-0,19%	8,55%
USD/MXN	20,54	1,92%	3,31%
USD/CNY	6,41	0,34%	-1,80%
DXY	94,13	0,57%	4,67%

Monitor de commodities

	Nivel	Var. semana (%)	Var. año (%)
Oro	1.785,00	-0,53%	-5,97%
Plata	23,97	-1,76%	-9,17%
Aluminio	2.717,00	-5,56%	37,17%
Acero	4.849,00	-4,06%	14,91%
Petróleo (WTI)	83,22	-1,01%	71,52%
Commodity Index (BBG)	103,36	-0,38%	32,43%

En el plano de los commodities, fue una semana mixta, con el petróleo marcando su décima semana consecutiva de subas, cerrando con un aumento del +2,23% en la cotización del barril de crudo WTI. El oro y la plata también operaron con considerables alzas, del +1,45% y +4,43%, respectivamente.

El precio de los metales industriales cayó cerca de un 10% desde los máximos registrados a principios del mes de octubre, condicionados especialmente por el precio del aluminio, que pierde casi un 20% en el mismo periodo. Si bien la rentabilidad en el año sigue superando el 30%, esta caída reciente puede venir explicada por las dudas sobre el crecimiento de largo plazo en un entorno de tensionamiento de las condiciones financieras, como también por elementos específicos de alguna materia prima en particular. En el caso del aluminio, por ejemplo, la caída del precio del carbón en

China está suponiendo un abaratamiento en los costos de producción (en una industria que es intensiva en energía), lo que reduce los temores y riesgos de escasez.

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;
- Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM), BCRA;
- Reunión de autoridades de política monetaria: Reserva Federal de EE.UU.;
- PMI's finales: Japón; Área Euro, Reino Unido, EE.UU.
- Datos de empleo: 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

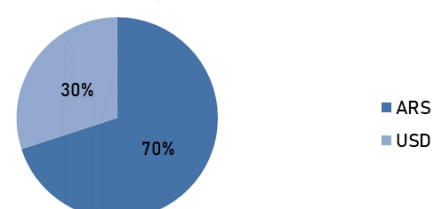
Filosofía de la cartera

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.

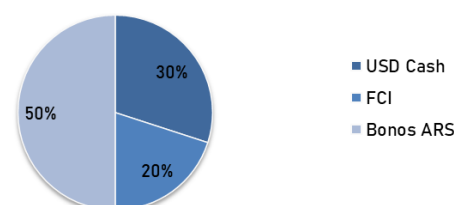
Posicionamiento en divisas

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>Megainver Ahorro</i>	<i>MIAHORA</i>	<i>FCI</i>	<i>ARS</i>	<i>10,00%</i>
<i>Consultatio Deuda Argentina</i>	<i>CDEUDARA</i>	<i>FCI</i>	<i>ARS</i>	<i>22,50%</i>
Bonos Ars		Bonos ARS	ARS	37,50%
<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	91,47%
Rendimiento Semanal	0,75%
Rendimiento YTD	32,70%
TNA	39,37%
Rendimiento Benchmark YTD	32,38%

CARTERA ACCIONES ARGENTINAS

Perfil del cliente: Agresivo

Benchmark: S&P Merval.

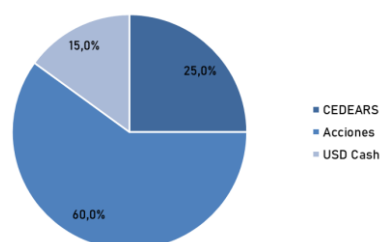
Filosofía de la cartera

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.

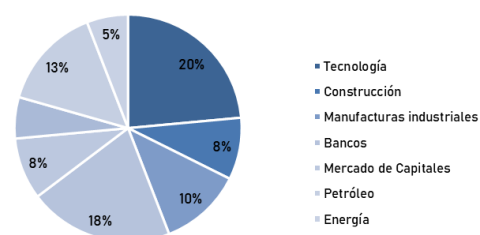
Posicionamiento por sectores

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>	<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>
Acciones		Acciones	ARS	60,0%
<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>7,5%</i>
<i>Grupo Financiero Galicia</i>	<i>GGAL</i>	<i>Acciones</i>	<i>ARS</i>	<i>10,0%</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>7,5%</i>
<i>Ternium</i>	<i>TXAR</i>	<i>Acciones</i>	<i>ARS</i>	<i>5,0%</i>
USD Cash		USD Cash	USD	15,0%

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	337,05%
Rendimiento Semanal	-0,57%
Rendimiento YTD	57,44%
TNA	69,16%
Rendimiento Benchmark YTD	63,12%

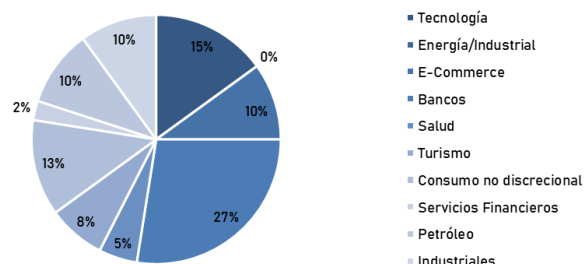
CARTERA CEDEARS

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%	5,57%
MSFT	Microsoft Corporation	2,50%	11,46%
AAPL	Apple Inc	2,50%	4,39%
NVDA	NVIDIA Corporation	2,50%	17,29%
MELI	Mercadolibre Inc	5,00%	2,67%
DISN	Walt Disney Co	5,00%	3,90%
BA.C	Bank of America Corp	5,00%	5,22%
JPM	JPMorgan Chase & Co.	7,50%	2,83%
C	Citigroup Inc	5,00%	1,12%
PFE	Pfizer Inc.	5,00%	5,77%
KO	Coca-Cola Co	5,00%	8,50%
FB	Facebook, Inc. Common Stock	2,50%	4,49%
AMZN	Amazon.com, Inc.	2,50%	5,63%
WMT	Walmart Inc	5,00%	5,41%
PG	Procter & Gamble Co	2,50%	6,00%
GLNT	Globant Cedeat	2,50%	9,62%
V	Visa Inc	2,50%	-4,07%
XOM	Exxon Mobil Corporation	10,00%	7,14%
GOOGL	Alphabet Inc Class A	2,50%	12,46%
BRK.B	Berkshire Hathaway Inc. Class B	2,50%	3,96%
BA	Boeing Co	2,50%	1,45%
GS	Goldman Sachs Group Inc	7,50%	3,87%
DESP	Despegar.com Corp	2,50%	1,17%
X	United States Steel Corporation	2,50%	20,95%
CAT	Caterpillar Inc.	5,00%	6,25%
TRIP	Tripadvisor Inc Common Stock	2,50%	1,65%

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	139,26%
Rendimiento Semanal	5,57%
Rendimiento YTD	61,21%
TNA	73,69%

CARTERA ETF's

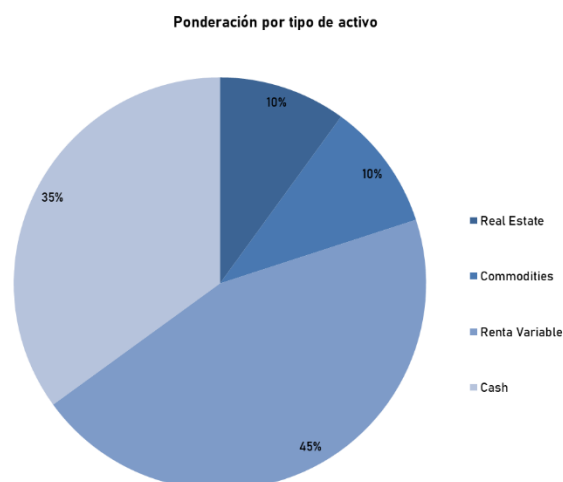
Perfil del cliente: Moderada

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	Invesco DB Base Metals Fund	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%
VNQ	Vanguard Real Estate Index Fund 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	5,00%
XLE	Energy Select Sector SPDR Fund	ETF's	USDC	5,00%
XLP	Consumer Staples Select Sector SPDR Fund	ETF's	USDC	5,00%
AWAY	ETFMG Travel Tech ETF	ETF's	USDC	2,50%
JETS	US Global Jets ETF	ETF's	USDC	2,50%
IEUR	iShares Core MSCI Europe ETF	ETF's	USDC	5,00%
USD Cash		USD Cash	USD	35,0%

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	5,89%
Rendimiento Semanal	-0,26%
Rendimiento YTD	5,89%
TNA	10,61%
Rendimiento QTD	2,65%

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.