

Informe Semanal del Mercado

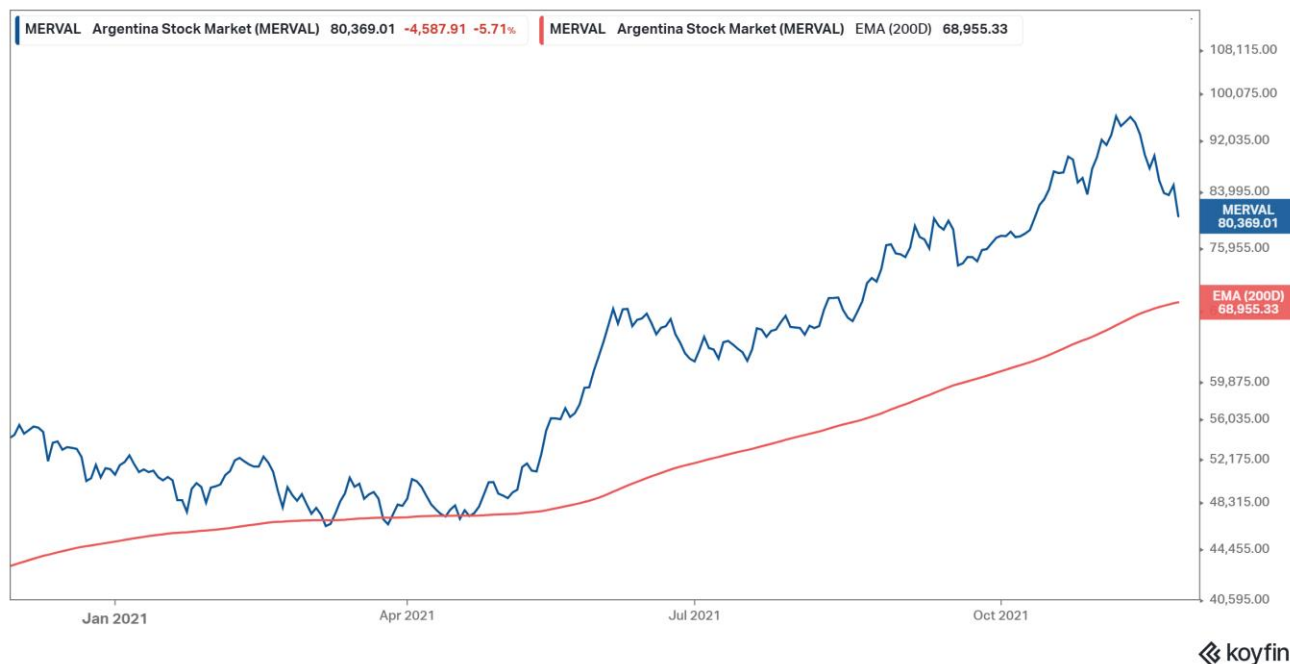
Lunes 29 de noviembre de 2021

RESUMEN Y CONCLUSIONES

Pésima semana para los activos financieros con un Merval que cayó -6% y con bonos soberanos en dólares que en la mayoría de los casos tocaron o rompieron sus mínimos históricos. En esta línea el riesgo país por tercera semana consecutiva también rompió máximos desde la reestructuración de la deuda, en medio de la incertidumbre que genera la espera del programa económico plurianual.

En el plano internacional, los movimientos del mercado siguieron, una vez más, el ritmo del COVID. La situación epidemiológica en Europa siguió empeorando durante la semana y algunos países anunciaron nuevas medidas, por el momento de severidad inferior a olas anteriores. En EE.UU. la evolución tampoco ha sido favorable, pero por el momento no se introducen nuevas medidas de contención. A finales de semana, la preocupación por la nueva variante B.1.1.529 en Sudáfrica provocó un movimiento intenso de aversión al riesgo, dejando caídas generalizadas en las bolsas. El S&P 500 cedió un 2,20%, mientras que la caída fue un poco menos pronunciada en el Dow Jones (-1,97%) y más abrupta en el NASDAQ (-3,52%), que además está sufriendo de la volatilidad en las tasas. Por el lado de Europa, el peso de los ingresos en nuevas situaciones de confinamientos llevó al EuroStoxx 50 a caer un 6,13%, con la presión bajista liderada por los sectores más cíclicos, como el de viajes y ocio.

CAFÉ FINANCIERO: MACROECONOMÍA Y FINANAZAS LOCALES

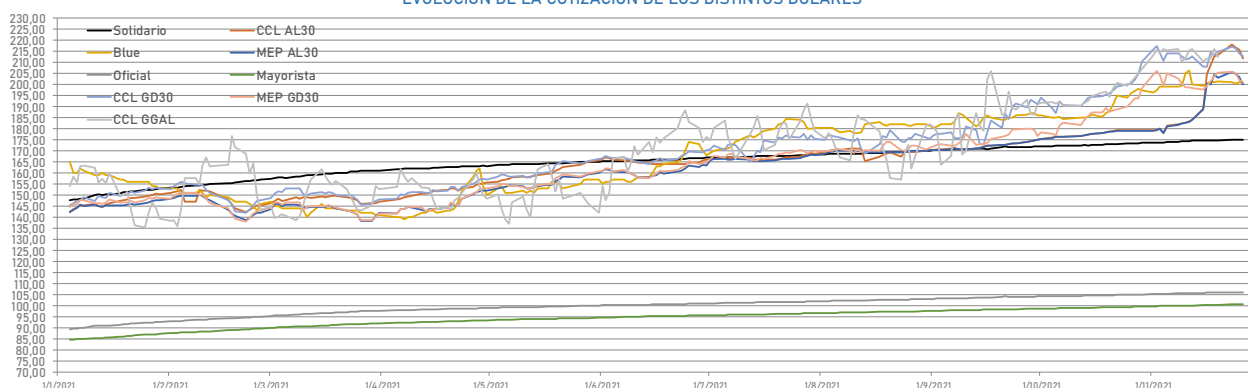


Otra pésima semana para los activos financieros argentinos en general, con un índice Merval que siguió con la dinámica bajista post elecciones generales, salvo por el pasado jueves que tuvo un pequeño respiro, las noticias de la nueva variante Omicron comentada profundizaron las caídas el día viernes. Si medimos el índice de acciones argentino en pesos en 80.369 puntos representando una caída en torno al -6% semanal, y casi un -4% si lo medimos en dólares cable (USDC GGAL), dejando el índice por debajo de los 380 dólares, valor que no tocaba desde agosto pasado.

La mayoría de las acciones del panel líder nuevamente tuvieron una semana en rojo siendo las más Banco BBVA (-10,09%), YPF (-9,77%), Banco Macro (-9,45%), Transportadora de Gas del Sur (-9,02%) y Pampa Energía (-8,46%). Las únicas que cierran la semana en verde fueron BYMA (3,96%) y Edenor (1,54%).

En este contexto internacional turbulento sumado a la incertidumbre por las negociaciones sobre el acuerdo con el FMI, los bonos en dólares argentinos incorporan en sus precios casi el peor de los escenarios, reflejando tasas incluso superiores a 25% en moneda dura para algunos papeles del soberano. En términos numéricos, los bonos ley internacional recortaron un -2,66% en promedio y los bonos ley local un -6,26%, también en promedio, siendo nuevamente el AL30 el papel que más llama la atención en su castigo de precios ya que rompió la barrera psicológica de los 30 centavos por valor nominal. En esta línea, el riesgo país volvió a cerrar rompiendo máximos desde la reestructuración en 1869 puntos básicos, subiendo un 7,23% semanalmente.

EVOLUCIÓN DE LA COTIZACIÓN DE LOS DISTINTOS DÓLARES



Fuente: San Juan Bursátil

En cuanto los dólares bursátiles con bonos, recordando que ya se encuentra arbitrados, cierran también con bajas de 1,41% en el dólar MEP (AL30) y 0,85% en el CCL (AL30). En cuanto a los dólares libres calculados con acciones y ADRs terminaron bajistas en \$211,72 con un -1,77% semanalmente.

En cuanto a los datos económicos, INDEC publicó que en septiembre de 2021, el Estimador mensual de actividad económica (EMAE) registró un alza de 1,2% respecto a agosto en la medición desestacionalizada. En la comparación interanual (ia), el EMAE evidenció un incremento de 11,6%. De esta manera, en los nueve meses del año, el indicador acumuló un ascenso de 10,9% ia.

Asimismo, INDEC publicó que, en octubre de 2021, las exportaciones alcanzaron 6.848 millones de dólares y las importaciones, 5.247 millones de dólares. El intercambio comercial (exportaciones más importaciones) aumentó 39,4%, en relación con igual mes del año anterior, y alcanzó un monto de 12.095 millones de dólares. La balanza comercial registró un superávit de 1.601 millones de dólares.

Exportaciones, importaciones y saldo comercial, en millones de dólares. Enero 2011-octubre 2021

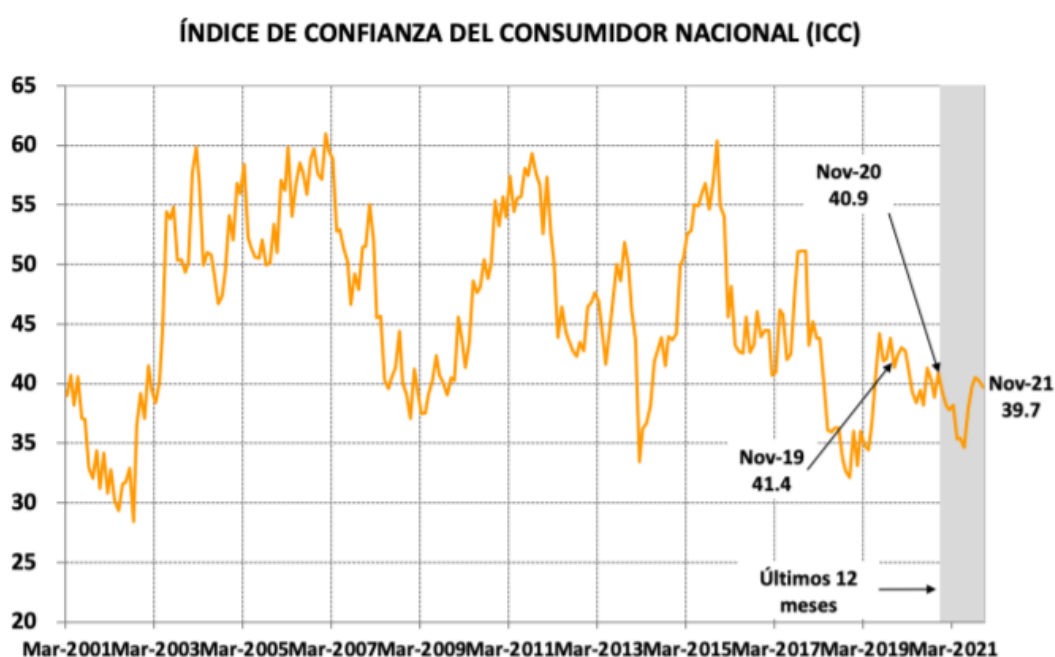


Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

Las exportaciones aumentaron 46,5% respecto a igual mes de 2020 (2.174 millones de dólares), debido a un incremento de los precios de 28,0% y de las cantidades de 13,6%. Las importaciones se incrementaron 31,0% respecto a igual mes del año anterior (1.243 millones de dólares), como consecuencia de una suba de 11,1% en las cantidades y de 17,9% en los precios.

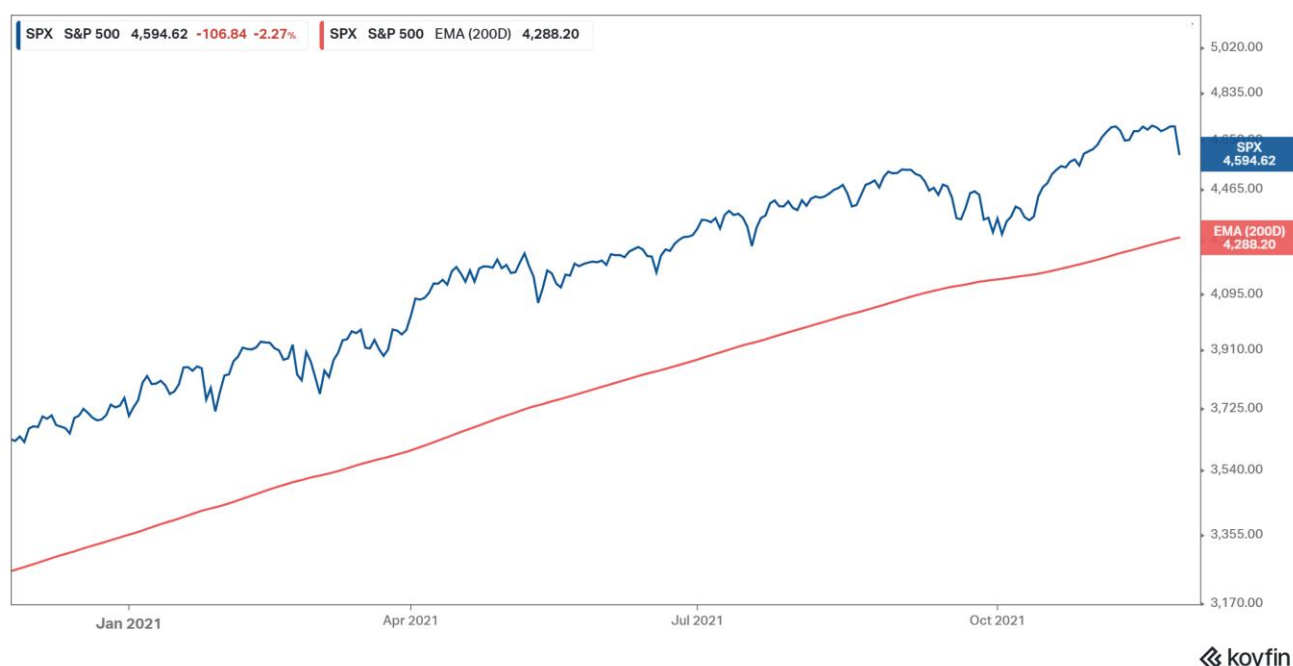
Por otro lado, en noviembre, el Índice de Confianza del Consumidor a nivel nacional, desarrollado por la UTDT, cayó un 1,3% con respecto al mes anterior. En la comparación interanual, el Índice de Confianza del Consumidor muestra contracción de 2,9%. En el año, la confianza del consumidor acumula un aumento de 0,9% (variación noviembre 2021 contra diciembre de 2020), y se encuentra un 7,1% por debajo respecto a los niveles prepandemia (febrero 2020).

Por último, de acuerdo a la encuesta mensual de expectativas de inflación desarrollada por la UTDT, la inflación esperada por la población para los próximos 12 meses es de 50,4% según el promedio (50% según la mediana). El resultado de noviembre representa un aumento de 3,7 puntos porcentuales respecto a la medición de octubre (46,7%). Desde junio de 2021, cuando había tocado un pico de 51,4%, la inflación esperada venía con una tendencia decreciente, llegando en octubre al nivel más bajo desde abril de este año.



Fuente: UTDT

TENDENCIAS GLOBALES: COYUNTURA DE MACROECONOMÍA Y FINANZAS INTERNACIONALES



Monitor de deuda

	Nivel	Var. semana (pb)	Var. año (pb)
10a USA	1,48%	-6,60	56,60
10a ALE	-0,34%	0,20	23,60
10a Brasil	11,65%	-9,00	466,50
10a Chile	5,76%	-33,60	288,00
IG USA *	3.498,62	-0,36	-1,77
HY USA *	1.557,15	-0,66	3,98
IG Emergentes *	261,51	-0,17	-0,68
IG LATAM *	323,43	-0,78	-0,95

*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	80.369,01	-6,22%	56,89%
EuroStoxx 50	4.089,58	-6,13%	15,11%
S&P 500	4.594,62	-2,20%	22,33%
NASDAQ	15.491,66	-3,52%	20,20%
Dow Jones IA	34.899,34	-1,97%	14,03%
Nikkei	28.751,62	-3,34%	4,76%
Bovespa	102.113,77	-0,89%	-14,20%
Mexbol	49.458,97	-2,66%	12,24%
Shanghai Composite	3.564,09	0,10%	2,62%
VIX	28,62	59,80%	24,43%

En el plano internacional, los movimientos del mercado siguieron, una vez más, el ritmo del COVID. La situación epidemiológica en Europa siguió empeorando durante la semana y algunos países anunciaron nuevas medidas, por el momento de severidad inferior a olas anteriores. En EE.UU. la evolución tampoco ha sido favorable, pero por el momento no se introducen nuevas medidas de contención.

A finales de semana, la preocupación por la nueva variante B.1.1.529 en Sudáfrica hizo saltar las alarmas: podría ser más contagiosa que las anteriores, aunque por el momento hay más dudas que certezas y los datos son preliminares. A pesar de ello, las restricciones a la movilidad internacional de pasajeros con origen y destino en este país empezaron a aparecer, con la Comisión Europa proponiendo a los estados miembros cancelar los vuelos desde la región africana para evitar su propagación en el continente e Israel siendo el primer país en hacerlo.

La situación sanitaria, salvo que la nueva cepa implique un desafío grave a la eficacia de las vacunas,

es muy distinta (mucho mejor) a la de 2020 y principios de este año. Sin embargo, el patrón de contagios, restricciones, caída de confianza y daño a la actividad entra de nuevo a la escena.

Esto generó un movimiento de aversión al riesgo durante esta semana, marcado además por los feriados de acción de gracias en EEUU, dejando caídas generalizadas en las bolsas. El S&P 500 cedió un 2,20%, mientras que la caída fue un poco menos pronunciada en el Dow Jones (-1,97%) y más abrupta en el NASDAQ (-3,52%), que además está sufriendo de la volatilidad en las tasas. Por el lado de Europa, el peso de los ingresos en nuevas situaciones de confinamientos llevó al EuroStoxx 50 a caer un 6,13%, con la presión bajista liderada por los sectores más cíclicos, como el de viajes y ocio. Vemos además un repunte de la volatilidad implícita hasta niveles superiores al 25% tanto en Europa (VSTOXX) como en EEUU (VIX), teniendo la primera de ellas un spike del 62% solo el día viernes.

En el plano de datos económicos, los datos preliminares del PMI compuesto mejoran en el conjunto del área euro, no obstante, con resultados mixtos entre manufacturas y servicios. En Francia, la producción manufacturera continúa en contracción (aunque acelera, 48 frente a 46,1 anterior), mientras que los servicios continúan en expansión y avanzan hasta los 58,2 puntos (56,6 anterior). La situación es menos positiva en Alemania, aunque los dos índices se encuentran en expansión, los retrasos en los pedidos y la incertidumbre sobre la situación sanitaria comienzan a pesar. En EE.UU. el PMI compuesto desacelera desde niveles aún elevados (56,5). Los servicios, a pesar de una ligera desaceleración, siguen registrando un buen comportamiento. En el terreno manufacturero se observa una leve aceleración de la producción en un contexto en el que las restricciones de oferta no cesan, con aumentos de los tiempos de entrega y escasez de materias primas. Pese a esta situación, la tendencia general muestra, como en Europa, solidez en la actividad.

Por otro lado, los datos de consumo personal de octubre muestran un avance del 0,7% mensual (en términos reales) y los bienes duraderos (+2% mensual) ya acumulan un crecimiento del 34,8% respecto a enero de 2020. Los servicios, también encadenan un aumento considerable (+0,5% mensual) y se sitúan un 4,5% por encima de los niveles pre pandemia.

Por último, los datos de pedidos de seguros por desempleo alcanzaron un nuevo mínimo post pandemia cayendo hasta 199k (vs 268k anterior).

Monitor de divisas

	Nivel	Var. semana (%)	Var. año (%)
USD/EUR	0,88	-0,07%	8,05%
GBP/EUR	1,18	-1,13%	5,28%
USD/JPY	113,71	-0,24%	10,12%
USD/BRL	5,58	-0,37%	7,52%
USD/MXN	21,76	4,54%	9,44%
USD/CNY	6,39	0,10%	-1,99%
DX	96,07	0,04%	6,83%

Monitor de commodities

	Nivel	Var. semana (%)	Var. año (%)
Oro	1.792,30	-3,18%	-5,58%
Plata	23,15	-6,60%	-12,28%
Aluminio	2.648,50	1,20%	33,71%
Acero	4.295,00	0,05%	1,78%
Petróleo (WTI)	68,17	-10,42%	40,50%
Commodity Index (BBG)	100,10	-2,16%	28,25%

La semana estuvo marcada por una fuerte volatilidad en el movimiento de las materias primas, destacando las fuertes caídas en los metales preciosos, con caídas de 3,18% para el oro y 6,6% para la plata.

El crudo también sufrió presión bajista, debido a la decisión de un grupo de países (EE.UU., China, India, Japón, Korea, entre otros) de utilizar sus reservas estratégicas de petróleo ante la negativa de la OPEC ante el pedido de acelerar los aumentos en la producción. A ello se le sumó la aparición de la nueva cepa de Covid y la incertidumbre en relación al impacto que tendrá en la actividad global, lo que llevó al precio del barril de WTI a ceder un 10,42% durante la semana, cerrando en 68,17 dólares.

TIPS PARA MONITOREAR EN LA SEMANA

Los aspectos y eventos a considerar durante esta semana se pueden resumir en:

- Evolución de las cifras de Covid19 a nivel global;
- Desarrollo de programas de vacunación global;
- Evolución de las negociaciones con el FMI;
- Novedades del programa económico plurianual;
- Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM);
- PMI's finales: EE.UU., Área Euro, Reino Unido;
- Datos de empleo: EE.UU., Área Euro;
- Presentación de resultados corporativos: EE.UU., Europa, Latam, Asia;

EN QUÉ INVERTIR

Cartera Ahorro Pesos

Perfil del cliente: Conservador

Benchmark: Plazo Fijo ARS

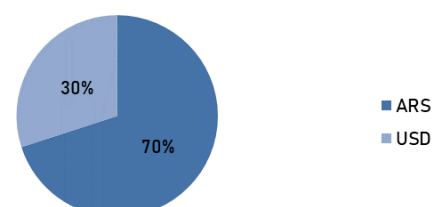
Filosofía de la cartera

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

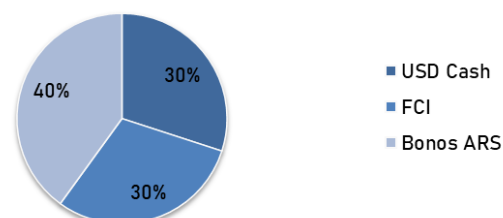
Posicionamiento en divisas

A pesar de tener como *benchmark* una referencia nominada en pesos, consideramos adecuado, dado el riesgo de devaluación del peso argentino frente al dólar, nominar un 30% de la cartera en dólares físicos, o en instrumentos conservadores y líquidos en esa divisa. Del 70% de la cartera nominada en pesos, la totalidad se aloca en activos de renta fija, con baja exposición a riesgo de mercado.

Distribución por divisa



Distribución por clase de activo



Cartera Ahorro ARS				
Especie	Ticker	Asset Class	Moneda	% Portfolio
USD		USD Cash	USD	30,00%
FCI 's		FCI	ARS	30,00%
<i>Consultatio Deuda Argentina</i>	<i>CDEUDARA</i>	<i>FCI</i>	<i>ARS</i>	<i>30,00%</i>
Bonos Ars		Bonos ARS	ARS	40,00%
<i>S31D1</i>	<i>S31D1</i>	<i>Bonos ARS</i>	<i>ARS</i>	<i>20,00%</i>
<i>TX22</i>	<i>TX22</i>	<i>Bonos ARS</i>	<i>ARS</i>	<i>20,00%</i>

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	102,69%
Rendimiento Semanal	-0,03%
Rendimiento YTD	40,47%
TNA	44,70%
Rendimiento Benchmark YTD	35,77%

CARTERA ACCIONES ARGENTINAS

Perfil del cliente: Agresivo

Benchmark: S&P Merval.

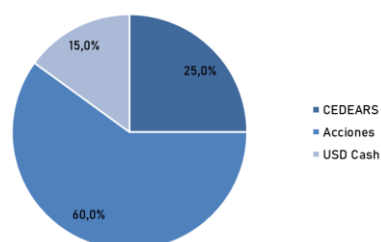
Filosofía de la cartera

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.

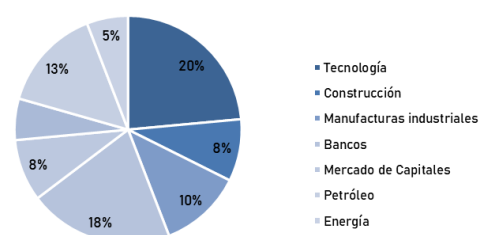
Posicionamiento por sectores

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	65,0%
<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>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>
USD Cash		USD Cash	USD	10,0%

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	317,72%
Rendimiento Semanal	-6,42%
Rendimiento YTD	50,48%
TNA	55,74%
Rendimiento Benchmark YTD	56,89%

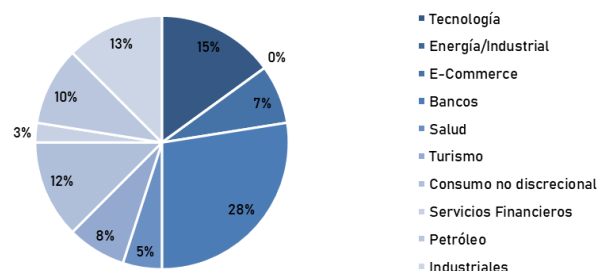
CARTERA CEDEARS

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%	-3,11%
MSFT	Microsoft Corporation	2,50%	-3,70%
AAPL	Apple Inc	2,50%	-3,27%
NVDA	NVIDIA Corporation	2,50%	-4,49%
MELI	Mercadolibre Inc	5,00%	-10,05%
DISN	Walt Disney Co	5,00%	-4,98%
BA.C	Bank of America Corp	5,00%	-0,49%
JPM	JPMorgan Chase & Co.	7,50%	0,06%
C	Citigroup Inc	5,00%	-2,28%
PFE	Pfizer Inc.	5,00%	5,39%
KO	Coca-Cola Co	5,00%	-4,49%
FB	Facebook, Inc. Common Stock	2,50%	-5,97%
AMZN	Amazon.com, Inc.	2,50%	-6,81%
WMT	Walmart Inc	5,00%	1,05%
PG	Procter & Gamble Co	2,50%	-4,31%
GLNT	Globant Cedear	2,50%	-16,11%
V	Visa Inc	2,50%	-2,08%
XOM	Exxon Mobil Corporation	10,00%	0,73%
GOOGL	Alphabet Inc Class A	2,50%	-5,51%
BRK.B	Berkshire Hathaway Inc. Class B	2,50%	2,04%
BA	Boeing Co	5,00%	-7,82%
GS	Goldman Sachs Group Inc	7,50%	-0,14%
DESP	Despegar.com Corp	2,50%	-16,53%
X	United States Steel Corporation	2,50%	-3,86%
CAT	Caterpillar Inc.	5,00%	-4,59%

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	135,78%
Rendimiento Semanal	-3,11%
Rendimiento YTD	58,86%
TNA	65,00%

CARTERA ETF's

Perfil del cliente: Moderada

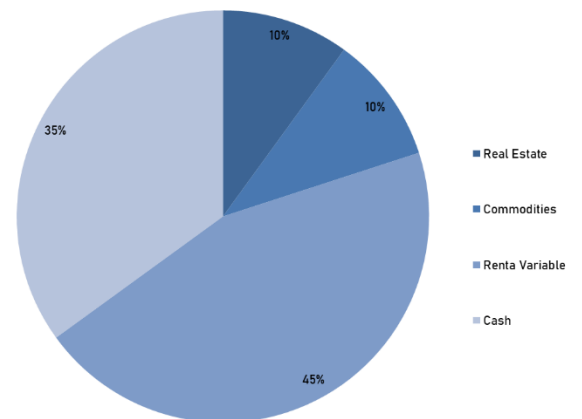
Filosofía de la cartera

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.

Ponderación por tipo de activo



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	4,31%
Rendimiento Semanal	-1,63%
Rendimiento YTD	4,31%
TNA	6,84%
Rendimiento QTD	1,12%

[11]

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 4291993

Cintia Clavero cclavero@sjb.com.ar

Tel directo 0264 4291956

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.