

## Informe Semanal del Mercado Lunes 27 de diciembre de 2021

### RESUMEN Y CONCLUSIONES

---

La navidad pareció estar liderada por el Grinch ya que dejó en la previa una mala semana para los bonos soberanos en dólares que volvieron a perder en ambas legislaciones. Por su parte, las acciones tuvieron un leve avance, aunque no lograron recuperar todo el brillo que mostraron previo a las elecciones generales de medio término.

En el plano internacional, aunque la semana comenzaba marcada por la incertidumbre, los mercados fueron configurando una tendencia alcista que permitió llegar a resultados positivos en el plano mensual. El mercado refleja el mayor optimismo sobre la evolución de la pandemia ante el menor impacto (a nivel de presión hospitalaria) de la nueva variante Ómicron, lo que hace más probable que el endurecimiento de restricciones sea transitorio.

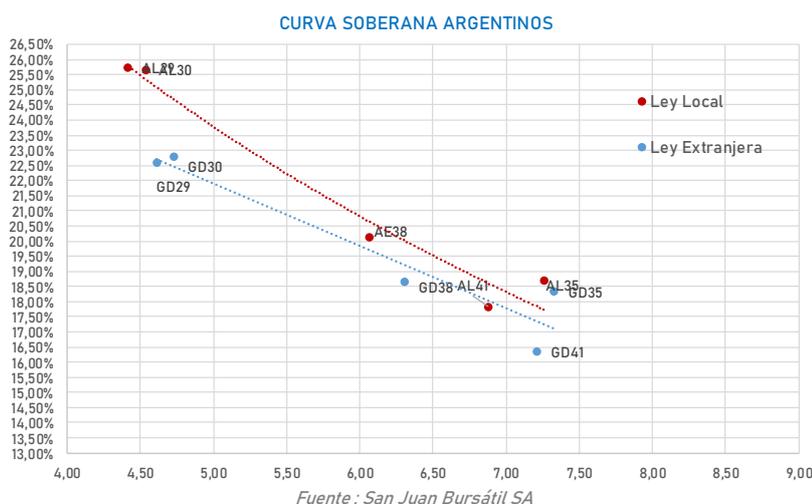
## CAFÉ FINANCIERO: MACROECONOMÍA Y FINANAZAS LOCALES

La pandemia vuelve al radar de los mercados en Argentina, por lo menos es por ahora una preocupación que se mira de reojo. El Ministerio de Salud de la Nación informó que en las últimas 24hs se registraron 7.623 casos confirmados nuevos, con una ocupación de camas de 24,1%, mientras que el proceso de vacunación con dos dosis supera 32 millones de personas y el de tres dosis los 2 millones de personas.

La centralidad de la semana estuvo enfocada en las repercusiones post fracaso en la ley de presupuesto y en el pago de USD 1.800 millones de vencimientos de capital al Fondo Monetario Internacional, que ocurrieron en tiempo y forma según lo comprometido por el gobierno nacional. La próxima fecha de pagos con el FMI es en corto plazo, a mediados de enero, donde el país tiene un desembolso que no es abultado en volumen, pero que no estaba previsto llevarse adelante en el ya fallido presupuesto 2022, la duda será si el gobierno realizará el desembolso o no. Esta situación podría generar volatilidad hasta tener una respuesta, e incluso, post respuesta seguramente se empezará a interpolar el accionar a lo que podría suceder en el mes de marzo de no arribar a un acuerdo antes de esa fecha.

El resto de lo que se habló de esta semana sobre el préstamo con el Fondo fue la autoevaluación donde reafirmó que se siguieron los procedimientos establecidos para otorgar el préstamo, pero incluyó una fuerte crítica a la gestión económica pre y post acuerdo al gobierno anterior. Por lo tanto, todo lo que se habló finalmente fueron un cruce de chicanas políticas y nada de datos claros para los inversores que esperan con ansias avances en este tema.

La falta de novedades fue con un saldo negativo para los bonos soberanos en dólares los cuales perdieron -2,54% en ley local y -1,64% en ley internacional. El papel que más sufrió fue nuevamente el AL29 que perdió un -2,54% en el saldo de las últimas 5 ruedas. Por su parte, el riesgo país cierra al alza +2,28% en 1.753 puntos básicos.



**VARIACIÓN SEMANAL SOBERANOS ARGENTINOS**

Especie	23/12/2021	17/12/2021	%
AL29	34,10	34,99	-2,54%
AL30	32,00	32	0,00%
AL35	32,00	32,25	-0,78%
AE38	36,00	36,5	-1,37%
AL41	34,20	35	-2,29%
GD29	38,40	38,05	0,92%
GD30	35,76	35,59	0,48%
GD35	32,80	32,8	0,00%
GD38	39,00	39,65	-1,64%
GD41	37,50	37	1,35%
GD46	35,00	34,70	0,86%

Al Merval tampoco le fue bien cerrando a la baja por segunda semana consecutiva en 84.137,68 puntos, un -1,53% semanal. Las acciones de peor desempeño semanal fueron Transener (-10,55%),

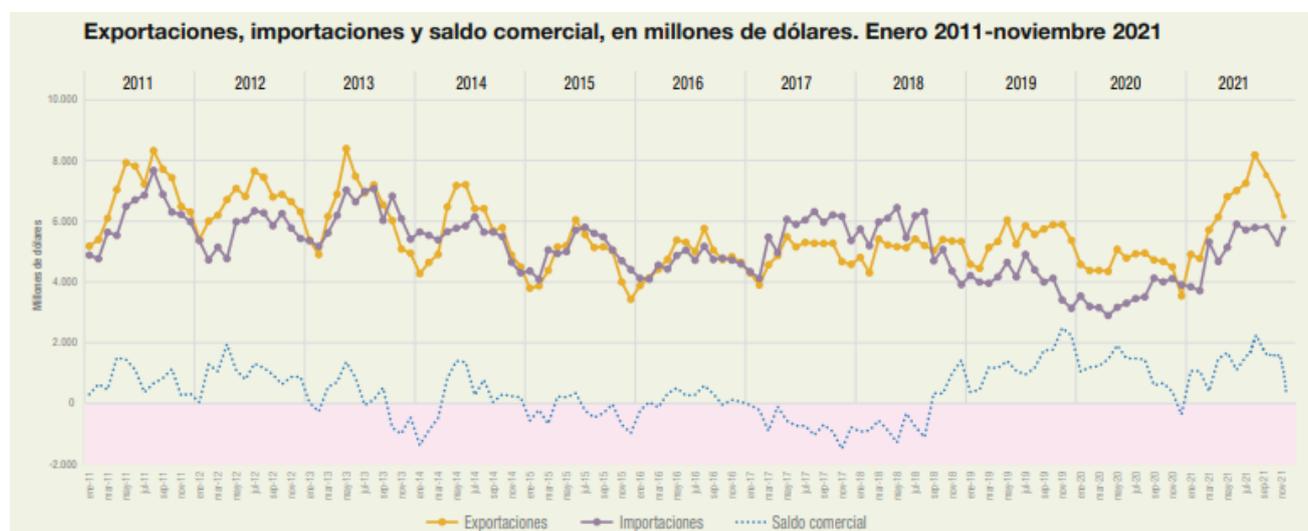
Edenor (-9,29%). Las empresas que mejor performance tuvieron fueron Cablevisión Holding (+23,43%) y Bolsas y Mercados Argentinos (+3,77%).

Por su parte, los dólares financieros medidos con AL30 tuvieron una semana de retrocesos con el MEP recortando un -0,63% y el CCL bajando un -0,24%, para cerrar en \$ 197,97 y \$ 204,35. Por su parte el dólar cedears terminó la semana en \$203,44.

En el plano económico, el INDEC dio a conocer muchos datos algunos alentadores y otros preocupantes. En primer lugar, publicó que, El nivel general del Índice de precios internos al por mayor (IPIM) registró un aumento de 2,9% en noviembre de 2021 respecto del mes anterior. Esta variación se explica como consecuencia de la suba de 2,9% en los “Productos nacionales” y de 3,4% en los “Productos importados”. El dato en los últimos 12 meses alcanza el 54,5%.

En segundo lugar, publicó que, en octubre de 2021, el Estimador mensual de actividad económica (EMAE) registró una baja de 0,8% respecto a septiembre en la medición desestacionalizada. En la comparación interanual, el EMAE evidenció un incremento de 6,7%. De esta manera, en los diez meses del año, el indicador acumuló un ascenso de 10,4% interanual.

Por último, INDEC dio a conocer los datos del Saldo Comercial de noviembre que arrojó un resultado superavitario de 397 millones de dólares, totalizando 6.164 millones de dólares en exportaciones y 5,767 millones de dólares en importaciones que suman 11.931 millones de dólares.



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

## TENDENCIAS GLOBALES: COYUNTURA DE MACROECONOMÍA Y FINANZAS INTERNACIONALES

### Monitor de deuda

	Nivel	Var. semana (pb)	Var. año (pb)
10a USA	1,49%	8,60	57,70
10a ALE	-0,25%	12,40	32,40
10a Brasil	10,63%	-3,50	365,00
10a Chile	5,87%	-10,00	299,00
IG USA *	3.521,02	-0,40	-1,14
HY USA *	1.574,77	0,38	5,16
IG Emergentes *	262,88	-0,17	-0,16
IG LATAM *	326,60	-0,09	0,02

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

### Monitor de bolsa

	Nivel	Var. semana (%)	Var. año (%)
Merval	84.850,31	1,94%	65,64%
EuroStoxx 50	4.255,01	2,25%	19,77%
S&P 500	4.725,79	2,28%	25,82%
NASDAQ	15.653,37	3,19%	21,45%
Dow Jones IA	35.950,56	1,65%	17,46%
Nikkei	28.782,59	0,83%	4,88%
Bovespa	104.891,32	-2,15%	-11,87%
Mexbol	52.853,38	0,90%	19,94%
Shanghai Composite	3.618,05	-0,39%	4,17%
VIX	17,96	-16,74%	-21,91%

En el plano internacional, aunque la semana comenzaba marcada por la incertidumbre, los mercados fueron configurando una tendencia alcista que permitió llegar a resultados positivos en el plano mensual. El mercado refleja el mayor optimismo sobre la evolución de la pandemia ante el menor impacto (a nivel de presión hospitalaria) de la nueva variante Ómicron, lo que hace más probable que el endurecimiento de restricciones sea transitorio. Las subas fueron prácticamente generalizadas, con alzas del +1,65% para el índice Dow Jones, +2,28% para el S&P 500 y +3,19% para el Nasdaq. El EuroStoxx 50 concluye la semana con subas de +2,25% y el Nikkei con un alza más moderada de un +0,83%. Los emergentes operaron mixtos, con caídas en China (-0,39%) y Brasil (-2,15%) y subas en México (+0,90%). Así, el año va encaminado a cerrar con avances de doble dígito en la mayoría de las bolsas, a pesar de los episodios de volatilidad.

En la última semana, y tras la celebración del FOMC y el Consejo de Gobierno del BCE, el repunte de tasas y pendientes es significativo en las curvas de deuda alemana y estadounidense. Las tasas libres de riesgo operaron con subas, de 8,6 puntos básicos para el tramo a 10 años estadounidense y de 12,4 pbs para el par alemán. La deuda corporativa tuvo rendimientos mixtos, con caídas de 0,4% para el segmento Investment Grade estadounidense, alzas del 0,38% para el segmento High Yield del mismo país, caídas para la deuda emergente (-0,17%) y latinoamericana (-0,09%).

En EE.UU., el dato de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan mejora en diciembre (hasta los 70,6 puntos), como consecuencia del mayor optimismo de los hogares de menores ingresos ante la expectativa de subas salariales en 2022, lo que, sin embargo, añade más presión a las perspectivas de inflación del año que viene.

Por su parte, los datos de confianza del consumidor en la Eurozona se deterioraron por tercer mes consecutivo y cayeron a su nivel más bajo desde marzo, reflejando el daño realizado por las presiones inflacionarias y las restricciones que los gobiernos están imponiendo a raíz de la nueva ola pandémica. En ese sentido, Países Bajos volvió a imponer un período de confinamiento, mientras que Francia, Austria y Alemania endurecieron sus restricciones de tránsito.

#### Monitor de divisas

	Nivel	Var. semana (%)	Var. año (%)
USD/EUR	0,88	-0,55%	8,01%
GBP/EUR	1,18	0,36%	5,58%
USD/JPY	114,31	0,54%	10,70%
USD/BRL	5,67	-0,09%	9,27%
USD/MXN	20,61	-1,06%	3,66%
USD/CNY	6,37	-0,12%	-2,38%
DXY	96,07	-0,62%	6,83%

#### Monitor de commodities

	Nivel	Var. semana (%)	Var. año (%)
Oro	1.810,10	0,64%	-4,64%
Plata	22,91	2,46%	-13,17%
Aluminio	2.851,50	5,31%	43,96%
Acero	4.638,00	-1,32%	9,91%
Petróleo (WTI)	73,76	4,94%	52,02%
Commodity Index (BBG)	98,90	2,57%	26,71%

La tensión geopolítica entre Rusia, Europa, la OTAN y EE.UU. sigue presionando los precios de la energía en el hemisferio norte, donde los precios del gas y la electricidad se disparan y ponen más presión de corto plazo sobre la inflación y, en paralelo, sobre la actividad industrial, que verá más condicionada su capacidad de producción. En este contexto, el precio del crudo opera con fuertes alzas, que llegan al 4,94% en el caso del segmento WTI.

Las subas en los metales preciosos, de 0,64% para el oro y del 2,46% para la plata también contribuyen a que el índice agregado de commodities concluya la semana con un alza del 2,57%.

En Turquía, país inmerso en una crisis que lleva a elevadísimas volatilidades en sus activos de mercado, el presidente Erdogan anunció medidas para tratar de controlar la fuga de capitales que estaba sufriendo el país. Desde esta semana, el gobierno garantizaría una rentabilidad en los depósitos en liras igual a las tasas de interés en divisa extranjera, devolviendo en liras la pérdida que pudiera generarse por la depreciación de su moneda.

La reacción del mercado de divisas fue muy agresiva, con una apreciación de la Lira frente al USD cercana a un 30% en la rueda del lunes, cuando se realizó el anuncio. No obstante, la situación no parece solucionar la situación de debilidad del país, que reside en la falta de control de la inflación que se sigue alimentando a través de la bajada de tasas de interés y subidas de salarios (anunciaron un incremento del 50% en el salario mínimo en la última semana). En el peor de los casos, esta nueva medida llevará a una emisión de mayor moneda, que tratará de compensar la depreciación de la divisa con mayor emisión de divisa, lo que contribuirá a una depreciación adicional de la Lira y a alimentar el alza de los precios.

#### 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;
- Pronunciamiento de los principales laboratorios sobre el efecto de las vacunas sobre la variante ómicron;
- Desarrollo de programas de vacunación global;
- Evolución de las negociaciones con el FMI;
- Novedades del programa económico plurianual;
- Datos de empleo: Japón, Brasil.
- Datos de confianza del consumidor: Japón, China, Rusia, México;
- Índice de precios del mercado inmobiliario: EE.UU., Reino Unido;

## EN QUÉ INVERTIR

### Cartera Ahorro Pesos

Perfil del cliente: Conservador

Benchmark: Plazo Fijo ARS

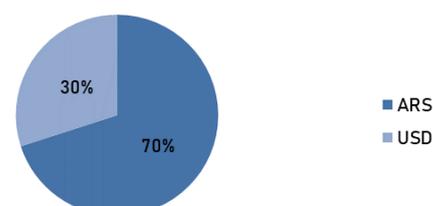
### Filosofía de la cartera

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.

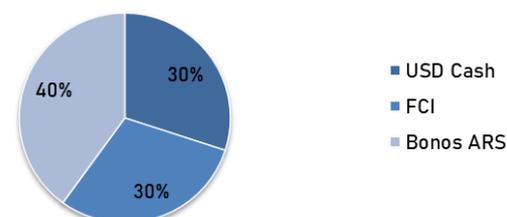
### Posicionamiento en divisas

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	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>TX22</i>	<i>TX22</i>	<i>Bonos ARS</i>	<i>ARS</i>	<i>20,00%</i>
<i>PBY22</i>	<i>PBY22</i>	<i>Bonos ARS</i>	<i>ARS</i>	<i>10,00%</i>
<i>PBA25</i>	<i>PBA25</i>	<i>Bonos ARS</i>	<i>ARS</i>	<i>10,00%</i>

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	106,61%
Rendimiento Semanal	0,74%
Rendimiento YTD	43,19%
TNA	44,05%
Rendimiento Benchmark YTD	39,25%

## CARTERA ACCIONES ARGENTINAS

Perfil del cliente: Agresivo

Benchmark: S&P Merval.

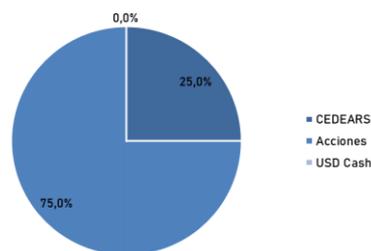
Filosofía de la cartera

Cartera pensada para un inversor agresivo cuyo objetivo sea posicionarse en activos argentinos con alta liquidez, con cotización en Estados Unidos y con un beta alto. El objetivo de la cartera es superar el rendimiento del Merval.

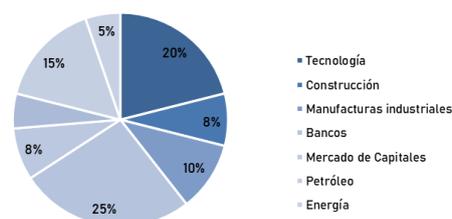
Posicionamiento por sectores

Se concentra el posicionamiento en sectores relacionados con la tecnología por su potencial crecimiento y en Cedears dado que son sectores no cubiertos por acciones que cotizan solamente en el país.

Distribución por clase de activo



Distribución sectorial



Cartera Acciones Argentinas				
Especie	Ticker	Asset Class	Moneda	% Portfolio
<b>Cedears</b>		<b>CEDEARS</b>	<b>ARS</b>	<b>25,0%</b>
<i>Globant</i>	<i>GLNT</i>	<i>CEDEARS</i>	<i>ARS</i>	<i>5,0%</i>
<i>Mercado Libre</i>	<i>MELI</i>	<i>CEDEARS</i>	<i>ARS</i>	<i>15,0%</i>
<i>Vista</i>	<i>VIST</i>	<i>CEDEARS</i>	<i>ARS</i>	<i>5,0%</i>
<b>Acciones</b>		<b>Acciones</b>	<b>ARS</b>	<b>75,0%</b>
<i>Loma Negra</i>	<i>LOMA</i>	<i>Acciones</i>	<i>ARS</i>	<i>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>15,0%</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>10,0%</i>
<i>Ternium</i>	<i>TXAR</i>	<i>Acciones</i>	<i>ARS</i>	<i>5,0%</i>
<i>Transportadora de Gas del Sur</i>	<i>TGSU2</i>	<i>Acciones</i>	<i>ARS</i>	<i>5,0%</i>

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	331,01%
Rendimiento Semanal	2,37%
Rendimiento YTD	55,27%
TNA	56,36%
Rendimiento Benchmark YTD	65,64%

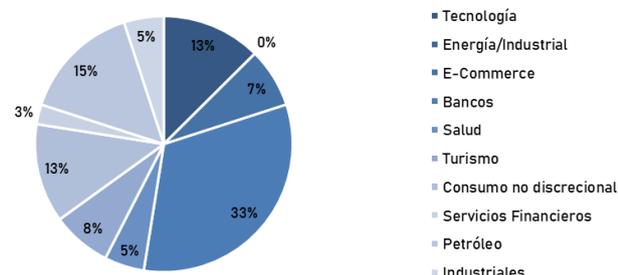
## CARTERA CEDEARS

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
<b>Cedears</b>		<b>100,00%</b>	<b>1,47%</b>
MSFT	Microsoft Corporation	2,50%	3,10%
AAPL	Apple Inc	2,50%	1,78%
NVDA	NVIDIA Corporation	2,50%	4,18%
MELI	Mercadolibre Inc	5,00%	5,76%
DISN	Walt Disney Co	5,00%	3,02%
BA.C	Bank of America Corp	10,00%	1,46%
JPM	JPMorgan Chase & Co.	7,50%	0,41%
C	Citigroup Inc	5,00%	1,69%
PFE	Pfizer Inc.	5,00%	-3,01%
KO	Coca-Cola Co	5,00%	-0,94%
FB	Facebook, Inc. Common Stock	2,50%	-0,02%
AMZN	Amazon.com, Inc.	2,50%	0,58%
WMT	Walmart Inc	5,00%	0,02%
PG	Procter & Gamble Co	2,50%	0,87%
V	Visa Inc	2,50%	1,54%
XOM	Exxon Mobil Corporation	10,00%	1,46%
GOOGL	Alphabet Inc Class A	2,50%	2,08%
BRK.B	Berkshire Hathaway Inc. Class B	2,50%	-0,87%
BA	Boeing Co	5,00%	5,18%
GS	Goldman Sachs Group Inc	7,50%	0,09%
DESP	Despegar.com Corp	2,50%	6,18%
CVX	Chevron Corporation	5,00%	1,42%

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	128,88%
Rendimiento Semanal	1,47%
Rendimiento YTD	54,21%
TNA	55,28%

## CARTERA ETF's

Perfil del cliente: Moderada

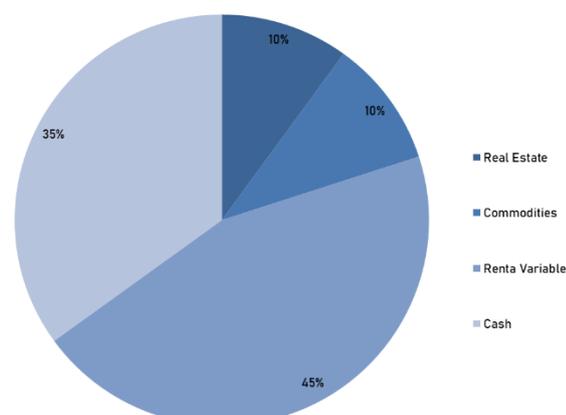
### Filosofía de la cartera

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	<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	6,11%
Rendimiento Semanal	1,24%
Rendimiento YTD	6,11%
TNA	8,66%
Rendimiento QTD	2,86%

[9]

## 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 4291993

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

Tel directo 0264 4291956

### 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

Marianela Gayá [mgaya@sjb.com.ar](mailto:mgaya@sjb.com.ar)

### 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.*