

Informe Semanal del Mercado

Lunes 6 de diciembre de 2021

RESUMEN Y CONCLUSIONES

Fuerte recuperación del Merval que cierra en positivo después de dos semanas consecutivas en rojo, ganando +7,45% para cerrar en 86.359 puntos. Por su parte, los bonos soberanos en dólares también se despertaron y rebotaron hasta dos dígitos. La mirada queda puesta esta semana en el programa económico plurianual y los resultados de la misión del FMI.

Tras las abruptas caídas del viernes pasado, esta semana la volatilidad se ha mantenido en los mercados de renta variable. Tanto VIX (volatilidad del índice S&P500) como VSTOXX (volatilidad del índice EuroStoxx 600) permanecen en niveles elevados, máximos de los últimos meses, remarcando las dudas que hoy predominan entre los inversores. En la semana el EuroStoxx se mantiene prácticamente neutro mientras que el S&P 500 acumula una cesión del 1,81% y el NASDAQ cae un 3,24%, lastrado por la volatilidad en las tasas de interés y las intensas correcciones que algunas presentaciones de resultados corporativos generaron en el segmento hiper *growth*, que cotiza a valores muy exigentes.

CAFÉ FINANCIERO: MACROECONOMÍA Y FINANAZAS LOCALES

Terminó noviembre, y para el mercado financiero local fue un mes con un diagnóstico de trastorno bipolar, destacándose los innumerables altibajos emocionales en la percepción del riesgo por parte de los inversores, dejando una primera mitad de mes con una gran euforia, rompiendo el Merval máximos del año. Pero en la otra cara de la moneda, en la segunda mitad del mes, estuvieron los precios sumidos en una depresión que llevó al riesgo país a superar los 1.900 puntos básicos y al Merval a tocar precios mínimos en dólares de agosto.

Los motivos de este “suben y baja” son varios, pero se destacan los análisis sobre que el resultado de las elecciones no fue lo suficientemente firme como para asegurar los cambios que busca el mercado para 2023, y las consecuencias del movimiento del flujo de capitales vendedor que generó el desarme de posiciones de los Fondos Internacionales por la readecuación efectiva de los índices de MSCI, en donde descendimos de Emergentes a Mercados Independientes allá por el mes de junio.

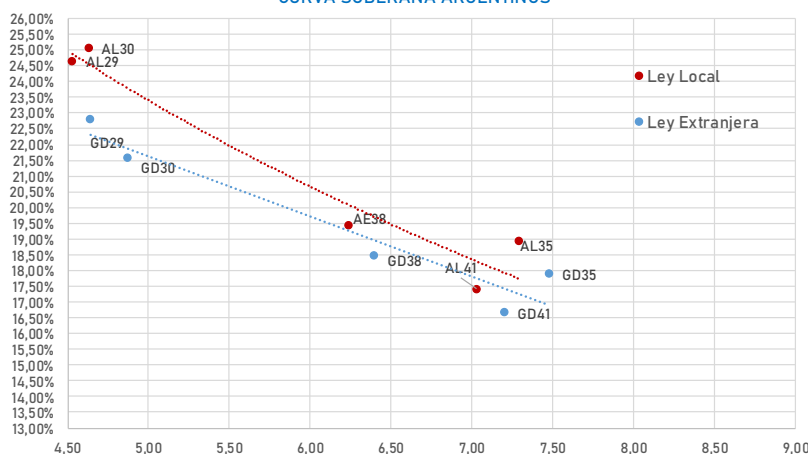
Hablando de vaivenes emocionales en acciones, arrancó diciembre con noticias positivas sobre la nueva variante de Covid19 sumado a lo que podría denominarse “haber tocado pisos técnicos del año”, con un rebote que terminó haciendo cerrar la primera semana de diciembre en 86.359 puntos un +7,45% arriba. Por su parte el índice Merval medido en dólares CCL despertó superando los 389 dólares acumulando un alza del 3,68%. Todas las acciones del panel líder tuvieron una semana más que positiva siendo las más alcistas BYMA (+18,21%), Transportadora de Gas del Norte (+16,67%), Pampa Energía (+16,15%), YPF (+13,55%) y Grupo Supervielle (+13,38%).

Con la mira puesta en la misión argentina enviada al FMI y en la expectativa del programa económico plurianual que contendría los mejores entendimientos a los que Argentina ha llegado hasta el momento con el organismo multilateral, el cual sería presentado en el congreso la semana que viene, los bonos soberanos en dólares resucitaron tras dos semanas en donde algunos de los papeles ley local tocaron mínimos históricos llegando a valer menos de 29 centavos de dólar por lámina, en niveles similares a los meses del 2020 donde transitamos el famoso “default anecdótico”.

El grupo que llevará a cabo la misión ante el FMI estará formado por integrantes del Ministerio de Economía y del Banco Central, liderados Sergio Chodos, representante de Argentina y el Cono Sur en el directorio del FMI. A estas novedades, si le sumamos el visto bueno que dio la vicepresidenta el último domingo de noviembre en su nueva carta y la confirmación de que está previsto cumplir con el pago al FMI de 1.800 millones de dólares el próximo 18 de diciembre, podemos vislumbrar las causas de este despertar de los bonos en dólares.

En términos numéricos, los bonos ley internacional subieron un +3,42% en promedio y los bonos ley local un +9,53%, también en promedio, siendo nuevamente el AE38 el papel que más subió (+11,61%) en la semana llegando a 37 dólares. En esta línea, el riesgo país pegó la vuelta para comprimir un -5,24% semanalmente, cerrando en 1.771 puntos básicos.

CURVA SOBERANA ARGENTINOS



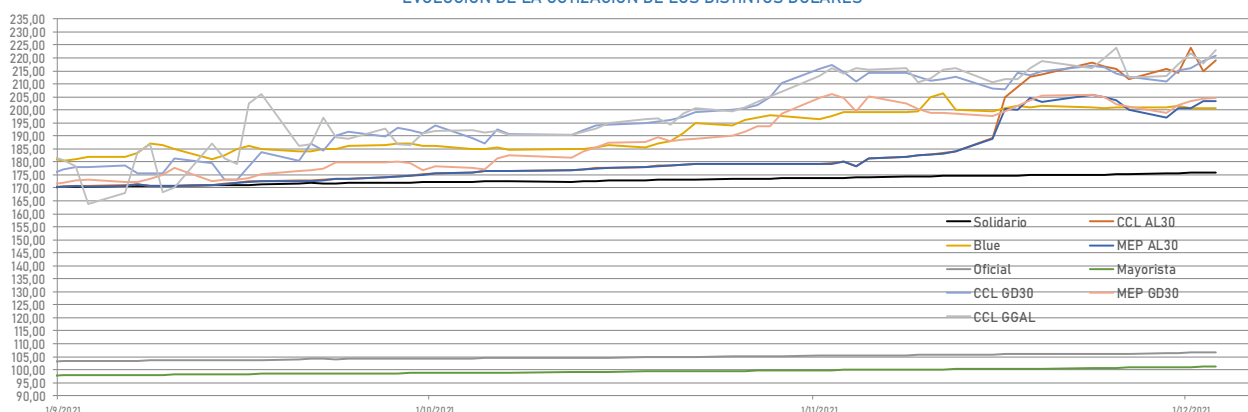
Fuente: San Juan Bursátil SA

VARIACIÓN SEMANAL SOBERANOS ARGENTINOS

Especie	3/12/2021	19/11/2021	%
AL29	35,15	31,84	10,40%
AL30	32,35	29,25	10,60%
AL35	31,23	29,25	6,77%
AE38	37	33,15	11,61%
AL41	34,75	32,1	8,26%
GD29	37,7	37	1,89%
GD30	37,15	34,1	8,94%
GD35	33,47	31,5	6,25%
GD38	39	37,8	3,17%
GD41	36,45	36	1,25%
GD46	32,48	32,80	-0,98%

En cuanto los dólares bursátiles con bonos, cierran con alzas de 1,61% en el dólar MEP (AL30) y 3,85% en el CCL (AL30), para terminar en \$201,17 y \$212,73 respectivamente. En cuanto a los dólares libres calculados con acciones y ADRs terminaron alcistas en \$219,52 con un +3,68% semanalmente.

EVOLUCIÓN DE LA COTIZACIÓN DE LOS DISTINTOS DÓLARES



Fuente: San Juan Bursátil

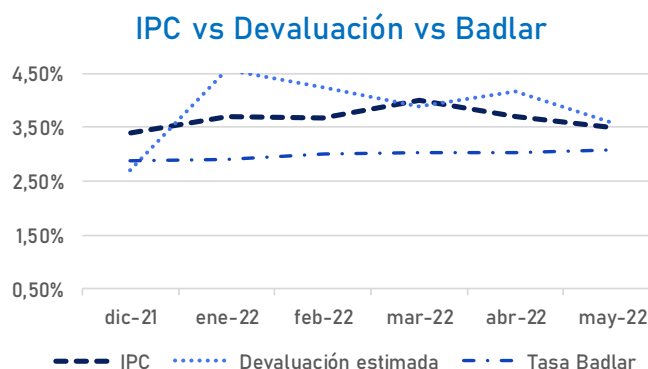
Las noticias del plano económico fueron muchas y variadas esta semana, en primer lugar, se actualizaron las proyecciones del Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) que publica mensualmente el Banco Central (BCRA), basado en estimaciones 41 participantes, formados por: consultoras, centros de investigación y entidades financieras.

La mediana de las proyecciones de inflación, medida por el IPC, del mes de noviembre es de 3,1%, ajustando +0,1 pp el pronóstico y proyectando para el año 2021 completo 51,1%, ajustando al alza en +0,8 pp. Por otro lado, respecto a las proyecciones de inflación para los próximos 12 meses el REM estiman un 52,3%, ajustando al alza en +3,7 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 34,50% 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 diciembre de 2021 se ubicó en \$103,70 por dólar, es decir, -\$1,13 por dólar recortando lo pronosticado previamente. Por su parte, la proyección para diciembre de 2022 se ubicó en \$161,00, ajustando al alza en 2,10 pp.

Período	IPC	Devaluación estimada	Tasa Badlar
dic-21	3,40%	2,71%	2,88%
ene-22	3,70%	4,58%	2,92%
feb-22	3,68%	4,23%	3,00%
mar-22	4,00%	3,90%	3,02%
abr-22	3,70%	4,17%	3,02%
may-22	3,50%	3,58%	3,08%
próx. 12 meses	52,30%	53,04%	36,30%



Fuente: Elaboración propia en base a datos de REM Noviembre 2021

La mediana del REM proyecta una variación real del Producto Interno Bruto para 2021 de +9,7%, aumentado su proyección por cuarto reporte consecutivo, esta vez, un +1,4 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 +2,5%, corrigiendo al alza en 0,20 puntos porcentuales.

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	-1,36%	-283,80	-227,20	Merval	86.359,78	7,45%	68,58%
10a ALE	-0,39%	-5,10	18,50	EuroStoxx 50	4.080,15	-0,23%	14,85%
10a Brasil	11,45%	-19,50	447,00	S&P 500	4.513,80	-1,76%	20,17%
10a Chile	5,72%	-4,00	284,00	NASDAQ	14.993,16	-3,22%	16,33%
IG USA *	3.532,70	0,97	-0,81	Dow Jones IA	34.436,47	-1,33%	12,51%
HY USA *	1.553,73	-0,22	3,76	Nikkei	28.029,57	-2,51%	2,13%
IG Emergentes *	262,43	0,35	-0,33	Bovespa	104.961,61	2,79%	-11,81%
IG LATAM *	323,61	0,06	-0,90	Mexbol	50.679,72	2,47%	15,01%
				Shanghai Composite	3.607,43	1,22%	3,87%
				VIX	30,84	7,76%	34,09%

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

En cuanto al plano internacional, la pandemia sigue marcando la evolución de la economía y los mercados. La situación epidemiológica sigue siendo peor en Europa que en EE.UU., lo que puede prever un peor comportamiento de la economía europea en la parte final del año, a raíz de la extensión y severidad de las restricciones, a lo que ahora se le agrega la incertidumbre que ha generado la nueva variante ómicron.

La revisión a la baja de las previsiones de crecimiento para la economía mundial realizadas por la OCDE, aluden a la pandemia, pero también a la inflación, como los principales riesgos a la vista. A este contexto se suman los datos de inflación muy elevados a ambos lados del Atlántico, añadiendo presión a las decisiones que tomen las autoridades de los bancos centrales (Fed y BCE), a darse el 15 y 16 del corriente mes.

Los comentarios provenientes de las autoridades de la Fed parecían inducir la posibilidad de una aceleración en la reducción de los programas de estímulo e incluso una anticipación en el tiempo del comienzo de las subas de tasas, por lo que queda ver cuánto impacto tiene la aparición de esta nueva variante y el surgimiento de nuevas olas en la hoja de ruta.

Tras las abruptas caídas del viernes pasado, esta semana la volatilidad se ha mantenido en los mercados de renta variable. Tanto VIX (volatilidad del índice S&P500) como VSTOXX (volatilidad del índice EuroStoxx 600) permanecen en niveles elevados, máximos de los últimos meses, remarcando las dudas que hoy predominan entre los inversores. En la semana el EuroStoxx se mantiene prácticamente neutro mientras que el S&P 500 acumula una cesión del 1,81% y el NASDAQ cae un 3,24%, lastrado por la volatilidad en las tasas de interés y las intensas correcciones que algunas presentaciones de resultados corporativos generaron en el segmento híper *growth*, que cotiza a valores muy exigentes. Un ejemplo de esto es la empresa DocuSign, que caía más de un 43% en la jornada del viernes luego de presentar resultados que no convalidaron las expectativas. Los índices latinoamericanos, por el contrario, cerraron la semana con ganancias, del 2,47% en el caso del Mexbol y de un 2,69% para el Bovespa.

Por sectores, continúan acumulándose las caídas prácticamente generalizadas, con preeminencia en los sectores más cíclicos y vinculados a la reapertura post-pandemia. Así, vemos cesiones en empresas aeronáuticas (-2,83%), de turismo y ocio (-4,05%), sector financiero (-2,04%) y empresas

de baja capitalización (-3,80%), en mayor proporción que los índices generales.

Por otro lado, el índice tecnológico chino Hang Seng operó con una fuerte presión bajista durante las últimas ruedas de la semana, a raíz de la noticia de que la empresa de movilidad urbana Didi anunciara un plan para iniciar su desliste de los índices estadounidenses y buscará una oferta pública en la bolsa de Hong Kong, algo que los inversores vinculan a comentarios recientes de las autoridades chinas criticando a las empresas de su país que buscan hacer ofertas públicas en el país norteamericano.

En el plano de las novedades económicas, la tasa de desempleo del Área Euro bajó hasta el 7,3%, consolidando una tendencia descendente que ya acumula 5 meses. En Japón, la tasa de desempleo se situó en 2,7% en octubre, lo que supone una décima menos que el mes anterior.

En el Reino Unido, el PMI del sector servicios cayó a 58,5 desde 59,1 en octubre y el PMI compuesto bajó a 57,6 en noviembre desde 57,8 en octubre. En China, el PMI manufacturero marcó 50,1, ubicándose en territorio expansivo por primera vez en tres meses, mientras que el índice de actividad de servicios se contrajo hasta los 52 puntos, cayendo desde los 53,8 del mes anterior.

En EE.UU. el empleo privado creció en 210.000 personas, muy por debajo de las 573.000 estimadas por el mercado. El creciente temor ante el aumento de casos y la aparición de la variante ómicron afectó notablemente a la creación de empleo en los sectores más expuestos ante nuevas restricciones, como los del ocio y el turismo, que, tras liderar la creación de empleo en octubre, pasaron a registrar solo aumentos leves durante este mes. El punto positivo del reporte se encuentra en la tasa de desempleo, que cae hasta el 4,2% desde el 4,6% y la tasa de participación, que sube una décima, hasta el 61,1%, indicando una leve recuperación de la fuerza laboral.

Monitor de divisas

	Nivel	Var. semana (%)	Var. año (%)
USD/EUR	0,88	-0,10%	7,94%
GBP/EUR	1,17	-0,81%	4,42%
USD/JPY	112,80	-0,80%	9,24%
USD/BRL	5,65	1,22%	8,84%
USD/MXN	21,26	-2,28%	6,95%
USD/CNY	6,38	-0,26%	-2,24%
DXY	96,15	0,08%	6,92%

Monitor de commodities

	Nivel	Var. semana (%)	Var. año (%)
Oro	1.782,10	-0,57%	-6,12%
Plata	22,45	-3,00%	-14,91%
Aluminio	2.623,00	-0,96%	32,42%
Acero	4.301,00	0,14%	1,92%
Petróleo (WTI)	66,22	-2,86%	36,48%
Commodity Index (BBG)	95,79	-4,31%	22,73%

El crudo (Brent) cede hasta los 68 dólares por barril y a 66,22 en su segmento WTI, acumulando una caída de un 21% desde los máximos recientes (86 dólares por barril) ante la decisión de la OPEP de mantener su estrategia de incremento de la producción de forma gradual. Desde hace meses, la OPEP incrementa su producción en 400.000 barriles al día, y la aparición de la nueva variante ómicron no condicionó la continuidad de este ritmo. El mercado, sumado a esta noticia, anticipa una caída de la demanda ante la nueva dinámica de restricciones en viajes internacionales que se está imponiendo para tratar de evitar la expansión de la nueva variante, lo que presiona a la baja sobre el precio de los commodities energéticos.

El hecho de haber visto, también, recortes en algunos metales preciosos e industriales, como la

plata (-3%) y el aluminio (-0,96%), y también de commodities agrícolas como el trigo (-4,34%) y la avena (-5,69%), llevan al índice agregado BBG a caer un 4,31% en el plano semanal.

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;
- Índice de producción industrial manufacturero (IPI manufacturero). Octubre de 2021;
- Balanza comercial: EE.UU., Área Euro, Reino Unido, Japón;
- Datos de inflación: EE.UU., Alemania;
- Datos de confianza del consumidor: EE.UU.
- Presentación de resultados corporativos: EE.UU., Europa, Latam, Asia;

EN QUÉ INVERTIR

Cartera Ahorro Pesos

Perfil del cliente: Conservador

Benchmark: Plazo Fijo ARS

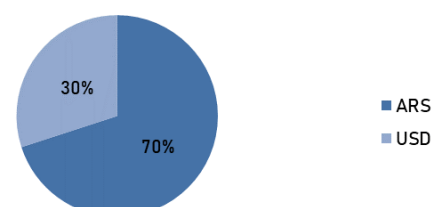
Filosofía de la cartera

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.

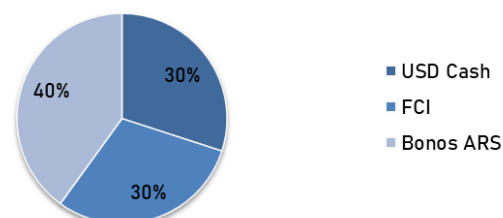
Posicionamiento en divisas

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	106,22%
Rendimiento Semanal	1,74%
Rendimiento YTD	42,92%
TNA	46,40%
Rendimiento Benchmark YTD	36,66%

CARTERA ACCIONES ARGENTINAS

Perfil del cliente: Agresivo

Benchmark: S&P Merval.

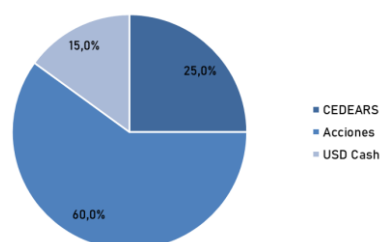
Filosofía de la cartera

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.

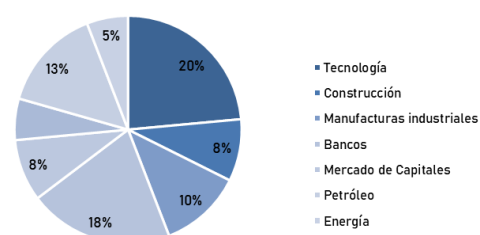
Posicionamiento por sectores

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	331,27%
Rendimiento Semanal	3,25%
Rendimiento YTD	55,36%
TNA	59,85%
Rendimiento Benchmark YTD	68,58%

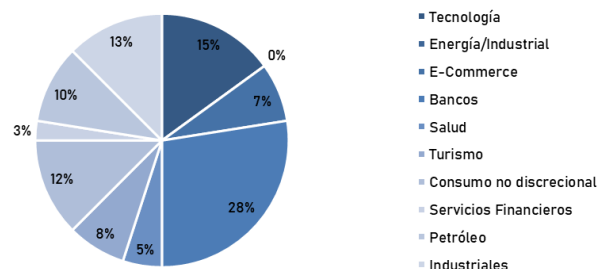
CARTERA CEDEARS

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
Cedears		100,00%	-0,67%
MSFT	Microsoft Corporation	2,50%	-1,46%
AAPL	Apple Inc	2,50%	5,27%
NVDA	NVIDIA Corporation	2,50%	-1,59%
MELI	Mercadolibre Inc	5,00%	-14,91%
DISN	Walt Disney Co	5,00%	1,18%
BA.C	Bank of America Corp	5,00%	-0,72%
JPM	JPMorgan Chase & Co.	7,50%	-0,57%
C	Citigroup Inc	5,00%	-1,11%
PFE	Pfizer Inc.	5,00%	2,64%
KO	Coca-Cola Co	5,00%	2,79%
FB	Facebook, Inc. Common Stock	2,50%	-5,11%
AMZN	Amazon.com, Inc.	2,50%	-0,42%
WMT	Walmart Inc	5,00%	-2,89%
PG	Procter & Gamble Co	2,50%	7,54%
GLNT	Globant Cedear	2,50%	-0,18%
V	Visa Inc	2,50%	1,06%
XOM	Exxon Mobil Corporation	10,00%	1,06%
GOOGL	Alphabet Inc Class A	2,50%	1,49%
BRK.B	Berkshire Hathaway Inc. Class B	2,50%	-1,27%
BA	Boeing Co	5,00%	1,07%
GS	Goldman Sachs Group Inc	7,50%	0,67%
DESP	Despegar.com Corp	2,50%	-17,89%
X	United States Steel Corporation	2,50%	-2,95%
CAT	Caterpillar Inc.	5,00%	4,09%

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	134,21%
Rendimiento Semanal	-0,67%
Rendimiento YTD	57,80%
TNA	62,49%

CARTERA ETF's

Perfil del cliente: Moderada

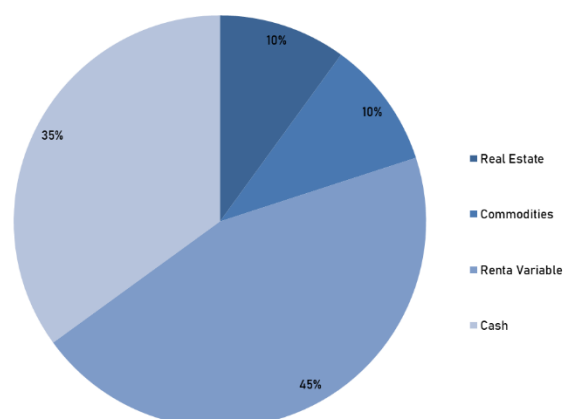
Filosofía de la cartera

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	3,73%
Rendimiento Semanal	-0,56%
Rendimiento YTD	3,73%
TNA	5,73%
Rendimiento QTD	0,55%

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.