

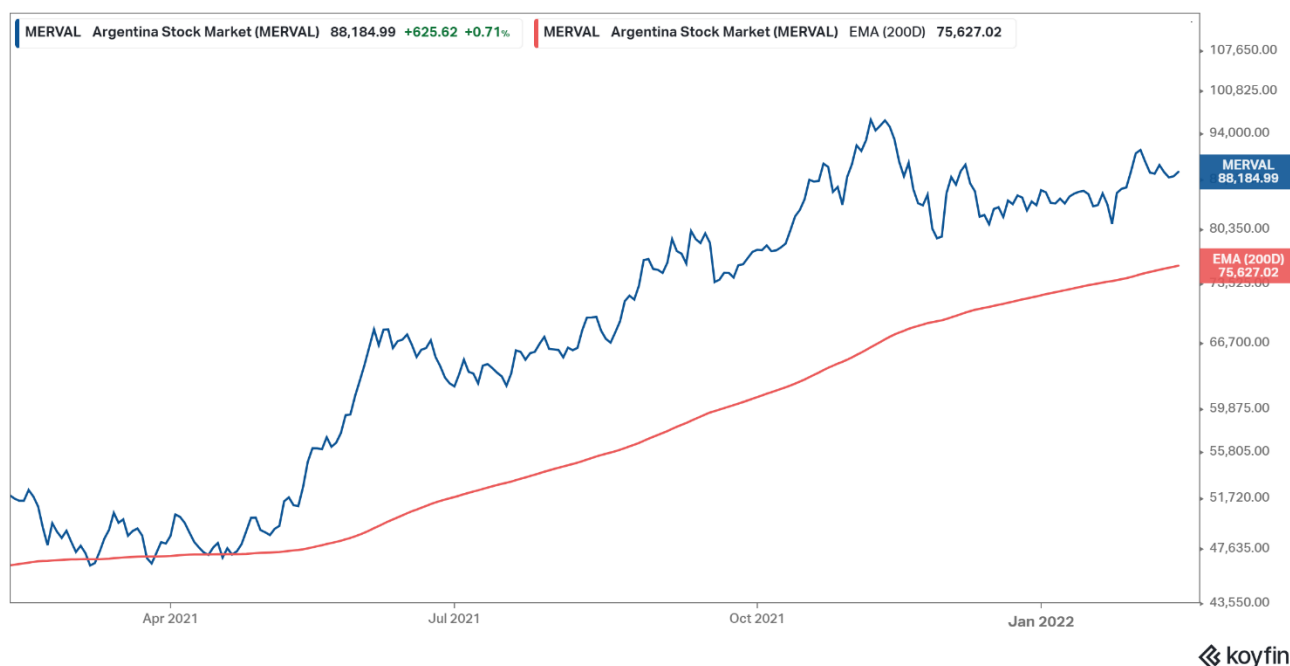
Informe Semanal del Mercado **Lunes 14 de febrero de 2022**

RESUMEN Y CONCLUSIONES

Otra semana que refleja incertidumbre con un Merval que lateraliza y bonos que vuelven a caer a la espera de noticias sobre los avances en acuerdo a nivel técnico con el fondo.

En el plano internacional, aunque la semana empezaba con un optimismo generalizado en el mercado, el repunte de la inflación publicado por EE.UU. a mediados de la semana y el aumento de las tensiones entre la OTAN y Rusia provocaron un alza de la volatilidad y fuertes caídas sobre el cierre del viernes.

CAFÉ FINANCIERO: MACROECONOMÍA Y FINANZAS LOCALES



El último informe del Ministerio de Salud reportó esta semana 6.289 nuevos casos de Covid-19, que suman 8.734.551 positivos en el país y un total de 124.081 fallecidos. Asimismo, la cartera sanitaria informó que son 2.597 los internados en unidades de terapia intensiva, con un porcentaje de ocupación de camas de adultos de 45,1% en el país. En el plano de vacunación en nuestro país 40.035.865 personas recibieron 1 dosis, 35.730.717 fueron inoculadas con dos dosis y 12.094.904 vacunados con dosis de refuerzo.

Otra semana complicada para los activos argentinos, la volatilidad de en el contexto internacional y la falta de novedades respecto al Staff-Level Agreement vuelve a poner un manto de incertidumbre sobre los precios de bonos y acciones argentinos, que en el primero de los casos se acercan a mínimos de hace dos semanas y las segundas no terminan de arrancar.

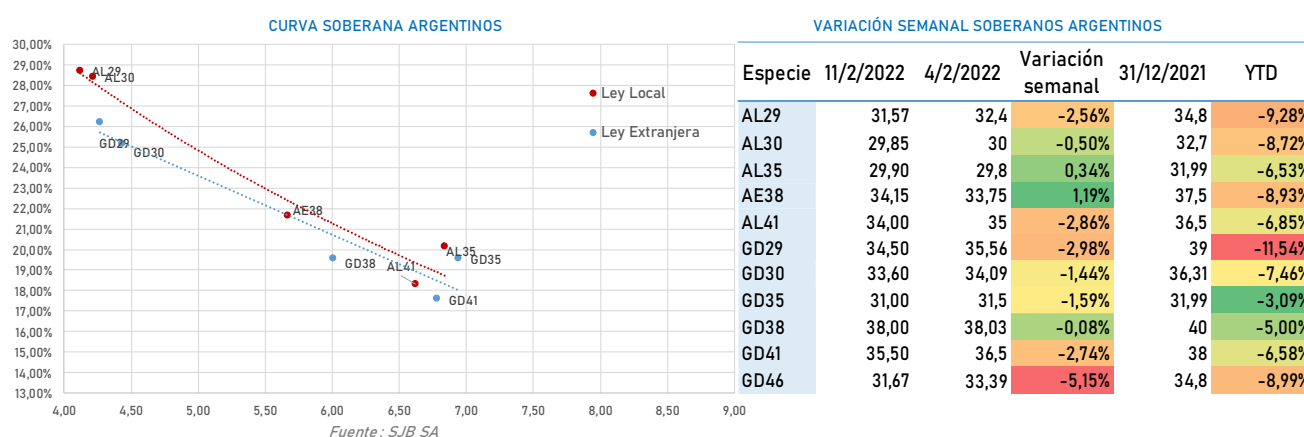
Al respecto del Staff-Level Agreement, el portavoz del organismo internacional, Gerry Rice, aseguró, en su tradicional conferencia de prensa de los jueves, que continúa el trabajo con las autoridades argentinas para llegar a buen puerto lo más rápido posible, aunque no dio certeza en cuanto a fechas, pero remarcó que los inversores deberían estar atentos.

En lo que respecta, al paso posterior para lograr un nuevo acuerdo, que sería su aprobación en el Congreso Nacional, desde el oficialismo destacaron que tienen unidad interna para conseguir los votos de su coalición. Por otro lado, el principal frente opositor, Juntos por el Cambio, en un retiro realizado durante la semana, volvieron a declarar que en principio estarían a favor de un acuerdo pero que necesitan la letra fina del mismo.

En este panorama, el Merval termina la semana en 88.185 puntos +0,29%, mientras que el Merval medido en dólares se ubicó en más de 407 dólares subiendo +2,15%. Los papeles que tuvieron

mejor performance semanal fueron Bolsas y Mercados Argentinos (+7,08%), Cresud (+5,75 y Aluar (+4,67%). Las que peor desempeño tuvieron en la semana fueron Mirgor (-4,85%), Banco Francés (-4,78%) y Galicia (-3,36%).

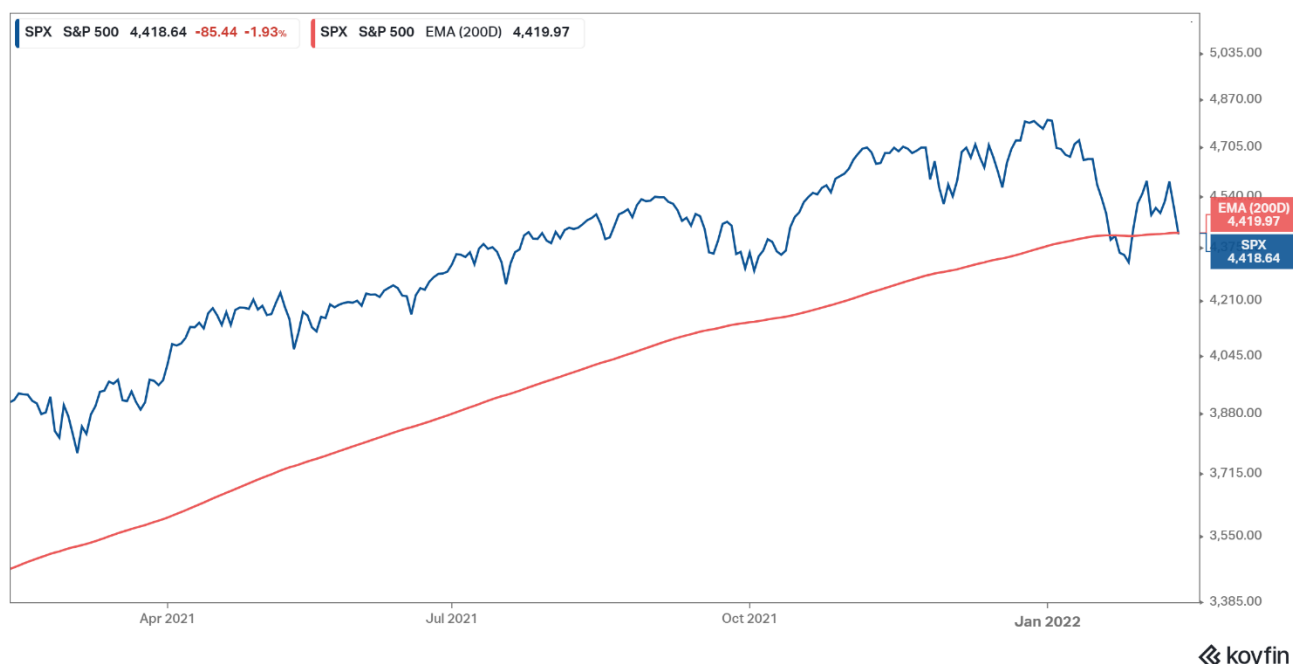
En el sentido contrario a las acciones, los bonos fueron muy impactados por las dudas que generan la cercanía del vencimiento con el FMI del 21/03, sin todavía haber avanzado en el tramo definitivo de la negociación. En este sentido, semanalmente los bonos ley local perdieron -2,86% y los papeles ley internacional -5,15%, con un riesgo país subiendo +0,86%. El papel con peor rendimiento fue el GD46 que cayó un -5,15% acumulado al cierre del viernes.



Por su parte, los dólares bursátiles por tercera semana consecutiva cierran a la baja, con el dólar MEP(AL30) cayendo -2,96% (\$207,02) y el contado con liquidación (AL30) cerrando un -1,83% abajo en \$216,21. La brecha con el MEP rompió la barrera de los 100%, para terminar en 95% algo que no se veía más de un mes.

En el plano económico, INDEC publicó que, en diciembre de 2021, el Índice de producción industrial manufacturero (IPI manufacturero) muestra una suba de 10,1% respecto a igual mes de 2020. El acumulado enero-diciembre de 2021 presenta un incremento de 15,8% respecto a igual período de 2020. Por su parte, el índice de la serie desestacionalizada muestra una variación positiva de 0,6% respecto al mes anterior y el índice serie tendencia-ciclo registra una variación positiva de 0,9% respecto al mes anterior.

TENDENCIAS GLOBALES: COYUNTURA DE MACROECONOMÍA Y FINANZAS INTERNACIONALES



Monitor de deuda

	Nivel	Var. semana (pb)	Var. año (pb)
10a USA	1,94%	2,30	41,90
10a ALE	0,29%	8,60	47,30
10a Brasil	11,60%	39,50	129,50
10a Chile	6,03%	33,00	31,00
IG USA *	3.380,07	-1,03	-4,13
HY USA *	1.529,83	-0,63	-3,10
IG Emergentes *	254,05	-0,92	-3,33
IG LATAM *	317,03	-0,81	-3,12

*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	88.184,99	0,29%	5,61%
EuroStoxx 50	4.155,23	1,68%	-3,33%
S&P 500	4.418,64	-1,82%	-7,29%
NASDAQ	13.791,15	-2,18%	-11,85%
Dow Jones IA	34.738,06	-1,00%	-4,40%
Nikkei	27.696,08	0,93%	-3,81%
Bovespa	113.572,30	1,18%	8,35%
Mexbol	53.229,26	3,85%	-0,08%
Shanghai Composite	3.462,95	3,02%	-4,86%
VIX	27,36	17,83%	58,89%

Aunque la semana empezaba con un optimismo generalizado en el mercado, el repunte de la inflación publicado por EE.UU. a mediados de la semana provocó un alza de la volatilidad en los últimos días, llevando al índice VIX hasta niveles del 27%. A ello se le sumó un fuerte sell-off en la última rueda de la semana, debido a una escalada en los rumores acerca de un desenlace negativo en la tensión que se vive en la frontera entre Ucrania y Rusia, lo que llevó a fuertes caídas en los índices, que dejaron pérdidas del 1,82% para el S&P 500, 2,18% para el NASDAQ, y 1% para el Dow Jones.

Los índices del resto del mundo tuvieron mejor desempeño, aunque no exento de volatilidad, concluyendo la semana con subas del 1,68% para el EuroStoxx 50, 0,93% para el Nikkei, 1,18% para el Bovespa, 3,85% para el Mexbol y 3,02% para el Shanghai Composite, lo que muestra una continuidad en el mejor desempeño relativo de Europa y Emergentes frente a USA en las últimas semanas. La configuración sectorial sigue siendo cíclica, con una subida cercana, con mejor

desempeño relativo del sector energético (por el repunte de los precios), bancos (por la suba en las tasas de interés) y otros sectores cíclicos como automotriz, viajes, ocio o industria (donde puede estar ayudando que el mercado está dejando atrás la pandemia).

En lo que fue la noticia económica rectora del movimiento semanal, la inflación en EE.UU. alcanzó en enero el nivel más alto de los últimos 40 años. La tasa interanual se ha situado en el 7,5% (frente al 7,1% previo), por encima de lo esperado, y la inflación subyacente creció hasta el 6% interanual (5,5% en diciembre). En términos mensuales, la inflación avanza un 0,6% (mismo dato que en diciembre) empujada principalmente por la electricidad (4,2% mensual) y, en menor cuantía, por la alimentación (0,9% mensual) y los servicios (0,4% mensual). El dato, peor de lo previsto, continúa dando argumentos a la Fed para realizar la primera subida de tasas en marzo y modifica las expectativas del mercado de cara a 2022, que empieza a poner en expectativas un sendero de acción mucho más agresivo por parte de las autoridades.

El mercado reaccionó al dato de inflación con un fuerte repunte de los tramos cortos de las curvas de deuda, ampliaciones de los diferenciales de crédito en la deuda corporativa (caídas en los precios), y mucha volatilidad a lo largo de toda la curva. Tras la publicación del dato de inflación, llegaron declaraciones de Bullard, uno de los miembros del Comité de Política Monetaria de la Fed, que se mostraba a favor de incrementar en 100 puntos básicos las tasas de interés antes de julio, apuntando incluso a una subida entre reuniones, lo que aceleró aún más el movimiento en las tasas.

Monitor de divisas

	Nivel	Var. semana (%)	Var. año (%)
USD/EUR	0,88	0,95%	0,19%
GBP/EUR	1,19	1,10%	0,39%
USD/JPY	115,41	0,11%	0,30%
USD/BRL	5,25	-1,37%	-5,86%
USD/MXN	20,53	-0,65%	0,11%
USD/CNY	6,35	0,38%	0,03%
DX	96,03	0,63%	0,38%

Monitor de commodities

	Nivel	Var. semana (%)	Var. año (%)
Oro	1.860,60	2,84%	1,64%
Plata	23,60	4,66%	1,07%
Aluminio	3.305,00	6,02%	17,72%
Acero	4.999,00	4,63%	9,92%
Petróleo (WTI)	93,90	2,51%	24,45%
Commodity Index (BBG)	109,90	0,30%	10,82%

las divisas de países emergentes siguen registrando una buena evolución (+0,7% en la semana frente al USD). El Real brasileño sigue siendo la divisa que mejor desempeño registra frente al USD al acumular en el año un 6,1% de ganancia, a raíz del accionar del Copom en cuanto a su política monetaria y a que la evolución en los precios de las materias primas sigue favoreciendo su posición en términos de intercambio comercial.

Los commodities registran una semana de fuertes alzas, con un crudo que sigue impulsado al alza por la persistencia de las tensiones entre la OTAN y Rusia por la situación en Ucrania, registrando un alza del 2,51% en el segmento WTI. Los metales también cerraron la semana con fuertes subas, del 2,84% para el oro y 4,66% en el caso de la plata. Este movimiento, acompañado

también por alzas generalizadas en metales industriales y materias primas agrícolas, lleva al índice BBG agregado a crecer un 0,30% 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;
- Desarrollo de programas de vacunación global;
- Evolución de la crisis en Ucrania;
- Novedades sobre el Staff Level Agreement con el FMI;
- Presentación de Balances en Estados Unidos, Europa, Latam;
- Datos de inflación: Reino Unido
- Confianza del consumidor: Área Euro;
- Balanza comercial: Área Euro;
- Índice de precios al consumidor (IPC). Cobertura nacional. Enero de 2022;
- Utilización de la capacidad instalada en la industria (UCII). Diciembre de 2021;
- Índice del costo de la construcción (ICC). Enero de 2022

EN QUÉ INVERTIR

Cartera Ahorro Pesos

Perfil del cliente: Conservador

Benchmark: Plazo Fijo ARS

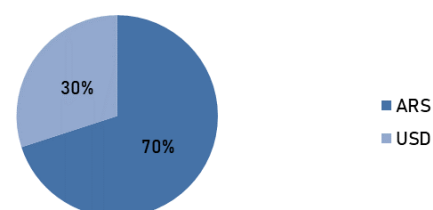
Filosofía de la cartera

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.

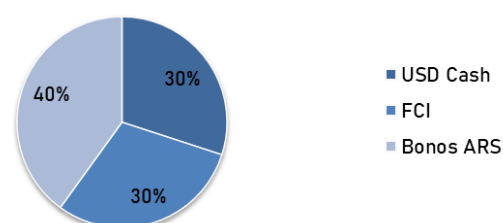
Posicionamiento en divisas

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	119,21%
Rendimiento Histórico (TNA)	61,20%
Rendimiento Semanal	0,06%
Rendimiento YTD	5,27%
TNA	46,24%
Rendimiento Benchmark YTD	4,24%

CARTERA ACCIONES ARGENTINAS

Perfil del cliente: Agresivo

Benchmark: S&P Merval.

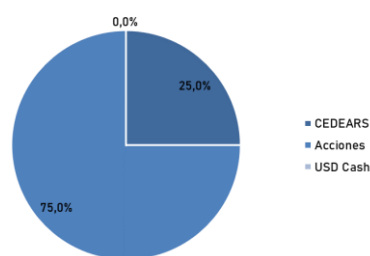
Filosofía de la cartera

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.

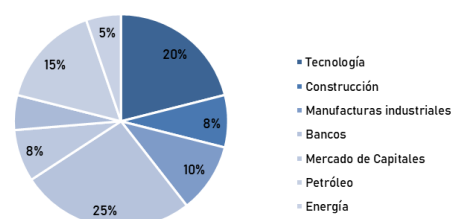
Posicionamiento por sectores

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%
Globant	GLNT	CEDEARS	ARS	5,0%
Mercado Libre	MELI	CEDEARS	ARS	15,0%
Vista	VIST	CEDEARS	ARS	5,0%
Acciones		Acciones	ARS	75,0%
Loma Negra	LOMA	Acciones	ARS	7,5%
Banco Macro	BMA	Acciones	ARS	10,0%
Grupo Financiero Galicia	GGAL	Acciones	ARS	15,0%
Mirgor	MIRG	Acciones	ARS	10,0%
BYMA	BYMA	Acciones	ARS	7,5%
Pampa Energía	PAMP	Acciones	ARS	5,0%
YPF	YPF	Acciones	ARS	10,0%
Ternium	TXAR	Acciones	ARS	5,0%
Transportadora de Gas del Sur	TGSU2	Acciones	ARS	5,0%

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	338,12%
Rendimiento Histórico (TNA)	185,31%
Rendimiento Semanal	-0,15%
Rendimiento YTD	1,79%
TNA	15,72%
Rendimiento Benchmark YTD	5,61%

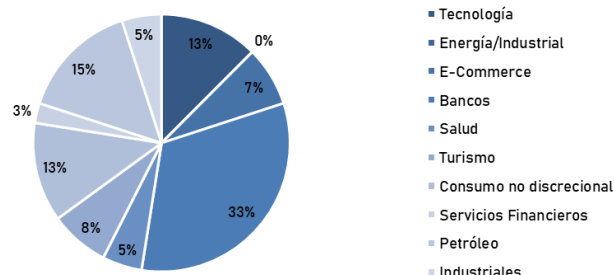
CARTERA CEDEARS

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%	-3,39%
MSFT	Microsoft Corporation	2,50%	-5,83%
AAPL	Apple Inc	2,50%	-4,63%
NVDA	NVIDIA Corporation	2,50%	-4,52%
MELI	Mercadolibre Inc	5,00%	1,32%
DISN	Walt Disney Co	5,00%	2,39%
BA.C	Bank of America Corp	10,00%	-3,46%
JPM	JPMorgan Chase & Co.	7,50%	-2,08%
C	Citigroup Inc	5,00%	-1,71%
PFE	Pfizer Inc.	5,00%	-7,58%
KO	Coca-Cola Co	5,00%	-3,18%
FB	Facebook, Inc. Common Stock	2,50%	-10,49%
AMZN	Amazon.com, Inc.	2,50%	-6,27%
WMT	Walmart Inc	5,00%	-4,83%
PG	Procter & Gamble Co	2,50%	-5,68%
V	Visa Inc	2,50%	-4,16%
XOM	Exxon Mobil Corporation	10,00%	-5,32%
GOOGL	Alphabet Inc Class A	2,50%	-8,84%
BRK.B	Berkshire Hathaway Inc. Class B	2,50%	-1,99%
BA	Boeing Co	5,00%	0,27%
GS	Goldman Sachs Group Inc	7,50%	-3,80%
DESP	Despegar.com Corp	2,50%	-2,35%
CVX	Chevron Corporation	5,00%	-0,71%

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	145,05%
Rendimiento Histórico (TNA)	95,74%
Rendimiento Semanal	-3,39%
Rendimiento YTD	7,24%
TNA	60,57%

CARTERA ETF's

Perfil del cliente: Moderada

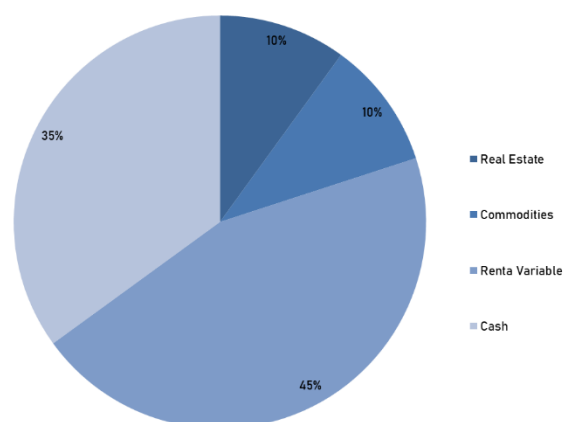
Filosofía de la cartera

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%
GLD	SPDR Gold Trust	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%
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%
XLFX	Financial Select Sector SPDR Fund	ETF's	USDC	10,00%
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	6,83%
Rendimiento Semanal	0,03%
Rendimiento YTD	-0,08%
TNA	-0,73%
Rendimiento QTD	-0,08%

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

Marianela Gayá mgaya@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