

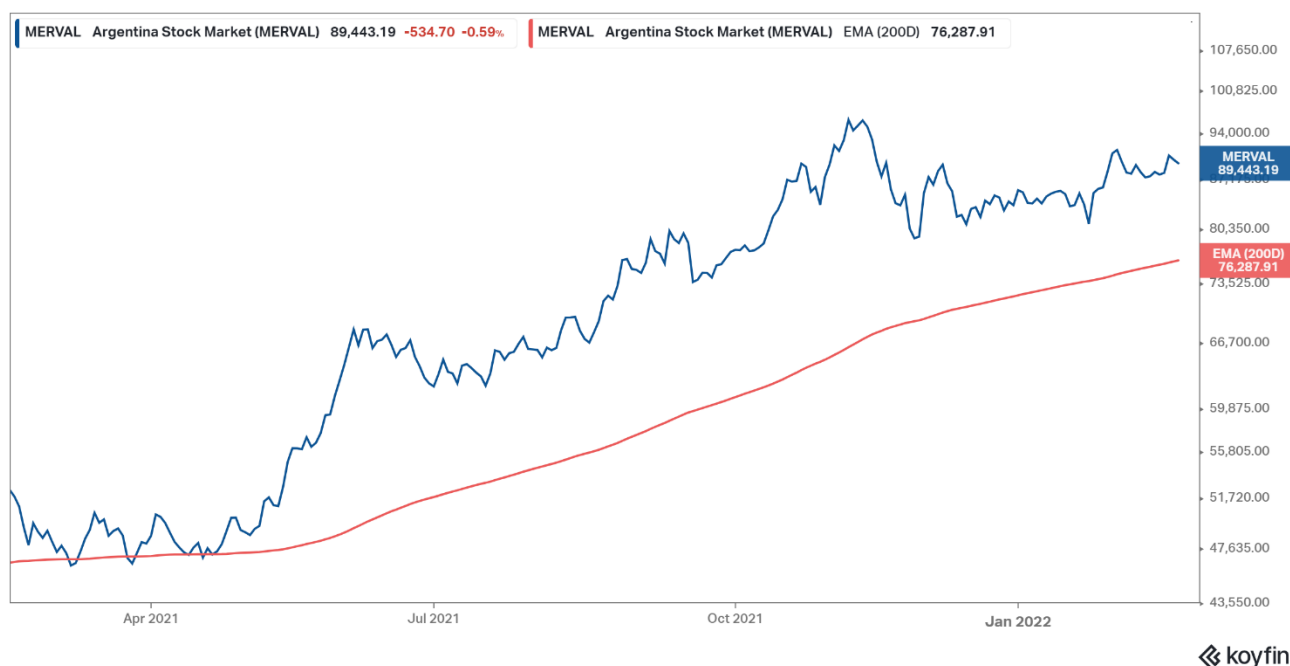
Informe Semanal del Mercado **Lunes 21 de febrero de 2022**

RESUMEN Y CONCLUSIONES

Declaraciones oficiales sobre el Staff Level Agreement y el ingreso al Congreso del mismo en marzo despertaron el accionar de los bonos y las acciones.

Los índices internacionales concluyeron la segunda semana consecutiva de caídas, ante la preocupación acerca de la situación en la frontera entre Rusia y Ucrania, y datos de inflación que continuaron generando volatilidad y medrando en la confianza inversora.

CAFÉ FINANCIERO: MACROECONOMÍA Y FINANZAS LOCALES



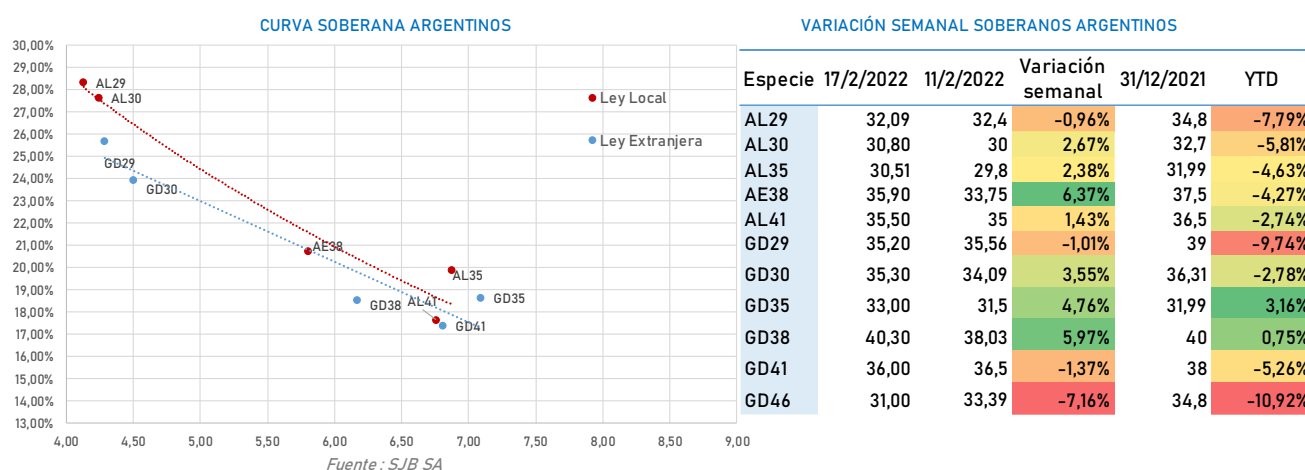
El último informe del Ministerio de Salud reportó esta semana 4.450 nuevos casos de Covid-19, que suman 8.827.504 positivos en el país y un total de 125.278 fallecidos. Asimismo, la cartera sanitaria informó que son 1.572 los internados en unidades de terapia intensiva, con un porcentaje de ocupación de camas de adultos de 42,6% en el país. En el plano de vacunación en nuestro país 40.202.768 personas recibieron 1 dosis, 36.070.358 fueron inoculadas con dos dosis y 13.028.510 vacunados con dosis de refuerzo.

Una semana con novedades en el plano local, girando en torno a las expectativas del acuerdo con el fondo y las negociaciones que se fueron sucediendo en el medio. Por un lado, el ministerio de Economía no logró que EE.UU. apruebe una reducción en las sobretasas que el organismo cobra por el préstamo que Argentina contrajo con FMI.

Por otro lado, y con un tinte más favorable, el miércoles pasado la junta directiva del Fondo se reunió para discutir el estado de las negociaciones con Argentina y la situación económica del país. Durante la reunión en Washington, el Board habilitó al Staff (de manera informal) para que cierre la negociación con Guzmán y su equipo. Si bien Estados Unidos avaló los aspectos básicos del programa económico que Argentina se compromete a ejecutar, explicitaron sus dudas sobre el sendero fiscal pactado y cuestionaron que no se impusieran reformas estructurales para garantizar una reducción profunda y constante del gasto público, posición compartida por Alemania, Japón y Canadá. Sin embargo, y aún a contrareloj, este aval permite que el proyecto de ley sobre el acuerdo entre el Gobierno con el Fondo ingrese al Congreso luego de la apertura de las sesiones ordinarias a comienzos de marzo.

En este sentido, una parte central de las negociaciones fue la existencia de tasas de interés reales positivas. Fue así que en pos de este objetivo, el BCRA resolvió aumentar la tasa de interés por segunda vez en el año, decisión que vino después de conocerse el dato de inflación de enero, que marcó una aceleración respecto de diciembre y se ubicó en 3,9% m/m y 50,7% a/a. La decisión de política monetaria resolvió subir otros +250bps la tasa de Leliqs a 28 días, pasando del 40% anual al 42,5%. La tasa de Leliqs a 180 días subió 300 bps hasta 47%. Además, se creó una nueva Nota de Liquidez (Notaliq) a 180 días de plazo y tasa variable (que ajustará por la tasa de Leliq). Estas decisiones elevan la tasa de plazo fijo desde 39% a 41,5% para personas humanas y del 37% a 39.5% para el resto de los depositantes.

Esta conjunción de novedades favorables ayudó a impulsar el desempeño de los activos argentinos, con los bonos ley internacional subieron un +4,90% en promedio y los bonos ley local un +3,25%, también en promedio, siendo el GD38 el papel que más subió (+6,45%) en la semana llegando a 33 dólares. En esta línea, el riesgo termina la semana en 1.730 puntos básicos, cayendo un -3,14% frente al cierre de la semana pasada.



En el Merval, que creció un 1,27%, las acciones de mejor desempeño semanal fueron Cablevisión Holding (24,72%), Transportadora de Gas del Norte (16,28%), Banco BBVA (7,51%), Transener (7,45%) y Central Puerto (5,41%). Las empresas que peor desempeñaron en la semana fueron Pampa Energía (-2,63%), Telecom (-2,13%), Aluar (-1,32%), BYMA (-0,50%) y Loma Negra (-0,37%).

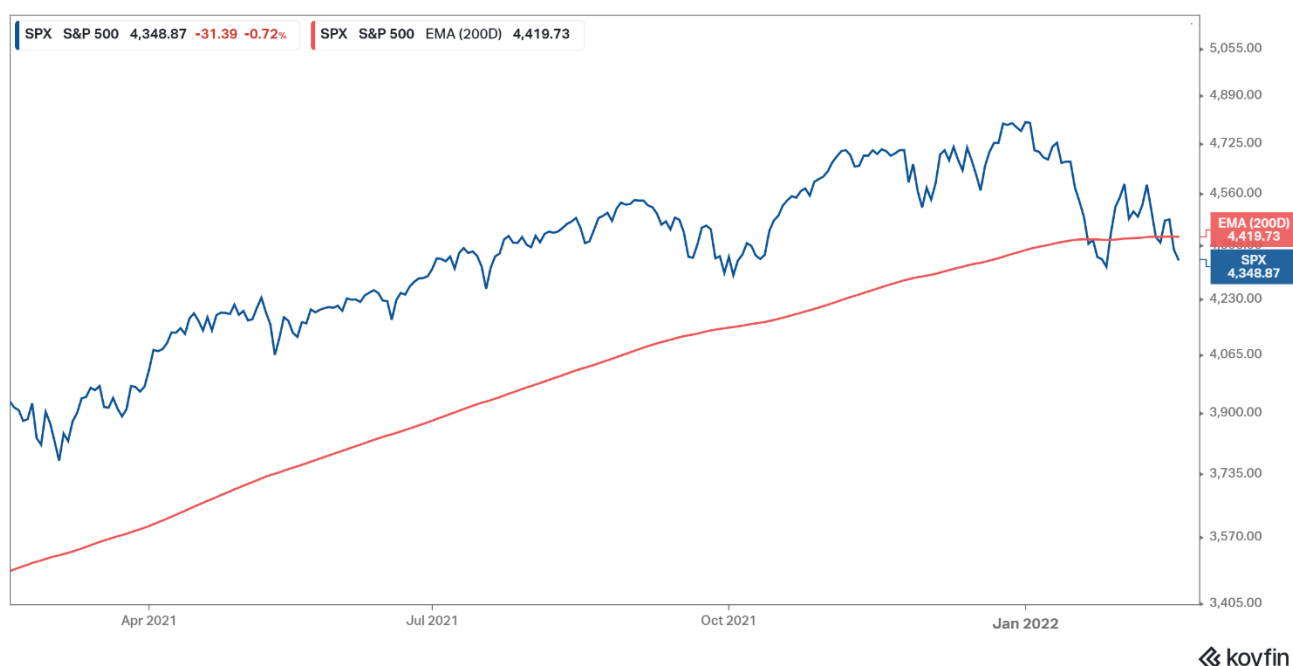
En cuanto al tipo de cambio, los dólares bursátiles continuaron bajando, cerrando la semana con caídas del -2,81% para el dólar MEP medido con AL30 y -2,01% para el CCL, cerrando en 201,86 y 211,20, respectivamente. El dólar medido con acciones también se contrajo un -1,16%, lo que lleva al Merval en dólares a crecer un 6,27% semanal.

En una semana cargada de información, INDEC publicó que, el Nivel general del Índice de Precios al Consumidor (IPC) representativo del total de hogares del país registró en enero una variación

de 3,9% con relación al mes anterior, lo que implica una variación interanual de 50,7%. Adicionalmente, INDEC publicó que el nivel general del Índice de precios internos al por mayor (IPIM) registró un aumento de 3,7% en enero de 2022 respecto del mes anterior, siendo las variaciones consecuencia de la suba de 3,9% en los productos nacionales y de 2,2% en los productos importados.

Por último, INDEC publicó que, en diciembre de 2021, la utilización de la capacidad instalada en la industria se ubicó en 64,4%, nivel superior al del mismo mes de 2020, en el que fue del 58,4%.

TENDENCIAS GLOBALES: COYUNTURA DE MACROECONOMÍA Y FINANZAS INTERNACIONALES



Monitor de deuda

	Nivel	Var. semana (pb)	Var. año (pb)
10a USA	1,93%	-1,00	40,90
10a ALE	0,18%	-11,60	35,70
10a Brasil	11,26%	-33,50	96,00
10a Chile	5,94%	-9,00	22,00
IG USA *	3.336,69	-0,01	-5,36
HY USA *	1.512,38	-0,26	-4,20
IG Emergentes *	251,87	-0,38	-4,16
IG LATAM *	312,90	-0,60	-4,39

*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	89.443,19	1,43%	7,12%
EuroStoxx 50	4.074,28	-1,95%	-5,21%
S&P 500	4.348,87	-1,58%	-8,76%
NASDAQ	13.548,07	-1,76%	-13,40%
Dow Jones IA	34.079,18	-1,90%	-6,22%
Nikkei	27.122,07	-2,07%	-5,80%
Bovespa	112.879,85	-0,61%	7,69%
Mexbol	52.281,53	-1,78%	-1,86%
Shanghai Composite	3.490,76	0,80%	-4,09%
VIX	27,75	1,43%	61,15%

Los índices internacionales concluyeron la segunda semana consecutiva de caídas, ante la preocupación acerca de la situación en la frontera entre Rusia y Ucrania, y datos de inflación que continuaron generando volatilidad y medrando en la confianza inversora. Esto llevó a los índices estadounidenses a operar con pérdidas significativas, del 1,58% en el caso del S&P 500, -1,76% para el NASDAQ, y 1,9% para el Dow Jones. Europa (-1,95%) y Japón (-2,07%) tampoco pudieron cerrar la semana con buenos desempeños en sus activos de renta variable.

Por sectores, la semana mostró retrocesos significativos en el sector energético (-3,35%), acompañando del recorte en los precios del crudo, y en el sector de comunicaciones (-2,74%), debido al efecto que continúa teniendo la caída en la cotización de Meta Platforms (Facebook) luego de presentar sus resultados. El único sector que terminó la semana con desempeño positivo fue el de Consumo Básico (+1,04%), impulsado por los buenos resultados presentados por Walmart y Procter & Gamble durante la semana.

La atención del mercado estuvo centrada en las tensiones geopolíticas, con rumores por parte de Estados Unidos y Ucrania sobre una posible invasión de Rusia, mientras llegaban comunicados de Putin informando la retirada de parte de sus tropas ubicadas en la frontera y anunciando la intención de esperar por una solución diplomática frente a las tensiones con los Estados Unidos. Los esfuerzos diplomáticos siguen siendo el foco por ahora, con amenazas de un paquete de sanciones para disuadir al presidente Vladimir Putin de que continúe el avance y la noticia de que el Secretario de Estado de EE.UU. acordó reunirse con el ministro de Relaciones Exteriores de Rusia para intentar calmar las tensiones.

Las minutas de la última reunión de la Reserva Federal no trajeron sorpresas y si confirmaron lo que se ha visto en las declaraciones de las autoridades durante las últimas semanas, con una postura más *hawkish* con respecto a las necesidades de tensionar la política monetaria, pero convalidando la teoría de que la primera suba sería de 25 puntos básicos. El mercado continúa anticipando la primera suba de tasa para marzo y hay analistas que pronostican hasta seis subas más a lo largo del año, ante un contexto de inflación muy elevada y con la publicación del dato del 1% de aumento mensual en los precios de producción en enero, el dato más alto de los últimos 8 meses y muy por encima de lo previsto por el consenso, dejando la variación interanual en un nivel de 9,7%.

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.

El resto de los datos económicos estadounidenses dieron señales mixtas, con los pedidos de subsidios por desempleo mostrando el primer aumento en un mes y con algunos índices de manufacturas regionales con cierta desaceleración. Contrariamente, el dato de ventas minoristas mostró un aumento del 3,8% en enero, muy por encima del consenso de los analistas, que esperaban un dato peor a raíz de la variante Ómicron y su efecto en la economía.

En Europa, la producción industrial del Área Euro creció 7,8% en 2021, tras registrar un crecimiento de 1,2% durante el mes diciembre. Por su parte, el dato de empleo del Reino Unido mostró que la tasa de desempleo bajó a 4,1% en diciembre de 2021, mientras que la tasa de inflación anual llegó a 5,5% en enero, y rozó la cifra más alta en 30 años. En Japón, el dato de PBI de cierre de 2021 mostró un crecimiento de 1,7 % para la economía nipona, su primer avance en tres años.

Monitor de divisas

	Nivel	Var. semana (%)	Var. año (%)
USD/EUR	0,88	0,22%	0,41%
GBP/EUR	1,20	0,48%	0,87%
USD/JPY	114,94	-0,41%	-0,11%
USD/BRL	5,14	-2,20%	-7,93%
USD/MXN	20,28	-1,20%	-1,09%
USD/CNY	6,33	-0,46%	-0,43%
DXY	96,11	0,08%	0,46%

Monitor de commodities

	Nivel	Var. semana (%)	Var. año (%)
Oro	1.900,80	2,16%	3,84%
Plata	23,95	1,48%	2,57%
Aluminio	3.289,75	-0,46%	17,18%
Acero	4.789,00	-4,20%	5,30%
Petróleo (WTI)	91,66	-2,39%	21,48%
Commodity Index (BBG)	111,63	1,57%	12,56%

En el plano de los commodities, llegó el alivio al mercado del crudo, que mostró una caída del 2,39% en el segmento WTI, ya que la perspectiva de un aumento de las exportaciones de petróleo iraní eclipsó, al menos temporalmente, los temores de una posible interrupción del suministro como resultado de la crisis entre Rusia y Ucrania. Sin embargo, las subas en metales preciosos, industriales y commodities agrícolas repercutió positivamente en el índice agregado BBG, que concluye la semana con un crecimiento del 1,57%.

En el plano de las divisas, continúa el buen desempeño de las divisas emergentes, con revalorizaciones para el Real, el Peso mexicano y el Renminbi Chino frente al dólar estadounidense.

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;
- Presentación de Balances en Estados Unidos, Europa, Latam;
- Confianza del consumidor: EE.UU., Brasil, Reino Unido;
- PMIs preliminares: EE.UU., Japón, Área Euro, Reino Unido;
- Datos de inflación: Área Euro, Brasil;

EN QUÉ INVERTIR

Cartera Ahorro Pesos

Perfil del cliente: Conservador

Benchmark: Plazo Fijo ARS

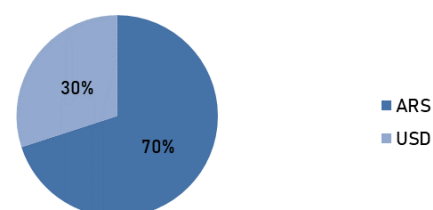
Filosofía de la cartera

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.

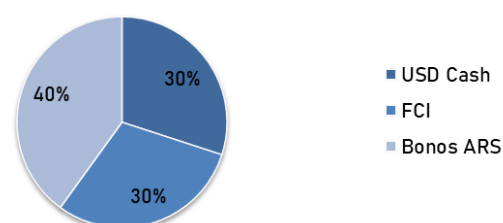
Posicionamiento en divisas

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%
Consultatio Deuda Argentina	CDEUDARA	FCI	ARS	30,00%
Bonos Ars		Bonos ARS	ARS	40,00%
TX22	TX22	Bonos ARS	ARS	20,00%
PBY22	PBY22	Bonos ARS	ARS	10,00%
PBA25	PBA25	Bonos ARS	ARS	10,00%

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	118,93%
Rendimiento Histórico (TNA)	61,05%
Rendimiento Semanal	-0,13%
Rendimiento YTD	5,13%
TNA	38,48%
Rendimiento Benchmark YTD	4,99%

CARTERA ACCIONES ARGENTINAS

Perfil del cliente: Agresivo

Benchmark: S&P Merval.

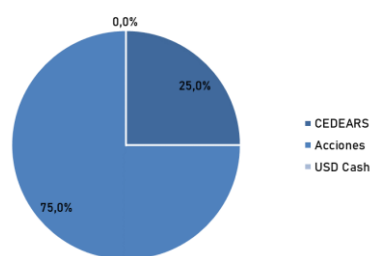
Filosofía de la cartera

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.

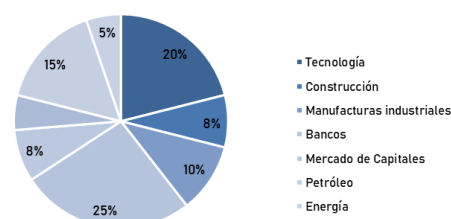
Posicionamiento por sectores

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	329,82%
Rendimiento Histórico (TNA)	180,76%
Rendimiento Semanal	-1,90%
Rendimiento YTD	-0,14%
TNA	-1,05%
Rendimiento Benchmark YTD	7,12%

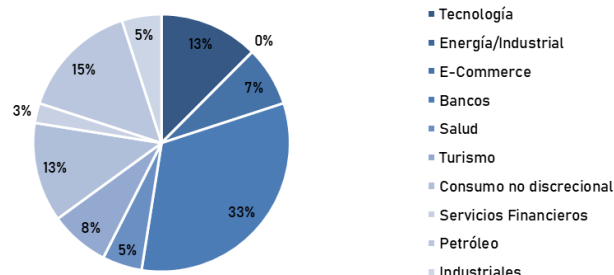
CARTERA CEDEARS

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%	-5,75%
MSFT	Microsoft Corporation	2,50%	-5,74%
AAPL	Apple Inc	2,50%	-4,51%
NVDA	NVIDIA Corporation	2,50%	-3,52%
MELI	Mercadolibre Inc	5,00%	-15,02%
DISN	Walt Disney Co	5,00%	-2,44%
BA.C	Bank of America Corp	10,00%	-7,37%
JPM	JPMorgan Chase & Co.	7,50%	-4,54%
C	Citigroup Inc	5,00%	-7,84%
PFE	Pfizer Inc.	5,00%	-7,14%
KO	Coca-Cola Co	5,00%	-0,29%
FB	Facebook, Inc. Common Stock	2,50%	-8,85%
AMZN	Amazon.com, Inc.	2,50%	-4,20%
WMT	Walmart Inc	5,00%	-1,71%
PG	Procter & Gamble Co	2,50%	-1,93%
V	Visa Inc	2,50%	-3,85%
XOM	Exxon Mobil Corporation	10,00%	-6,05%
GOOGL	Alphabet Inc Class A	2,50%	-5,54%
BRK.B	Berkshire Hathaway Inc. Class B	2,50%	-5,00%
BA	Boeing Co	5,00%	-4,48%
GS	Goldman Sachs Group Inc	7,50%	-8,06%
DESP	Despegar.com Corp	2,50%	-2,15%
CVX	Chevron Corporation	5,00%	-7,78%

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	130,95%
Rendimiento Histórico (TNA)	86,43%
Rendimiento Semanal	-5,75%
Rendimiento YTD	1,07%
TNA	7,99%

CARTERA ETF's

Perfil del cliente: Moderada

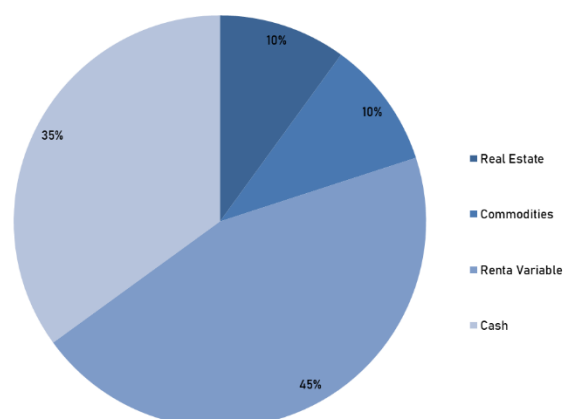
Filosofía de la cartera

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	6,34%
Rendimiento Semanal	-0,46%
Rendimiento YTD	-0,55%
TNA	-4,10%
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

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