



FINANZAS EXPERTAS

Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación Propio - Registro CNV N° 342
Agente de Colocación y Distribución Integral de FCI - Registro CNV N° 11

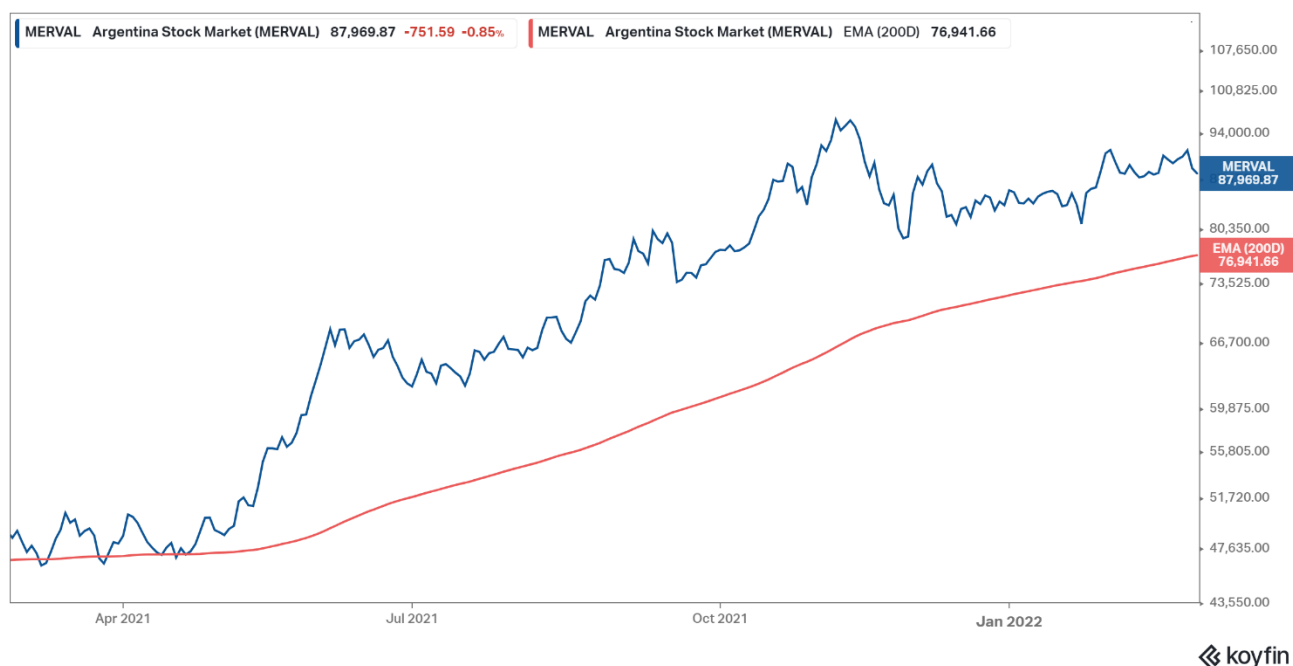
Informe Semanal del Mercado Miércoles 2 de Marzo de 2022

RESUMEN Y CONCLUSIONES

El mercado local volvió a cerrar una semana con divergencia entre acciones y bonos, donde estos últimos siguen sin arrancar ni incorporar en precios los avances en el acuerdo con el FMI. En esta línea, durante estos tres días se espera que se de a conocer la letra final del acuerdo a nivel técnico del nuevo programa con el organismo multilateral.

En el plano internacional, la semana estuvo marcada por la resolución violenta de la situación de tensión entre Rusia y los países de Occidente en relación a Ucrania. La novedad de los ataques generó un claro movimiento de *risk-off* en los mercados, con fuertes caídas en renta variable y movimientos abruptos en los mercados de renta fija, con movimientos de rotación hacia los activos percibidos como refugio (bonos soberanos estadounidenses, metales, dólar y otras monedas fuertes), sin embargo, sobre el final de la semana se vio una reversión de este movimiento.

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 8.904.176 positivos en el país y un total de 126.257 fallecidos. En el plano de vacunación en nuestro país 40.357.588 personas recibieron 1 dosis, 36.398.360 fueron inoculadas con dos dosis y 13.863.276 vacunados con dosis de refuerzo.

El mercado local arrancó la semana pasada con declaraciones de funcionarios locales que apuntaban a que el Staff-Level Agreement sería anunciado el día jueves y que durante el correr del día viernes sería enviado al Congreso para que empezara su tratamiento lo más pronto posible. En la crónica semanal, los que sintieron esa brisa de aire fresco fueron durante el lunes y el martes las acciones que desde el Merval en dólares lograron romper máximos desde la reestructuración de 2020 superando los 440 dólares.

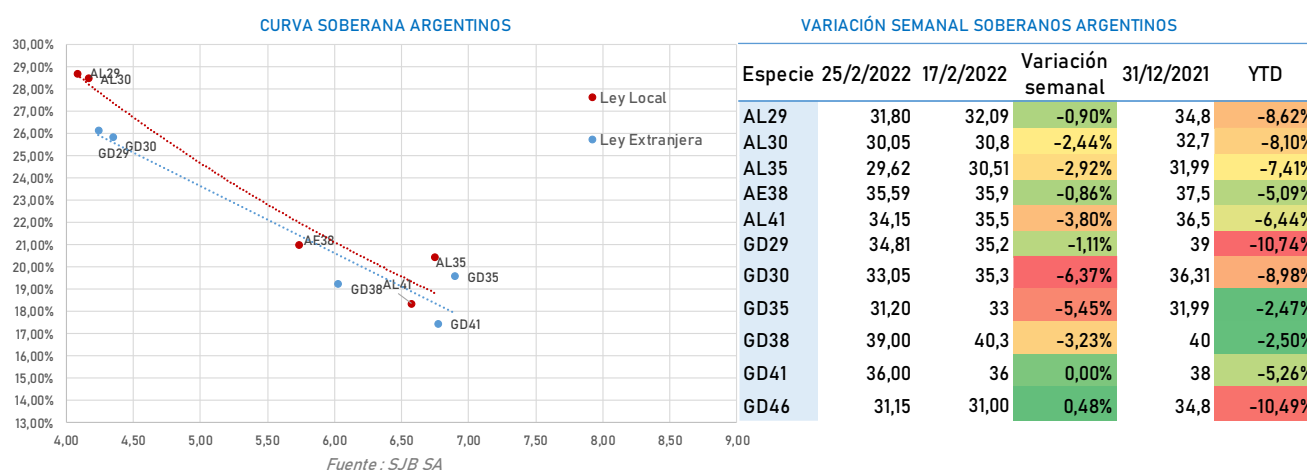
Pero como enuncia el popular dicho atribuido a un ex presidente...“pasaron cosas”, el estallido de la guerra entre Rusia vs Ucrania y su impacto en el precio de la energía puso al rojo vivo la discusión por la magnitud en la quita de subsidios, uno de los puntos fundamentales en la reducción del déficit promovida por el programa acordado con el FMI.

En otras palabras, la interrupción bélica y la reapertura de la discusión técnica provocaron que el anuncio y el envío del programa a ambas cámaras se demore por lo menos hasta la apertura de sesiones ordinarias. En el discurso del presidente del pasado 1/03, se anunció que se llegó a un acuerdo a nivel técnico, pero que quedaban detalles mínimos para que la letra del nuevo contrato sea enviada al congreso, dejando entrever que podría ser entre el miércoles y jueves de esta semana.

De darse el anuncio en estos días, el juego que empezará a correr es el de evaluar el número de diputados y senadores que votarían a favor del nuevo programa con el organismo internacional, dejando como fecha tentativa de la votación en ambas cámaras entre el 10/03 y 15/03. Sobre este punto el gobierno nacional expresa que se encuentra seguro de que obtendrá una amplia adhesión, ya que durante la semana rechazó la posibilidad de acompañar la ley que la Coalición Cívica impulsaba en donde buscaba habilitar al presidente a cerrar el acuerdo si necesidad de que paso por el recinto.

Al cierre de la semana el Merval detuvo su marcha alcista en su versión medida en dólares en 445, un +3,97% semanal, a la espera de novedades concretas sobre el acuerdo la próxima semana. En cuanto a la versión tradicional del principal indicador de acciones argentino terminó la semana casi sin cambios en 87.970 puntos -1,65%, sobre todo impactado por los grandes recortes que tuvieron en la semana los dólares bursátiles. Las acciones más destacadas semanalmente fueron Comercial del Plata (+7,40%), Cresud (+5,61%) y Edenor (+5,33%). Los papeles de peor desempeño fueron Loma Negra (-11,79%), Cablevisión Holding (-10,33%) y Banco Frances (-5,17%).

Como desde hace varios meses, los bonos soberanos operaron mayormente con pérdidas y se mantuvieron aún en paridades en torno a 34% en promedio y con rendimientos de un país que parece estar en default con tasas promedio superiores al 22%. A nivel semanal los globales perdieron -2,61% en promedio, siendo GD30 (-6,37%) el de peor desempeño, y los bonos ley local perdieron un -2,18%, siendo el AL41 (-3,80%) el de peor desempeño. El riesgo país por su parte, sumando los efectos de la demora del acuerdo y aumento en la percepción de riesgo por la guerra en Europa, subió un 2,37% para cerrar la semana en 1.771 puntos básicos.

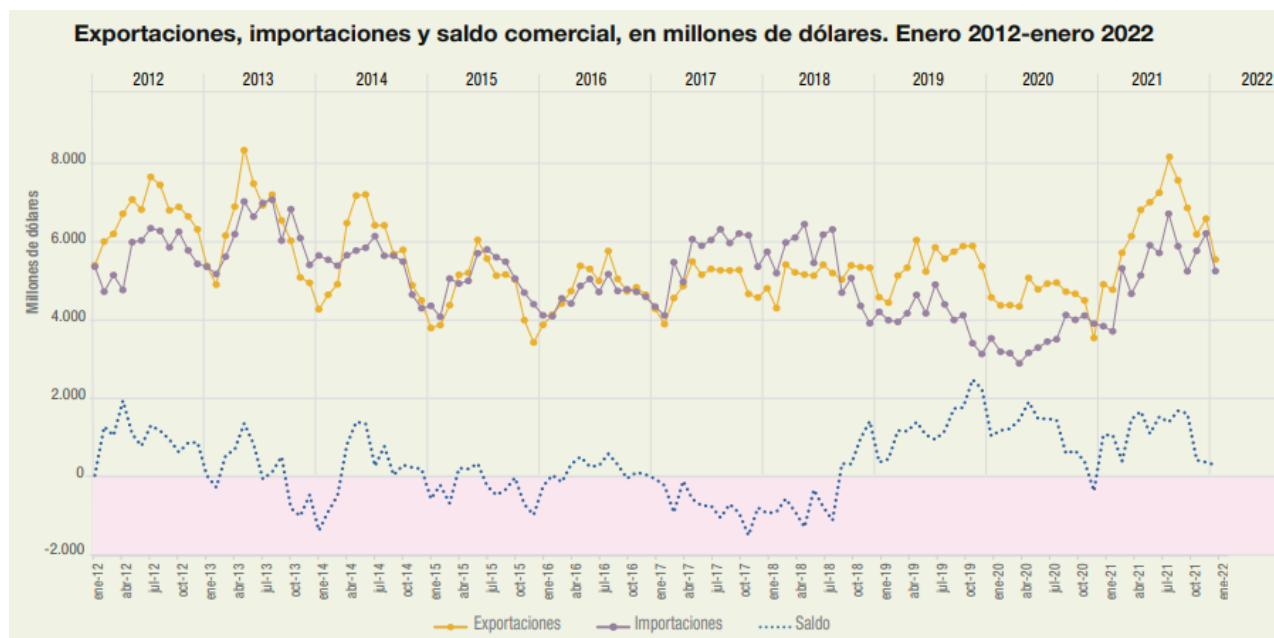


En línea con la tendencia iniciada post anuncio del entendimiento general con el FMI, los dólares bursátiles cierran una semana con bajas en todos sus segmentos, con una importante compresión de la brecha. En este sentido el dólar MEP(AL30) y el contado con liquidación (GD30) cierran la semana con caídas de -2,92% y -2,63%, en \$ 195,33 y \$ 200,78 respectivamente, dejando la brecha en el MEP en 81% y en el CCL en 86%, datos que no se registraban desde hace noviembre y septiembre del año pasado.



Fuente: SJB

En una semana cargada de información, INDEC publicó que, en enero de 2022, las exportaciones alcanzaron 5.547 millones de dólares y las importaciones, 5.251 millones de dólares. El intercambio comercial (exportaciones más importaciones) aumentó 23,3%, en relación con igual mes del año anterior, y alcanzó un monto de 10.798 millones de dólares. La balanza comercial registró un superávit de 296 millones de dólares. Las exportaciones ascendieron 12,9% respecto a igual mes de 2021 (635 millones de dólares), debido a un incremento en los precios de 20,5%, ya que las cantidades descendieron 6,3%. Las importaciones se incrementaron 36,6% respecto a igual mes del año anterior (1.407 millones de dólares), como consecuencia de una suba de 20,5% en las cantidades y de 13,0% en los precios.



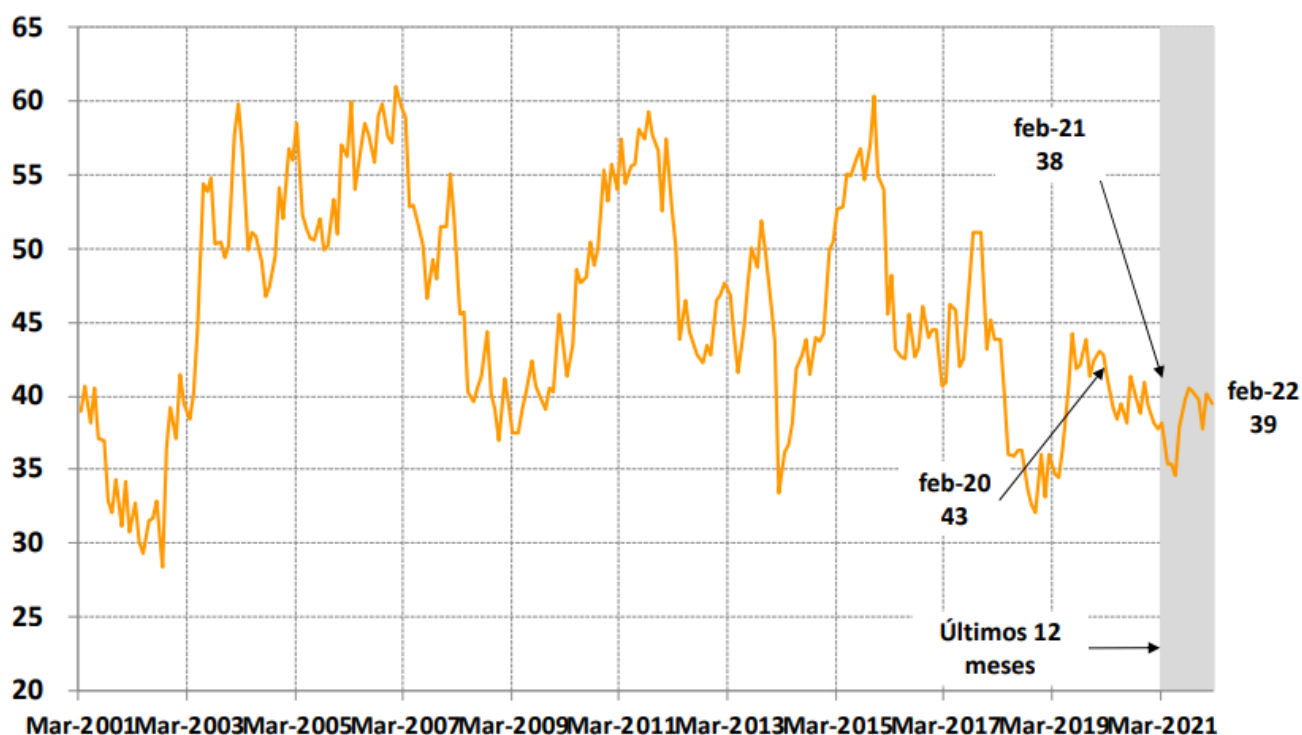
Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

Por último, INDEC publicó que, en diciembre de 2021, el Estimador mensual de actividad económica (EMAE) registró un incremento de 0,9% respecto a noviembre en la medición

desestacionalizada. En la comparación interanual, el EMAE evidenció un aumento de 9,8%. De esta manera, en 2021 el indicador acumuló un crecimiento de 10,3%.

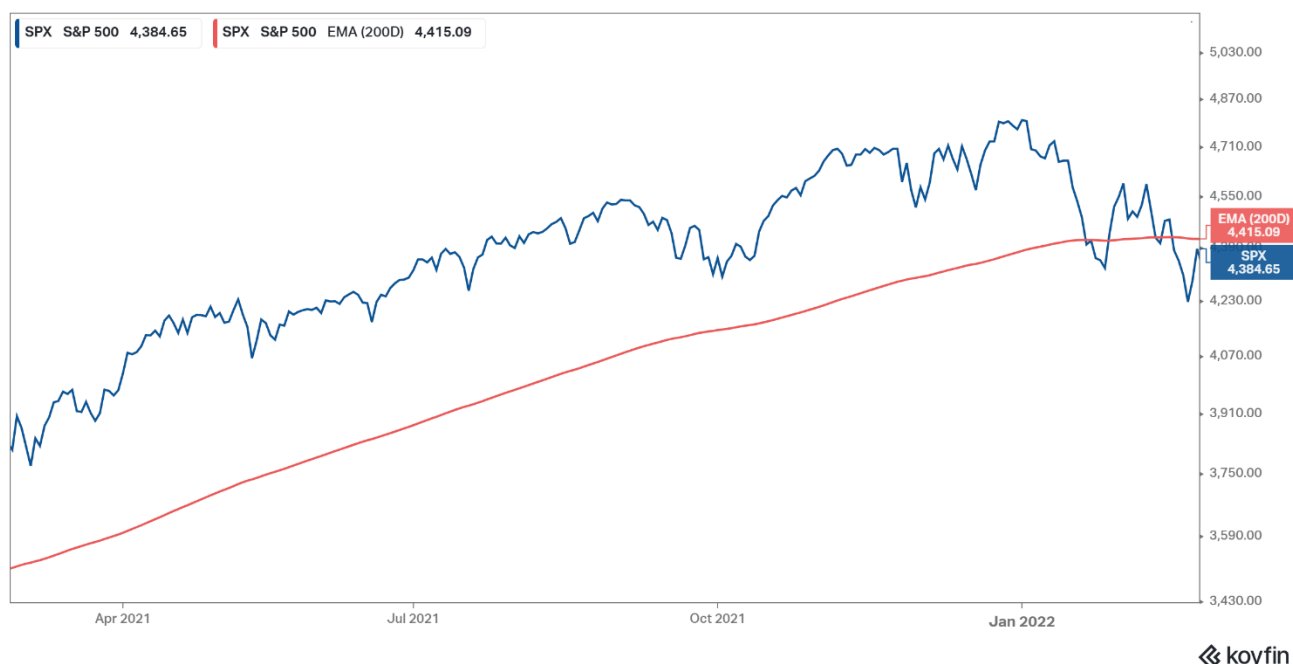
Por último, la UTDT publicó el resultado del Índice de Confianza del Consumidor a nivel nacional que bajó 1,8% con respecto al mes anterior. Vale mencionar que, en la comparación interanual, el Índice de Confianza del Consumidor muestra una variación acumulada positiva de 4,4%.

ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR NACIONAL (ICC)



Fuente: UTDT

TENDENCIAS GLOBALES: COYUNTURA DE MACROECONOMÍA Y FINANZAS INTERNACIONALES



Monitor de deuda

	Nivel	Var. semana (pb)	Var. año (pb)
10a USA	1,97%	3,60	44,50
10a ALE	0,22%	4,60	40,30
10a Brasil	11,32%	6,00	102,00
10a Chile	5,89%	-5,00	17,00
IG USA *	3.316,58	-0,60	-5,93
HY USA *	1.517,84	0,36	-3,86
IG Emergentes *	248,54	-1,32	-5,43
IG LATAM *	311,27	-0,52	-4,88

*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	87.969,87	-1,65%	5,35%
EuroStoxx 50	3.970,69	-2,54%	-7,62%
S&P 500	4.384,65	0,82%	-8,00%
NASDAQ	13.694,62	1,08%	-12,47%
Dow Jones IA	34.058,75	-0,06%	-6,27%
Nikkei	26.476,50	-2,38%	-8,04%
Bovespa	113.142,00	0,23%	7,94%
Mexbol	52.555,60	0,52%	-1,35%
Shanghai Composite	3.451,41	-1,13%	-5,18%
VIX	27,59	-0,58%	60,22%

En el plano internacional, la semana estuvo marcada por la resolución violenta de la situación de tensión entre Rusia y los países de Occidente en relación a Ucrania. Al reconocer oficialmente como regiones independientes a los territorios separatistas de Donetsk y Lugansk, el gobierno ruso justificó el ingreso de sus tropas hacia esas regiones de Ucrania como parte de una ofensiva que rápidamente alcanzó a las principales ciudades del país. A pesar de que no pensamos en la posibilidad de una invasión de gran escala por parte del ejército ruso, parece claro el objetivo de debilitar al actual gobierno ucraniano y así sentar las bases para un cambio de régimen que se alinee a los intereses del Kremlin y medre las intenciones de Ucrania de convertirse en miembro de la OTAN y la Unión Europea.

El avance de las tropas rusas hacia el territorio de su país vecino atenta contra los acuerdos internacionales de Minsk firmados en el 2015 y desde los países de occidente se ha repudiado firmemente el avance y se anunciaron una serie de sanciones, entre las que se encuentran la

exclusión de instituciones rusas de sistemas financieros de países de occidente, restricciones para la comercialización de activos rusos en mercados bursátiles y restricciones comerciales en semiconductores y piezas aeronáuticas, como también el impedimento de individuos y empresas rusas a realizar negocios en monedas extranjeras.

El comienzo de la invasión generó un cimbronazo en los mercados financieros durante la semana, con fuertes movimientos en los principales índices globales, una caída abrupta en la cotización de los activos rusos (caída del 26% para el índice MOEX) y del rublo ruso (se depreció un 7,63%) y una disparada de los precios internacionales de las materias primas, ya que después del anuncio de Putin, la tonelada de soja en Chicago llegó a cotizar U\$S 645, la tonelada de trigo subió hasta alcanzar los U\$S 340 (Rusia y Ucrania explican el 30% del mercado exportador de esta materia prima), y el maíz aumentó alcanzó los U\$S 282. En el mercado europeo, el gas aumentó un 40% y el petróleo Brent alcanzó los \$105 dólares por barril, su nivel más alto desde 2014. La disrupción se produce a raíz de la relevancia estratégica que tanto Ucrania como Rusia tienen en la provisión de materias primas agrícolas y energéticas, siendo Rusia el segundo mayor productor de petróleo en el mundo y proveyendo a Europa cerca del 40% del suministro de gas natural.

Esta nueva fase de conflicto geopolítico aumenta notablemente la incertidumbre y eleva la probabilidad de ocurrencia de escenarios adversos y asimétricos. Su efecto inmediato en el mercado fue un aumento de la volatilidad y una situación de rotación hacia activos refugio, con movimientos intradiarios que no se observaban desde el comienzo de la crisis del Covid 19. En el balance semanal, a pesar de los fuertes movimientos, los índices estadounidenses terminaron positivos, con subas del 0,82% para el S&P 500 y del 1,08% para el NASDAQ 100. Por su parte, el EuroStoxx 50 cayó un -2,54% y el Nikkei japonés un -2,38%.

La novedad de los ataques a la capital de Ucrania y otras ciudades importantes generó un claro movimiento de *risk-off* en los mercados, con fuertes caídas en renta variable y movimientos abruptos en los mercados de renta fija, con movimientos de rotación hacia los activos percibidos como refugio (bonos soberanos estadounidenses, metales, dólar y otras monedas fuertes), sin embargo, sobre el final de la semana se vio una reversión de este movimiento, con subas en los principales índices bursátiles y en las tasas de interés, ante comunicación por parte de voceros rusos haciendo referencia a la predisposición para negociar con el gobierno Ucraniano. Otro factor relevante fue el hecho de que las sanciones impuestas por los gobiernos de occidente no fueron tan graves como se preveía, al menos en principio, contra el sector energético ruso.

No obstante, la incertidumbre sobre el impacto definitivo sobre la economía y los mercados financieros es muy alta, y es probable que no receda en las próximas semanas.

Otro punto a tener en cuenta es el dilema al que se enfrentan los Bancos Centrales, ante una

[7]

situación de incipiente crisis que provocará un alza en la inflación, dado el aumento en el precio de los commodities y sobre todo la energía, y además un resentimiento en la actividad económica, sobre todo en Europa. De cara a las reuniones de la Fed y el BCE de marzo, es muy probable que continuemos en una situación poco clara y tensa, lo que genera incertidumbre en cuanto a la realización de cambios en la política monetaria.

Monitor de divisas

	Nivel	Var. semana (%)	Var. año (%)
USD/EUR	0,89	1,21%	1,63%
GBP/EUR	1,19	-0,42%	0,44%
USD/JPY	115,57	0,55%	0,43%
USD/BRL	5,12	-0,33%	-8,23%
USD/MXN	20,56	1,38%	0,27%
USD/CNY	6,33	0,03%	-0,40%
DXY	96,62	0,53%	0,99%

Monitor de commodities

	Nivel	Var. semana (%)	Var. año (%)
Oro	1.886,50	-0,75%	3,06%
Plata	24,00	0,20%	2,77%
Aluminio	3.406,00	3,53%	21,32%
Acero	4.644,00	-3,03%	2,11%
Petróleo (WTI)	91,59	-0,08%	21,39%
Commodity Index (BBG)	112,40	0,69%	13,34%

En el plano de los commodities, también se apreció una conducta de extrema volatilidad a raíz que se conocían las novedades de la situación en Ucrania. Tanto Rusia como Ucrania son líderes en la producción y exportación de granos y metales industriales (aluminio, titanio, nickel y paladio), además tienen relevancia estratégica en la provisión de materias primas energéticas a Europa. Alemania ya anunció la suspensión del gasoducto Nord Stream 2, cuyo objetivo es proveer gas natural desde Rusia al oeste europeo, lo que, junto con las sanciones y restricciones a las exportaciones de crudo ruso, posiblemente resulte en un shock de oferta para el mercado de los commodities y ello repercuta en la inflación global.

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;
- Presentación en el congreso nacional del Staff Level Agreement;
- Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM)
- Evolución de la crisis en Ucrania;
- Presentación de Balances en Estados Unidos, Europa, Latam;
- PMIs finales: EE.UU., Japón, Área Euro, Reino Unido, China;
- Datos de empleo: EE.UU., Área Euro
- Datos de inflación: EE.UU., China, Área Euro;
- Reunión de la OPEC;

EN QUÉ INVERTIR

Cartera Ahorro Pesos

Perfil del cliente: Conservador

Benchmark: Plazo Fijo ARS

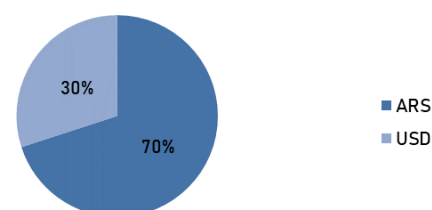
Filosofía de la cartera

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.

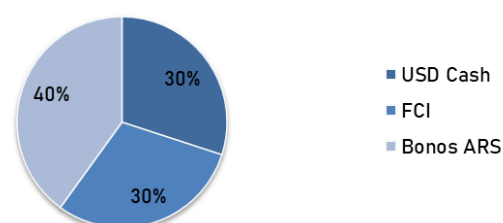
Posicionamiento en divisas

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.

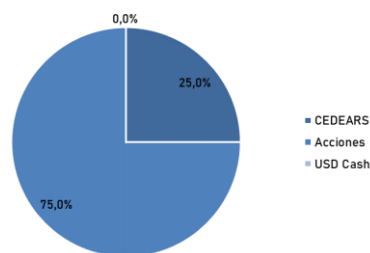
Filosofía de la cartera

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.

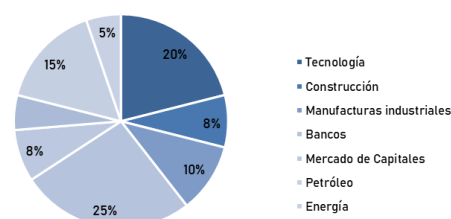
Posicionamiento por sectores

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%

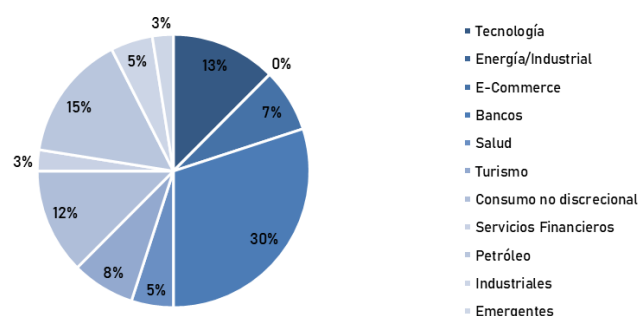
CARTERA CEDEARS

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%	-3,32%
MSFT	Microsoft Corporation	2,50%	-1,37%
AAPL	Apple Inc	2,50%	-5,17%
NVDA	NVIDIA Corporation	2,50%	-4,43%
MELI	Mercadolibre Inc	5,00%	11,05%
DISN	Walt Disney Co	5,00%	-5,05%
BA.C	Bank of America Corp	10,00%	-5,48%
JPM	JPMorgan Chase & Co.	7,50%	-5,44%
C	Citigroup Inc	5,00%	-6,19%
PFE	Pfizer Inc.	5,00%	-5,17%
KO	Coca-Cola Co	5,00%	-3,31%
FB	Facebook, Inc. Common Stock	2,50%	-2,92%
AMZN	Amazon.com, Inc.	2,50%	-2,76%
WMT	Walmart Inc	5,00%	-4,98%
PG	Procter & Gamble Co	2,50%	-3,93%
V	Visa Inc	2,50%	-5,45%
XOM	Exxon Mobil Corporation	10,00%	-2,93%
GOOGL	Alphabet Inc Class A	2,50%	-1,70%
BRK.B	Berkshire Hathaway Inc. Class B	2,50%	-1,41%
BA	Boeing Co	5,00%	-7,66%
GS	Goldman Sachs Group Inc	7,50%	-2,54%
DESP	Despegar.com Corp	2,50%	-7,43%
CVX	Chevron Corporation	5,00%	2,10%

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	123,29%
Rendimiento Histórico (TNA)	81,38%
Rendimiento Semanal	-3,32%
Rendimiento YTD	-2,29%
TNA	-14,96%

Nueva cartera CEDEARS				
Especie	Ticker	Asset Class	Moneda	% Portfolio
Cedears		CEDEARS	ARS	100,0%
<i>MSFT</i>	<i>Microsoft Corporation</i>	<i>CEDEARS</i>	<i>ARS</i>	<i>2,50%</i>
<i>AAPL</i>	<i>Apple Inc</i>	<i>CEDEARS</i>	<i>ARS</i>	<i>2,50%</i>
<i>NVDA</i>	<i>NVIDIA Corporation</i>	<i>CEDEARS</i>	<i>ARS</i>	<i>2,50%</i>
<i>MELI</i>	<i>Mercadolibre Inc</i>	<i>CEDEARS</i>	<i>ARS</i>	<i>5,00%</i>
<i>DISN</i>	<i>Walt Disney Co</i>	<i>CEDEARS</i>	<i>ARS</i>	<i>5,00%</i>
<i>BA.C</i>	<i>Bank of America Corp</i>	<i>CEDEARS</i>	<i>ARS</i>	<i>10,00%</i>
<i>JPM</i>	<i>JPMorgan Chase & Co.</i>	<i>CEDEARS</i>	<i>ARS</i>	<i>7,50%</i>
<i>C</i>	<i>Citigroup Inc</i>	<i>CEDEARS</i>	<i>ARS</i>	<i>5,00%</i>
<i>PFE</i>	<i>Pfizer Inc.</i>	<i>CEDEARS</i>	<i>ARS</i>	<i>5,00%</i>
<i>KO</i>	<i>Coca-Cola Co</i>	<i>CEDEARS</i>	<i>ARS</i>	<i>5,00%</i>
<i>FB</i>	<i>Facebook, Inc. Common Stock</i>	<i>CEDEARS</i>	<i>ARS</i>	<i>2,50%</i>
<i>AMZN</i>	<i>Amazon.com, Inc.</i>	<i>CEDEARS</i>	<i>ARS</i>	<i>2,50%</i>
<i>WMT</i>	<i>Walmart Inc</i>	<i>CEDEARS</i>	<i>ARS</i>	<i>5,00%</i>
<i>PG</i>	<i>Procter & Gamble Co</i>	<i>CEDEARS</i>	<i>ARS</i>	<i>2,50%</i>
<i>V</i>	<i>Visa Inc</i>	<i>CEDEARS</i>	<i>ARS</i>	<i>2,50%</i>
<i>XOM</i>	<i>Exxon Mobil Corporation</i>	<i>CEDEARS</i>	<i>ARS</i>	<i>10,00%</i>
<i>GOOGL</i>	<i>Alphabet Inc Class A</i>	<i>CEDEARS</i>	<i>ARS</i>	<i>2,50%</i>
<i>BRK.B</i>	<i>Berkshire Hathaway Inc. Class B</i>	<i>CEDEARS</i>	<i>ARS</i>	<i>2,50%</i>
<i>BA</i>	<i>Boeing Co</i>	<i>CEDEARS</i>	<i>ARS</i>	<i>5,00%</i>
<i>GS</i>	<i>Goldman Sachs Group Inc</i>	<i>CEDEARS</i>	<i>ARS</i>	<i>5,00%</i>
<i>DESP</i>	<i>Despegar.com Corp</i>	<i>CEDEARS</i>	<i>ARS</i>	<i>2,50%</i>
<i>CVX</i>	<i>Chevron Corporation</i>	<i>CEDEARS</i>	<i>ARS</i>	<i>5,00%</i>
<i>EEM</i>	<i>iShares MSCI Emerging Markets</i>	<i>CEDEARS</i>	<i>ARS</i>	<i>2,50%</i>

CARTERA ETF's

Perfil del cliente: Moderada

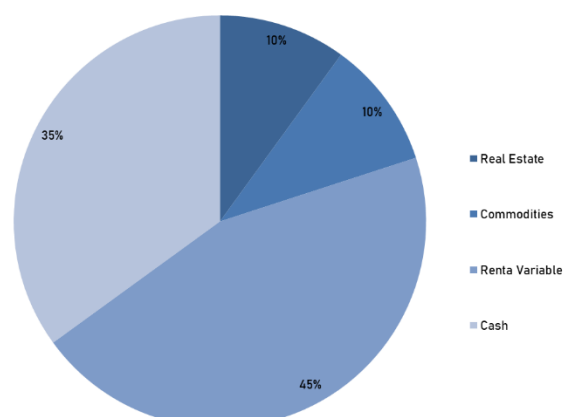
Filosofía de la cartera

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
DBB	Invesco DB Base Metals Fund	ETF's	USDC	65,0%
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%
XLPP	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	6,50%
Rendimiento Semanal	0,16%
Rendimiento YTD	-0,39%
TNA	-2,56%
Rendimiento QTD	-0,39%

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