

Informe Semanal del Mercado Lunes 7 de Marzo de 2022

RESUMEN Y CONCLUSIONES

El tan esperado y demorado *Staff-Level Agreement* ingresó este viernes en diputados, pero la respuesta de los activos financieros locales no fue ni cerca lo esperado, las acciones lateralizaron y los bonos directamente recortaron tomando como eje el conflicto bélico en Europa.

En el plano internacional, la guerra entre Rusia y Ucrania sigue siendo el fenómeno rector del movimiento en los mercados, que continúan moviéndose con fuerte volatilidad y un aumento en la percepción de riesgo por parte de los inversores. Esto provoca que la semana se salde con caídas abruptas en los principales índices bursátiles, con pérdidas más abruptas en Europa (-10,44%) y Asia (-5,47%), que en EE.UU., donde el S&P 500 cae un -1,82%.

CAFÉ FINANCIERO: MACROECONOMÍA Y FINANZAS LOCALES

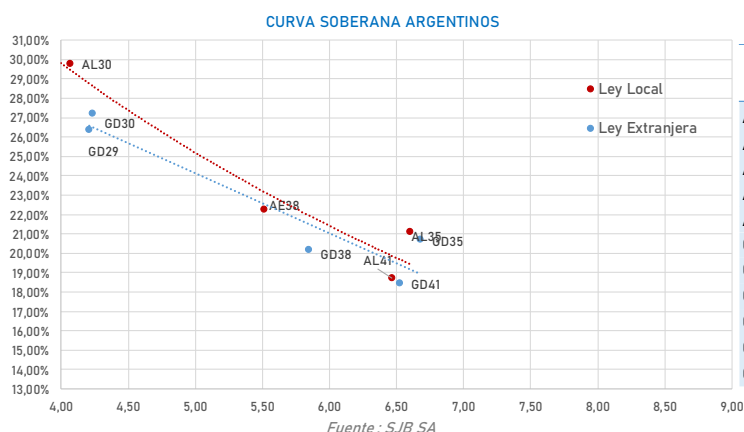
El último informe del Ministerio de Salud reportó esta semana 2.274 nuevos casos de Covid-19, que suman 8.936.602 positivos en el país y un total de 126.768 fallecidos. Asimismo, la cartera sanitaria informó que son 1.007 los internados en unidades de terapia intensiva, con un porcentaje de ocupación de camas de adultos de 40% en el país. En el plano de vacunación en nuestro país 40.412.075 personas recibieron 1 dosis, 36.522.811 fueron inoculadas con dos dosis y 14.240.170 vacunados con dosis de refuerzo.

El tan esperado y demorado *Staff-Level Agreement* ingresó este viernes en diputados tal como lo había anunciado el presidente Alberto Fernández el pasado martes en la apertura de sesiones ordinarias en el Congreso Nacional. El proyecto de ley enviado a la cámara baja consta de tan solo 4 artículos e incluye dos Anexos con todos los detalles referidos al nuevo programa de Facilidades Extendidas con el FMI, y empezará a ser tratados en Comisiones desde el lunes.

El nuevo programa tendrá una duración de 2 años y medio y consistirá en una refinanciación de la deuda generada por el préstamo *Stand By* de 2018, instrumentándose mediante 11 desembolsos que realizará el organismo multilateral en las mismas fechas que vencían las cuotas del programa anterior. Vale mencionar que los desembolsos estarán supeditados al cumplimiento de meta cuantitativas, motivo por el cual los técnicos del Fondo llevarán adelante 10 revisiones trimestrales empezando en julio. Por su parte, el repago de la deuda que generará este nuevo programa será realizado entre 2026 y 2034.

Los lineamientos macroeconómicos generales del programa resumen en: i) Meta de déficit primario en 2,5% del PIB en 2022, 1,9% en 2023, y a 0,9% en 2024; ii) Crecimiento del PBI proyectado entre 3,5% y 4,5% en 2022, entre 2,5% y 3,5% en 2023 y entre 2,5% y 3% en 2024; iii) Inflación proyectada en el rango de 38%-48% en 2022, 34%-42% en 2023 y 29% y 37% en 2024; iv) Superávit de cuenta corriente de 0,5% del PBI en 2022, 0,4% en 2023 y 0,3% en 2024; v) Aumento de las reservas internacionales netas en dólares de 5,8 mil millones en 2022, 4 mil millones en 2023 y 5,2 mil millones en 2024.

El Merval en su versión medida en dólares lateralizó para cerrar en 440 dólares, bajando un -0,13% afectado por el contexto internacional que se llevó todo el protagonismo semanal dejando de lado la buena noticia del ingreso del acuerdo al congreso. En cuanto a la versión en pesos del principal indicador de acciones argentino terminó la semana casi sin cambios en 89.515 puntos +1,76%. Las acciones más destacadas semanalmente fueron Cresud (+31,09%), Pampa (+11,27%) y Transportadora de Gas del Sur (+9,33%). Los papeles de peor desempeño fueron Banco Francés (-8,78%), Cablevisión Holding (-7,55%) y Loma Negra (-8,47%).



VARIACIÓN SEMANAL SOBERANOS ARGENTINOS

Especie	4/3/2022	25/2/2022	Variación semanal	31/12/2021	YTD
AL29	30,65	31,8	-3,62%	34,8	-11,93%
AL30	28,86	30,05	-3,96%	32,7	-11,74%
AL35	28,50	29,62	-3,78%	31,99	-10,91%
AE38	33,54	35,59	-5,76%	37,5	-10,56%
AL41	33,50	34,15	-1,90%	36,5	-8,22%
GD29	34,67	34,81	-0,40%	39	-11,10%
GD30	31,62	33,05	-4,33%	36,31	-12,92%
GD35	29,25	31,2	-6,25%	31,99	-8,57%
GD38	37,20	39	-4,62%	40	-7,00%
GD41	34,00	36	-5,56%	38	-10,53%
GD46	31,15	31,15	0,00%	34,8	-10,49%

Los activos que verdaderamente se esperaban reaccionaran por el anuncio del acuerdo a nivel técnico eran los bonos, pero al momento de la verdad los soberanos en dólares se acoplaron al pánico por la guerra en Ucrania y no se desvincularon con su propia agenda con los eventos locales. A nivel semanal los globales perdieron -3,52% en promedio, siendo GD35 (-6,25%) el de peor desempeño, y los bonos ley local perdieron un -3,80%, siendo el AE38 (-5,76%) el de peor desempeño. Estos resultados dejan a muchos papeles en mínimos históricos y otros al borde de romper los mismos. El riesgo país por su parte, como ocurrió en todo el mundo emergente, subió un +8,87% para cerrar la semana en 1.928 puntos básicos, la peor marca en más de un mes.

En lo referido a los dólares bursátiles, el anuncio del acuerdo vino acompañado de una liberación de restricciones, ya que la CNV anunció la eliminación del cupo de 50.000 nominales semanales para operar bonos en dólares Ley local contra dólares. Adicionalmente, se eliminó la restricción temporal para operar en otros mercados si se operaron bonos soberanos en dólares, entrando ambas medidas en vigencia a partir del lunes 7/3. A pesar de esta alentadora medida, el dólar MEP(AL30) y el contado con liquidación (GD30) cierran la semana con leves alzas de +0,60% y +0,18%, en \$196,51 y \$201,14 respectivamente, dejando la brecha casi sin cambios en el MEP en 81% y en el CCL en 86%.

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.

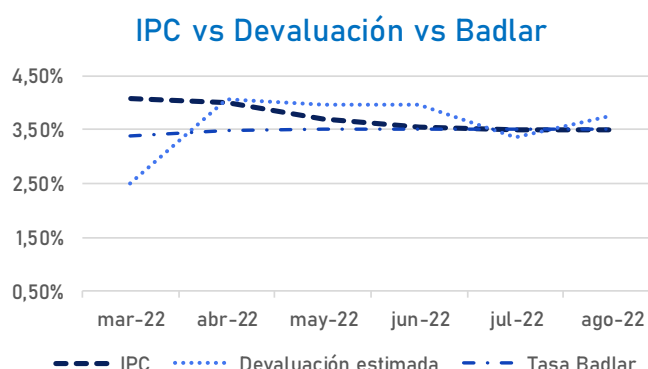
La mediana de las proyecciones de inflación, medida por el IPC, del mes de febrero es de 3,9%, ajustando +0,2 pp el pronóstico y proyectando para marzo 4,1%, sin cambios con respecto al informe anterior. Por otro lado, respecto a las proyecciones de inflación para el 2022 el REM estiman un 55%, sin cambios con respecto al informe anterior.

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 marzo será 40,50%, corrigiendo al alza 1 pp, y para el

año 2022 completo será en promedio de 42,00%, 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 en 2022.

La mediana del tipo de cambio nominal mayorista mensual esperado por los miembros del REM para marzo de 2022 se ubicó en \$110,13 por dólar, es decir, -\$2,46 por dólar recortando lo pronosticado previamente. Por su parte, la proyección a diciembre 2022 se ubicó en \$154,37, ajustando a la baja en -\$5,63.

Período	IPC	Devaluación estimada	Tasa Badlar
mar-22	4,09%	2,49%	3,38%
abr-22	4,00%	4,06%	3,48%
may-22	3,70%	3,97%	3,50%
jun-22	3,56%	3,98%	3,50%
jul-22	3,50%	3,36%	3,50%
ago-22	3,50%	3,77%	3,50%
2022	55,00%	50,28%	42,00%
próx. 12 meses	52,90%	51,76%	41,00%



Fuente: Elaboración propia en base a datos de REM Febrero 2022

La mediana del REM proyecta una variación real del Producto Interno Bruto para 2022 de +3%, sin cambios respecto al informe anterior, y para el año 2023, la mediana de los integrantes del REM, refleja un crecimiento de la actividad de +2,2%, tampoco sin cambios.

TENDENCIAS GLOBALES: COYUNTURA DE MACROECONOMÍA Y FINANZAS INTERNACIONALES

Monitor de deuda

	Nivel	Var. semana (pb)	Var. año (pb)
10a USA	1,74%	-22,90	21,60
10a ALE	-0,07%	-29,70	10,60
10a Brasil	11,70%	37,50	139,50
10a Chile	5,91%	2,00	19,00
IG USA *	3.334,97	0,55	-5,41
HY USA *	1.522,72	0,32	-3,55
IG Emergentes *	244,86	-1,48	-6,83
IG LATAM *	310,95	-0,10	-4,98

*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	89.515,44	1,76%	7,20%
EuroStoxx 50	3.556,01	-10,44%	-17,27%
S&P 500	4.328,87	-1,27%	-9,18%
NASDAQ	13.313,44	-2,78%	-14,90%
Dow Jones IA	33.614,80	-1,30%	-7,49%
Nikkei	25.985,47	-1,85%	-9,75%
Bovespa	114.473,78	1,18%	9,21%
Mexbol	53.322,05	1,46%	0,09%
Shanghai Composite	3.447,65	-0,11%	-5,28%
VIX	31,98	15,91%	85,71%

La guerra entre Rusia y Ucrania sigue siendo el fenómeno rector del movimiento en los mercados, que continúan moviéndose con fuerte volatilidad y un aumento en la percepción de riesgo por parte de los inversores. Esto provoca que la semana se salde con caídas abruptas en los principales índices bursátiles, con pérdidas más abruptas en Europa (-10,44%) y Asia (-5,47%), que en EE.UU., donde el S&P 500 cae un -1,82%.

En el desagregado sectorial, las industrias más afectadas fueron la aeronáutica (-14,16%), el sector financiero (-4,78% en EE.UU. y del 15,78% en Europa) y el automotriz (caída del -18% en Europa), mientras que los sectores favorecidos fueron el energético (+9,22%) y los defensivos Utilities (+4,9%), Real Estate (1,77%) y Salud (+1,20%)

Rusia intensificó su ofensiva en Ucrania con bombardeos en su capital, Kiev, en la segunda ciudad más importante del país, Jarkov y logrando apoderarse de la mayor central nuclear de Europa, ubicada en el sureste de Ucrania. Mientras tanto, las autoridades de ambos países alcanzaron un acuerdo para establecer corredores humanitarios y un posible alto al fuego en los lugares donde se ubiquen los mismos, con el objetivo de evacuar civiles.

La ONU, por su parte, aprobó una resolución que exigirá a Rusia retirar las tropas, mientras que la Unión Europea financiará la compra de armas para apoyar a Ucrania y aprobó una solicitud de adhesión para incluir al país en la Unión. A su vez, la UE y EE.UU. acordaron excluir a algunos bancos del sistema de comunicación de transacciones SWIFT y sigue aumentando la presión económica sobre la economía rusa y sus principales actores.

En cuanto a los datos económicos más relevantes de la semana, se destaca el dato de empleo estadounidense, que superó las expectativas mostrando una creación de 678.000 empleos en febrero (vs. 440.000 que presentaba el consenso), lo que lleva a la tasa de desempleo a bajar a 3,8%, frente al 3,9% esperado. El salario por hora promedio se mantuvo sin cambios y el dato, en general, muestra un mercado laboral muy robusto frente a la inminente reunión de la Reserva Federal estadounidense, lo que alimenta la expectativa de que las autoridades decidan realizar el primer incremento en su tasa de política monetaria del año.

En la Eurozona, el dato de inflación de febrero mostró un aumento interanual del 5,8%, muy por encima del dato de enero (5,1%) y de lo esperado por el consenso (5,4%), dejando entrever, mediante comentarios de autoridades económicas, que el dato es una sorpresa negativa y que hay temores de que la guerra en Ucrania puede acelerar esta tendencia y condicionar el crecimiento. El consejo de gobierno del Banco Central Europeo también se reúne la semana entrante y quedará ver cuanto condiciona el escenario geopolítico a las decisiones de política económica y las proyecciones de crecimiento para la región.

Monitor de divisas

	Nivel	Var. semana (%)	Var. año (%)
USD/EUR	0,91	2,29%	3,96%
GBP/EUR	1,21	1,18%	1,62%
USD/JPY	114,83	-0,64%	-0,21%
USD/BRL	5,07	-0,89%	-9,04%
USD/MXN	20,93	1,78%	2,05%
USD/CNY	6,32	-0,13%	-0,52%
DXY	98,51	1,96%	2,97%

Monitor de commodities

	Nivel	Var. semana (%)	Var. año (%)
Oro	1.974,90	4,69%	7,89%
Plata	25,89	7,87%	10,86%
Aluminio	3.841,00	12,77%	36,81%
Acero	5.100,00	9,82%	12,14%
Petróleo (WTI)	115,00	25,56%	52,42%
Commodity Index (BBG)	127,03	13,02%	28,09%

Los commodities continuaron con su tendencia alcista, dado el contexto de incertidumbre con respecto a la situación en Ucrania y su disrupción en el abastecimiento de energía, metales y materias primas agrícolas a nivel global. Esto llevó a que el crudo concluya la semana con un alza del +25,56% en su segmento WTI, alcanzando los 115 dólares por barril, su nivel más elevado desde 2011.

Los metales industriales también experimentaron alzas abruptas, de 12,77% en el caso del aluminio y de un 9,82% en para el acero. El oro y la plata también concluyeron la semana demandados por parte de los inversores, que estuvieron activos en la búsqueda de activos de cobertura, cerrando con alzas respectivas del 4,69% y del 7,87%.

En el plano de las divisas, el dólar mostró su fortaleza frente al resto de las divisas, algo que tiende a ocurrir cuando aumenta la percepción de riesgo en el mercado, llevando al índice DXY a cerrar la semana creciendo un 1,96%.

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;
- Novedades del congreso nacional sobre el Staff Level Agreement;
- Evolución de la crisis en Ucrania;
- Índice de producción industrial manufacturero (IPI manufacturero). Enero de 2022;
- Indicadores de coyuntura de la actividad de la construcción. Enero de 2022;

-
- Presentación de Balances en Estados Unidos, Europa, Latam;
- Decisión de política monetaria: Banco Central Europeo;
- Datos de empleo: EE.UU., Área Euro
- Datos de inflación: EE.UU., China, Área Euro;

EN QUÉ INVERTIR

Cartera Ahorro Pesos

Perfil del cliente: Conservador

Benchmark: Plazo Fijo ARS

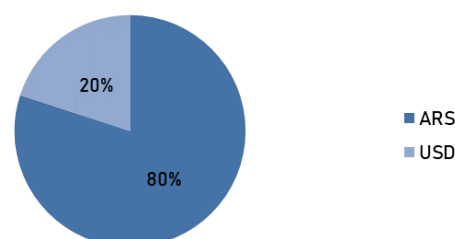
Filosofía de la cartera

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.

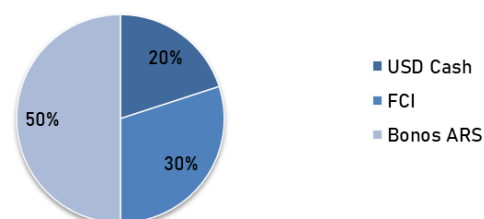
Posicionamiento en divisas

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	20,0%
FCI 's		FCI	ARS	30,0%
Consultatio Deuda Argentina	CDEUDARA	FCI	ARS	30,0%
Bonos Ars		Bonos ARS	ARS	50,0%
TX22	TX22	Bonos ARS	ARS	20,0%
TX23	TX23	Bonos ARS	ARS	10,0%
PBY22	PBY22	Bonos ARS	ARS	10,0%
PBA25	PBA25	Bonos ARS	ARS	10,0%

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	121,72%
Rendimiento Histórico (TNA)	62,49%
Rendimiento Semanal	0,83%
Rendimiento YTD	6,47%
TNA	36,41%
Rendimiento Benchmark YTD	6,74%

CARTERA ACCIONES ARGENTINAS

Perfil del cliente: Agresivo

Benchmark: S&P Merval.

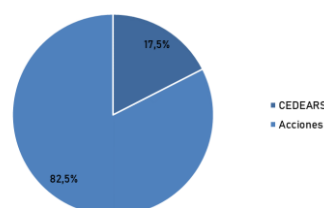
Filosofía de la cartera

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.

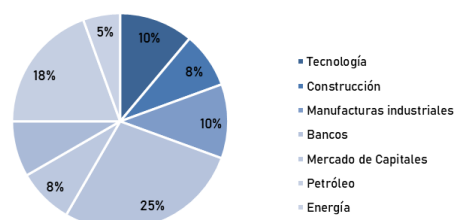
Posicionamiento por sectores

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	17,5%
Globalant	GLNT	CEDEARS	ARS	5,0%
Mercado Libre	MELI	CEDEARS	ARS	5,0%
Vista	VIST	CEDEARS	ARS	7,5%
Acciones		Acciones	ARS	82,5%
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	12,5%
Temium	TXAR	Acciones	ARS	7,5%
Transportadora de Gas del Sur	TGSU2	Acciones	ARS	7,5%

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	327,40%
Rendimiento Histórico (TNA)	179,43%
Rendimiento Semanal	-1,48%
Rendimiento YTD	-0,70%
TNA	-3,95%
Rendimiento Benchmark YTD	7,20%

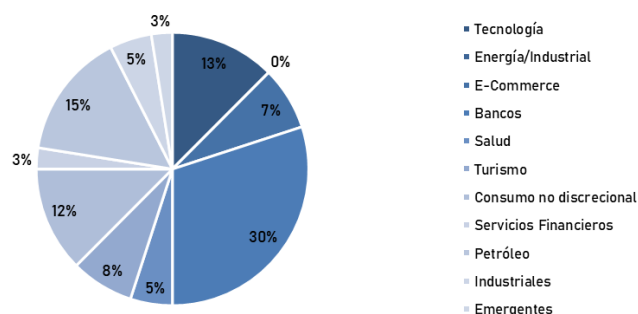
CARTERA CEDEARS

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%	-2,25%
MSFT	Microsoft Corporation	2,50%	-1,56%
AAPL	Apple Inc	2,50%	-0,05%
NVDA	NVIDIA Corporation	2,50%	-4,23%
MELI	Mercadolibre Inc	5,00%	-2,24%
DISN	Walt Disney Co	5,00%	-4,72%
BA.C	Bank of America Corp	10,00%	-9,73%
JPM	JPMorgan Chase & Co.	7,50%	-9,82%
C	Citigroup Inc	5,00%	-9,14%
PFE	Pfizer Inc.	5,00%	2,78%
KO	Coca-Cola Co	5,00%	0,34%
FB	Facebook, Inc. Common Stock	2,50%	-3,72%
AMZN	Amazon.com, Inc.	2,50%	-4,73%
WMT	Walmart Inc	5,00%	5,61%
PG	Procter & Gamble Co	2,50%	-1,78%
V	Visa Inc	2,50%	-8,34%
XOM	Exxon Mobil Corporation	10,00%	8,28%
GOOGL	Alphabet Inc Class A	2,50%	-1,16%
BRK.B	Berkshire Hathaway Inc. Class B	2,50%	1,61%
BA	Boeing Co	5,00%	-10,17%
GS	Goldman Sachs Group Inc	5,00%	-6,50%
DESP	Despegar.com Corp	2,50%	-5,00%
CVX	Chevron Corporation	5,00%	13,35%
EEM	iShares MSCI Emerging Markets ETF	2,50%	-4,44%

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	116,88%
Rendimiento Histórico (TNA)	77,14%
Rendimiento Semanal	-2,25%
Rendimiento YTD	-4,78%
TNA	-26,87%

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

CARTERA ETF's

Perfil del cliente: Moderada

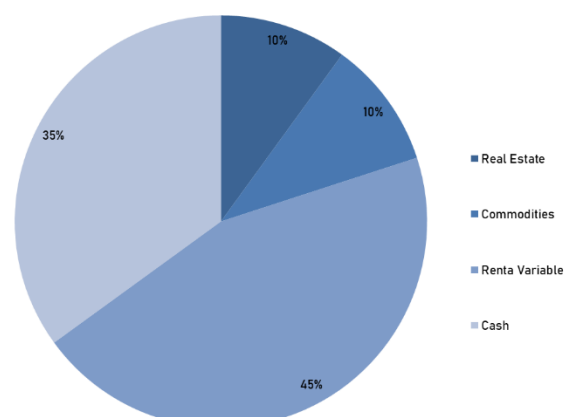
Filosofía de la cartera

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	5,0%
GLD	SPDR Gold Trust	ETF's	USDC	5,0%
SLV	iShares Silver Trust	ETF's	USDC	5,0%
XLRE	Real Estate Select Sector SPDR Fund	ETF's	USDC	5,0%
EEM	iShares MSCI Emerging Markets ETF	ETF's	USDC	5,0%
SPY	SPDR S&P 500 ETF Trust	ETF's	USDC	5,0%
DIA	SPDR Dow Jones Industrial Average ETF Trust	ETF's	USDC	5,0%
XLF	Financial Select Sector SPDR Fund	ETF's	USDC	10,0%
XLE	Energy Select Sector SPDR Fund	ETF's	USDC	5,0%
XLP	Consumer Staples Select Sector SPDR Fund	ETF's	USDC	5,0%
AWAY	ETFMG Travel Tech ETF	ETF's	USDC	2,5%
JETS	US Global Jets ETF	ETF's	USDC	2,5%
IEUR	iShares Core MSCI Europe ETF	ETF's	USDC	5,0%
USD Cash		USD Cash	USD	35,0%

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	6,05%
Rendimiento Semanal	-0,42%
Rendimiento YTD	-0,81%
TNA	-4,58%
Rendimiento QTD	-0,81%

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