

Informe Semanal del Mercado

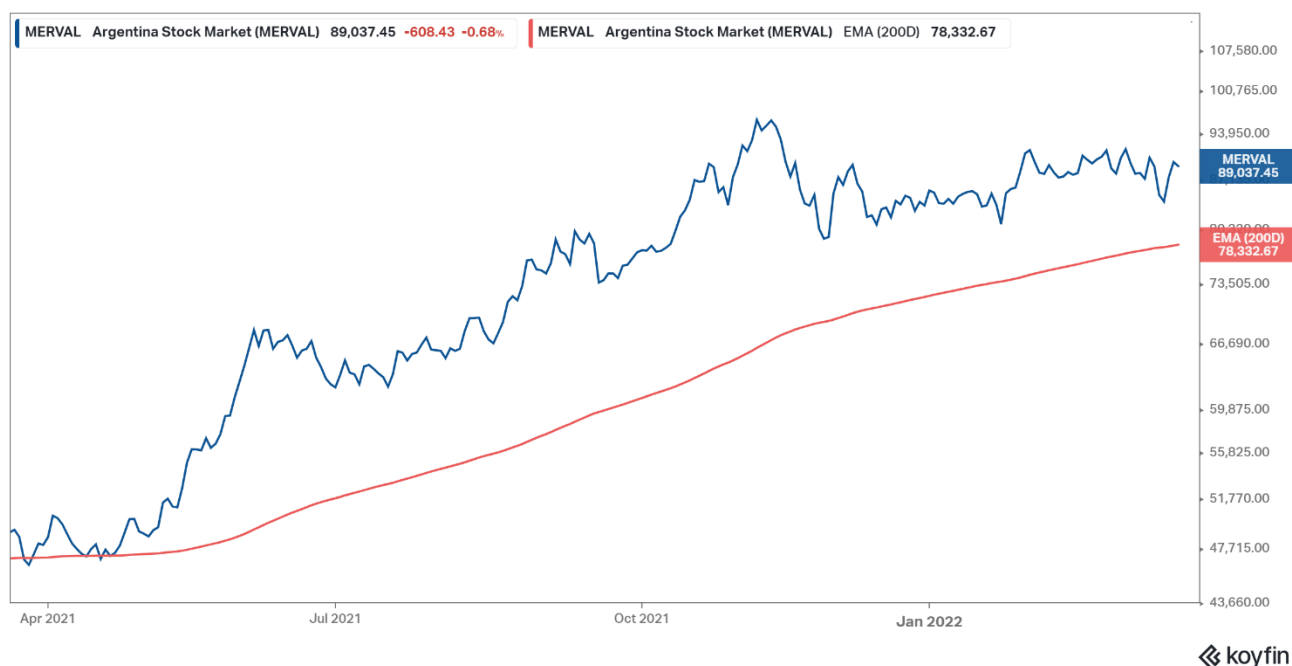
Lunes 21 de Marzo de 2022

RESUMEN Y CONCLUSIONES

Finalizó una semana donde nuevamente la atención local estuvo centrada en el acuerdo con el FMI, donde la aprobación con amplio margen en el Senado nos dejó a las puertas de la aprobación de un nuevo programa con el organismo multilateral. Por su parte los mercados parecen no haber sentido acuse de recibo de la noticia ya que los bonos soberanos en dólares siguen en mínimos, el Merval tuvo un pequeño recorte y los dólares financieros parecen haber vuelto a despertar.

Los mercados globales, por su parte, cerraron su mejor semana del año, recuperándose con fuertes alzas luego de algunas semanas de elevada volatilidad, propulsada por la guerra, la inflación y el tensionamiento en la política monetaria. El índice MSCI World, que agrupa a la renta variable global, creció un 5,07%, lo que habla de un impulso en los activos de riesgo de todo el mundo, entre los que se destaca el desempeño del NASDAQ (+8,18%) y el S&P 500 (+6,16%) en Estados Unidos, el STOXX 50 europeo (+5,85%) y el Nikkei japonés (+6,62%).

CAFÉ FINANCIERO: MACROECONOMÍA Y FINANZAS LOCALES



El último informe del Ministerio de Salud reportó esta semana 12.664 nuevos casos de Covid-19, que suman 9.007.753 positivos en el país y un total de 127.494 fallecidos. Asimismo, la cartera sanitaria informó que son 689 los internados en unidades de terapia intensiva, con un porcentaje de ocupación de camas de adultos de 39,2% en el país. En el plano de vacunación en nuestro país 40.560.325 personas recibieron 1 dosis, 36.817.140 fueron inoculadas con dos dosis y 15.399.706 vacunados con dosis de refuerzo.

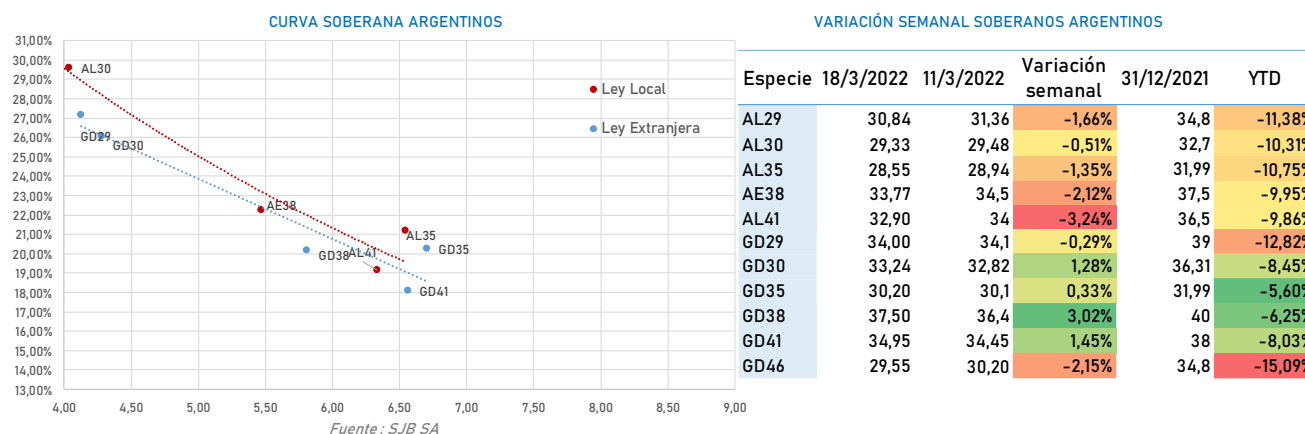
Finalizó una semana donde nuevamente la atención local estuvo centrada en el acuerdo con el FMI y el recuento de la cantidad de senadores que apoyaría el proyecto con media sanción de diputados. Finalmente, al cierre de la jornada del día jueves, la cámara alta aprobó el proyecto con 56 votos positivos, 13 votos negativos y 3 abstenciones. El próximo paso es la revisión y aprobación del acuerdo por parte del Directorio del FMI que se espera brinde el visto bueno la semana próxima.

El pasado sábado, el Directorio del FMI agendó la revisión del programa de facilidades extendidas para el próximo viernes 25/03 prorrogando los vencimientos por USD 3.500 millones de este lunes y martes hasta el 31/03, permitiendo que Argentina no entre en incumplimiento hasta la decisión del órgano rector del ente multilateral. Vale recordar que, dada la escualidez de las reservas netas del BCRA, el desembolso del Fondo es necesario para cubrir el pago con la misma institución.

En lo que respecta al mercado, al parecer ya estaba incorporaron en precios un escenario de “no rompimiento” con el FMI por lo que no hubo rebotes significativos a contrario sensu de como se esperaba en el momento del anuncio del entendimiento en enero.

Por su parte, el Merval en su versión medida tuvo una mala semana, recortando más de un -4% para cerrar en la línea de los 450 dólares. Vale mencionar, que el rebote del CCL de las últimas ruedas ha jugado un papel importante en este recorte, independientemente del impacto que tuvieron los papeles por la volatilidad global generalizada por la guerra y la suba de tasas de la Reserva Federal Estadounidense (Fed).

En cuanto a la versión en pesos del principal indicador de acciones argentino terminó la semana con caídas en 89.058 puntos perdiendo semanalmente un -2,37%. Las acciones más destacadas semanalmente fueron Comercial del Plata (+7,12%), Ternium (+5,14%) y Banco Macro (+4,35%). Los papeles de peor desempeño fueron Edenor (-7,01%), Transportadora de Gas del Sur (-6,91%) y Transener (-8,06%).



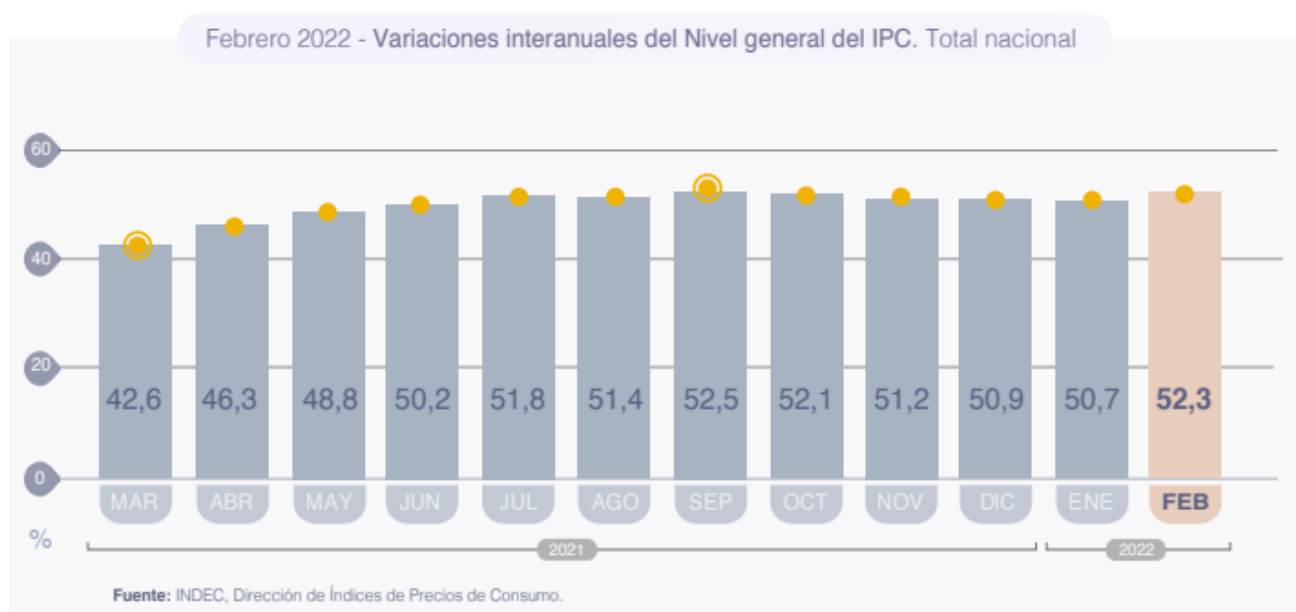
El análisis semanal de los bonos soberanos en dólares lleva a concluir que el mercado no está satisfecho con la aprobación del acuerdo para reactivar las cotizaciones, y es evidente que tampoco puso demasiada importancia en el hecho de que se libere el flujo de vencimientos en dólares por los próximos dos años y medio, ya que, los papeles soberanos en dólares ley local e internacional siguen flotando cerca de sus mínimos históricos y con rendimiento promedio superiores al 23%. A nivel semanal los globales perdieron -2,15% en promedio, siendo GD46 (-2,15%) el de peor desempeño, y los bonos ley local perdieron un -3,24%, siendo el AL41 (-3,24%) el de peor desempeño.

El riesgo país por su parte, una de las variables que se esperaba empezará a comprimir fuertemente con el anuncio termina la semana jugando casi indiferente recortando un -0,56% para cerrar la semana en 1.786 puntos básicos. La explicación de esto se podría encontrar por un lado por el contexto internacional adverso, pero por el otro, y con mucho más peso en el valor del índice, por una marcada desconfianza del rumbo de la macro local y de los potenciales

escenarios de renegociación de los bonos soberanos en dólares en los próximos años dada la falta de acceso a financiamiento en los mercados financieros globales.

Luego de varias semanas de recorte, y ante el natural proceso de *fly to quality* que generó el movimiento de la Fed apreciando monedas de emergentes, sumado al elevado dato de inflación y a la convicción de muchos analistas que desde los mercados sugerían que la divisa había quedado en buen precio, la tendencia se revirtió y terminó con las cotizaciones bursátiles de la divisa norteamericana a la suba. El dólar MEP (AL30) y el contado con liquidación (GD30) cerraron la semana con subas de +4,84% y +2,88%, en \$196,4 y \$195,47 respectivamente, dejando la brecha en el MEP en 79% y en el CCL en 78%, datos que no se registraban desde hace noviembre del año pasado.

En el plano económico, INDEC publicó que el Nivel general del Índice de precios al consumidor (IPC) representativo del total de hogares del país registró en febrero una variación de 4,7% con relación al mes anterior, acumulando 8,8% en el primer bimestre 2022 y un 52,3% en los últimos 12 meses.



Asimismo, INDEC publicó que, en enero de 2022, la utilización de la capacidad instalada en la industria se ubica en 57,9%, nivel superior al del mismo mes de 2021, que fue de 57,2%.

TENDENCIAS GLOBALES: COYUNTURA DE MACROECONOMÍA Y FINANZAS INTERNACIONALES



Monitor de deuda

	Nivel	Var. semana (pb)	Var. año (pb)
10a USA	2,14%	14,70	62,40
10a ALE	0,36%	9,30	54,20
10a Brasil	12,35%	81,00	204,50
10a Chile	6,03%	0,00	31,00
IG USA *	3.252,20	-0,18	-7,76
HY USA *	1.499,20	0,14	-5,04
IG Emergentes *	239,21	-0,56	-8,98
IG LATAM *	307,11	0,22	-6,15

*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	89.057,57	0,07%	6,66%
EuroStoxx 50	3.902,44	5,85%	-9,21%
S&P 500	4.463,12	6,16%	-6,36%
NASDAQ	13.893,84	8,18%	-11,19%
Dow Jones IA	34.754,93	5,34%	-4,36%
Nikkei	26.827,43	6,62%	-6,82%
Bovespa	115.310,91	3,22%	10,01%
Mexbol	55.467,06	4,06%	4,12%
Shanghai Composite	3.251,07	-1,77%	-10,68%
VIX	23,87	-22,37%	38,62%

Los mercados globales cerraron su mejor semana del año, recuperándose con fuertes alzas luego de algunas semanas de elevada volatilidad, propulsada por la guerra, la inflación y el tensionamiento en la política monetaria. El índice MSCI World, que agrupa a la renta variable global, creció un 5,07%, lo que habla de un impulso en los activos de riesgo de todo el mundo, entre los que se destaca el desempeño del NASDAQ (+8,18%) y el S&P 500 (+6,16%) en Estados Unidos, el STOXX 50 europeo (+5,85%) y el Nikkei japonés (+6,62%).

Los mercados de China también experimentaron un rally que, luego de experimentar caídas abruptas la pasada semana, dejó ganancias superiores al 12% para la renta variable de ese país, con subas de hasta el 25% en los títulos que cotizan en los mercados de EE.UU.. Las alzas vienen impulsadas por un compromiso del gobierno chino de desarrollar incentivos para la cotización de activos chinos en bolsas extranjeras, además de políticas para estimular la economía y la promesa de no avanzar con una reforma en el sistema tributario que alcance las propiedades.

En las novedades del plano económico, la Reserva Federal estadounidense aprobó la primera suba en la tasa de interés de intervención en más de tres años, con el objetivo de combatir la elevada inflación que presenta hoy en día la economía estadounidense. El Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC), encargado de la formulación de políticas decidió aumentar las tasas en 25 puntos básicos, llevando la tasa al rango 0,25%-0,5%, tal como el mercado anticipaba. Sin embargo, el anuncio también vino acompañado de una postura más contundente en cuanto al camino a seguir en las próximas reuniones, mencionando que planea comenzar la reducción de su hoja de balance en la próxima reunión (reduciendo el estímulo) y también proyecta aumentos de tasas para cada una de las seis reuniones restantes de este año, apuntando a una tasa de consenso de 1,9% para fin de año, frente a una expectativa de solo tres subas en el anterior *Dot Plot*.

El organismo también revisó la previsión de crecimiento económico, recortándola desde un 4% a un 2,8% para este año, pensando en los impactos que estiman a raíz de la guerra entre Ucrania y Rusia. La proyección de inflación, por su parte, fue ajustada al alza, estimando un 4,3% para este año, frente al 2,6% que estimaban en diciembre. No hubo modificaciones en el ritmo de crecimiento del PBI para 2023/2024 y la inflación volvería al 2,7% el año que viene (creciendo +0,4 puntos porcentuales desde la estimación de diciembre).

En la conferencia posterior, que pareció calmar el movimiento de mercado, Powell expresó que esperan que los efectos ocasionados por la guerra en la economía sean transitorios y retrocedan en lo que resta del año, además de recalcar que las decisiones de política monetaria que se toman son apropiadas por lo que se está observando en los precios y no van a condicionar la situación de robustez que muestra el mercado de trabajo y la economía estadounidense.

El Banco de Inglaterra, por su parte, decidió elevar las tasas de interés por tercera reunión consecutiva, elevándola hasta 0,75% y haciendo referencia, también, a las presiones adicionales del conflicto en Ucrania y su efecto inflacionario.

El Banco de Japón, por el contrario, mantuvo su tasa de interés sin cambios en la reunión del viernes, dejando la referencia de política monetaria en -0,10% y convirtiéndose en uno de los bancos centrales más acomodaticios ante la actual coyuntura, citando que continuarán con su política de estímulos y que no ven una dinámica inflacionaria que los lleve a adoptar una postura más agresiva en su decisión.

En Latinoamérica, el COPOM, autoridad de política monetaria de Brasil, decidió aumentar en 1 punto porcentual su tasa de política monetaria, que alcanzó el 11,75%, nivel más alto desde el año 2017. El comité dejó abierta la posibilidad de un nuevo aumento en su próxima reunión, en un intento por combatir el shock inflacionario que experimenta el país, en el cual proyectan una inflación del 7,1% para este año, elevando significativamente la proyección anterior (5,4%).

Por su parte, la OCDE, en un informe económico publicado durante la semana, estimó que la guerra en Ucrania recortará más de un 1% el crecimiento global estimado y aumentará la inflación para este año un 2,5% frente a las proyecciones realizadas en diciembre por el organismo, que en diciembre pasado estimaba un crecimiento global de 4,5% para el 2022. El informe detalla que el rol de Ucrania y Rusia en la economía mundial es pequeño, pero muy influyente en algunos sectores (trigo, maíz, fertilizantes, petróleo y gas), que serán los que presenten mayores disrupciones durante este año y dañará más a los países cuyo comercio bilateral con los países en conflicto sea significativo.

Monitor de divisas

	Nivel	Var. semana (%)	Var. año (%)
USD/EUR	0,90	-0,34%	2,90%
GBP/EUR	1,19	0,22%	0,21%
USD/JPY	119,16	2,56%	3,55%
USD/BRL	5,02	0,14%	-10,08%
USD/MXN	20,37	-2,60%	-0,66%
USD/CNY	6,36	0,63%	0,14%
DXY	98,23	-0,84%	2,68%

Monitor de commodities

	Nivel	Var. semana (%)	Var. año (%)
Oro	1.919,80	-3,17%	4,88%
Plata	25,08	-3,96%	7,39%
Aluminio	3.401,00	-1,32%	21,14%
Acero	4.958,00	1,18%	9,01%
Petróleo (WTI)	105,42	-3,58%	39,72%
Commodity Index (BBG)	123,36	-2,40%	24,39%

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;
- Decisión del Directorio del FMI sobre el nuevo préstamo aprobado en el Congreso Nacional;
- Sistema de índices de precios mayoristas (SIPM). Febrero de 2022;
- Índice del costo de la construcción (ICC). Febrero de 2022;
- Mercado de trabajo. Tasas e indicadores socioeconómicos. Cuarto trimestre de 2021;
- Intercambio comercial argentino (ICA). Febrero de 2022
- Evolución de la crisis en Ucrania;
- PMIs preliminares: Área Euro, Reino Unido, EE.UU.;
- Datos de inflación: Área Euro, Reino Unido;
- Confianza del consumidor: Área Euro, Reino Unido, EE.UU.;
- Intervenciones públicas por parte de miembros de la FED y del BCE;

EN QUÉ INVERTIR

Cartera Ahorro Pesos

Perfil del cliente: Conservador

Benchmark: Plazo Fijo ARS

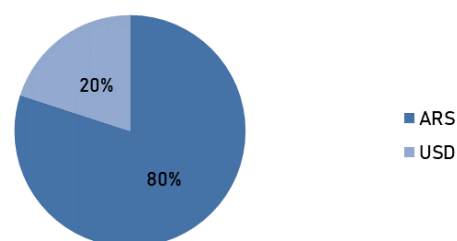
Filosofía de la cartera

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.

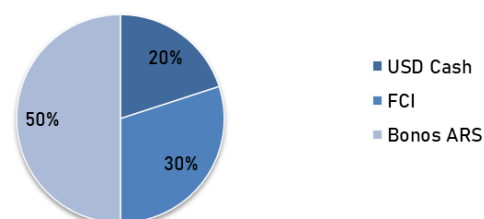
Posicionamiento en divisas

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%
TX23	TX23	Bonos ARS	ARS	20,0%
S29L2	S29L2	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	125,07%
Rendimiento Histórico (TNA)	64,21%
Rendimiento Semanal	2,12%
Rendimiento YTD	8,08%
TNA	37,31%
Rendimiento Benchmark YTD	8,29%

Nota 1: Con lo obtenido al vencimiento del bono TX22, colocamos un 10% de la cartera en la Lede S29L2 y un 20% en el bono CER TX23.

CARTERA ACCIONES ARGENTINAS

Perfil del cliente: Agresivo

Benchmark: S&P Merval.

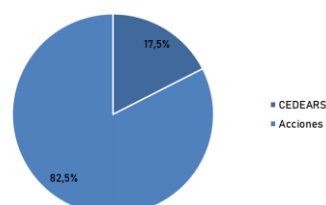
Filosofía de la cartera

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.

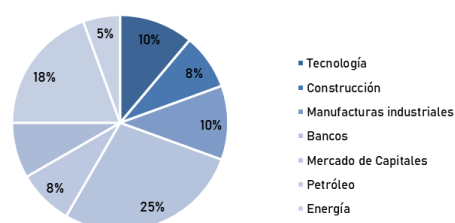
Posicionamiento por sectores

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%
Ternium	TXAR	Acciones	ARS	7,5%
Transportadora de Gas del Sur	TGSU2	Acciones	ARS	7,5%

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	325,32%
Rendimiento Histórico (TNA)	178,29%
Rendimiento Semanal	-0,49%
Rendimiento YTD	-1,19%
TNA	-6,01%
Rendimiento Benchmark YTD	6,59%

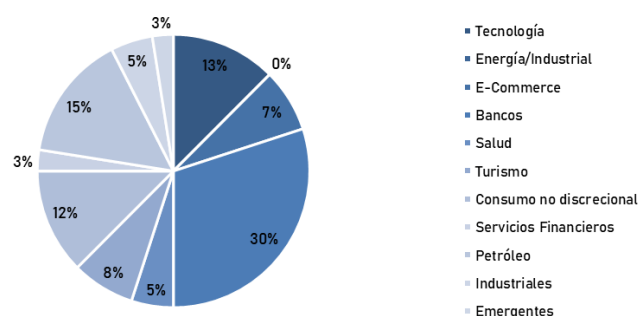
CARTERA CEDEARS

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%	8,41%
MSFT	Microsoft Corporation	2,50%	9,14%
AAPL	Apple Inc	2,50%	8,61%
NVDA	NVIDIA Corporation	2,50%	21,50%
MELI	Mercadolibre Inc	5,00%	33,29%
DISN	Walt Disney Co	5,00%	8,08%
BA.C	Bank of America Corp	10,00%	8,58%
JPM	JPMorgan Chase & Co.	7,50%	11,76%
C	Citigroup Inc	5,00%	8,52%
PFE	Pfizer Inc.	5,00%	10,37%
KO	Coca-Cola Co	5,00%	6,62%
FB	Facebook, Inc. Common Stock	2,50%	15,95%
AMZN	Amazon.com, Inc.	2,50%	12,00%
WMT	Walmart Inc	5,00%	4,72%
PG	Procter & Gamble Co	2,50%	6,90%
V	Visa Inc	2,50%	12,51%
XOM	Exxon Mobil Corporation	10,00%	-5,79%
GOOGL	Alphabet Inc Class A	2,50%	6,86%
BRK.B	Berkshire Hathaway Inc. Class B	2,50%	6,72%
GS	Goldman Sachs Group Inc	5,00%	7,97%
CVX	Chevron Corporation	5,00%	-3,82%
EEM	iShares MSCI Emerging Markets ETF	2,50%	10,17%
EWZ	Ishares Msci Brazil ETF	7,50%	9,38%

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	119,90%
Rendimiento Histórico (TNA)	79,14%
Rendimiento Semanal	8,41%
Rendimiento YTD	-3,45%
TNA	-15,92%

CARTERA ETF's

Perfil del cliente: Moderada

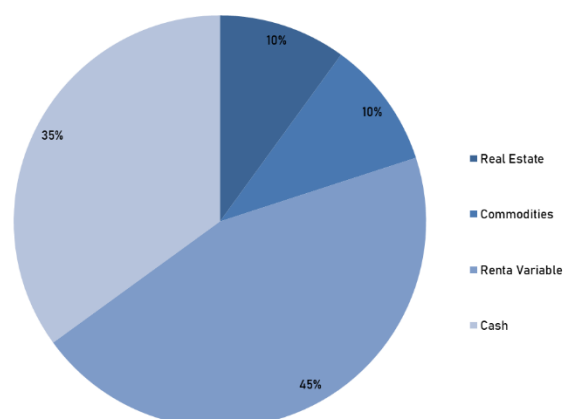
Filosofía de la cartera

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	7,30%
Rendimiento Semanal	2,76%
Rendimiento YTD	0,35%
TNA	1,62%
Rendimiento QTD	0,35%

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