

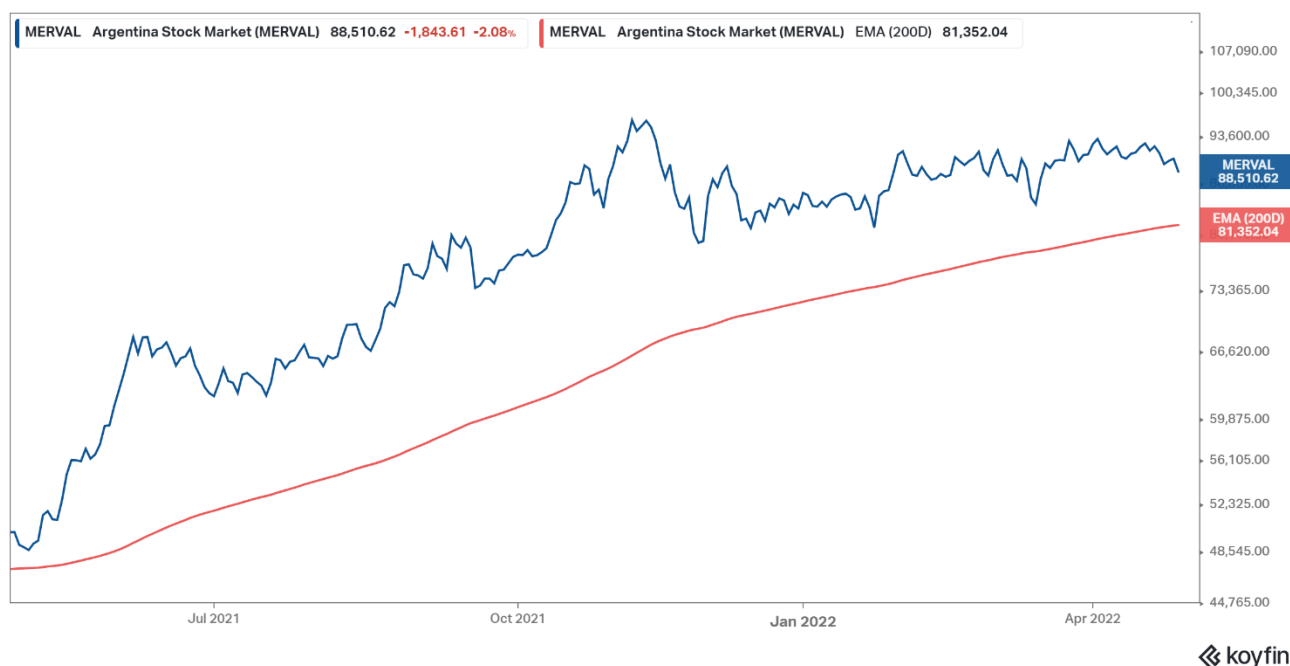
Informe Semanal del Mercado **Lunes 02 de mayo de 2022**

RESUMEN Y CONCLUSIONES

Otra semana de pérdidas para los activos argentinos que siguen sin encontrar un driver concreto en el corto plazo con caídas tanto en el Merval como en los bonos soberanos en dólares que vuelven cotizar cerca de sus mínimos históricos.

Los principales índices bursátiles estadounidenses cayeron por cuarta semana consecutiva, con un descenso de entre el 2% y el 4% en una negociación sumamente volátil en plena temporada de presentación de resultados. El NASDAQ volvió a quedar por detrás del S&P 500 y el Dow y entró en un mercado bajista, habiendo perdido un 23% desde su máximo histórico del 19 de noviembre de 2021.

CAFÉ FINANCIERO: MACROECONOMÍA Y FINANZAS LOCALES



Otra semana de pérdidas para los activos argentinos que siguen sin encontrar un *driver* concreto en el corto plazo, visualizando el público inversor como muy lejanas las elecciones presidenciales de 2023, el evento que podría generar un cambio de humor en los mercados. En el monitor de los inversores locales se encuentran las novedades que surjan en el mes de mayo sobre la primera revisión post acuerdo con el FMI, que serán claves para la recepción de los próximos desembolsos.

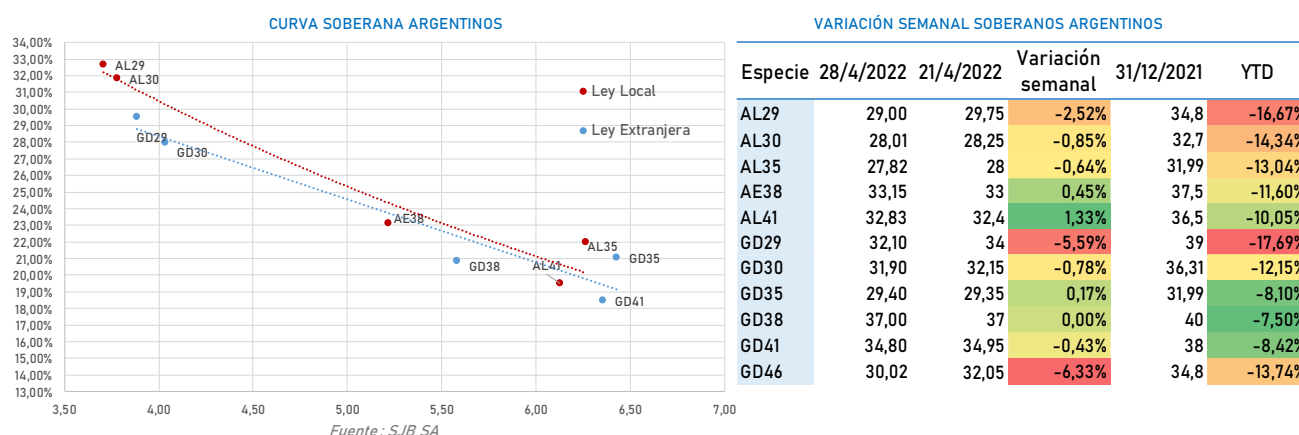
La revisión comenzaría el próximo 10 de mayo, y si bien, a raíz de declaraciones de funcionarios economía no habría problemas para sortearla, la discusión de los técnicos del FMI y el gobierno argentino eventualmente será álgida, en referencia a la recalibración de metas o eventuales *waivers* (perdones) para las siguientes auditorías. Esto se debe en gran parte a que el acuerdo fue diseñado en un panorama internacional con condiciones mucho más benignas del que estamos verificando actualmente, producto de la guerra en Europa y el persistente fenómeno inflacionario a nivel internacional.

Entre las metas a tratar se encontrarán con seguridad las referidas al déficit fiscal, acumulación de dólares, la inflación y el financiamiento del Tesoro. Al respecto de este último tema, el Ministerio de Economía no alcanzó a refinanciar el total de vencimientos de deuda en pesos de abril en ninguna de las dos licitaciones del mes, algo que no ocurría desde agosto de 2021. Esta dificultad deja nuevas preocupaciones dado que uno de los principales puntos acordados con el Fondo obliga al país a conseguir financiamiento en el mercado por 2% del PBI este año. En ese marco, las licitaciones del Tesoro son fundamentales, para cumplir con el objetivo de reducir la

emisión monetaria al 1% del PBI en el 2022. No obstante, vale mencionar que Economía informó que en el primer cuatrimestre acumuló fondeo neto por 0,94% del PBI.

En otra semana con mercados financieros globales en rojo, las acciones locales volvieron sufrir pérdidas semanales cerrando el Merval medido en dólares en 430 dólares (-2,26%), con un acumulado de -10% de caída en abril. El mismo índice medido en pesos, terminó la semana en 88.251 puntos con una caída de -3,78%, afectadas por la ya conocida “Doble Nelson”, compresión del dólar CCL y caídas de los papeles. Las únicas acciones que finalizaron la semana en verde fueron Comercial del Plata (+10,68%) y Cablevisión Holding (+4,83%). El resto de los papeles todo cerraron la semana en rojo siendo las de peor desempeño YPF (-8,70%), Edenor (-8,66%) y Banco Macro (-7,49%).

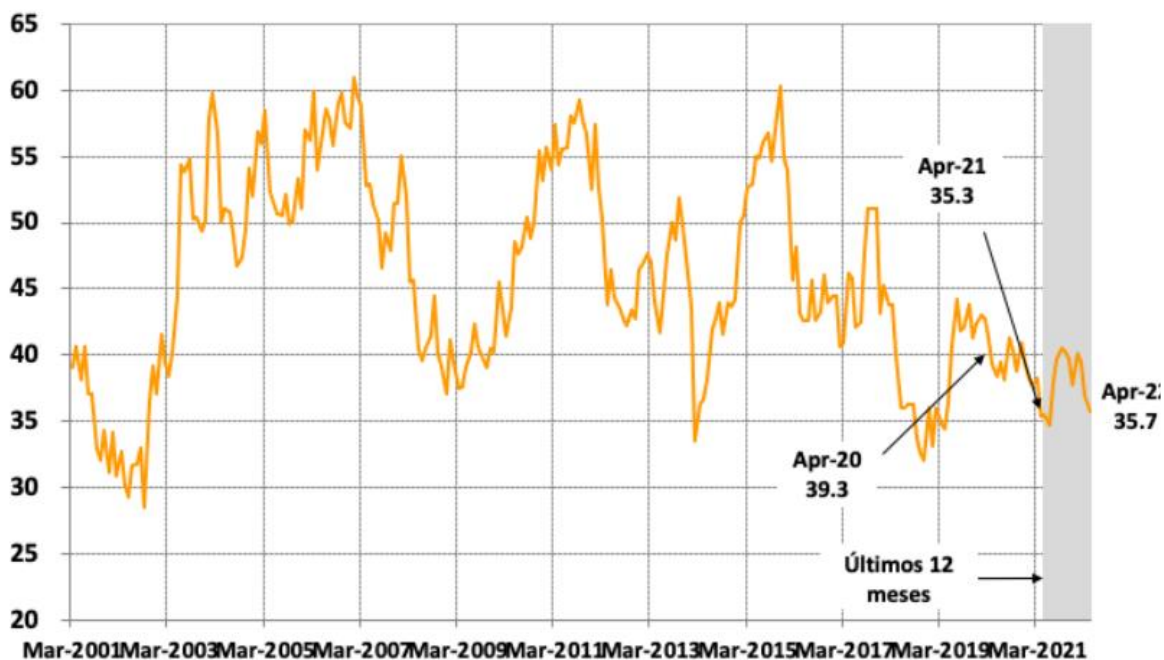
Por su parte, los bonos soberanos en dólares también estuvieron golpeados por el contexto global, la falta de certezas sobre el futuro del calendario de vencimientos en dólares ante las complicaciones que se plantean para las auditorias del Fondo. Es por ello que tanto los bonos ley local como ley internacional cotizaron nuevamente cerca de mínimos, acumulando caídas semanales de -0,45% y -2,16% respectivamente. En cuanto al riesgo país, volvió a 1.801 puntos básicos, el peor registro desde que se firmó el acuerdo con el FMI.



El único activo que aflojó un poco esta semana fue el dólar en su versión financiera, donde el CCL (GD30) recortó -0,88% cerrando en \$206,96 y el MEP cayó -0,76% para terminar la semana en \$ 206,53. Estos valores dejaron la brecha a penas por debajo del 80%.

En cuanto a los datos económicos, en abril, el Índice de Confianza del Consumidor desarrollado por la UTDT a nivel nacional bajó 3,2% con respecto al mes anterior. En la comparación interanual, el Índice de Confianza del Consumidor muestra una variación acumulada positiva de 1,1%.

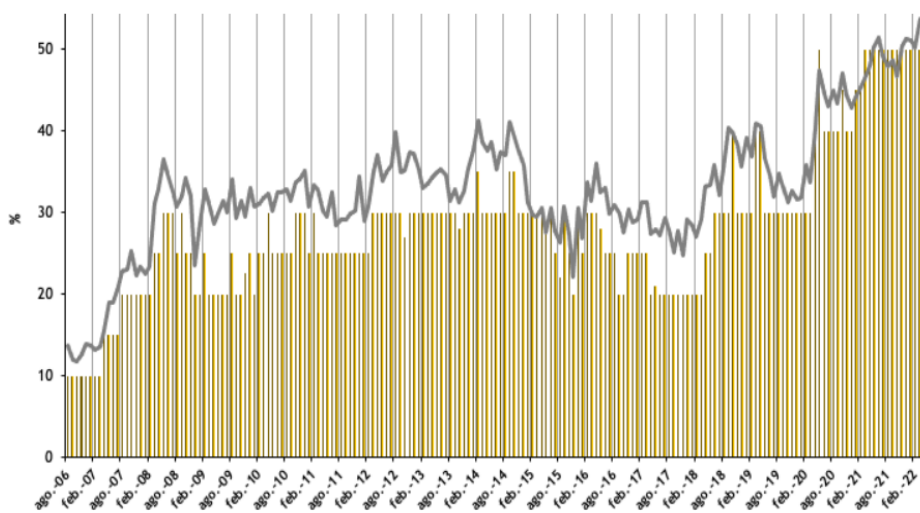
INDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR NACIONAL (ICC)



Fuente: UTDT

Por último, de acuerdo a la encuesta mensual de expectativas de inflación desarrollada por la UTDT de abril, la inflación esperada por la población para los próximos 12 meses es de 52,2% según el promedio (50% según la mediana). El resultado de abril representa una caída de 1,5 puntos porcentuales respecto a la medición de marzo (53,7%).

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN (EI)



Fuente: UTDT

TENDENCIAS GLOBALES: COYUNTURA DE MACROECONOMÍA Y FINANZAS INTERNACIONALES



Monitor de deuda

	Nivel	Var. semana (pb)	Var. año (pb)
10a USA	2,93%	2,20	141,00
10a ALE	0,94%	-3,20	111,50
10a Brasil	12,25%	-5,00	195,00
10a Chile	6,71%	22,00	99,00
IG USA *	3.107,00	-0,34	-11,88
HY USA *	1.459,84	-0,97	-7,53
IG Emergentes *	229,52	-0,49	-12,67
IG LATAM *	298,62	-1,26	-8,75

*Nota: Se toma como referencia índices del BofA para cada tipología de activo. Las variaciones son porcentuales.

Monitor de bolsa

	Nivel	Var. semana (%)	Var. año (%)
Merval	88.250,97	-3,78%	5,69%
EuroStoxx 50	3.802,86	-0,97%	-11,53%
S&P 500	4.131,93	-3,27%	-13,31%
NASDAQ	12.334,64	-3,93%	-21,16%
Dow Jones IA	32.977,21	-2,47%	-9,25%
Nikkei	26.847,90	-0,95%	-6,75%
Bovespa	107.876,16	-2,88%	2,91%
Mexbol	51.417,97	-3,33%	-3,48%
Shanghai Composite	3.047,06	-1,29%	-16,28%
VIX	33,40	18,40%	93,96%

Los principales índices bursátiles estadounidenses cayeron por cuarta semana consecutiva, con un descenso de entre el 2% y el 4% en una negociación sumamente volátil en plena temporada de presentación de resultados. El NASDAQ volvió a quedar por detrás del S&P 500 y el Dow y entró en un mercado bajista, habiendo perdido un 23% desde su máximo histórico del 19 de noviembre de 2021. La semana tampoco dejó una buena nota para las bolsas asiáticas, con caídas del Nikkei (-0,95%) y el Shanghai Composite (-1,29%), y tampoco para las latinoamericanas, con descensos del -2,88% para el Bovespa y del 3,33% para el Mexbol.

En abril, el mercado de valores no encontró alivio tras un primer trimestre difícil. Todos los principales índices bajaron en el mes, siendo el NASDAQ el que sufrió la mayor caída, con más de un 13%, su peor mes desde octubre de 2008, en medio de una marcada debilidad en la cotización de las empresas tecnológicas. El S&P 500 bajó casi un 9% y el Dow casi un 5% en el mes.

La semana pasada fue la más ajetreada de la temporada de resultados del primer trimestre, con más de un tercio de las empresas del S&P 500 presentando resultados, incluidos los nombres tecnológicos de gran capitalización. Alphabet (Google), Amazon, Apple, Meta (Facebook) y Microsoft representan en conjunto el 21% del S&P 500 y, por ello, sus perspectivas de beneficios pueden influir en las estimaciones del mercado en general. Los resultados fueron variados, con signos de que el crecimiento se está ralentizando, pero también con pruebas de que las tendencias a largo plazo, como la transformación digital, siguen traccionando a buen ritmo.

El gasto de los consumidores sigue siendo resiliente, incluso ante el aumento de los costos de endeudamiento y la elevada inflación. La capacidad de fijación de precios de las compañías siguió amortiguando los impactos en la rentabilidad, pero las presiones de la cadena de suministro, el aumento de los costos de los insumos y los costos de la mano de obra están dificultando el mantenimiento de altos márgenes de ganancia.

En los datos económicos a destacar, la estimación inicial del crecimiento económico del primer trimestre para EE.UU. mostró una contracción inesperada, con un descenso del PBI real (ajustado a la inflación) del 1,4%, frente al crecimiento del 6,9% del trimestre anterior. Esta brusca desaceleración se debió a un aumento en el déficit comercial, a un descenso del gasto en inventarios tras un considerable aumento en el trimestre anterior y, en menor medida, a un retroceso del gasto público. Pero el gasto de los consumidores, que representa casi el 70% de la economía estadounidense, siguió creciendo a un ritmo sólido.

El indicador preferido por la Reserva Federal de EE.UU. para el seguimiento de la inflación registró el mayor aumento en 12 meses en cuatro décadas, ya que el índice de precios de los gastos de consumo personal (PCE) de abril subió al 6,6%. Sin embargo, el informe del viernes también indicó que la inflación podría estar desacelerándose un poco, ya que, excluyendo los precios de los alimentos y de la energía, típicamente volátiles, los precios subieron un 5,2%. Sin embargo, como reflejo de la rigidez del mercado laboral, el índice del coste del empleo aumentó un 1,4% en el primer trimestre, por encima de las expectativas.

Por su parte, el PBI de la Eurozona creció un 0,2% en el primer trimestre, lo que mostró una expansión interanual del 5%, un poco por debajo del consenso, que proyectaba un 5,1%. El dato de inflación para la región marcó un nuevo récord, creciendo un 7,5% interanual, frente a un dato de 7,4% del mes anterior.

Monitor de divisas

	Nivel	Var. semana (%)	Var. año (%)
USD/EUR	0,95	2,41%	7,81%
GBP/EUR	1,19	0,27%	0,19%
USD/JPY	129,83	1,09%	12,83%
USD/BRL	4,97	3,65%	-10,88%
USD/MXN	20,41	0,99%	-0,46%
USD/CNY	6,61	1,66%	4,03%
DXY	103,21	2,07%	7,88%

Monitor de commodities

	Nivel	Var. semana (%)	Var. año (%)
Oro	1.896,90	-1,84%	3,63%
Plata	22,74	-6,01%	-2,63%
Aluminio	3.039,50	-5,97%	8,26%
Acero	5.208,00	2,76%	14,51%
Petróleo (WTI)	104,11	2,32%	37,99%
Commodity Index (BBG)	129,48	0,35%	30,56%

El valor del dólar estadounidense frente a una cesta de otras divisas importantes, medido mediante el índice DXY, subió el jueves hasta el nivel más alto desde marzo de 2020, cuando el inicio de la pandemia de coronavirus provocó un desplome en las bolsas de valores y que los inversores se volcaran hacia el dólar en busca de refugio. La divisa estadounidense continúa fortaleciéndose este año en medio de unas perspectivas menos favorables para la economía mundial y el endurecimiento de la política de la Reserva Federal de Estados Unidos.

Por otro lado, autoridades de la Comisión Europea declararon que Bruselas está trabajando en un sexto paquete de sanciones contra Rusia. Estas acciones podrían incluir algún tipo de embargo petrolero u otro mecanismo que apunte a los ingresos petroleros de Rusia, al tiempo que se busca minimizar los posibles "daños colaterales" para la Unión Europea (UE), que depende en gran medida de las importaciones energéticas del país. Mientras tanto, la empresa energética estatal rusa Gazprom interrumpió el suministro de gas a Bulgaria y Polonia por no pagar en rublos, tal como decreta una nueva ley. Esto generó volatilidad en el mercado de commodities energéticos, lo que llevó al crudo a aumentar un 2,32% durante la semana, superando nuevamente los 104 dólares por barril.

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 guerra en Ucrania;
- Presentación de resultados corporativos: EE.UU., Europa.
- Decisiones de política monetaria: Reserva Federal de EE.UU., Banco de Inglaterra
- Datos de empleo: Área Euro, EE.UU.;

EN QUÉ INVERTIR

Cartera Ahorro Pesos

Perfil del cliente: Conservador

Benchmark: Plazo Fijo ARS

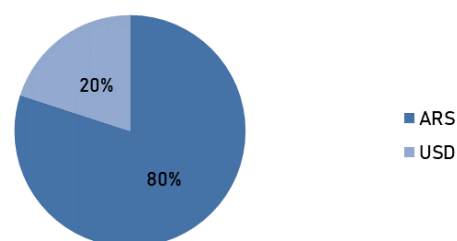
Filosofía de la cartera

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.

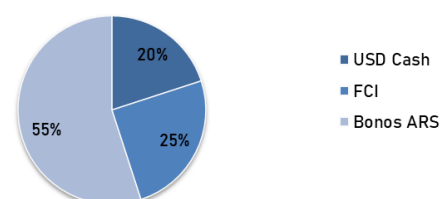
Posicionamiento en divisas

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	25,0%
Consultatio Deuda Argentina				
	CDEUDARA	FCI	ARS	25,0%
Bonos Ars		Bonos ARS	ARS	55,0%
TX23	TX23	Bonos ARS	ARS	20,0%
X21A3	X21A3	Bonos ARS	ARS	5,0%
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	143,29%
Rendimiento Histórico (TNA)	73,56%
Rendimiento Semanal	2,42%
Rendimiento YTD	16,83%
TNA	50,92%
Rendimiento Benchmark YTD	13,54%

CARTERA ACCIONES ARGENTINAS

Perfil del cliente: Agresivo

Benchmark: S&P Merval.

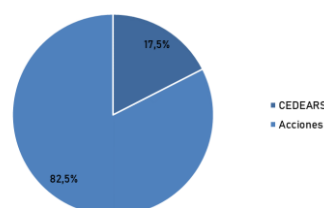
Filosofía de la cartera

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.

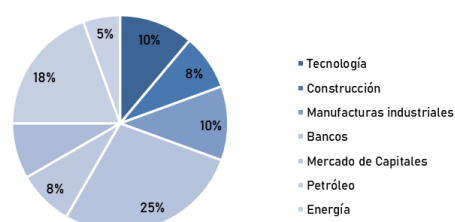
Posicionamiento por sectores

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	334,01%
Rendimiento Histórico (TNA)	161,05%
Rendimiento Semanal	-4,12%
Rendimiento YTD	0,83%
TNA	2,52%
Rendimiento Benchmark YTD	5,69%

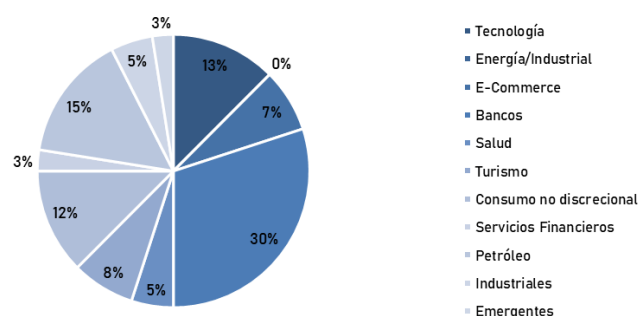
CARTERA CEDEARS

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%	-4,22%
MSFT	Microsoft Corporation	2,50%	0,00%
AAPL	Apple Inc	2,50%	-3,49%
NVDA	NVIDIA Corporation	2,50%	-5,76%
MELI	Mercadolibre Inc	5,00%	-2,15%
DISN	Walt Disney Co	5,00%	-6,73%
BA.C	Bank of America Corp	10,00%	-6,40%
JPM	JPMorgan Chase & Co.	7,50%	-7,43%
C	Citigroup Inc	5,00%	-7,16%
PFE	Pfizer Inc.	5,00%	1,02%
KO	Coca-Cola Co	5,00%	-2,21%
FB	Facebook, Inc. Common Stock	2,50%	7,54%
AMZN	Amazon.com, Inc.	2,50%	-15,81%
WMT	Walmart Inc	5,00%	-3,30%
PG	Procter & Gamble Co	2,50%	-3,11%
V	Visa Inc	2,50%	0,83%
XOM	Exxon Mobil Corporation	10,00%	-1,79%
GOOGL	Alphabet Inc Class A	2,50%	-5,70%
BRK.B	Berkshire Hathaway Inc. Class B	2,50%	-6,08%
GS	Goldman Sachs Group Inc	5,00%	-5,17%
CVX	Chevron Corporation	5,00%	-4,25%
EEM	iShares MSCI Emerging Markets ETF	2,50%	-0,84%
EWZ	Ishares Msci Brazil ETF	7,50%	-7,14%

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	113,24%
Rendimiento Histórico (TNA)	64,18%
Rendimiento Semanal	-4,22%
Rendimiento YTD	-6,37%
TNA	-19,28%

[10]

CARTERA ETF's

Perfil del cliente: Moderada

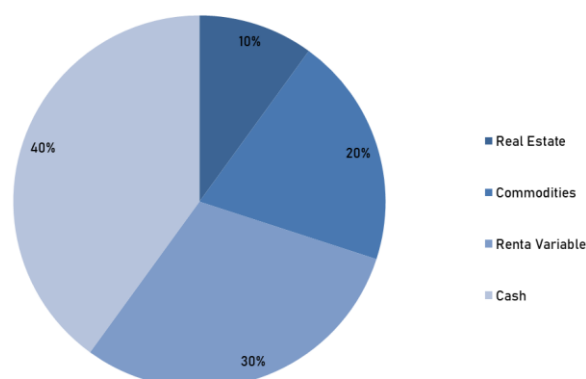
Filosofía de la cartera

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	60,0%
GLTR	abrdrn Physical Precious Metals Basket Shares ETF	ETF's	USDC	5,0%
PDBC	Invesco Optimum Yld Dvsfd Cmd Str No K 1 ETF	ETF's	USDC	5,0%
SLV	iShares Silver Trust	ETF's	USDC	5,0%
GLD	SPDR Gold Trust	ETF's	USDC	5,0%
DIA	SPDR Dow Jones Industrial Average ETF Trust	ETF's	USDC	10,0%
XLF	Financial Select Sector SPDR Fund	ETF's	USDC	5,0%
EEM	iShares MSCI Emerging Markets ETF	ETF's	USDC	5,0%
QUAL	VanEck MSCI International Quality ETF	ETF's	USDC	5,0%
IEUR	iShares Core MSCI Europe ETF	ETF's	USDC	5,0%
XLRE	Real Estate Select Sector SPDR Fund	ETF's	USDC	10,0%
USD Cash		USD Cash	USD	40,0%

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	6,46%
Rendimiento Semanal	-1,80%
Rendimiento YTD	-0,43%
TNA	-1,32%
Rendimiento QTD	-2,15%

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