



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 Martes 21 de junio de 2022

### RESUMEN Y CONCLUSIONES

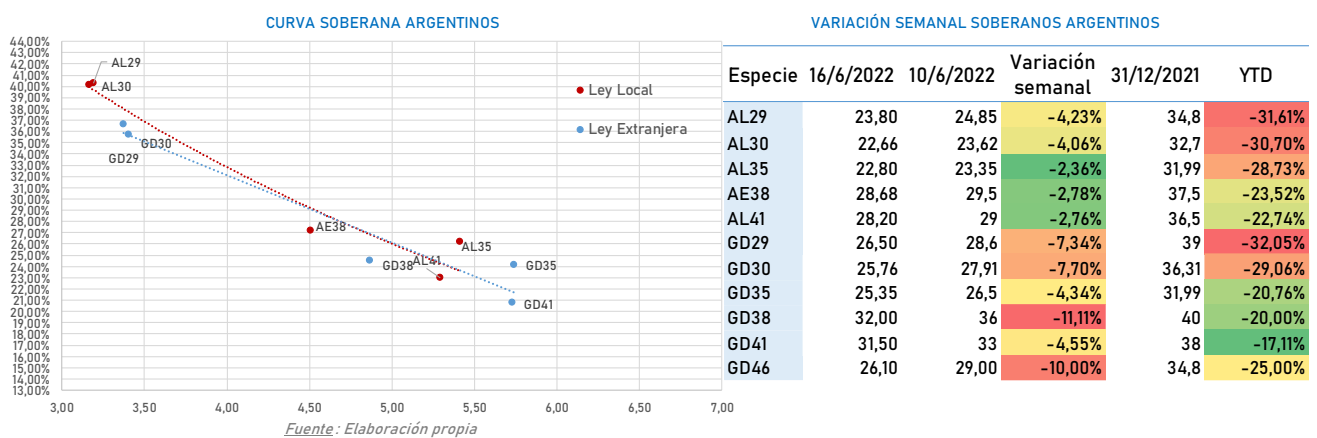
---

En una semana corta, el espiral negativo de los activos financieros argentinos siguió, y en ese contexto, los bonos soberanos en dólares por tercera semana consecutiva volvieron a caer y el Merval en dólares volvió a niveles de septiembre de 2022. Por su parte, la curva en pesos frenó su caída y el ministerio de economía empezó a trabajar para intentar recuperar la confianza de grandes entes privados para recomponer el financiamiento.

En el plano internacional, la suba de tasas más agresiva de la Reserva Federal desde 1994 aumentó los temores de recesión e hizo que las acciones bajaran bruscamente por segunda semana consecutiva. Los bonos de duraciones largas y la deuda corporativa también reaccionaron negativamente a esta postura tensionadora de los Bancos Centrales, con subas en las tasas largas de los bonos soberanos de EE.UU. y Europa; y con fuertes caídas, generalizadas en el segmento de la deuda corporativa.

## CAFÉ FINANCIERO: MACROECONOMÍA Y FINANZAS LOCALES

En una semana corta, el espiral negativo de los activos financieros argentinos siguió, y en ese contexto, los bonos soberanos en dólares por tercera semana consecutiva volvieron a caer, y nuevamente, siguen en precios inferiores a los mínimos que se observaron durante el default técnico de 2020, dejando rendimientos en la parte corta de la curva superiores a 40% anual en dólares, evidenciando que los inversores esperan claramente una nueva reestructuración en los próximos años. En el horizonte semanal, los bonos en dólares ley local perdieron en promedio -3,24% y los bonos ley internacional cayeron un -7,51% también en promedio. En cuanto al riesgo país, siguió subiendo por encima del techo de 2.000 puntos como no sucedía hace 2 años, para cerrar en 2.219 puntos subiendo por segunda semana consecutiva un +8%.



Por su parte el Merval medido en dólares cerró en 362,22 dólares con una caída semanal de -6,76%, acumulando una -15,96% en lo que va del año. En referencia al mismo índice medido en pesos, cerró la semana en 87.061 puntos con una caída de -2,33%, nuevamente sostenida por el salto en el contado con liquidación y su efecto sobre los ADRs. Las acciones de mejor desempeño semanal fueron Sociedad Comercial del Plata (9,41%), Banco BBVA (4,36%), Telecom (3,44%), Grupo Financiero Valores (1,20%) y Central Puerto (1,12%). Las empresas de peor *performance* en la semana fueron Transportadora de Gas del Norte (-11,28%), Transportadora de Gas del Sur (-9,09%), Grupo Supervielle (-7,93%), Aluar (-5,66%) y Transener (-5,42%).

Luego del *sell off* de la curva CER, el ministerio de economía tuvo su primera prueba con una licitación en donde el tesoro logró refinanciar los vencimientos, pero los analistas estarán pendientes de la segunda licitación del mes dado que su volumen de \$520.000 millones no podrá ser compensado con aportes de entes gubernamentales y será necesario que privados tengan confianza en refinanciar sus vencimientos en pesos. Para ello, Guzmán recibirá el próximo miércoles a representantes de la Asociación de Bancos Argentinos (ADEBA) y el día siguiente a la Asociación de Bancos extranjeros (ABA).

En las 4 jornadas previas al feriado, los bonos soberanos que ajustan por inflación subieron en promedio +1,69%, teniendo el mejor desempeño la parte media y larga de la curva. Las letras CER por su parte tuvieron una excelente semana subiendo un + 4,02% en promedio recuperando

en parte lo perdido durante la semana anterior dado que el apetito por los papeles que ajustan por inflación que vencen antes de las próximas elecciones de 2023 parece haber vuelto timidamente.

Los bonos dólar link subieron en promedio + 1,74%, mejorando el mal desempeño que tuvieron durante el mes de junio. El resto de las curvas también subieron por lo que en letras a descuento (+1,87%) y Bonos Badlar (+1,04%) parece haber vuelto lentamente la calma.

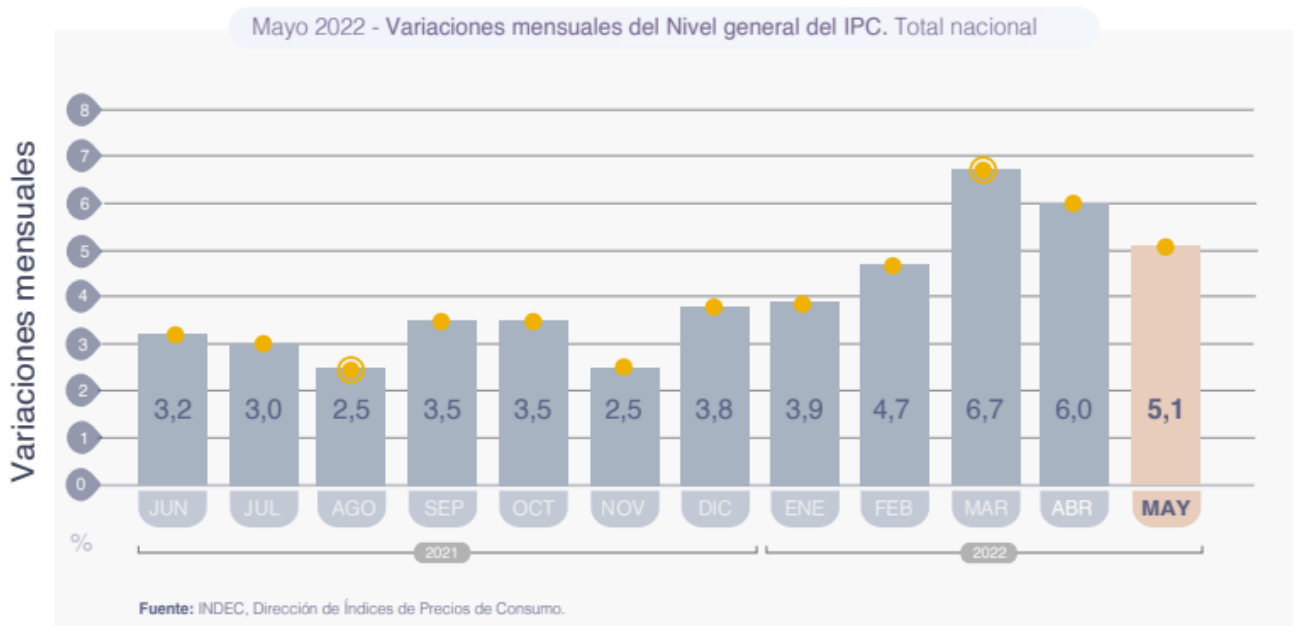
En un contexto de clima internacional adverso y tensiones locales luego de malas semanas para la curva en pesos, los dólares financieros y el informal rompieron máximos históricos para cerrar la semana con un alza de +5,56% (\$233,23), el CCL con una suba de + 6,43% (\$242,24) y el informal terminó la semana subiendo un +2,86% (\$216), quedando las brechas en 90%, 97% y 76% respectivamente.

Como respuesta a los preocupantes datos de inflación y a la disparada de los dólares paralelos, el Directorio del Banco Central de la República Argentina (BCRA) dispuso elevar en 300 puntos básicos la tasa de interés nominal anual de las Letras de Liquidez (Leliq) a 28 días, pasando de 49% a 52%. Adicionalmente, elevó los límites mínimos de las tasas de interés sobre los plazos fijos de personas humanas, estableciendo el nuevo piso en 53% anual para las imposiciones a 30 días hasta 10 millones de pesos.

Referido al accionar del Banco Central es de destacar que ya parecería ser un hecho de que no podría llegar a acumular el nivel de reservas necesarias para cumplir con lo firmado en el mes de marzo con el FMI, sobre lo cuál desde organismos oficiales

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 mayo una variación de 5,1% con relación al mes anterior, acumulando un 29,3% en lo que va del año y marcando un 60,7% interanual.

En lo referido a inflación mayorista, INDEC publicó que, el nivel general del Índice de precios internos al por mayor (IPIM) registró un aumento de 5,2% en mayo de 2022 respecto del mes anterior. Esta variación es consecuencia de la suba de 5,2% en los "Productos nacionales" y de 4,7% en los "Productos importados".



Por último, el nivel general del Índice del costo de la construcción (ICC) en el Gran Buenos Aires correspondiente a mayo de 2022 registra una suba de 6,2% respecto al mes anterior. Este resultado surge como consecuencia de un alza de 4,4% en el capítulo “Materiales”, de 8,2% en el capítulo “Mano de obra” y de 5,8% en el capítulo “Gastos generales”.

## TENDENCIAS GLOBALES: COYUNTURA DE MACROECONOMÍA Y FINANZAS INTERNACIONALES

### Monitor de deuda

	Nivel	Var. semana (pb)	Var. año (pb)
10a USA	3,23%	7,50	171,10
10a ALE	1,67%	16,70	184,80
10a Brasil	12,90%	4,00	260,00
10a Chile	6,63%	7,00	91,00
IG USA *	3.000,98	-2,62	-14,88
HY USA *	1.371,56	-4,25	-13,12
IG Emergentes *	222,61	-2,24	-15,30
IG LATAM *	285,05	-3,41	-12,90

\*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	87.060,90	-2,33%	4,26%
EuroStoxx 50	3.438,46	-4,47%	-20,01%
S&P 500	3.674,84	-5,79%	-22,90%
NASDAQ	10.798,35	-4,78%	-30,98%
Dow Jones IA	29.888,78	-4,79%	-17,75%
Nikkei	25.963,00	-6,69%	-9,82%
Bovespa	99.824,94	-5,36%	-4,77%
Mexbol	48.016,23	-0,94%	-9,87%
Shanghai Composite	3.316,79	0,97%	-8,87%
VIX	31,13	12,18%	80,78%

En el plano internacional, la suba de tasas más agresiva de la Reserva Federal desde 1994 aumentó los temores de recesión e hizo que las acciones bajaran bruscamente por segunda semana consecutiva. El índice S&P 500 (-5,79%) registró su peor caída semanal desde marzo de 2020 y entró en lo que comúnmente se denomina como “mercado bajista”, terminando la semana casi un 24% por debajo de su último máximo, registrado en enero de este año. El NASDAQ (-4,78%), por su parte, registró el décimo resultado semanal negativo de los últimos once y el Dow (-4,79%) cerró por debajo de 30.000 por primera vez desde enero de 2021. Los índices globales operaron en la misma tónica, con caídas pronunciadas en el EuroStoxx 50 (-4,47%), el Nikkei (-6,69%) y el Bovespa (-5,36%).

El inicio negativo de la semana fue atribuido a la persistencia de los temores de inflación, avivados el viernes anterior por una sorpresa al alza en los datos de inflación de mayo. El lunes, The Wall Street Journal informó de que los funcionarios de la Reserva Federal estaban estudiando la posibilidad de subir las tasas en 75 puntos básicos (0,75 puntos porcentuales) en la reunión que concluía el miércoles, un resultado para el que los mercados habían descontado sólo un 2% de probabilidad la semana anterior.

En efecto, el comité de política monetaria de la Fed anunció el miércoles por la tarde que subía la tasa de los fondos federales en 75 puntos básicos, hasta un rango objetivo del 1,50% al 1,75%, dejando en claro que, si bien no serán habituales subas de esta magnitud, las repetirían de ser necesario. De hecho, para julio, las probabilidades se debaten entre un ascenso de entre 50bps y 75bps y se espera que para fines de este año la tasa de intervención alcance 3,4%, consensuando aumentos por 175 bps más, a dividirse entre las reuniones que restan para este año.

A ello se le suma la publicación de nuevas proyecciones económicas por parte de la Fed, que indican más directamente que el próximo endurecimiento monetario tendrá un impacto negativo en el crecimiento y el empleo. Ahora se prevé que el crecimiento anual del producto interior bruto se ralentice hasta el 1,7% a finales de este año y se mantenga en ese nivel en 2023,

según la mediana de las estimaciones económicas de los altos funcionarios. En marzo, habían pronosticado que la economía crecería cada año un 2% o más hasta 2024.

Además, los funcionarios de la Reserva Federal esperan ahora que la inflación subyacente se sitúe en el 4,3% este año y en el 2,7% en 2023, ligeramente por encima de lo previsto en marzo.

Como consecuencia del endurecimiento de la política económica, se prevé que la tasa de desempleo aumente más que el nivel del 3,5% previsto en marzo para finales del próximo año. Ahora se prevé que alcance el 3,9% en 2023 y el 4,1% en 2024. Actualmente se sitúa en el 3,6%.

A las noticias provenientes de EE.UU., se sumaron otros movimientos importantes de parte de distintos Bancos Centrales, con el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) celebrando una reunión no programada después de que el aumento de las tasas de interés de algunos Estados miembros, muy endeudados, avivara el temor a una nueva crisis de la deuda de la eurozona. En un comunicado publicado tras esta reunión *ad hoc*, el BCE indicó que tomaría medidas para frenar el aumento de los diferenciales de rendimiento entre los bonos soberanos de los Estados miembros. Estas medidas incluirían ajustes específicos en la forma en que reinvierte los ingresos de la deuda que vence en la cartera asociada al programa de compras de emergencia del banco central. El BCE también tratará de desarrollar una nueva herramienta para ayudar a aliviar la "fragmentación" en el movimiento de las tasas de interés entre los distintos países.

El Banco Nacional Suizo subió inesperadamente las tasas de interés por primera vez en 15 años, en medio punto hasta el -0,25%, en un esfuerzo por contener la inflación. El banco central aumentó considerablemente sus previsiones de inflación y dijo que no se podían descartar nuevas subidas de tasas.

El Banco de Inglaterra (BoE) elevó sus tasas de interés al 1,25%, lo que supone un aumento de 25 puntos básicos, en su reunión llevada a cabo durante la semana pasada, con tres de los nueve responsables políticos votando a favor de una suba de 50 puntos básicos. A su vez, el BoE revisó al alza sus perspectivas de inflación, proyectando que la variación interanual de los precios se situaría ligeramente por encima del 11% durante este año, reflejando las expectativas del impacto de un mayor costo de la energía en los hogares. La previsión actualizada también prevé una contracción económica del 0,3% en el segundo trimestre, frente a la expansión del 0,1% prevista en el informe de política económica del BoE de mayo.

Continuando con su divergencia con respecto al resto de los Bancos Centrales, el Banco de Japón (BoJ) mantuvo sus tasas de interés ultra bajas, manteniendo los tipos de interés a un día en menos 0,1% y diciendo que realizaría compras diarias de JGB a 10 años con un rendimiento del 0,25%. Además de mantener su política de control de la curva de rendimientos, el BoJ reiteró su

compromiso con la relajación monetaria cuantitativa y cualitativa en la búsqueda de su objetivo de estabilidad inflacionaria del 2,0% durante el tiempo que sea necesario para mantener dicho objetivo de forma estable. El Banco de Japón se mantuvo firme en su postura hiperlaxa (a pesar del aumento de la inflación y el deslizamiento del yen), continuando su divergencia de política monetaria con respecto a sus homólogos mundiales.

El Banco Central del Brasil subió su tasa Selic de referencia para préstamos en 50 puntos básicos, llevándola a 13,25%, cumpliendo las expectativas del consenso en medio del ciclo de endurecimiento de la política monetaria mundial. El Banco Central también señaló que es probable que vuelva a subir las tasas en su próxima reunión de política monetaria, aunque ya aumentó la tasa Selic 11,25 puntos porcentuales desde el mínimo de 2% en marzo de 2021, adelantándose en tiempo y agresividad a la gran mayoría de los países en el tensionamiento de su postura de política económica.

Los bonos de duraciones largas y la deuda corporativa reaccionaron negativamente a esta postura tensionadora de los Bancos Centrales, con subas en las tasas largas de los bonos soberanos de EE.UU. y Europa; y con fuertes caídas en el segmento de la deuda corporativa Investment Grade (-2,62%) y High Yield (-4,25%) estadounidenses. Los bonos Investment Grade Emergentes (-2,24%) y Latinoamericanos (-3,41%) también operaron con fuerte presión bajista.

#### Monitor de divisas

	Nivel	Var. semana (%)	Var. año (%)
USD/EUR	0,95	0,29%	8,34%
GBP/EUR	1,16	-0,72%	-2,18%
USD/JPY	134,88	0,34%	17,22%
USD/BRL	5,13	3,05%	-8,02%
USD/MXN	20,34	2,01%	-0,79%
USD/CNY	6,71	0,03%	5,63%
DXY	104,65	0,44%	9,39%

#### Monitor de commodities

	Nivel	Var. semana (%)	Var. año (%)
Oro	1.841,90	-1,78%	0,62%
Plata	21,63	-1,35%	-7,37%
Aluminio	2.614,00	-2,54%	-6,89%
Acero	4.552,00	-1,04%	0,09%
Petróleo (WTI)	110,48	-8,29%	46,43%
Commodity Index (BBG)	126,78	-6,39%	27,84%

## 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;
- Datos de inflación: Reino Unido, Japón;
- Comentarios de miembros de la Fed y el BCE;
- PMIs preliminares: Alemania, Reino Unido;

## EN QUÉ INVERTIR

### Cartera Ahorro Pesos

**Perfil del cliente:** Conservador

**Benchmark:** Plazo Fijo ARS

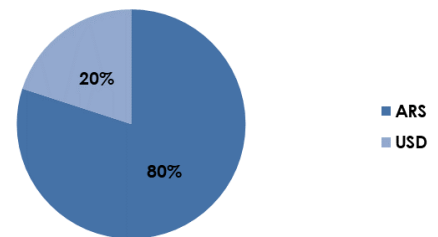
### Filosofía de la cartera

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.

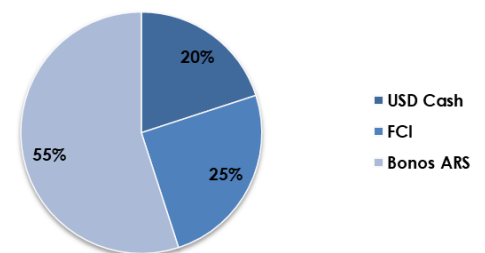
### Posicionamiento en divisas

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%
Megainver Retomo Absoluto		FCI	ARS	25,0%
Bonos Ars		Bonos ARS	ARS	55,0%
T2X4	T2X4	Bonos ARS	ARS	20,0%
TO23	TO23	Bonos ARS	ARS	5,0%
S29L2	S29L2	Bonos ARS	ARS	10,0%
BAY23	BAY23	Bonos ARS	ARS	10,0%
PBA25	PBA25	Bonos ARS	ARS	10,0%

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	141,31%
Rendimiento Histórico (TNA)	72,54%
Rendimiento Semanal	2,50%
Rendimiento YTD	15,88%
TNA	34,23%
Rendimiento Benchmark YTD	20,41%



## CARTERA ACCIONES ARGENTINAS

**Perfil del cliente:** Agresivo

**Benchmark:** S&P Merval.

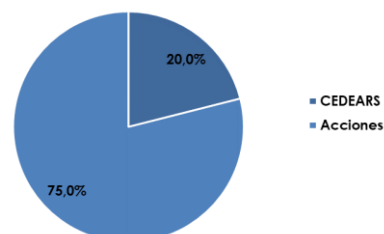
### Filosofía de la cartera

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.

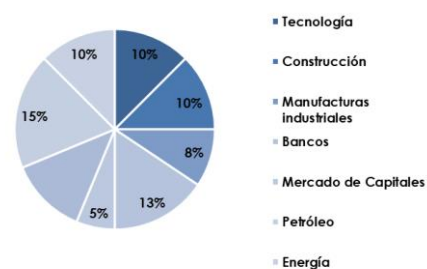
### Posicionamiento por sectores

Se concentra actualmente en un posicionamiento diversificado y que sobrepondera empresas energéticas y de perfil industrial. También cuenta con posiciones en el sector bancario y sector tecnológico, donde el posicionamiento se realiza a través de CEDEARS.

Distribución por clase de activo



Distribución sectorial



Cartera Acciones Argentinas				
Especie	Ticker	Asset Class	Moneda	% Portfolio
<b>Cedears</b>		<b>CEDEARS</b>	<b>ARS</b>	<b>20,0%</b>
Globant	GLNT	CEDEARS	ARS	5,0%
Mercado Libre	MELI	CEDEARS	ARS	5,0%
Vista	VIST	CEDEARS	ARS	10,0%
<b>Acciones</b>		<b>Acciones</b>	<b>ARS</b>	<b>80,0%</b>
Loma Negra	LOMA	Acciones	ARS	10,0%
Banco Macro	BMA	Acciones	ARS	10,0%
Grupo Financiero Galicia	GGAL	Acciones	ARS	7,5%
Mirgor	MIRG	Acciones	ARS	7,5%
BYMA	BYMA	Acciones	ARS	5,0%
Pampa Energía	PAMP	Acciones	ARS	10,0%
YPF	YPF	Acciones	ARS	10,0%
Ternium	TXAR	Acciones	ARS	10,0%
Transportadora de Gas del Sur	TGSU2	Acciones	ARS	10,0%

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	327,03%
Rendimiento Histórico (TNA)	148,10%
Rendimiento Semanal	-3,82%
Rendimiento YTD	-0,79%
TNA	-1,70%
Rendimiento Benchmark YTD	4,26%

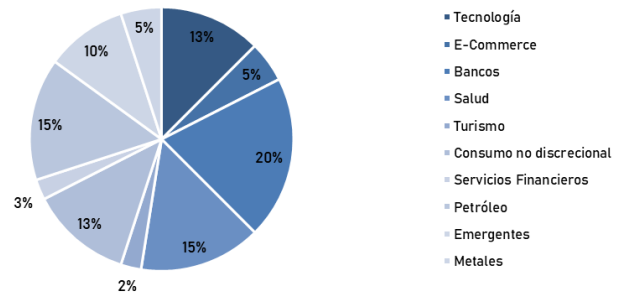
## CARTERA CEDEARS

**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
<b>Cedears</b>		<b>100%</b>	<b>0,15%</b>
MSFT	Microsoft Corporation	2,50%	2,41%
AAPL	Apple Inc	2,50%	0,19%
NVDA	NVIDIA Corporation	2,50%	-2,64%
MELI	Mercadolibre Inc	2,50%	-5,99%
DISN	Walt Disney Co	2,50%	0,60%
PFE	Pfizer Inc.	5,00%	0,95%
KO	Coca-Cola Co	5,00%	1,35%
FB	Facebook, Inc. Common Stock	2,50%	-2,78%
AMZN	Amazon.com, Inc.	2,50%	-0,72%
WMT	Walmart Inc	5,00%	5,37%
PG	Procter & Gamble Co	2,50%	-0,24%
V	Visa Inc	2,50%	0,77%
XOM	Exxon Mobil Corporation	10,00%	-3,42%
GOOGL	Alphabet Inc Class A	2,50%	1,00%
CVX	Chevron Corporation	5,00%	-5,91%
EEM	iShares MSCI Emerging Markets ETF	2,50%	2,89%
EWZ	Ishares Msci Brazil ETF	7,50%	-0,95%
GOLD	Barrick Gold Corp	5,00%	4,93%
JNJ	Johnson & Johnson	5,00%	-0,13%
UNH	United Health Corporation	5,00%	1,24%
XLF	Financial Select Sector SPDR Fund	20,00%	1,41%

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	122,08%
Rendimiento Histórico (TNA)	64,30%
Rendimiento Semanal	0,15%
Rendimiento YTD	-2,05%
TNA	-4,42%

## CARTERA ETF's

**Perfil del cliente:** Moderada

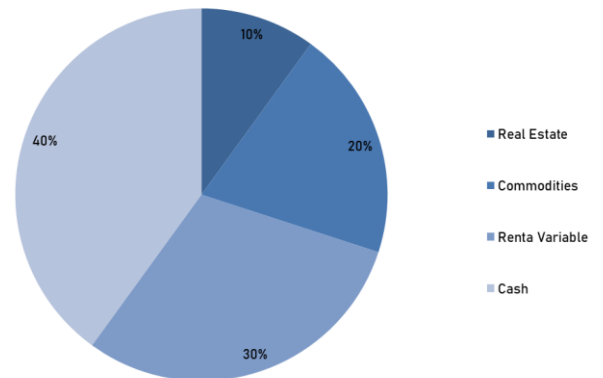
### Filosofía de la cartera

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%
<b>USD Cash</b>		<b>USD Cash</b>	<b>USD</b>	<b>40,0%</b>

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	-0,17%
Rendimiento Semanal	-2,21%
Rendimiento YTD	-6,63%
TNA	-14,30%
Rendimiento QTD	-8,24%

## Contactos:

### Ejecutivos de cuenta

**Gabriel Notario** [gnotario@sjb.com.ar](mailto:gnotario@sjb.com.ar)

Tel directo 0264 4291951

**Natalí Méndez** [nmendez@sjb.com.ar](mailto:nmendez@sjb.com.ar)

Tel directo 0264 4291954

**Cintia Clavero** [cclavero@sjb.com.ar](mailto:cclavero@sjb.com.ar)

Tel directo 0264 4291956

### Research y Estrategia

**Juan José Vita** [jjvita@sjb.com.ar](mailto:jjvita@sjb.com.ar)

Tel directo 0264 4291970

**Marianela Gayá** [mgaya@sjb.com.ar](mailto:mgaya@sjb.com.ar)

Tel directo 0264 4291970

### Contacto general

[info@sjb.com.ar](mailto:info@sjb.com.ar)

Tel 0264 – 4203373

Cel: +54 9 264 552-6666

[www.sjb.com.ar](http://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*