



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 Lunes 18 de abril de 2022

### RESUMEN Y CONCLUSIONES

---

Concluyó una semana negativa para los activos argentinos, que no se pudieron desacoplar del pesimismo internacional y del dato negativo en la inflación de marzo. En este contexto, los bonos soberanos en dólares tuvieron caídas de -2,67% en promedio para el segmento con legislación local, y de -0,87% para los papeles con legislación internacional, siendo mayor el castigo para el tramo largo de la curva, donde el AL35 cayó un 4,44%.

En el plano internacional también fue una semana de bajas, con la renta fija global y los índices sufriendo caídas prácticamente generalizadas, ante un contexto en el cual los datos de inflación, las subas en las tasas de interés y el viraje hacia una política monetaria más restrictiva sigue oficiando de lastre para los activos de riesgo.

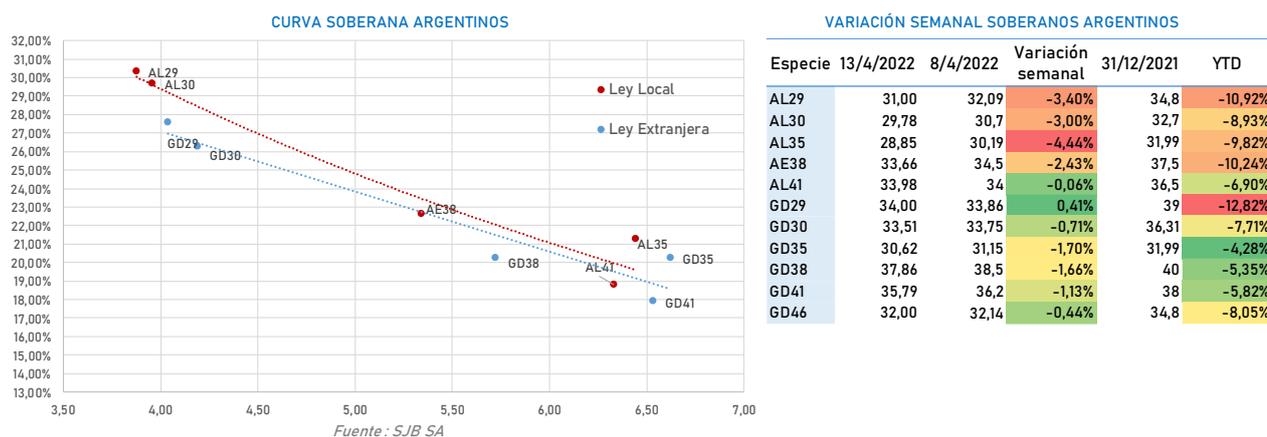
---

[1]

## CAFÉ FINANCIERO: MACROECONOMÍA Y FINANZAS LOCALES

Concluyó una semana negativa para los activos argentinos, que no se pudieron desacoplar del pesimismo internacional y del dato negativo en la inflación de marzo.

En este contexto, los bonos soberanos en dólares tuvieron caídas de -2,67% en promedio para el segmento con legislación local, y de -0,87% para los papeles con legislación internacional, siendo mayor el castigo para el tramo largo de la curva, donde el AL35 cayó un 4,44%.

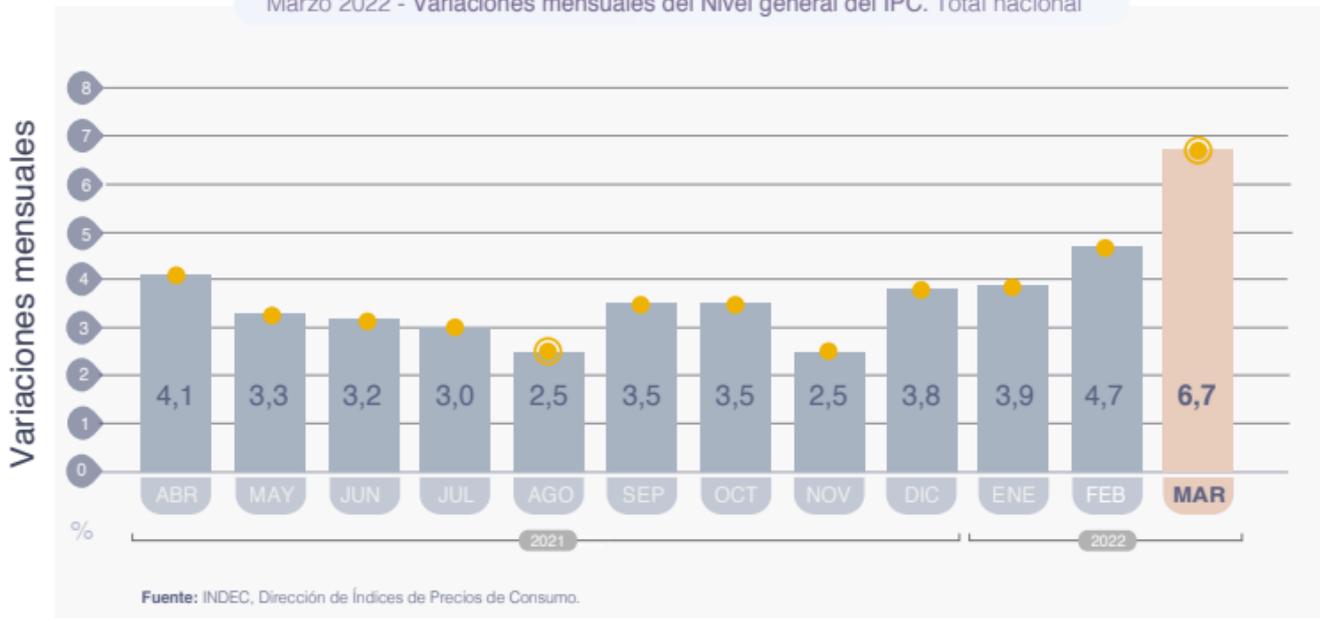


Las acciones tuvieron un mejor pasar, con un saldo levemente positivo para el Merval medido en dólares, que avanzó un 0,34% hasta alcanzar los 482,4 USD. En pesos, sin embargo, el índice mostró una contracción de -1,14%, cerrando la semana en 91.041 puntos.

Las acciones de mejor desempeño semanal fueron Cresud (7,68%), Loma Negra (1,63%), Transportadora de Gas del Sur (0,86%), Grupo Financiero Valores (0,56%) y Pampa Energía (0,38%). Las empresas que peor desempeñaron en la semana fueron Banco BBVA (-5,25%), Transener (-4,76%), Edenor (-3,93%), Grupo Supervielle (-3,87%) y Central Puerto (-3,37%).

En lo que fue el dato saliente de la semana, la publicación del índice de precios al consumidor mostró que la inflación de marzo fue 6,7% ubicándose por encima del 5.5% esperado por el REM y avanzando significativamente con respecto al 4.7% de febrero. La suba fue generalizada y dejó un ritmo anualizado de tres dígitos en 117,8% y la medición interanual en 55,1%. La inflación núcleo, por su parte, saltó a 6,4% (vs 4,5% febrero).

Marzo 2022 - Variaciones mensuales del Nivel general del IPC. Total nacional



Ante este dato, la reunión de política monetaria del Banco Central concluyó con una nueva suba de tasas de intervención, subiendo en 250 puntos básicos la tasa de interés nominal anual de las Letras de Liquidez (Leliq) a 28 días, pasando del 44,5 al 47%, en lo que es la cuarta suba de tasas implementadas este año, y que, ante los datos de inflación actuales, continúa siendo negativa en términos reales.

En su comunicado, la entidad hizo foco en el impacto de la guerra de Ucrania y de incrementos en bienes y servicios regulados en el actual dato de inflación, afirmando que esperan un descenso gradual de la inflación en los próximos meses.

Mientras tanto, el tipo de cambio oficial subió en la última semana 4,2% mensualizado, acelerando el ritmo de *crawling peg* desde el 3,7% mensualizado que mostró la semana previa, pero aún por debajo del dato que mostró la inflación de marzo.

## TENDENCIAS GLOBALES: COYUNTURA DE MACROECONOMÍA Y FINANZAS INTERNACIONALES

Monitor de deuda				Monitor de bolsa			
	Nivel	Var. semana (pb)	Var. año (pb)		Nivel	Var. semana (%)	Var. año (%)
10a USA	2,82%	11,80	130,00	Merval	91.041,37	-1,14%	9,03%
10a ALE	0,84%	12,40	101,80	EuroStoxx 50	3.848,68	-0,25%	-10,46%
10a Brasil	12,14%	28,50	184,00	S&P 500	4.392,59	-2,13%	-7,84%
10a Chile	6,33%	3,00	61,00	NASDAQ	13.351,08	-2,63%	-14,66%
IG USA *	3.146,81	-1,80	-10,75	Dow Jones IA	34.451,23	-0,78%	-5,19%
HY USA *	1.479,06	-0,65	-6,31	Nikkei	27.093,19	0,40%	-5,90%
IG Emergentes *	232,78	-1,04	-11,43	Bovespa	116.181,61	-1,81%	10,84%
IG LATAM *	305,20	-1,16	-6,74	Mexbol	54.172,62	-0,94%	1,69%
				Shangai Composite	3.211,24	-1,25%	-11,77%
				VIX	22,70	7,28%	31,82%

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

Fue otra semana de caídas en el plano internacional, con la renta fija global y los índices sufriendo caídas prácticamente generalizadas, ante un contexto en el cual los datos de inflación, las subas en las tasas de interés y el viraje hacia una política monetaria más restrictiva sigue oficiando de lastre para los activos de riesgo.

Los índices estadounidenses finalizaron la semana con caídas de 2,13% para el S&P 500, 2,63% para el Nasdaq y -0,78% para el Dow, lo que también muestra que la dispersión en rendimientos entre sectores perjudicó más a las empresas de sesgo growth, con mayor peso en los primeros dos índices. El EuroStoxx 50 cayó un 0,25%, sostenido por una postura más laxa de lo prevista por parte del Banco Central Europeo, y el Nikkei creció un 0,4%, destacándose al cerrar positivo entre tanta caída. Los índices de Latinoamérica presentaron recortes del -1,81% en el caso del Bovespa y de un -0,94% para el Mexbol.

Esta semana, los inversores se encontraron frente a dos importantes datos de inflación: el índice de precios al consumo (IPC) y el índice de precios al productor (IPP) de Estados Unidos. Ambos indicadores se mantienen en máximos de varias décadas. El IPC se situó en el 8,5% interanual, en línea con las expectativas y en el nivel más alto de los últimos 40 años, mientras que el IPC subyacente (que no tiene en cuenta alimentos ni energía) se situó en el 6,5%, ligeramente por debajo de las previsiones del 6,6%.

Por su parte, el IPP, que mide los precios pagados por los productores estadounidenses, se situó en el 11,2% interanual, el más alto registrado desde que se realiza esta medición.

Esto llevó a días de mucha volatilidad en la renta fija, cerrando la semana con subas de casi 12 puntos básicos para el tesoro a 10 años estadounidense y de 12,4 pbs para su correlativo alemán. Esto llevó a otra semana con caídas en las cotizaciones de la renta variable corporativa, de un 1,8% para el segmento *Investment Grade* de EE.UU., y de 1,16% para el mismo segmento pero de empresas latinoamericanas.

Además, comenzó oficialmente la presentación de resultados corporativos del primer trimestre para las empresas que conforman el S&P 500, con los grandes bancos e instituciones financieras siendo los primeros en presentar, viendo informes de empresas como J.P. Morgan, Morgan Stanley y Goldman Sachs. Estas grandes empresas financieras pueden proporcionar una buena lectura de la salud de la economía y de las tendencias de gasto de los consumidores, y en general, el mensaje parecía ser de un optimismo cauteloso. Aunque el crecimiento de los beneficios superó en gran medida las expectativas, impulsado en parte por la saludable demanda de préstamos y créditos al consumo, las empresas expresaron cierta cautela ante los crecientes riesgos para la economía estadounidense y mundial. En nuestra opinión, cabría esperar que la mayoría de las empresas expresaran cierto nivel de cautela este trimestre, y tal vez revisar a la baja los beneficios proyectados para el próximo trimestre.

No obstante, las previsiones de crecimiento de beneficios para las empresas del S&P siguen ancladas en torno a un sólido 9,5% para 2022. Aunque el crecimiento de los beneficios se moderará respecto al estelar del 45% del año pasado, las previsiones han aumentado respecto a las expectativas de crecimiento interanual del 7,0% de principios de año. En general, en un año de crecimiento de los beneficios de un solo dígito, combinado con la presión a la baja sobre las valoraciones corporativas, esperaríamos que los rendimientos del mercado fueran de neutros a modestamente positivos en general.

Esta semana también tuvimos noticias de los principales bancos centrales del mundo, la mayoría de los cuales tienen una agenda de lucha contra la inflación similar a la de la Reserva Federal estadounidense. Esta semana, el Banco de Canadá subió la tasa un 0,50% y se comprometió a poner fin a sus compras de balance a finales de mes, lo que reducirá su activo con el tiempo. Además, se espera que el BoC continúe con subas adicionales en sus próximas reuniones.

También vimos subas de tasas en otros grandes bancos centrales esta semana, como el Banco de la Reserva de Nueva Zelanda y el Banco de Corea, que subieron sus tasas un 0,25%. La excepción de esta semana ha sido el Banco Central Europeo (BCE), que ha decidido mantener su tasa de intervención en 0,0% ante la incertidumbre que supone para la economía europea la crisis geopolítica.

Estas reuniones de los bancos centrales han preparado el terreno para la reunión de mayo del FOMC, en la que la Reserva Federal probablemente subirá las tasas un 0,50% y anunciará un programa de reducción del balance a un ritmo de 95.000 millones de dólares al mes. Las sólidas cifras de ventas minoristas de esta semana, la lectura de la confianza del consumidor y el informe de beneficios en curso probablemente den a la Fed el apoyo necesario para llevar a cabo el mencionado tensionamiento en su política monetaria.

#### Monitor de divisas

	Nivel	Var. semana (%)	Var. año (%)
USD/EUR	0,93	0,67%	5,24%
GBP/EUR	1,21	0,80%	1,50%
USD/JPY	126,40	1,74%	9,85%
USD/BRL	4,70	0,06%	-15,76%
USD/MXN	19,98	-0,30%	-2,56%
USD/CNY	6,37	0,14%	0,28%
DXY	100,50	0,66%	5,05%

#### Monitor de commodities

	Nivel	Var. semana (%)	Var. año (%)
Oro	1.977,10	1,58%	8,01%
Plata	25,85	3,79%	10,71%
Aluminio	3.244,25	-3,75%	15,56%
Acero	4.965,00	-2,93%	9,17%
Petróleo (WTI)	106,54	8,83%	41,21%
Commodity Index (BBG)	132,43	4,76%	33,54%

El precio del crudo estadounidense se recuperó de dos caídas semanales consecutivas y volvió a superar los 100 dólares por barril. Tras terminar la semana anterior en unos 98 dólares, el petróleo cotizaba el jueves en torno a los 106 dólares, más o menos su nivel de finales de marzo, pero por debajo de los máximos de 120 dólares de principios de marzo, mostrando la volatilidad que exhibe la principal materia prima energética.

Con los datos de inflación al alza, también aparecieron las alzas en la cotización de los metales preciosos, con subas semanales del 1,58% para el oro y del 3,79% para la plata.

### 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 balanza comercial y actividad económica locales;
- Presentación de resultados corporativos: EE.UU.
- Decisión de política monetaria: Canadá, Banco Central Europeo;
- Datos de crecimiento: China;
- Datos de inflación: Japón, Canadá, Australia, Área Euro;
- Datos de confianza del consumidor: Reino Unido, Alemania, Área Euro;

## EN QUÉ INVERTIR

### Cartera Ahorro Pesos

**Perfil del cliente:** Conservador

**Benchmark:** Plazo Fijo ARS

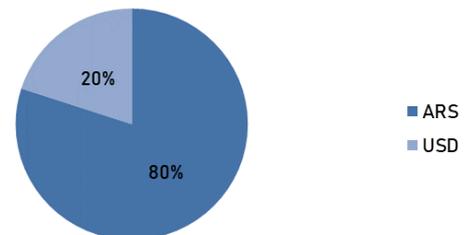
### Filosofía de la cartera

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.

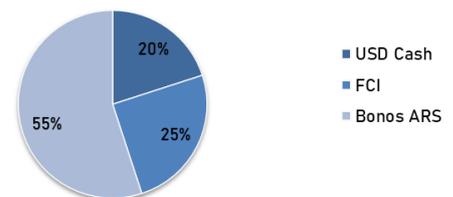
### Posicionamiento en divisas

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	25,0%
<i>Consultatio Deuda Argentina</i>	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	131,68%
Rendimiento Histórico (TNA)	67,60%
Rendimiento Semanal	1,69%
Rendimiento YTD	11,26%
TNA	37,87%
Rendimiento Benchmark YTD	11,76%

## CARTERA ACCIONES ARGENTINAS

**Perfil del cliente:** Agresivo

**Benchmark:** S&P Merval.

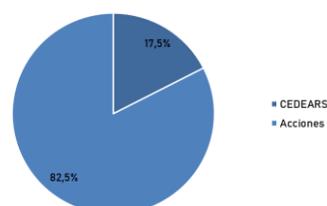
### Filosofía de la cartera

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.

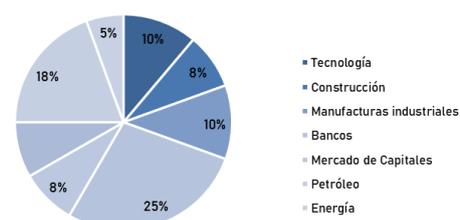
### Posicionamiento por sectores

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
<b>Cedears</b>		<b>CEDEARS</b>	<b>ARS</b>	<b>17,5%</b>
Globant	GLNT	CEDEARS	ARS	5,0%
Mercado Libre	MELI	CEDEARS	ARS	5,0%
Vista	VIST	CEDEARS	ARS	7,5%
<b>Acciones</b>		<b>Acciones</b>	<b>ARS</b>	<b>82,5%</b>
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	349,79%
Rendimiento Histórico (TNA)	172,30%
Rendimiento Semanal	-0,96%
Rendimiento YTD	4,50%
TNA	15,73%
Rendimiento Benchmark YTD	9,03%

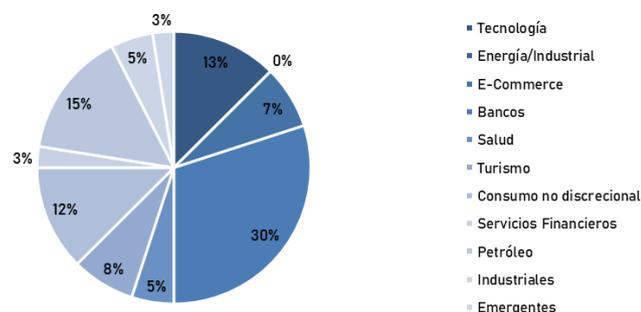
## CARTERA CEDEARS

**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>-1,13%</b>
MSFT	Microsoft Corporation	2,50%	-2,78%
AAPL	Apple Inc	2,50%	0,46%
NVDA	NVIDIA Corporation	2,50%	-3,90%
MELI	Mercadolibre Inc	5,00%	-1,50%
DISN	Walt Disney Co	5,00%	0,55%
BA.C	Bank of America Corp	10,00%	-1,68%
JPM	JPMorgan Chase & Co.	7,50%	-4,71%
C	Citigroup Inc	5,00%	-1,45%
PFE	Pfizer Inc.	5,00%	-3,80%
KO	Coca-Cola Co	5,00%	1,60%
FB	Facebook, Inc. Common Stock	2,50%	-3,29%
AMZN	Amazon.com, Inc.	2,50%	0,94%
WMT	Walmart Inc	5,00%	0,08%
PG	Procter & Gamble Co	2,50%	-0,48%
V	Visa Inc	2,50%	-1,41%
XOM	Exxon Mobil Corporation	10,00%	-0,45%
GOOGL	Alphabet Inc Class A	2,50%	-2,19%
BRK.B	Berkshire Hathaway Inc. Class B	2,50%	-1,99%
GS	Goldman Sachs Group Inc	5,00%	0,11%
CVX	Chevron Corporation	5,00%	1,33%
EEM	iShares MSCI Emerging Markets ETF	2,50%	0,09%
EWZ	Ishares Msci Brazil ETF	7,50%	-0,59%

Rendimiento de la cartera	
<b>Rendimiento Histórico</b>	112,19%
<b>Rendimiento Histórico (TNA)</b>	65,00%
<b>Rendimiento Semanal</b>	-1,13%
<b>Rendimiento YTD</b>	-6,83%
<b>TNA</b>	-23,43%

## CARTERA ETF's

**Perfil del cliente:** Moderada

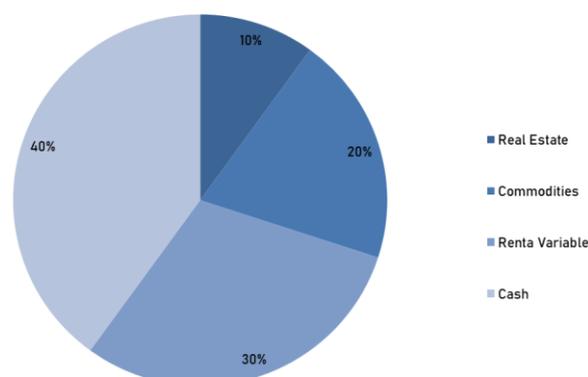
### Filosofía de la cartera

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	8,41%
Rendimiento Semanal	0,09%
Rendimiento YTD	1,39%
TNA	4,67%
Rendimiento QTD	-0,36%

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

## Contactos:

### Ejecutivos de cuenta

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

Tel directo 0264 4291951

**Ana Colombo** [acolombo@sjb.com.ar](mailto:acolombo@sjb.com.ar)

Tel directo 0264 4291956

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

Tel directo 0264 4291954

**Facundo Vega** [fvega@sjb.com.ar](mailto:fvega@sjb.com.ar)

Tel directo 0264 4291993

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

Tel directo 0264 4291956

### Research y Estrategia

**Mariano Cáceres Colombo** [mcacerescolombo@sjb.com.ar](mailto:mcacerescolombo@sjb.com.ar)

Tel directo 0264 4291964

**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*