

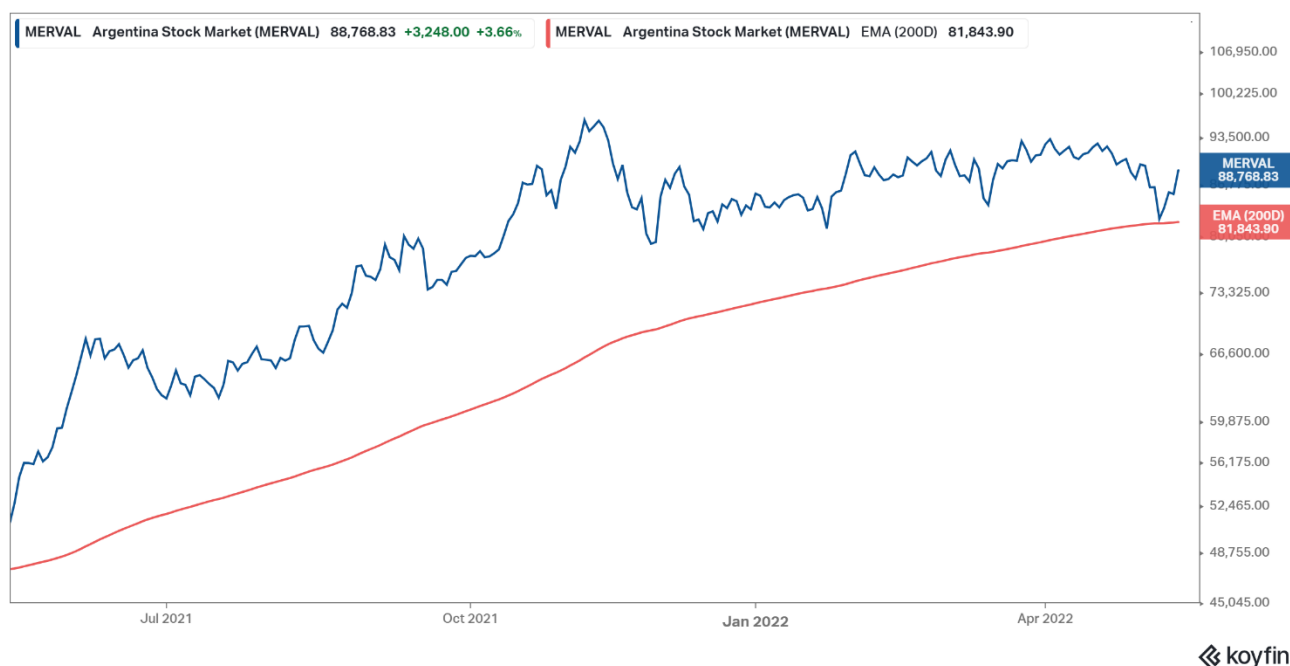
Informe Semanal del Mercado **Lunes 16 de mayo de 2022**

RESUMEN Y CONCLUSIONES

La falta de drivers de corto plazo para los activos argentinos profundiza las pérdidas de valor de sus activos. Los ojos de los inversores en este escenario se encuentran puestos en lo que surja de la revisión del FMI iniciada la semana pasada.

Las acciones internacionales registraron otra semana de pérdidas, tratándose de la sexta caída semanal consecutiva del índice S&P 500 y del Nasdaq Composite, y la séptima del Dow Jones Industrial Average, en la seguidilla de semanas con caídas más larga desde 2001. Cinco temas parecen estar detrás de los continuos descensos del mercado: el ritmo acelerado de endurecimiento monetario de la Fed, los datos de inflación persistentemente elevados, la preocupación por la ralentización del crecimiento, las perturbaciones causadas por los estrictos bloqueos a raíz COVID-19 de China y la invasión de Ucrania por parte de Rusia.

CAFÉ FINANCIERO: MACROECONOMÍA Y FINANZAS LOCALES



Sin agenda propia ante la falta de drivers en el horizonte de corto plazo para los activos argentinos, desde que se firmó el acuerdo con el FMI, tanto bonos en dólares como acciones no han hecho más que perder valor en el caso de los primeros y lateralizar con tendencia bajista en el caso de los segundos. En este escenario, los únicos eventos que podrían frenar un poco este pesimismo sobre los papeles locales es que se anuncien buenos resultados de las revisiones del Fondo Monetario Internacional en el marco del programa de facilidades extendidas firmado el pasado 25 de marzo.

El punto más difícil de cumplir respecto a lo firmado estaría en torno a la inflación, que, si bien, desaceleró algunos puntos en abril, las proyecciones de los analistas del REM de la semana pasada en su mediana estiman un dato para 2022 en torno al 65%, lo que supera ampliamente el techo del rango de 48% que se definió con el organismo multilateral. No obstante, vale mencionar que, de acuerdo a trascendidos los funcionarios del fondo, no habrían considerado hasta el momento dichas proyecciones, y que, probablemente dicho objetivo sea renegociado recién durante la revisión de julio, cuando teóricamente, según funcionarios de economía, la espuma inflacionaria debería estar retrocediendo.

Relacionado al punto anterior, otro punto que sería bastante difícil de cumplir es que el Banco Central logre tener una tasa de interés real positiva, es decir, que la tasa supere a la inflación. En este sentido, el pasado viernes el BCRA dispuso elevar en 200 puntos básicos la tasa de interés de los plazos fijos, quedando las tasas: (i) para personas humanas, el BCRA fijó en 48% anual, el nuevo piso para las imposiciones a 30 días, hasta 10 millones de pesos, lo que representa una

tasa efectiva anual (TEA) de 60,1%; y (ii) para el resto de los depósitos a plazos fijos del sector privado determinó que una tasa mínima garantizada de 46%, lo que representa una TEA de 57,1%. Asimismo, el directorio del BCRA elevó el rendimiento de las Letras de Liquidez (Leliq) a 28 días en 200 puntos básicos, pasando de 47% a 49%, lo que representa una Tasa Efectiva Anual de 61,8%.

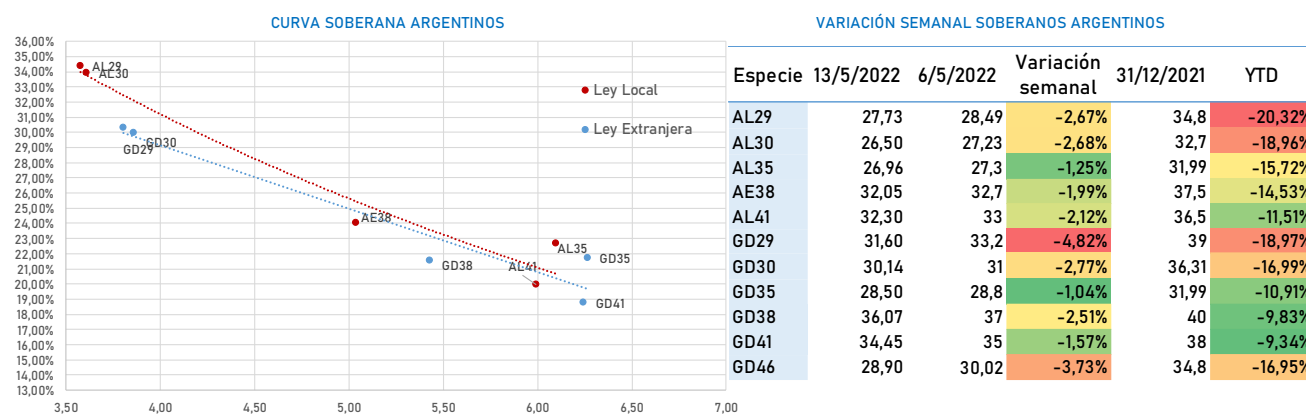
Si bien puede ser considerado razonable que el FMI acepte alguna recalibración de objetivos, en lo que parecería infranqueable es en la búsqueda de cumplimiento de nuestro país sobre el nivel de déficit fiscal y en el monto de acumulación de reservas internacionales comprometido por nuestro país. En este sentido, si bien sobre el tema fiscal el primer trimestre fue sobre cumplido, en el segundo trimestre existen dudas ya que para ello es clave el nuevo esquema de subsidios a la energía y el nivel de incremento en el gasto social, temas que se encuentra actualmente en puna en el seno de la coalición gobernante.

En lo referido a las reservas internacionales, vale mencionar que desde la firma del acuerdo las reservas han caído USD -1.702 millones, y si bien, el calendario de vencimientos internacionales es mayor en comparación con 2021, vale recordar que durante el mismo periodo analizado (25/03 al 10/05) el Banco Central había acumulado USD 938 millones. Es importante considerar que si bien el FMI solo con los desembolsos que entregaría este año por encima de los vencimientos permitiría cumplir con la meta de acumulación de reservas, lo que preocupa es que en función del ciclo agrícola esta parte del año debería ser el mejor momento para acumular las reservas y eso no estaría ocurriendo, dejando una gran incógnita lo que será el devenir del segundo semestre siempre tan difícil en materia cambiaria para nuestro país dado el fin de la liquidación de la cosecha gruesa.

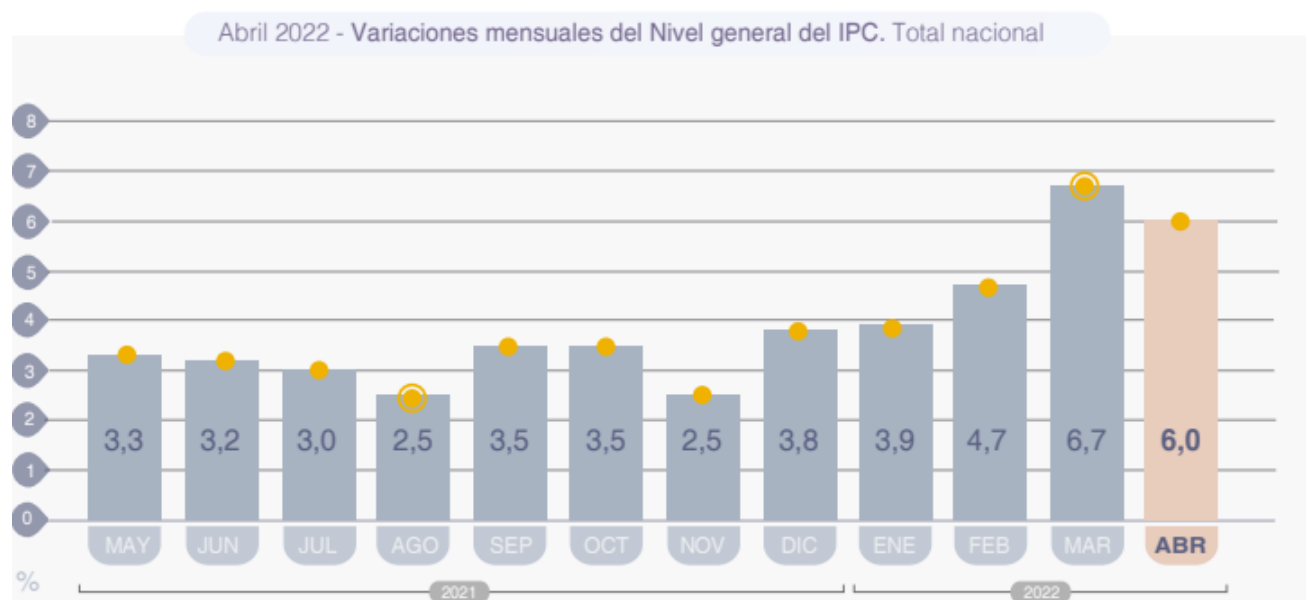
Por el lado del Merval medido en dólares cerró en 418 dólares (-1,16%), aunque con el mismo índice medido en pesos, cerrando la semana en 88.796 puntos con un alza de +2,65%, traccionado por la suba del dólar CCL. Las acciones que terminaron la semana con mejor *performace* fueron Banco Macro (+10,42%), Grupo Financiero Galicia (+5,26%) y Pampa (+5,02%). Los papeles que cerraron más negativos semanalmente fueron los vinculados a los precios de commodities entre los que se destacan Aluar (-4,44%), Transportadora de Gas del Norte (-4,06%) y Cresud (-1,95%). Un dato adicional, es que durante las últimas dos semanas llamaron la atención los buenos resultados que presentaron en sus balances la mayoría de las compañías argentinas.

Por su parte, los bonos soberanos en dólares no tienen descanso y siguieron rompiendo mínimos históricos en algunos papeles, para quedar con tasas de rendimiento promedio superiores al 27% en ley local y a 24% en ley internacional, quedando en la mayoría de los papeles a algunos centavos de dólar de los precios de default observados durante la renegociación de 2020. En términos semanales los bonos ley local perdieron en promedio -2,14%

y los bonos ley internacional cedieron un -2,74% también en promedio. En cuanto al riesgo país, volvió a 1.894 puntos básicos, convirtiéndose hasta el momento el peor registro desde que se firmó el acuerdo con el FMI y el más alto desde finales de enero.



Para el cierre de semana, el que se volvió a despertar fue el dólar en sus versiones bursátiles e informales. En esta línea el dólar MEP (AL30) cerró con una suba de +1,29% (\$210,94), el CCL con un alza de +2,14% (\$212,61) y el informal terminó la semana subiendo un +1,24% (\$203,50), quedando las brechas en 79%, 81% y 73% respectivamente. En lo que al dólar oficial mayorista se refiere, cerró la semana en \$117,43, implicando una suba semanal de +0,97% y un acumulado en los últimos 30 días de +4,14%, que no obstante el BCRA haya acelerado el *crawling peg*, sigue quedando por debajo de la inflación y del objetivo de tipo de cambio real multilateral pactado con el FMI.

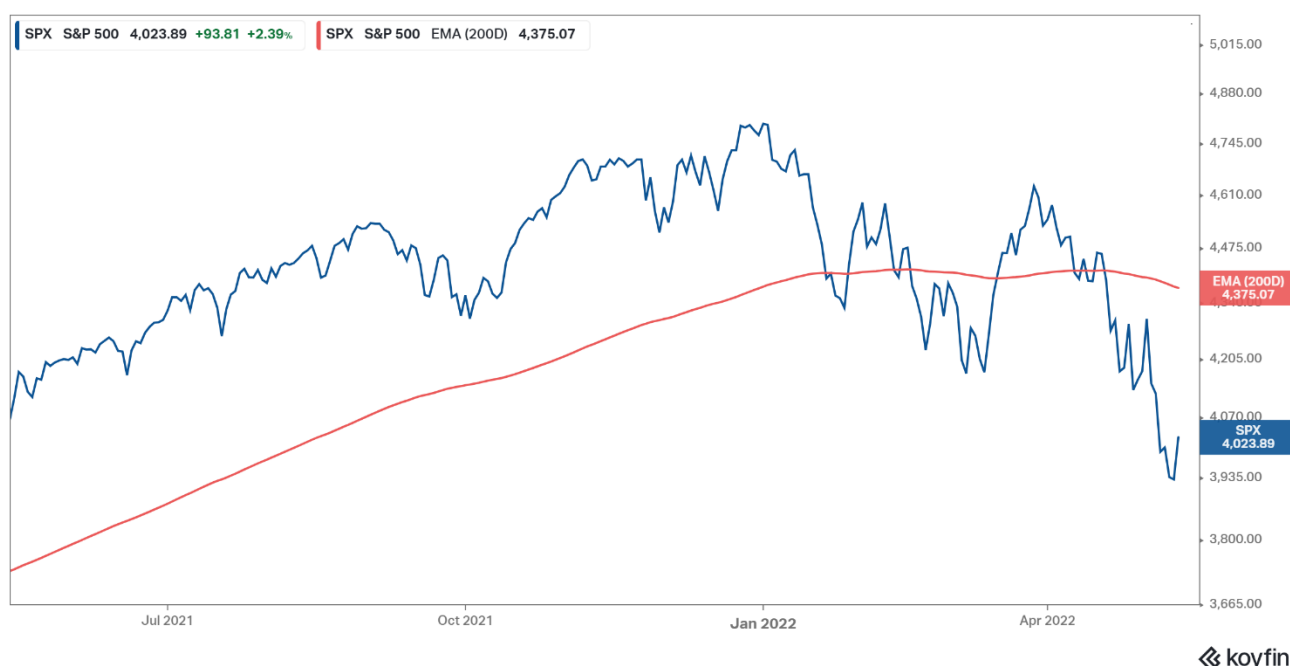


Fuente: INDEC

En cuanto a datos económicos, Indec informó que, el nivel general del Índice de precios al consumidor (IPC) representativo del total de hogares del país registró en abril una variación de

6,0% con relación al mes anterior. El acumulado de la inflación en lo que va del año es de 23,1% y el dato interanual acumula un 58% en los últimos 12 meses. Al respecto del dato de inflación, vale mencionar que los títulos que ajustan por CER (Coeficiente de Estabilización de Referencia) subieron un +26,45% en promedio en lo que va del año, siendo las más destacadas las subas de la parte larga de la curva con un alza de +30,86% en promedio durante este 2022.

TENDENCIAS GLOBALES: COYUNTURA DE MACROECONOMÍA Y FINANZAS INTERNACIONALES



Monitor de deuda

	Nivel	Var. semana (pb)	Var. año (pb)
10a USA	2,93%	-21,10	141,10
10a ALE	0,95%	-18,40	112,60
10a Brasil	12,68%	0,00	238,00
10a Chile	6,78%	9,00	106,00
IG USA *	3.093,31	0,97	-12,27
HY USA *	1.415,72	-1,99	-10,33
IG Emergentes *	226,83	0,31	-13,69
IG LATAM *	292,34	-0,78	-10,67

*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	88.795,76	2,65%	6,34%
EuroStoxx 50	3.702,55	2,02%	-13,86%
S&P 500	4.023,89	-2,41%	-15,57%
NASDAQ	11.805,00	-2,80%	-24,54%
Dow Jones IA	32.196,66	-2,14%	-11,40%
Nikkei	26.427,65	-2,13%	-8,21%
Bovespa	106.924,18	1,70%	2,01%
Mexbol	49.579,90	0,08%	-6,93%
Shanghai Composite	3.084,28	2,76%	-15,26%
VIX	28,87	-4,37%	67,65%

Las acciones internacionales registraron otra semana de pérdidas, tratándose de la sexta caída semanal consecutiva del índice S&P 500 (-2,41%) y del Nasdaq Composite (-2,80%), y la séptima del Dow Jones Industrial Average (-2,14%), en la seguidilla de semanas con caídas más larga desde 2001. Esta vez el EuroStoxx (+2,02%), el Bovespa (+1,71%) y el Shanghai Composite (+2,76%), pudieron despegarse de la tendencia y cerrar la semana con ganancias.

Cinco temas parecen estar detrás de los continuos descensos del mercado: el ritmo acelerado de endurecimiento monetario de la Fed, los datos de inflación persistentemente elevados, la preocupación por la ralentización del crecimiento, las perturbaciones causadas por los estrictos bloqueos a raíz COVID-19 de China y la invasión de Ucrania por parte de Rusia.

Esta semana el centro de atención estuvo en el índice de precios al consumo (CPI) en EE.UU., que exhibió un incremento de 0,3% mensual, comparado con un incremento de 1,2% en marzo y por encima del esperado por el mercado (0,2%). En términos interanuales, la inflación creció 8,3% (vs

8,5% en marzo), también ligeramente superior a las expectativas de los economistas, que esperaban un dato del 8,1%.

Si excluimos los elementos más volátiles del índice (comida y energía) obtenemos el índice Core, que suele ser una medida más estable. Éste subió +0,6% mensual, por encima de la expectativa de 0,4%. y en términos anuales, el índice Core cayó de 6,5% a 6,2%, si lo comparamos contra el dato del mes anterior. Además, si desagregamos el movimiento de los componentes del índice, resalta que las presiones inflacionarias se están desplazando de los desequilibrios de oferta y demanda relacionados con la pandemia y la guerra (que impactan sobre todo en los bienes durables) a las categorías de servicios, que, una vez incorporadas a la inercia, son más difíciles de desacelerar.

Si bien la inflación registrada se moderó por primera vez en ocho meses, la misma se mantiene en los niveles más altos registrados en las últimas cuatro décadas, lo que subraya la presión de la Reserva Federal para subir tasas y retraer la asistencia desplegada a raíz de la pandemia, con el objetivo de moderar la dinámica de aumento de precios.

En este contexto, el Senado de EE.UU. finalmente confirmó al presidente de la Fed, Jerome Powell, para un segundo mandato de cuatro años luego de los retrasos en el proceso de nominaciones que la administración Biden había propuesto para el banco central. En comentarios posteriores, Powell hizo foco en que la inflación se encuentra muy elevada en Estados Unidos y que los esfuerzos de la Fed por contenerla no pueden combatir los problemas de oferta, a los que se sigue atribuyendo gran parte de la responsabilidad. En sus comentarios deja en claro que las posibilidades de lograr que el proceso de contracción monetaria no conduzca a una recesión están fuera de su control, pero sigue confiando en esa posibilidad.

El presidente de la Reserva Federal de Atlanta dijo que favorece subas de 50pbs en la tasa de política monetaria y no de 75pbs. Raphael Bostic, sostuvo que el ritmo de subas de 50 pbs ya es lo suficientemente agresivo y no ve necesidad de incrementar el ritmo y ajustar la tasa rectora en 75pbs. Además, indicó que la Reserva Federal debería incrementar la tasa de política monetaria al nivel neutral de 2-2.25% y evaluar los próximos pasos.

Por su parte, Christine Lagarde, presidente del Banco Central Europeo, se mostró partidaria de subir la tasa de interés principal del Banco Central Europeo en julio, lo que llevó a los economistas a declarar que la primera subida en más de una década es casi segura. La presidenta del BCE dijo el miércoles en un discurso en Eslovenia que esperaba que el banco dejara de ampliar su balance mediante la compra de bonos "a principios del tercer trimestre" y que subiera las tasas "algún tiempo" después, lo que "podría significar un período de sólo unas semanas". Lagarde añadió que "las acciones que demuestren nuestro compromiso con la estabilidad de precios" serán fundamentales para garantizar que las expectativas de las

empresas y los hogares sobre la inflación futura no aumenten más y pongan a prueba la credibilidad del banco central. La inflación de la eurozona alcanzó un récord del 7,5% en abril, casi cuatro veces el objetivo del banco central del 2%. Estas declaraciones son una clara señal de que Lagarde apoya al creciente número de miembros del Consejo de Gobierno que han pedido una subida de 25 puntos básicos de la tasa de depósito del BCE en la reunión de política monetaria del 21 de julio.

Por otro lado, en relación al conflicto bélico desarrollándose en Europa, las autoridades de Finlandia se mostraron partidarios de que el país entre en la OTAN lo antes posible, esperando que se anuncie formalmente su decisión en estos días, con Suecia indicando que anunciaría una decisión similar. Ante esto, el Ministerio de Asuntos Exteriores de Rusia amenazó con represalias "técnico-militares" no especificadas.

Mientras tanto, Rusia impuso sanciones a las empresas energéticas de la Unión Europea (UE) y los diplomáticos de la UE podrían abandonar la propuesta de prohibir temporalmente el petróleo ruso y seguir adelante con otras medidas que formarían parte de un sexto paquete de sanciones, ya que la prohibición cuenta con la oposición de los países que dependen del suministro de petróleo ruso, como Hungría.

Monitor de divisas

	Nivel	Var. semana (%)	Var. año (%)
USD/EUR	0,96	1,47%	9,31%
GBP/EUR	1,18	0,74%	-1,05%
USD/JPY	129,30	-0,96%	12,36%
USD/BRL	5,06	-0,30%	-9,26%
USD/MXN	20,12	0,18%	-1,89%
USD/CNY	6,79	1,86%	6,88%
DXY	104,56	0,87%	9,29%

Monitor de commodities

	Nivel	Var. semana (%)	Var. año (%)
Oro	1.810,12	-3,86%	-1,11%
Plata	21,07	-5,64%	-9,76%
Aluminio	2.830,00	-3,17%	0,80%
Acero	5.030,00	-0,93%	10,60%
Petróleo (WTI)	110,47	-0,13%	46,41%
Commodity Index (BBG)	128,31	-1,56%	29,38%

El contexto de mayor aversión al riesgo volvió a favorecer a activos refugio, lo que ayudó a que cayeran las tasas de los bonos estadounidenses y alemanes, además de volver a fortalecer al dólar estadounidense, con el índice DXY creciendo un 0,87% en la semana y alcanzando una revalorización del 9,29% desde el comienzo del año.

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, Latinoamérica;

- Datos de inflación: Reino Unido, Canadá;
- Datos de producción industrial: China;
- Datos de empleo: Reino Unido;
- Comentarios de miembros de la Fed y el BCE;

EN QUÉ INVERTIR

Cartera Ahorro Pesos

Perfil del cliente: Conservador

Benchmark: Plazo Fijo ARS

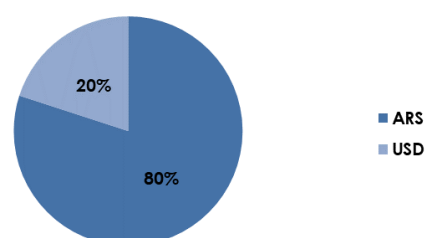
Filosofía de la cartera

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.

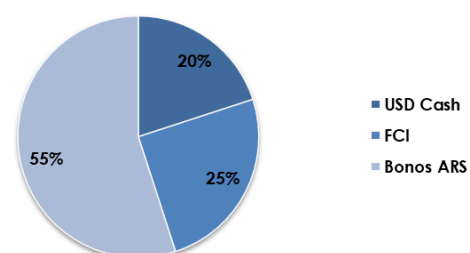
Posicionamiento en divisas

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	25,0%
Consultatio Deuda Argentina				
	CDEUDARA	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%
PBY22	PBY22	Bonos ARS	ARS	10,0%
PBA25	PBA25	Bonos ARS	ARS	10,0%

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	144,04%
Rendimiento Histórico (TNA)	73,95%
Rendimiento Semanal	-0,29%
Rendimiento YTD	17,19%
TNA	46,54%
Rendimiento Benchmark YTD	15,49%

Nota 1: Cerramos la posición en la Lecer X21A3 para abrir una posición por el mismo porcentaje en TO23. Cerramos la posición en TX23 para abrir una posición por el mismo porcentaje en T2X4

CARTERA ACCIONES ARGENTINAS

Perfil del cliente: Agresivo

Benchmark: S&P Merval.

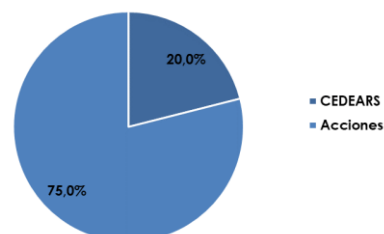
Filosofía de la cartera

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.

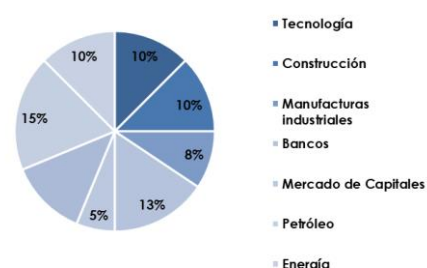
Posicionamiento por sectores

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
Cedears		CEDEARS	ARS	20,0%
Globant	GLNT	CEDEARS	ARS	5,0%
Mercado Libre	MELI	CEDEARS	ARS	5,0%
Vista	VIST	CEDEARS	ARS	10,0%
Acciones		Acciones	ARS	75,0%
Loma Negra	LOMA	Acciones	ARS	10,0%
Banco Macro	BMA	Acciones	ARS	7,5%
Grupo Financiero Galicia	GGAL	Acciones	ARS	5,0%
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	324,33%
Rendimiento Histórico (TNA)	154,95%
Rendimiento Semanal	-2,23%
Rendimiento YTD	-1,41%
TNA	-4,04%
Rendimiento Benchmark YTD	6,34%

Nota 1: Reducimos las posiciones en Banco Macro (-2,5%), Galicia (-10%), Mirgor (-2,5%), BYMA (-2,5%) e YPF (-2,5%), para aumentar la posición en Vista (+2,5%), Loma Negra (+2,5%), TGSU2 (+2,5%) y Ternium (+2,5%) y Pampa (+5%).

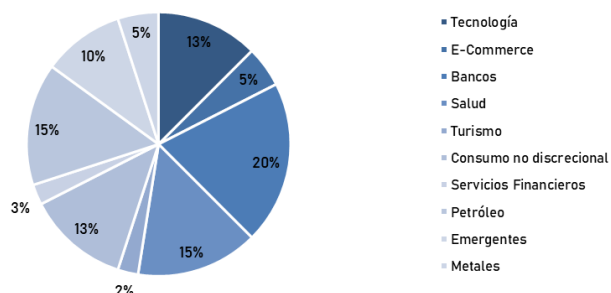
CARTERA CEDEARS

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%	-1,31%
MSFT	Microsoft Corporation	2,50%	-3,31%
AAPL	Apple Inc	2,50%	-5,18%
NVDA	NVIDIA Corporation	2,50%	-3,54%
MELI	Mercadolibre Inc	5,00%	-12,79%
DISN	Walt Disney Co	5,00%	-2,96%
BA.C	Bank of America Corp	10,00%	-4,67%
JPM	JPMorgan Chase & Co.	7,50%	-1,93%
C	Citigroup Inc	5,00%	-6,07%
PFE	Pfizer Inc.	5,00%	3,95%
KO	Coca-Cola Co	5,00%	3,75%
FB	Facebook, Inc. Common Stock	2,50%	-0,99%
AMZN	Amazon.com, Inc.	2,50%	-0,18%
WMT	Walmart Inc	5,00%	0,22%
PG	Procter & Gamble Co	2,50%	-0,05%
V	Visa Inc	2,50%	-0,38%
XOM	Exxon Mobil Corporation	10,00%	-1,00%
GOOGL	Alphabet Inc Class A	2,50%	2,08%
BRK.B	Berkshire Hathaway Inc. Class B	2,50%	-1,31%
GS	Goldman Sachs Group Inc	5,00%	1,11%
CVX	Chevron Corporation	5,00%	0,18%
EEM	iShares MSCI Emerging Markets ETF	2,50%	0,44%
EWZ	Ishares Msci Brazil ETF	7,50%	4,56%

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	116,52%
Rendimiento Histórico (TNA)	64,63%
Rendimiento Semanal	-1,31%
Rendimiento YTD	-4,49%
TNA	-12,16%

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	2,50%
DISN	Walt Disney Co	CEDEARS	ARS	2,50%
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%
CVX	Chevron Corporation	CEDEARS	ARS	5,00%
EEM	iShares MSCI Emerging Markets ETF	CEDEARS	ARS	2,50%
EWZ	Ishares Msci Brazil ETF	CEDEARS	ARS	7,50%
GOLD	Barrick Gold Corp	CEDEARS	ARS	5,00%
JNJ	Johnson & Johnson	CEDEARS	ARS	5,00%
UNH	United Health Corporation	CEDEARS	ARS	5,00%
XLF	Financial Select Sector SPDR Fund	CEDEARS	ARS	20,00%

CARTERA ETF's

Perfil del cliente: Moderada

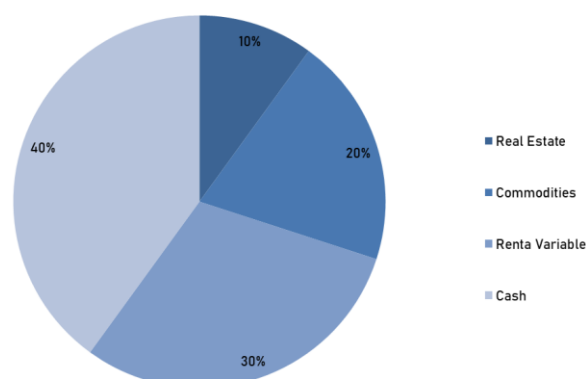
Filosofía de la cartera

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	2,21%
Rendimiento Semanal	-1,70%
Rendimiento YTD	-4,40%
TNA	-11,92%
Rendimiento QTD	-6,05%

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

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