



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 06 de junio de 2022

RESUMEN Y CONCLUSIONES

Otra semana del mercado local atado a la marea internacional que no da tregua, con bonos en dólares sorprendiendo y el Merval cayendo en la primera semana de junio. Los papeles en pesos que mejor rindieron durante lo que va del año recortaron fuerte dejando la pregunta si se debe a un ajuste por cuestiones estacionales o si responde a un cambio en la percepción de riesgo.

En el plano internacional, las acciones cedieron una parte de las fuertes ganancias de la semana anterior, ya que los inversores siguieron cuestionando si los principales Bancos Centrales serán capaces de frenar el actual contexto inflacionario sin provocar una recesión. Destacan positivamente las alzas en las bolsas asiáticas, incentivadas por una nueva relajación de los estrictos controles fronterizos de la región y la decisión de las autoridades chinas de permitir la reapertura de segmentos de la economía tras los estrictos cierres por coronavirus.

CAFÉ FINANCIERO: MACROECONOMÍA Y FINANZAS LOCALES

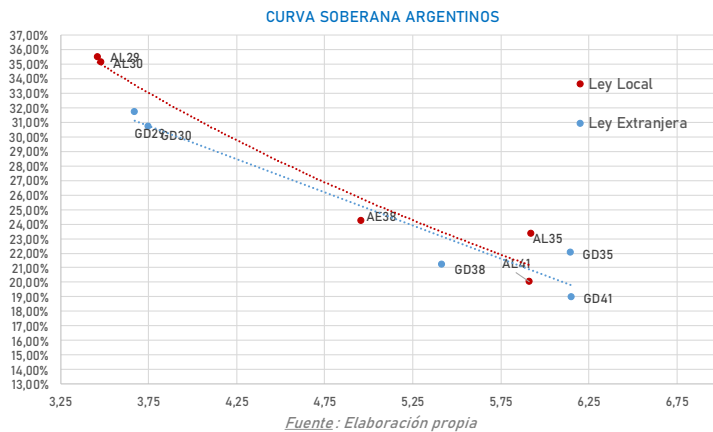


koyfin

Los activos argentinos sin agenda propia vuelven a quedar en medio de un convulsionado contexto internacional donde los mercados internacionales tuvieron vaivenes, y por lo tanto, la tendencia bajista que sostuvieron los papeles locales desde la firma del acuerdo con el FMI no pudieron tener otro comportamiento.

En referencia a las noticias que impactan localmente, el mercado se enfocó en las necesidades del BCRA de vender dólares antes de tiempo para financiar al Tesoro, en la imposibilidad de la autoridad monetaria de acumular reservas y en la casi certera necesidad del gobierno nacional de pedir *waivers* (perdones) a las variables cuantitativas comprometidas a cumplir para continuar recibiendo los desembolsos del programa de facilidades extendidas firmadas en marzo con el Fondo. A las novedades que posiblemente tengan repercusión durante la próxima semana se agrega el pedido de renuncia al ministro Kulfas, uno de los pocos funcionarios valorados por los agentes del mercado financiero.

En este escenario de incertidumbre, los bonos soberanos en dólares continuaron en precios de default, y tuvieron subas en los papeles con mejor perfil ante una eventual reestructuración pero bajas en el resto de los papeles. En el horizonte semanal, los bonos en dólares ley local subieron en promedio +0,12% y los bonos ley internacional rebotaron un + 0,50% también en promedio. En cuanto al riesgo país, retrocedió por segunda semana consecutiva quedando en 1.893, es decir una caída de -1,20% en las últimas 5 ruedas .



VARIACIÓN SEMANAL SOBERANOS ARGENTINOS

Especie	3/6/2022	27/5/2022	Variación semanal	31/12/2021	YTD
AL29	27,18	27,53	-1,27%	34,8	-21,90%
AL30	25,97	26,2	-0,88%	32,7	-20,58%
AL35	26,35	26,25	0,38%	31,99	-17,63%
AE38	32,25	31,85	1,26%	37,5	-14,00%
AL41	32,50	32,14	1,12%	36,5	-10,96%
GD29	30,60	30,92	-1,03%	39	-21,54%
GD30	29,82	30,05	-0,77%	36,31	-17,87%
GD35	28,35	28,1	0,89%	31,99	-11,38%
GD38	37,00	36,25	2,07%	40	-7,50%
GD41	34,50	34,36	0,41%	38	-9,21%
GD46	29,00	28,59	1,43%	34,8	-16,67%

En un clima internacional convulsionado, el Merval medido en dólares cerró en 438 dólares con una caída semanal de -0,89%, acumulando un +5,22% en lo que va del año. En referencia al mismo índice medido en pesos, cerró la semana en 91.775 puntos con una caída de -2,04%. Las acciones de mejor desempeño semanal fueron Mirgor (12,36%), Transener (8,70%), Edenor (3,11%), Grupo Financiero Valores (2,07%) y Loma Negra (1,75%). Las empresas de peor performance en la semana fueron Banco Macro (-8,70%), Telecom (-6,90%), Cresud (-6,75%), Banco BBVA (-6,02%) y YPF (-5,44%).

Al respecto los bonos que ajustan por inflación, tuvieron una pésima semana, perdiendo en promedio valor por -2,14%, siendo el tramo medio y largo entre los más castigados. Por su parte, las letras CER, en medio de rescates de FCI para el pago de aguinaldos por parte de las empresas, tuvieron un magro rendimiento de +0,11%, habiendo recibido un ajuste promedio -0,61% las Lecer que vencen durante 2023. La contracara de este ajuste es que tanto los bonos del tramo corto y medio como las Lecer más largas quedaron con TIR atractiva para inversores dispuestos a asumir un riesgo moderado.

En cuanto a los bonos dólar link, tuvieron una semana positivo, con un alza en promedio de +1,56%. Por su parte, las curvas de tasa fija, letras a descuento y Badlar cerraron mixtos con resultados de +0,71%, +1,00% y +0,52% respectivamente.

Para el cierre de semana, el dólar MEP (AL30) cerró con una caída de -1,30% (\$207,93), el CCL con una baja de -0,50% (\$209,64) y el informal terminó la semana subiendo un -0,73% (\$205), quedando las brechas en 73%, 72% y 69% respectivamente. En lo que se refiere al dólar oficial mayorista, cerró la semana en \$120,68, implicando una suba semanal de +0,95%, acumulado en los últimos 30 días de +4,22.

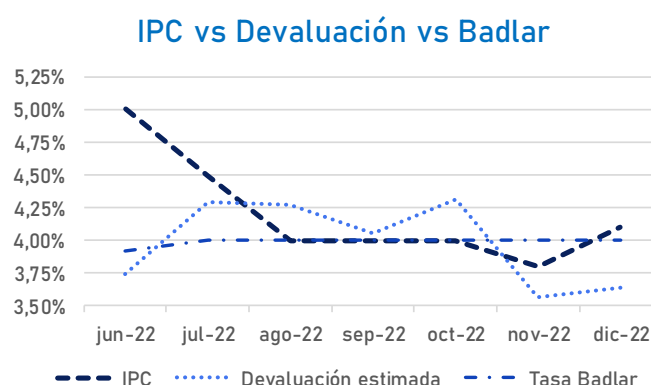
Las noticias del plano económico fueron muchas y variadas esta semana, en primer lugar, se actualizaron las proyecciones del Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) que publica mensualmente el Banco Central (BCRA), basado en estimaciones 41 participantes, formados por: consultoras, centros de investigación y entidades financieras.

La mediana de las proyecciones de inflación, medida por el IPC, del mes de mayo es de 5,2%, ajustando +0,8 pp el pronóstico y proyectando para junio un 5,0%, corrigiendo al alza +0,8 pp respecto al informe anterior. Por otro lado, respecto a las proyecciones de inflación para el 2022 el REM estiman un 72,6%, elevando su pronóstico en +7,5 pp con respecto al informe anterior.

Los participantes del REM prevén que la mediana de la tasa de interés anual de depósitos a plazo fijo conocida como BADLAR, del mes de junio será 47,05%, corrigiendo al alza 1,92 pp, y para el año 2022 completo pronostican será en promedio de 48,09% (TNA), manteniendo como todo el año una proyección de que la tasa de plazo fijo será una tasa real negativa, es decir que perdería contra la inflación proyectada del año en 2022. Aunque vale aclarar, que en términos de tasa efectiva el REM proyecta que BADLAR sería superior a la tasa de devaluación durante 2022, como en los últimos informes.

La mediana del tipo de cambio nominal mayorista mensual esperado por los miembros del REM para mayo de 2022 se ubicó en \$122,83 por dólar, es decir, -\$0,48 por dólar ajustando lo pronosticado previamente. Por su parte, la proyección a diciembre 2022 se ubicó en \$157,97 ajustando al alza en +\$2,97, lo que implicaría una devaluación anual en el año de 53,79%.

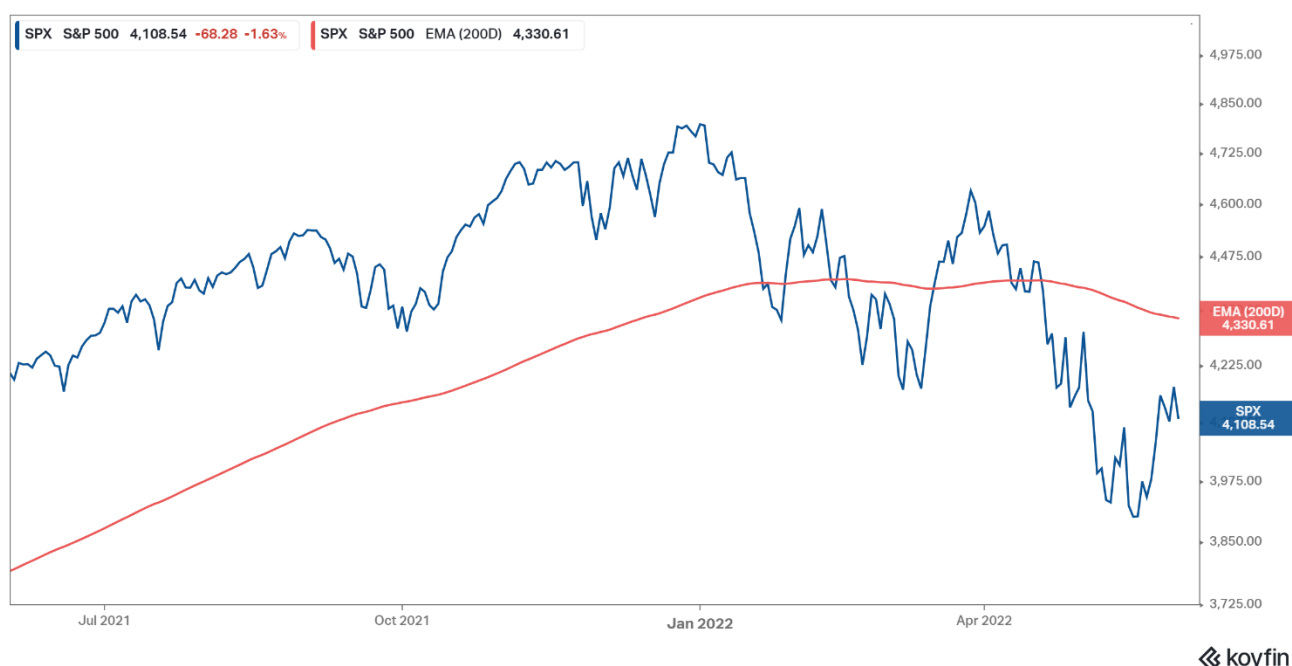
Período	IPC	Devaluación estimada	Tasa Badlar
jun-22	5,00%	3,74%	3,92%
jul-22	4,50%	4,29%	4,00%
ago-22	4,00%	4,28%	4,00%
sep-22	4,00%	4,06%	4,00%
oct-22	4,00%	4,32%	4,00%
nov-22	3,80%	3,57%	4,01%
dic-22	4,10%	3,64%	4,01%
2022	72,63%	53,79%	55,51%
próx. 12 meses	60,10%	57,81%	57,85%



Fuente: Elaboración propia en base a datos de REM Mayo 2022

La mediana del REM proyecta una variación real del Producto Interno Bruto para 2022 de +3,3%, corrigiendo -0,2 pp respecto al informe anterior, y para el año 2023, la mediana de los integrantes del REM, refleja un crecimiento de la actividad de +2%, sin cambios respecto al último informe.

TENDENCIAS GLOBALES: COYUNTURA DE MACROECONOMÍA Y FINANZAS INTERNACIONALES



Monitor de deuda

	Nivel	Var. semana (pb)	Var. año (pb)
10a USA	2,94%	19,60	141,90
10a ALE	1,26%	29,00	144,30
10a Brasil	12,65%	34,00	235,00
10a Chile	6,41%	-28,00	69,00
IG USA *	3.107,55	-0,38	-11,86
HY USA *	1.455,71	0,65	-7,79
IG Emergentes *	228,33	-0,19	-13,12
IG LATAM *	296,23	0,64	-9,48

*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	91.775,17	-2,04%	9,91%
EuroStoxx 50	3.786,66	-0,58%	-11,91%
S&P 500	4.108,54	-1,20%	-13,80%
NASDAQ	12.012,73	-0,98%	-23,22%
Dow Jones IA	32.899,70	-0,94%	-9,46%
Nikkei	27.761,57	3,66%	-3,58%
Bovespa	111.102,32	-0,75%	5,99%
Mexbol	50.689,05	-3,38%	-4,85%
Shanghai Composite	3.195,46	2,08%	-12,21%
VIX	24,79	-3,62%	43,96%

En el plano internacional, las acciones cedieron una parte de las fuertes ganancias de la semana anterior, ya que los inversores siguieron cuestionando si los principales Bancos Centrales serán capaces de frenar el actual contexto inflacionario sin provocar una recesión. Las pérdidas en EE.UU. volvieron a ser mayores, aunque levemente, para el S&P 500 (-1,2%) y el Nasdaq (-0,98%) que para el Dow Jones (-0,94%). En Europa la caída fue de 0,58% y se destaca el movimiento al alza de las bolsas asiáticas, con una suba del 3,67% para el Nikkei japonés y del 2,08% para el Shanghai Composite, incentivadas por una nueva relajación de los estrictos controles fronterizos de la región y la decisión de las autoridades chinas de permitir la reapertura de segmentos de la economía tras los estrictos cierres por coronavirus.

En lo que fue el dato más relevante de la semana, el informe de creación de empleo de EE.UU. mostró que la economía añadió 390.000 puestos de trabajo en mayo, superando las expectativas del consenso de 322.000. Los mayores aumentos se produjeron en el sector del ocio y la

hotelería (+84.000), mientras que otras áreas notables de fortaleza fueron los servicios empresariales, la construcción y la industria manufacturera.

La fuerte contratación en el sector del ocio es coherente con la tendencia de que del consumo está volviendo a inclinarse hacia el sector de los servicios, tras un largo periodo de gasto desproporcionado de los consumidores en bienes. Esto puede ofrecer algo de aire para el crecimiento del gasto de los hogares, así como para el crecimiento del empleo, ya que el sector del ocio y los servicios turísticos todavía está saliendo de un profundo agujero de pérdidas de empleo a raíz de la pandemia.

La tasa de desempleo se mantuvo en el 3,6% en mayo, la mejor tasa desde el inicio de la pandemia y apenas por encima del mínimo del último medio siglo. Si bien el buen crecimiento del empleo y el bajo nivel de desempleo encabezaron el informe sobre el empleo de mayo, la lectura sobre los salarios fue igualmente importante para la narrativa del mercado. Los ingresos medios por hora aumentaron un 5,2% con respecto al año anterior, lo que supone dos cuestiones: El crecimiento de los salarios sigue siendo lo suficientemente sólido como para aumentar los ingresos y el gasto de los hogares, lo que favorece las perspectivas de un mayor crecimiento económico y también sigue siendo lo suficientemente robusto como para apoyar la inflación en curso, apoyando las perspectivas de nuevas subidas de tasas.

En relación a ello, la bolsa estadounidense reaccionó negativamente el viernes a los datos de empleo, a nuestro entender, no porque fuera una mala noticia para la economía, sino porque era lo suficientemente positiva como para que la Fed mantuviera una postura agresiva respecto a su curso en la política monetaria.

Por otro lado, la inflación en la eurozona marcó un récord por séptimo mes consecutivo, con una cifra de mayo del 8,1% que superó el 7,4% del mes anterior. El último informe mensual se produjo después de que un puñado de países europeos presentaran cifras de inflación que superaron las previsiones de la mayoría de los economistas.

El economista jefe del Banco Central Europeo (BCE), Philip Lane, pareció sugerir que los responsables de política monetaria podrían respaldar el fin del programa de compra de activos a principios del tercer trimestre, seguido de una serie de subidas graduales de las tasas de interés de 25 puntos básicos a partir de julio. Sus comentarios se hicieron eco de los realizados la semana pasada por la presidenta del BCE, Christine Lagarde, pero fueron más concretos en cuanto al curso de acción.

El Banco de Canadá, por su parte, subió su tasa de referencia en medio punto porcentual por segunda vez consecutiva, situando la tasa en el 1,50%, la más alta entre las principales naciones desarrolladas. Si bien la medida, ampliamente esperada, no causó mucho revuelo, el

comunicado de prensa suscitó dudas al afirmar que el Banco de Canadá está dispuesto a "actuar con mayor contundencia" si es necesario para reducir la inflación, lo que parece un cambio con respecto a abril, cuando sus autoridades descartaron la posibilidad de una subida de 75 puntos básicos, y añadió que los responsables de la política monetaria no creen que la inflación haya tocado techo, argumentando que las tasas de inflación "probablemente subirán aún más a corto plazo antes de empezar a disminuir". El cambio de tono no sólo está generando incertidumbre sobre subidas de tasas más severas a partir de ahora, sino que aviva aún más los temores de la persistencia inflacionaria.

Monitor de divisas

	Nivel	Var. semana (%)	Var. año (%)
USD/EUR	0,93	0,17%	6,08%
GBP/EUR	1,16	-1,02%	-2,13%
USD/JPY	130,86	2,97%	13,72%
USD/BRL	4,78	0,97%	-14,39%
USD/MXN	19,55	-0,08%	-4,68%
USD/CNY	6,66	-0,46%	4,83%
DXY	102,17	0,52%	6,79%

Monitor de commodities

	Nivel	Var. semana (%)	Var. año (%)
Oro	1.853,90	-0,18%	1,28%
Plata	21,94	-0,88%	-6,04%
Aluminio	2.725,00	-4,65%	-2,94%
Acero	4.465,00	-5,82%	-1,82%
Petróleo (WTI)	120,26	4,51%	59,39%
Commodity Index (BBG)	133,82	-0,04%	34,94%

A principios de esta semana, tras varias semanas de negociaciones entre los miembros de la Unión Europea, esta acordó -como parte de un nuevo paquete de sanciones- un embargo parcial del petróleo ruso. En concreto, la UE prohibirá las importaciones de petróleo ruso por vía marítima para finales de 2022. Por ahora, el petróleo ruso seguirá fluyendo hacia el oeste a través de oleoductos, pero Alemania y Polonia han acordado dejar de depender de estas importaciones para finales de año. Sin embargo, para conseguir el apoyo al embargo del Primer Ministro Viktor Orban, que en general mantiene buenas relaciones con el Presidente ruso Vladimir Putin, se concedió a Hungría una exención y podrá seguir importando petróleo ruso sin penalización. Eslovaquia y la República Checa también recibieron exenciones.

Algunos días después, la OPEP y sus aliados acordaron el jueves acelerar la producción de petróleo en julio y agosto, al tiempo que Arabia Saudí, el pilar del cártel, cedió a las presiones de EE.UU. para enfriar un alza de los precios del crudo que ha amenazado con paralizar la economía mundial. El grupo dijo que aumentaría la producción en casi 650.000 barriles diarios en ambos meses, por encima de los aumentos previstos de unos 400.000 b/d.

Arabia Saudí y los Emiratos Árabes Unidos, los principales productores de la OPEP, serán probablemente los responsables de la mayor parte de los aumentos de la oferta, luego de señalar su disposición a aumentar la producción para sobrellevar la escasez rusa.

Los suministros adicionales marcan la primera vez que el cártel de la Opep+, liderado por Arabia Saudí, se desvía de la política de suministro moderada que se acordó durante la peor etapa de la caída del petróleo por la pandemia del coronavirus hace dos años, y se produce tras meses de discusiones diplomáticas por parte de Estados Unidos para reparar las relaciones con el cártel.

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: Europa, Latinoamérica;
- Reuniones de política monetaria: Banco Central Europeo, Australia, India;
- Datos de inflación: EE.UU., Brasil, México;

EN QUÉ INVERTIR

Cartera Ahorro Pesos

Perfil del cliente: Conservador

Benchmark: Plazo Fijo ARS

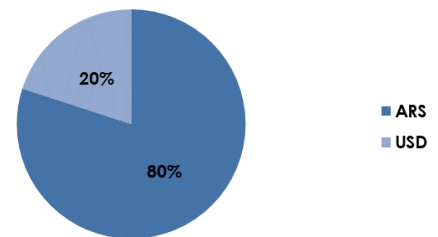
Filosofía de la cartera

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.

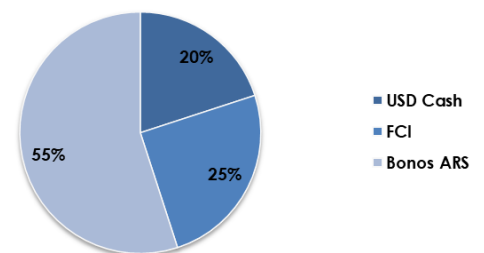
Posicionamiento en divisas

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	145,98%
Rendimiento Histórico (TNA)	74,94%
Rendimiento Semanal	0,57%
Rendimiento YTD	18,12%
TNA	44,38%
Rendimiento Benchmark YTD	17,47%

Nota: Se rescata el 25% invertido en el FCI Consultatio Deuda y se invierte el mismo porcentaje en el FCI Megainver Retorno Absoluto.

CARTERA ACCIONES ARGENTINAS

Perfil del cliente: Agresivo

Benchmark: S&P Merval.

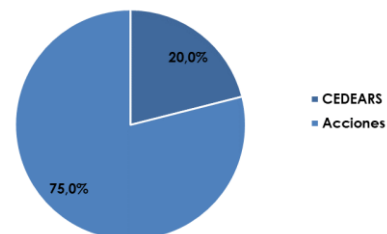
Filosofía de la cartera

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.

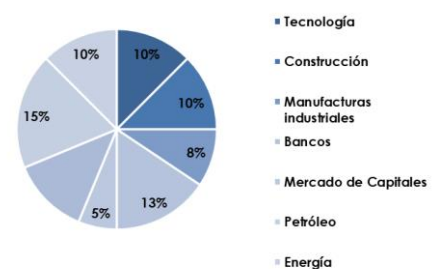
Posicionamiento por sectores

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%
<i>Globant</i>	GLNT	CEDEARS	ARS	5,0%
<i>Mercado Libre</i>	MELI	CEDEARS	ARS	5,0%
<i>Vista</i>	VIST	CEDEARS	ARS	10,0%
Acciones		Acciones	ARS	80,0%
<i>Loma Negra</i>	LOMA	Acciones	ARS	10,0%
<i>Banco Macro</i>	BMA	Acciones	ARS	10,0%
<i>Grupo Financiero Galicia</i>	GGAL	Acciones	ARS	7,5%
<i>Mirgor</i>	MIRG	Acciones	ARS	7,5%
<i>BYMA</i>	BYMA	Acciones	ARS	5,0%
<i>Pampa Energía</i>	PAMP	Acciones	ARS	10,0%
<i>YPF</i>	YPF	Acciones	ARS	10,0%
<i>Ternium</i>	TXAR	Acciones	ARS	10,0%
<i>Transportadora de Gas del Sur</i>	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	9,91%

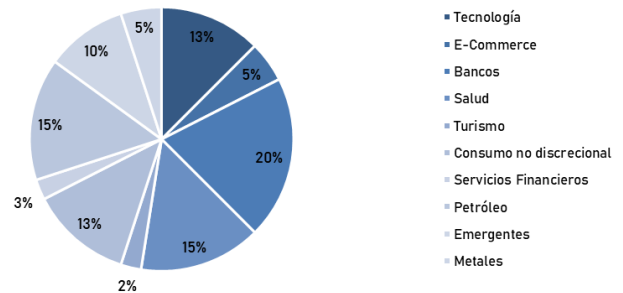
CARTERA CEDEARS

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%	-2,32%
MSFT	Microsoft Corporation	2,50%	-2,71%
AAPL	Apple Inc	2,50%	-3,94%
NVDA	NVIDIA Corporation	2,50%	-1,32%
MELI	Mercadolibre Inc	2,50%	-2,95%
DISN	Walt Disney Co	2,50%	-2,33%
PFE	Pfizer Inc.	5,00%	-2,15%
KO	Coca-Cola Co	5,00%	-3,88%
FB	Facebook, Inc. Common Stock	2,50%	-3,61%
AMZN	Amazon.com, Inc.	2,50%	5,07%
WMT	Walmart Inc	5,00%	-3,95%
PG	Procter & Gamble Co	2,50%	-2,41%
V	Visa Inc	2,50%	-0,92%
XOM	Exxon Mobil Corporation	10,00%	0,31%
GOOGL	Alphabet Inc Class A	2,50%	1,08%
CVX	Chevron Corporation	5,00%	-1,82%
EEM	iShares MSCI Emerging Markets ETF	2,50%	-0,72%
EWZ	Ishares Msci Brazil ETF	7,50%	-2,94%
GOLD	Barrick Gold Corp	5,00%	-3,46%
JNJ	Johnson & Johnson	5,00%	-5,19%
UNH	United Health Corporation	5,00%	-0,40%
XLF	Financial Select Sector SPDR Fund	20,00%	-3,60%

Rendimiento de la cartera	
Rendimiento Histórico	118,93%
Rendimiento Histórico (TNA)	63,74%
Rendimiento Semanal	-2,32%
Rendimiento YTD	-3,44%
TNA	-8,00%

CARTERA ETF's

Perfil del cliente: Moderada

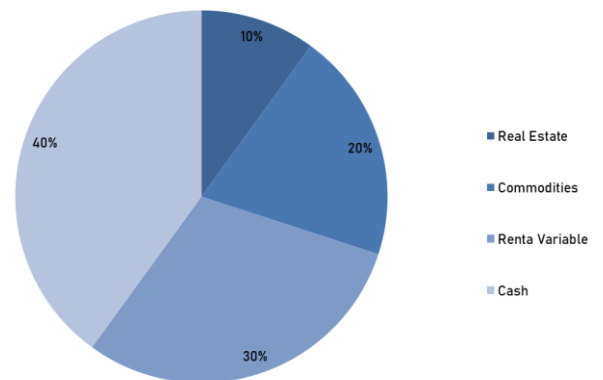
Filosofía de la cartera

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	4,30%
Rendimiento Semanal	-0,39%
Rendimiento YTD	-2,45%
TNA	-5,77%
Rendimiento QTD	-4,14%

[13]

Contactos:

Ejecutivos de cuenta

Gabriel Notario gnotario@sjb.com.ar

Tel directo 0264 4291951

Natalí Méndez nmendez@sjb.com.ar

Tel directo 0264 4291954

Cintia Clavero cclavero@sjb.com.ar

Tel directo 0264 4291956

Research y Estrategia

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