



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 27 de junio de 2022

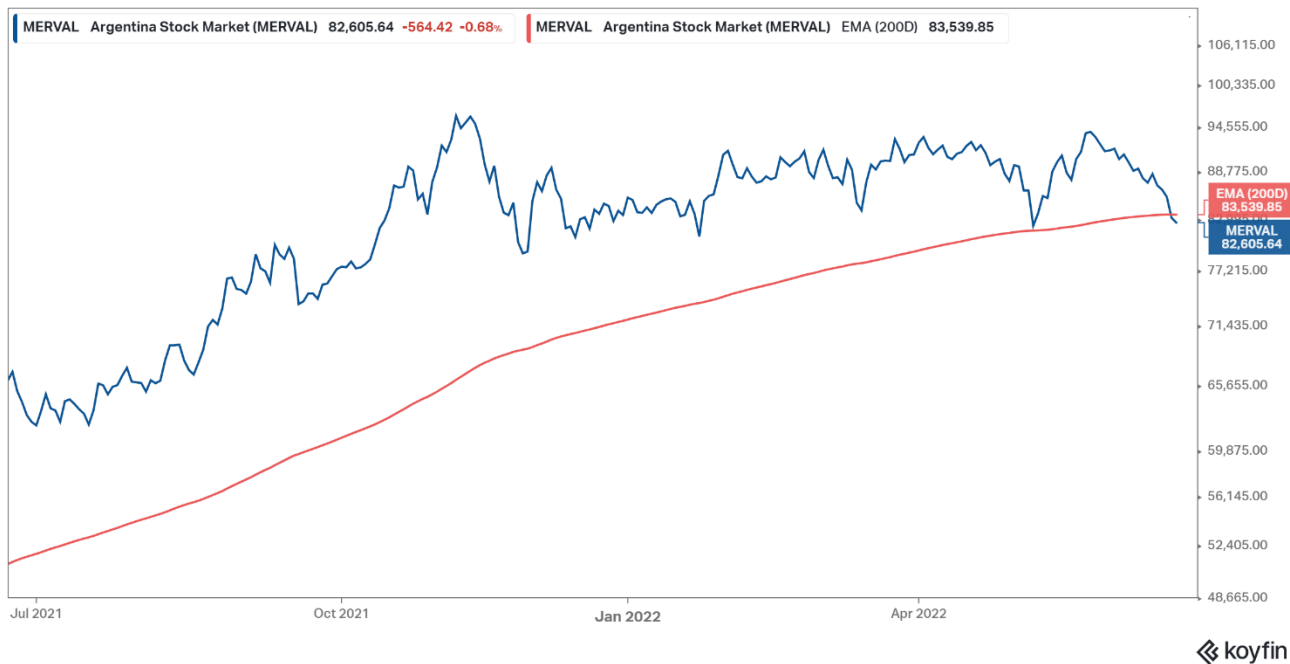
RESUMEN Y CONCLUSIONES

Las señales que brindó el mercado local hacen dudar si lo que pasó en la curva CER fue un fin de ciclo para el financiamiento en pesos al tesoro, que tendrá una importante prueba este martes. En lo referido a bonos en dólares y acciones locales se despegaron de la agenda internacional en un sentido negativo y continuaron destruyendo valor.

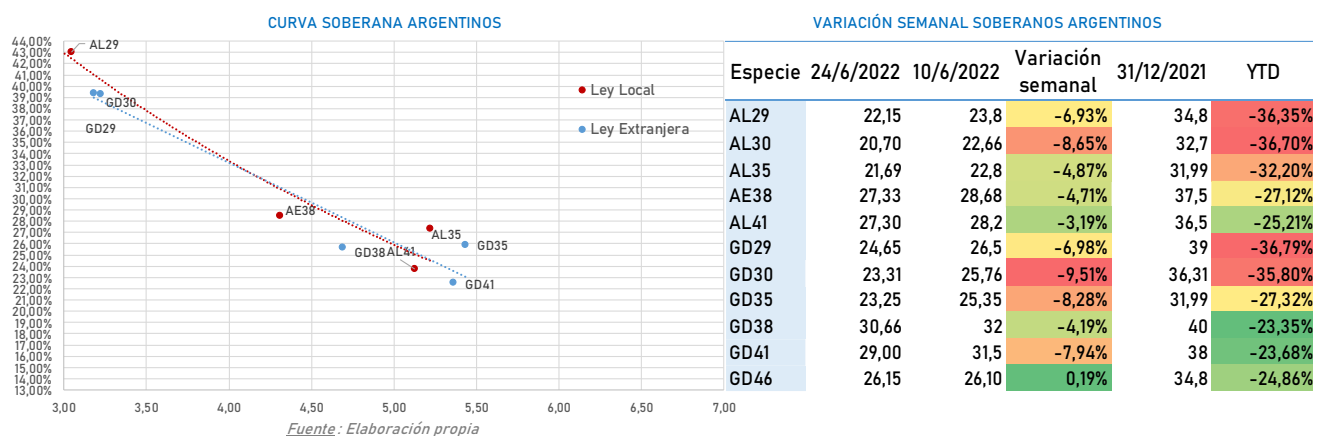
En el plano internacional, las señales de que la inflación podría estar moderándose a medida que el crecimiento económico se retrae ayudaron a que las acciones subieran con fuerza durante la semana, con los activos de renta fija y variable de casi todos los sectores y geografías registrando fuertes ganancias. El sector energético fue la excepción más notable, ya que el petróleo siguió retrocediendo desde sus recientes máximos durante la mayor parte de la semana.

[1]

CAFÉ FINANCIERO: MACROECONOMÍA Y FINANZAS LOCALES



Otra semana corta, y a contramano del contexto internacional, la tendencia negativa y destructiva de los activos argentinos se profundizó, siendo los bonos soberanos en dólares por cuarta semana consecutiva los que peor la pasaron. En ese sentido, rompieron nuevamente sus mínimos históricos, ya a esta altura muy por debajo de los precios que se observaron durante el default técnico de 2020, dejando rendimientos en la parte corta de la curva superiores a 43% anual en dólares, dejando en claro que los inversores esperan claramente una reestructuración en los próximos años. En el horizonte semanal, los bonos en dólares ley local perdieron en promedio -5,67% y los bonos ley internacional cayeron un -6,12% también en promedio. En cuanto al riesgo país, como no sucedió en los últimos 2 años, cerró en 2.400 puntos subiendo por tercera semana consecutiva un +8%.



En cuanto al Merval medido en dólares cerró en 348 dólares con una caída semanal de -4%, acumulando una -20% en lo que va del año. En referencia al mismo índice medido en pesos, cerró la semana en 82.605 puntos con una caída de -5,12%. Las acciones de mejor desempeño semanal fueron Grupo Financiero Valores (-0,53%), BYMA (-0,73%), Grupo Supervielle (-2,41%), Loma Negra (-2,87%) y Central Puerto (-2,93%). Las empresas que peor desempeñaron en la semana fueron YPF (-10,24%), Aluar (-8,82%), Transportadora de Gas del Norte (-8,40%), Banco Macro (-6,80%) y Sociedad Comercial del Plata (-6,64%).

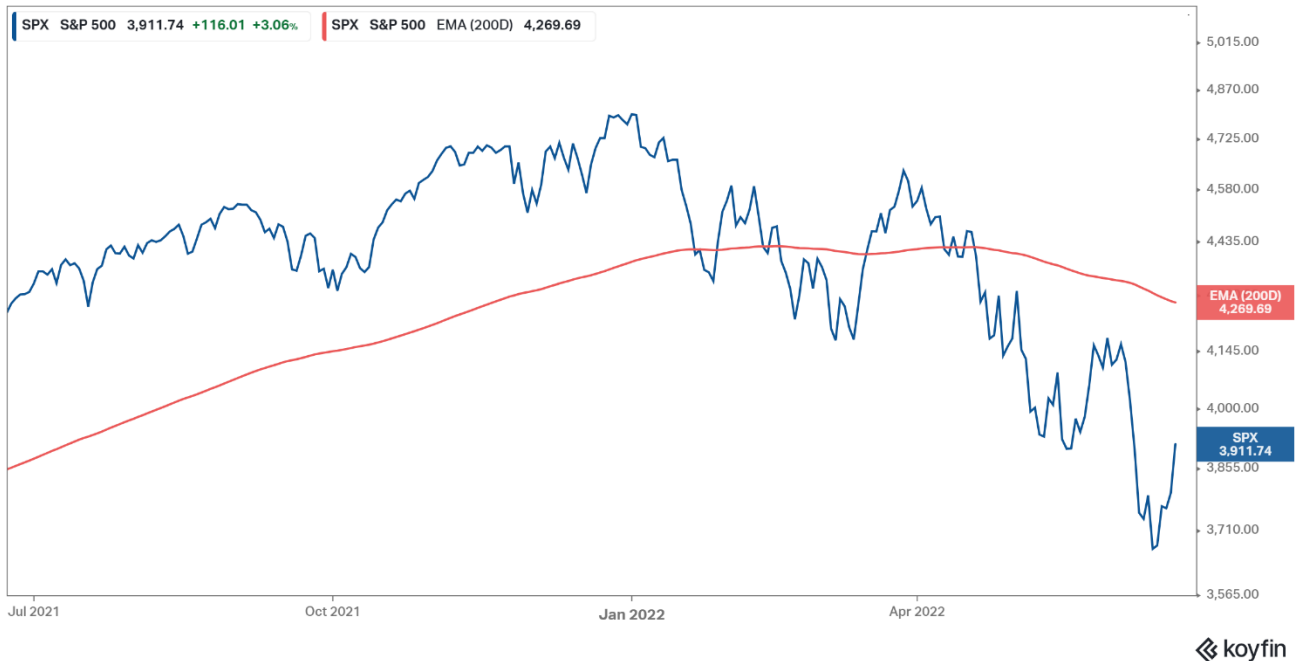
El *sell off* de la curva CER volvió esta semana y los bonos que ajustan por inflación cayeron -6,30% en promedio, con castigos de hasta 15% semanal en la parte media de la curva. Las letras CER por su parte estuvieron mixtas perdiendo en promedio un -1,39%. Los bonos dólar link cayeron en promedio -0,39%. El resto de las curvas también subieron por lo que en letras a descuento (+0,72%) y Bonos Badlar (+0,25%) no hubo turbulencia. Será clave para la evolución de la curva en pesos la licitación de este próximo martes.

Los dólares financieros recortaron en parte las subas de la semana anterior, aunque el informal rompió sus máximos históricos para cerrar la semana en el MEP con una caída de -2,43% (\$236,36), el CCL con una baja de -2,43% (\$236,36) y el informal terminó subiendo un + 4,63% (\$226), quedando las brechas en 86%, 90% y 82% respectivamente.

En el plano económico, INDEC publicó que, en mayo de 2022, las exportaciones alcanzaron 8.226 millones de dólares y las importaciones, un máximo histórico de 7.870 millones de dólares. El intercambio comercial (exportaciones más importaciones) aumentó 34,6%, en relación con igual mes del año anterior, y alcanzó un nivel récord de 16.096 millones de dólares. La balanza comercial registró un superávit de 356 millones de dólares.

Las exportaciones ascendieron 20,7% respecto a igual mes de 2021 (1.413 millones de dólares), debido a un incremento de 22,0% en los precios, ya que las cantidades cayeron 1,0%. Las importaciones se incrementaron 53,1% respecto a igual mes del año anterior (2.729 millones de dólares), como consecuencia de una suba de 23,5% en los precios y de 23,6% en las cantidades. El saldo de la balanza comercial fue de 356 millones de dólares, 1.316 millones de dólares inferior al de igual mes del año anterior, período en el cual se había registrado un superávit de 1.672 millones de dólares.

TENDENCIAS GLOBALES: COYUNTURA DE MACROECONOMÍA Y FINANZAS INTERNACIONALES



Monitor de deuda

	Nivel	Var. semana (pb)	Var. año (pb)
10a USA	3,13%	-10,60	160,50
10a ALE	1,44%	-22,90	161,90
10a Brasil	12,86%	-4,00	256,00
10a Chile	6,40%	-23,00	68,00
IG USA *	3.034,25	1,11	-13,94
HY USA *	1.374,85	0,24	-12,91
IG Emergentes *	224,12	0,68	-14,72
IG LATAM *	284,91	-0,05	-12,94

*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	82.605,64	-5,12%	-1,07%
EuroStoxx 50	3.533,17	2,75%	-17,80%
S&P 500	3.911,74	6,45%	-17,93%
NASDAQ	11.607,62	7,49%	-25,81%
Dow Jones IA	31.500,68	5,39%	-13,31%
Nikkei	26.491,97	2,04%	-7,99%
Bovespa	98.672,26	-1,15%	-5,87%
Mexbol	47.741,50	-0,57%	-10,38%
Shangai Composite	3.349,75	0,99%	-7,97%
VIX	27,23	-12,53%	58,13%

En el plano internacional, las señales de que la inflación podría estar moderándose a medida que el crecimiento económico se retrae ayudaron a que las acciones subieran con fuerza durante la semana, con los activos de renta fija y variable de casi todos los sectores y geografías registrando fuertes ganancias. El sector energético fue la excepción más notable, ya que el petróleo siguió retrocediendo desde sus recientes máximos durante la mayor parte de la semana. El índice S&P 500 creció un 6,45%, el NASDAQ, por su parte, tuvo un alza del 7,49% y el Dow Jones cerró la semana un 5,39% arriba. Los índices europeos (+2,75%) y asiáticos (+2,04% para el Nikkei y 0,99% para el Shanghai Composite) también cerraron la semana con buen desempeño.

Los datos económicos de la semana ofrecieron varias señales de que el enérgico giro de la Reserva Federal hacia el endurecimiento monetario estaba teniendo el efecto previsto de ralentizar la economía y moderar la inflación. El martes, la Asociación Nacional de Agentes

Inmobiliarios informó de que las ventas de viviendas existentes cayeron a su nivel más bajo en mayo desde junio de 2020, y su economista jefe predijo que se producirían nuevos descensos ante la subida de las tasas hipotecarias.

La Reserva Federal de Chicago también informó de que su indicador de actividad económica nacional había alcanzado un mínimo de ocho meses. El jueves, el dato preliminar del índice de actividad manufacturera de junio se situó muy por debajo de las previsiones (52,4 frente a un valor aproximado de 56), mientras que el indicador de actividad en el sector de servicios también incumplió las estimaciones y alcanzó su nivel más bajo desde enero.

El índice PMI preliminar compuesto de la eurozona, que mide la actividad de los servicios y las manufacturas, cayó de 54,8 en mayo a 51,9 en junio, su nivel más bajo desde febrero de 2021. (Las lecturas del PMI superiores a 50 indican una expansión de la actividad económica). El descenso se debió a una fuerte caída de la confianza empresarial y de los nuevos pedidos. La producción manufacturera se contrajo por primera vez en dos años. La demanda de servicios también se enfrió.

La confianza de los consumidores de la eurozona cayó inesperadamente a -23,6 puntos en junio, según una estimación anticipada publicada por la Comisión Europea. Esta lectura del sentimiento se acercó al punto más bajo alcanzado en abril de 2020, a principios de la pandemia de coronavirus, y probablemente reflejó los efectos de la inflación en alza.

Los inversores parecieron reaccionar favorablemente a estas lecturas, en parte porque mostraban que la inflación de los insumos manufactureros, aunque sigue siendo elevada, cayó a su nivel más bajo en cinco meses, mientras que la inflación de los gastos de producción (los precios que cobran las empresas) alcanzó su nivel más bajo desde marzo de 2021.

A su vez, el presidente de la Fed, Jerome Powell, declaró ante el Congreso el miércoles y el jueves que las expectativas de inflación continúan ancladas, lo que pareció contribuir a impulsar el sentimiento en los mercados durante la semana. A pesar de los comentarios de línea dura de otros funcionarios actuales y anteriores de la Fed, los mercados de futuros comenzaron a valorar una probabilidad ligeramente mayor de un aumento de sólo 50 puntos básicos (pb, o 0,50 puntos porcentuales) en la tasa de intervención en la próxima reunión de política monetaria, aunque otro aumento de 75 pb sigue pareciendo el más probable. Los comentarios de Powell, junto con los datos económicos más débiles de lo esperado, también impulsaron brevemente el rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años cerca del 3,0%, lo que supone un descenso significativo desde niveles de casi el 3,5% en las anteriores semanas. El treasury alemán a 10 años, por su parte, cayó 22 puntos básicos, hasta niveles de 1,44%.

Este movimiento, que se dio de forma similar en la deuda soberana del resto de los países desarrollados, contribuyó al buen desempeño del segmento de deuda corporativa, con crecimientos del 1,11% para la deuda de buena calidad crediticia estadounidense, y del 0,68% para el mismo segmento emitido por países emergentes, luego de una tétrica semana anterior, marcada por caídas pronunciadas.

Monitor de divisas

	Nivel	Var. semana (%)	Var. año (%)
USD/EUR	0,95	-0,59%	7,70%
GBP/EUR	1,16	-0,15%	-2,33%
USD/JPY	135,21	0,24%	17,50%
USD/BRL	5,26	2,48%	-5,74%
USD/MXN	19,88	-2,27%	-3,04%
USD/CNY	6,69	-0,33%	5,28%
DXY	104,12	-0,51%	8,83%

Monitor de commodities

	Nivel	Var. semana (%)	Var. año (%)
Oro	1.828,10	-0,75%	-0,13%
Plata	21,13	-2,31%	-9,51%
Aluminio	2.434,50	-6,87%	-13,29%
Acero	4.301,00	-5,51%	-5,43%
Petróleo (WTI)	107,60	-2,61%	42,61%
Commodity Index (BBG)	121,31	-4,31%	22,33%

Los precios del crudo estadounidense cayeron por segunda semana consecutiva en medio de la creciente preocupación de que el aumento de la inflación y las tasas de interés puedan desencadenar una recesión. El petróleo cotizaba el viernes en torno a los 107 dólares por barril, frente a los más de 120 dólares de hace un par de semanas. El precio de los metales industriales y sobre todo del cobre, un metal sumamente vinculado a las perspectivas del ciclo económico, registró un descenso aún más pronunciado, hundiéndose hasta un mínimo de 16 meses. Esta situación llevó al índice BBG de commodities agregados a retroceder un 4,31% durante la semana.

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 finales: Alemania, Reino Unido, EE.UU.;
- Datos de inflación: Área Euro, EE.UU. (PCE).
- Datos de empleo: Área Euro.
- Reunión de la OPEC+.

EN QUÉ INVERTIR

Cartera Ahorro Pesos

Perfil del cliente: Conservador

Benchmark: Plazo Fijo ARS

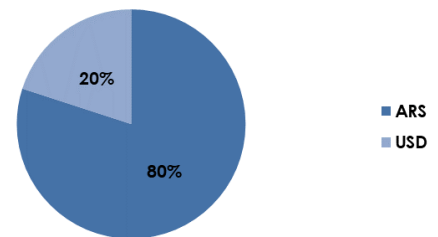
Filosofía de la cartera

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.

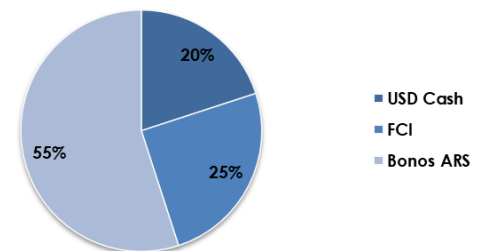
Posicionamiento en divisas

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	132,56%
Rendimiento Histórico (TNA)	56,39%
Rendimiento Semanal	-3,63%
Rendimiento YTD	11,68%
TNA	24,16%
Rendimiento Benchmark YTD	21,48%

CARTERA ACCIONES ARGENTINAS

Perfil del cliente: Agresivo

Benchmark: S&P Merval.

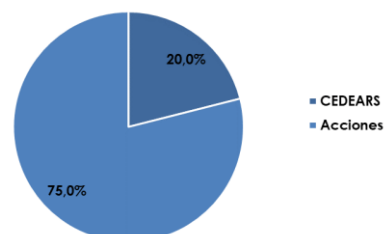
Filosofía de la cartera

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.

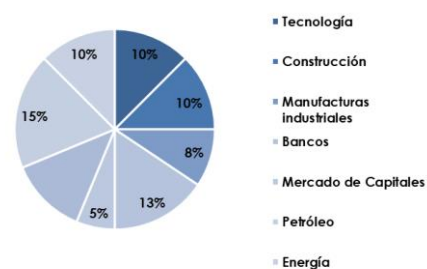
Posicionamiento por sectores

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%
Globalant	GLNT	CEDEARS	ARS	5,0%
Mercado Libre	MELI	CEDEARS	ARS	5,0%
Vista	VIST	CEDEARS	ARS	10,0%
Acciones		Acciones	ARS	80,0%
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	313,23%
Rendimiento Histórico (TNA)	140,62%
Rendimiento Semanal	-3,23%
Rendimiento YTD	-3,99%
TNA	-8,26%
Rendimiento Benchmark YTD	-1,07%

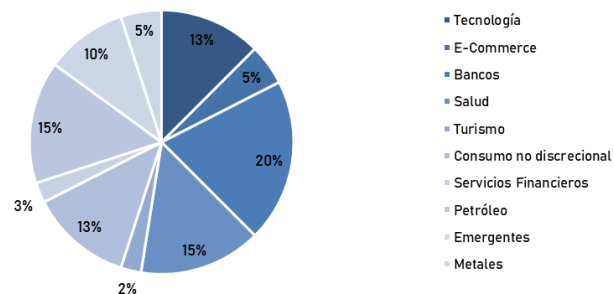
CARTERA CEDEARS

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%	0,15%
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	130,36%
Rendimiento Histórico (TNA)	67,78%
Rendimiento Semanal	1,40%
Rendimiento YTD	1,60%
TNA	3,28%

CARTERA ETF'S

Perfil del cliente: Moderada

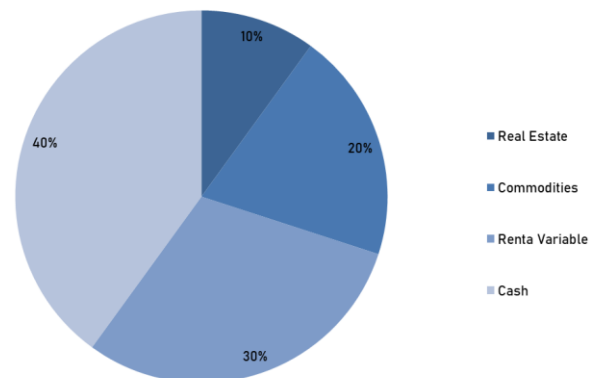
Filosofía de la cartera

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	1,30%
Rendimiento Semanal	1,48%
Rendimiento YTD	-5,25%
TNA	-9,27%
Rendimiento QTD	-6,89%

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