



UNIVERSIDAD DE BUENOS AIRES  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
ESPECIALIZACION EN MERCADO DE  
CAPITALES

TRABAJO FINAL

Alumno: Gonzalo Javier Bordon

Agosto 2019

# PRIMER QUINCENA

DEL LUNES 20.05 AL VIERNES 31.05

Alumno: Gonzalo Javier Bordon

## Análisis Coyuntura Internacional

El valor del petróleo intermedio de Texas (WTI) cayó el último jueves de mayo un 3,8% y cerró en 56.59 dólares el barril, en reacción a un descenso semanal en las reservas de crudo de EEUU que fue mucho menor de lo esperado.

China es el acreedor extranjero más grande que tiene el gobierno estadounidense, en marzo China vendió usd 20.000 millones de títulos con vencimiento mayor a un año. El dato reavivó el temor que se tiene de que China convierta sus tenencias en un arma en la guerra comercial y provoque un caos en el mercado de bonos del mundo.

Las importaciones chinas de crudo iraní aumentaron 20% el mes pasado antes de que estados unidos decidiera no renovar las exenciones que permitía a algunos países importar petróleo del país del medio oriente sin enfrentarse a las sanciones. China importó un 21% más interanual, que fue de gran ayuda para Irán ya que se empiezan a notar inconvenientes económicos luego de las sanciones estadounidenses.

Huawei presenta demanda contra veto de EEUU, la compañía china anunció que ha presentado una demanda en un tribunal de Texas para objetar la constitucionalidad de una ley impuesta por el presidente Trump que prohíbe a las agencias federales y sus contratistas comprarle sus productos.

Los medios oficiales chinos deslizaron la posibilidad de que Pekín, deje de exportar las llamadas tierras raras a EEUU como represalia por la guerra comercial, lo que sería un gran riesgo el perder el suministro de esos materiales vitales para la fabricación de componentes tecnológicos como teléfonos móviles o misiles.

El presidente de EEUU Donald Trump, se reunió con el nuevo emperador japonés Naruhito en su visita a Japón, una visita eclipsada por las tensiones comerciales entre los dos aliados, ya que no comparten opiniones con respecto al comercio y a Corea del Norte. Tokio y Washington buscan hacer un convenio bilateral.

La Fed, en su más reciente reunión, dijo que su actual enfoque paciente para la política monetaria puede mantenerse por un tiempo, ya que no ven señales que dé sea necesario debido a que la economía sigue creciendo con un mercado laboral y una inflación del 2%.

El ministro de Economía de Bolsonaro, Paulo Guedes, amenaza con renunciar si el Congreso no aprueba la profunda reforma jubilatoria que envió el Ejecutivo. El objetivo del ministro de Hacienda es un fuerte ajuste para reducir el déficit fiscal que representa casi un 3% del pbi de ese Brasil.

El gobierno de Brasil redujo la previsión de crecimiento del PBI de 2,2% a 1,6% para el año, la estimación para la inflación subió de 3,8% a 4,1% con una tasa de referencia (selic) que continuara en 6,5%.

El Banco Central Europeo advirtió que las tensiones comerciales representan el mayor riesgo para el crecimiento global, algo que podría desestabilizar el sistema financiero de la Eurozona.

## Análisis Coyuntura Nacional

La provincia de Buenos Aires, licito letras en 4 plazos, (28,61,91 y 122 días). Ante un vencimiento de unos \$5576 millones, se recibieron ofertas por alrededor de \$15403 millones. Al final se adjudicaron \$9117 millones, de los cuales \$5952 millones corresponden a los plazos más largos. Las tasas para las letras fueron 56% a 28 días, 57% a 61 días; 58% para las de 91 días; y 59% para las de 122 días.

El estado pagará usd 320 millones por la expropiación de Aerolíneas Argentinas a la española Marsans, el CIADI, el tribunal arbitral del Banco Mundial, decidió que la Argentina deberá pagar usd 320 millones tras perder el juicio que se había sustanciado ante el organismo.

La Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico (Cammesa) reitero su reclamo ante las distribuidoras que prestan el servicio eléctrico en Chubut, por una deuda de \$4300 millones y ponen en peligro el sistema eléctrico nacional.

A fines de mayo, la argentina volverá a ser integrante del grupo de países “emergentes” abandonando la condición de “frontera”. Habrá 8 acciones de empresas argentinas que cotizan en Nueva York que podrán beneficiarse con la nueva calificación al significar un nuevo flujo de capitales para inversión en activos argentinos. Los 8 ADR que fueron favorecidos son Grupo Financiero Galicia (GGAL), YPF (YPF), Banco Macro (BMA), Globant (GLOB), Pampa Energía (PAM), Transportadora de Gas del Sur (TGS), BBVA Banco Francés (BFR) y Telecom Argentina (TEO).

El dólar estadounidense alcanzo los \$46, mientras que el BCRA convalido un nuevo recorte en la tasa de referencia de 70%, el real se mantuvo neutro, el peso chileno cayó 0.34%.

Mercado Libre invirtió \$45 millones en un centro de software cordobés, en la ciudad de Córdoba, son 6000 metros cuadrados en los cuales 500 empleados desarrollaran modelos de inteligencia artificial y machine learning para toda America latina.

Argentina recibió un revés en el caso YPF Petersen, el ejecutivo estadounidense opino en contra de la solicitud de la petrolera para trasladar el litigio a la jurisdicción argentina. El Gobierno nacional esperaba que su par estadounidense diera un aval debido a las relaciones bilaterales estrechas que mantienen ambos presidentes.

## DESCRIPCION DE OPERACIONES - PRIMERA QUINCENA -

### CARTERA LOCAL

#### **AO20: BONOS DE LA NACION ARGENTINA EN USD 8% VTO. 2020 (BONAR 2020 USD)**

Son bonos pagaderos semestralmente en abril y octubre, a una tasa nominal del 8% en dólares estadounidenses. Basado en el perfil del inversor, se eligió este instrumento dentro de la curva de deuda soberana como cobertura debido a que es renta fija y tiene un plazo corto y estaría fuera del riesgo de default de cara a las elecciones. Se espera mantener este activo a largo plazo.

#### **TGSU2: TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.**

Es una empresa prestadora del servicio público de transporte de gas natural y actividades complementarias y subsidios. Se eligió este papel ya que las acciones del sector energético habían sido castigadas en los meses anteriores, esperando recuperar precios anteriores y subas futuras en el mercado accionario.

#### **GGAL: GRUPO FINANCIERO GALICIA S.A.**

Es una empresa financiera y de inversión, banco líder en el país. Se eligió este papel ya que junto a otras empresas fue elegido para ingresar como ADR en el mercado internacional debido a que se beneficiara con la nueva calificación que otorga el MSCI Emerging Markets, un índice que tiene casi 560.000 millones de dólares de capitalización lo que atrae a muchos inversores extranjeros. Se espera una suba sostenida en el tiempo.

#### **YPFD: YPF S.A.**

Es una empresa de estudio, exploración y explotación de Hidrocarburos, industrial y de transporte y comercial. Se eligió este papel ya que junto a otras empresas fue elegido para ingresar como ADR en el mercado internacional debido a que se beneficiara con la nueva calificación que otorga el MSCI Emerging Markets, un índice que tiene casi 560.000 millones de dólares de capitalización lo que atrae a muchos inversores extranjeros. Se espera una suba sostenida en el tiempo.

#### **PAMP: PAMPA ENERGIA S.A.**

Es una empresa que se dedica a la producción de energía, petróleo, gasífera y eléctrica. Se eligió este papel ya que junto a otras empresas fue elegido para ingresar como ADR en el mercado internacional debido a que se beneficiara con la nueva calificación que otorga el MSCI Emerging Markets, un índice que tiene casi 560.000 millones de dólares de capitalización lo que atrae a muchos inversores extranjeros. Se espera una suba sostenida en el tiempo.

#### **BBAR: BBVA BANCO FRANCES S.A.**

Es una empresa que se dedica a negocios bancarios en general, inversión, financiera. Se eligió este papel ya que junto a otras empresas fue elegido para ingresar como ADR en el mercado internacional debido a que se beneficiara con la nueva calificación que otorga el MSCI Emerging Markets, un índice que tiene casi 560.000 millones de

dólares de capitalización lo que atrae a muchos inversores extranjeros. Se espera una suba sostenida en el tiempo.

**PESOS:** Se cauciona el restante en pesos de las inversiones realizadas.

## CARTERA INTERNACIONAL

### **GLOB: GLOBANT S.A.**

Es una empresa argentina de software y aplicaciones informáticas, no cotiza en la Bolsa de Comercio de Bs. As., cotiza en la bolsa de nueva york. Se eligió este papel ya que junto a otras empresas fue elegido para ingresar como ADR en el mercado internacional debido a que se beneficiara con la nueva calificación que otorga el MSCI Emerging Markets, un índice que tiene casi 560.000 millones de dólares de capitalización lo que atrae a muchos inversores extranjeros. Se espera una suba sostenida en el tiempo.

### **ARCO: ARCOS DORADOS HOLDINGS INC.**

Es una empresa argentina franquiciadora independiente de McDonald's en el mundo, no cotiza en la Bolsa de Comercio de Bs. As., cotiza en la bolsa de nueva york. Se eligió este papel ya que junto a otras empresas fue elegido para la reclasificación al índice MSCI ACWI, que comprenden mercados emergentes como a los mercados desarrollados, lo que atrae a muchos inversores extranjeros. Se espera una suba sostenida en el tiempo.

### **LOMA: Loma Negra Compañía Industrial S.A.**

Es una empresa argentina fabricante de cemento hormigón y agregados para la construcción, esta empresa no cotiza en la Bolsa de Comercio de Bs. As., cotiza en la bolsa de new york. Se eligió este papel ya que junto a otras empresas fue elegido para la reclasificación al índice MSCI ACWI, que comprenden mercados emergentes como a los mercados desarrollados, lo que atrae a muchos inversores extranjeros. Se espera una suba sostenida en el tiempo.

### **GLD: SPDR Gold Shares (ETF)**

Este ETF, busca replica la performance del precio del oro. Se eligió este ETF, ya que buscamos una cobertura ante posibles bajas en las acciones debido a la guerra comercial EEUU CHINA, se usa como cobertura ante tiempos volátiles y de mucha incertidumbre.

# SEGUNDA QUINCENA

DEL LUNES 03.06 AL VIERNES 14.06

Alumno: Gonzalo Javier Bordon

## Análisis Coyuntura Internacional

Varios analistas estadounidenses ven una baja de tasas a corto plazo, es que la Fed cuenta cada vez con más argumentos para bajar las tasas ya que la inflación sigue por debajo del 2%, el nivel de actividad muestra signos de desaceleración en el segundo trimestre del año luego de que el PIB creciera 3.1% en el primero. Se estima que el índice de precios al consumidor se moverá en línea con la meta de inflación del 2% que tiene la Fed, el rendimiento del bono del Tesoro a 10 años cerrara 2019 a 2.34% tasa de desempleo se mantendrá en 3.6%, o eventualmente subirá a 3.7%, y el PIB crecería menos de 2% en 2020.

Empresas de EEUU, Walmart inc, Target Corp., y más de 600 otras compañías instaron en una carta al presidente Donald Trump a que resuelva la disputa comercial con China, asegurando que los aranceles impuestos dañan a las empresas y consumidores estadounidenses. Aranceles adicionales sobre bienes chinos importados por valor de usd 300.000 millones que se suman a los gravámenes ya impuestos, eliminarían más de 2 millones de empleos en Estados Unidos según la carta. También sumarían más de usd 2.000 en costo para las familias y reducirán el valor del PBI en un 1% agregaron.

Estados Unidos acusó a Irán de ser “responsable” de los ataques contra dos buques petroleros en el mar de Omán, un incidente que levanta temores de un nuevo enardecimiento de tensiones en el Golfo. Los ataques provocaron una suba del precio del petróleo del 4% en el mercado Brent y de 1% entre las empresas de Wall Street, Chevron y Exxon.

Datos de empleo en EEUU aumentan temores de una desaceleración económica al conocerse datos de empleo de mayo, las nóminas no agrícolas solo aumentaron en 75.000 puestos en el mes contra la cifra esperada que era el doble. El dato empuja a la Fed a tomar una postura menos agresiva en su política de tasa de interés.

China devalúa su moneda acercándose al piso que el banco central de ese país defendió durante la depreciación del año pasado y del 2016. Este año durante el mes de mayo después de que Donald Trump amenazara con imponer mayores aranceles a los productos chinos en el marco de la guerra comercial con el gigante asiático, el yuan detuvo su descenso con vistas a la cumbre del G20 en Japón. Se espera que en ese encuentro ambos países lleguen a un acuerdo para evitar que la guerra comercial siga escalando resultando en una situación que no le conviene a las economías de ninguno de los dos países.

Las acciones de Beyond Meat, subieron un 23% en la segunda semana de junio, alcanzando un 645% de aumento desde su salida a la bolsa, como también su capitalización bursátil a cerca de usd 11.200 millones. La suba se produjo luego de que la empresa informara que los ingresos van en camino a aumentar en más de 140% interanual, cifra superior a las estimaciones de los analistas.

A principios de junio, en los actos de conmemoración del 75 aniversario del desembarco aliado en las costas de Francia, el presidente Trump se reunió con Theresa May donde el presidente norteamericano alentó a que se tomaran medidas para hacer un Brexit duro y sin acuerdo prometiendo un fenomenal tratado comercial entre el Reino Unido y EEUU. Ninguna declaración habría sido más desacertada para traer calma y claridad al asunto que tiene a los británicos tan sensibilizados. La Unión Europea advirtió que no tiene ninguna intención en modificar ni una sola coma del último de los acuerdos para realizar el Brexit.



El presidente de Brasil, Jair Bolsonaro, reitero su decisión de avanzar en la privatización de las refinerías de la petrolera Petrobras, controlada por el Estado, y no descarto incluso la cesión total de la compañía. El ministro de Hacienda de ese país, Paulo Guedes, defendió sus puntos de vista en el Congreso, donde dijo que hay una crisis en su país y que es necesario el tratamiento de su programa de reformas, que empiezan por el sistema previsional, el más esperado por el mercado y crucial para el futuro equilibrio de las cuentas públicas.

## Análisis Coyuntura Nacional

En dos días, el dólar perdió más de \$1.30 por el “efecto Pichetto”, el volumen negociado en días pasados supero los 1.000 millones, el riesgo país también cayó a 840 puntos básicos, desde un pico superior a los 1014 pb. Al conocerse la formula oficialista las empresas, inversores, bancos y el mercado aceptaron y vieron con buenos ojos la gobernabilidad futura, eso fue en gran medida la explicación del por qué el dólar retrocedió durante varios días su cotización, sumado a que las tasas siguen siendo atractivas para los inversores y bancos.

El FMI considero que la Argentina comenzó a dar señales de recuperación económica y calculo que será un proceso “gradual en los próximos semestres”. El FMI se encuentra en pleno proceso de culminar la cuarta revisión del programa vigente y elevar el informe para el próximo desembolso de usd 5.000 millones. Con el giro de usd 5.500 millones, la Argentina habrá recibido el 78% del total del programa, que demandará desembolsos totales por usd 57.000

En el segundo trimestre se va a sobre cumplir la meta fiscal que es de un superávit primario de \$20.000 millones. Así lo aseguro el ministro de Hacienda, en ese sentido los datos que se comienzan a conocer muestran que en mayo hubo un superávit primario antes del pago de intereses de la deuda que se compara con un déficit del mismo mes del año pasado.

Petroleras globales piden certezas y que se eliminen trabas a las exportaciones, la empresa Equinor reclama esos puntos como los más importantes para acelerar las inversiones en Vaca Muerta, por otro lado, el líder de ExxonMobil Argentina, anuncio que se pasara a desarrollo masivo de un bloque de Vaca Muerta con inversiones por usd 2.000 millones en 5 años.

En abril cayo la actividad industrial 8.6% interanual, acumulando una contracción de 9% en los primeros 4 meses del año, de acuerdo a la Unión Industrial.

En su primer test de cara a 2020. Hacienda tuvo que convalidar una tasa del 7% para obtener del mercado usd 300 millones en letras del tesoro con vencimiento en enero próximo.

La Provincia de Buenos Aires, redujo su deuda publica en marzo por usd 624.9 millones con respecto a diciembre de 2018 y en usd 1.513,3 millones respecto a marzo 2018. La dirección provincial de deuda y crédito público informo que al 31 de diciembre de 2018 el stock de deuda era de usd 12.584,1 millones y de usd 13.472,5 millones al 31 de marzo de 2018. Parte de los vencimientos de su deuda se concentran en mediano plazo 54% seguidos por vencimientos a largo plazo 28.3% y a corto plazo 17.7%.

Mercado Libre planea ingresar al negocio bancario, quieren también ampliar sus actuales servicios de financiamiento para consumidores y pymes y pasar a ofrecer créditos hipotecarios. La firma se fondea a través de fideicomisos financieros a una tasa del 59% anual y presta a sus clientes con tasas alrededor de 70%.

Pampa Energía recibió de La compañía administradora del mercado mayorista eléctrico (cammesa) una nueva habilitación comercial para su nueva turbina de gas de la central térmica genelba, por una potencia de hasta 187 mega watts.

## DESCRIPCION DE OPERACIONES – SEGUNDA QUINCENA -

### CARTERA LOCAL

#### **AO20: BONOS DE LA NACION ARGENTINA EN USD 8% VTO. 2020 (BONAR 2020 USD)**

Son bonos pagaderos semestralmente en abril y octubre, a una tasa nominal del 8% en dólares estadounidenses. Basado en el perfil del inversor, se eligió este instrumento dentro de la curva de deuda soberana como cobertura debido a que es renta fija y tiene un plazo corto y estaría fuera del riesgo de default de cara a las elecciones. Se espera mantener este activo a largo plazo.

#### **TGSU2: TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.**

Es una empresa prestadora del servicio público de transporte de gas natural y actividades complementarias y subsidios. Se eligió este papel ya que las acciones del sector energético habían sido castigadas en los meses anteriores, esperando recuperar precios anteriores y subas futuras en el mercado accionario. Se mantiene ante resultados positivos.

#### **GGAL: GRUPO FINANCIERO GALICIA S.A.**

Es una empresa financiera y de inversión, banco líder en el país. Se eligió este papel ya que junto a otras empresas fue elegido para ingresar como ADR en el mercado internacional debido a que se beneficiara con la nueva calificación que otorga el MSCI Emerging Markets, un índice que tiene casi 560.000 millones de dólares de capitalización lo que atrae a muchos inversores extranjeros. Se mantiene ante resultados positivos.

#### **YPFD: YPF S.A.**

Es una empresa de estudio, exploración y explotación de Hidrocarburos, industrial y de transporte y comercial. Se eligió este papel ya que junto a otras empresas fue elegido para ingresar como ADR en el mercado internacional debido a que se beneficiara con la nueva calificación que otorga el MSCI Emerging Markets, un índice que tiene casi 560.000 millones de dólares de capitalización lo que atrae a muchos inversores extranjeros. Se reforzó esta tenencia por la suba del petróleo.

#### **PAMP: PAMPA ENERGIA S.A.**

Es una empresa que se dedica a la producción de energía, petróleo, gasífera y eléctrica. Se eligió este papel ya que junto a otras empresas fue elegido para ingresar como ADR en el mercado internacional debido a que se beneficiara con la nueva calificación que otorga el MSCI Emerging Markets, un índice que tiene casi 560.000 millones de dólares de capitalización lo que atrae a muchos inversores extranjeros. Se mantiene ante los resultados obtenidos.

#### **BBAR: BBVA BANCO FRANCES S.A.**

Es una empresa que se dedica a negocios bancarios en general, inversión, financiera. Se eligió este papel ya que junto a otras empresas fue elegido para ingresar como ADR en el mercado internacional debido a que se beneficiara con la nueva calificación que otorga el MSCI Emerging Markets, un índice que tiene casi 560.000 millones de

dólares de capitalización lo que atrae a muchos inversores extranjeros. Se espera una suba sostenida en el tiempo.

**PESOS:** Se cauciona el restante en pesos de las inversiones realizadas.

## CARTERA INTERNACIONAL

### **GLOB: GLOBANT S.A.**

Es una empresa argentina de software y aplicaciones informáticas, no cotiza en la Bolsa de Comercio de Bs. As., cotiza en la bolsa de nueva york. Se eligio este papel ya que junto a otras empresas fue elegido para ingresar como ADR en el mercado internacional debido a que se beneficiara con la nueva calificación que otorga el MSCI Emerging Markets, un índice que tiene casi 560.000 millones de dólares de capitalización lo que atrae a muchos inversores extranjeros. Se espera una suba sostenida en el tiempo.

### **ARCO: ARCOS DORADOS HOLDINGS INC.**

Es una empresa argentina franquiciadora independiente de Mcdonald's en el mundo, no cotiza en la Bolsa de Comercio de Bs. As., cotiza en la bolsa de nueva york. Se eligio este papel ya que junto a otras empresas fue elegido para la reclasificación al índice MCSI ACWI, que comprenden mercados emergentes como a los mercados desarrollados, lo que atrae a muchos inversores extranjeros. Se espera una suba sostenida en el tiempo.

### **MELI: MERCADO LIBRE INC.**

Es una empresa argentina dedicada a la venta y compra de productos via online minorista, es líder conectando gente en mas de 17 países, se presenta como líder en este segmento, no cotiza en la Bolsa de Comercio de Bs. As., cotiza en la bolsa de nueva york, se elige este papel ya que es una empresa en constante crecimiento e inversión en este país, esperando buenos números en los próximos balances.

### **DESP: DESPEGAR.COM, CORP**

Es una empresa argentina líder en el segmento de turismo, abarcando desde pasajes a hoteles y accesorios, no cotiza en la Bolsa de Comercio de Bs. As., cotiza en la bolsa de nueva york, se elige este papel ya que analizamos una posible tendencia alcista de corto plazo, señalando compra distintos indicadores técnicos.

# TERCER QUINCENA

DEL LUNES 17.06 AL VIERNES 28.06

Alumno: Gonzalo Javier Bordon

## Análisis Coyuntura Internacional

El gobierno italiano aprueba la creación de Mini bots ("Buoni Ordinari del Tesoro") para cancelar las deudas del gobierno con los proveedores y empleados del estado. Italia tiene un endeudamiento de los más altos del mundo, llegando a alcanzar el 135% de su Pbi en 2020, y esta jugada es polémica para la Unión Europea, ya que ningún miembro puede emitir moneda, y el gobierno italiano desafía con estas medidas y trata de ganar la pulseada para obligar a la Zona Euro a que le permitan aumentar el techo de endeudamiento para estirar la toma de medidas para controlar el déficit fiscal y bajar el gasto público.

Mario Draghi, el presidente del banco central europeo, afirmó que podrían disponer nuevas medidas de estímulo monetario en su próxima reunión del 25 de julio. Esta declaración generó una respuesta de Donald Trump quien manifestó que una iniciativa en ese sentido, debilitaría al euro frente al dólar, afectando la competitividad de las exportaciones estadounidenses y abaratando las importaciones europeas, sostuvo que se generaría una "competencia injusta para EEUU". La lógica reacción inicial fue una baja en la moneda de la euro zona.

Varios miembros del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo denunciaron que la guerra comercial con EEUU va a convertirse en una guerra de divisas del dólar contra el euro.

En EEUU el departamento de comercio ratificó que el PIB creció 3.1% en el primer trimestre, mayor que la del último cuarto del año pasado, por otro lado, el gasto de los consumidores creció a un ritmo menor y fue ajustado de 1.3% a 0.9%.

Al finalizar la primera quincena de junio, el petróleo WTI de EEUU se disparó casi 10% hasta los usd 57.43 por barril. La cotización europea de petróleo Brent, que es la referencia de nuestro país, subió 5.37% y alcanzó los usd 65.35. La causa principal de la subida fueron los temores a una falta de suministro a raíz de las amenazas de EEUU a Irán, que de concretarse darán lugar a un bloqueo al estrecho de Ormuz, donde circula el 40% del petróleo del mundo.

El presidente de EEUU, Donald Trump, aseguró que equipos de China y de su país se encontraran antes de la reunión del G20 de fines del mes de junio para preparar temas para una esperada cumbre bilateral entre los dos países procurando la intención de terminar de lograr un acuerdo para ponerle fin a la guerra comercial que genera una desaceleración de la actividad económica global. La Fed sigue analizando la baja de tasas, pero recibe buenas noticias económicas que cambian las expectativas, a pesar de la presión que ejerce el presidente Trump reclamando que se bajen las tasas.

El secretario del tesoro de EEUU Steven Mnuchin, aseguró que el acuerdo comercial con China está listo en un 90%, en ese país la Cámara de Comercio también aseguró que el consenso con Beijing estaba cerca.

Por otro lado, China espera que EEUU retire medidas inapropiadas contra empresas de su país, ya que, para su punto de vista, no estarían cumpliendo con mínimos conceptos de respeto mutuo, compromiso de ambas partes y beneficio mutuo. Empresas como Apple reclaman al Gobierno de EEUU que no apliquen más aranceles de importación a China, debido a que afectarían a productos fabricados en el país asiático generando de ese modo una reducción a la contribución de la empresa a EEUU por el impacto negativo a la competitividad internacional. Los fabricantes chinos con quienes compete la firma no tienen presencia significativa en EEUU, por lo que los aranceles a la importación afectarían más a su empresa que a los demás.

Slack Technologies, la plataforma de comunicación y mensajería para empresas se integrará al listado en las bolsas de New York, con una valuación de alrededor de 20 mil millones de dólares. Las acciones llegaron a cotizarse por encima de los 40 dólares luego de venderse 45 millones de papeles. Con sede en San Francisco, la empresa

informo que sus ingresos aumentaron en 2018 más de 80%, a 400 millones mientras que sus pérdidas por operaciones ascienden a 144 millones. Tienen más de 90 millones de usuarios y solo 100.000 abonados.

Facebook lanzará una nueva criptomoneda, se llamará Libra y estará disponible a partir del 2020. Junto a otras empresas más importantes del mundo como Ebay, Paypal, Visa, Mastercard entre otras y la local Mercado Libre y Xapo, crearon la nueva criptomoneda con el objeto de crear una billetera digital capaz de captar gente fuera del servicio bancario y que tenga aceptación, estabilidad, baja inflación fungibilidad y aceptación global. La nueva moneda tendrá su valor atado a la canasta de activos creada por el consorcio de empresas, que incluyen monedas como el dólar, yen, euro, libra esterlina, franco suizo y bonos soberanos de diferentes países.

El estatal Banco do Brasil, mayor entidad de ese país, reservó 2.000 millones de reales (usd 513 millones) en sus provisiones por deudas de difícil cobro (50% del total) ante el posible impago por parte de Odebrecht, que se acogió a la ley de quiebras, reveló el presidente de la entidad tras reunirse con el ministro de Economía de Brasil. El Banco Central de Brasil en su informe trimestral de inflación mostró un cuadro más negativo que el de marzo y redujo del 2% a 0.8% la suba del PIB esperada para este año, y la producción industrial de 1.8% a 0.2%, se considera que el Gobierno no tiene una estrategia de crecimiento para el país y su única apuesta es la reforma previsional que de concretarse recién produciría resultados a partir del año 2021.

#### Análisis Coyuntura Nacional

El superávit comercial alcanzó en mayo los usd 1.373 millones siendo el mayor nivel de los últimos cinco años, alcanzando a su vez el noveno mes con saldo positivo. Esto se explica en el aumento en las exportaciones debido a un incremento en la venta de commodities mayormente del rubro del campo, además de una baja en las importaciones del sector energético, vehículos, máquinas y aparatos de material eléctrico.

Sancionaron a Edelap con 150 millones de pesos por el apagón de La Plata, pero no le quitaron la concesión como se había analizado.

La tasa cayó al 63% y está a punto de tocar el piso fijado por el Banco Central, es el nivel más bajo en la tasa de la Leliq que es la tasa de referencia desde el 12 de marzo. Se espera que la tendencia bajista continúe pero que la baja no sea muy abrupta para evitar el rebote de febrero cuando tocó un piso de 43.9%.

El dólar anotó su octava baja consecutiva y se ubica alrededor de los \$43.48 según el promedio que realiza el Banco Central. En el mercado mayorista la divisa mostró un comportamiento similar y se ubicó 6 centavos menos. De esta forma el peso argentino se apreció 0.11% convirtiéndose en la moneda emergente que mejor desempeño mostró con un avance del 2.59%. Con estos datos, se continúa con la pax cambiaria debido a la liquidez del BCRA, la posibilidad de una baja de tasas a realizar por la Fed, y la tranquilidad que mostraron los mercados al lanzarse la fórmula Macri Pichetto.

El gobierno colocó usd 1.316 millones y 83.190 millones de pesos en Letras del tesoro en dólares estadounidenses y letras capitalizables en pesos. Las letes con vencimiento a octubre pagaron 4.24%.

La provincia de Buenos Aires colocó 6.156 millones de pesos en emisión de Letras del tesoro, la operatoria incluyó un tramo a 33 días, 154 días y otro a 217 días.

Grimoldi busca crear un fideicomiso por 800 millones de pesos, para salvar la compañía de la crisis, las deudas en dólares y la caída de las ventas explican el porqué de la deuda de casi 800 millones de pesos que dejan a la empresa al borde de la quiebra.

YPF emitió un bono al 8.75% emitiendo usd 500 millones lo que significó una vuelta al mercado para los emisores corporativos locales. La tasa que es menor que los bonos soberanos que están alrededor del 11%. La demanda por los bonos emitidos se ubicó en los usd 2.000 millones, lo que permitió poder cerrar una tasa por debajo del 9%, el país se ubica en los 855 puntos de riesgo país. Argentina volvió a pedir la nulidad de la causa y busca aplazar la sentencia en EEUU luego de que la corte estadounidense no aceptara trasladar el caso a nuestro país, se estima que el costo ante un fallo en contra rondaría los usd 2.000 millones.



## CARTERA LOCAL

### **AO20: BONOS DE LA NACION ARGENTINA EN USD 8% VTO. 2020 (BONAR 2020 USD)**

Son bonos pagaderos semestralmente en abril y octubre, a una tasa nominal del 8% en dólares estadounidenses. Basado en el perfil del inversor, se eligió este instrumento dentro de la curva de deuda soberana como cobertura debido a que es renta fija y tiene un plazo corto y estaría fuera del riesgo de default de cara a las elecciones. Se espera mantener este activo a largo plazo.

### **TGSU2: TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.**

Es una empresa prestadora del servicio público de transporte de gas natural y actividades complementarias y subsidios. Se toma ganancias de esta inversión para reinvertir en otro papel.

### **GGAL: GRUPO FINANCIERO GALICIA S.A.**

Es una empresa financiera y de inversión, banco líder en el país. Se eligió este papel ya que junto a otras empresas fue elegido para ingresar como ADR en el mercado internacional debido a que se beneficiara con la nueva calificación que otorga el MSCI Emerging Markets, un índice que tiene casi 560.000 millones de dólares de capitalización lo que atrae a muchos inversores extranjeros. Se compra mas tenencia debido a la buena performance lograda.

### **YPFD: YPF S.A.**

Es una empresa de estudio, exploración y explotación de Hidrocarburos, industrial y de transporte y comercial. Se eligió este papel ya que junto a otras empresas fue elegido para ingresar como ADR en el mercado internacional debido a que se beneficiara con la nueva calificación que otorga el MSCI Emerging Markets, un índice que tiene casi 560.000 millones de dólares de capitalización lo que atrae a muchos inversores extranjeros. Se mantiene inversión debido a la buena performance.

### **PAMP: PAMPA ENERGIA S.A.**

Es una empresa que se dedica a la producción de energía, petróleo, gasífera y eléctrica. Se eligió este papel ya que junto a otras empresas fue elegido para ingresar como ADR en el mercado internacional debido a que se beneficiara con la nueva calificación que otorga el MSCI Emerging Markets, un índice que tiene casi 560.000 millones de dólares de capitalización lo que atrae a muchos inversores extranjeros. Se mantiene ante los resultados obtenidos.

### **BBAR: BBVA BANCO FRANCES S.A.**

Es una empresa que se dedica a negocios bancarios en general, inversión, financiera. Se eligió este papel ya que junto a otras empresas fue elegido para ingresar como ADR en el mercado internacional debido a que se beneficiara con la nueva calificación que otorga el MSCI Emerging Markets, un índice que tiene casi 560.000 millones de dólares de capitalización lo que atrae a muchos inversores extranjeros. Se espera una suba sostenida en el tiempo.

**PESOS:** Se cauciona el restante en pesos de las inversiones realizadas.

## CARTERA INTERNACIONAL

### **GLOB: GLOBANT S.A.**

Es una empresa argentina de software y aplicaciones informáticas, no cotiza en la Bolsa de Comercio de Bs. As., cotiza en la bolsa de nueva york. Se eligió este papel ya que junto a otras empresas fue elegido para ingresar como ADR en el mercado internacional debido a que se beneficiaría con la nueva calificación que otorga el MSCI Emerging Markets, un índice que tiene casi 560.000 millones de dólares de capitalización lo que atrae a muchos inversores extranjeros. Se mantiene la inversión.

### **ARCO: ARCOS DORADOS HOLDINGS INC.**

Es una empresa argentina franquiciadora independiente de McDonald's en el mundo, no cotiza en la Bolsa de Comercio de Bs. As., cotiza en la bolsa de nueva york. Se eligió este papel ya que junto a otras empresas fue elegido para la reclasificación al índice MSCI ACWI, que comprenden mercados emergentes como a los mercados desarrollados, lo que atrae a muchos inversores extranjeros. Se mantiene la inversión.

### **MELI: MERCADO LIBRE INC.**

Es una empresa argentina dedicada a la venta y compra de productos via online minorista, es líder conectando gente en mas de 17 países, se presenta como líder en este segmento, no cotiza en la Bolsa de Comercio de Bs. As., cotiza en la bolsa de nueva york. Se mantiene la inversión.

### **DESP: DESPEGAR.COM, CORP**

Es una empresa argentina líder en el segmento de turismo, abarcando desde pasajes a hoteles y accesorios, no cotiza en la Bolsa de Comercio de Bs. As., cotiza en la bolsa de nueva york. Se mantiene la inversión.

# CUARTA QUINCENA

DEL LUNES 01.07 AL VIERNES 12.07

Alumno: Gonzalo Javier Bordon

## Análisis Coyuntura Internacional

La Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) estima que el consumo global de petróleo crecerá el próximo año un 1.14%, hasta los 101.01 millones de barriles diarios, por el crecimiento de la demanda de las economías emergentes como India y China.

Los miembros del consejo de Gobierno del Banco Central Europeo, alcanzaron un “amplio acuerdo” para añadir un mayor grado de relajación a la política monetaria de la zona euro mediante el ajuste de las distintas herramientas a disposición de la entidad, incluyendo la reanudación de las compras de activos y bajadas de los tipos de interés. Entre las medidas a considerar por los banqueros centrales se incluyeron la posibilidad de ampliar y fortalecer aún más la orientación a futuro del BCE, así como reanudar las compras netas de activos y rebajar los tipos de interés.

El presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, afirmó que libra, la criptomoneda lanzada por Facebook y otros socios, plantea “muchas preocupaciones serias respecto a la privacidad, lavado, protección del consumidor y seguridad financiera”. En su exposición ante el senado estadounidense, aseguró que “Libra debe ser sometida al más alto nivel de protección de la privacidad y regulación” pero advirtió que la Fed no tiene autoridad regulatoria en este caso. Adelanto también que la preocupación es porque representaría una amenaza al sistema financiero en general y que lo hablaría con sus pares en el extranjero en la próxima reunión de finanzas del G7. Por estas declaraciones el bitcoin se desplomaba y llegaba a perder el 11%, cuando su cotización había sido fuertemente impulsada por el anuncio de que Facebook planeaba lanzarla en 2020.

El índice de precios al consumidor en Estados Unidos subió en junio 0.1% con relación a mayo y 1.6% frente al mismo mes del año anterior. A su vez, la inflación núcleo, que excluye a los rubros más volátiles, tuvo un aumento del 0.3% intermensual y de 2.1% interanual. Los números son mayores a los que esperaban, pero no se alteran pronósticos de tasa de inflación controlada. De todas maneras, la medida de inflación que toma la Reserva Federal para definir políticas monetarias es el índice de precio de los gastos de consumos personales, que se ubica en el 1.6% anual con tendencia a la baja y hace tiempo está por debajo de la meta del 2%.

El índice Dow Jones superó los 27.000 puntos, el S&P500 a 2999.91 unidades al borde de los 3.000, debido a las expectativas de una baja de tasas por parte de la Fed en su próxima reunión de fin del mes de Julio.

Powell dio a entender que bajará la tasa en la reunión de la Fed de fin de mes de Julio, se decidirá una baja en la tasa de un cuarto de punto para llevarla a un rango de entre 2% y 2.25%, la decisión está sostenida en los datos de la inflación que se mantienen en niveles bajos, el mercado de trabajo está sólido y los salarios no crecen como para ejercer presiones inflacionarias.

Francia se convirtió en la primera gran economía mundial en adoptar un impuesto a los gigantes tecnológicos después de que el parlamento aplicara una ley que pretende acabar con una brecha fiscal por la que algunos de los pesos pesados de internet pagan muy poco en países donde se obtienen muchos beneficios. La legislación llamada “tasa Gafa” (un acrónimo para referirse a Google, Apple, Facebook y Amazon) fue aprobada por el senado después de pasar por la cámara baja. La idea es imponer una tasa del 3% sobre los ingresos de las mayores empresas tecnológicas que dan

servicios a los consumidores franceses. El impuesto, que debería recaudar unos 400 millones de euros este año y 650 millones en 2020.

#### Análisis coyuntura Local

El tesoro nacional ya vendió dólares del FMI por más de un tercio de lo previsto para este año. Desde el 15 de abril y la primera semana de julio, fueron usd 3420 millones el total de las divisas que se volcaron a la plaza a través de las subastas diarias del BCRA. Hasta fin de año, el Tesoro está autorizado a vender usd 9600 millones. Por otro lado, el FMI llegó a un acuerdo con la Argentina sobre la cuarta revisión del programa stand by, por el cual se aprobaría formalmente el giro de unos usd 5400 millones completando de esta manera el quinto desembolso de un préstamo total de usd 56000 millones que el año pasado otorgó el FMI. La deuda pública interna y externa revirtió la tendencia que había mostrado en los primeros cuatro meses cuando aumento en usd 2100 millones, ahora la deuda cayó en usd 2296 millones y, según el precio del dólar que se impute, en términos del pbi se ubica en un porcentaje de entre 70% y 90%. El cambio de tendencia se debe mayormente a cancelación que realizó el tesoro desde el mes de mayo pagando al club de paris y a privados.

La tasa de referencia de la economía perforó el 60% anual con lo que alcanzó su menor nivel en cuatro meses. Esta baja se sigue debiendo a la calma en el precio del dólar, se cree que la baja pueda seguir porque con la baja de encajes, el BCRA lo que busca es que el sistema financiero se maneje con más liquidez para que el proceso sea gradual acompañando la baja en el índice inflacionario.

El dólar volvió a niveles de abril, luego de ubicarse en los 42.90 pesos promedio para la venta al público y registro su menor valor desde esa fecha. La baja tiene como principales explicaciones la tasa alta y la posibilidad de que el BCRA pueda intervenir en el mercado de divisas.

Para competir con la UE, el Gobierno impulsa una nueva reforma impositiva. Siguiendo la firma del tratado Mercosur – Unión Europea, Horacio Reyser secretario de Relaciones Económicas Internacionales y negociador jefe del acuerdo, menciona que a medida que avance el acuerdo entre los dos bloques, Argentina tenderá a reducir los impuestos. Para eso se trabajará en una nueva reforma fiscal de largo plazo, como así también se analiza una baja de los derechos de exportación.

## DESCRIPCION DE OPERACIONES – CUARTA QUINCENA -

### CARTERA LOCAL

#### **AO20: BONOS DE LA NACION ARGENTINA EN USD 8% VTO. 2020 (BONAR 2020 USD)**

Son bonos pagaderos semestralmente en abril y octubre, a una tasa nominal del 8% en dólares estadounidenses. Basado en el perfil del inversor, se eligió este instrumento dentro de la curva de deuda soberana como cobertura debido a que es renta fija y tiene un plazo corto y estaría fuera del riesgo de default de cara a las elecciones. Se espera mantener este activo a largo plazo.

#### **GGAL: GRUPO FINANCIERO GALICIA S.A.**

Es una empresa financiera y de inversión, banco líder en el país. Se eligió este papel ya que junto a otras empresas fue elegido para ingresar como ADR en el mercado internacional debido a que se beneficiara con la nueva calificación que otorga el MSCI Emerging Markets, un índice que tiene casi 560.000 millones de dólares de capitalización lo que atrae a muchos inversores extranjeros. Se mantiene tenencia debido a la buena performance lograda.

#### **YPFD: YPF S.A.**

Es una empresa de estudio, exploración y explotación de Hidrocarburos, industrial y de transporte y comercial. Se toma ganancias de esta inversión para reinvertir en otro papel.

#### **PAMP: PAMPA ENERGIA S.A.**

Es una empresa que se dedica a la producción de energía, petróleo, gasífera y eléctrica. Se eligió este papel ya que junto a otras empresas fue elegido para ingresar como ADR en el mercado internacional debido a que se beneficiara con la nueva calificación que otorga el MSCI Emerging Markets, un índice que tiene casi 560.000 millones de dólares de capitalización lo que atrae a muchos inversores extranjeros. Se mantiene ante los resultados obtenidos.

#### **BBAR: BBVA BANCO FRANCES S.A.**

Es una empresa que se dedica a negocios bancarios en general, inversión, financiera. Se eligió este papel ya que junto a otras empresas fue elegido para ingresar como ADR en el mercado internacional debido a que se beneficiara con la nueva calificación que otorga el MSCI Emerging Markets, un índice que tiene casi 560.000 millones de dólares de capitalización lo que atrae a muchos inversores extranjeros. Se mantiene inversión.

#### **SUPV: GRUPO SUPERVIELLE S.A.**

Es una empresa que se dedica a negocios bancarios en general, inversión, financiera. Se eligió este papel porque el sector financiero se está recuperando y retomando el terreno perdido hace meses, con esto diversificamos empresa.

**CRES: CRESUD S.A.**

Es una empresa que se dedica a la explotación agropecuaria e inmobiliaria, Se eligió este papel por el presunto potencial de crecimiento gracias al acuerdo de libre comercio recientemente firmado entre la Unión Europea y el Mercosur, abriendo un mercado para más de 200 millones de personas.

**PESOS:** Se cauciona el restante en pesos de las inversiones realizadas.

**CARTERA INTERNACIONAL****GLOB: GLOBANT S.A.**

Es una empresa argentina de software y aplicaciones informáticas, no cotiza en la Bolsa de Comercio de Bs. As., cotiza en la bolsa de Nueva York. Se eligió este papel ya que junto a otras empresas fue elegido para ingresar como ADR en el mercado internacional debido a que se beneficiará con la nueva calificación que otorga el MSCI Emerging Markets, un índice que tiene casi 560.000 millones de dólares de capitalización lo que atrae a muchos inversores extranjeros. Se mantiene la inversión.

**ARCO: ARCOS DORADOS HOLDINGS INC.**

Es una empresa argentina franquiciadora independiente de McDonald's en el mundo, no cotiza en la Bolsa de Comercio de Bs. As., cotiza en la bolsa de Nueva York. Se eligió este papel ya que junto a otras empresas fue elegido para la reclasificación al índice MSCI ACWI, que comprenden mercados emergentes como a los mercados desarrollados, lo que atrae a muchos inversores extranjeros. Se mantiene la inversión.

**MELI: MERCADO LIBRE INC.**

Es una empresa argentina dedicada a la venta y compra de productos vía online minorista, es líder conectando gente en más de 17 países, se presenta como líder en este segmento, no cotiza en la Bolsa de Comercio de Bs. As., cotiza en la bolsa de Nueva York. Se mantiene la inversión.

**DESP: DESPEGAR.COM, CORP**

Es una empresa argentina líder en el segmento de turismo, abarcando desde pasajes a hoteles y accesorios, no cotiza en la Bolsa de Comercio de Bs. As., cotiza en la bolsa de Nueva York. Se vende ya que no tuvo el rendimiento esperado, se usará lo obtenido para posicionarse en otro papel.

**BYND: BEYOND MEAT INC.**

Es una empresa americana que se dedica a la comercialización de alimentos, la idea innovadora es la de crear productos masivos pero más saludables para el consumo. Se eligió esta empresa basándose en los indicadores técnicos que pronostican una recuperación de recorrido alcista a largo plazo, se encuentra cotizando sobre la media de 50 ruedas, los indicadores técnicos recomiendan compra.

# QUINTA QUINCENA

DEL LUNES 15.07 AL VIERNES 26.07

Alumno: Gonzalo Javier Bordon

Análisis Coyuntura Internacional

La gran noticia para Gran Bretaña fue la confirmación de Boris Johnson como nuevo primer ministro. Un reconocido admirador de Donald Trump, es la cara visible de la línea dura que lleva la bandera del Brexit, y está convencido que lo lograra el 31 de



octubre. El líder laborista Jeremy Corbyn, no deja de remarcar que el nuevo Gobierno carece de representatividad, dado que fue elegido solo por el partido conservador. En definitiva, es un escenario conflictivo y de final abierto.

Amazon reporto ganancias por usd 2.600 millones en el segundo trimestre (con una suba de 3,6%), eBay anuncio la creación de su propio servicio de “gestión de entrega” para competir con el gigante fundado por Jeff Bezos.

Creció la inversión extranjera en Brasil en usd 37.338 millones en el primer trimestre de este año, el mayor valor para el periodo desde 2014 (usd 41.800 millones) informo el Banco Central del país vecino. En los primeros seis meses del año, la inversión extranjera en proyectos productivos en el país aumento para llegar a 10,42% respecto de igual lapso de 2018 (usd 33.814 millones). Por otro lado, se espera una inflación anual menor a 4% (equivalente a lo que hubo en abril de este año) y su tasa de referencia caería por debajo de 6.5% y, sin embargo, con esos valores está a un paso de caer otra vez en recesión.

Mario Draghi está decidido a iniciar un último estímulo económico antes de que finalice sus ocho años de mandato al frente del Banco Central Europeo (BCE) a fines de octubre. La inflación se mantuvo por debajo de 2% la mayor parte de su mandato. Draghi preparo el terreno para un nuevo paquete de medidas usando una retórica más convincente incluyendo una posible suba de precios aun mayor que el 2%. Los inversores lo ignoraron, después de una caída inicial, el euro subió. Eso sugiere que los mercados piensan que, lo que sea que quiera lograr el presidente del BCE se le está acabando el tiempo para concretarlo.

Jerome Powell, Presidente de la Fed, anunciara esta semana el primer recorte de tasas de interés estadounidenses en más de una década. Los funcionarios de la Fed consideran cuatro ejes que influyen en esa decisión, La evaluación del riesgo para la economía está pesando más que antes, como resultado estaría por actuar preventivamente por el temor del impacto que podrían tener las tensiones comerciales, Los factores globales sobre los problemas en la economía global que aunque Estados Unidos esta saludable temen que se contagie, Guerras comerciales entre Estados Unidos y China y otros bloques económicos, El crecimiento salarial que no sucedió aun después de que la economía muestra que se está llegando al pleno empleo y cuando los salarios no responden a la expansión, la Fed observa entonces que hay menor actividad en el mercado laboral de lo que se creía.

### Análisis Coyuntura Nacional

La directora del Fondo Monetario Internacional Christine Lagarde, presentó su renuncia afirmando que tiene más claridad sobre su nominación para conducir el Banco Central Europeo, al ser aprobada por los legisladores europeos como nueva jefa burocrática. Su renuncia se hará efectiva el día 12 del mes de septiembre, lo que da inicio a una búsqueda de sucesor en el organismo. Si es aprobada, Lagarde reemplazaría a Mario Draghi como presidente del BCE el 31 de octubre. Aunque su confirmación sea un proceso prolongado, probablemente sea en gran medida una formalidad dado que los mayores estados miembros de la eurozona – Alemania, Francia e Italia- están de acuerdo.

El Gobierno suma al apoyo de la Asociación Empresaria Argentina, al recibir al Canciller Jorge Faurie, al Ministro Dante Sica y al Secretario de Relaciones

Económicas, Horacio Reyser. Los funcionarios explicaron el acuerdo entre el Mercosur y la Unión Europea subrayando que Argentina tendrá un acceso preferente a un mercado de más de 800 millones de habitantes. A la reunión asistieron entre otros, Luis Pagani (Arcor), Paolo Rocca (Techint), Carlos Miguens (Sadesa) y Cristiano Rattazzi (Fiat) entre otros.

El FMI salió a respaldar las medidas adoptadas por el BCRA para tratar de contener el riesgo de una disparada del dólar antes de las PASO, en medio de la carrera electoral para octubre.

Las tasas de los plazos fijos vuelven a ubicarse en torno del 50%, debido a la suba de encajes remunerados efectuada por el BCRA.

El dólar confirmó la tendencia alcista que comenzó a mostrar en la plaza local a mediados del mes de junio, alcanzando la cotización a los \$45. Esta tendencia de mercado busca ser “administrada” para que no se generen sobresaltos por el BCRA con sostenidas ventas en el mercado de futuros, donde ya lleva dos semanas muy activo aprovechando lo que había acumulado para tales efectos durante los dos meses de la PAX CAMBIARIA. El BCRA suma a ese instrumento con el que intenta controlar la suba del dólar los retoques al alza en las tasas que vuelven a rondar el 60%.

Pampa Energía anunció la construcción de un nuevo parque eólico en Coronel Rosales, a pocos kilómetros de Bahía Blanca, durante presentación del Parque Eólico Pampa 3. El anunciado parque será el cuarto de la empresa, y estará operando en 2020 y donde la empresa invertirá \$3.000 millones.

Tenaris confirmó que dejara de cotizar en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. La decisión fue ratificada por la asamblea de accionistas de la empresa del grupo Techint, debido a que el volumen que se opera en la plaza local es muy bajo. Los tenedores de acciones podrán ejercer el llamado “derecho de receso” y recibirán \$566.55 por cada título, siempre que los hayan comprado antes del 11 de junio.

La empresa de generación eléctrica YPF Luz, planea sumar para 2020 unos 400mw de energía eólica para proveer a empresas privadas en contratos a largo plazo. También analizan sumar proyectos de parques solares a su cartera de renovables.

## DESCRIPCION DE OPERACIONES – QUINTA QUINCENA -

### CARTERA LOCAL

#### **AO20: BONOS DE LA NACION ARGENTINA EN USD 8% VTO. 2020 (BONAR 2020 USD)**

Son bonos pagaderos semestralmente en abril y octubre, a una tasa nominal del 8% en dólares estadounidenses. Basado en el perfil del inversor, se eligió este instrumento dentro de la curva de deuda soberana como cobertura debido a que es renta fija y tiene un plazo corto y estaría fuera del riesgo de default de cara a las elecciones. Se refuerza esta tenencia para seguir aumentando inversiones en renta variable y no perder la asignación estratégica.

#### **GGAL: GRUPO FINANCIERO GALICIA S.A.**

Es una empresa financiera y de inversión, banco líder en el país. Se eligió este papel ya que junto a otras empresas fue elegido para ingresar como ADR en el mercado internacional debido a que se beneficiara con la nueva calificación que otorga el MSCI Emerging Markets, un índice que tiene casi 560.000 millones de dólares de capitalización lo que atrae a muchos inversores extranjeros. Se mantiene tenencia debido a la buena performance lograda.

#### **PAMP: PAMPA ENERGIA S.A.**

Es una empresa que se dedica a la producción de energía, petróleo, gasífera y eléctrica. Se eligió este papel ya que junto a otras empresas fue elegido para ingresar como ADR en el mercado internacional debido a que se beneficiara con la nueva calificación que otorga el MSCI Emerging Markets, un índice que tiene casi 560.000 millones de dólares de capitalización lo que atrae a muchos inversores extranjeros. Se refuerza levemente inversión y se mantiene ante los resultados obtenidos.

#### **BBAR: BBVA BANCO FRANCES S.A.**

Es una empresa que se dedica a negocios bancarios en general, inversión, financiera. Se eligió este papel ya que junto a otras empresas fue elegido para ingresar como ADR en el mercado internacional debido a que se beneficiara con la nueva calificación que otorga el MSCI Emerging Markets, un índice que tiene casi 560.000 millones de dólares de capitalización lo que atrae a muchos inversores extranjeros. Se mantiene inversión.

#### **SUPV: GRUPO SUPERVIELLE S.A.**

Es una empresa que se dedica a negocios bancarios en general, inversión, financiera. Se mantiene inversión y se suma mas tenencia ante los resultados obtenidos.

#### **CRES: CRESUD S.A.**

Es una empresa que se dedica a la explotación agropecuaria e inmobiliaria, Se vende tenencia para reforzar otros papeles, debido a que no se obtuvo el resultado deseado.

**PESOS:** Se cauciona el restante en pesos de las inversiones realizadas.

## CARTERA INTERNACIONAL

### **GLOB: GLOBANT S.A.**

Es una empresa argentina de software y aplicaciones informáticas, no cotiza en la Bolsa de Comercio de Bs. As., cotiza en la bolsa de nueva york. Se eligió este papel ya que junto a otras empresas fue elegido para ingresar como ADR en el mercado internacional debido a que se beneficiaría con la nueva calificación que otorga el MSCI Emerging Markets, un índice que tiene casi 560.000 millones de dólares de capitalización lo que atrae a muchos inversores extranjeros. Se mantiene la inversión.

### **ARCO: ARCOS DORADOS HOLDINGS INC.**

Es una empresa argentina franquiciadora independiente de McDonald's en el mundo, no cotiza en la Bolsa de Comercio de Bs. As., cotiza en la bolsa de nueva york. Se toma ganancias y se reubica la inversión hacia otro papel.

### **MELI: MERCADO LIBRE INC.**

Es una empresa argentina dedicada a la venta y compra de productos vía online minorista, es líder conectando gente en más de 17 países, se presenta como líder en este segmento, no cotiza en la Bolsa de Comercio de Bs. As., cotiza en la bolsa de nueva york. Se mantiene la inversión.

### **BYND: BEYOND MEAT INC.**

Es una empresa americana que se dedica a la comercialización de alimentos, la idea innovadora es la de crear productos masivos pero más saludables para el consumo. Se mantiene la inversión por los buenos resultados.

### **HAS: HASBRO INC.**

Es una empresa comercial que se dedica a la venta de juguetes y licencias exclusivas de productos para el entretenimiento. Se elige esta empresa por indicadores técnicos que sugieren una tendencia alcista a corto plazo, está cotizando por sobre las medias móviles de 50 y 200 ruedas.

# SEXTA QUINCENA

DEL LUNES 29.07 AL VIERNES 16.08

Alumno: Gonzalo Javier Bordon

## Análisis Coyuntura Internacional

El Banco Central del Brasil, resolvió que, a mediados de agosto, venderá dólares de sus vastas reservas debido al debilitamiento del real. La decisión se produce por primera vez en 10 años luego de que el real se negociaría por debajo de cotizaciones anteriores. Se venderán más o menos el 1% de las reservas totales de divisas, a la vez del ofrecimiento de revertir los contratos a futuro.

México bajo su tasa de interés por primera vez en 5 años, con lo que paso de 8.25% a 8% por primera vez desde 2014. La decisión se tomó para que siga siendo congruente la convergencia con la inflación, y con el riesgo en la amenaza de imposición de aranceles por parte de EEUU, en el escalamiento de medidas proteccionistas a nivel global.

EEUU confirmo que China le cancelo la compra de bienes agrícolas ya contratados en el país, en un informe del departamento de agricultura. Por otro lado, se anunciaron compras de carne de cerdo, además de algodón y sorgo, mientras el ministerio de finanzas de china reporto que tendrá que tomar medidas necesarias para contrarrestar los últimos aranceles que anuncio EEUU a las importaciones de los productos chinos.

La guerra comercial y la contracción en la producción alemana, frenan el PBI de la eurozona. Alemania sufrió una caída en las manufacturas del 1.5% en junio con relación al mes anterior. El PBI de la eurozona creció solo un 0.2% en el segundo trimestre de 2019 ante la pérdida de impulso de las economías del bloque, la contracción se produce por la desaceleración mundial provocada por la guerra comercial entre EEUU y China más la incertidumbre del caso Brexit.

La producción industrial de China se deterioró en Julio más de lo esperado, llegando a un minino de hace más de 17 años. La oficina nacional de estadísticas chinas reporto que en julio la producción industrial se expandió 4.8% interanual un punto porcentual menos que los pronósticos, evidenciando la debilidad de la demanda doméstica en plena disputa comercial con los EEUU.

La economía china podría frenarse por la devaluación del yuan, al caer por debajo del nivel de 7 por dólar. Esta iniciativa de elevar la banda de fluctuación del yuan fue en represalia por la ultima amenaza que hizo EEUU de fijar nuevos aranceles. Es una medida peligrosa ya que convertir la moneda como arma en la guerra comercial podría provocar defaults de deuda local nominada en dólares en China.

Cae el petróleo por aumento de stock en EEUU., los precios cayeron significativamente cuando el anuncio de un inesperado aumento en las reservas de crudo de Estados Unidos se sumó al temor de un debilitamiento de la demanda mundial a causa de la guerra comercial.

## Análisis Coyuntura Nacional

El resultado de las elecciones PASO, y la gran diferencia de 15 puntos de ventaja que saco la fórmula de Alberto Fernández y Cristina Kirchner a la dupla oficialista Mauricio Macri y Miguel Ángel Pichetto del domingo, cayeron como una bomba en el mercado financiero. El pánico hizo que las acciones argentinas en Wall Street cayeran hasta

59% y casi 50% en la plaza local, los bonos cortos en dólares perdieron más de un 25% de su valor promedio en el exterior y se disparó la búsqueda de cobertura ante la posibilidad de un default. Los seguros contra default a 5 años, aumentaron hasta los 2000 puntos básicos, lo que refleja una desconfianza en el pago de la deuda de un 75%.

El dólar paso los \$62, pese a que el BCRA vendió más reservas, al intervenir sobre el mercado con usd 248 millones de las reservas, para mantener el precio. A pesar de la tasa record de Leliq el BCRA emitió \$160.000 millones, la tasa de referencia para la política monetaria salto más de 10 puntos porcentuales para alcanzar 74.78% y 198% las lecaps más cortas, y el dólar a futuro a una tasa de 125%. Las reservas del BCRA perdieron usd 578 millones tras las ventas para contener la suba de la cotización del dólar.

La tasa de riesgo país creció hasta llegar a estar por encima de los 1900 puntos, niveles que no mostraba desde fines de marzo de 2009. De este modo se consolido el segundo puesto en el ranking mundial de países con mayor riesgo país.

Tras la charla entre los candidatos del oficialismo y la fórmula ganadora de las PASO, mostrándose conformes con un dólar a \$60, la escalada en la suba del dólar se frenó y parece establecerse alrededor de esa suma por dólar estadounidense.

El gobierno lanzo medidas para congelar las cuotas de los créditos hipotecarios UVA durante cuatro meses. El estado se hará cargo de las diferencias de las cuotas con relación a las cuotas pagadas en agosto.

Ledesma consiguió usd 90 millones para refinanciar su deuda, que se destinara para refinanciar la deuda de corto plazo, recomprar obligaciones negociables y hacer inversiones en sus negocios de azúcar y papel.

YPF perdió \$10.480 millones en los primeros seis meses, impactada por la devaluación, la vuelta de las retenciones y el aumento de tarifas al transporte de combustible. Así, la compañía recorta la ganancia que había mostrado en el mismo periodo de 2018.

Metrogas consiguió ganancias en el primer trimestre del año una ganancia neta de \$908 millones, que le permitió revertir un rojo de más de \$3000 millones en igual periodo de 2018.

Globant compra empresa argentina de software Belatrix, una empresa mendocina líder en el desarrollo de productos, no se dieron a conocer los números de la operación.

## DESCRIPCION DE OPERACIONES – SEXTA QUINCENA -

### CARTERA LOCAL

#### **AO20: BONOS DE LA NACION ARGENTINA EN USD 8% VTO. 2020 (BONAR 2020 USD)**

Son bonos pagaderos semestralmente en abril y octubre, a una tasa nominal del 8% en dólares estadounidenses. Basado en el perfil del inversor, se eligió este instrumento dentro de la curva de deuda soberana como cobertura debido a que es renta fija y tiene un plazo corto y estaría fuera del riesgo de default de cara a las elecciones. Se vende parte de esta tenencia para estar liquidos y no sufrir alguna baja por la incertidumbre de las elecciones PASO.

#### **GGAL: GRUPO FINANCIERO GALICIA S.A.**

Es una empresa financiera y de inversión, banco líder en el país. Se eligió este papel ya que junto a otras empresas fue elegido para ingresar como ADR en el mercado internacional debido a que se beneficiara con la nueva calificación que otorga el MSCI Emerging Markets, un índice que tiene casi 560.000 millones de dólares de capitalización lo que atrae a muchos inversores extranjeros. Se vende parte de esta tenencia para estar liquidos y no sufrir alguna baja por la incertidumbre de las elecciones PASO.

#### **PAMP: PAMPA ENERGIA S.A.**

Es una empresa que se dedica a la producción de energía, petróleo, gasífera y eléctrica. Se eligió este papel ya que junto a otras empresas fue elegido para ingresar como ADR en el mercado internacional debido a que se beneficiara con la nueva calificación que otorga el MSCI Emerging Markets, un índice que tiene casi 560.000 millones de dólares de capitalización lo que atrae a muchos inversores extranjeros. Se vende parte de esta tenencia para estar liquidos y no sufrir alguna baja por la incertidumbre de las elecciones PASO.

#### **BBAR: BBVA BANCO FRANCES S.A.**

Es una empresa que se dedica a negocios bancarios en general, inversión, financiera. Se eligió este papel ya que junto a otras empresas fue elegido para ingresar como ADR en el mercado internacional debido a que se beneficiara con la nueva calificación que otorga el MSCI Emerging Markets, un índice que tiene casi 560.000 millones de dólares de capitalización lo que atrae a muchos inversores extranjeros. Se vende parte de esta tenencia para estar liquidos y no sufrir alguna baja por la incertidumbre de las elecciones PASO.

#### **SUPV: GRUPO SUPERVIELLE S.A.**

Es una empresa que se dedica a negocios bancarios en general, inversión, financiera. Se vende parte de esta tenencia para estar liquidos y no sufrir alguna baja por la incertidumbre de las elecciones PASO.

**PESOS:** Se cauciona todo el restante en pesos de las inversiones realizadas, por la incertidumbre de las elecciones PASO.



## CARTERA INTERNACIONAL

### **GLOB: GLOBANT S.A.**

Es una empresa argentina de software y aplicaciones informáticas, no cotiza en la Bolsa de Comercio de Bs. As., cotiza en la bolsa de nueva york. Se vende tenencia para diversificar en otros activos.

### **ARCO: ARCOS DORADOS HOLDINGS INC.**

Es una empresa argentina franquiciadora independiente de Mcdonald's en el mundo, no cotiza en la Bolsa de Comercio de Bs. As., cotiza en la bolsa de nueva york. Se toma ganancias y se reubica la inversión hacia otro papel.

### **MELI: MERCADO LIBRE INC.**

Es una empresa argentina dedicada a la venta y compra de productos via online minorista, es líder conectando gente en mas de 17 países, se presenta como líder en este segmento, no cotiza en la Bolsa de Comercio de Bs. As., cotiza en la bolsa de nueva york. Se mantiene la inversión.

### **BYND: BEYOND MEAT INC.**

Es una empresa americana que se dedica a la comercialización de alimentos, la idea innovadora es la de crear productos masivos pero mas saludables para el consumo. Se vende tenencia para diversificar en otros activos.

### **HAS: HASBRO INC.**

Es una empresa comercial que se dedica a la venta de juguetes y licencias exclusivas de productos para el entretenimiento. Se mantiene inversión por buenos resultados.

### **TWTR: TWITTER INC.**

Es una empresa que se dedica a una plataforma de comunicación informática, con aplicaciones y desarrollo en internet. Se elige porque los indicadores técnicos nos señalan que se encuentra cotizando por encima de sus medias móviles, registro un Golden cross hace unos meses y se presume una tendencia alcista.

# **ANEXO**

**COMISIONES AGENTES DE BOLSA**

**BIBLIOGRAFIA**

## **PAGINAS CONSULTADAS PARA OBTENER LA INFORMACION:**

[WWW.INFOBAE.COM](http://WWW.INFOBAE.COM)

[WWW.BCRA.COM](http://WWW.BCRA.COM)

[WWW.BOLSAR.COM](http://WWW.BOLSAR.COM)

[WWW.BYMADATA.COM.AR](http://WWW.BYMADATA.COM.AR)

**GOOGLE FINANCE**

**YAHOO FINANCE**

**MASCARETTI.COM.AR**

[WWW.SCHWAB.COM](http://WWW.SCHWAB.COM)

**BULLMARKETBROKERS.COM**

[WWW.MARKETWATCH.COM](http://WWW.MARKETWATCH.COM)

[WWW.INVESTING.COM](http://WWW.INVESTING.COM)

[WWW.IAMC.COM.AR](http://WWW.IAMC.COM.AR)

| TICKER<br>ESPECIE | CANTIDAD | COTIZACION<br>20/5/19 | COMISION * | TOTAL<br>INVERTIDO | STOP LOSS | COTIZACION<br>31/05/19 | TOTAL AL<br>31/05/19 | VARIACION |
|-------------------|----------|-----------------------|------------|--------------------|-----------|------------------------|----------------------|-----------|
| AO20              | 35000    | 40.75                 | 1.01       | 1,440,512.50       | 36.68     | 40.5                   | 1,417,500.00         | -0.61%    |
| TGSU2             | 3000     | 106.25                | 1.01       | 321,937.50         | 95.63     | 116.35                 | 349,050.00           | 9.51%     |
| GGAL              | 3000     | 112.60                | 1.01       | 341,178.00         | 101.34    | 114.7                  | 344,100.00           | 1.87%     |
| YPFD              | 2000     | 699.10                | 1.01       | 1,412,182.00       | 629.19    | 663.15                 | 1,326,300.00         | -5.14%    |
| PAMP              | 6500     | 41.90                 | 1.01       | 275,073.50         | 37.71     | 45.45                  | 295,425.00           | 8.47%     |
| BBAR              | 5500     | 129.00                | 1.01       | 716,595.00         | 116.10    | 134.3                  | 738,650.00           | 4.11%     |

|                                        |              |
|----------------------------------------|--------------|
| TOTAL CARTERA LOCAL INICIO DE QUINCENA | 4,507,478.50 |
| TOTAL CARTERA LOCAL FIN DE QUINCENA    | 4,471,025.00 |

\*Broker: Mascaretti y Cia. S.A.

|                                      |            |
|--------------------------------------|------------|
| LIQUIDEZ EN PESOS LUEGO DE INVERSION | 492,521.50 |
|--------------------------------------|------------|

CAUCION 15 DIAS TASA:

| TASA CAUCION | MONTO      | DIAS | INTERESES A<br>GANAR |
|--------------|------------|------|----------------------|
| 55.83        | 492,521.50 | 15   | 5,650.17             |

| TICKER | CANTIDAD | COTIZACION<br>20/05/19 | COMISION * | TOTAL<br>INVERTIDO | STOP LOSS | COTIZACION<br>31/05/19 | TOTAL AL<br>31/05/19 | VARIACION |
|--------|----------|------------------------|------------|--------------------|-----------|------------------------|----------------------|-----------|
| GLOB   | 450      | 84.62                  | 4.95       | 38,083.95          | 76.158    | 92.84                  | 41,778.00            | 9.71%     |
| ARCO   | 1000     | 5.99                   | 4.95       | 5,994.95           | 5.391     | 6.50                   | 6,500.00             | 8.51%     |
| LOMA   | 500      | 9.44                   | 4.95       | 4,724.95           | 8.496     | 9.95                   | 4,975.00             | 5.40%     |
| GLD    | 500      | 120.64                 | 4.95       | 60,324.95          | 108.576   | 123.33                 | 61,665.00            | 2.23%     |

|                                                |            |
|------------------------------------------------|------------|
| TOTAL CARTERA INTERNACIONAL INICIO DE QUINCENA | 109,128.80 |
| TOTAL CARTERA INTERNACIONAL FIN DE QUINCENA    | 114,918.00 |

\*Broker (Online): Charles Schwab

|                                        |       |
|----------------------------------------|-------|
| LIQUIDEZ EN DOLARES LUEGO DE INVERSION | 41.51 |
|----------------------------------------|-------|

|                   |       |
|-------------------|-------|
| TIPO CAMBIO BCRA: | 46.10 |
|-------------------|-------|

**ANALISIS RENDIMIENTOS DE CARTERAS**

|                   |       |
|-------------------|-------|
| <b>DÓLAR BCRA</b> | 46.10 |
|-------------------|-------|

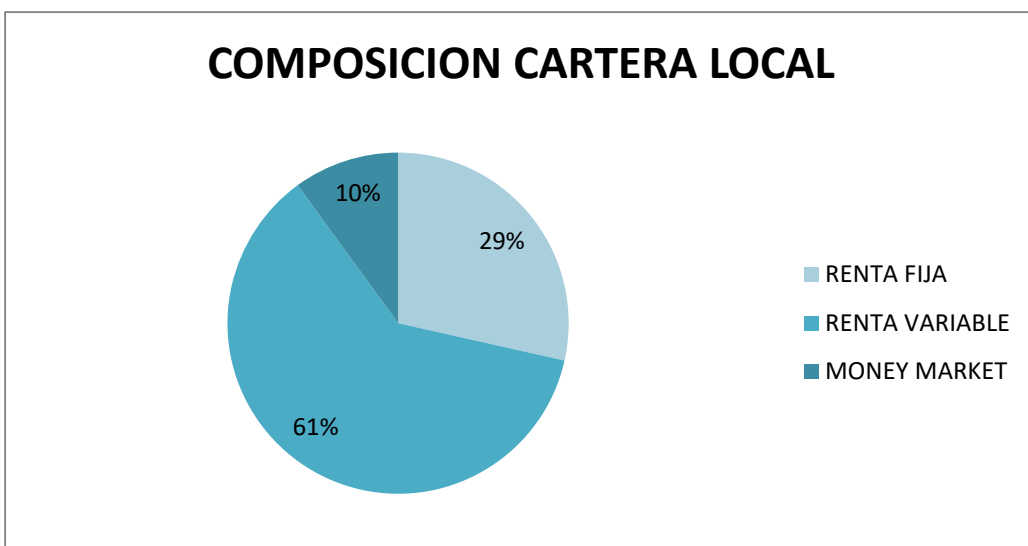
|                                       |              |
|---------------------------------------|--------------|
| <b>TOTAL CARTERA LOCAL EN PESOS</b>   | 4,969,196.67 |
| <b>TOTAL CARTERA LOCAL EN DOLARES</b> | 107,791.68   |

|                                               |            |
|-----------------------------------------------|------------|
| <b>TOTAL CARTERA INTERNACIONAL EN DOLARES</b> | 114,959.51 |
|-----------------------------------------------|------------|

|                                        |               |
|----------------------------------------|---------------|
| <b>TOTAL CARTERA GLOBAL EN DOLARES</b> | 222,751.19    |
| <b>TOTAL CARTERA GLOBAL EN PESOS</b>   | 10,268,830.08 |

## COMPOSICION CARTERA LOCAL

|                |                     |             |
|----------------|---------------------|-------------|
| RENTA FIJA     | 1,417,500.00        | 28.53%      |
| RENTA VARIABLE | 3,053,525.00        | 61.45%      |
| MONEY MARKET   | 498,171.67          | 10.03%      |
| <b>TOTAL</b>   | <b>4,969,196.67</b> | <b>100%</b> |



## BENCHMARKS

| BENCHMARK SEMANAL CARTERA NACIONAL |              |              |           |
|------------------------------------|--------------|--------------|-----------|
| INDICES                            | 5/20/2019    | 5/31/2019    | VARIACION |
| S & P Merval                       | 33492.48     | 33949.53     | 1.36%     |
| IAMC BONOS                         | 17482.61     | 17401.874    | -0.46%    |
| CARTERA                            | 4,507,478.50 | 4,471,025.00 | -0.81%    |

| BENCHMARK SEMANAL CARTERA EXTERIOR |            |            |           |
|------------------------------------|------------|------------|-----------|
| INDICES                            | 5/20/2019  | 5/31/2019  | VARIACION |
| MSCI EM LATAM                      | 2544.95    | 2683.71    | 5.45%     |
| CARTERA                            | 109,128.80 | 114,918.00 | 5.30%     |

## MOVIMIENTOS DE CARTERA

### CARTERA NACIONAL

| TICKER | CANTIDAD | PRECIO | COMISION * | TOTAL      | OPERACIÓN |
|--------|----------|--------|------------|------------|-----------|
| GGAL   | 1000     | 112.10 | 1.01       | 110,979.00 | VENTA     |
| YPFD   | 850      | 670.25 | 1.01       | 575,409.63 | COMPRA    |

\*Broker: Mascaretti y Cia. S.A.

### CARTERA INTERNACIONAL

| TICKER | CANTIDAD | PRECIO | COMISION * | TOTAL     | OPERACIÓN |
|--------|----------|--------|------------|-----------|-----------|
| LOMA   | 500      | 9.80   | 4.95       | 4,895.05  | VENTA     |
| GLD    | 500      | 125.11 | 4.95       | 62,550.05 | VENTA     |
| MELI   | 100      | 568.77 | 4.95       | 56,881.95 | COMPRA    |
| DESP   | 850      | 11.96  | 4.95       | 10,170.95 | COMPRA    |

\*Broker (Online): Charles Schwab

RESTO EN DOLARES      392.20

| TICKER<br>ESPECIE | CANTIDAD | COTIZACION<br>03/6/19 | COMISION * | TOTAL<br>INVERTIDO | STOP LOSS | COTIZACION<br>14/06/19 | TOTAL AL<br>14/06/19 | VARIACION |
|-------------------|----------|-----------------------|------------|--------------------|-----------|------------------------|----------------------|-----------|
| AO20              | 35000    | 40.18                 | -          | 1,406,300.00       | 36.16     | 41                     | 1,435,000.00         | 2.04%     |
| TGSU2             | 3000     | 117.70                | -          | 353,100.00         | 105.93    | 129.75                 | 389,250.00           | 10.24%    |
| GGAL              | 2000     | 112.10                | -          | 224,200.00         | 100.89    | 145.5                  | 291,000.00           | 29.79%    |
| YPFD              | 2850     | 670.25                | -          | 1,910,212.50       | 603.23    | 751.05                 | 2,140,492.50         | 12.06%    |
| PAMP              | 6500     | 45.60                 | -          | 296,400.00         | 41.04     | 56.5                   | 367,250.00           | 23.90%    |
| BBAR              | 5500     | 130.25                | -          | 716,375.00         | 117.23    | 161.35                 | 887,425.00           | 23.88%    |

|                                        |              |
|----------------------------------------|--------------|
| TOTAL CARTERA LOCAL INICIO DE QUINCENA | 4,906,587.50 |
| TOTAL CARTERA LOCAL FIN DE QUINCENA    | 5,510,417.50 |

\*Broker: Mascaretti y Cia. S.A.

|                                        |           |
|----------------------------------------|-----------|
| LIQUIDEZ EN PESOS LUEGO DE INVERSIONES | 33,741.05 |
|----------------------------------------|-----------|

CAUCION 15 DIAS TASA:

| TASA CAUCION | MONTO     | DIAS | INTERESES A<br>GANAR |
|--------------|-----------|------|----------------------|
| 55.83        | 33,741.05 | 15   | 774.15               |

| TICKER | CANTIDAD | COTIZACION<br>03/06/19 | COMISION * | TOTAL<br>INVERTIDO | STOP LOSS | COTIZACION<br>14/06/19 | TOTAL AL<br>14/06/19 | VARIACION |
|--------|----------|------------------------|------------|--------------------|-----------|------------------------|----------------------|-----------|
| GLOB   | 450      | 87.44                  |            | 39,348.00          | 78.70     | 99.5                   | 44,775.00            | 13.79%    |
| ARCO   | 1000     | 6.27                   |            | 6,270.00           | 5.64      | 6.84                   | 6,840.00             | 9.09%     |
| MELI   | 100      | 568.77                 | 4.95       | 56,881.95          | 511.89    | 616.00                 | 61,600.00            | 8.30%     |
| DESP   | 850      | 11.96                  | 4.95       | 10,170.95          | 10.76     | 13.33                  | 11,330.50            | 11.45%    |

|                                                |            |
|------------------------------------------------|------------|
| TOTAL CARTERA INTERNACIONAL INICIO DE QUINCENA | 112,670.90 |
| TOTAL CARTERA INTERNACIONAL FIN DE QUINCENA    | 124,545.50 |

\*Broker (Online): Charles Schwab

|                                        |        |
|----------------------------------------|--------|
| LIQUIDEZ EN DOLARES LUEGO DE INVERSION | 392.20 |
|----------------------------------------|--------|

|                   |        |
|-------------------|--------|
| TIPO CAMBIO BCRA: | 45.169 |
|-------------------|--------|



## ANALISIS RENDIMIENTOS DE CARTERAS

|            |        |
|------------|--------|
| DÓLAR BCRA | 45.169 |
|------------|--------|

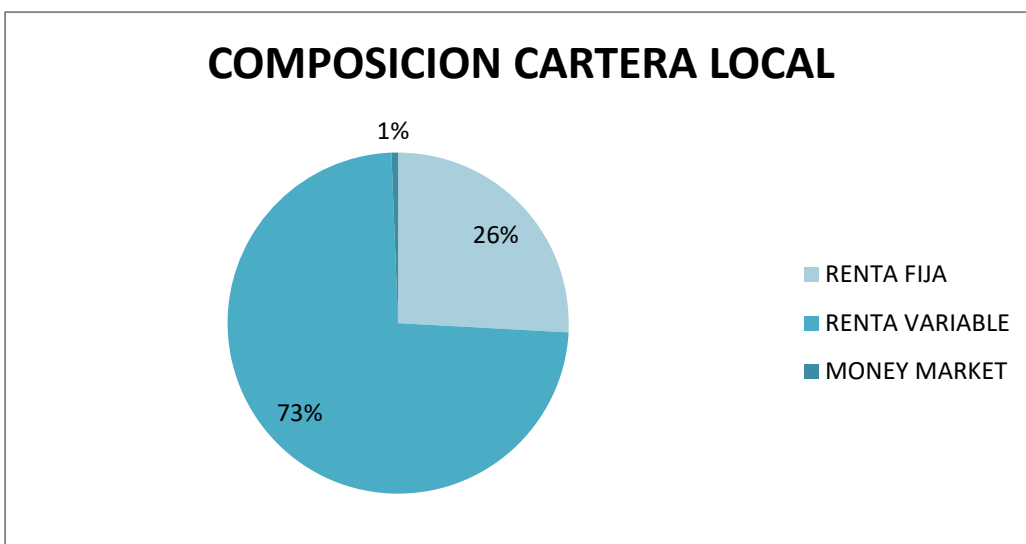
|                                |              |
|--------------------------------|--------------|
| TOTAL CARTERA LOCAL EN PESOS   | 5,544,932.69 |
| TOTAL CARTERA LOCAL EN DOLARES | 122,759.70   |

|                                        |            |
|----------------------------------------|------------|
| TOTAL CARTERA INTERNACIONAL EN DOLARES | 124,937.70 |
|----------------------------------------|------------|

|                                 |               |
|---------------------------------|---------------|
| TOTAL CARTERA GLOBAL EN DOLARES | 247,697.40    |
| TOTAL CARTERA GLOBAL EN PESOS   | 11,188,243.67 |

## COMPOSICION CARTERA LOCAL

|                |                     |             |
|----------------|---------------------|-------------|
| RENTA FIJA     | 1,435,000.00        | 25.88%      |
| RENTA VARIABLE | 4,075,417.50        | 73.50%      |
| MONEY MARKET   | 34,515.19           | 0.62%       |
| <b>TOTAL</b>   | <b>5,544,932.69</b> | <b>100%</b> |



## BENCHMARKS

| BENCHMARK SEMANAL CARTERA NACIONAL |              |              |           |
|------------------------------------|--------------|--------------|-----------|
| INDICES                            | 6/3/2019     | 6/14/2019    | VARIACION |
| S & P Merval                       | 33765.21     | 40487.61     | 19.91%    |
| IAMC BONOS                         | 17283.711    | 18287.586    | 5.81%     |
| CARTERA                            | 4,906,587.50 | 5,510,417.50 | 12.31%    |

| BENCHMARK SEMANAL CARTERA EXTERIOR |            |            |           |
|------------------------------------|------------|------------|-----------|
| INDICES                            | 6/3/2019   | 6/14/2019  | VARIACION |
| MSCI EM LATAM                      | 2692.93    | 2754.02    | 2.27%     |
| CARTERA                            | 112,670.90 | 124,545.50 | 10.54%    |

## MOVIMIENTOS DE CARTERA

### CARTERA NACIONAL

| TICKER | CANTIDAD | PRECIO | COMISION * | TOTAL      | OPERACIÓN |
|--------|----------|--------|------------|------------|-----------|
| TGSU2  | 3000     | 129.35 | 1.01       | 384,169.50 | VENTA     |
| GGAL   | 2550     | 146.45 | 1.01       | 377,181.98 | COMPRA    |

\*Broker: Mascaretti y Cia. S.A.

### CARTERA INTERNACIONAL

| TICKER | CANTIDAD | PRECIO | COMISION * | TOTAL | OPERACIÓN |
|--------|----------|--------|------------|-------|-----------|
| -      | -        | -      | -          | -     | -         |
| -      | -        | -      | -          | -     | -         |

\*Broker (Online): Charles Schwab

RESTO EN DOLARES -

| TICKER<br>ESPECIE | CANTIDAD | COTIZACION<br>18/06/19 | COMISION * | TOTAL<br>INVERTIDO | STOP LOSS | COTIZACION<br>28/06/19 | TOTAL AL<br>28/06/19 | VARIACION |
|-------------------|----------|------------------------|------------|--------------------|-----------|------------------------|----------------------|-----------|
| AO20              | 35000    | 40.93                  | -          | 1,432,550.00       | 36.84     | 40.34                  | 1,411,900.00         | -1.44%    |
| GGAL              | 4550     | 146.45                 | -          | 666,347.50         | 131.81    | 151.6                  | 689,780.00           | 3.52%     |
| YPFD              | 2850     | 769.30                 | -          | 2,192,505.00       | 692.37    | 779.95                 | 2,222,857.50         | 1.38%     |
| PAMP              | 6500     | 55.95                  | -          | 363,675.00         | 50.36     | 59.45                  | 386,425.00           | 6.26%     |
| BBAR              | 5500     | 161.20                 | -          | 886,600.00         | 145.08    | 161.85                 | 890,175.00           | 0.40%     |

|                                        |              |
|----------------------------------------|--------------|
| TOTAL CARTERA LOCAL INICIO DE QUINCENA | 5,541,677.50 |
| TOTAL CARTERA LOCAL FIN DE QUINCENA    | 5,601,137.50 |

\*Broker: Mascaretti y Cia. S.A.

|                                        |           |
|----------------------------------------|-----------|
| LIQUIDEZ EN PESOS LUEGO DE INVERSIONES | 41,502.72 |
|----------------------------------------|-----------|

CAUCION 15 DIAS TASA:

| TASA CAUCION | MONTO     | DIAS | INTERESES A<br>GANAR |
|--------------|-----------|------|----------------------|
| 51           | 41,502.72 | 15   | 869.85               |

| TICKER | CANTIDAD | COTIZACION<br>18/06/19 | COMISION * | TOTAL<br>INVERTIDO | STOP LOSS | COTIZACION<br>28/06/19 | TOTAL AL<br>28/06/19 | VARIACION |
|--------|----------|------------------------|------------|--------------------|-----------|------------------------|----------------------|-----------|
| GLOB   | 450      | 101.78                 |            | 45,801.00          | 91.60     | 101.05                 | 45,472.50            | -0.72%    |
| ARCO   | 1000     | 6.97                   |            | 6,970.00           | 6.27      | 7.28                   | 7,280.00             | 4.45%     |
| MELI   | 100      | 622.75                 |            | 62,275.00          | 560.48    | 611.77                 | 61,177.00            | -1.76%    |
| DESP   | 850      | 13.58                  |            | 11,543.00          | 12.22     | 13.89                  | 11,806.50            | 2.28%     |

|                                                |            |
|------------------------------------------------|------------|
| TOTAL CARTERA INTERNACIONAL INICIO DE QUINCENA | 126,589.00 |
| TOTAL CARTERA INTERNACIONAL FIN DE QUINCENA    | 125,736.00 |

\*Broker (Online): Charles Schwab

|                                        |        |
|----------------------------------------|--------|
| LIQUIDEZ EN DOLARES LUEGO DE INVERSION | 392.20 |
|----------------------------------------|--------|

|                   |        |
|-------------------|--------|
| TIPO CAMBIO BCRA: | 43.703 |
|-------------------|--------|

## ANALISIS RENDIMIENTOS DE CARTERAS

|            |        |
|------------|--------|
| DÓLAR BCRA | 43.703 |
|------------|--------|

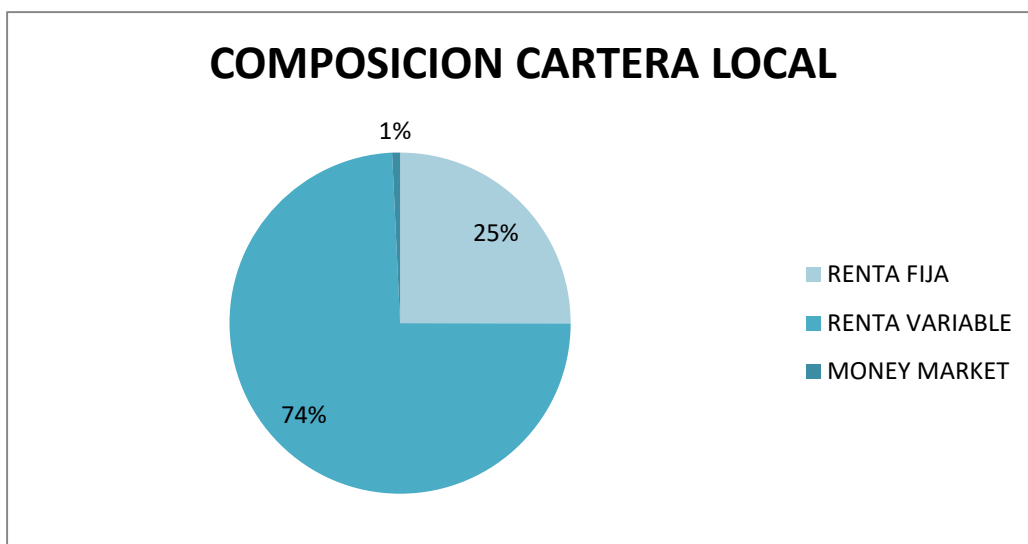
|                                |              |
|--------------------------------|--------------|
| TOTAL CARTERA LOCAL EN PESOS   | 5,643,510.07 |
| TOTAL CARTERA LOCAL EN DOLARES | 129,133.24   |

|                                        |            |
|----------------------------------------|------------|
| TOTAL CARTERA INTERNACIONAL EN DOLARES | 126,128.20 |
|----------------------------------------|------------|

|                                 |               |
|---------------------------------|---------------|
| TOTAL CARTERA GLOBAL EN DOLARES | 255,261.44    |
| TOTAL CARTERA GLOBAL EN PESOS   | 11,155,690.80 |

## COMPOSICION CARTERA LOCAL

|                |                     |             |
|----------------|---------------------|-------------|
| RENTA FIJA     | 1,411,900.00        | 25.02%      |
| RENTA VARIABLE | 4,189,237.50        | 74.23%      |
| MONEY MARKET   | 42,372.57           | 0.75%       |
| <b>TOTAL</b>   | <b>5,643,510.07</b> | <b>100%</b> |



## BENCHMARKS

| BENCHMARK SEMANAL CARTERA NACIONAL |              |              |           |
|------------------------------------|--------------|--------------|-----------|
| INDICES                            | 6/18/2019    | 6/28/2019    | VARIACION |
| S & P Merval                       | 40687.47     | 41796.36     | 2.73%     |
| IAMC BONOS                         | 18241.53     | 18000.774    | -1.32%    |
| CARTERA                            | 5,541,677.50 | 5,601,137.50 | 1.07%     |

| BENCHMARK SEMANAL CARTERA EXTERIOR |            |            |           |
|------------------------------------|------------|------------|-----------|
| INDICES                            | 6/18/2019  | 6/28/2019  | VARIACION |
| MSCI EM LATAM                      | 2795.1     | 2843.62    | 1.74%     |
| CARTERA                            | 126,589.00 | 125,736.00 | -0.67%    |

## MOVIMIENTOS DE CARTERA

### CARTERA NACIONAL

| TICKER | CANTIDAD | PRECIO | COMISION * | TOTAL        | OPERACIÓN |
|--------|----------|--------|------------|--------------|-----------|
| YPFD   | 2850     | 784.00 | 1.01       | 2,212,056.00 | VENTA     |
| SUPV   | 10000    | 66.85  | 1.01       | 675,185.00   | COMPRA    |
| CRES   | 30000    | 48.65  | 1.01       | 1,474,095.00 | COMPRA    |

\*Broker: Mascaretti y Cia. S.A.

### CARTERA INTERNACIONAL

| TICKER | CANTIDAD | PRECIO | COMISION * | TOTAL     | OPERACIÓN |
|--------|----------|--------|------------|-----------|-----------|
| DESP   | 850      | 13.69  | 4.95       | 11,631.55 | VENTA     |
| BYND   | 78       | 152.58 | 4.95       | 11,906.19 | COMPRA    |

\*Broker (Online): Charles Schwab

RESTO EN DOLARES QUINCENA ANTERIOR 392.20  
RESTO EN DOLARES LUEGO DE OPERAR 117.56

| TICKER<br>ESPECIE | CANTIDAD | COTIZACION<br>01/07/19 | COMISION * | TOTAL<br>INVERTIDO | STOP LOSS | COTIZACION<br>12/07/19 | TOTAL AL<br>12/07/19 | VARIACION |
|-------------------|----------|------------------------|------------|--------------------|-----------|------------------------|----------------------|-----------|
| AO20              | 35000    | 40.30                  | -          | 1,410,500.00       | 36.27     | 39.8                   | 1,393,000.00         | -1.24%    |
| GGAL              | 4550     | 150.20                 | -          | 683,410.00         | 135.18    | 158.1                  | 719,355.00           | 5.26%     |
| SUPV              | 10000    | 66.85                  | 1.01       | 675,185.00         | 60.17     | 69.25                  | 692,500.00           | 3.59%     |
| PAMP              | 6500     | 58.45                  | -          | 379,925.00         | 52.61     | 59.7                   | 388,050.00           | 2.14%     |
| BBAR              | 5500     | 160.10                 | -          | 880,550.00         | 144.09    | 173.55                 | 954,525.00           | 8.40%     |
| CRES              | 30000    | 48.65                  | 1.01       | 1,474,095.00       | 43.79     | 47.85                  | 1,435,500.00         | -1.64%    |

|                                        |              |
|----------------------------------------|--------------|
| TOTAL CARTERA LOCAL INICIO DE QUINCENA | 5,503,665.00 |
| TOTAL CARTERA LOCAL FIN DE QUINCENA    | 4,147,430.00 |

\*Broker: Mascaretti y Cia. S.A.

|                                        |            |
|----------------------------------------|------------|
| LIQUIDEZ EN PESOS LUEGO DE INVERSIONES | 105,097.40 |
|----------------------------------------|------------|

CAUCION 15 DIAS TASA:

| TASA CAUCION | MONTO      | DIAS | INTERESES A<br>GANAR |
|--------------|------------|------|----------------------|
| 48           | 105,097.40 | 15   | 2,073.15             |

| TICKER | CANTIDAD | COTIZACION<br>01/07/19 | COMISION * | TOTAL<br>INVERTIDO | STOP LOSS | COTIZACION<br>12/07/19 | TOTAL AL<br>12/07/19 | VARIACION |
|--------|----------|------------------------|------------|--------------------|-----------|------------------------|----------------------|-----------|
| GLOB   | 450      | 102.72                 |            | 46,224.00          | 92.45     | 107.77                 | 48,496.50            | 4.92%     |
| ARCO   | 1000     | 7.33                   |            | 7,330.00           | 6.60      | 8.28                   | 8,280.00             | 12.96%    |
| MELI   | 100      | 619.31                 |            | 61,931.00          | 557.38    | 644.79                 | 64,479.00            | 4.11%     |
| BYND   | 78       | 152.58                 | 4.95       | 11,906.19          | 137.32    | 166.81                 | 13,011.18            | 9.33%     |

|                                                |            |
|------------------------------------------------|------------|
| TOTAL CARTERA INTERNACIONAL INICIO DE QUINCENA | 127,391.19 |
| TOTAL CARTERA INTERNACIONAL FIN DE QUINCENA    | 134,266.68 |

\*Broker (Online): Charles Schwab

|                                        |        |
|----------------------------------------|--------|
| LIQUIDEZ EN DOLARES LUEGO DE INVERSION | 117.56 |
|----------------------------------------|--------|

|                   |        |
|-------------------|--------|
| TIPO CAMBIO BCRA: | 42.849 |
|-------------------|--------|



## ANALISIS RENDIMIENTOS DE CARTERAS

|            |        |
|------------|--------|
| DÓLAR BCRA | 42.849 |
|------------|--------|

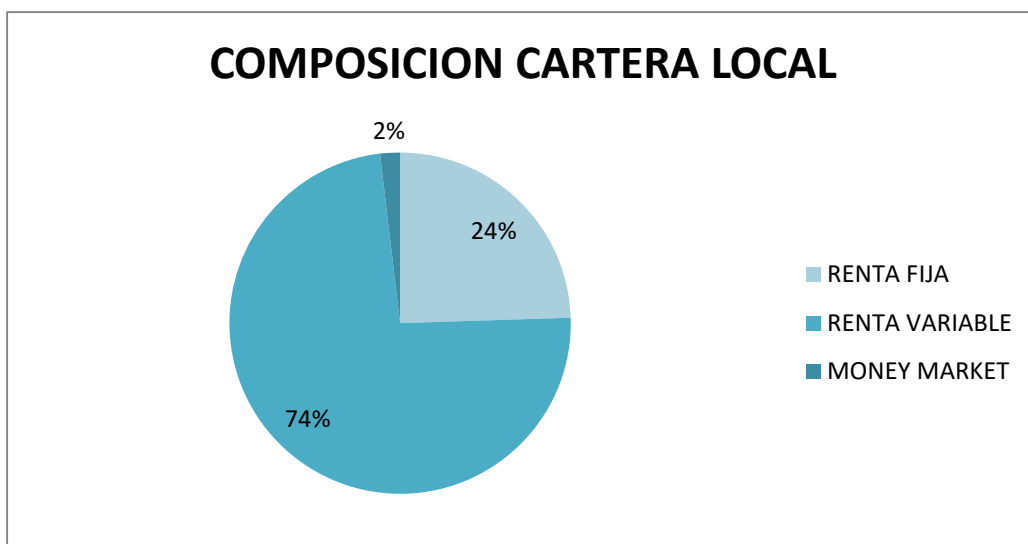
|                                |              |
|--------------------------------|--------------|
| TOTAL CARTERA LOCAL EN PESOS   | 4,254,600.55 |
| TOTAL CARTERA LOCAL EN DOLARES | 99,292.88    |

|                                        |            |
|----------------------------------------|------------|
| TOTAL CARTERA INTERNACIONAL EN DOLARES | 134,384.24 |
|----------------------------------------|------------|

|                                 |               |
|---------------------------------|---------------|
| TOTAL CARTERA GLOBAL EN DOLARES | 233,677.12    |
| TOTAL CARTERA GLOBAL EN PESOS   | 10,012,830.85 |

## COMPOSICION CARTERA LOCAL

|                |                     |             |
|----------------|---------------------|-------------|
| RENTA FIJA     | 1,393,000.00        | 24.48%      |
| RENTA VARIABLE | 4,189,930.00        | 73.64%      |
| MONEY MARKET   | 107,170.55          | 1.88%       |
| <b>TOTAL</b>   | <b>5,690,100.55</b> | <b>100%</b> |



## BENCHMARKS

| BENCHMARK SEMANAL CARTERA NACIONAL |              |              |           |
|------------------------------------|--------------|--------------|-----------|
| INDICES                            | 7/1/2019     | 7/12/2019    | VARIACION |
| S & P Merval                       | 41507.48     | 42753.1      | 3.00%     |
| IAMC BONOS                         | 18076.666    | 18323.237    | 1.36%     |
| CARTERA                            | 5,503,665.00 | 4,147,430.00 | -24.64%   |

| BENCHMARK SEMANAL CARTERA EXTERIOR |            |            |           |
|------------------------------------|------------|------------|-----------|
| INDICES                            | 7/1/2019   | 7/12/2019  | VARIACION |
| MSCI EM LATAM                      | 2866.91    | 2940.25    | 2.56%     |
| CARTERA                            | 127,391.19 | 134,266.68 | 5.40%     |

## MOVIMIENTOS DE CARTERA

### CARTERA NACIONAL

| TICKER | CANTIDAD | PRECIO | COMISION * | TOTAL        | OPERACIÓN |
|--------|----------|--------|------------|--------------|-----------|
| CRES   | 30000    | 45.60  | 1.01       | 1,354,320.00 | VENTA     |
| AO20   | 10000    | 40.37  | 1.01       | 407,737.00   | COMPRA    |
| PAMP   | 2000     | 56.85  | 1.01       | 114,837.00   | COMPRA    |

\*Broker: Mascaretti y Cia. S.A.

### CARTERA INTERNACIONAL

| TICKER | CANTIDAD | PRECIO | COMISION * | TOTAL    | OPERACIÓN |
|--------|----------|--------|------------|----------|-----------|
| ARCO   | 1000     | 8.10   | 4.95       | 8,095.05 | VENTA     |
| HAS    | 74       | 109.64 | 4.95       | 8,118.31 | COMPRA    |

\*Broker (Online): Charles Schwab

RESTO EN DOLARES QUINCENA ANTERIOR 117.56  
RESTO EN DOLARES LUEGO DE OPERAR 94.30

| TICKER<br>ESPECIE | CANTIDAD | COTIZACION<br>15/07/19 | COMISION * | TOTAL<br>INVERTIDO | STOP LOSS | COTIZACION<br>26/07/19 | TOTAL AL<br>12/07/19 | VARIACION |
|-------------------|----------|------------------------|------------|--------------------|-----------|------------------------|----------------------|-----------|
| AO20              | 45000    | 40.37                  | -          | 1,816,650.00       | 36.33     | 40.67                  | 1,830,150.00         | 0.74%     |
| GGAL              | 4550     | 151.80                 | -          | 690,690.00         | 136.62    | 163.15                 | 742,332.50           | 7.48%     |
| SUPV              | 10000    | 66.80                  | -          | 668,000.00         | 60.12     | 66.55                  | 665,500.00           | -0.37%    |
| PAMP              | 8500     | 56.85                  | -          | 483,225.00         | 51.17     | 58                     | 493,000.00           | 2.02%     |
| BBAR              | 5500     | 166.05                 | -          | 913,275.00         | 149.45    | 171.7                  | 944,350.00           | 3.40%     |

|                                        |              |
|----------------------------------------|--------------|
| TOTAL CARTERA LOCAL INICIO DE QUINCENA | 4,571,840.00 |
| TOTAL CARTERA LOCAL FIN DE QUINCENA    | 4,675,332.50 |

\*Broker: Mascaretti y Cia. S.A.

|                                        |            |
|----------------------------------------|------------|
| LIQUIDEZ EN PESOS LUEGO DE INVERSIONES | 832,867.45 |
|----------------------------------------|------------|

CAUCION 15 DIAS TASA:

| TASA CAUCION | MONTO      | DIAS | INTERESES A<br>GANAR |
|--------------|------------|------|----------------------|
| 46           | 832,867.45 | 15   | 15,744.62            |

| TICKER | CANTIDAD | COTIZACION<br>15/07/19 | COMISION * | TOTAL<br>INVERTIDO | STOP LOSS | COTIZACION<br>26/07/19 | TOTAL AL<br>26/07/19 | VARIACION |
|--------|----------|------------------------|------------|--------------------|-----------|------------------------|----------------------|-----------|
| GLOB   | 450      | 107.65                 |            | 48,442.50          | 96.89     | 110.73                 | 49,828.50            | 2.86%     |
| HAS    | 74       | 109.64                 |            | 8,113.36           | 98.68     | 123.67                 | 9,151.58             | 12.80%    |
| MELI   | 100      | 645.11                 |            | 64,511.00          | 580.60    | 654.71                 | 65,471.00            | 1.49%     |
| BYND   | 78       | 166.53                 |            | 12,989.34          | 149.88    | 234.90                 | 18,322.20            | 41.06%    |

|                                                |            |
|------------------------------------------------|------------|
| TOTAL CARTERA INTERNACIONAL INICIO DE QUINCENA | 134,056.20 |
| TOTAL CARTERA INTERNACIONAL FIN DE QUINCENA    | 142,773.28 |

\*Broker (Online): Charles Schwab

|                                        |       |
|----------------------------------------|-------|
| LIQUIDEZ EN DOLARES LUEGO DE INVERSION | 94.30 |
|----------------------------------------|-------|

|                   |        |
|-------------------|--------|
| TIPO CAMBIO BCRA: | 44.515 |
|-------------------|--------|

## ANALISIS RENDIMIENTOS DE CARTERAS

|            |        |
|------------|--------|
| DÓLAR BCRA | 44.515 |
|------------|--------|

|                                |              |
|--------------------------------|--------------|
| TOTAL CARTERA LOCAL EN PESOS   | 5,523,944.57 |
| TOTAL CARTERA LOCAL EN DOLARES | 124,091.76   |

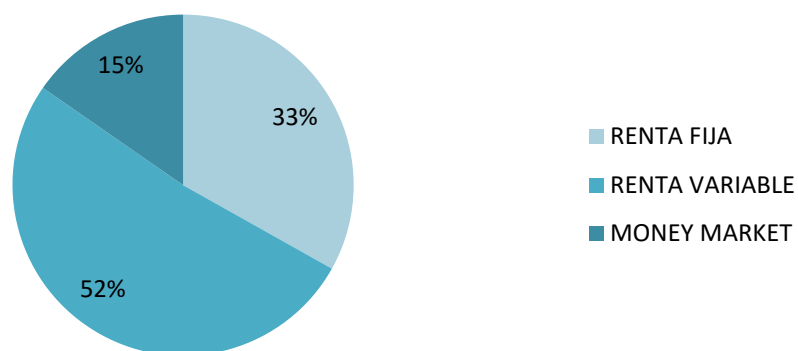
|                                        |            |
|----------------------------------------|------------|
| TOTAL CARTERA INTERNACIONAL EN DOLARES | 142,867.58 |
|----------------------------------------|------------|

|                                 |               |
|---------------------------------|---------------|
| TOTAL CARTERA GLOBAL EN DOLARES | 266,959.34    |
| TOTAL CARTERA GLOBAL EN PESOS   | 11,883,694.89 |

## COMPOSICION CARTERA LOCAL

|                |                     |             |
|----------------|---------------------|-------------|
| RENTA FIJA     | 1,830,150.00        | 33.13%      |
| RENTA VARIABLE | 2,845,182.50        | 51.51%      |
| MONEY MARKET   | 848,612.07          | 15.36%      |
| <b>TOTAL</b>   | <b>5,523,944.57</b> | <b>100%</b> |

## COMPOSICION CARTERA LOCAL



## BENCHMARKS

| BENCHMARK SEMANAL CARTERA NACIONAL |              |              |           |
|------------------------------------|--------------|--------------|-----------|
| INDICES                            | 7/15/2019    | 7/26/2019    | VARIACION |
| S & P Merval                       | 41256.6      | 41983.74     | 1.76%     |
| IAMC BONOS                         | 18574.733    | 18813.5      | 1.29%     |
| CARTERA                            | 4,571,840.00 | 4,675,332.50 | 2.26%     |

| BENCHMARK SEMANAL CARTERA EXTERIOR |            |            |           |
|------------------------------------|------------|------------|-----------|
| INDICES                            | 7/15/2019  | 7/26/2019  | VARIACION |
| MSCI EM LATAM                      | 2941.85    | 2859.67    | -2.79%    |
| NASDAQ 100                         | 7966.93    | 8016.95    | 0.63%     |
| CARTERA                            | 134,056.20 | 142,773.28 | 6.50%     |

## MOVIMIENTOS DE CARTERA

### CARTERA NACIONAL

| TICKER | CANTIDAD | PRECIO | COMISION * | TOTAL        | OPERACIÓN |
|--------|----------|--------|------------|--------------|-----------|
| AO20   | 25000    | 59.05  | 1.01       | 1,461,487.50 | VENTA     |
| GGAL   | 2550     | 167.45 | 1.01       | 422,727.53   | VENTA     |
| SUPV   | 5000     | 67.65  | 1.01       | 334,867.50   | VENTA     |
| PAMP   | 3500     | 59.05  | 1.01       | 204,608.25   | VENTA     |
| BBAR   | 2500     | 176.05 | 1.01       | 435,723.75   | VENTA     |

\*Broker: Mascaretti y Cia. S.A.

### CARTERA INTERNACIONAL

| TICKER | CANTIDAD | PRECIO | COMISION * | TOTAL     | OPERACIÓN |
|--------|----------|--------|------------|-----------|-----------|
| BYND   | 78       | 222.13 | 4.95       | 17,321.19 | VENTA     |
| GLOB   | 450      | 111.33 | 4.95       | 50,093.55 | VENTA     |
| TWTR   | 370      | 41.5   | 4.95       | 15,359.95 | COMPRA    |

\*Broker (Online): Charles Schwab

RESTO EN DOLARES QUINCENA ANTERIOR 117.56  
 RESTO EN DOLARES LUEGO DE OPERAR 52,172.35

| TICKER<br>ESPECIE | CANTIDAD | COTIZACION<br>29/07/19 | COMISION * | TOTAL<br>INVERTIDO | STOP LOSS | COTIZACION<br>16/08/19 | TOTAL AL<br>16/08/19 | VARIACION |
|-------------------|----------|------------------------|------------|--------------------|-----------|------------------------|----------------------|-----------|
| AO20              | 20000    | 59.05                  | -          | 1,181,000.00       | 53.15     | 39.55                  | 791,000.00           | -33.02%   |
| GGAL              | 2000     | 167.45                 | -          | 334,900.00         | 150.71    | 100.65                 | 201,300.00           | -39.89%   |
| SUPV              | 5000     | 67.65                  | -          | 338,250.00         | 60.89     | 45.35                  | 226,750.00           | -32.96%   |
| PAMP              | 5000     | 59.05                  | -          | 295,250.00         | 53.15     | 39.55                  | 197,750.00           | -33.02%   |
| BBAR              | 3000     | 176.05                 | -          | 528,150.00         | 158.45    | 110.85                 | 332,550.00           | -37.03%   |

|                                        |              |
|----------------------------------------|--------------|
| TOTAL CARTERA LOCAL INICIO DE QUINCENA | 2,677,550.00 |
| TOTAL CARTERA LOCAL FIN DE QUINCENA    | 1,749,350.00 |

\*Broker: Mascaretti y Cia. S.A.

|                                        |              |
|----------------------------------------|--------------|
| LIQUIDEZ EN PESOS LUEGO DE INVERSIONES | 3,708,026.60 |
|----------------------------------------|--------------|

CAUCION 15 DIAS TASA:

| TASA CAUCION | MONTO        | DIAS | INTERESES A<br>GANAR |
|--------------|--------------|------|----------------------|
| 61           | 3,708,026.60 | 15   | 92,954.64            |

| TICKER | CANTIDAD | COTIZACION<br>29/07/19 | COMISION * | TOTAL<br>INVERTIDO | STOP LOSS | COTIZACION<br>16/08/19 | TOTAL AL<br>16/08/19 | VARIACION |
|--------|----------|------------------------|------------|--------------------|-----------|------------------------|----------------------|-----------|
| HAS    | 74       | 126.08                 |            | 9,329.92           | 113.47    | 113.86                 | 8,425.64             | -9.69%    |
| MELI   | 100      | 653.86                 |            | 65,386.00          | 588.47    | 623.49                 | 62,349.00            | -4.64%    |
| TWTR   | 370      | 41.50                  | 4.95       | 15,359.95          | 37.35     | 40.58                  | 15,014.60            | -2.22%    |

|                                                |           |
|------------------------------------------------|-----------|
| TOTAL CARTERA INTERNACIONAL INICIO DE QUINCENA | 90,075.87 |
| TOTAL CARTERA INTERNACIONAL FIN DE QUINCENA    | 85,789.24 |

\*Broker (Online): Charles Schwab

|                                        |           |
|----------------------------------------|-----------|
| LIQUIDEZ EN DOLARES LUEGO DE INVERSION | 52,172.35 |
|----------------------------------------|-----------|

|                   |        |
|-------------------|--------|
| TIPO CAMBIO BCRA: | 58.123 |
|-------------------|--------|



## ANALISIS RENDIMIENTOS DE CARTERAS

|            |        |
|------------|--------|
| DÓLAR BCRA | 58.123 |
|------------|--------|

|                                |              |
|--------------------------------|--------------|
| TOTAL CARTERA LOCAL EN PESOS   | 5,550,331.24 |
| TOTAL CARTERA LOCAL EN DOLARES | 95,492.86    |

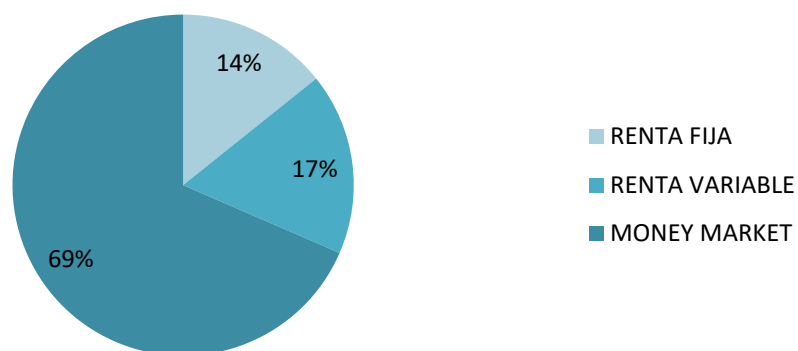
|                                        |            |
|----------------------------------------|------------|
| TOTAL CARTERA INTERNACIONAL EN DOLARES | 137,961.59 |
|----------------------------------------|------------|

|                                 |               |
|---------------------------------|---------------|
| TOTAL CARTERA GLOBAL EN DOLARES | 233,454.45    |
| TOTAL CARTERA GLOBAL EN PESOS   | 13,569,072.73 |

## COMPOSICION CARTERA LOCAL

|                |                     |             |
|----------------|---------------------|-------------|
| RENTA FIJA     | 791,000.00          | 14.25%      |
| RENTA VARIABLE | 958,350.00          | 17.27%      |
| MONEY MARKET   | 3,800,981.24        | 68.48%      |
| <b>TOTAL</b>   | <b>5,550,331.24</b> | <b>100%</b> |

## COMPOSICION CARTERA LOCAL



## BENCHMARKS

| BENCHMARK SEMANAL CARTERA NACIONAL |              |              |           |
|------------------------------------|--------------|--------------|-----------|
| INDICES                            | 7/29/2019    | 8/16/2019    | VARIACION |
| S & P Merval                       | 42785.46     | 30406.65     | -28.93%   |
| IAMC BONOS                         | 18914.215    | 16395.879    | -13.31%   |
| CARTERA                            | 2,677,550.00 | 1,749,350.00 | -34.67%   |

| BENCHMARK SEMANAL CARTERA EXTERIOR |           |           |           |
|------------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| INDICES                            | 7/29/2019 | 8/16/2019 | VARIACION |
| MSCI EM LATAM                      | 2875.09   | 2609.83   | -9.23%    |
| NASDAQ 100                         | 7989.08   | 7604.11   | -4.82%    |
| CARTERA                            | 90,075.87 | 85,789.24 | -4.76%    |

## ANALISIS RENDIMIENTO FINAL DE CARTERA

|                   |        |
|-------------------|--------|
| <b>DÓLAR BCRA</b> | 58.123 |
|-------------------|--------|

|                                       |              |
|---------------------------------------|--------------|
| <b>TOTAL CARTERA LOCAL EN PESOS</b>   | 5,550,331.24 |
| <b>TOTAL CARTERA LOCAL EN DOLARES</b> | 95,492.86    |

|                                               |              |
|-----------------------------------------------|--------------|
| <b>TOTAL CARTERA INTERNACIONAL EN DOLARES</b> | 137,961.59   |
| <b>TOTAL CARTERA INTERNACIONAL EN PESOS</b>   | 8,018,741.50 |

|                                        |               |
|----------------------------------------|---------------|
| <b>TOTAL CARTERA GLOBAL EN DOLARES</b> | 233,454.45    |
| <b>TOTAL CARTERA GLOBAL EN PESOS</b>   | 13,569,072.73 |

|                                                          |              |
|----------------------------------------------------------|--------------|
| MONTO INVERSION CARTERA LOCAL INICIAL EN PESOS           | 5,000,000.00 |
| MONTO INVERSION CARTERA LOCAL FINAL EN PESOS             | 5,550,331.24 |
| MONTO INVERSION CARTERA INTERNACIONAL INICIAL EN DOLARES | 108,459.87   |
| MONTO INVERSION CARTERA INTERANCIONAL FINAL EN DOLARES   | 137,961.59   |