

Evaluación del Trabajo de investigación Final

ESPECIALIZACIÓN EN MERCADO DE CAPITALES

Título del TIF:

Administración de una cartera de inversión.

Autor: Nicolás César Omodeo

Adjunto:

Informe sobre la evaluación del Trabajo de Investigación Final (TIF), análisis de puntos evaluados, fortalezas y debilidades.

Tutor: Master Gustavo Ernesto Neffa

Evaluador: Magister Juan Manuel Salvatierra

CALIFICACIÓN: 6 SEIS

Buenos Aires, 20 de mayo de 2022

Alumno	Omodeo, Nicolás César				
Benchmark	No lo explicita en los distintos cortes de cartera, para comparar.				
1) Profundidad de análisis	Buena intro de news economicas locales e intl. La fundamentación de oportunidades de inversión solo lo hace con gráficos AT sin profundizar demasiado. No realiza un cierre final de análisis de cartera.				
2) Rotación de activos (nivel)	Poca rotación de cartera de acuerdo a oportunidades (2 a 4 entre cortes), sin fundamentación extensa de la decisión. Pero si uso de AT en general.				
3) Explicaciones fundamentales y valuaciones realizadas	No realiza demasiados fundamentals, salvo lo analizado de la coyuntura y casos puntuales de sectores o empresas.				
4) Gráficos y Technichals incorporados	Uso de AT en algunas acciones y/o ETF para fundamentar la decisión.				
5) Análisis de Rentabilidad y comparación con benchmark	En los cortes de carteras no realiza comparaciones con el benchmark. No especifica el hortizonte temporal del cálculo de la rentabilidad. No hace un cierre ponderado de la cartera, ni realiza una comparación con los benchmark que no mostró.				
Riesgos	No los cuantifica.				
Instrumentos	RV; RF/ ETF, CEDEARs				
Presentación en formato TFI	No tiene el formato en un unico documento, ni cumple TFI.				
Referencias	No realiza ninguna.				
Calificación	6				
Observaciones/comentarios	Cartera off shore no especofica la moneda y los % de activos, aunque se deduce. No hay detalle de breakdown en la composición de cada asset class. No tiene acciones locales en la cartera de RV. Alta % en FCI de MM, en la parte de RF local, podía				

incluir Ledes. Inclusión de metaverso en sus recomendaciones.

<u>Alumno</u> Omodeo, Nicolas Cesar

DNI 38246115

<u>Profesor</u> Neffa, Gustavo

Materia Análisis Fundamental

Fecha 15/10/2021

<u>Índice</u>

- Panorama de la situación económica a nivel local e internacional (análisis fundamental).
- Análisis de gráficos: Medias móviles, volumen, tendencias y demás indicadores (análisis técnico).
- Composición de cartera llevando a cabo una estrategia diversificada de activos.
- Análisis de la evolución de la cartera en relación a un índice de referencia.

ANALISIS FUNDAMENTAL

Panorama Local

Una ola amarilla volvió a teñir la Argentina. Juntos se impuso con autoridad en casi todo el país: sus listas de diputados nacionales ganaron en 15 provincias. La oposición se impuso de norte a sur, de Jujuy a Tierra del Fuego. Una victorial electoral que incluye a los cinco distritos más poblados del país: la provincia de Buenos Aires, la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Córdoba, Santa Fe y Mendoza.

La derrota del Frente de Todos es aún más dolorosa si se mira en el espejo de las PASO 2019, esa elección que vio nacer a la alianza que desplazó a Mauricio Macri de la Casa Rosada. El kirchnerismo y sus aliados perdieron en las urnas 12 provincias que habían ganado dos años atrás. Buenos Aires, bastión electoral de Cristina Kirchner, es el distrito donde el oficialismo dejó una mayor cantidad de votos. Santa Fe, que tuvo una interna con sabor amargo, fue otro de las provincias donde quedó relegada.



Juntos y sus aliados se impusieron en la provincia de Buenos Aires y en la Ciudad de Buenos Aires, la zona más densamente poblada del país, que fue rebautizada como Área Metropolitana de Buenos Aires (AMBA) durante la pandemia. Es justamente en esas zonas urbanas donde la crisis económica pega más fuerte. En la provincia de Buenos Aires, distrito gobernador por el kirchnerismo más puro, la oposición alcanzó el 37,9% de los votos y sacó más de cuatro puntos de ventaja sobre el Frente de Todos.

La lista encabezada por Diego Santilli, que contaba con el aval de Horacio Rodríguez Larreta, se impuso en la interna con una diferencia de 20 puntos sobre el radicalismo. Del otro lado, el debutante Facundo Manes quedó segundo, aunque con una buena elección que contribuyó con más del 15% de los votos de la oposición en la provincia. En la Ciudad, territorio históricamente dominado por el PRO, la ventaja fue más cómoda: los tres candidatos de Juntos superaron el 48% de los votos. Como estaba previsto, la boleta encabezada por María Eugenia Vidal, otra candidata que contó con la bendición del jefe de gobierno porteño, fue la que más apoyos obtuvo. El

kirchnerismo volvió a perder votos (24,6%) en un distrito que sufrió -además de la pandemia- la quita de fondos de la coparticipación por parte de Alberto Fernández.

Entonces... ¿dónde nos posicionamos?

Frente a este contexto, resulta interesante volver a mirar, con cautela, el mercado de acciones argentinas. En el hipotético caso de que el resultado de las PASO volviese a repetirse, o bien, arroje resultados similares, pienso que el mercado de equity local podría verse beneficiado producto de las mayores especulaciones positivas sobre el futuro del sector privado.

Si bien la oposición logro imponerse con amplia ventaja sobre el oficialismo, el rebote en el mercado no fue el que se hubiese esperado. Es por esto último, que a mi juicio personal, de consolidarse esta diferencia en Noviembre, ganando Juntos por el cambio mayor lugar en el senado, veríamos un rally accionario que posiblemente encuentre un nuevo canal de precios. Cabe aclarar que la prima de riesgo que estaríamos pagando al apostar por este tipo de inversiones sigue siendo altamente elevado.

Si de lo que hablamos es de invertir en renta fija, se estima que, en el intento de revertir la actual situación, el oficialismo aumentaría en gran medida el gasto público lo que posteriormente tendría su resultado en los precios. Es asi como los activos que mayor demanda tuvieron en las ultimas semanas fueron los fondos atados a la inflación (CER) y los bonos que siguen la evolución del tipo de cambio oficial (dólar Linked). El mercado esta priceando un alza sostenida en los precios seguida de un periodo devaluatorio para principios del 2022.

Panorama Internacional

En cuanto al panorama internacional, nos encontramos frente a un contexto en plena recuperación económica. En EEUU, la misma es acompañada principalmente por el mayor paquete de estímulo de la historia de ese país y una población inmunizada prácticamente en su totalidad.

Las tasas de interés en Estados Unidos vuelven a dispararse y generan temor en los mercados. Caen las bolsas, suben el dólar y el petróleo. Y los emergentes continúan bajo presión, mientras los bonos argentinos no dejan de operar en negativo. Todas las bolsas del mundo operan con pérdidas debido a que los inversores se encuentran calibrando sus posiciones de cara a un contexto en el que la política monetaria laxa podría estar transitando sus horas finales.

La Reserva Federal anticipó que el Tapering se encuentra a la vuelta de la esquina, con probabilidad de iniciarse en noviembre o en diciembre. Las proyecciones de tasas de la Fed, en tanto, mostraron un escenario más contractivo (hawkish) desde el lado monetario. Por ello las tasas de interés suben y caen las bolsas.

La Reserva Federal ha incrementado su posición más contractiva desde el lado monetario.

La gobernadora de la Fed, Lael Brainard, dijo que el mercado laboral pronto podría alcanzar su criterio para reducir las compras de activos, mientras que el presidente de la Fed de Nueva York, John Williams, señaló que pronto podría justificarse la moderación de la compra de bonos.

También hay cierta preocupación sobre la parte inflacionaria. Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. suben a medida que la atención se vuelca hacia la existencia de una inflación más alta, lo cual empuja a la Fed a ser todavía más restrictiva en su política monetaria.

Cuando el mercado especula con el inicio de un ciclo de endurecimiento en la política monetaria, las tasas suelen reaccionar al alza.

Del mismo modo, si las tasas suben, por cuestiones de valuaciones, los valores actuales de las compañías valen menos y por ende, las acciones caen ya sea por contagio en la caída de los bonos (por eso sube la tasa) y por menores valuaciones actuales. Por ello en parte se ven caídas en las acciones tanto en Wall Street como a nivel global. Con el retroceso, el índice de volatilidad VIX, vuelve a subir y se ubica por encima de los 20 puntos.

Temas a tener en cuenta a la hora de armar la cartera internacional:

• Inicio del Tapering se aproxima

Los retornos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos subieron a máximos de varios meses el viernes tras un informe de empleo de septiembre más débil de lo previsto, que de todas formas se espera mantenga a la Reserva Federal en la senda de la reducción de sus compras de activos y las expectativas de inflación. Analistas dijeron que pese a los decepcionantes datos laborales, es probable que la Fed anuncie el próximo mes planes para reducir sus 120.000 millones de dólares en compras mensuales de bonos.



• Evergrande en problemas

La inmobiliaria china Evergrande, sumergida en una crisis de deuda desde el mes pasado, dejó de cumplir sus compromisos de pago hoy por un tercer cupón de bonos que ascendía en total a unos 148 millones de dólares.

Los problemas de caja de la Evergrande provocaron nerviosismo en los mercados financieros en general luego de no cumplir compromisos de pago el 23 y el 29 de septiembre, correspondientes a cupones de bonos. Y en dos semanas, luego del plazo de gracia de 30 días desde su primer impago, la empresa entraría formalmente en default técnico.



Crisis energética a la vista

Aumentos astronómicos de los precios del gas natural. Los costos del carbón se disparan. Predicciones de precios del petróleo a US\$ 100.

La crisis energética mundial provocada por el clima y el aumento de la demanda está empeorando, lo que hace saltar las alarmas de cara al invierno, cuando se necesitará más energía para iluminar y calentar los hogares. Los gobiernos de todo el mundo intentan limitar el impacto en los consumidores, pero reconocen que no podrán evitar que las facturas se disparen.

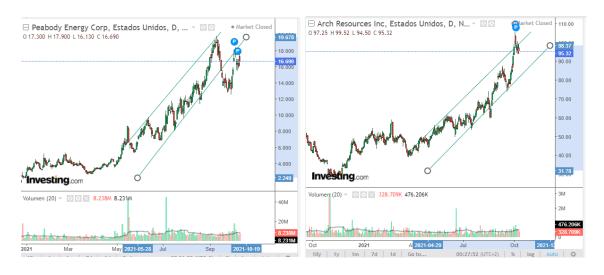
La presión sobre los gobiernos para que aceleren la transición a una energía más limpia es cada vez mayor, a medida que los líderes mundiales se preparan para una importante cumbre climática en noviembre.

En China ya comenzaron los apagones para los residentes, mientras que en la India las centrales eléctricas se afanan por conseguir carbón.



ANALISIS TÉCNICO

Precio del carbón en máximos, producto de la crisis energética



Otro candidato a tener en cuenta... El petróleo



Empresas retrasadas. ¿Es momento de entrar? (CEDEARS)

VALE



Banco Bradesco

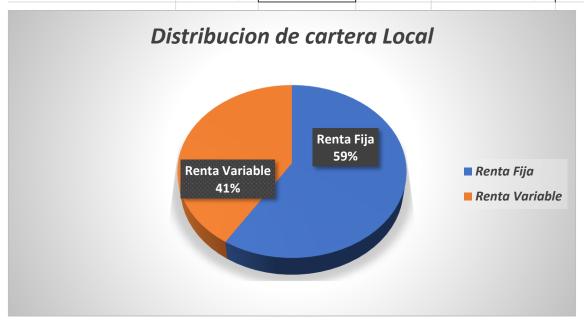


BABA



Composición de la cartera Local

Broker					
Perfil					
<u>Cartera Local</u>					
RENTA FIJA					
Descripcion	Valor al inicio	Rendimiento	%	Valor actual	Porcentaje de tenencio
Bonte 2023 CER + 1,4%	\$ 418.205,63	\$ 10.544,38	2,5%	\$ 428.750,00	8,33%
Bonte 2022 CER + 1,2%	\$ 605.010,00	\$ 5.390,00	0,9%	\$ 610.400,00	11,86%
Bonte dollar linked 2022	\$ 414.060,00	\$ 1.940,00	0,5%	\$ 416.000,00	8,08%
Arcor 6% Vto 2023	\$ 604.407,00	-\$ 4.092,00	-0,7%	\$ 600.315,00	11,66%
Fondo Ahorro	\$ 955.575,80	\$ 7.971,87	0,8%	\$ 963.547,67	18,72%
RENTA VARIABLE					
Descripcion	Valor al inicio	Rendimiento	%	Valor actual	Porcentaje de tenencio
Accion Pampa Energía	\$ 270.445,50	\$ 37.954,5000	14,0%	\$ 308.400,0000	5,99%
Accion Central Puerto	\$ 257.058,90	\$ 40.091,1000	15,6%	\$ 297.150,0000	5,77%
Cedear Vale do Rio	\$ 276.777,00	\$ 3.223,0000	1,2%	\$ 280.000,0000	5,44%
Cedear Alibaba	\$ 309.741,00	\$ 48.259,0000	15,6%	\$ 358.000,0000	6,95%
Cedear Banco Bradesco	\$ 232.456,50	-\$ 18.256,5000	-7,9%	\$ 214.200,0000	4,16%
Cedear Exxon Mobile	\$ 223.602,45	\$ 5.062,5500	2,3%	\$ 228.665,0000	4,44%
Cedear Bank of America	\$ 210.572,63	\$ 6.127,3750	2,9%	\$ 216.700,0000	4,21%
Cedear Walmart	\$ 222.079,88	\$ 3.420,1250	1,5%	\$ 225.500,0000	4,38%
	\$ 4.999.992,28	Total en cartera		\$ 5.147.627,67	100,00%



Composición de la cartera Off Shore

Cartera en el exterior							
Broker	Interactive Brokers						
Especie	Nombre ETF	Vale	or al inicio	Rendimiento	%	Va	lor actual
Cash		\$	2.224,29			\$	2.224,29
RENTA FIJA							
ЕМНҮ	ETF de bonos de alto rendimiento	\$	6.615,00	-34,50	-0,52%	\$	6.580,5
VNQ	ETF de Vanguard Real Estate	\$	6.709,30	214,50	3,20%	\$	6.923,8
PICB	International Corporate Bond	\$	2.264,00	1,60	0,07%	\$	2.265,6
RENTA VARIABLE							
BTU	Peabody Energy Corp	\$	1.408,50	47,70	3,39%	\$	1.456,2
XLP	Consumer Staples Select Sector SPDR	\$	2.760,80	67,60	2,45%	\$	2.828,4
XLI	Industrial Select sector	\$	2.975,40	122,10	4,10%	\$	3.097,5
USO	ETF del dolar Estadounidense	\$	1.597,80	116,70	7,30%	\$	1.714,5
ВІОК	Amplify Transf.Data Sharing ETF	\$	1.854,00	187,20	10,10%	\$	2.041,2
		\$	28.409,00			\$	29.131,9



<u>Alumno</u> Omodeo, Nicolas Cesar

DNI 38246115

<u>Profesor</u> Neffa, Gustavo

Materia Análisis Fundamental

Fecha 31/10/2021

<u>Índice</u>

- Panorama de la situación económica a nivel local e internacional (análisis fundamental).
- Análisis de gráficos: Medias móviles, volumen, tendencias y demás indicadores (análisis técnico).
- Composición de cartera llevando a cabo una estrategia diversificada de activos.
- Análisis de la evolución de la cartera en relación a un índice de referencia.

ANALISIS FUNDAMENTAL

Panorama Local

Principales datos de la segunda quincena de octubre

La **inflación mayorista** de septiembre se ubicó en 2.8% m/m (59.1%), acelerándose respecto al registro anterior, pero manteniéndose por tercer mes consecutivo por debajo de 3%. A diferencia de lo observado los meses anteriores, el mayor impulso se observó dentro de los productos importados (3.3% m/m), pese a que el tipo de cambio se estuvo depreciando a un ritmo bajo. Por otro lado, los precios nacionales registraron un alza de 2.8%, explicando en gran parte por la suba en el sector primario (3.4%). Adicionalmente, el índice de costo en la construcción registró una suba de 3% en septiembre. **(CER)**

El **resultado primario** registró un déficit \$155.525mn en septiembre, mientras que teniendo en cuenta los intereses, el déficit fiscal se ubicó en \$209.703mn, (ambos importes sin considerar los ingresos extraordinarios ni los DEGs del FMI). El resultado se vio explicado por una suba en los ingresos (161% a/a), ayudados por una mejora en los recursos tributarios que estuvo impulsada por un mayor dinamismo en la actividad. Por el lado de los gastos, los mismos crecieron 42.5% a/a, donde se destacó la suba en gastos de funcionamiento (91%a/a). Por otro lado, también sobresalieron las líneas de Subsidios Económicos, puntualmente Energía (+60%a/a), y los Gastos de Capital con una suba de 61.9% a/a. En los primeros 9 meses del año, el déficit primario representó 1.9% del PBI.

El **Tesoro** logró capturar \$218.785mn en la licitación de ayer, cerca de \$47.000mn por debajo de los vencimientos de la semana. Sin embargo, el financiamiento neto del mes acumuló \$21.970mn. Dentro del total adjudicado, el 82% se concentró en instrumentos a tasa fija, principalmente en la LEDE con vencimiento en marzo de 2022.

El **índice de producción** industrial publicado por FIEL se contrajo 1.7% m/m en septiembre, llevando a la producción industrial a retroceder 1.7% t/t en julio-septiembre. En términos interanuales, la producción industrial creció 7.8% y marcó una expansión de 11.2% a/a en el 3T. En el acumulado del año, la acumuló una suba de 18.9%, donde el sector automotriz lideró con una suba de 88.5%, seguido por la industria siderúrgica con 34.5%.

Panorama Internacional

Temporada de Balances en Nueva York

Después de los buenos resultados corporativos presentados, incluyendo los de Bank of America, Citigroup, Goldman Sachs y Morgan Stanley, entre otros, quedan por presentar balances de 78 empresas del **S&P 500** entre las que están incluidas Johnson & Johnson, Netflix y Tesla, entre otros. La mayor concentración de reportes estará el miércoles y jueves, ya que reportarán 24 y 30 empresas

respectivamente. Los buenos reportes corporativos fueron uno de los factores que impulsaron las acciones en EE.UU. hacia fin de la semana.

Finalizando el mes nos encontramos con los siguientes acontecimientos

El precio del **petróleo** retrocedió 2.4% a 82.66 USD/bbl después de que Irán y la Unión Europea confirmaran de que se reanudarán las conversaciones respecto al acuerdo nuclear hacia fines de noviembre. De acuerdo a la agencia Bloomberg, la próxima semana se conocerá la fecha del inicio de las negociaciones. El prospecto de una solución a las sanciones que Irán posee y un potencial aumento en la oferta de petróleo presionaron tanto al WTI como al Brent.

A pesar de una nueva ronda de sorpresas positivas en los resultados corporativos en EE.UU., con 39 de 45 empresas del S&P 500 reportando resultados por encima de lo estimado, el S&P 500 retrocedió 0.5%, afectado principalmente por la caída de 2.9% en energía y 1.7% en bancos. En un día de ventas globales, no solo las acciones en EE.UU. se vieron afectadas, sino que también las de mercados desarrollados (-0.2%) y emergentes (-1.0%). Para hoy se espera que 52 empresas del S&P 500 reporten resultados, entre las que se encuentran Apple, Amazon y Mastercard, entre otras. Adicionalmente, el foco en la mañana estará en el dato de PBI de EE.UU. del 3T, el cual se espera que se haya desacelerado a 2.6% t/t (anualizado) desde 6.7% en el 2T.

En línea con lo esperado, el Banco Central de **Brasil** subió su tasa de política monetaria de manera unánime en 150pbs a 7.75%. El comunicado indicó que, para la próxima reunión, el Banco Central planea un ajusta de similar magnitud en la tasa rectora, una suba menor de los 175pbs que estaban implícitos en las tasas locales. El plan del gobierno de hacer una exención en el techo del gasto está generando un desanclaje en las expectativas de inflación y el Banco Central remarcó que hay riesgos asimétricos a la inflación y por lo tanto la necesidad en el tamaño del ajuste en la tasa rectora. Por otro lado, la **tasa de desempleo** cayó a 13.2% en agosto y reveló mejoras respecto a lo estimado por analistas y al resultado anterior en -0.3pps y -0.5pps, respectivamente. El registro continuó la tendencia hacia la baja por cuarto mes consecutivo y se posicionó en el nivel más bajo desde junio 2020.

Evergrande, pasito a pasito

El desarrollador Chino Evergrande realizó el pago de su bono por USD 83.5 millones que había vencido el 23 de septiembre, de acuerdo a un reporte de la agencia Bloomberg. La compañía se encontraba en el periodo de gracia de 30 días después de que no realizara el pago el mes pasado. Si bien la noticia es un evento positivo ya que aleja los temores de un default por parte del desarrollador Chino, algo que debería favorecer el apetito por riesgo y a mercados emergentes, la realidad es que la compañía se encuentra en periodo de gracia en otros bonos, por ejemplo el que debía pagar el 29 de septiembre por USD 45.2 millones.

ANALISIS TÉCNICO

Peabody, una de las empresas que seguíamos hace un "doble techo" por lo cual decidimos vender y aguardar una corrección de precios



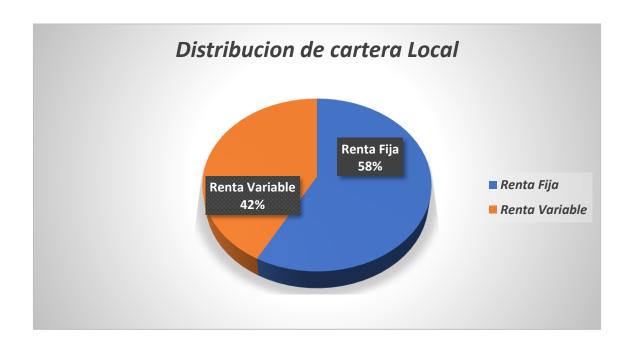
VNQ – Vanguard Real Estate Index Fund ETF

Nos encontramos con un ETF que venia con una marcada tendencia alcista. La misma se rompió en torno a los 109 USD. Seguimos de cerca su cotización para evaluar una eventual salida.



Composición cartera local

<u>Cartera Local</u>					
RENTA FIJA					
Descripcion	Valor al inicio	Rendimiento	%	Valor actual	Porcentaje de tenencia
Bonte 2023 CER + 1,4%	\$ 418.205,63	\$ 19.169,38	4,6%	\$ 437.375,00	8,17%
Bonte 2022 CER + 1,2%	\$ 605.010,00	\$ 16.765,00	2,8%	\$ 621.775,00	11,61%
Bonte dollar linked 2022	\$ 414.060,00	\$ 4.940,00	1,2%	\$ 419.000,00	7,83%
Arcor 6% Vto 2023	\$ 604.407,00	\$ 37.293,00	6,2%	\$ 641.700,00	11,98%
Fondo Ahorro	\$ 955.575,80	\$ 26.114,95	2,7%	\$ 981.690,75	18,33%
RENTA VARIABLE					
Descripcion	Valor al inicio	Rendimiento	%	Valor actual	Porcentaje de tenencia
Accion Pampa Energía	\$ 270.445,50	\$ 33.854,5000	12,5%	\$ 304.300,0000	5,68%
Accion Central Puerto	\$ 257.058,90	\$ 49.331,1000	19,2%	\$ 306.390,0000	5,72%
Cedear Vale do Rio	\$ 276.777,00	-\$ 9.577,0000	-3,5%	\$ 267.200,0000	4,99%
Cedear Alibaba	\$ 309.741,00	\$ 73.259,0000	23,7%	\$ 383.000,0000	7,15%
Cedear Banco Bradesco	\$ 232.456,50	-\$ 10.906,5000	-4,7%	\$ 221.550,0000	4,14%
Cedear Exxon Mobile	\$ 223.602,45	\$ 34.560,0500	15,5%	\$ 258.162,5000	4,82%
Cedear Bank of America	\$ 210.572,63	\$ 40.777,3750	19,4%	\$ 251.350,0000	4,69%
Cedear Walmart	\$ 222.079,88	\$ 39.020,1250	17,6%	\$ 261.100,0000	4,88%
* *	\$ 4.999.992,28			\$ 5.354.593,25	100,00%



Composición cartera Internacional

Broker	Interactive Brokers			
Inicio	U\$S 28632			
Especie	Nombre ETF	Rendimiento	%	Valor actual
Cash				\$ 8.782,00
RENTA FUA				
VNQ	ETF de Vanguard Real Estate	436,80	6,51%	\$ 7.146,10
PICB	International Corporate Bond	0,00	0,00%	\$ 2.264,00
RENTA VARIABLE				
KARS	Kraneshare	149,94	9,19%	\$ 1.781,94
XLP	Consumer Staples Select Sector SPDR Fund	89,20	3,23%	\$ 2.850,00
XLI	Industrial Select sector	159,30	5,35%	\$ 3.134,70
USO	ETF del dolar Estadounidense	116,70	7,30%	\$ 1.714,50
ВЬОК	Amplify Transf.Data Sharing ETF	364,80	19,68%	\$ 2.218,80
				\$ 29.892,04



Operaciones

El 17/10 se vendió el ETF EMHY y nos quedamos Cash

El mismo día se tomo ganancias de Peabody (BTU) y se compro KARS

<u>Alumno</u> Omodeo, Nicolas Cesar

DNI 38246115

<u>Profesor</u> Neffa, Gustavo

Materia Análisis Fundamental

Fecha 15/11/2021

<u>Índice</u>

- Panorama de la situación económica a nivel local e internacional (análisis fundamental).
- Análisis de gráficos: Medias móviles, volumen, tendencias y demás indicadores (análisis técnico).
- Composición de cartera llevando a cabo una estrategia diversificada de activos.
- Análisis de la evolución de la cartera en relación a un índice de referencia.

ANALISIS FUNDAMENTAL

Panorama Local

Se consolida la derrota del Oficialismo

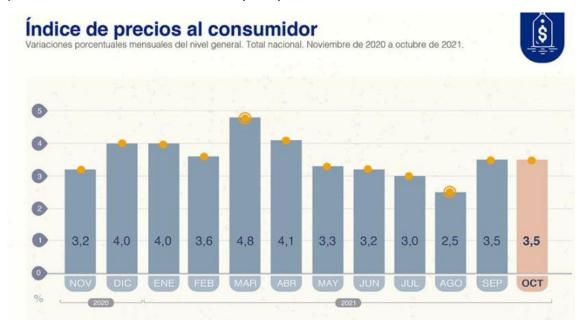
El resultado de las elecciones, pese a que se observó un recorte en la diferencia entre las fuerzas, ratificó lo observado en las PASO. Con el 95% de las mesas escrutadas, JxC ganó en 13 provincias (una menos que en las PASO), el oficialismo logró revertir el resultado en Chaco y Tierra del Fuego, la izquierda se consolidó como la tercera fuerza nacional, y libertarios mejoró en PBA y CABA. En lo que respecta a la composición de las cámaras, en Diputados finalmente JxC no logró convertirse en primera minoría, aunque en Senadores el oficialismo perdió quorum propio, perdiendo así el peronismo el control del quorum por primera vez desde 1983. Por otro lado, en PBA, si bien JxC mantuvo la victoria, la diferencia entre ambos candidatos se redujo de 4 puntos a menos de 2. Pensando en el impacto de los precios de los bonos, el resultado sería positivo en base a los dos principales catalizadores de corto plazo: consolidando expectativas de un cambio de gobierno en 2023 y un acercamiento al FMI. En este sentido, el presidente anunció que mandará un proyecto al Congreso con un programa económico plurianual contemplando los mejores entendimientos con el FMI y apoyado por todo el Frente de Todos, incluyendo a Cristina.



Mientras tanto.. ¿Cómo cerro la inflación de Octubre?

La inflación de octubre registró una suba de 3.5%, ubicándose levemente por encima de las expectativas (~3.2%), aunque manteniéndose en el mismo nivel de septiembre. En términos interanuales, la inflación se desaceleró a 52.1%,

mientras que en el acumulado del año los precios subieron 41.8%. En línea con el mes anterior, la división de mayor incremento fue Prendas de vestir y calzado (5.1%), seguida por Salud (4.7%). Alimentos y Bebidas continuó con la tendencia alcista subiendo 3.4%, y siendo el sector con mayor incidencia dentro del índice. La categoría de Estacionales continuó sobresaliendo con una suba de 8.1%, mientras que la inflación núcleo se mantuvo arriba del 3%, explicando la mayor parte de la suba en el índice. Los precios regulados mostraron la menor suba con 1.9%, aunque en los próximos meses habría una aceleración ya que aumentos en distintos sectores como educación, comunicaciones y salud ya fueron anunciados. De esta manera la tasa de interés real continúa en niveles negativos, imponiendo presión a los dólares alternativos. (CER)



La pregunta ahora es.. ¿Apostamos por dólar linked o CER?

Dejemos que los datos contesten por nosotros:

Teniendo en cuenta los vencimientos que se asoman en el presupuesto del gobierno, tanto del *FMI* como del *Club de Paris* y considerando la escasez de reservas liquidas con las que cuenta el BCRA, uno diría que lo mejor es apostar por los bonos DL. Sin embargo, el mercado ya descontó estos acontecimientos. Es justamente por esto que bonos tales como el TV22 el día de hoy, 15/11/2021, rinden -10,35%.

Por otro lado, los bonos que ajustan por inflación todavía tienen un spread positivo que puede resultar atractivo para aquellos inversores que busquen cobertura en el tramo medio de la curva (tx23,tx24). Factores como el atraso cambiario que eventualmente debería hacer un "catch up" y el fin de las tarifas subsidiadas, nos dan la pauta que los productos importados experimentaran una suba, haciendo aumentar el precio de los insumos y consecuentemente de los productos

terminados. Los costos fijos que van de la mano de las tarifas energéticas también tendrán su ajuste una vez que se de fin a los subsidios. Todo esto nos apunta a que la cobertura en CER resultaría mas precisa que los dólar linked de cara al 2022.

Panorama Internacional

A principios de noviembre, Dentro del ámbito internacional, los resultados corporativos en **EE.UU**. fueron muy positivos, ya que 103 de 127 empresas que presentaron resultados, lo hicieron por encima de las expectativas. Esto reflejó su impacto en las acciones, llevando al S&P 500 a 1.13% arriba, impulsado principalmente por el sector de consumo (+3.34%). Por otro lado, el PIB de EE.UU. mostró un avance más lento de lo esperado en el tercer trimestre al registrar una suba de 2.0% t/t (anualizada) vs 2.6% que se esperaba y 6.7% del trimestre anterior.

En LATAM, el dato que sobresalió fue la suba en la tasa de política monetaria en Brasil (+150pbs) a 7.75%. A pesar de dicho movimiento, el real se mantuvo estable en USDBRL 5.60-5.65 pero las acciones brasileras sobresalieron dentro de la región con una caída de 4.6% en dólares, particularmente por el avance del proyecto de aumento de gastos en 2022. Paralelamente, los activos peruanos y chilenos se vieron presionados hacia el final de la semana, en gran parte explicado por las noticias sobre la votación del nuevo retiro de fondos de pensión en Chile y por la posibilidad de una reforma constitucional en Perú.

Finalmente, se decidió el inicio del Tapering

En la reunión de la Reserva Federal que tuvo lugar en la segunda semana de noviembre, se anunció el inicio de la reducción en el ritmo de compras de activos financieros. De este modo, éste se reduciría en USD 15 mil millones, aunque según el organismo, se podría ajustar en el futuro. El efecto de la decisión fue un empinamiento de la curva de Treasuries y una suba en los índices S&P500 y NASDAQ. Paralelamente, los buenos resultados corporativos continuaron esta semana en EE.UU. apoyando las valuaciones en las acciones.

ANALISIS TÉCNICO

Apostando a la recuperación de Brasil

ETF EWZ



En el grafico vemos como este ETF acaba de tocar un soporte que ronda en los 28.10 USD, este análisis técnico viene acompañado de un análisis fundamental del cual pudimos deducir que algunas empresas que constituyen sus principales tenencias, ya resultaron demasiado castigadas por el mercado y podrían experimentar una recuperación en su cotización en el corto/mediano plazo. Como sabemos que el riesgo sigue latente, decidimos invertir en este ETF en una proporción no significativa.

El litio.. una alternativa sustentable y duradera para el futuro



En este grafico se puede ver una pequeña a corrección en la cotización de este ETF. Creemos oportuno apostar a este metal ya que tiene un sinfín de propiedades que podrían resultar óptimas para el desarrollo de la nueva era. Desde usos medicinales que han demostrado tener grandes resultados en pacientes psiquiátricos con problemas de bipolaridad, hasta la sustitución de combustibles fósiles que resultan contaminantes para el medio ambiente

Desde el celular hasta la bicicleta, pasando por alguna medicina que hayamos tomado y, en un futuro no muy lejano, nuestros autos, el litio se ha convertido en uno de los minerales más codiciados en el planeta. Eso lo sabe bien el gobierno federal que, por medio de su iniciativa de reforma eléctrica, se ha propuesto recuperar el control de la explotación del mineral y las enormes ganancias potenciales.

Empresas que presentan un buen punto de entrada (CEDEARS)

Con la fuerte baja en el contado con liquidación, sumado a la corrección que se dio a nivel internacional, algunas empresas se encuentran hoy en buenos precios de compra, algunas de ellas son:

PYPL (Paypal)

Esta empresa se vio fuertemente castigada las ultimas semanas. Si logra recuperarse y alcanzar su anterior canal alcista, podríamos experimentar rendimientos de hasta un 70% en dólares.



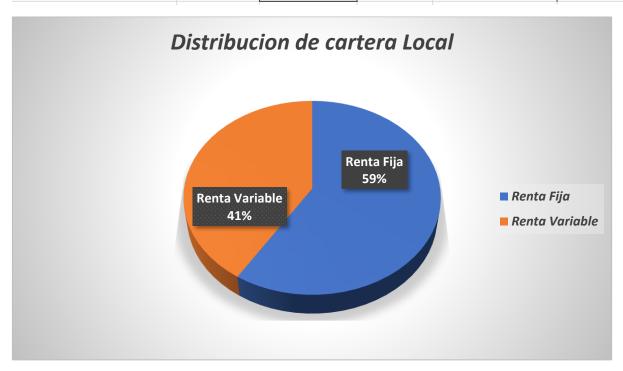
DESP (Despegar)

Este es otro ejemplo de las empresas relacionadas con la industria del turismo que se vieron nuevamente castigadas por la variante Omicron. Sin embargo se descubrió que la misma no resulta tan mortal como las anteriores, con lo cual podríamos ver una recuperación de este sector en los próximos meses.



Composición cartera local

<u>Cartera Local</u>						
RENTA FIJA						
Descripcion	Valor al inicio	Rendimiento	%		Valor actual	Porcentaje de tenencia
Bonte 2023 CER + 1,4%	\$ 418.205,63	\$ 19.169,38	4,6%	\$	437.375,00	8,10%
Bonte 2022 CER + 1,2%	\$ 605.010,00	\$ 16.765,00	2,8%	\$	621.775,00	11,52%
Bonte dollar linked 2022	\$ 414.060,00	\$ 4.940,00	1,2%	\$	419.000,00	7,76%
Arcor 6% Vto 2023	\$ 604.407,00	\$ 37.293,00	6,2%	\$	641.700,00	11,88%
Fondo Ahorro	\$ 955.575,80	\$ 7.971,87	0,8%	\$	963.547,67	17,85%
RENTA VARIABLE						
Descripcion	Valor al inicio	Rendimiento	%		Valor actual	Porcentaje de tenencia
Cedear Paypal	\$ 331.459,05	-\$ 1.649,0500	-0,5%	\$	329.810,0000	6,11%
Cedear Despegar	\$ 333.826,83	-\$ 1.660,8300	-0,5%	\$	332.166,0000	6,15%
Cedear Vale do Rio	\$ 276.777,00	-\$ 15.777,0000	-5,7%	\$	261.000,0000	4,83%
Cedear Alibaba	\$ 309.741,00	\$ 79.959,0000	25,8%	\$	389.700,0000	7,22%
Cedear Banco Bradesco	\$ 232.456,50	\$ 9.043,5000	3,9%	\$	241.500,0000	4,47%
Cedear Exxon Mobile	\$ 223.602,45	\$ 34.132,5500	15,3%	\$	257.735,0000	4,77%
Cedear Bank of America	\$ 210.572,63	\$ 36.877,3750	17,5%	\$	247.450,0000	4,58%
				4		
Cedear Walmart	\$ 222.079,88	\$ 34.470,1250	15,5%	\$	256.550,0000	4,75%



Composición cartera Internacional

Broker	Interactive Brokers						
Inicio	U\$S 28632						
Especie	Nombre ETF	Valo	or al inicio	Rendimiento	%	Va	lor actual
Cash		\$	2.224,29			\$	8.782,00
RENTA FIJA							
VNQ	ETF de Vanguard Real Estate	\$	6.709,30	469,30	6,99%	\$	7.178,60
PICB	International Corporate Bond	\$	2.264,00	-34,40	-1,52%	\$	2.229,60
RENTA VARIABLE							
KARS	Kraneshare	\$	1.632,00	183,26	11,23%	\$	1.815,26
XLP	Consumer Staples Select Sector SPDR	\$	2.760,80	166,80	6,04%	\$	2.927,60
XLI	Industrial Select sector	\$	2.975,40	237,60	7,99%	\$	3.213,00
ЦТ	Global X Lithium & Battery Tech	\$	2.020,48	3,52	0,17%	\$	2.024,00
EWZ	iShares MSCI Brazil ETF	\$	2.036,76	-56,76	-2,79%	\$	1.980,00
						\$	30.150,06



Operaciones realizadas

A nivel Internacional

- 1. El 18/11 se vendieron los ETFS de petróleo (USO) y el de Blockchain.
- 2. Se compraron ese mismo dia los ETFS de Brasil (EWZ) y de Litio (LIT)

A nivel local

- 1. Se vendieron las acciones de Pampa y Central puerto.
- 2. Se compraron los Cedears de Paypal y Despegar

<u>Alumno</u> Omodeo, Nicolas Cesar

DNI 38246115

<u>Profesor</u> Neffa, Gustavo

Materia Análisis Fundamental

Fecha 30/11/2021

<u>Índice</u>

- Panorama de la situación económica a nivel local e internacional (análisis fundamental).
- Análisis de gráficos: Medias móviles, volumen, tendencias y demás indicadores (análisis técnico).
- Composición de cartera llevando a cabo una estrategia diversificada de activos.
- Análisis de la evolución de la cartera en relación a un índice de referencia.

ANALISIS FUNDAMENTAL

Panorama Local

La confianza del consumidor mostró la segunda contracción consecutiva en noviembre. En relación al mes de octubre, el índice elaborado por la UTDT cayó 1.3%, mientras que en términos interanuales la caída alcanzó 2.9%, llevando al índice a estar 7% por debajo de los niveles pre-pandemia. La baja fue explicada principalmente por el componente macroeconómico (-11.4% a/a), ya que situación personal se mantuvo prácticamente estable (-0.1% a/a), mientras que bienes durables aumentó 7.6% a/a.

Rompiendo la tendencia de la semana, el índice Merval registró una suba de 1.8%, aunque se acerca a terminar la semana con una pérdida cercana al 3%. Contrariamente, los bonos (globales) se mantuvieron en caída con bajas en promedio de 0.4%, acentuándose en el GD41 (-0.6%).

Panorama Internacional

Datos de empleo y efectos en el mercado

Las peticiones semanales desempleo se mantuvieron prácticamente sin cambios en 268.000 registros en EE.UU. Sin embargo, los índices S&P500 y NASDAQ sobresalieron con subas de 0.2%. Estas subas estuvieron explicadas por la performance en los sectores de tecnología y consumo discrecional ya que fueron los únicos sectores con alzas (0.8% y 1%, respectivamente). En ambos casos, reflejaron los efectos de buenos reportes corporativos, tal es el caso de NVIDIA (+7%) que registró resultados en el 3T por encima de las expectativas, además de elevar la estimación de ingresos para el último trimestre del año. Adicionalmente, en los últimos dos días, las tasas de más largo plazo del tesoro americano (10 y 30 años) mostraron una compresión de 4.8 y 6.0pbs a 1.59% y 1.97%, respectivamente, revirtiendo parte del empinamiento de la curva experimentado a principios de la semana.

Powell continua al mando

Finalmente, la incertidumbre respecto a la renovación del mandato de Jerome Powell al frente de la Reserva Federal se disipó después de que el presidente Joe Biden nominara a Powell para un nuevo mandato en la Fed. El mandato de Powell vencía en febrero de 2022. A su vez, el presidente Biden nominó a Lael Brainard, actual miembro del comité de política monetaria de la Fed, para reemplazar a Richard Clarida como vicepresidente de la Reserva Federal. Si bien ambas nominaciones requieren aprobación del Senado, se espera que ambos puestos sean confirmados. Aún quedan por nominar tres miembros del comité de política monetaria, entre los que está incluido el jefe de supervisión del sistema financiero. La renovación del mandato de Powell fue recibida de manera positiva por el mercado ya que un cambio en la figura central de la Fed en medio de la reducción de compras de activos financieros (y una potencial aceleración del ritmo en

diciembre) y la elevada inflación en EE.UU. podrían haber derivado en volatilidad en los activos financieros. Después del anuncio respecto a Powell, la curva del tesoro se aplanó, con las tasas a 3 y 5 años subiendo 8.0 y 9.5pbs, mientras que las 10 y 30 años lo hicieron en 7.7 y 5.1pbs.

Omicron, una nueva amenaza para la recuperación económica mundial

En medio de la fuerte ola de nuevos casos de Covid-19 experimentada por Europa, la aparición de una nueva variante de Covid-19 en Sudáfrica está presionando a los mercados globales. Las acciones en Asia se vieron afectadas hoy, con el Nikkei (Japón), Hang Seng (Hong Kong) y CSI 300 (China) retrocediendo 2.53%, 2.67%, y 0.74%, respectivamente, mientras que en Europa el Euro Stoxx 50 está retrocediendo 3.3%. De cara a la reunión de la OPEP el próximo jueves 2 de diciembre, el WTI también se vió presionando al retroceder a 73.39 USD/bbl desde 78.39 USD/bbl el miércoles. Por otro lado, la tasa del tesoro de EE.UU. a 10 años estuvo comprimiendo 9pbs desde 1.63% el miércoles.

ANALISIS TÉCNICO

ETF USO (United States Oil Fund)



A pesar de materializarse el anuncio de que EE.UU., junto con otros países, liberaría petróleo de sus reservas estrategias, el WTI registró una suba de 2.3% a 78.5 USD/bbl mientras que el Brent se incrementó en 3.3% a 82.31

USD/bbl. De acuerdo con un reporte en Bloomberg, EE.UU. liberaría 50 millones de barriles (mn bbl) en los próximos meses, al tiempo que China lo haría en 7-15 mn bbl, Corea del Sur en 3.5, Japón en 4.2 e India en 5mn bbl. El anuncio ya estaba incorporado en los precios después de que el WTI mostrara una caída desde 84.65 USD/bbl el 26 de octubre a 76.1 USD/bbl el viernes pasado. Ayer, las acciones de las empresas petroleras estuvieron entre las de mejor desempeño dentro del S&P después de ganar 3%, y junto con los bancos (+1.5%) impulsaron al S&P 500 a mostrar un retorno de 0.2%.

El análisis previo justifica la venta que del ETF de petróleo, ya que, dado el incremento pronunciado que venía presentando, sumado a la mayor producción que se liberaría en EEUU, pensamos desde el comité que es un buen momento para una toma de ganancias.

Algunos cedears que presentaron fuertes correcciones y nos invitan a analizar la posibilidad de una eventual entrada

MELI (Mercado Libre)



Fundamental

El 4 de noviembre del corriente año, Meli presento excelentes resultados que superaron las expectativas de los analistas en todos los frentes. Dicha sorpresa positiva, hizo aumentar la cotización de la acción en un 10% en tan solo 4 ruedas. Sin embargo, el lunes 15 de noviembre, la compañía informó en un comunicado de prensa, la venta de 1 millón de acciones a un valor de USD 1.550 cada una, generando al día siguiente una caída del 5%. El objetivo de esta medida consistió en acelerar distintas inversiones destinadas a mejorar la logística. Esta situación, que podría interpretarse como algo positivo en la previa, no fue tomada como tal.

De hecho, al producirse en medio de un contexto de alta volatilidad en los mercados norteamericanos (con el índice VIX llegando a 28 puntos), la presión vendedora en los títulos de la empresa fue mayor a la esperada y tomó por sorpresa a varios inversores. la plataforma de comercio electrónico perdio más de un 28% de su valor en las últimas dos semanas.

Técnico

En este grafico podemos ver como la EMA 20 corta con fuerza la de 200, llegando a tocar el soporte que se encuentra en torno a los 1200 usd, el cual se repitió ya mas de 5 oportunidades en lo que va del año. Los meses de diciembre, enero y febrero se caracterizan, por lo general, de ser meses en los que hay un mayor consumo por parte de la sociedad. Apostamos entonces por la pronta recuperación de la cotización de esta empresa, la cual viene acompañada por solidos balances y teniendo en cuenta que el castigo que recibió fue algo exagerado producto del pánico ocasionado por la nueva variante africana del COVID.

DOCU (Docusign)



Las acciones de DocuSign se desplomaron después de que sus ganancias e ingresos del trimestre de octubre superaron los objetivos de Wall Street, pero la guía de ingresos para las acciones de DOCU no cumplió con las expectativas.

Con sede en San Francisco **DocuSign** (DOCU) informó ganancias del tercer trimestre después del cierre del mercado el jueves. La demanda de sus productos aumentó durante la primera parte del brote de coronavirus, pero muchas empresas están reanudando las reuniones en persona.

En el comité, pensamos que por el contexto de hipervolatilidad que estamos atravesando, la acción fue castigada en exceso y ofrece un atractivo punto de entrada. Sin embargo, aguardaremos a que termine la corrección la entrar.

Composición cartera local

<u>Cartera Local</u>						
RENTA FIJA						
Descripcion	Valor al inicio	Rendimiento	%	Valor actual	Porcentaje de tenencia	
Bonte 2023 CER + 1,4%	\$ 418.205,63	\$ 37.544,38	9,0%	\$ 455.750,00	8,51%	
Bonte 2022 CER + 1,2%	\$ 605.010,00	\$ 41.090,00	6,8%	\$ 646.100,00	12,06%	
Bonte dollar linked 2022	\$ 414.060,00	\$ 9.540,00	2,3%	\$ 423.600,00	7,91%	
Arcor 6% Vto 2023	\$ 604.407,00	\$ 63.643,00	10,5%	\$ 668.050,00	12,47%	
Fondo Ahorro	\$ 955.575,80	\$ 56.154,37	5,9%	\$ 1.011.730,18	18,89%	
RENTA VARIABLE						
Descripcion	Valor al inicio	Rendimiento	%	Valor actual	Porcentaje de tenencia	
Cedear Paypal	\$ 331.459,05	-\$ 39.409,0500	-11,9%	\$ 292.050,0000	5,45%	
Cedear Despegar	\$ 333.826,83	-\$ 82.252,8300	-24,6%	\$ 251.574,0000	4,70%	
Cedear Vale do Rio	\$ 276.777,00	-\$ 13.877,0000	-5,0%	\$ 262.900,0000	4,91%	
Cedear Meli	\$ 325.187,85	\$ 852,1500	0,3%	\$ 326.040,0000	6,09%	
Cedear Banco Bradesco	\$ 232.456,50	\$ 9.043,5000	3,9%	\$ 241.500,0000	4,51%	
Cedear KO	\$ 290.624,90	-\$ 1.445,8950	-0,5%	\$ 289.179,0000	5,40%	
Cedear Bank of America	\$ 210.572,63	\$ 28.002,3750	13,3%	\$ 238.575,0000	4,45%	
Cedear Walmart	\$ 222.079,88	\$ 28.020,1250	12,6%	\$ 250.100,0000	4,67%	
		Total en cartera		\$ 5.357.148,18	100,00%	



Composición cartera Internacional

Broker	Interactive Brokers				
Inicio	U\$S 28632				
Especie	Nombre ETF	Rendimiento	%	Valor actual	Tenencia
Cash				\$ 8.782,00	30%
RENTA FIJA					
VNQ	ETF de Vanguard Real Estate	362,70	5,41%	\$ 7.072,00	24%
PICB	International Corporate Bond	-54,40	-2,40%	\$ 2.209,60	7%
RENTA VARIABLE					
KARS	Kraneshare	185,30	11,35%	\$ 1.817,30	6%
XLP	Consumer Staples Select Sector SPDR	39,20	1,42%	\$ 2.800,00	9%
XLI	Industrial Select sector	5,70	0,19%	\$ 2.981,10	10%
ЦΤ	Global X Lithium & Battery Tech	25,52	1,26%	\$ 2.046,00	7%
EWZ	iShares MSCI Brazil ETF	-122,76	-6,03%	\$ 1.914,00	6%
				\$ 29.622,00	



Operaciones realizadas

- 1- Se vendieron los cedears de Exxon Mobile y Alibaba.
- 2- Se compraron los cedears de Mercado Libre y Coca cola

A nivel internacional no se hicieron cambios.

<u>Alumno</u> Omodeo, Nicolas Cesar

DNI 38246115

<u>Profesor</u> Neffa, Gustavo

Materia Análisis Fundamental

Fecha 15/12/2021

<u>Índice</u>

- Panorama de la situación económica a nivel local e internacional (análisis fundamental).
- Análisis de gráficos: Medias móviles, volumen, tendencias y demás indicadores (análisis técnico).
- Composición de cartera llevando a cabo una estrategia diversificada de activos.
- Análisis de la evolución de la cartera en relación a un índice de referencia.

ANALISIS FUNDAMENTAL

Panorama Local

La recaudación de noviembre se ubicó en \$ 1.034.964mn, lo que implicó una suba de 59% a/a. La mejora en la recaudación estuvo explicada principalmente por los ingresos ligados al comercio exterior y la seguridad social al registrar incrementos de 87.4% a/a y 69.7% a/a. Sin embargo, los ingresos ligados a la actividad económica también se mantuvieron creciendo a buen ritmo (+61,5% a/a), donde a excepción de Ganancias, todas las líneas mostraron subas por encima de 50% a/a.

Los activos argentinos mostraron un avance significativo el 1 de Diciembre, favorecidos por las noticias respecto al avance en la negociación con el FMI. El S&P Merval mostró una ganancia de 7.3% en dólares, donde las acciones de Central Puerto (+14.7%) y Pampa Energía (+11.6%) estuvieron entre las más beneficiadas. Por el lado de los bonos, los globales mostraron una ganancia promedio de 3.5%, donde el GD41 (+3.9%) y GD46 (+4.0%) mostraron los mayores retornos.

Inflación proyectada al alza

Las expectativas de inflación se ajustaron al alza para los próximos 2 años. De acuerdo al relevamiento mensual del BCRA, las proyecciones de inflación se ajustaron para 2021, 2022 y 2023 en 0.8pp, 3.2pp y 2.0pp a 51.1%, 52.1% y 40.8%, respectivamente. Para el tipo de cambio, se espera el mismo en 103.7 (-1.3) en 2021 y en 161 (+2.1) en 2022, mientras que para el PBI los analistas encuestados por el BCRA ajustaron sus proyecciones al alza en 2021 en 1.4pp a 9.7% y en 0.2pp en 2022 a 2.5%.

Sectores de la economía

Mientras la industria mostró una fuerte caída durante octubre, la construcción exhibió mejoras, aunque más leves que respecto al mes anterior. La industria manufacturera mostró una caída de 5.7% m/m en octubre, siendo la más abrupta desde abril del año pasado cuando cayó 11,7%. En términos interanuales también experimentó una fuerte desaceleración al pasar de crecer 10% en septiembre a 4.3% en octubre. Por otro lado, la construcción subió 2.3% m/m y en términos interanuales 8.3% (4.1pps por debajo de la variación del mes anterior).

Un presupuesto poco creíble.

El Ministro Guzmán presentó el presupuesto del año 2022, el cual sería votado en la Cámara de Diputados el jueves. El documento proyecta un crecimiento de 4% del PIB en 2022, inflación de 33% y un tipo de cambio en torno a USDARS131.1. En el REM de noviembre publicado por el BCRA, la proyección de analistas de inflación para 2022 se ubicó en 52.5% el tipo de cambio en USDARS 161 (diciembre 2022) y un crecimiento del PBI de 2.5%. Adicionalmente, y a la espera del acuerdo con el FMI, el presupuesto no incluye ningún pago al organismo en 2022.

Inflación de noviembre por debajo de lo que esperaba el mercado

La inflación de noviembre estuvo por debajo de lo esperado después de aumentar 2.5% (se esperaba 3.3%), desacelerándose desde el 3.5% registrado en octubre. En términos interanuales, la inflación a nivel nacional se desaceleró a 51.2% en noviembre desde 52.1% en el mes anterior. En lo que va del año, la inflación acumulada es de 45.4%. En términos de componentes, restaurantes & hoteles, prendas de vestir & calzado y equipamiento & mantenimiento del hogar fueron los que más aumentaron, con subas de 5.0%, 4.1% y 2.7% m/m, respectivamente. Alimentos y bebidas no alcohólicas mostró un aumento de 1.1%, por debajo del nivel general de precios, contribuyendo a mantener una inflación acotada en el mes pasado. En cuanto a las categorías, la inflación núcleo se ubicó por encima de la inflación general al aumentar 3.3% m/m (55.5% a/a), mientras que los productos estacionales subieron 0.5% m/m y 46.6% a/a y los regulados lo hicieron en 1.0% m/m y 39.0% a/a.

Panorama Internacional

Un pantallazo general de la renta variable

Los mercados en EE.UU. se mantuvieron presionados, con el S&P 500 retrocediendo 1.2%, particularmente afectado por las noticias respecto al primer detectado con la nueva variante de Covid y al segundo testimonio de **Powell.** Por un lado, se confirmó el primer contagiado con la nueva variante Ómicron en California. Según las autoridades era un evento esperado y remarcaron que la solución estará en seguir avanzando con la vacunación y los refuerzos. En relación a este punto, aún no se conocen detalles respecto a la efectividad de la vacunas contra esta variante; sin embargo el Presidente de Moderna, declaró que podría tener lista un refuerzo especial para marzo. Paralelamente, el presidente de la Fed, Jerome Powell, declaró, en su segundo día de testimonio en el Congreso, que la política monetaria deberá adaptarse y que la Fed deberá estar preparada en caso de que la presión en la inflación se mantenga. Los datos de creación de empleo de ADP para noviembre mostraron la creación de 534.000 nuevos empleos, sugiriendo que los datos del viernes mostraran un crecimiento robusto del empleo. Dentro de las acciones americanas, las más afectadas fueron las de menor capitalización con el Russell 2000 cayendo 2.3%, a la vez que el Nasdaq lo hizo en 1.8%

La OPEP y la producción de petróleo.

La reunión de la OPEP estará en foco en medio de la presión experimentada por el precio del petróleo en las últimas semanas. Se espera que la OPEP difiera el aumento en la oferta programando para enero después de que la liberación de reservas estratégicas de EE.UU. y algunos países junto con la variante Ómicron llevaran al WTI al nivel más bajo desde agosto (~ 65 USD/bbl).

Mas regulaciones

El ente regulador del mercado en EE.UU. (Securities and Exchange Comission) anunció un plan para implementar una norma que obligue a las compañías extranjeras a exponer sus balances ante los reguladores en EE.UU. Caso contrario, las empresas podrían ser expulsadas del NYSE o del Nasdaq en un intervalo de tres años. Esta norma podría llevar a las empresas Chinas a ser expulsadas de los principales mercados americanos en caso que sigan negándose a permitir una revisión de sus balances, de acuerdo a un reporte en Bloomberg.

Evergrande reestructura parte de sus pasivos

El desarrollador chino Evergrande incluiría todos sus bonos emitidos en mercados offshore y la deuda privada en la restructuración de su deuda. De acuerdo a un reporte en la agencia Bloomberg, Evergrande posee USD 19.2 mil millones de bonos emitidos en mercados offshore y USD 8.2 mil millones de deuda en moneda local. En medio de la noticia sobre la potencial restructuración de Evergrande, el Banco Central de China anunció ayer que reducirá los encajes para la mayoría de las instituciones financieras en 0.5pp el 15 de diciembre para proveer liquidez en el mercado.

Límite de deuda en EEUU

El Senado de EE.UU. finalmente aprobó el incremento en el límite de deuda en USD 2.500 miles de millones. De acuerdo a la agencia Bloomberg, el aumento en el límite de la deuda tiene que ser aprobado por la Cámara Baja y le daría libertad de acción al Tesoro hasta por lo menos hasta principios de 2023. El límite de la deuda había sido aumentado temporalmente en octubre en USD 480 miles de millones, pero el Tesoro ya se estaba quedando sin recursos para hacer frente a sus obligaciones. La deuda del gobierno federal asciende a USD 28.900 miles de millones de dólares.

METAVERSO

Lo nuevo está por venir. ¿Qué es el METAVERSO y como podemos invertir en este sector que promete ser el futuro de la inteligencia artificial?

Metaverso es un acrónimo de meta, que significa "trascendente", "más allá", y verso, del universo.

El futuro Metaverso no se refiere sólo a los mundos virtuales, sino a internet en su conjunto, incluido el espectro completo de la realidad aumentada. Su versión idealizada conectaría múltiples plataformas con el objetivo de satisfacer necesidades de entretenimiento, socialización, aprendizaje y comercio.

Podemos invertir en esta temática tanto desde cuentas en el exterior como desde Argentina, a través de Cedears.

Alternativa Off Shore

Roundhill Ball Metaverse ETF

Ticker: META

Lanzamiento: 30/06/2021

AUM (M): USD 731

Precio de Mercado: USD 16



Cedears

Nvidia



La empresa podía ser el proveedor de las bases gráficas del nuevo entorno virtual, ya que cuenta con un importante antecedente: el desarrollo de su Omniverse.

Facebook



Facebook, anunció una inversión de U\$\$ 10.000 millones en este tópico para los próximos 10 años, demostrando su compromiso en el proyecto.

ANALISIS TÉCNICO



Se trata de un instrumento que no tiene mas de 6 meses de cotización en el mercado bursátil, con lo cual, hacer un análisis técnico resultaría imposible o muy impreciso dada la poca información con la que contamos. Sin embargo, nos resulta

atractivo destinar el 2% de la cartera a esta alternativa de la cual esperamos tenga un buen rendimiento en los próximos años.

FB (Facebook)



Esta acción, que adquiriremos a través de su Cedear, venia teniendo un impresionante rendimiento hasta que el 21/09 presento una fuerte corrección que la saco de su tan pronunciado canal alcista. Sin embargo, podemos ver como reconoció un soporte en los 300 USD (anterior resistencia) en su intento de recuperarse.

El interrogante de cuanto falta para que vuelva a su anterior canal sigue siendo una incógnita, sin embargo, creemos en el potencial de esta empresa y de sus ambiciosas proyecciones a futuro en lo referido a la tecnología artificial y su gran compromiso con la innovación tecnológica. Factores pensamos, son mas que alentadores a la hora de invertir nuestros activos líquidos.

NVDA (Nvidia)



Esta empresa presentó un crecimiento exponencial en los últimos meses. En el grafico podemos ver como alcanzo su resistencia en torno a los 320 USD , precio a partil del cual empezó a lateralizar en un canal comprendido entre los 278 USD y los 317 USD.

Pensamos que, al igual que Facebook, será una de las empresas que marcara un antes y un después en la era digital.

Composición Cartera local

Cartera Local							
RENTA FIJA							
Descripcion	Valor al inicio	Rendimiento	%	V	alor actual	Porcentaje de tenencia	
Bonte 2023 CER + 1,4%	\$ 418.205,63	\$ 41.169,38	9,8%	\$	459.375,00	8,68%	
Bonte 2022 CER + 1,2%	\$ 605.010,00	\$ 48.440,00	8,0%	\$	653.450,00	12,34%	
Bonte dollar linked 2022	\$ 414.060,00	\$ 1.940,00	0,5%	\$	416.000,00	7,86%	
Arcor 6% Vto 2023	\$ 604.407,00	\$ 31.093,00	5,1%	\$	635.500,00	12,00%	
Fondo Ahorro	\$ 955.575,80	\$ 70.583,88	7,4%	\$	1.026.159,68	19,38%	
RENTA VARIABLE							
Descripcion	Valor al inicio	Rendimiento	%	Valor actual		Porcentaje de tenencia	
Cedear Paypal	\$ 331.459,05	-\$ 54.985,0500	-16,6%	\$	276.474,0000	5,22%	
Cedear Despegar	\$ 333.826,83	-\$ 100.192,8300	-30,0%	\$	233.634,0000	4,41%	
Cedear Vale do Rio	\$ 276.777,00	-\$ 7.177,0000	-2,6%	\$	269.600,0000	5,09%	
Cedear Meli	\$ 325.187,85	-\$ 24.987,8500	-7,7%	\$	300.200,0000	5,67%	
Cedear Facebook	\$ 237.051,36	\$ 5.008,6400	2,1%	\$	242.060,0000	4,57%	
Cedear KO	\$ 290.624,90	-\$ 1.445,8950	-0,5%	\$	289.179,0000	5,46%	
Cedear Nvidia	\$ 238.019,18	\$ 4.040,8250	1,7%	\$ 242.060,0000 4,57%		4,57%	
Cedear Walmart	\$ 222.079,88	\$ 28.020,1250	12,6%	\$	250.100,0000	4,72%	
		Total en cartera		\$	5.293.791,68	100,00%	



Composición cartera internacional

Cartera en el exterior						9	6,63073852									
Broker	Interactive Brokers															
Inicio	U\$S 28632															
Especie	Nombre ETF	Valor al inicio		Valor al inicio		Valor al inicio		Valor al inicio		Valor al inicio		Rendimiento	%	Valor actual		Tenencia
Cash		\$	2.224,29			\$	8.782,00	29%								
RENTA FIJA																
VNQ	ETF de Vanguard Real Estate	\$	6.709,30	565,50	8,43%	\$	7.274,80	24%								
PICB	International Corporate Bond	\$	2.264,00	-53,60	-2,37%	\$	2.210,40	7%								
RENTA VARIABLE																
META	Roundhill Ball Metaverse ETF	\$	1.816,60	64,48	3,55%	\$	1.881,08	6%								
XLP	Consumer Staples Select Sector SPDR	\$	2.760,80	278,00	10,07%	\$	3.038,80	10%								
XLI	Industrial Select sector	\$	2.975,40	84,60	2,84%	\$	3.060,00	10%								
ЦТ	Global X Lithium & Battery Tech	\$	2.020,48	-100,32	-4,97%	\$	1.920,16	6%								
EWZ	iShares MSCI Brazil ETF	\$	2.036,76	-173,58	-8,52%	\$	1.863,18	6%								
						\$	30.030,42									



Operaciones

- 1. Vendimos los cedears de Banco Bradesco y Bank of America
- 2. Compramos los cedears de Facebook y Nvidia
- 3. Vendimos el ETF de KARS Y compramos el ETF de META