



Universidad de Buenos Aires
Facultad de Ciencias Económicas
Escuela de Estudios de Posgrado



Evaluación del Trabajo de investigación Final

ESPECIALIZACIÓN EN MERCADO DE CAPITALES

Título del TIF:

Administración de una cartera de inversión.

Autor: Luciano Ivo Racciatti

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: 7 SIETE

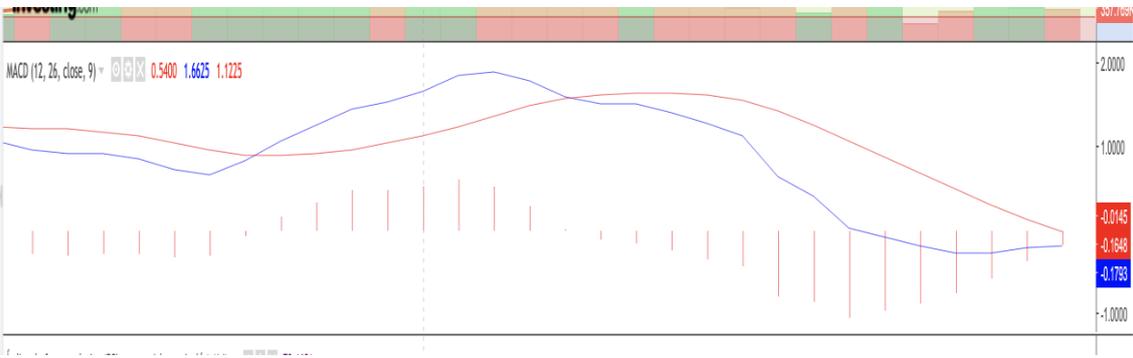
Buenos Aires, 20 de mayo de 2022

Alumno	Racciatti, Luciano
Benchmark	No pone un benchmark de las 2 carteras (local e internacional).
1) Profundidad de análisis	Buen planteo de cartera teórica local e internacional. Y explicación en el armado inicial por diversificación.
2) Rotación de activos (nivel)	Poca rotación y adecuada en distintos cortes, pero con fundamentos de su táctica inversora. Ventas por timing, y toma de ganancia en activos locales. No hay rotación de RF, salvo al final. Como adecuada justificación estratégica en movimientos.
3) Explicaciones fundamentales y valuaciones realizadas	Correcto análisis de fundamentals y información macro. Posicionamiento en biotecnológicas y fintech a partir del 3° corte.
4) Gráficos y Technichals incorporados	Uso adecuado de AT en la selección de títulos y en apoyo a la decisión tomada en los distintos cortes.
5) Análisis de Rentabilidad y comparación con benchmark	En los cortes no agrega la rentabilidad quincenal, solo la % de activos en la cartera. AL final no concluye el rendimiento total del portafolio, y no realiza una comparación con sus benchmark que no los menciona.
Riesgos	Gestión de riesgo, incorporando ETF de oro, y mediante diversificación. No calcula volatilidades
Instrumentos	RV; RF
Presentación en formato TFI	Cumple extensión del TFI pero no formato. Diferentes fuentes de letra.
Referencias	
Calificación	7
Observaciones/comentarios	Buena estructura de contenido de los cortes. Exposición de cartera teórica al inicio, me gusta. Faltaría desglose sectorial, las rentabilidades totales y comparación con benchmark.

TRABAJO DE INTEGRACION FINAL

- Profesor: Gustavo Neffa
- Alumno: Luciano Racciatti
- DNI: 38.858.203
- UBA/BYMA
- Programa de Especialización en Mercado de Capitales
- Año: 2021

INDICE

Corte numero 1 (1/10/2021 al 15/10/2021):	4
Análisis de Coyunturas:	4
Brokers y comisiones:	6
Movimientos:.....	7
Movimientos de la cartera local:	7
Movimientos de la cartera internacional:	8
Renta Fija:.....	8
Renta Variable:	9
	
.....	10
Foto de la cartera:.....	17
Corte numero 2 (16/10/2021 al 31/10/2021):	18
Análisis de Coyunturas:	18
Movimientos:.....	20
Movimientos de la cartera local:	20
Movimientos de la cartera internacional:	20
Renta Fija:.....	20
Renta Variable:	21
Foto de la cartera:.....	22
Corte numero 3 (01/11/2021 al 15/11/2021):	22
Análisis de Coyunturas:	22
Movimientos:.....	24
Movimientos de la cartera local:	24
Movimientos de la cartera internacional:	24
Renta Variable:	25
Foto de la cartera:.....	27
Corte numero 4 (16/11/2021 al 30/11/2021):	28
Análisis de Coyunturas:	28

Movimientos:.....	29
Movimientos de la cartera local:	29
Movimientos de la cartera internacional:	29
Foto de la cartera:.....	31
Corte numero 5 (01/12/2021 al 15/12/2021):	32
Análisis de Coyunturas:	32
Movimientos:.....	33
Movimientos de la cartera local:	33
Movimientos de la cartera internacional:	34
Foto de la cartera:.....	35

Corte numero 1 (1/10/2021 al 15/10/2021):

Análisis de Coyunturas:

Coyuntura Global:

Respecto al contexto internacional, Wall Street cerró el viernes 15/10 en verde, y su principal indicador, como lo es el Dow Jones subió un 1,09% en parte por los buenos resultados trimestrales de los Bancos.

El NASDAQ sumó un 0,50% mientras que el S&P500 un 0,75%. Continuando la subida semanal en donde el Dow consiguió una subida del 1,1%, el S&P del 1,8% y el NASDAQ del 2,2%.

En cuanto a los sectores, el sector de bienes no esenciales fue el gran ganador (1,75%), seguido del sector financiero (1,51%), el industrial (0,96%) y el tecnológico (0,79%).

En otros mercados, el petróleo subió a USD82,28 el barril, mientras que el oro cerro en USD1.768,70 la onza y el dólar cedió frente al euro con un cambio de 1,1602.

Los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos subieron y una medida de las expectativas de inflación tocó el viernes máximos desde 2005, por un alza inesperada en las ventas al detalle que aumentó las expectativas bajistas sobre la trayectoria de las tasas de interés.

El rendimiento del Bono del Tesoro a 10 años ascendió a 1,574%.

La tasa de equilibrio de los valores protegidos contra la inflación (TIPS) del Tesoro a 5 años (TIPS) se situaba en 2,727% tras escalar a 2,753%, un máximo desde abril de 2005.

Los inversores esperan la subasta de la próxima semana de 24.000 millones de dólares en bonos a 20 años y 19.00 millones de dólares en TIPS a cinco años que el Tesoro anunció el jueves.

El rendimiento del bono a 30 años ganó 2,7 puntos básicos a 2,052%.

El diferencial de rendimiento entre los bonos a 2 y 10 años estaba en 117,6 puntos básicos.

El rendimiento de los bonos a 2 años subió 3,7 puntos básicos a 0,391%.

Las ultimas noticias señalan que la FED podría comenzar la reducción gradual en su enorme programa de compra de deuda de 120.000 millones de dólares mensuales a mediados de noviembre o diciembre.

La reducción seria de 15.000 millones de dólares, lo que dejaría las compras de las FED mensuales en 105.000 millones de dólares.

El objetivo seria acabar el programa de compra de bonos a mediados de 2022.

En septiembre, la FED rebajó sus previsiones de crecimiento económico hasta el 5,9 % este año, frente al 7 % estimado hace tres meses; mientras que elevó levemente las de inflación del 3,4 % al 4,2 % para final de 2021.

A la FED aún le restan dos reuniones de política monetaria antes de fin de año: una el 2 y el 3 de noviembre, y la última el 14 y 15 de diciembre.

Por último, el número de personas que presentaron nuevas solicitudes de beneficios por desempleo se incrementó inesperadamente la semana pasada, anunciando temores de que la pandemia estaba logrando un daño duradero al mercado laboral. Las solicitudes iniciales de beneficios estatales por desempleo aumentaron en 53.000 a un ritmo de 898.000 en la semana terminada el 10 de octubre. El dato de la semana previa fue revisado para mostrar 5.000 aplicaciones más que las previamente informadas. Los pedidos de ayuda aumentaron en 76.670 a 885.885 la semana pasada

Coyuntura local:

Los activos de Argentina cerraron de manera mixta el viernes destacándose compras sobre títulos beneficiados por la alta inflación del país, a solo un mes de las elecciones legislativas y cuando el Gobierno negocia con el Fondo Monetario Internacional para reestructurar la deuda por unos 45.000 millones de dólares.

La inflación en Septiembre fue del 3,5%, acumulando un 52,5% en 12 meses.

El índice Merval ganó un 2,31% al cierre y luego de subir un 5,72% en la semana.

Por su parte, los bonos soberanos volvieron a terreno negativo con un 0,2% en promedio, mientras que el riesgo país medido por el banco JP.Morgan que aumentaba cuatro unidades a la zona de los 1.633 puntos básicos.

Los bonos que ajustan por CER (inflación) vienen ganando algo de fuerza esta última semana. El riesgo retomó su máximo desde la última semana del mes previo, con deuda que cedió el 1,4% promedio en la semana.

La cotización de la moneda doméstica en las plazas alternativas se ubicó a 177,8 unidades en el bursátil "Contado con Liquidación", a 177,6 en el denominado "dólar MEP" y a 186,5 por dólar en la reducida franja informal o "blue".

Brokers y comisiones:

Comenzamos con \$5.000.000 en una ALyC la cual luego de hacer una búsqueda e introducirme en los costos de comisión de distintos brokers me decidí por Invertir Online ya que además de tener menores comisiones diferencia por montos invertidos disminuyendo así la comisión.

Por los montos operados en este caso en particular encuadraría en las tarifas del inversor Platinum, las cuales son las siguientes:

Acciones, Bonos, CEDEARs y Opciones	0,30%
Caucion, ON y compra de Cheques	0,15%
Descuento de Cheques para PyMEs	0,084%
Caucion tomadora	0,40%
Licitacion de Letras en Pesos	0,15%
Compra y venta de Letras en Pesos MS	0,15%
Suscripcion primaria de Titulos y Acc.	1%
Fondos Comunes de Inversión	-

Tiene, además los costos de Derechos de Mercado que son los siguientes:

Acciones	0,08% + IVA
Bonos	0,01%
Opciones T. Privados	0,2% + IVA
Cauciones MerVal	0,045% + IVA

Adicionalmente poseemos otros \$5.000.000 los cuales los transferimos a un bróker en NY mediante CCL, y para el mismo decidí abrir una cuenta en USA en Interactive Brokers que posee las siguientes comisiones:

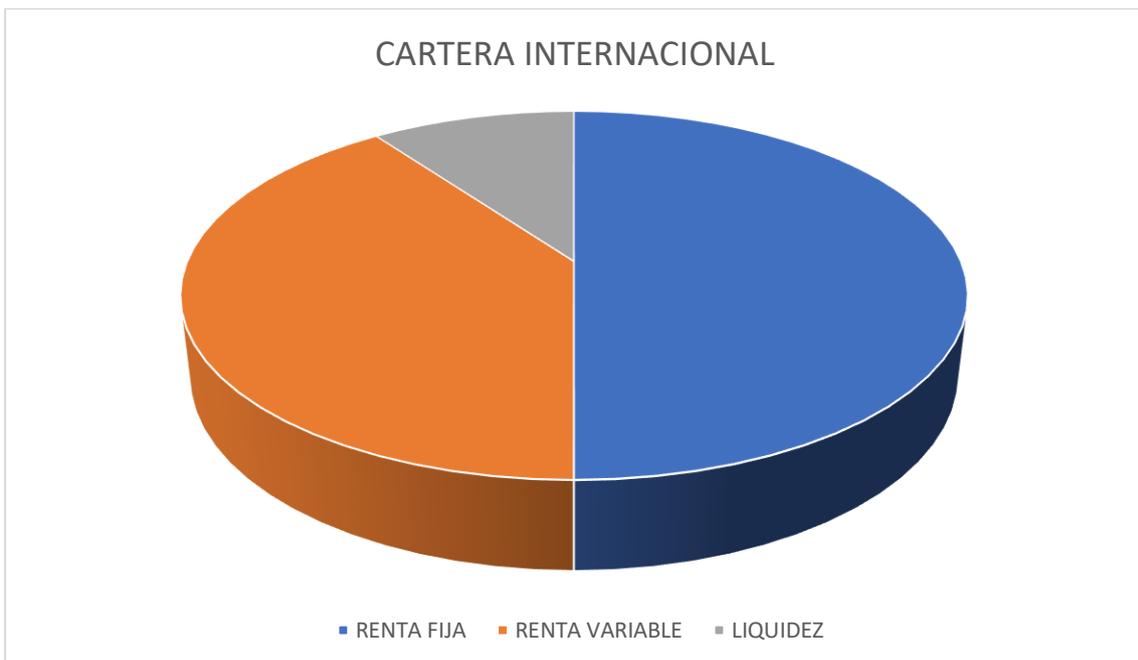
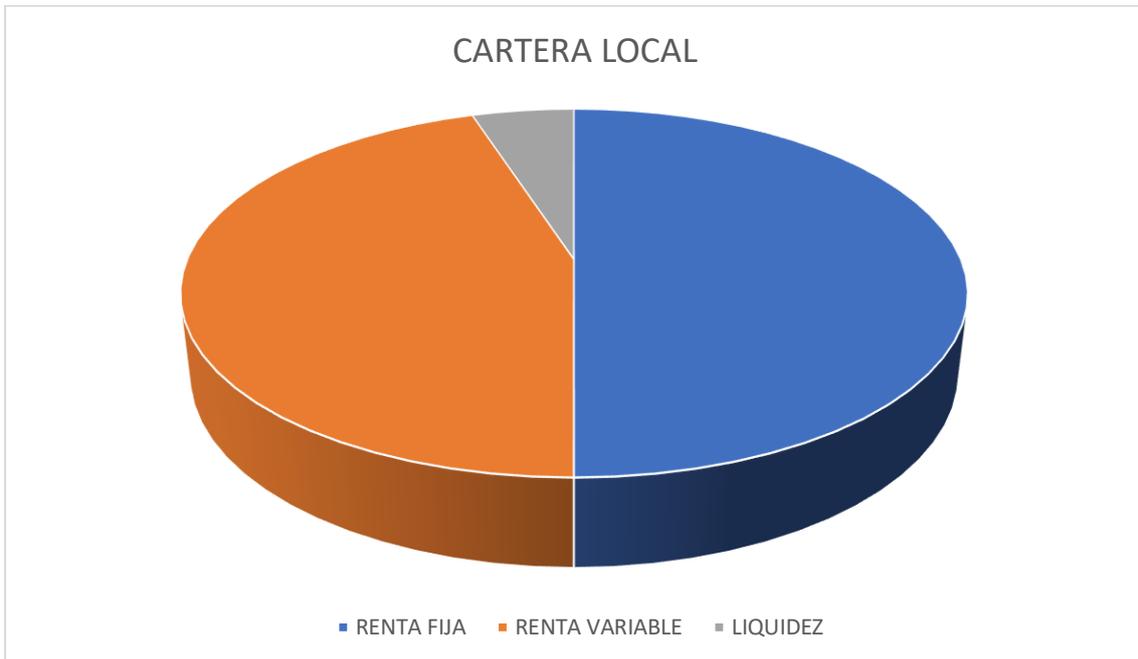
Acciones – ETFs – ADR - REITS	0%. Solo Fees anuales del 1,5%
-------------------------------	--------------------------------

En cuanto a la apertura de la cuenta y los costos de mantenimiento, los mismos son nulos siempre y cuando fondees USD 3.000 en adelante.

- Comenzando el armado:

Teniendo en cuenta el riesgo moderado del cliente, decidí dividir la cartera local en un 50% destinado a renta fija, 45% destinado a renta variable y un 5% de liquidez para aprovechar posibilidades de inversión en el mercado sin tener que vender activos para realizarlas.

En cuanto a la cartera internacional, la distribución fue similar pero dejando un 10% de liquidez para aprovechar oportunidades.



Movimientos:

Movimientos de la cartera local:

COMPRA					
	TICKER	DENOMINACIÓN	CANTIDAD	PRECIO	TOTAL C/ COMISION
1-oct	ALUA	Aluminio Argentino S.A.	7.000,00	63,00	442.323,00
1-oct	TXAR	Siderar	4.700,00	94,00	443.125,40
1-oct	LOMA	Loma Negra S.A.	1.650,00	275,00	455.111,25
1-oct	GOLD	Barrick Gold	125,00	3.480,00	436.305,00
1-oct	NFLX	Netflix Inc	61,00	7.300,00	446.635,90

Movimientos de la cartera internacional:

COMPRA					
	TICKER	DENOMINACIÓN	CANTIDAD	PRECIO	TOTAL
6-oct	XLK	Technology Select Sector SPDR Fund	13	151,00	1.963,00
6-oct	MSFT	Microsoft Corporation	7	293,00	2.051,00
6-oct	AYI	Acuity Brands Inc	10	195,00	1.950,00
7-oct	XLY	Consumer Discretionary Select Sector SPDR Fund	11,00	183,00	2.013,00
13-oct	QQQ	Invesco QQQ Trust	5,00	360,00	1.800,00
14-oct	ADBE	Adobe Systems Incorporated	3	605,00	1.815,00

Renta Fija:

En cuanto a la Renta Fija en la cartera local opte por elegir bonos CER + BADLAR basándome en un posible aumento de la inflación, el cual entiendo le ganaría a la devaluación de nuestra moneda, al tener las elecciones próximas en el calendario. Estimo que el gobierno va a intentar contener a como de lugar el tipo de cambio, por lo que considero que la inflación le va a ganar a la devaluación.

Para ello elegí los BONOS CER TX22, T2X3 y TX28.

Adicionalmente, para diversificar y cubrirme ante una suba leve de la inflación, incluí los BONOS BADLAR AA22 y el Bono de la Provincia de Buenos Aires PBA25.

Adicionalmente, agregue en el portafolio un FCI denominado ADCAP Pesos Plus – Clase A (ADRDOLA) el cual tiene un perfil muy conservador y el horizonte es a muy corto plazo. Los motivos de dicha selección se ven en que sigo una línea de invertir en CER, y, a su vez, incluir diversas ON las cuales son:

- ON Albanesi Energia Clase 2
- ON Vista Gas y Oil ARG
- Lepase SS301
- ON Telecom

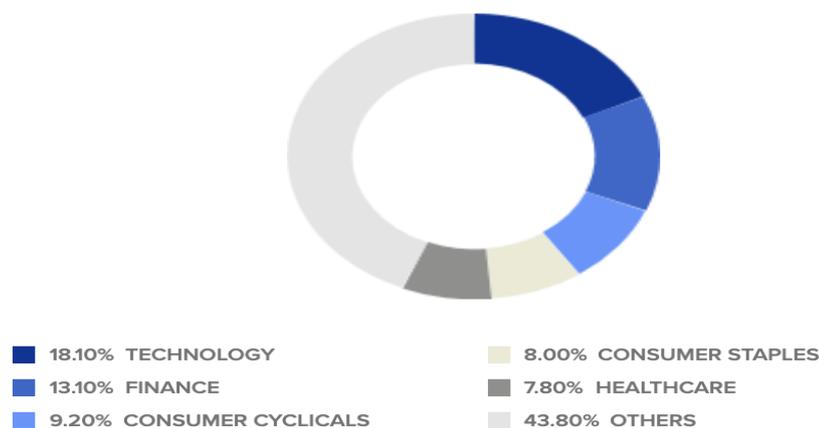
- ON Tarj Naranja
- ON CT Barragan
- FF Bond Backed Securities
- FCI SBS Ahorro Pesos
- PBY22

Para finalizar la Renta Fija local procedí a agregar a la cartera una ON de YPF con vencimiento el 4/4/24.

Para la cartera internacional opte por suscribir a un fondo mutuo y un bono de mediano plazo.

El fondo elegido es el Schwab Fundamental US Large Company Index Fund, el cual busca resultados de inversión que se correspondan con el índice FTSE RAFI US 1000. El mismo invertirá al menos el 90% de su patrimonio neto en acciones incluidas en el Índice.

TOP SECTORS



El bono de mediano plazo elegido es el US3Y ya que me pareció un horizonte perfecto por el perfil del cliente.

Renta Variable:

En cuanto a la renta variable en el ámbito local me decidí por operar acciones locales y Cedears, para cubrirnos ante el riesgo cambiario y dolarizar la cartera.

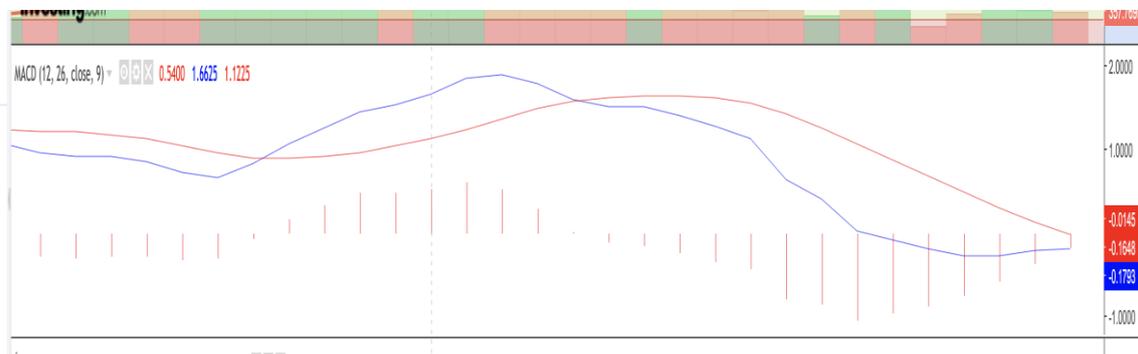
Las acciones elegidas fueron ALUA, TXAR y LOMA apostando en el sector del hierro/acero y construcción apostando a el aumento de obras y la no vuelta atrás con las restricciones por parte del gobierno.

- ALUA:



El triángulo se va cerrando, y por el volumen operado el día 23/09 al alza, estimo que va a romper en suba.

También me apoyo en Fibonacci en donde esta llegando al soporte de 0.786 y de ese nivel ir a buscar el 1 si el volumen acompaña.



El MACD tiene una tendencia alcista, al estar por cruzar la línea al norte y en las próximas ruedas dar efectivamente el indicio de compra.

Se busca como objetivo los \$66.

- TXAR:

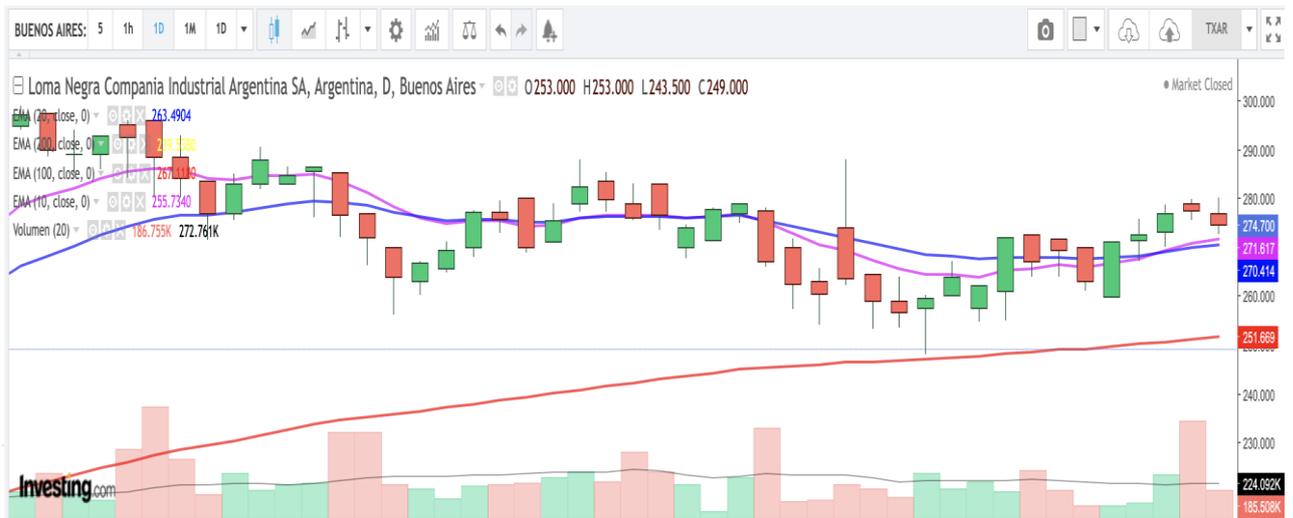


Si bien venimos de ruedas anteriores de baja con volumen, entiendo que la tendencia cambió, y ahora es al alza. La EMA 10 cruzo ascendentemente a la EMA20, lo cual me puede indicar que la acción seguirá subiendo. Además venimos de 3 ruedas positivas, salvando la de ayer.



En cuanto al Fibonacci, podría ir a buscar los \$97 llegando al tope del nivel 0.786 y si el volumen acompaña el objetivo serian los \$106.56

- LOMA:



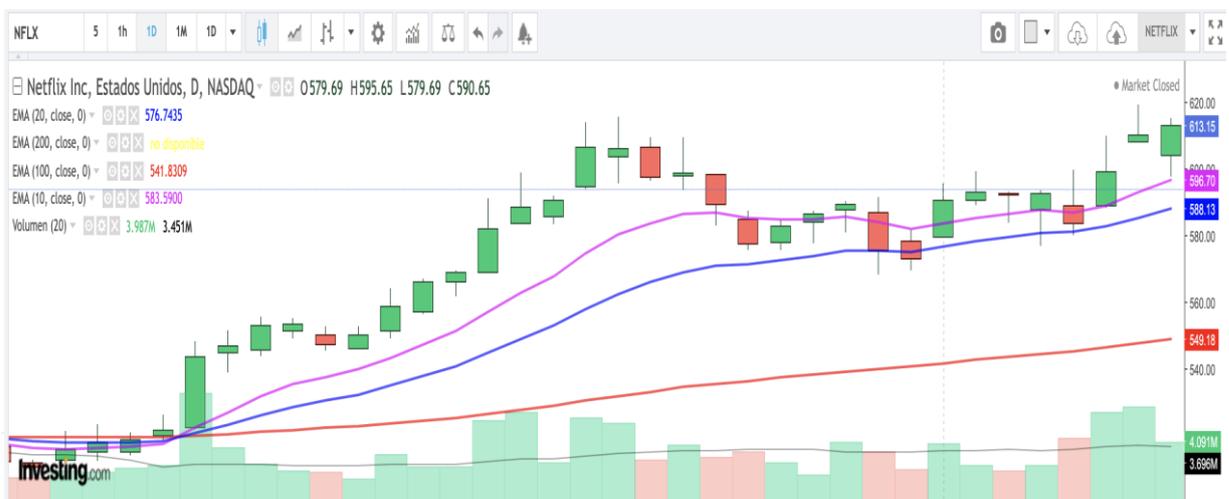
Si bien la anterior rueda fue a la baja y con un volumen extenso, la EMA10 cruzo ascendentemente a la EMA20, por lo cual me apoyo para considerar un buen precio de entrada.

Busco el precio objetivo de \$290.

- GOLD:

Buscamos cubrir la cartera adquiriendo oro, metal de resguardo por excelencia.

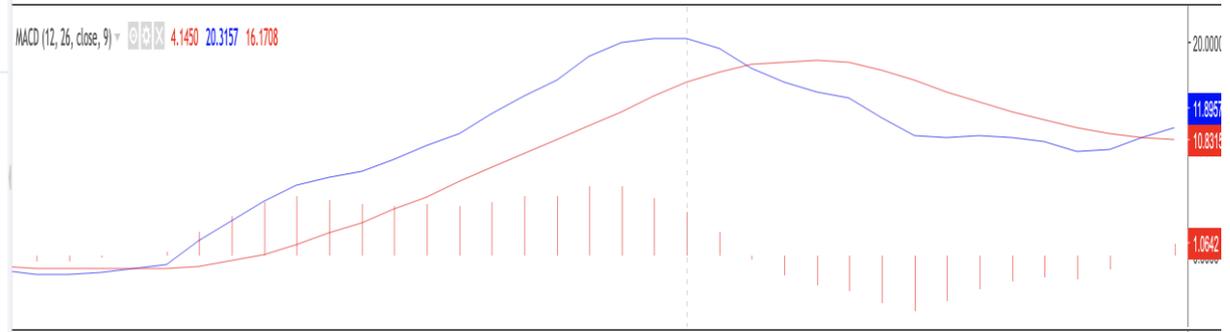
- NETFLIX:



Se procede a incorporar Netflix apoyándonos en que la compañía recientemente estreno la

serie El juego del Calamar, teniendo un éxito rotundo y apostando a que los earnings del 19/10 sean muy positivos.

En cuanto al análisis técnico, viene en una tendencia alcista, donde las ultimas tres ruedas tuvieron un volumen considerable.



El MACD cruza de manera ascendente dándonos el indicio de compra.

Se establece como precio objetivo USD650.

En cuanto a la cartera internacional se procederá a incorporar tanto acciones como ETFs, buscando lograr un equilibrio entre todos los stocks que se incorporan.

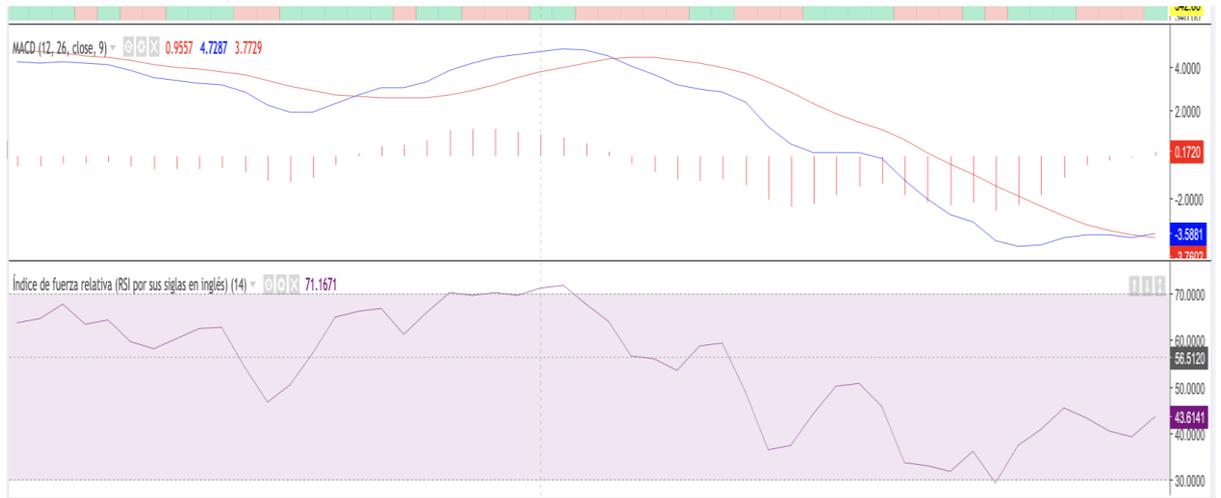
Los stocks son los siguientes:

- QQQ:



Procedemos a ingresar al ETF luego de que la rueda sea positiva viniendo de tres anteriores en baja.

El MACD me confirma la entrada, cruzando de manera ascendente mientras que el RSI también crece.



- XLY:



Se procede a comprar luego de que el día abra con un GAP al alza. Si bien el volumen no supera la media, entiendo que el stock podría llegar a los USD186 con facilidad.

- XLK:



Procedo a comprar el ETF luego que por tercer rueda consecutiva este al alza, abriendo con un GAP y con volumen.

- MSFT:



Se procede a incorporar Microsoft en el medio de la ultima vela verde. Donde con volumen se confirmo que cerro el GAP del dia 28/09.

- AYI:



El momento que tiene el stock sumado con el gran volumen de la vela al cierre fue lo que me motivo a ingresar.

Ademas, según CNN Business, 8 analistas coincidieron el día 14/10 (7 días luego de la compra) en que el precio podría aumentar.



Me pongo como precio objetivo USD220.

- ADBE:



Si bien se ha derrumbado desde su actualización del tercer trimestre fiscal 2021 en Septiembre, y que las acciones tecnológicas bajaron un 12% en el mes, lo que las coloca en territorio de "corrección", se procede a incorporar ADOBE.

No es que sus earnings en sí fueran malos, sino que han surgido temores de que esté sobrevalorado y de la angustia política causada por el debate sobre el límite de la deuda de Estados Unidos.

Se procede a incorporar la acción luego de que por tercera vez consecutiva cierre al alza y cada vez con más volumen.

Adobe es uno de los principales socios para cambios de imagen digitales.

La transformación digital está de moda en la comunidad de software en este momento. La computación en la nube ya prometía hacer que las operaciones comerciales fueran mucho más eficientes e intuitivas que en el pasado, pero la pandemia demostró sin lugar a dudas que el movimiento es el verdadero negocio y podría durar muchos años.

Adobe aumentó los ingresos a un porcentaje de dos dígitos durante años, y la compañía cree que el impulso continuará. Para el último trimestre del año fiscal 2021, la administración pronostica un aumento de aproximadamente un 19% año tras año en las ventas a USD4.07 mil millones.

Ha estado generando márgenes de utilidad operativa de más del 20% durante la última década, y el margen operativo fue del 36% durante los últimos 12 meses.

Combinando esas ganancias constantes con una expansión de las ventas de dos dígitos y una valoración actualmente de 48 veces las ganancias de los últimos 12 meses, se podría argumentar que es una acción de valor.

Foto de la cartera:

CARTERA LOCAL	TICKER	DENOMINACION	CANTIDAD	PRECIO ENTRADA	TOTAL	% CARTERA
Efectivo			250.000,00		250.000,00	5,00%
	ALUA	Aluminio Argentino S.A	7.300,00	63,00	461.279,70	9,23%
	TXAR	Siderar	4.800,00	94,00	452.553,60	9,05%
	LOMA	Loma Negra S.A.	1.650,00	275,00	455.111,25	9,10%
	GOLD	Barrick Gold	130,00	3.480,00	453.757,20	9,08%
	NFLX	Netflix Inc.	61,00	7.300,00	446.635,90	8,93%
TOTAL Renta Variable					2.269.337,65	45,39%
	ADRDOLA	ADCap Pesos Plus Clase A	493.202,94		493.202,94	9,86%
	YPCUO	O.N. Ypf Sa 8,75% Usd V.4/4/24	27,00	18.000,00	487.459,41	9,75%
	TX22	Bonos Del Tesoro Aj.Cer 1,20% Vto. 18/03/22	290.697,67	172,00	500.000,00	10,00%
	T2X3	Bono Tesoro \$ Aj. Cer 1.45% V. 13/08/23	339.558,57	147,25	500.000,00	10,00%
	TX28	Bonos Del Tesoro Boncer 2.25% \$ 2028	406.504,07	123,00	500.000,00	10,00%
TOTAL Renta Fija					2.480.662,35	49,61%
TOTAL CARTERA LOCAL					5.000.000,00	100,00%

CARTERA INTERNACIONAL	TICKER	DENOMINACION	CANTIDAD	PRECIO ENTRADA	TOTAL	% CARTERA
	QQQ	Invesco QQQ Trust	5,00	360,00	2.301,52	6,09%
	XLY	Consumer Discretionary Select Sector SPDR Fund	11,00	183,00	2.500,20	6,82%
	XLK	Technology Select Sector SPDR Fund	13,00	151,00	1.200,32	6,65%
	MSFT	Microsoft Corporation	7,00	293,00	2.010,00	6,94%
	AYI	Acuity Brands Inc	10,00	195,00	2.387,69	6,60%
	ADBE	Adobe Systems Incorporated	3,00	605,00	1.002,50	6,14%
TOTAL Renta Variable					11.402,23	39,25%
	SFLNX	Schwab Fundamental US Large Company Index Fund	334,70	22,34	7.477,20	25,31%
	US3Y	US 3 Year Treasury	15.429,43	0,4846	15.429,43	25,31%
TOTAL Renta Fija					22.906,63	50,63%
Efectivo			536,45		2.990,84	10,13%
TOTAL CARTERA INTERNACIONAL					37.299,70	100,00%

Corte numero 2 (16/10/2021 al 31/10/2021):

Análisis de Coyunturas:

Coyuntura Global:

Las acciones estadounidenses se recuperaron de sus bajas iniciales y cerraron la última jornada bursátil del mes con ganancias, ya que una subida de Microsoft ayudó a

compensar los descensos de Amazon y de Apple tras reportes trimestrales que decepcionaron a los inversores.

La conclusión de hoy es la resistencia del índice general a pesar de que el 10% de la capitalización del mercado ha decepcionado.

El S&P500 ganó un 0,18%, el NASDAQ un 0,32% y el Dow un 0,25%.

Con 279 empresas del S&P 500 que han presentado resultados hasta el viernes por la mañana, el 82,1% ha superado las expectativas de ganancias. La tasa actual de crecimiento interanual de los beneficios para el tercer trimestre es del 39,2%.

Los rendimientos de los bonos del Tesoro cotizaron mixtos el viernes, con algunos vencimientos retrocediendo desde máximos, en medio de la incertidumbre en torno al momento de la primera subida de tipos de interés de la Reserva Federal desde diciembre de 2018.

El retorno del bono a 10 años bajó 1 punto básico a 1,5574%. Mientras, el rendimiento a 5 años, se mantuvo estable en 1,1896%. Subió 20 puntos básicos este mes, la mayor ganancia desde febrero de 2021.

Se espera que las autoridades de la FED anuncien planes para comenzar a reducir las compras por 120.000 millones de dólares mensuales de bonos del Tesoro. Sin embargo, el mercado se ha centrado más en el endurecimiento monetario que sigue a la reducción de las compras de deuda.

El precio del petróleo intermedio de Texas cerró este viernes con un ascenso del 0,9 % y se situó en 83,57 dólares, pero termina la semana en rojo tras nueve consecutivas al alza, por el temor de la continuidad de la recuperación económica y la vuelta de Irán a la mesa de negociación del pacto nuclear.

Se espera que la OPEP+ siga manteniendo limitada su producción en los próximos meses.

Los precios del oro cayeron el viernes, por un dólar más fuerte luego de que datos económicos estadounidenses mostraron que la inflación se mantuvo alta el mes pasado. El oro cayó un 1,1% a 1.778,91 dólares la onza.

Coyuntura local:

Los bonos soberanos de Argentina profundizaron este viernes su camino descendente de precios ante un desinterés por dudas sobre el futuro económico del país, el cual se encuentra inmerso en crecientes tensiones políticas y económicas a tres semanas de una elección clave para el oficialismo.

El presidente argentino, Alberto Fernández, arribó este viernes a Roma para participar en la reunión del G-20, donde intentará avanzar en la negociación con el Fondo Monetario Internacional para llegar a un acuerdo por el pago de la deuda.

Los Bonos cayeron un 0,6% acumulando una baja semanal del 2,3%.

Por otra parte, el índice país subió a 1.711 puntos básicos, siendo el máximo post reestructuración, dejando en evidencia las preocupaciones sobre la capacidad de pago futura.

El dólar CCL opero a 181 unidades, mientras el dólar MEP a 179,90 unidades. En cuanto al dólar SENEBI, el mismo operaba a 205 unidades por dólar.

El índice Merval cayo un 0,51% a 85.590,96 luego de haber tocado el martes pasado un máximo histórico de 90.576,75 puntos.

Movimientos:

Movimientos de la cartera local:

	COMPRA				
	TICKER	DENOMINACIÓN	CANTIDAD	PRECIO	TOTAL C/ COMISION
25-oct	VSC30	On Vista Oil&Gas C.3 U\$S Cg V.21/02/2024 Cert.GI	5,00	19.490,00	97.450,00

Movimientos de la cartera internacional:

	VENTA	DENOMINACIÓN	CANTIDAD	PRECIO	TOTAL
18-oct	AYI	Acuity Brands Inc	5,00	212,00	1.060,00

	COMPRA				
	TICKER	DENOMINACIÓN	CANTIDAD	PRECIO	TOTAL
18-oct	SOFI	Sofi Technologies Inc	53	20,00	1.060,00

Renta Fija:

En la cartera local se incorpora una nueva ON.

Renta Variable:

En la cartera local, se opta por mantener los activos a la espera de las elecciones y agregar el anteriormente dicho. Si las estimaciones de que el oficialismo perderá ante la oposición son correctas, debería haber un salto positivo en los precios de las acciones argentinas hasta, al menos, el día posterior a las mismas.

En la cartera internacional se incorpora a la cartera el siguiente stock:

- **SOFI:**



La división de préstamos de SoFi registró un trimestre estelar, generando más de USD3.4 mil millones del volumen total de préstamos, lo máximo que la compañía ha originado desde 2019. Lo logró a pesar de que los préstamos para estudiantes, una de sus tres principales categorías de préstamos, sigue en baja por las restricciones del gobierno.

Pero quizás más importante es que la estrategia de SoFi de vender múltiples productos bancarios a los clientes, reduciendo así los costos de adquisición de clientes, parece estar funcionando. La gerencia informó que la mayoría de las ventas cruzadas se produjeron por parte de los clientes que ingresaron por primera vez a su ecosistema con una tarjeta de crédito SoFi, una cuenta de administración de efectivo o una cuenta de corretaje en línea.

La otra buena noticia es que continúa aumentando la membresía. La compañía agregó 377,000 miembros y ahora tiene casi 3 millones en total. Galileo, la plataforma tecnológica de SoFi que ayuda a las empresas de tecnología financiera a realizar funciones de front-end y back-end, agregó otros 10 millones de cuentas en el tercer trimestre y continúa beneficiando los resultados finales.

Se procede a entrar luego de que la vela cierre con buen volumen y en crecimiento.

Foto de la cartera:

CARTERA LOCAL	TICKER	DENOMINACION	CANTIDAD	PRECIO ENTRADA	TOTAL	% CARTERA
Efectivo			152.257,37		152.257,37	3,05%
	ALUA	Aluminio Argentino S.A	7.300,00	63,00	557.720,00	9,23%
	TXAR	Siderar	4.800,00	94,00	513.600,00	9,05%
	LOMA	Loma Negra S.A.	1.650,00	275,00	465.300,00	9,10%
	GOLD	Barrick Gold	130,00	3.480,00	497.900,00	9,08%
	NFLX	Netflix Inc.	61,00	7.300,00	552.294,00	8,93%
TOTAL Renta Variable					2.586.814,00	45,39%
	ADRDOLA	ADCap Pesos Plus Clase A	493.202,94		493.202,94	9,86%
	YPCUO	O.N. Ypf Sa 8,75% Usd V.4/4/24	27,00	18.000,00	510.300,00	9,75%
	VSC30	On Vista Oil&Gas C.3 U\$S Cg V.21/02/2024 Cert.GI	5,00	19.490,00	98.000,00	1,95%
	TX22	Bonos Del Tesoro Aj.Cer 1,20% Vto. 18/03/22	290.697,67	172,00	516.424,42	10,00%
	T2X3	Bono Tesoro \$ Aj. Cer 1.45% V. 13/08/23	339.558,57	147,25	531.748,73	10,00%
	TX28	Bonos Del Tesoro Boncer 2.25% \$ 2028	406.504,07	123,00	525.203,25	10,00%
TOTAL Renta Fija					2.674.879,34	51,57%
TOTAL CARTERA LOCAL					5.413.950,70	100,00%

CARTERA INTERNACIONAL	TICKER	DENOMINACION	CANTIDAD	PRECIO ENTRADA	TOTAL	% CARTERA
	QQQ	Invesco QQQ Trust	5,00	360,00	1930,55	6,08%
	XLY	Consumer Discretionary Select Sector SPDR Fund	11,00	183,00	2212,65	6,80%
	XLK	Technology Select Sector SPDR Fund	13,00	151,00	2099,89	6,63%
	MSFT	Microsoft Corporation	7,00	293,00	2321,34	6,92%
	AYI	Acuity Brands Inc	5,00	195,00	1027,15	3,29%
	ADBE	Adobe Systems Incorporated	3,00	605,00	1951,08	6,13%
	SOFI	SoFi Technologies Inc	53,00	20,00	1064,77	3,58%
TOTAL Renta Variable					12.607,43	39,42%
	SFLNX	Schwab Fundamental US Large Company Index Fund	334,70	22,34	7.761,69	25,24%
	US3Y	US 3 Year Treasury	15.429,43	0,4846	11.664,65	25,24%
TOTAL Renta Fija					19.426,34	50,48%
Efectivo			2.990,84		2.990,84	10,10%
TOTAL CARTERA INTERNACIONAL					35.024,61	100,00%

Corte numero 3 (01/11/2021 al 15/11/2021):

Análisis de Coyunturas:

Coyuntura global:

Sin dudas la noticia mas importante de Estados Unidos es que el día 10/11 se conoció la inflación del mes de Octubre. El índice general tuvo un aumento del 6,2%, y es la

mayor desde 1990. El índice para todos los artículos aumento un 4,6% durante los 12 últimos meses.

Aunque La Reserva Federal mantiene la tesis de que la suba de la inflación es transitoria y que, por ende, no se precisa un cambio brusco de la política monetaria. El 6,2% reportado hoy es una señal de alarma y una indicación de que la presión podría no ser tan transitoria como se cree.

Wall Street cerró este lunes con leves pérdidas, y su principal indicador, el Dow Jones, bajó un 0,04 %, con los inversores preocupados por los datos de la inflación de octubre que fue el más alto en décadas. El S&P 500 retrocedió 0,05% mientras que el NASDAQ un 0,04%.

También influyó la cifra de 4,4 millones de trabajadores que dejaron voluntariamente sus puestos de trabajo en septiembre, un récord histórico, y la caída de la confianza del consumidor a mínimos de una década en noviembre.

El aumento de la inflación hizo que muchos inversores busquen su refugio en el oro.

Asimismo, el dólar también marco máximos de 16 meses.

Por sectores, encabezaron las ganancias, el de servicios públicos (1,31 %), el energético (0,83 %), el inmobiliario (0,48 %) y el de bienes esenciales (0,48 %), mientras que acabaron en rojo el sanitario (-0,63), el de materias primas (-0,45 %), el tecnológico (-0,12 %) y el de bienes no esenciales (-0,03 %).

En otros mercados, el petróleo de Texas subió a 80,88 dólares el barril; y el oro descendió a 1.865 dólares la onza, los bonos del Tesoro a 10 años avanzaron al 1,621 %, y el dólar ganó terreno frente al euro, con un cambio de 1,1362.

El índice de desempleo en Estados Unidos disminuyó en dos décimas y se ubicó en el 4,6 % de la fuerza laboral en octubre, el nivel más bajo desde que en marzo de 2020 la pandemia de covid afectó el mercado laboral, lo que supone una señal de la mejoría económica en el país.

Los retornos referenciales de los bonos del Tesoro de Estados Unidos subieron a máximos de tres semanas el lunes, ya que las empresas se apresuraron a vender deuda antes de que la liquidez probablemente empeore durante la temporada navideña y previo a la subasta del gobierno de nuevos papeles a 20 años el miércoles.

La tasa a 20 años subió 5 puntos básicos a 2,04%, mientras que a 30 años ganaron 5 puntos básicos a 2,01%. Los rendimientos de la deuda referencial a 10 años ganaron 4 puntos básicos a 1,62%.

Coyuntura local:

La bolsa argentina retrocedió el día después de que el gobierno de Alberto Fernández perdió la mayoría en el Congreso en las elecciones.

El índice líder S&P Merval subió un 1,4%, a 96.288,45 unidades temprano por la mañana, pero cerro negativo en un 2,07%.

Asimismo, gracias a la derrota del oficialismo el Riesgo País cayó 51 puntos básicos, ubicándose en 1.683 unidades, frente a un máximo histórico de 1.753 puntos de la semana pasada.

El peso argentino cayó apenas un 0,06% a 100,29 por dólar en el mercado oficial, gracias a la intervención del banco central (BCRA), que vendió unos 35 millones de dólares.

Para el final del día, tanto el dólar MEP como el CCL tuvieron un fuerte salto que los llevó a superar la barrera de los \$200 y cerraron la brecha que existía con sus alternativas libres (que surgen de la compra-venta del Bono GD30). El dólar MEP subió un 6,1% cerrando en \$200,30 y el CCL avanzó un 8,4% cerrando en \$204,92.

Los bonos de Argentina subieron el lunes un 1,7% producto de la recompra de carteras.

Movimientos:

Movimientos de la cartera local:

	VENTA	DENOMINACIÓN	CANTIDAD	PRECIO	TOTAL C/ COMISION
15-nov	ALUA	Aluminio Argentino S.A	7.300,00	103,25	755.986,18
15-nov	TXAR	Siderar	4800	136	652.800,00
15-nov	LOMA	Loma Negra S.A.	1650	291,2	480.480,00

Movimientos de la cartera internacional:

	VENTA	DENOMINACIÓN	CANTIDAD	PRECIO	TOTAL
15-nov	QQQ	Invesco QQQ Trust	5,00	394,61	1.973,05
15-nov	XLY	Consumer Discretionary Select Sector SPDR Fund	11,00	203,62	2.239,82
15-nov	XLK	Technology Select Sector SPDR Fund	13,00	167,14	2.172,82
15-nov	AYI	Acuity Brands Inc	5,00	220,56	1.102,80
15-nov	SOFI	SoFi Technologies Inc	53,00	22,92	1.214,76

TICKER	DENOMINACIÓN	CANTIDAD	PRECIO	TOTAL
MRVI	Maravai Lifesciences Holdings	106	37,61	3.986,66
PYPL	PayPal Holdings Inc	15	204	3.060,00

Renta Variable:

En cuanto a la cartera local, me decidí por vender los activos argentinos el día después del triunfo de la oposición en las elecciones considerando que ya obtuve los rendimientos esperados. Además las perspectivas de nuestro país desde los fundamentals y la deuda con el FMI no se ha modificado, por lo cual sospecho que el aumento de los precios fueron exagerados.

Con el dinero obtenido se procede a tomar caución a la espera de nuevas oportunidades, y ver como reacciona el mercado los días posteriores a las elecciones.

Por el lado de la cartera internacional, me pareció prudente vender dichos cuatro stocks al llegar a los precios objetivos.

Se procede a entrar a los siguientes dos stocks:

- MRVI:

Maravai es una empresa líder en ciencias de la vida que ofrece productos críticos para permitir el desarrollo de terapias farmacológicas, diagnósticos, vacunas novedosas y respaldar la investigación sobre enfermedades humanas a través de su cartera de empresas y sus capacidades y productos patentados. Las empresas de Maravai son líderes en el suministro de productos y servicios en los campos de la síntesis de ácidos nucleicos y la detección y análisis de impurezas de bioprocesos para muchas de las principales empresas biofarmacéuticas, de vacunas, de diagnóstico y de terapia celular y génica del mundo.

Las 3 empresas principales de Maravai son TriLink Biotechnologies, Glen Research y Cygnus Technologies. Glen Research se enfoca en secuenciar ADN y ARN, TriLink se enfoca en ARNm y Cygnus se enfoca en la detección y análisis de proteínas de la célula huésped. Estas tres empresas proporcionan una combinación ganadora en los tratamientos de enfermedades y la producción de vacunas para elementos como COVID-19, VIH y tratamientos contra el cáncer.

MRVI tiene uno de los balances más sólidos de su clase y una deuda extremadamente baja en comparación con sus pares. Sin mencionar el crecimiento extremo en EBITDA, ingresos y

margen lo convierte en un ganador a largo plazo, ya que tiene poca deuda y excelentes ratios rápidos.



Ingresamos poniendo como precio objetivo el cierre del GAP en \$42,84.

- PYPL:

Su papel en una industria en rápido crecimiento (fintech) puede reforzar ese sentimiento de que seguirá subiendo. Grand View Research pronostica una tasa de crecimiento anual compuesta (CAGR) para el mercado global de pagos digitales del 19% hasta 2028. Si esa predicción se mantiene, se convertirá en una industria de \$ 236 mil millones durante ese tiempo. Gracias a su presencia en más de 200 países y su soporte de 25 monedas, PayPal probablemente se encuentra en una de las mejores posiciones.

PayPal genera la mayor parte de sus ingresos a partir de transacciones en sus más de 400 millones de cuentas activas.

Se espera que el crecimiento de los ingresos se desacelere al 20% durante todo el año calendario 2021. En consecuencia, el rápido crecimiento del precio de las acciones de los últimos años ha dado paso al estancamiento. Las acciones de PayPal han caído alrededor de un 20% desde su máximo de julio, y han subido solo alrededor de un 6% desde principios de año.

Aún así, el crecimiento de los ingresos del 20% representa una expansión sólida. Además, con una relación P/U de poco más de 60, sigue siendo mucho más barata que Square (NYSE: SQ), que se vende por unas 230 veces las ganancias.



Si bien esta en una downtrend pronunciada, ingresamos apostando a que cierre el GAP de \$228, se pone ese precio como objetivo.

Foto de la cartera:

CARTERA LOCAL	TICKER	DENOMINACION	CANTIDAD	PRECIO ENTRADA	TOTAL	% CARTERA
Efectivo			2.041.523,54		2.041.523,54	36,98%
	GOLD	Barrick Gold	130,00	3.480,00	570.700,00	8,22%
	NFLX	Netflix Inc.	61,00	7.300,00	542.320,50	8,09%
TOTAL Renta Variable					1.113.020,50	16,31%
	ADRDOLA	ADCap Pesos Plus Clase A	493.202,94		493.202,94	9,86%
	YPCUO	O.N. Ypf Sa 8,75% Usd V.4/4/24	27,00	18.000,00	513.000,00	9,75%
	VSC30	On Vista Oil&Gas C.3 U\$S Cg V.21/02/2024 Cert.GI	5,00	19.490,00	106.000,00	1,95%
	TX22	Bonos Del Tesoro Aj.Cer 1,20% Vto. 18/03/22	290.697,67	172,00	526.598,84	10,00%
	T2X3	Bono Tesoro \$ Aj. Cer 1.45% V. 13/08/23	339.558,57	147,25	543.293,72	10,00%
	TX28	Bonos Del Tesoro Boncer 2.25% \$ 2028	406.504,07	123,00	544.715,45	10,00%
TOTAL Renta Fija					2.726.810,94	51,57%
TOTAL CARTERA LOCAL					5.881.354,98	104,86%

CARTERA INTERNACIONAL	TICKER	DENOMINACION	CANTIDAD	PRECIO ENTRADA	TOTAL	% CARTERA
	PYPL	PayPal Holdings Inc	15,00	204,00	3060,00	8,18%
	MRVI	Maravai Lifesciences Holdings Inc	106,00	37,61	3986,66	10,66%
	MSFT	Microsoft Corporation	7,00	293,00	2051,00	6,29%
	ADBE	Adobe Systems Incorporated	3,00	605,00	1815,00	5,31%
TOTAL Renta Variable					-	30,44%
	SFLNX	Schwab Fundamental US Large Company Index Fund	334,70	22,34	7.952,47	21,27%
	US3Y	US 3 Year Treasury	15.429,43	0,4846	13.408,17	35,86%
TOTAL Renta Fija					21.360,65	57,13%
Efectivo			4.647,43		4.647,43	12,43%
TOTAL CARTERA INTERNACIONAL					26.008,08	100,00%

Corte numero 4 (16/11/2021 al 30/11/2021):

Análisis de Coyunturas:

Coyuntura global:

Los principales índices de Wall Street cerraron a la baja el martes después de que el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, señaló que el banco central consideraría acelerar su retiro de las compras de bonos a medida que aumentan los riesgos de inflación, acumulando presión sobre un mercado que ya está nervioso por la última variante del COVID-19.

En una audiencia ante la Comisión de Banca del Senado, Powell indicó que ya no considera la alta inflación como "transitoria" y que la FED revisaría el cronograma para reducir su programa de compra de bonos en su próxima reunión en dos semanas.

El S&P 500 perdió 87,25 puntos, un 1,87%, a 4.568,02 unidades, mientras que el NASDAQ cedió 239,43 puntos, un 1,52%, a 15.543,40 unidades. El Dow Jones cayó 648,13 puntos, un 1,84%, a 34.487,81 unidades.

Noviembre comenzó en máximos históricos, pero los inversores fueron perdiendo optimismo al observar los repuntes de covid-19 en Europa, donde algunos países impusieron restricciones, y finalmente se dejaron llevar por el pánico tras la identificación de la variante Omicron.

La inflación ha sido otro de los factores bajistas de este mes habitualmente apacible para el mercado, ya que la lectura de octubre arrojó un aumento del 6,2 % en tasa anualizada, el registro más alto en los precios de consumo desde 1990, reforzando las dudas sobre su transitoriedad.

El rendimiento del bono del Tesoro a 10 años comenzó el mes en el 1,55 % y se situaba hoy por debajo del 1,45 % debido a la apuesta por valores más seguros tras haber rozar el 1,67 % antes de que se extendiera el temor por la nueva variante.

En cuanto al mercado de petróleo, los futuros del barril de Texas han sufrido un desplome mensual del 20 % en medio de la preocupación por cómo evolucionará la demanda de combustibles ante una nueva ola de coronavirus. El aumento de la producción del mismo volvió a ser inferior a la planificada en el acuerdo de la OPEP.

En cuanto al oro, cayó un 0,8% a 1.770,80 dólares la onza luego de que Powell diera su discurso.

Coyuntura local:

En el breve lapso transcurrido desde las elecciones legislativas y el presente, los activos financieros argentinos muestran un mercado deterioro, tanto en lo que hace a la renta fija como a la variable. La caída del Merval, tomando como parámetro el dólar SENEBI fue del 13% aproximadamente.

Mas allá de que el Merval subió un 0,3% hoy martes, cerro un Noviembre negativo con un descenso del 5,1%. Esto se puede adjudicar a que los inversores creían que la brecha entre el oficialismo y la oposición se iba a ampliar, lo cual no sucedió en las elecciones. Igualmente en todo 2021 sigue con un saldo positivo, al arrastrar una suba del 54,8% en todo el año.

En este contexto, las acciones más afectadas fueron las de los bancos, encabezadas por BBVA, que retrocedió un 23%, seguido por Grupo Galicia, con el 21% y Macro, con el 18 por ciento. Un escalón más abajo se posicionan Central Puerto e YPF, cuya capitalización se redujo un 15,6 por ciento.

El riesgo país avanza 28 puntos básicos, ubicándose en 1.905, siendo un nuevo máximo desde la reestructuración de la deuda en 2020.

En tanto, las cotizaciones de los distintos tipos de cambio, tuvieron una segunda jornada a la baja (la primera fue el viernes), ya que el CCL que se negocia contra los bonos AL30 cerró a \$212,59 y el MEP, debajo de \$200. El blue, se mantuvo en los \$201 y el dólar SENEBI (CCL que se negocia en el mercado mayorista) cerró el lunes en \$212.

Movimientos:

Movimientos de la cartera local:

	COMPRA	DENOMINACIÓN	CANTIDAD	PRECIO	TOTAL C/ COMISION
16-nov	PFE	Pfizer Inc	88	5.200,00	458.972,80
17-nov	AMZN	Amazon.com Inc	88	5.200,00	458.972,80
24-nov	ALUA	Aluar Aluminio	3880	90	350.247,60

Movimientos de la cartera internacional:

	VENTA	DENOMINACIÓN	CANTIDAD	PRECIO	TOTAL
30-nov	MRVI	Maravai Lifesciences Holdings Inc	106,00	44,00	4.664,00
19-nov	PYPL	PayPal Holdings Inc	15,00	198,00	2.970,00
	COMPRA	DENOMINACIÓN	CANTIDAD	PRECIO	TOTAL
16-nov	IONQ	IONQ Inc	65,00	23,00	1.495,00
18-nov	MRNA	Moderna Inc	12	249	2.988,00
30-nov	MSFT	Microsoft Corporation	9	332	2.988,00

En cuanto a la cartera local, procedemos a incluir dos CEDEARs:

Ante el avance de la nueva variante de COVID y los temores en el mundo por cerrarse, se tiende a incluir en los portafolios acciones de salud y entretenimiento en casa.

- PFE:



La empresa le solicito a la FDA la autorización para administrar un refuerzo de su vacuna a todos los adultos en USA, la cual es probable que aprueben y llegaría el día 25/11.
Se apuesta a una suba en la cotización.

- AMZN:



Adicionalmente, agregamos ALUA.

Para la cartera internacional, agregamos los siguientes stocks:

- IONQ:

Me gusta el momento de esta acción, es la primera compañía de computación cuántica que cotiza en bolsa y el 15 de noviembre, después de que la compañía publicara sus resultados del tercer trimestre de 2021, los inversionistas parecían estar contentos de que la administración elevara la guía de IonQ. Las computadoras cuánticas posiblemente puedan resolver los complejos problemas del mundo y creo que es el futuro.

Adicionalmente Moderna y se agregan mas acciones de Microsoft.

Foto de la cartera:

CARTERA LOCAL	TICKER	DENOMINACION	CANTIDAD	PRECIO ENTRADA	TOTAL	% CARTERA
Efectivo			773.330,34		773.330,34	14,96%
	AMZN	Amazon.com Inc	88,00	5.200,00	458.972,80	8,88%
	PFE	Pfizer Inc	88,00	5.200,00	458.972,80	8,88%
	GOLD	Barrick Gold	130,00	3.480,00	532.350,00	8,78%
	NFLX	Netflix Inc.	61,00	7.300,00	520.635,00	8,64%
TOTAL Renta Variable					1.970.930,60	35,17%
	ADRDOLA	ADCap Pesos Plus Clase A	493.202,94		493.202,94	9,54%
	YPCUO	O.N. Ypf Sa 8,75% Usd V.4/4/24	27,00	18.000,00	511.650,00	9,43%
	VSC3O	On Vista Oil&Gas C.3 U\$S Cg V.21/02/2024 Cert.GI	5,00	19.490,00	102.005,00	1,89%
	TX22	Bonos Del Tesoro Aj.Cer 1,20% Vto. 18/03/22	290.697,67	172,00	536.627,91	9,67%
	T2X3	Bono Tesoro \$ Aj. Cer 1.45% V. 13/08/23	339.558,57	147,25	556.876,06	9,67%
	TX28	Bonos Del Tesoro Boncer 2.25% \$ 2028	406.504,07	123,00	583.536,59	9,67%
TOTAL Renta Fija					2.783.898,49	49,87%
TOTAL CARTERA LOCAL					5.528.159,43	100,00%

CARTERA INTERNACIONAL	TICKER	DENOMINACION	CANTIDAD	PRECIO ENTRADA	TOTAL	% CARTERA
	MRNA	Moderna Inc	12,00	249,00	2988,00	7,98%
	IONQ	IONQ Inc	65,00	23,00	1495,00	3,99%
	MSFT	Microsoft Corporation	7,00	293,00	5289,44	14,12%
	ADBE	Adobe Systems Incorporated	3,00	605,00	2009,55	5,37%
TOTAL Renta Variable					11.781,99	31,46%
	SFLNX	Schwab Fundamental US Large Company Index Fund	334,70	22,34	7.952,47	21,24%
	US3Y	US 3 Year Treasury	15.429,43	0,4846	12.899,00	34,45%
TOTAL Renta Fija					20.851,48	55,69%
Efectivo			4.647,43		4.810,43	12,85%
TOTAL CARTERA INTERNACIONAL					37.443,90	100,00%

Corte numero 5 (01/12/2021 al 15/12/2021):

Análisis de Coyunturas:

Coyuntura global:

El día 10 de Diciembre se dio a conocer el dato de inflación de USA de Noviembre. La misma se ubicó en una tasa interanual del 6,8 %, la cifra más alta en casi 40 años en el país, por encima del 6,7% previsto por los analistas.

Wall Street cerró con una fuerte subida el miércoles después de que la Reserva Federal dijo que pondría fin en marzo a sus compras de bonos de la era de la pandemia, una salida a las políticas que adoptó al comienzo de la crisis sanitaria.

Tras su reunión de política monetaria de dos días, la FED señaló que su objetivo de inflación se cumplió, y su anuncio sobre el fin de las compras de bonos allanó el camino para tres aumentos de las tasas de interés de un cuarto de punto para finales de 2022. Destacó que aumentará de 15.000 a 30.000 millones de dólares la reducción de su programa de compra de bonos en diciembre y a 60.000 en enero.

Sin embargo, el banco central estadounidense dejó, por el momento, sin cambios los tipos de interés en el rango de entre 0 % y 0,25 %, pese a la inflación.

Los tres principales índices bursátiles estadounidenses revirtieron pérdidas anteriores y subieron. El S&P 500 ganó 75,48 puntos, un 1,63%, a 4.708,37 unidades, mientras que el NASDAQ avanzó 330,94 puntos, un 2,17%, a 15.568,58 unidades. El Dow Jones subió 390,19 puntos, un 1,10%, a 35.934,37 unidades.

El oro subió más de un 1%, ya que el dólar se debilitó después de que la Reserva Federal de Estados Unidos decidió acelerar la retirada de su estímulo de la era de la pandemia en una medida ampliamente esperada, ubicándose en 1.795,41 dólares por onza.

Otros bancos centrales también se mostraron más agresivos esta semana, y el Banco de Inglaterra se convirtió en la primera economía del G7 en subir las tasas de interés tras la pandemia.

La plata subió un 1,5% a 22,39 dólares la onza, mientras que el platino ganó un 1,8% a 935,42 dólares. El paladio saltó un 8,3% a 1.728,71 dólares, recuperándose tras caer unos 300 dólares en las últimas cinco sesiones.

El precio del petróleo intermedio de Texas cerró este miércoles con una ganancia del 0,2 % y se situó en 70,87 dólares, tras el anuncio de la Reserva Federal de Estados Unidos de acelerar su plan de reducción de estímulos.

Coyuntura local:

Los mercados de Argentina cerraron sin tener una tendencia el miércoles, a la espera de señales de un acuerdo entre el país y el FMI, también estuvieron atentos al comunicado de la FED.

Argentina, que debe unos 45.000 millones de dólares al FMI, debería desembolsar unos 19.000 millones en 2022 y la semana próxima debe afrontar un vencimiento de casi 1.900 millones de dólares en concepto de capital.

Los bonos en la plaza extrabursátil local finalizaron con una mejora promedio del 0,25%, luego de subir un 1,3% en la sesión previa.

El riesgo país medido por el banco JP Morgan bajaba nueve unidades, a 1.688 puntos básicos.

El índice S&P Merval perdió un 1,51%, a un cierre de 80.939,44 unidades.

Los precios minoristas de Argentina subieron un 2,5% en noviembre y acumularon un alza del 45,4% entre enero y noviembre, y del 51,2% en los últimos 12 meses.

En cuanto al dólar, se operaron a \$200 el CCL, a \$192 por dólar el dólar MEP y a \$198,5 unidades el blue. Y el peso interbancario se depreció un controlado 0,06%, a 101,82/101,835 por dólar.

Argentina colocó este martes bonos del Tesoro en moneda estadounidense por un total de 750 millones de dólares y que vendió a cambio de títulos de deuda nominados en moneda local. Se recibieron ofertas para adquirir bonos en dólares por 1.077,9 millones de dólares, frente a un volumen total a ser adjudicado de 750 millones de dólares.

Movimientos:

Movimientos de la cartera local:

	COMPRA	DENOMINACIÓN	CANTIDAD	PRECIO	TOTAL C/ COMISION
1-dic	GGAL	Grupo Financiero Galicia B	2500	194,00	486.455,00
1-dic	TXAR	Siderar	2550	118,00	301.802,70
	VENTA				
1-dic	NFLX	Netflix Inc	61	8500	520.055,50
6-dic	YPCUO	O.N. Ypf Sa 8,75% Usd V.4/4/24	27	19800	536.203,80

Por la caída de los mercados internacionales, procedimos a vender Netflix y compramos dos acciones locales.

Continuamos con el oro como resguardo, Amazon y con Pfizer apostando a la lucha contra la nueva variante de COVID.

Movimientos de la cartera internacional:

	VENTA	DENOMINACIÓN	CANTIDAD	PRECIO	TOTAL
10-dic	IONQ	IONQ, Inc	65,00	22,00	1.430,00
13-dic	ADBE	Adobe Systems Incorporated	3,00	675,00	2.025,00
	COMPRA	DENOMINACIÓN	CANTIDAD	PRECIO	TOTAL
6-dic	IQV	Iqvia Holdings Inc	12,00	263,00	3.156,00
2-dic	DIS	Walt Disney Company	25	145,00	3.625,00
					-

- IQV:

Es la empresa de ciencia de datos sanitarios más grande que presta servicios tanto a la informática sanitaria como a la investigación clínica.

El gran rendimiento superior de IQV ha sido impulsado por la aceleración de la modernización de la tecnología.

Incluso considerando las otras líneas de negocio que no se ven tan afectadas por COVID, el negocio sigue siendo un espacio de rápido crecimiento. Considero que es una gran compra para exponerse al creciente espacio de ciencia de datos de salud.

- DIS:

El gasto de los clientes es un 30% más alto que en el mismo trimestre de 2019. Y aunque los parques aún no están en plena actividad, la asistencia está aumentando trimestre tras trimestre. Es probable que esta tendencia continúe a medida que se vacunen más personas.

El progreso del streaming de Disney se ha visto frenado por la cantidad de contenido que puede producir durante la pandemia. Un brote durante la producción podría retrasar la filmación durante semanas.

Eventualmente, la máquina de producción de contenido de Disney alcanzará su ritmo y sus servicios de transmisión pueden cargarse con contenido nuevo.

Además, todavía se está lanzando Disney + en nuevos países.

Las acciones de Disney han bajado un 19% en lo que va de 2021. Si bien es útil para los negocios principales de Disney, la reapertura económica está perjudicando el crecimiento de su servicio de transmisión, y los inversores parecen más enfocados en ese crecimiento de transmisión. Con ese fin, la dirección ha reiterado su confianza en su objetivo a largo plazo.

Creo que las acciones de Disney son una gran retención a largo plazo y, con toda su fuerza, pueden seguir subiendo aún más.

Foto de la cartera:

CARTERA LOCAL	TICKER	DENOMINACION	CANTIDAD	PRECIO ENTRADA	TOTAL	% CARTERA
Efectivo			1.041.331,94		1.041.331,94	20,30%
	AMZN	Amazon.com Inc	88,00	5.200,00	305.008,00	9,29%
	PFE	Pfizer Inc	88,00	5.200,00	516.032,00	9,29%
	GOLD	Barrick Gold	130,00	3.480,00	485.940,00	9,18%
	GGAL	Grupo Financiero Galicia B	2.500,00	194,00	453.757,20	9,84%
TOTAL Renta Variable					1.760.737,20	37,60%
	ADRDOLA	ADCap Pesos Plus Clase A	493.202,94		493.202,94	9,54%
	VSC30	On Vista Oil&Gas C.3 U\$S Cg V.21/02/2024 Cert.GI	5,00	19.490,00	104.500,00	1,89%
	TX22	Bonos Del Tesoro Aj.Cer 1,20% Vto. 18/03/22	290.697,67	172,00	542.732,56	9,67%
	T2X3	Bono Tesoro \$ Aj. Cer 1.45% V. 13/08/23	339.558,57	147,25	567.062,82	9,67%
	TX28	Bonos Del Tesoro Boncer 2.25% \$ 2028	406.504,07	123,00	589.430,89	9,67%
TOTAL Renta Fija					2.296.929,21	40,44%
TOTAL CARTERA LOCAL					5.098.998,35	98,35%
CARTERA INTERNACIONAL	TICKER	DENOMINACION	CANTIDAD	PRECIO ENTRADA	TOTAL	% CARTERA
	MRNA	Moderna Inc	12,00	249,00	3399,36	8,41%
	IQV	Iqvia Holdings Inc	12,00	263,00	3156,00	7,81%
	MSFT	Microsoft Corporation	16,00	293,00	5349,60	13,23%
	DIS	Walt Disney Company	25,00	145,00	3625,00	8,97%
TOTAL Renta Variable					15.529,96	38,42%
	SFLNX	Schwab Fundamental US Large Company Index Fund	334,70	22,38	8.032,80	19,87%
	US3Y	US 3 Year Treasury	15.429,43	0,4846	15.383,14	38,04%
TOTAL Renta Fija					23.415,94	57,91%
Efectivo			1.484,43		1.484,43	3,67%
TOTAL CARTERA INTERNACIONAL					40.430,33	100,00%