



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: Rodrigo Correa Cabrera

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	Correa Cabrera, Rodrigo
Benchmark	No se expone al inicio el local/internacional las participaciones e identificación.
1) Profundidad de análisis	Descripción de coyuntura económica adecuada, sin muchos indicadores específicos. Cartera local estratégicamente en financieras y energía en RV e indexados en RF.
2) Rotación de activos (nivel)	Pocas rotaciones en el 1° corte, solo toma de ganancias. O cambios de views de corto plazo.
3) Explicaciones fundamentales y valuaciones realizadas	Correctas fundamentaciones de los movimientos tácticos. Buena explicación en los fundamentals utilizados.
4) Gráficos y Technichals incorporados	Uso de technicals en decisiones de inversión, para ver el timing de ingreso, como en decisiones de mantener..
5) Análisis de Rentabilidad y comparación con benchmark	No muestra las rentabilidad en términos relativos (%) de portafolio en cortes, si absolutos. Si el del benchmark. No muestra en el cuadro final, las rentabilidades obtenidas.
Riesgos	Uso de stop loss en posiciones. Uso de ETF para diversificar.
Instrumentos	FCI, CEDEARs, equity; cauciones.
Presentación en formato TFI	Se extiende más de lo recomendado TFI, y no se usa estructura sugerida.
Referencias	No utiliza.
Calificación	6
Observaciones/comentarios	No expone desde un comienzo la cartera teórica, ni la descomposición. Realiza conclusiones de los rendimientos positivos obtenidos hasta el 3° corte, luego cambio estratégico por volatilidad CCL. Realiza conclusiones.



Universidad de Buenos Aires
Facultad de Ciencias Económicas



Trabajo Final: Posgrado en Especialización en Mercado de Capitales.



Universidad de Buenos Aires
Facultad de Ciencias Económicas



BYMA
Bolsas y Mercados
Argentinos

Entrega Numero 1

Profesor: Gustavo Neffa

Alumno: Rodrigo Correa Cabrera:

Fecha de Corte: 15/10/2021



ÍNDICE:

1- ENTREGA 1

- A- COYUNTURA INTERNACIONAL
- B- JUSTIFICACIÓN DE ACTIVOS
- C- CARTERA INTERNACIONAL
- D- COMPARACIÓN CON EL BENCHMARK
- E- JUSTIFICACIÓN DE ACTIVOS
- F- CARTERA LOCAL
- G- COMPARACIÓN CON EL BENCHMARK

2- ENTREGA 2

- H- COYUNTURA INTERNACIONAL
- I- JUSTIFICACIÓN DE ACTIVOS
- J- CARTERA INTERNACIONAL
- K- COMPARACIÓN CON EL BENCHMARK
- L- JUSTIFICACIÓN DE ACTIVOS
- M- CARTERA LOCAL
- N- COMPARACIÓN CON EL BENCHMARK

3- ENTREGA 3

- O- COYUNTURA INTERNACIONAL
- P- JUSTIFICACIÓN DE ACTIVOS
- Q- CARTERA INTERNACIONAL
- R- COMPARACIÓN CON EL BENCHMARK
- S- JUSTIFICACIÓN DE ACTIVOS
- T- CARTERA LOCAL
- U- COMPARACIÓN CON EL BENCHMARK

4- ENTREGA 4

- V- COYUNTURA INTERNACIONAL
- W- JUSTIFICACIÓN DE ACTIVOS
- X- CARTERA INTERNACIONAL
- Y- COMPARACIÓN CON EL BENCHMARK
- Z- JUSTIFICACIÓN DE ACTIVOS
- AA-CARTERA LOCAL
- BB-COMPARACIÓN CON EL BENCHMARK

5- ENTREGA 5



CC- COYUNTURA INTERNACIONAL
DD- JUSTIFICACIÓN DE ACTIVOS
EE- CARTERA INTERNACIONAL
FF- COMPARACIÓN CON EL BENCHMARK
GG- JUSTIFICACIÓN DE ACTIVOS
HH- CARTERA LOCAL
II- COMPARACIÓN CON EL BENCHMARK



COYUNTURA INTERNACIONAL:

Comenzando el análisis con las últimas noticias del mes de septiembre, en la cual la FED anunciaba problemas para poder cumplir con sus obligaciones por deudas, sumado al límite de deuda establecido para poder hacerse de más fondos esto generaría una cantidad de recursos bastante baja para el tesoro, por lo cual esperan a que el congreso discuta la posibilidad de aumentar dicho límite. En caso de no hacerlo, analistas estiman que para mediados de octubre el panorama empeoraría.

Teniendo en cuenta la inflación acumulada y mensual que viene arrastrando Estados Unidos, siendo un país con un nivel de inflación no muy alto/normal para un país desarrollado, tiene preocupados tanto a los ciudadanos como a los inversores, con un índice de precios del consumidor que incremento en las últimas estadísticas, mientras que Powell tratando de seguir poniéndole paños fríos al asunto afirma que es algo pasajero y que además, en caso de que no lo sea, tiene las herramientas disponibles para actuar.

Las conversaciones sobre el futuro tapering, la reducción gradual de las compras por parte del estado para inyectar más liquidez al mercado incrementa más y más, siendo un factor a tener en cuenta para los inversores sobre cómo puede llegar a reflejarse en los activos.

Girando la mirada hacia el resto del mundo, especialmente en la región asiática, la bolsa de China se ve afectada por los problemas de solvencia y dificultad de pago de sus obligaciones negociables de Evergrande, la gran inmobiliaria que, si bien fue rescatada por el régimen de dicha nación, supo tener inferencia en la continua caída de la bolsa dada también por los regímenes normativos impuestos a las empresas, tales como Alibaba cuya caída continua.

CARTERA INTERNACIONAL:

La estrategia es la misma que la cartera local, pero en distintas proporciones. El 45% será destinado a ETF los cuales se detallarán más adelante. El 15% a fondos mutuos. El 10% se mantendrá el efectivo y el 30% en distintos activos de renta variable para agregar volatilidad a la cartera. Cabe aclarar que el tipo de cambio CCL al 01/10/2021 en el cual los fondos fueron depositados en el bróker en el exterior fue 175,57. Por lo tanto, la disponibilidad de fondos en usd dicha fecha fue de usd 284.786,70.



Fondos Mutuos:

Fondo mutuo ASMZX Clase Z el cual invierte al menos el 80% de sus activos netos, más los préstamos con fines de inversión, en valores de renta variable de empresas de pequeña y mediana capitalización.

ETF:

TIPS

Los ETF de TIPS se componen de TIPS (valores del Tesoro protegidos contra la inflación). Estos bonos ayudan a los inversores a defenderse de la inflación, ya que están vinculados a aumentos en el costo de vida.

LQD

iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF (LQD)

El ETF se destaca por una amplia cartera de bonos del índice Markit iBoxx USD Liquid Investment Grade, cuya liquidez subyacente puede contribuir a un seguimiento estricto y primas / descuentos moderados.

XLP:

El ETF de los productos básicos de consumo fue elegido debido al aumento de la actividad económica, si bien hay inflación y el índice del consumidor en USA aumento, el consumo y la actividad están también en un nivel razonable y en aumento (en una pequeña medida).

XLF:

El ETF orientado al sector financiero que se basa en el rendimiento esperado de la clase de activos, el índice de gastos y el impulso, entre otros factores, es uno de los etf principales ya que dicho sector es muy importante para la economía.

Acciones:

Tesla:

La empresa de autos eléctricos que viene en crecimiento desde hace dos años y de una manera exponencial, fue elegida debido al incremento de la capitalización de mercado, ganancias y resultados presentados además de las expectativas de crecimiento de la empresa. Ha roto un máximo anterior fuerte, por tal motivo decidimos entrar.



Moderna:

Por el lado del sector farmacéutico, la empresa moderna una de las líderes en la lucha contra el covid sigue presentando buenos resultados y avances debido a las nuevas cepas y rebrote de casos, ya que investiga y adapta rápidamente para contrarrestar al virus y genera confianza en el mercado.

Presenta un posible rebote en un techo anterior, utilizándolo ahora como resistencia. Decidimos entrar para una rentabilidad a muy corto plazo.



Microsoft:

Una de las grandes tecnológicas tuvo un gran incremento en lo que va del año. Hace varias semanas comenzó a corregir hasta llegar a un soporte anterior, el cual usamos como punto de entrada.





Coca Cola:

Coca Cola es una de las compañías más firmes de los últimos años, tanto en crecimiento y expansión como en promoción. El producto clásico es lo que lo mantiene en el mercado y es con pocos competidores, de las bebidas más conocidas del mundo. Además, al ser una de las compañías con buenos dividendos genera confianza en los inversores que la siguen eligiendo. Por análisis técnico optamos por entrar luego de rebotar en un soporte, después de una corrección.



CARTERA INTERNACIONAL AL 15/10/2021:



Cartera Internacional									
Ticker	Cantidad	Precio de Compra	Valor Inicial	Precio Hoy	Valor Hoy	Variación	Comisión	CCL	Total ARS
TSLA	44	\$ 778,02	\$ 34.232,88	\$ 843,91	\$ 37.132,04	8,469%	\$ 85,58	179	\$ 6.631.315,95
ARNM	53	\$ 325,02	\$ 17.226,06	\$ 326,04	\$ 17.280,12	0,314%	\$ 43,07	179	\$ 3.085.432,82
MSFT	59	\$ 286,54	\$ 16.905,86	\$ 304,08	\$ 17.940,72	6,121%	\$ 42,26	179	\$ 3.203.823,51
KO	314	\$ 53,56	\$ 16.817,84	\$ 54,46	\$ 17.100,44	1,680%	\$ 42,04	179	\$ 3.053.452,78
FONDOS							\$ -		\$ -
ASMZX	1671	\$ 25,55	\$ 42.694,05	\$ 25,78	\$ 43.078,38	0,900%	\$ 106,74	179	\$ 7.691.924,43
ETF									\$ -
TIP	250	\$ 127,81	\$ 31.952,50	\$ 128,56	\$ 32.140,00	0,587%	\$ 79,88	179	\$ 5.738.761,26
LQD	239	\$ 133,74	\$ 31.963,86	\$ 133,22	\$ 31.839,58	-0,389%	\$ 79,91	179	\$ 5.684.980,99
XLP	464	\$ 69,02	\$ 32.025,28	\$ 70,81	\$ 32.855,84	2,593%	\$ 80,06	179	\$ 5.866.864,05
XLF	839	\$ 38,15	\$ 32.007,85	\$ 39,51	\$ 33.148,89	3,565%	\$ 80,02	179	\$ 5.919.327,80
EFFECTIVO									
Efectivo		\$ 28.478,67			\$ 28.478,67			179	\$ 5.097.681,93
				Total USD	\$ 290.355,11	Total ARS			\$ 51.973.565,50

COMPARACIÓN BENCHMARK:

Comparación Benchmark		
	Rendimiento ARS	Rendimiento CCL
Acciones	4,960%	0,9800%
Nasdaq	4,790%	3,7000%
KO	1,680%	-0,1000%
NYSE	3,300%	1,4800%

COYUNTURA LOCAL:

Si bien en Argentina se logró un gran porcentaje de vacunación de la población en los últimos tiempos y la vuelta a la “nueva normalidad”, no son suficientes para reactivar la economía dado el problema por inflación y deuda argentina, sumada a la falta de divisas del banco central.

Martin Guzmán mantiene las negociaciones con el Fondo Monetario Internacional, algo que mantiene en vilo al mercado y sumado a las próximas elecciones del mes siguiente, hay bastante volatilidad tanto en renta fija como en renta variable.

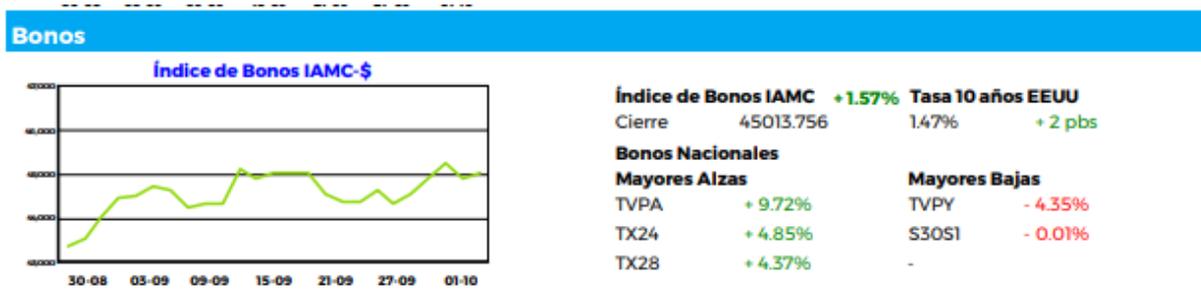


Hay dos sectores en específico a los cuales estamos prestando atención en su desarrollo, el primero es el energético, cuyo crecimiento en el último trimestre fue notable, y por otro lado, el financiero, que dado a un posible acuerdo y buenas expectativas de las futuras elecciones han estado teniendo un buen crecimiento en cuanto a su valor en la cotización. En caso de que las negociaciones con el Fondo no se concreten de manera favorable para Argentina, esto perjudicaría primero al sector financiero, ya que serían los primeros en recibir el golpe ya que Argentina no tendría acceso a créditos en el exterior, sumado a que podría atraer a los famosos “fondos buitres” quienes comprar obligaciones negociables a un valor muy reducido esperando una incobrabilidad para poder demandar el pago total de la deuda (es un punto al que no debería llegar pero no está de más tenerlo en cuenta).

En cuanto al índice S&P Merval, ha tenido un alza importante en el cierre de la semana, 01/10/2021 con un 4.65% acumulado. Esto se debe a las expectativas de las elecciones y el acuerdo con el fondo, liderando la suba GGAL y HARG.



El índice de Bonos del IAMC también ha cerrado la semana con una suba, liderado por los bonos TVPA, TX24 y TX28.





CARTERA LOCAL:

En cuanto a la cartera local, de los ARS 50.000.000, la estrategia se basa en el perfil moderado del consumidor. Asignando un 35% en Fondos Comunes de Inversión compuestos por obligaciones negociables, bonos, cauciones y plazos fijos. Un 25% en cauciones para tener un rendimiento ya establecido y poder tener la disponibilidad para compras de otros activos que estemos siguiendo y esperando para poder adquirirlos. Un 20% en Bonos y un 30% en renta variable para poder darle volatilidad, la renta variable se basará en hacer compras y ventas dentro de un corto plazo y obtener rendimientos en dicho periodo.

BBAR

Empezamos con la compra de BBAR dadas las expectativas de un acuerdo con el fondo y un resultado favorable en las elecciones para los bancos, optamos por dos en el sector financiero. Además, se observa que se respeta el canal ascendente y utiliza de soporte un techo anterior, lo cual da una confirmación de compra el 04/10.



GGAL

Dentro del rubro financiero optamos como segundo activo al grupo financiero Galicia, la compra fue realizada el día 14/10 casi al cierre del primer corte debido a que estábamos esperando la ruptura de



un máximo para poder continuar con el canal ascendente. Sumado a las grandes expectativas por las elecciones y el acuerdo con el fondo, presenta buenas posibilidades de sacar una ganancia en un corto periodo.



CEPU

Central Puerto es una empresa que veníamos siguiendo y antes del corte del 15/10 rompió el canal alcista que venía siguiendo hacia el alza, entramos para esperar una ganancia a corto plazo. Siendo el sector energético, optamos por esta empresa debido al crecimiento sólido que viene demostrando y las buenas expectativas por parte de la presentación de ganancias y resultados.



RICH

Por parte de la industria farmacéutica, optamos por comprar Laboratorios Richmond debido a que se dedicara al envase y terminación del proceso de la sputnik v, además, presenta un canal lateral que viene respetando hace semanas. Compra del 14/10 esperando a la suba al techo del canal.





En cuanto a Renta fija, se opta por bonos que ajusten por inflación dada las proyecciones y la inflación acumulada del año, además, la emisión monetaria y falta de reservas internacionales indican una continua suba del índice inflacionario. Por tal motivo, los activos son los siguientes:

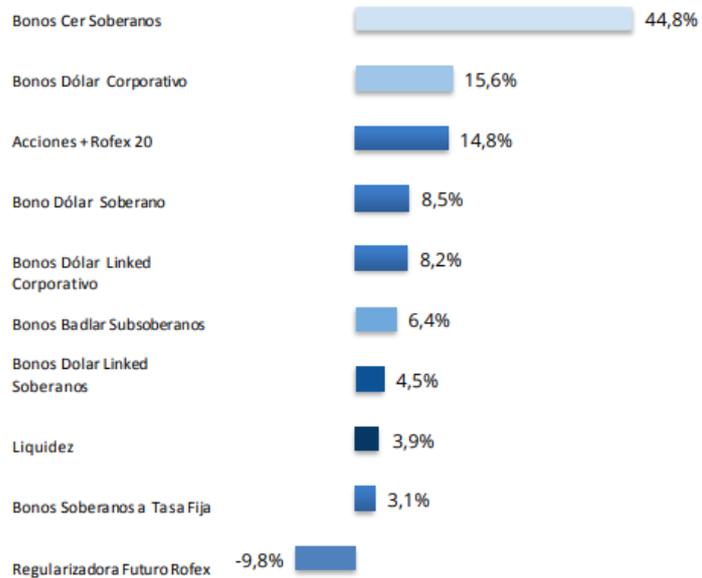
TX22, TX23 y TX28, los cuales estarán reflejados en el cuadro al final del corte.

FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN:

Fondo retorno total:

Es un fondo de renta mixta que invierte en renta variable y fija.

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA



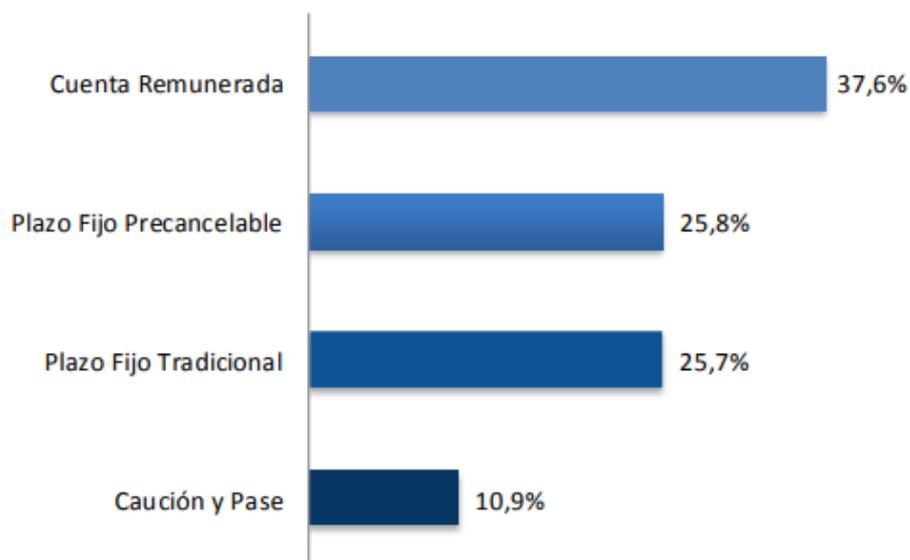
Fondo Money Market:



Fondo de mercado de dinero clásico que invierte en el mercado local, con un horizonte de inversión de corto plazo. El objetivo del fondo es buscar un rendimiento diario estable del valor cuota, invirtiendo principalmente, en activos de elevada liquidez y minimizando el riesgo y la volatilidad.

Composición:

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA



CAUCIÓN:

Realizamos dos cauciones a 7 días cada uno, retirándolo el 15 y volviendo a depositar a otros 7 días.

Cartera local al 15/10/2021:



Cartera Local										
Ticker	Cantidad	Precio de Compra	Valor Inicial	Precio Hoy	Valor Hoy	Variación	Comisión	CCL	Total USD	
BBAR	32611	\$ 245,31	\$ 7.999.804,41	\$ 246,59	\$ 8.041.546,49	0,005218	\$ 19.999,51	179	\$	44.813,11
GGAL	38068	\$ 210,15	\$ 7.999.990,20	\$ 214,20	\$ 8.154.165,60	0,019272	\$ 19.999,98	179	\$	45.442,27
RICH	15138	\$ 231,20	\$ 3.499.905,60	\$ 236,00	\$ 3.572.568,00	0,020761	\$ 8.749,76	179	\$	19.909,60
CEPU	53313	\$ 65,65	\$ 3.499.998,45		\$ 3.499.998,45		\$ 8.750,00	179	\$	19.504,18
Bonos										
TX22	20349	\$ 172,00	\$ 3.500.028,00	\$ 174,35	\$ 3.547.848,15	0,013663	\$ 8.750,07	179	\$	19.771,50
TX23	21027	\$ 166,45	\$ 3.499.944,15	\$ 171,25	\$ 3.600.873,75	0,028837	\$ 8.749,86	179	\$	20.067,73
TX28	32520	\$ 123,00	\$ 3.999.960,00	\$ 127,90	\$ 4.159.308,00	0,039837	\$ 9.999,90	179	\$	23.180,49
Fondos Comunes de Inversion										
Retorno Total Clase A	245067	\$ 35,70	\$ 8.749.970,19	\$ 36,38	\$ 8.916.321,67	0,019012		179	\$	49.811,85
Money Market	6535703	\$ 1,34	\$ 8.749.999,18	\$ 1,35	\$ 8.850.649,00	0,011503		179	\$	49.444,97
Caución										
Resultado luego de 7 días					\$ 12.656.307,53			179	\$	70.705,63
				Total ARS	\$ 52.258.280,04		Total USD			\$ 362.651,33

COMPARACIÓN CON BENCHMARKS:

Comparación Benchmark		
	Rendimiento ARS	Rendimiento CCL
Acciones	1,508%	0,9800%
Merval	5,800%	3,7000%
Bonos	2,745%	0,9900%
Ind IAMC	-0,120%	-0,2300%



Universidad de Buenos Aires
Facultad de Ciencias Económicas



Trabajo Final: Posgrado en Especialización en Mercado de Capitales.



Universidad de Buenos Aires
Facultad de Ciencias Económicas



BYMA
Bolsas y Mercados
Argentinos

Entrega Número 2

Profesor: Gustavo Neffa

Alumno: Rodrigo Correa Cabrera:

Fecha de Corte: 30/10/2021

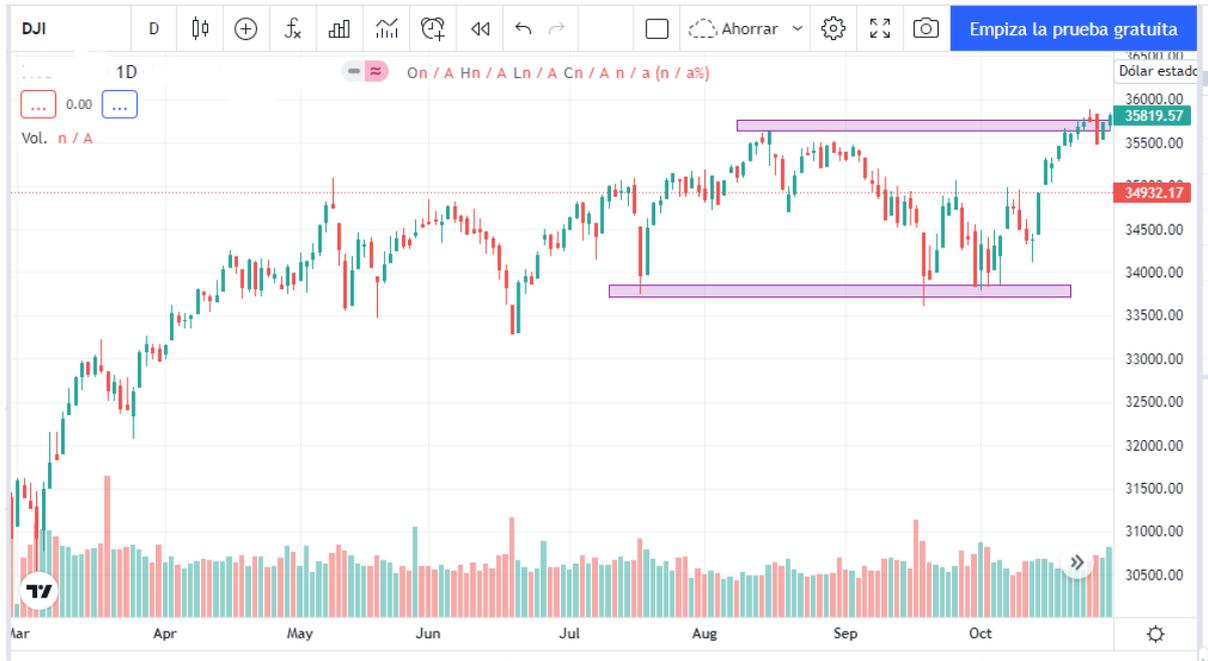


COYUNTURA INTERNACIONAL:

Comenzando con las últimas noticias de la FED de entre el 16/10 y el 31/10, lo más relevante fueron los siguientes puntos a tener en cuenta para el análisis económico y financiero:

1. El Banco Central de los Estados Unidos deberá empezar con la reducción de las compras de activos luego de su próxima reunión el 02 y 03 de noviembre próximo. Si bien será escalonado, no esperan que las tasas suban en este corto plazo, pero si estiman que para mediados de 2022 deberían dejar de realizar dichas compras. Ahora bien, el aumento o disminución de dichas compras dependerá también de cómo se esté manejando la economía en este periodo siguiente.
2. El nivel de empleo y la Inflación: Informan que están conformes con la recuperación saludable del nivel de empleo que ha tenido Estados Unidos en los últimos meses, luego de haber sido golpeado (como todo el mundo) por la pandemia por el Covid 19. Si bien no está en los niveles óptimos, el nivel actual y aumento de la productividad han ayudado a que se reestablezca la actividad económica. Por otra parte, la inflación, se sigue sosteniendo que es un nivel elevado pero transitorio, que es manejable y que estiman que para el año próximo se vuelva a la meta de %.
3. Los principales Índices cerraron noviembre al alza:

El Dow Jones cerró en un nuevo máximo histórico, luego de romper un máximo anterior, todo parece demostrar que seguirá en subida, ya con el covid mayormente controlado y la industria nuevamente en funcionamiento, aparecen expectativas positivas para la actividad económica y para los inversores:



S&P 500:

Al igual que el Dow Jones, cierra noviembre con máximo histórico, rompiendo un canal lateral de manera ascendente y buscando otro máximo histórico:



Nasdaq:



Las tecnologías, acompañando la recuperación de la actividad económica y los demás índices, también cierra octubre con máximos históricos, las grandes tecnologías como Tesla, Apple, Microsoft impulsan al índice al continuo crecimiento



CARTERA INTERNACIONAL:

En cuanto a la cartera internacional, se hicieron modificaciones solamente en los activos de renta variable, mientras que se mantienen el resto de los activos en su composición tal como al principio:

Tesla:

La gigante de autos eléctricos comenzó la recuperación para luego incrementar estrepitosamente su valor, debido a los buenos resultados obtenidos y las grandes expectativas, además, Elon Musk declara aceptar criptoactivos como parte de pago. Decidimos vender la totalidad de la tenencia debido a que obtuvimos un 38% de ganancias en tan solo 15 días, siendo demasiado volátil para el perfil de nuestro inversor.

EL MOVIMIENTO FUE EL SIGUIENTE:

Ticker	Cantidad	Precio de Venta	Valor Inicial	Comisión	Total
TSLA	44	\$ 1.114,00	\$ 49.016,00	\$ 122,54	\$48.893,46



CARTERA INTERNACIONAL AL 29/10/2021:

Cartera Internacional									
Ticker	Cantidad	Precio de Compra/ Inicio del periodo	Valor Inicial	Precio Hoy	Valor Hoy	Variación	Comisión	CCL	Total ARS
ARNM	53	\$ 326,04	\$ 17.280,12	\$ 344,20	\$ 18.242,60	5,570%		179,32	\$ 3.271.263,03
MSFT	59	\$ 304,08	\$ 17.940,72	\$ 331,62	\$ 19.565,58	9,057%		179,32	\$ 3.508.499,81
KO	314	\$ 54,46	\$ 17.100,44	\$ 56,37	\$ 17.700,18	3,507%		179,32	\$ 3.173.996,28
FONDOS									\$ -
ASMZX	1671	\$ 25,78	\$ 43.078,38	\$ 26,87	\$ 44.899,77	4,228%		179,32	\$ 8.051.426,76
ETF									\$ -
TIP	250	\$ 128,56	\$ 32.140,00	\$ 128,67	\$ 32.167,50	0,086%		179,32	\$ 5.768.276,10
LQD	239	\$ 133,22	\$ 31.839,58	\$ 133,48	\$ 31.901,72	0,195%		179,32	\$ 5.720.616,43
XLP	464	\$ 70,81	\$ 32.855,84	\$ 71,25	\$ 33.060,00	0,621%		179,32	\$ 5.928.319,20
XLF	839	\$ 39,51	\$ 33.148,89	\$ 40,26	\$ 33.778,14	1,898%		179,32	\$ 6.057.096,06
EFFECTIVO									
Efectivo		\$ 28.478,67			\$ 28.478,67			179,32	\$ 5.106.795,10
Efectivo por venta de Tesla		\$ 48.893,46			\$ 48.893,46			179,32	\$ 8.767.575,25
				Total USD	\$ 308.687,62	Total ARS			\$ 55.353.864,02

COMPARACIÓN DEL BENCHMARK:



Comparación Benchmark		
	Rendimie	Rendimiento CCL
Acciones	7,300%	6,2000%
Nasdaq	3,370%	3,5500%
KO	3,507%	3,6900%
NYSE	0,850%	1,0390%

COYUNTURA LOCAL:

En lo que va de octubre, el financiamiento vía deuda llegó a un neto de \$26.645 millones, acumulándose así en 2021 un financiamiento neto de \$ 443.257 millones. Implica una tasa de rollover anual del 116%. Además, el tesoro afrontó el cumplimiento de vencimiento por más de ARS 358M. Los nuevos títulos ajustados por CER siguen por debajo del promedio de plazos del 2021.

Se acercan las elecciones y las acciones financieras siguen en subida, sumado a las negociaciones con el Fondo Monetario Internacional, impulsan al Merval a continuas ruedas al alza como así también los bonos, tanto en moneda local como los nominados en dólares. Un posible acuerdo se ve visible recién para marzo del 2022.

“La inflación seguirá alta en 2021 (50%) y acelerará a 54% en 2022 (antes 50%). Asumimos que habrá correcciones cambiarias y tarifarias, por la magnitud de los atrasos acumulados. Las presiones monetarias aminorarían en 2022 y esperamos una política monetaria menos expansiva que la actual (con tasas de interés un poco más altas), pero seguirá elevada la emisión para asistir al fisco y cubrir déficit cuasi fiscal, lo cual impone un piso alto a la inflación.” Según indican los informes de BBVA Research en cuanto a la posible situación futura del país, aunque varios analistas e informes indican datos similares.



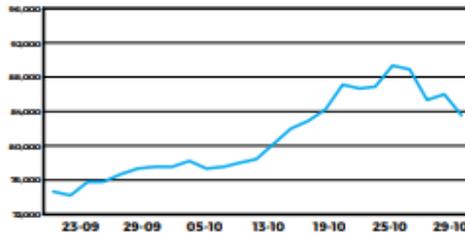
Como podemos observar en las siguientes comparaciones de los datos de los informes del IAMC, el cierre del mes de octubre fue visiblemente bueno y continuó su crecimiento desde el corte anterior el 15/10/2021, pasando a estar el Merval desde el cierre del 15/10 en 81990,22 a 83560.96. También fue el mismo resultado para el índice de Bonos, el cual también cerro al alza el mes de octubre.





Acciones

Índice S&P Merval



Índice S&P Merval + 8.01%

Mínimo 76756.98 Máximo 90576.75 Cierre 83560.96

Mayores Alzas

CVH + 28.40%
TRAN + 23.49%
ALUA + 20.44%

Mayores Bajas

BYMA - 4.05%
YPFD - 3.44%
RICH - 0.73%

ADR Argentinos en N.Y.

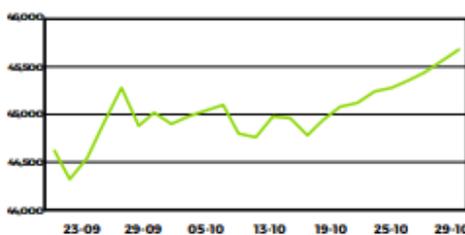
YPF U\$S 4.23 - 9.23%
Grp. F. Galicia U\$S 10. + 5.36%
Cresud U\$S 5.29 + 9.07%

Otros Índices de Acciones

S&P BYMA Gral + 8.34%

Bonos

Índice de Bonos IAMC-\$



Índice de Bonos IAMC + 1.76%

Cierre 45676.594

Tasa 10 años EEUU

1.54% + 5 pbs

Bonos Nacionales

Mayores Alzas

CUAP + 13.03%
DIPO + 9.71%
TV23 + 8.25%

Mayores Bajas

TVPY - 13.64%
TVPP - 7.55%
TVPA - 3.85%

CARTERA LOCAL:

El comportamiento de la cartera local en esta quincena, basandonos en nuestra estrategia, consistió en permanecer con los porcentajes establecidos anteriormente tanto en fondos comunes de inversión, los bonos adquiridos y realizamos dos cauciones de a 7 días.

Ahora bien, dado el porcentaje de ganancia obtenido en el primer corte, decidimos modificar los porcentajes para poder realizar mas movimientos con los fondos destinados para la compra y venta de renta variable, sumandole un mayor porcentaje de volatilidad para obtener la diferencia en el corto plazo, ya que los otros activos anteriormente nombrados son de un perfil bastante moderado. Dada la suba del CCL, ademas comenzamos a invertir en Cedears para obtener rentabilidad de empresas del exterior, ademas, adquirimos algun activos que se repite con la cartera internacional.

BBAR:

La compra de BBAR se habia realizado casi al cierre del primer corte, el dia 14/10/2021 buscando una rentabilidad a corto plazo. Dado que alcanzo una rentabilidad del 11.39% en 16 dias, decidimos tomar ganancias y vender dicho papel, ademas, se estaba acercando al maximo anterior y techo del canal ascendente. Tambien teniendo en cuenta que la suba por las expectativas de las elecciones ya pudieron haberse descontado por adelantado en el mercado, fue que tomamos esta decisión.



GGAL:

Algo similar a BBAR, por parte del sector financiero son los papeles por los que habíamos optado para tener en nuestra cartera a corto plazo, logrando una rentabilidad del 11.92% y por los mismos motivos, decidimos vender el total de la tenencia para la toma de ganancias.



CEPU:

Central puerto, por último, decidimos vender luego de obtener una abrupta ganancia en muy poco tiempo, llegando a un máximo histórico y comenzando a bajar con mucho volumen, decidimos no arriesgarnos y tomar las ganancias.





LOS MOVIMIENTOS FUERON LOS SIGUIENTES:

Ticker	Cantidad	Precio de Venta	Valor Inicial	Comisión	Total
BBAR	32611	\$ 273,95	\$ 8.933.783,45	\$ 22.334,46	\$ 8.911.448,99
GGAL	38068	\$ 235,79	\$ 8.976.053,72	\$ 22.440,13	\$ 8.953.613,59
CEPU	53313	\$ 83,88	\$ 4.471.894,44	\$ 11.179,74	\$ 4.460.714,70

Los demás activos los mantenemos en cartera debido a que no han llegado al objetivo establecido, además, con sus stop loss correspondientes en caso de que comiencen a bajar para evitar mayores pérdidas.

CARTERA LOCAL AL 29/10/2021:

Cartera Local									
Ticker	Cantidad	Precio de Compra/ Inicio del periodo	Valor Inicial	Precio Hoy	Valor Hoy	Variación	Comisión	CCL	Total USD
RICH	15138	\$ 236,0000	\$ 3.572.568,00	\$ 238,7500	\$ 3.614.197,50	1,165%		179,32	\$ 20.155,02
Bonos									
TX22	20349	\$ 174,3500	\$ 3.547.848,15	\$ 177,5500	\$ 3.612.964,95	1,835%		179,32	\$ 20.148,14
TX23	21027	\$ 171,2500	\$ 3.600.873,75	\$ 174,9500	\$ 3.678.673,65	2,161%		179,32	\$ 20.514,58
TX28	32520	\$ 127,9000	\$ 4.159.308,00	\$ 129,2000	\$ 4.201.584,00	1,016%		179,32	\$ 23.430,65
Fondos Comunes de Inversion									
Retorno Total Clase A	245067	\$ 36,3832	\$ 8.916.321,67	\$ 37,4778	\$ 9.184.572,01	3,009%		179,32	\$ 51.218,89
Money Market	6535703	\$ 1,3542	\$ 8.850.649,00	\$ 1,3698	\$ 8.952.605,97	1,152%		179,32	\$ 49.925,31
Caución									
Resultado luego de 7 días					\$ 12.814.569,62			179,32	\$ 71.462,02
Ventas de acciones a poner en caución					\$ 22.325.777,88			179,32	\$ 124.502,44
				Total ARS	\$ 68.384.945,58		Total USD		\$ 381.357,05

COMPARACIÓN DEL BENCHMARK



Comparación Benchmark		
	Rendimiento ARS	Rendimiento CCL
Acciones	1,165%	0,9800%
Merval	1,190%	1,7300%
Bonos	1,670%	1,4500%
Indice IAMC	1,590%	1,4800%
Cartera		
	30,85%	



Universidad de Buenos Aires
Facultad de Ciencias Económicas



Trabajo Final: Posgrado en Especialización en Mercado de Capitales.



Universidad de Buenos Aires
Facultad de Ciencias Económicas



BYMA
Bolsas y Mercados
Argentinos

Entrega Número 3

Profesor: Gustavo Neffa

Alumno: Rodrigo Correa Cabrera:

Fecha de Corte: 15/11/2021



COYUNTURA INTERNACIONAL:

El Banco de la Reserva Federal publicó el calendario de la disminución de las compras de activos para lo que va desde la semana del 15 de noviembre próximo, indicando lo siguiente: "A principios de este mes que comprará \$ 70 mil millones en bonos del Tesoro. y \$ 35 mil millones en valores respaldados por hipotecas por mes a partir del lunes, un ritmo que caerá a \$ 60 mil millones en bonos del Tesoro y \$ 30 mil millones en MBS por mes a mediados de diciembre."

El presidente del Banco de la Reserva Federal además informo que la inflación sigue siendo un problema transitorio y que se espera que siga por los meses siguientes. Afirman que no deberían alarmarse y reaccionar de manera elevada ya que le atribuyen gran parte del problema al contexto de la pandemia mundial y no así a la administración económica. "Las matemáticas sugieren que probablemente veremos lecturas algo más altas en los próximos meses antes de que probablemente comiencen a disminuir" citó el actual presidente del Banco.

Las principales Bolsas de Estados Unidos cerraron la primera semana de noviembre con subas en comparación al inicio del mismo mes, tanto el Dow Jones (1,44 %), S&P 500 (1,49%) y Nasdaq (en cuanto al Nasdaq, luego del máximo histórico volvió al mismo punto que el 01/11) Igualmente, el cierre al 15/11 si bien indica un incremento en cuanto al inicio del mes, esta por debajo de los niveles de máximos históricos que habían logrado alcanzar el pasado 07/11, comenzando una leve corrección que las posiciona en donde están ahora.

Un tema para tener en cuenta es China, que no solo con la caída de la Bolsa y no presentar señales alentadoras de recuperación, si no que debido a rebrotes el Ministerio de Comercio insto a los ciudadanos a no sobre abastecerse de alimentos por un posible confinamiento debido a que solo empeorarían la situación y garantizo el nivel de precios y suministros. Sumado a esto, los últimos dos años se vio afectada por los fuertes acontecimientos climáticos complicando así las cosechas de materia prima, un problema aun actual.

CARTERA INTERNACIONAL:

La estrategia sigue siendo la misma, siguiendo de cerca a los ETF y el fondo mutuo y moviendo los activos de renta variable para mayor volatilidad y rendimiento en corto plazo. Moderna tuvo una caída abrupta y por tal motivo debimos vender con pérdidas, dado que llego a tocar el stoploss.



En cuanto a los otros activos, optamos por mantenerlos en nuestra cartera aunque con un stoploss bastante ajustado para poder tomar ganancias pronto.

Moderna:

La farmacéutica, debido al rebrote del covid y la nueva cepa Ómicron, no dio respuesta de si su vacuna seria efectiva, por tal motivo las acciones comenzaron a bajar. Dado que teníamos el stoploss cerca, tuvimos que vender con pérdidas a usd 298,88 (9% total de perdida en esta acción).



MICROSOFT:

Decidimos mantener la tenencia de Microsoft debido a que el precio continúa subiendo y respetando la tendencia alcista, igualmente, ajustamos el stoploss para tomar ganancias ante cualquier baja exuberante que pueda tener el papel.



KO The Coca Cola Company:

Al igual que Microsoft, mantenemos el papel de Coca Cola debido a que sigue respetando la suba, pero igualmente ajustando el stop los ya que no pudo superar la resistencia anterior y todo supone que corregirá a la baja, como posible destino el soporte anterior. Esperamos para ver que sucede.



MOVIMIENTOS:

Ticker	Cantidad	Precio de Ven	Valor de Venta	Comisión	Total
ARNM		53 \$ 298,88	\$ 15.840,64	\$ 39,60	\$ 15.801,04

CARTERA INTERNACIONAL AL 15/11/2021

Cartera Internacional									
Ticker	Cantidad	Precio de Compra/ Inicio del periodo	Valor Inicial	Precio Hoy	Valor Hoy	Variación	Comisión	CCL	Total ARS
MSFT	59	\$ 331,62	\$19.565,58	\$ 336,13	\$ 19.831,67	1,360%		189,04	\$ 3.748.978,90
KO	314	\$ 56,37	\$17.700,18	\$ 56,63	\$ 17.781,82	0,461%		189,04	\$ 3.361.475,25
FONDOS									\$ -
ASMZX	1671	\$ 26,87	\$44.899,77	\$ 26,41	\$ 44.131,11	-1,712%		189,04	\$ 8.342.545,03
ETF									\$ -
TIP	250	\$ 128,67	\$32.167,50	\$ 130,44	\$ 32.610,00	1,376%		189,04	\$ 6.164.594,40
LQD	239	\$ 133,22	\$31.839,58	\$ 133,48	\$ 31.901,72	0,195%		189,04	\$ 6.030.701,15
XLP	464	\$ 71,25	\$33.060,00	\$ 73,19	\$ 33.960,16	2,723%		189,04	\$ 6.419.828,65
XLF	839	\$ 40,26	\$33.778,14	\$ 40,32	\$ 33.828,48	0,149%		189,04	\$ 6.394.935,86
EFFECTIVO									
Efectivo		\$ 28.478,67			\$ 44.279,71			189,04	\$ 8.370.636,08
Efectivo por venta de acciones		\$ 48.893,46			\$ 48.893,46			189,04	\$ 9.242.819,68
Total USD					\$ 307.218,13	Total ARS			\$ 58.076.514,99



COMPARACIÓN DEL BENCHMARK

Comparación Benchmark		
	Rendimiento ARS	Rendimiento CCL
Acciones	0,910%	6,4000%
Nasdaq	-0,080%	5,3300%
Nyse	0,900%	6,2000%

COYUNTURA LOCAL:

Luego de las elecciones celebradas el 14 de noviembre pasado, los resultados arrojaron lo que ya la mayoría anticipaba, la renovación de la mitad de los escaños en la Cámara de Diputados y un 33% de los escaños en el Senado, siendo los resultados favorables para la oposición, quienes obtuvieron la victoria (Juntos Por el Cambio) en la mayoría de las provincias y la ciudad de Buenos Aires. Esto no fue sorpresa debido a que la población materializó su malestar a través de las urnas, luego de un contexto de pandemia a nivel global pero no bien manejada en Argentina, ocasionando cierres de empresas y un parate económico importante.

Martin Guzmán continúa con las negociaciones con el Fondo, dando fecha estimada de un posible acuerdo a marzo de 2022, mientras tanto, los bonos argentinos siguieron al alza como primera reacción al resultado de las elecciones legislativas del día de ayer. A continuación, se muestra la noticia sobre las reacciones del mercado:

“Tras la derrota electoral sufrida por el oficialismo, el S&P Merval perdió un 2,1% afectado por la fuerte caída del dólar CCL en la Bolsa, y algunas tomas de ganancias. En tanto, las acciones argentinas que cotizan en Nueva York operaban mixtas. En cambio, los bonos Globales treparon hasta 2,4% (cedieron los Bonares), y el Riesgo País bajó 50 puntos.”

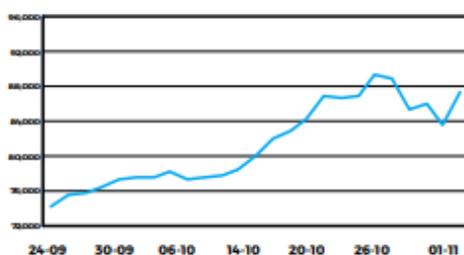
Tras un inicio alcista (sobre todo en el pre market, donde Banco Macro llegó a trepar 5%), las acciones argentinas cerraron con mayoría de bajas en Wall Street, encabezadas por Edenor (-4,7%); banco BBVA (-3,3%); Globant (-2,7%); Cresud (-1,7%); y Ternium (-1,7%). Las alzas, por su parte, fueron lideradas por los papeles de Central Puerto (+4,9%); Mercado Libre (+2,3%); y Telecom (+2,1%).



Realizando una comparación entre el Merval y el Índice de Bonos del IAMC entre el 01 de noviembre y el 15 del mismo mes, podemos notar el incremento en ambos índices motivados por las elecciones, si bien el mercado de acciones puede que haya descontado anticipadamente los resultados, con el mercado de bonos aun sigue en aumento como reacción.

Acciones

Índice S&P Merval



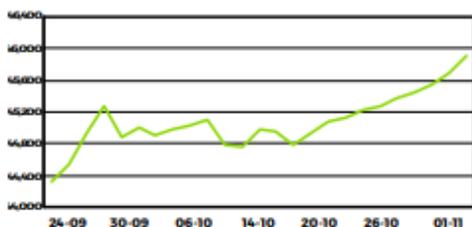
Índice S&P Merval + 4.67%
Mínimo 83560.96 Máximo 87723.12 Cierre 87460.35

Mayores Alzas		Mayores Bajas	
CEPU	+ 6.72%	RICH	- 1.26%
ALUA	+ 6.66%	-	-
YPFD	+ 6.11%	-	-

ADR Argentinos en N.Y.		Otros Índices de Acciones	
YPF U\$S 4.36	+ 3.81%	S&P BYMA Cral	+ 4.50%
Grp. F. Galicia U\$S 10.7	+ 1.51%		
Cresud U\$S 5.31	+ 0.19%		

Bonos

Índice de Bonos IAMC-\$



Índice de Bonos IAMC + 0.48% **Tasa 10 años EEUU**
Cierre 45893.781 1.58% + 1 pbs

Bonos Nacionales		Mayores Bajas	
Mayores Alzas		TO23	- 1.58%
TVPA	+ 2.33%	TC25P	- 1.50%
GD29	+ 2.25%	TO26	- 1.06%
TVPP	+ 2.04%		



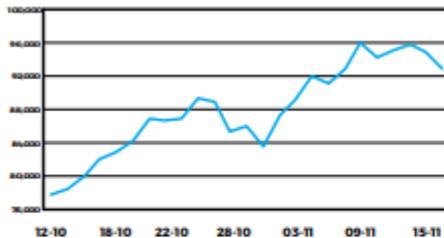
Año XXXVII
Nro. 8195

INFORME DIARIO

Rueda del 15 de noviembre de 2021

Acciones

Índice S&P Merval



Índice S&P Merval - 2.07%

Mínimo 91222.10 Máximo 96599.21 Cierre 92999.37

Mayores Alzas

CVH +3.81%
CEPU +1.52%
MIRG +0.61%

Mayores Bajas

EDN -5.33%
TRAN -4.24%
PAMP -4.13%

ADR Argentinos en N.Y.

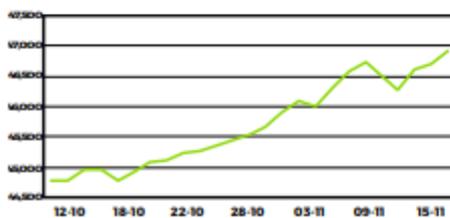
YPF U\$S 4.29 -0.70%
Grp. F. Galicia U\$S 11.4 -1.63%
Cresud U\$S 5.07 -0.39%

Otros Índices de Acciones

S&P BYMA GraL -1.98%

Bonos

Índice de Bonos IAMC-\$



Índice de Bonos IAMC +0.49%

Cierre 46913.427

Tasa 10 años EEUU

1.62% +4 pbs

Bonos Nacionales

Mayores Alzas

TX26 +1.82%
TC23 +1.42%
TX28 +1.36%

Mayores Bajas

TVPA -2.03%
TV22 -2.00%
CUAP -1.83%

CARTERA LOCAL:

Dadas las reacciones en el mercado de acciones y las constantes bajas, decidimos optar por cedears en lugar de acciones locales y esperar a ver como evoluciona dicho mercado. Por el lado de los fondos comunes de inversión se analiza la mantención de la suscripción en los mismos ya que invierten en acciones y bonos, ahora bien, los bonos siguen dando buenos resultados. Por último, se mantiene la estrategia en cuanto a las cauciones.

Un punto a tener en cuenta es la suba del dólar CCL, lo cual golpeo drásticamente al valor de la cartera al valuarla en usd, por tal motivo fue que decidimos optar por los cedears.

LOMA (corte de noviembre)

La empresa de construcción presentaba un canal lateral, el cual esperamos rompiera al alza para que de la señal de entrada. Lo hicimos el día 02/11 pero dada la abrupta baja del día 08/11 tuvimos que vender antes del objetivo por llegar a nuestro stop los ajustado.



APPLE:

La compañía tecnológica viene repuntando y reportando ganancias en Estados Unidos y en el mundo, dada la suba del CCL y la caída de la bolsa local optamos por ir con cedears para cuidarnos del tipo de cambio. Las ventas aumentaron y los lanzamientos de nuevos productos impulsaron la suba de sus acciones estos últimos meses.



GLOBANT:

Esta compañía fue seguida puramente con análisis técnico, captando una ruptura de canal alcista en el cual entramos, pero a la primera señal de baja decidimos vender para tomar las ganancias obtenidas en el corto plazo.



JP MORGAN:

Uno de los sectores más importantes y con crecimiento en Estados Unidos es el bancario, por tal motivo optamos por la compra de JP Morgan Chase además de tratarse de un Cedar, lo mantenemos en cartera por espera además de la suba del CCL.



MOVIMIENTOS:

COMPRAS:

Ticker	Cantidad	Precio de Compra	Valor Compra	Comisión	Total
LOMA	18243	\$ 290,10	\$ 5.292.294,30	\$ 13.230,74	\$ 5.279.063,56
GLNT	1100	\$ 11.069,65	\$ 12.176.615,00	\$ 30.441,54	\$ 12.146.173,46

VENTAS:

Ticker	Cantidad	Precio de Venta	Valor de Venta	Comisión	Total
RICH	15138	\$ 243,00	\$ 3.678.534,00	\$ 9.196,34	\$ 3.669.337,67
LOMA	18243	\$ 305,95	\$ 5.581.445,85	\$ 13.953,61	\$ 5.567.492,24
GLNT	1100	\$ 11.871,00	\$ 13.058.100,00	\$ 32.645,25	\$ 13.025.454,75

CARTERA LOCAL AL 15/11/2021



Cartera Local									
Ticker	Cantidad	Precio de Compra/ Inicio del periodo	Valor Inicial	Precio Hoy	Valor Hoy	Variación	Comisión	CCL	Total USD
APPL	1900	\$ 3.170,0000	\$ 6.023.000,00	\$ 3.143,0000	\$ 5.971.700,00	-0,852%	\$ 15.057,50	189,04	\$ 31.509,96
JPM	1200	\$ 7.027,7200	\$ 8.433.264,00	\$ 6.988,5000	\$ 8.386.200,00	-0,558%	\$ 21.083,16	189,04	\$ 44.250,51
Bonos									
TX22	20349	\$ 177,5500	\$ 3.612.964,95	\$ 181,1500	\$ 3.686.221,35	2,028%		189,04	\$ 19.499,69
TX23	21027	\$ 174,9500	\$ 3.678.673,65	\$ 179,8000	\$ 3.780.654,60	2,772%		189,04	\$ 19.999,23
TX28	32520	\$ 129,2000	\$ 4.201.584,00	\$ 134,0000	\$ 4.357.680,00	3,715%		189,04	\$ 23.051,63
Fondos Comunes de Inversion									
Retorno Total Clase A	245067	\$ 37,4778	\$ 9.184.572,01	\$ 38,6473	\$ 9.471.177,87	3,121%		189,04	\$ 50.101,45
Money Market	6535703	\$ 1,3698	\$ 8.952.605,97	\$ 1,3887	\$ 9.076.130,76	1,380%		189,04	\$ 48.011,69
Caución									
Resultado luego de 7 días					\$ 12.974.810,72			189,04	\$ 68.635,27
Ventas de acciones a poner en caución					\$ 16.356.868,83			189,04	\$ 86.525,97
				Total ARS	\$ 74.025.303,46			Total USD	\$ 391.585,40

COMPARACIÓN DEL BENCHMARK

Comparación Benchmark		
	Rendimiento ARS	Rendimiento CCL
Acciones	-0,680%	-5,7800%
Nasdaq	-0,080%	5,3300%
Nyse	0,900%	-2,4000%
Bonos	2,800%	-1,0390%
Indice Iamc	2,700%	-2,5700%



Universidad de Buenos Aires
Facultad de Ciencias Económicas



Trabajo Final: Posgrado en Especialización en Mercado de Capitales.



Universidad de Buenos Aires
Facultad de Ciencias Económicas



BYMA
Bolsas y Mercados
Argentinos

Entrega Número 4

Profesor: Gustavo Neffa

Alumno: Rodrigo Correa Cabrera:

Fecha de Corte: 30/11/2021



COYUNTURA INTERNACIONAL:

Lo más destacado del calendario económico de la semana serán los datos de ventas minoristas de octubre, que se publicarán el martes, y los economistas esperan un aumento del 1,1%, después de un aumento del 0,7% en septiembre.

La inflación de EE. UU. Se ha disparado al nivel más alto en más de treinta años en medio de una contracción de la cadena de suministro global y los datos del viernes mostraron que la confianza del consumidor cayó a su nivel más bajo en una década este mes, ya que los precios más altos erosionaron los estándares de vida.

Los inversores están apostando a que la Reserva Federal tendrá que subir las tasas de interés antes de lo que se indica actualmente para detener la espiral ascendente de la inflación.

La temporada de resultados del tercer trimestre ha sido en gran medida optimista. Reuters informó que, hasta el viernes, 459 de las empresas del S&P 500 habían informado, con un 80% de los resultados de ganancias superando las previsiones de los analistas.

La recuperación en la segunda economía del mundo se está debilitando y se espera que los datos del lunes, que incluyen informes sobre ventas minoristas, inversión en activos fijos y producción industrial, lo confirmen. La pérdida de impulso en China, un motor clave del crecimiento mundial, está ensombreciendo la desigual recuperación económica mundial de la pandemia.

La recuperación en China se ha visto afectada por un enfoque agresivo para contener los brotes de Covid-19, una enorme crisis de deuda en el sector inmobiliario del país y una crisis energética que ha afectado a la actividad manufacturera.

CARTERA INTERNACIONAL:



Luego de una baja continua de los ETF en los que estábamos posicionados a la compra, decidimos vender con las ganancias acumuladas, en cuanto a las acciones, vendimos con ganancias y solo entramos en Nvidia, debido a las grandes bajas continuas terminamos el cuarto periodo con la mayoría de los fondos en usd en efectivo, esperando señales para entrar nuevamente de manera moderada en el mercado.

Nvidia:

La compañía de equipos de procesamiento de datos viene con un gran crecimiento y aumento del valor de las acciones, debido al avance de las tecnologías y la gran adaptabilidad de la compañía, ha crecido saludablemente las últimas ruedas. Decidimos entrar luego de que rebote en un soporte anteriormente traspasado esperando una rentabilidad a muy corto plazo.



MOVIMIENTOS:



Ticker	Cantidad	Precio de Venta	Valor de Venta	Comisión	Total
MSFT	59	\$ 335,04	\$ 19.767,36	\$ 49,42	\$ 19.717,94
KO	314	\$ 56,35	\$ 17.693,90	\$ 44,23	\$ 17.649,67
ASMZX	1671	\$ 26,87	\$ 44.899,77	\$ 112,25	\$ 44.787,52
TIP	250	\$ 130,87	\$ 32.717,50	\$ 81,79	\$ 32.635,71
LQD	239	\$ 133,71	\$ 31.956,69	\$ 79,89	\$ 31.876,80
XLF	839	\$ 40,32	\$ 33.828,48	\$ 84,57	\$ 33.743,91

CARTERA INTERNACIONAL AL 30/11/2021

Cartera Internacional									
Ticker	Cantidad	Precio de Compra/ Inicio del periodo	Valor Inicial	Precio Hoy	Valor Hoy	Variación	Comisión	CCL	Total ARS
NVDA	15	\$ 2.622,22	\$ 39.333,30	\$ 2.906,18	\$ 43.592,70	10,829%	\$ 98,33	214,15	\$ 9.314.318,64
FONDOS									
-	-	-	-	-	-	-	-	-	\$ -
ETF									
LQD	239	\$ 133,22	\$ 31.839,58	\$ 133,48	\$ 31.901,72	0,195%		214,15	\$ 6.831.753,34
EFFECTIVO									
Efectivo		\$ 44.279,71			\$ 44.279,71			214,15	\$ 9.482.499,90
Efectivo por venta de acciones		\$ 189.873,37			\$ 189.873,37			214,15	\$ 40.661.382,19
					Total USD	\$ 309.549,17	Total ARS		\$ 66.289.954,06

COMPARACIÓN DEL BENCHMARK

Comparación Benchmark		
	Rendimiento ARS	Rendimiento CCL
Acciones	2,656%	16,2900%
Nasdaq	-3,100%	9,6000%

COYUNTURA LOCAL:



En cuanto a la coyuntura local, en reclamo de una deuda por US\$230 millones correspondiente al default del 2001 tres fondos holdout fueron los que presentaron un nuevo pedido de embargo contra la Argentina ante la Justicia de Nueva York. Se trata de los fondos Attestor Master Value, Trinity Investments y Bainbridge Capital, los cuales rehusaron ingresar en los canjes de deuda previos (2005, 2010 y 2016), y ahora piden embargar activos locales en la Reserva Federal de Nueva York.

Dicha solicitud fue realizada la Corte del Distrito Sur de Nueva York, donde están radicados la mayoría de los reclamos de los holdouts contra la Argentina. Los fondos buitre reclaman embargar los activos que la Argentina tenga en la Reserva Federal de Nueva York, y fue realizado directamente con el formato de “orden de ejecución”. Según analistas, eso podría significar que ya fue otorgada la autorización judicial para el embargo y que ahora los fondos estarían buscando que se concrete el pago.

Un nuevo punto de análisis, si bien no hemos incluido criptoactivos en nuestras carteras, es que las operaciones con criptomonedas, entre las que están comprendidas por el gravamen sobre los créditos y débitos en cuentas bancarias, fueron incluidas en lo que se conoce comúnmente como impuesto al cheque.

El decreto 796/2021, publicado hoy en el Boletín Oficial, estableció que “las exenciones previstas en este decreto y en otras normas de similar naturaleza no resultarán aplicables en aquellos casos en que los movimientos de fondos estén vinculados a la compra, venta, permuta, intermediación y/o cualquier otra operación sobre criptoactivos, criptomonedas, monedas digitales, o instrumentos similares, en los términos que defina la normativa aplicable”. Según se indica, la aplicación del impuesto no recaerá en forma directa sobre el comprador final de las criptomonedas, sino sobre las cuentas recaudadoras de las billeteras que realizan esa operación.

Como podemos observar en el informe del IAMC, tanto el índice de Bonos como así también el índice Merval tuvieron caídas estrepitosas, desde el 15 de noviembre pasado. Aun así, los bonos en los que estamos comprados no siguieron esta tendencia. Si tuvieron caídas los papeles de áreas financieras como GGAL y BBAR presentando las mayores bajas (papeles que ya habíamos vendido saliendo de la posición con ganancias).



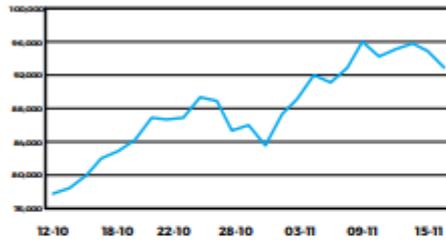
Año XXXVII
Nro. 8195

INFORME DIARIO

Rueda del 15 de noviembre de 2021

Acciones

Índice S&P Merval



Índice S&P Merval - 2.07%

Mínimo 91222.10 Máximo 96599.21 Cierre 92999.37

Mayores Alzas

CVH + 3.81%
CEPU + 1.52%
MIRG + 0.61%

Mayores Bajas

EDN - 5.33%
TRAN - 4.24%
PAMP - 4.13%

ADR Argentinos en N.Y.

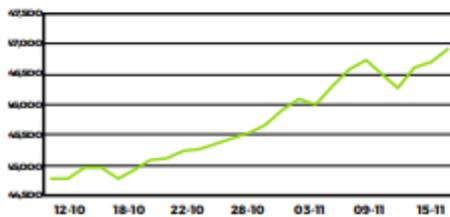
YPF U\$S 4.29 - 0.70%
Grp. F. Galicia U\$S 11.4 - 1.63%
Cresud U\$S 5.07 - 0.39%

Otros Índices de Acciones

S&P BYMA Gral - 1.98%

Bonos

Índice de Bonos IAMC-\$



Índice de Bonos IAMC + 0.49%

Cierre 46913.427 Tasa 10 años EEUU 1.62% + 4 pbs

Bonos Nacionales

Mayores Alzas

TX26 + 1.82%
TC23 + 1.42%
TX28 + 1.36%

Mayores Bajas

TVPA - 2.03%
TV22 - 2.00%
CUAP - 1.83%



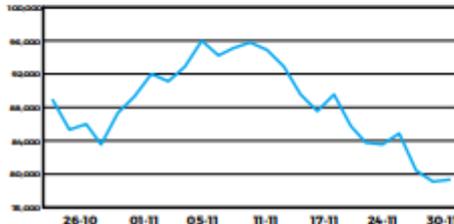
Año XXXVII
Nro. 8205

RESUMEN MENSUAL

NOVIEMBRE 2021

Acciones

Índice S&P Merval



Índice S&P Merval - 5.08%

Mínimo 77706.80 Máximo 97024.42 Cierre 79315.79

Mayores Alzas

ALUA + 19.08%
BYMA + 16.82%
TXAR + 9.52%

Mayores Bajas

BBAR - 18.95%
TGSU2 - 15.07%
GGAL - 13.95%

ADR Argentinos en N.Y.

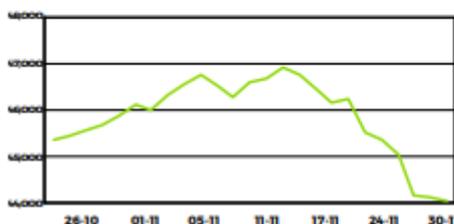
YPF U\$S 3.51 - 16.55%
Grp. F. Galicia U\$S 8.7 - 17.59%
Cresud U\$S 4.34 - 18.11%

Otros Índices de Acciones

S&P BYMA Gral - 5.41%

Bonos

Índice de Bonos IAMC-\$



Índice de Bonos IAMC - 3.53%

Cierre 44062.268 Tasa 10 años EEUU 1.44% - 12 pbs

Bonos Nacionales

Mayores Alzas

TY22P + 52.29%
TVPY + 24.74%
TX28 + 12.66%

Mayores Bajas

TVYO - 12.88%
AL30 - 7.96%
GD30 - 7.22%

CARTERA LOCAL:



Para la cartera local tuvimos buenas ganancias con las posiciones en cedears, que, además de incrementar su valor en usd, también así lo hizo el CCL, por tal motivo estuvimos resguardados en cuanto a la desvalorización de nuestra moneda y que no vuelva a ocurrir lo mismo que con el corte anterior.

Cartera Local									
Ticker	Cantidad	Precio de Compra/ Inicio del periodo	Valor Inicial	Precio Hoy	Valor Hoy	Variación	Comisión	CCL	Total USD
APPL	1900	\$ 3.143,0000	\$ 5.971.700,00	\$ 3.511,5900	\$ 6.672.021,00	11,727%	\$ 14.929,25	214,15	\$ 31.086,12
BBD	6000	\$ 778,5030	\$ 4.671.018,00	\$ 769,6400	\$ 4.617.840,00	-1,138%	\$ 11.677,55	214,15	\$ 21.509,05
JPM	1200	\$ 7.027,7200	\$ 8.433.264,00	\$ 7.166,7500	\$ 8.600.100,00	1,978%	\$ 21.083,16	214,15	\$ 40.060,78
Bonos								214,15	
TX22	20349	\$ 181,1500	\$ 3.686.221,35	\$ 184,6000	\$ 3.756.425,40	1,904%		214,15	\$ 17.541,09
TX23	21027	\$ 179,8000	\$ 3.780.654,60	\$ 182,3000	\$ 3.833.222,10	1,390%		214,15	\$ 17.899,71
TX28	32520	\$ 134,0000	\$ 4.357.680,00	\$ 143,5500	\$ 4.668.246,00	7,127%		214,15	\$ 21.798,95
Fondos Comunes de Inversion								214,15	
Retorno Total Clase A	245067	\$ 37,9042	\$ 9.289.068,58	\$ 37,9045	\$ 9.289.142,10	0,001%		214,15	\$ 43.376,80
Money Market	6535703	\$ 1,3887	\$ 9.076.130,76	\$ 1,4057	\$ 9.187.237,71	1,224%		214,15	\$ 42.900,95
Caución								214,15	
Resultado luego de 7 días					\$ 13.301.329,22			214,15	\$ 62.112,21
Ventas de acciones a poner en caución					\$ 11.685.850,63			214,15	\$ 54.568,53
					Total ARS	\$ 75.563.724,20	Total USD		\$ 352.854,19

COMPARACIÓN DEL BENCHMARK

Comparación Benchmark		
	Rendimiento ARS	Rendimiento CCL
Acciones	4,200%	-7,9000%
Nasdaq	-3,100%	9,6000%
Bonos	3,600%	-8,4900%
Indice Iamc	-6,070%	-17,00%



Universidad de Buenos Aires
Facultad de Ciencias Económicas



Trabajo Final: Posgrado en Especialización en Mercado de Capitales.



Universidad de Buenos Aires
Facultad de Ciencias Económicas



BYMA
Bolsas y Mercados
Argentinos

Entrega Número 5

Profesor: Gustavo Neffa

Alumno: Rodrigo Correa Cabrera:

Fecha de Corte: 15/12/2021



COYUNTURA INTERNACIONAL:

Tanto la Reserva Federal, el Banco de Inglaterra y el Banco Central Europeo se preparan para sus reuniones finales del año la próxima semana, en un contexto de aumento de la inflación y problemas de Omicron. Si bien las acciones estadounidenses han vuelto a niveles récord, aún existe la posibilidad de una nueva volatilidad después de la ola de ventas de la semana pasada. Mientras tanto, los datos económicos, incluidos los informes sobre precios al productor y ventas minoristas, estarán en el centro de atención con la Fed acercándose a subir las tasas. Esto es lo que necesita saber para comenzar su semana.

En noviembre, la Fed comenzó a reducir su programa de estímulo a un ritmo que lo habría encaminado para completar la liquidación a mediados de 2022. Los analistas creen que, si la Fed acelera la puesta a punto, el proceso podría terminar en marzo, despejando el camino para dos subidas de tipos esperadas en 2022.

La alta tasa de inflación está siendo impulsada principalmente por los cuellos de botella de la cadena de suministro y, dado que esos problemas muestran pocos signos de flexibilización y las empresas aumentan los salarios mientras compiten por los escasos trabajadores, la alta inflación podría persistir hasta bien entrado el 2022.

Los datos del Departamento de Trabajo del viernes mostraron que los precios al consumidor aumentaron un 6,8% interanual en noviembre, la lectura más alta en más de 39 años.

CARTERA INTERNACIONAL:

Procedimos a realizar compras y ventas solo de acciones, con el 40% de los fondos, el resto se mantuvo en efectivo hasta el fin del periodo. Además, conservamos unos papeles y entramos en un nuevo fondo de inversión.

Tesla:

Una compra al tocar el nivel de soporte anterior y una venta de la totalidad una vez que tomamos ganancias considerables.



Apple:

Decidimos replicar este activo como en la cartera local para seguirlo ya que tiene un crecimiento muy sólido, sumado a los buenos resultados y crecimiento de mercado que viene teniendo.



META PLATFORMS:

Luego de que Facebook cambiara el nombre y presentara sus planes a futuro, rompió una línea de tendencia bajista la cual esperamos a que hiciera de soporte para tener una entrada. Compramos dicho papel y lo conservamos en cartera:



VTBIX:

Proporciona una amplia exposición a bonos con grado de inversión de EE. UU. Y el objetivo es mantener el ritmo de la rentabilidad del mercado de bonos de EE. UU.

Ofrece un potencial relativamente alto de ingresos por inversiones; el valor de las acciones tiende a subir y bajar modestamente.

Movimientos:

CARTERA INTERNACIONAL AL 15/12/2021

Ticker	Cantidad	Precio de Compra	Valor de Compra	Comisión	Total
TSLA	15	\$ 1.002,62	\$ 15.039,30	\$ 37,60	\$ 15.001,70
Ticker	Cantidad	Precio de Venta	Valor de Venta	Comisión	Total
TSLA	15	\$ 1.066,00	\$ 15.990,00	\$ 39,98	\$ 15.950,03



Cartera Internacional									
Ticker	Cantidad	Precio de Compra/ Inicio del periodo	Valor Inicial	Precio Hoy	Valor Hoy	Variación	Comisión	CCL	Total ARS
NVDA	134	\$ 292,55	\$ 39.201,70	\$ 310,79	\$ 41.645,86	6,235%	\$ 98,00	199,91	\$ 8.305.831,84
FB	110	\$ 309,24	\$ 34.016,40	\$ 342,20	\$ 37.642,00	10,658%	\$ 85,04	199,91	\$ 7.508.011,67
APPL	190	\$ 161,84	\$ 30.749,60	\$ 179,30	\$ 34.067,00	10,788%	\$ 76,87	199,91	\$ 6.794.966,09
FONDOS			\$ -				\$ -		\$ -
VTBIX	6500	\$ 11,07	\$ 71.955,00	\$ 11,12	\$ 72.280,00	0,452%	\$ 179,89	199,91	\$ 14.413.533,49
ETF									\$ -
LQD	239	\$ 133,22	\$ 31.839,58	\$ 133,48	\$ 31.901,72	0,195%		199,91	\$ 6.377.472,85
EFFECTIVO									
Efectivo		\$ 44.279,71			\$ 44.279,71			199,91	\$ 8.851.956,83
Efectivo por venta de acciones		\$ 53.101,02			\$ 53.101,02			199,91	\$ 10.615.424,91
					Total USD	\$ 314.477,50	Total ARS		\$ 62.867.197,67

COMPARACIÓN DEL BENCHMARK

Comparación Benchmark		
	Rendimiento ARS	Rendimiento CCL
Acciones	9,227%	1,7800%
Nasdaq	1,500%	-5,2000%

COYUNTURA LOCAL:

El mercado local continúa atento a los avances de las negociaciones del país con el Fondo Monetario Internacional y en espera a la presentación de Martín Guzmán del Presupuesto 2022 en el Congreso prevista para la semana pasada, en el cual se debatió y se dio a conocer lo siguiente:

Para lograr un acuerdo el FMI plantea los siguientes puntos que Argentina debe afrontar si desea que realice: Concretamente, el FMI puntualizó que la Argentina debe: 1) bajar el déficit fiscal; 2) reducir la cantidad de pesos que emite el Banco Central para financiar al Tesoro; 3) establecer una estrategia para incrementar las reservas en dólares; 4) bajar la inflación y 5) procurar una política monetaria de tasas de interés positivas.



En cuanto al Merval y al Índice de Bonos del IAMC, se observaron subas en ambos índices en la última quincena analizada, en la cual además se realizaron movimientos en renta variable mientras que la renta fija se mantuvo al igual que los fondos comunes de inversión. Por otra parte, el dólar CCL bajo y ocasionó una baja de la valuación de la cartera local en dólares.



Año XXXVII
Nro: 8215

INFORME DIARIO

Rueda del 15 de diciembre de 2021

Acciones

Índice S&P Merval



Índice S&P Merval - 1.51%

Mínimo 80533.13 Máximo 82697.51 Cierre 80939.44

Mayores Alzas

HARG +7.42%
CVH +2.42%
BBAR +0.91%

Mayores Bajas

ALUA -5.81%
CEPU -4.22%
TECO2 -3.94%

ADR Argentinos en N.Y.

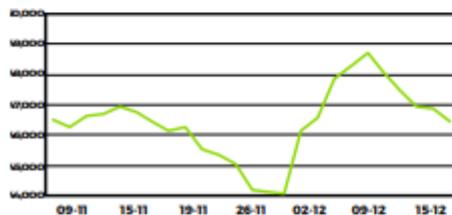
YPF U\$S 3.83 +0.52%
Crp. F. Galicia U\$S 9.5; +2.04%
Cresud U\$S 4.66 -2.21%

Otros índices de Acciones

S&P BYMA Gral. -1.55%

Bonos

Índice de Bonos IAMC-\$



Índice de Bonos IAMC - 0.88%

Cierre 46467.127

Tasa 10 años EEUU

1.47% + 3 pbs

Bonos Nacionales

Mayores Alzas

PAPD +1.43%
T2X2 +1.12%
TO23 +0.78%

Mayores Bajas

TVPA -10.27%
TVPP -4.61%
TX28 -3.79%

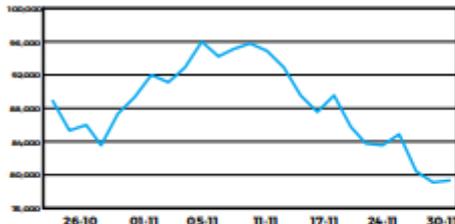


Año XXXVII
Nro: 8205

RESUMEN MENSUAL
NOVIEMBRE 2021

Acciones

Índice S&P Merval



Índice S&P Merval - 5.08%

Mínimo 77706.80 Máximo 97024.42 Cierre 79315.79

Mayores Alzas

ALUA +19.08%
BYMA +16.82%
TXAR +9.52%

Mayores Bajas

BBAR -18.95%
TGSU2 -15.07%
CGAL -13.95%

ADR Argentinos en N.Y.

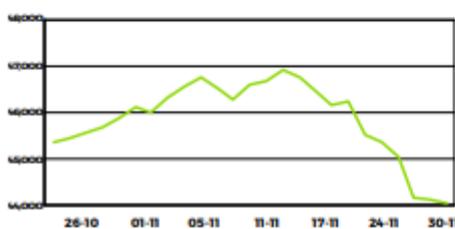
YPF U\$S 3.51 -16.55%
Grp. F. Galicia U\$S 8.7 -17.59%
Cresud US\$ 4.34 -18.11%

Otros Índices de Acciones

S&P BYMA Gral. - 5.41%

Bonos

Índice de Bonos IAMC-\$



Índice de Bonos IAMC - 3.53%

Cierre 44062.268

Tasa 10 años EEUU

1.44% - 12 pbs

Bonos Nacionales

Mayores Alzas

TY22P +52.29%
TVPY +24.74%
TX28 +12.66%

Mayores Bajas

TVY0 -12.88%
AL30 -7.96%
GD30 -7.22%

Movimientos:

Ticker	Cantidad	Precio de Venta	Valor de Venta	Comisión	Total
BBD	6000	\$ 812,4700	\$ 4.874.820,00	\$ 12.187,05	\$ 4.862.632,95
JPM	1200	\$ 7.140,0000	\$ 8.568.000,00	\$ 21.420,00	\$ 8.546.580,00

CARTERA LOCAL:

Esta ultima quincena optamos por mantener los activos y realizar las ventas de las acciones que ya habíamos obtenido ganancias, al día de hoy el mercado esta muy volátil lo cual no cuadra con el perfil de nuestro inversor. Pusimos la mayoría del efectivo mas las ventas de las acciones en cauciones para sacar una rentabilidad.



Cartera Local									
Ticker	Cantidad	Precio de Compra/ Inicio del periodo	Valor Inicial	Precio Hoy	Valor Hoy	Variación	Comisión	CCL	Total USD
APPL	1900	\$ 3.511,5900	\$ 6.672.021,00	\$ 3.606,9000	\$ 6.853.110,00	2,714%			199,91 \$ 34.280,98
Bonos									199,91
TX22	20349	\$ 184,6000	\$ 3.756.425,40	\$ 186,7000	\$ 3.799.158,30	1,138%			199,91 \$ 19.004,34
TX23	21027	\$ 182,3000	\$ 3.833.222,10	\$ 183,7500	\$ 3.863.711,25	0,795%			199,91 \$ 19.327,25
TX28	32520	\$ 134,0000	\$ 4.357.680,00	\$ 143,5500	\$ 4.668.246,00	7,127%			199,91 \$ 23.351,74
Fondos Comunes de Inversion									199,91
Retorno Total Clase A	245067	\$ 37,9045	\$ 9.289.142,10	\$ 38,2175	\$ 9.365.848,07	0,826%			199,91 \$ 46.850,32
Money Market	6535703	\$ 1,4057	\$ 9.187.237,71	\$ 1,4227	\$ 9.298.344,66	1,209%			199,91 \$ 46.512,65
Caución									199,91
Resultado luego de 7 días					\$ 27.044.546,87				199,91 \$ 135.283,61
Ventas de acciones a poner en caución					\$ 11.685.850,63				199,91 \$ 58.455,56
					Total ARS	\$ 76.578.815,78	Total USD		\$ 383.066,46

COMPARACIÓN BENCHMARK

Comparación Benchmark		
	Rendimiento ARS	Rendimiento CCL
Acciones	2,714%	9,9700%
Nasdaq	1,500%	-5,2000%
Bonos	3,020%	10,5000%
Indice lamc	5,450%	12,90%

Conclusiones:

Las carteras tanto en pesos como en usd ha evolucionado favorablemente, de acuerdo con el perfil de aversión al riesgo de nuestro inversor de manera moderada. Si bien la evolución había sido favorable hasta el tercer corte, con la volatilidad del CCL para valuar la cartera en usd, la misma se vio afectada en su rendimiento y nos vimos obligados a cambiar de estrategia para proteger nuestras inversiones del tipo de cambio, pasando de las acciones locales a los cedears.

Tanto la coyuntura internacional como la local jugaron un papel muy importante en nuestras decisiones, ya sea por posible acuerdo con el fondo, reclamos de los fondos buitres del 2001, elecciones legislativas en noviembre y el comienzo de la reducción de la compra de activos por parte de la FED o entrega de resultados de las compañías.



Otro punto a tener en cuenta son las inversiones realizadas en ETF que se basan en distintos índices como el consumo, el sector financiero o bien el que replica a los bonos del tesoro. Con las informaciones sobre el empleo, nivel de actividad o nuevos casos de cepas de coronavirus, los mismos se ven afectados al igual que los activos, por tal motivo decidimos salir de dichas posiciones.

Rendimiento Total de la cartera			
Cartera Local			
Total ARS	\$ 52.258.280,04	Total USD	\$ 362.651,33
Total ARS	\$ 76.578.815,78	Total USD	\$ 386.066,46
Cartera Internacional			
Total USD	\$ 290.355,11	Total ARS	\$ 51.973.565,50
Total USD	\$ 314.477,50	Total ARS	\$ 62.867.197,67