



Universidad de Buenos Aires
Facultad de Ciencias Económicas



Escuela de Estudios de Posgrado

ADMINISTRACIÓN DE CARTERAS

DOCENTE: GUSTAVO NEFFA

PERÍODO 01/06/2022 – 17/06/2022

ALUMNA: ESCALANTE, GRACIELA

LEGAJO N°: 76639

POSGRADO: ESPECIALIZACIÓN EN MERCADOS DE CAPITALES

TRABAJO DE INTEGRACIÓN FINAL

Índice

Administración de Cartera	3
Análisis de Coyuntura Doméstica	4
Análisis de Coyuntura Global	6
Cartera Local	10
Movimientos	10
Renta Fija.....	11
Renta Variable	13
Valuación	14
Análisis de Rendimientos	15
Cartera Local vs Benchmark	16
Cartera Global	17
Movimientos	18
Renta Fija.....	18
Renta Variable	19
Valuación	21
Análisis de Rendimientos	22
Cartera Global vs Benchmark	22
Cartera Total	23

Administración de Cartera

El siguiente trabajo consta de administrar la cartera de un inversor individual teniendo en cuenta los siguientes puntos:

❖ Perfil del inversor

Es un profesional de 30 años casado con un hijo, vive en Argentina. Tiene un perfil MODERADO

❖ Monto:

Cuenta en bróker local: ARS 50.000.000

Cuenta en bróker internacional (NY): dólares equivalentes = ARS 50.000.000

❖ Horizonte de inversión:

Asumimos un plazo largo.

❖ Plazo de administración:

Del 01 de junio al 26 de agosto del año 2022 y se realizan cortes quincenales.

Reporte al cliente

Los reportes son quincenales y contienen la siguiente información:

- ❖ Análisis de la coyuntura global y doméstica.
- ❖ Detalle y justificación de los movimientos de la cartera.
- ❖ Exposición de las tenencias valorizadas de las dos carteras.
- ❖ Análisis de rendimientos y su comparación contra un benchmark

Análisis de Coyuntura Doméstica

Período **01/06/2022 – 17/06/2022**

Acuerdo con el Fondo Monetario Internacional

Se pactó un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI) a nivel de personal técnico sobre la primera revisión en el marco del acuerdo del Servicio Ampliado del Fondo (SAF) de 30 meses de Argentina y, una vez completada la revisión de este por el directorio ejecutivo del FMI, Argentina tendrá acceso a unos 4.030 millones de dólares.

Riesgo país

La prima de riesgo de Argentina se ubicó en los 2.060 puntos, su mayor valor desde septiembre de 2020, en un momento de fuerte incertidumbre por la situación económica del país, con altas tasas de inflación y mientras el Gobierno trata de cumplir con el acuerdo alcanzado en marzo con el Fondo Monetario Internacional para refinanciar el préstamo de 44.000 millones de dólares otorgado en el año 2018.

Política Monetaria

El Directorio del BCRA elevó los límites mínimos de las tasas de interés sobre los plazos fijos de personas humanas, estableciendo el nuevo piso en 53% nominal anual para las imposiciones a 30 días hasta 10 millones de pesos. Para el resto de los depósitos a plazo fijo del sector privado la tasa mínima anual garantizada se establece en 50% nominal anual.

De esta forma, frente a una inflación del orden del 60% anual, según el dato oficial de mayo, la tasa efectiva anual por el interés compuesto del plazo fijo -es decir al renovar capital e intereses mes a mes a lo largo de un año- queda en el 68% anual, que entraría en un terreno de tasas reales positivas, tal como se

comprometió el Gobierno con el Fondo Monetario Internacional.

Inflación

El Nivel general del Índice de precios al consumidor (IPC) ascendió 5,1% mensual en mayo de 2022; y acumuló, en los primeros cinco meses del año, una variación de 29,3%. En la comparación interanual registró un incremento de 60,7%.



Relevamiento de Expectativas de Mercado

Los analistas y consultoras que integran el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) que realiza el Banco Central (BCRA) pronosticaron una inflación de 72,6% para todo el 2022. Por otra parte, los especialistas consultados también estimaron un crecimiento del PBI real de 3,3% y un dólar mayorista a \$157,97 para diciembre de este año.

Principales Indicadores

	01/06/2022	17/06/2022	Variación
S&P Merval	91.369,58	87.060,90	-4,72%
Riesgo País	1.896,00	2.190,00	15,51%
Dólar A3500	120,32	122,92	2,16%
IBIAMC	46.946,85	45.867,96	-2,30%

Análisis de Coyuntura Global

Período **01/06/2022 - 17/06/2022**

Conflicto entre Países

Actualmente, la guerra entre Ucrania y Rusia genera tensión y volatilidad en los mercados financieros.

La economía de la Unión Europea está sintiendo el impacto de la guerra de Rusia en Ucrania. Se ha producido un nuevo aumento de los precios de la energía, que ha llevado la inflación a máximos históricos.

Ucrania y Rusia producen casi un tercio del trigo y la cebada del mundo, y son grandes exportadores de metales. Las interrupciones en las cadenas de suministro, así como el aumento de los costos de muchas materias primas, han hecho subir el precio de los alimentos, y de otros bienes y servicios básicos. Esto supone una carga para las empresas y menos poder adquisitivo.

Tasas de Interés

- La Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) anunció una subida del tipo de interés oficial de 0,75 puntos, el mayor aumento en 28 años, para luchar contra una inflación desbocada.

Con este incremento -que es el tercero desde que la Fed empezó a subir tipos en marzo-, el tipo de interés oficial de la mayor economía del mundo pasa a situarse entre el 1,5 % y el 1,75 %.

Por otro lado, la Fed anunció que seguirá reduciendo su cartera de deuda pública del Gobierno de EE. UU., compuesta fundamentalmente de letras del Tesoro y de valores respaldados por préstamos hipotecarios.

- El Banco Central Europeo (BCE) anuncio que pondrá fin a la compra de bonos el 1 de julio y subirá los tipos de interés en 25 puntos básicos ese mismo mes. Volverá a subirlos en septiembre y podría optar por un movimiento mayor si la inflación sigue sorprendiendo.

Aunque la decisión del BCE era ampliamente esperada por los mercados desde hace semanas, la posibilidad de un alza mayor de las tasas a partir de septiembre pesaba en la confianza, en un momento en que la economía de la zona euro lidia con la ralentización del crecimiento y la aceleración de la inflación.

- El Banco Central de Rusia ha recortado los tipos de interés en 150 puntos básicos, hasta el 9,50% desde el 11% anterior.

Contexto Macroeconómico EE.UU

- Las ventas minoristas en los Estados Unidos crecieron un 0,9% en abril, dato que se mantuvo en línea con las estimaciones de los analistas. Por otra parte, el aumento reflejó una desaceleración respecto al 1,4% reportado durante el mes de marzo. En términos interanuales, el indicador registró una suba del 8,19%.
- El Departamento de Comercio de los Estados Unidos informó que el Producto Bruto Interno (PBI) registró una contracción del 1,5% en el primer trimestre de 2022. De esta manera, el indicador se ubicó por debajo de las previsiones de los analistas, que estimaban una caída del 1,3%.

Nivel de Deuda

El nivel de deuda de EE.UU de los últimos años fue creciendo, actualmente la deuda es alta y es un factor importante para el desarrollo y el crecimiento económico. La sensibilidad a la suba o baja de la tasa de interés es cada vez

mayor, cuanto más alta la tasa de interés más caro es el crédito con lo cual reduce el consumo y al bajar este, reduce en consecuencia los resultados de las empresas.



Inflación

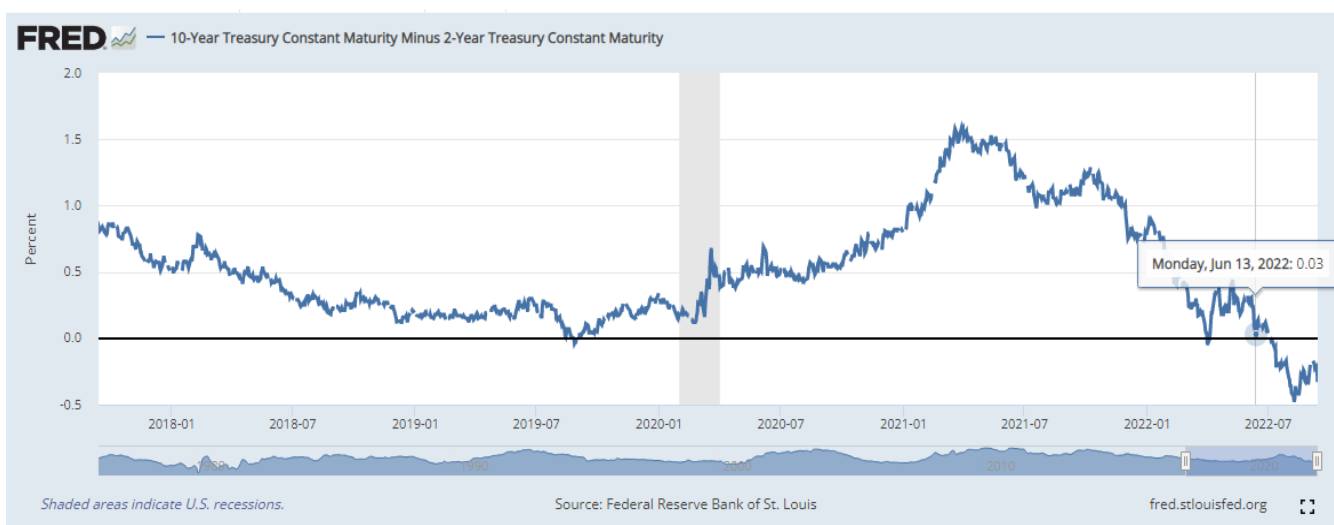
- Los datos de IPC en Estados Unidos correspondientes al mes de mayo fueron altos, más de lo que esperaba el mercado.

Recordamos que el IPC es, junto con el informe de empleo, uno de los termómetros que utiliza la Reserva Federal estadounidense (Fed) para medir el estado de salud de la economía norteamericana.

La inflación en el país norteamericano sube el 8,6%, tres décimas más que en abril y que lo estimado, lo que no confirma el estancamiento esperado en el crecimiento de los precios, y éstos siguen en máximos. En término mensual, la subida es del 1%, frente al 0,7% esperado.

La curva de rendimiento de los papeles del Tesoro a 2 y 10 años se invirtió. Cuando este cambio en la curva sucede, es interpretado por los mercados

como una señal de que se avecina una contracción económica.



- Con la inflación de la zona euro en un récord del 8,1% y acelerándose con rapidez.
- El entorno externo de la economía rusa sigue siendo desafiante y limita significativamente la actividad económica. Al mismo tiempo, la inflación se está desacelerando más rápido y la disminución de la actividad económica es de menor magnitud que la que esperaba el Banco de Rusia en abril.

Principales Índices mundiales

	Ticker	01/06/2022	17/06/2022	Variación %
S&P 500	SPX	4.101,23	3.674,84	-10,40%
Dow Jones Industrial Average	DJI	32.813,10	29.885,08	-8,92%
Nasdaq 100	NDX	12.548,36	11.265,99	-10,22%
IBEX 35	IBEX	8.747,20	8.145,90	-6,87%
DAX	GDAXI	14.340,47	13.126,26	-8,47%
Euro Stoxx 50	STOXX50E	3.759,54	3.438,46	-8,54%
FTSE 100	FTSE	7.532,95	7.016,25	-6,86%
Nifty 50	NSEI	16.522,75	15.293,50	-7,44%
Bovespa	BVSP	111.360	99.825	-10,36%

Cartera Local

Los fondos del cliente estarán invertidos el 50% en una cuenta comitente local (cartera local) y el otro 50% en una cuenta comitente del exterior (cartera global). Realizando un análisis del cliente podemos concluir que es un inversor joven, de perfil moderado y con un horizonte de inversión de largo plazo, por lo que la asignación estratégica de activos estará compuesta de la siguiente manera:

ASIGNACIÓN ESTRATÉGICA	
RENTA FIJA	60%
RENTA VARIABLE	40%

Movimientos

	Fecha Transacción	Tipo	Descripción	Ticker	Cantidad	Mon	Precio	Monto	Total
CAUCIÓN									
	06/06/2022	C	CAUCIÓN EN PESOS	-	1,00	AR\$	38%	10.000.000,00	10.000.000,00
BONOS									
	06/06/2022	C	BONTE 2023 CER + 1.40%	TX23	1.000.000	AR\$	237,90	2.379.000,00	2.386.374,90
	06/06/2022	C	BONTE 2024 CER + 1.50%	TX24	1.000.000	AR\$	221,00	2.210.000,00	2.216.851,00
	06/06/2022	C	BONAR STEP - UP 2030	AL30	50.000	AR\$	5.438,00	2.719.000,00	2.727.428,90
	06/06/2022	C	BS AS 2025 - BADLAR +375	PBA25	2.500.000	AR\$	101,40	2.535.000,00	2.542.858,50
FCI									
	06/06/2022	C	BALANZ INSTITUCIONAL FCI (CLASE A)		1.200.000	AR\$	7,96	9.547.260,00	9.547.260,00
CEDEARS									
	06/06/2022	C	ALIBABA GROUP	BABA	1.500	AR\$	2.314,00	3.471.000,00	3.486.959,66
	06/06/2022	C	WALMART INC	WMT	1.000	AR\$	4.366,00	4.366.000,00	4.386.074,87

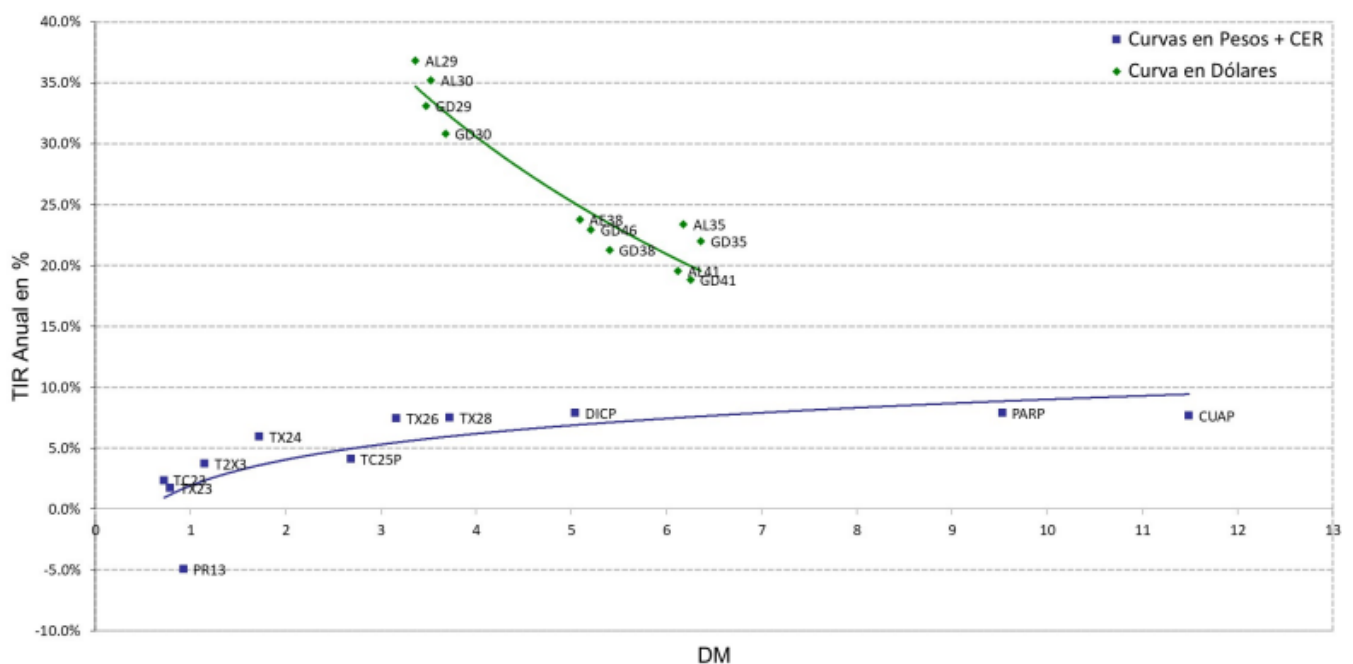
ACCIONES	06/06/2022	C	BANK OF AMERICA CORP	BA.C	700	AR\$	3799,5	2.659.650,00	2.671.879,07
	06/06/2022	C	TERNIUM ARGENTINA	TXAR	20.000	AR\$	114,25	2.285.000,00	2.295.506,43
	06/06/2022	C	ALUAR	ALUA	30.000	AR\$	89	2.670.000,00	2.682.276,66
	06/06/2022	C	PAMPA ENERGIA S.A	PAMP	12.000	AR\$	193,55	2.322.600,00	2.333.279,31
	06/06/2022	C	SOC COM DEL PLATA	COME	250.000	AR\$	9,8	2.450.000,00	2.461.265,10

Renta Fija

La parte de renta fija esta armada en base a la coyuntura actual mencionada anteriormente, y a su vez, observando la siguiente curva de rendimientos, nos inclinamos por los bonos que se encuentran por encima de la curva ya que generan más rendimientos que el resto.

Curvas de Rendimientos

Curva en Pesos + CER y en Dólares



Bonos

Los bonos que incorporamos a la cartera fueron los siguientes:

- *TX23 / TX24*: Considerando el panorama macroeconómico, los niveles actuales de inflación se mantienen persistente y esperamos que continúen durante el año, para proteger el portafolio es recomendable incorporar instrumentos CER (Coeficiente de Estabilización de Referencia) que ajustan el capital a la variación de inflación más una rentabilidad. De esta manera incorporamos el bono CER TX23 con vencimiento 25/03/2023 y el bono CER TX24 con vencimiento 25/04/2024.
- *AL30*: Además de tener en cuenta el gráfico de la curva nos pareció atractiva la tasa interna de retorno del 35,19 % cotizando al momento de la compra bajo la par y pagando un cupón en dólares semestralmente.
- *PBA25*: Dado los aumentos en la tasa de interés por parte del Banco Central de la República Argentina (BCRA) lo incorporamos a la cartera. Es un título de deuda a tasa variable con pagos trimestrales a una tasa Badlar + 3,75%.

El bono emitido por la Provincia de Buenos Aires vence en abril del 2025, y en contraste a otros bonos Badlar, a la fecha cuenta con una paridad del 94.24%, ofreciendo así un mayor retorno.

Fondos comunes de Inversión

El dinero líquido es destinado a un fondo (Balanz Institucional FCI) que busca obtener rendimientos similares o superiores a la inflación en el mediano plazo. Está mayormente compuesto por una cartera diversificada de activos de renta fija ajustables por inflación (CER, UVA).

Caución

El resto del capital no invertido fue colocado en caución a una tasa nominal anual del 38% con vencimiento en 15 días.

Renta Variable

En cuanto a renta variable incorporamos a la cartera certificados de depósitos argentinos (Cedears) donde la posición se mantiene dolarizada ya que el precio no solo se ajusta según la variación del precio de la acción en el mercado del exterior, sino también a partir de cambios en la cotización del dólar Contado con Liquidación (CCL), y por otro lado incorporamos acciones.

Cedears

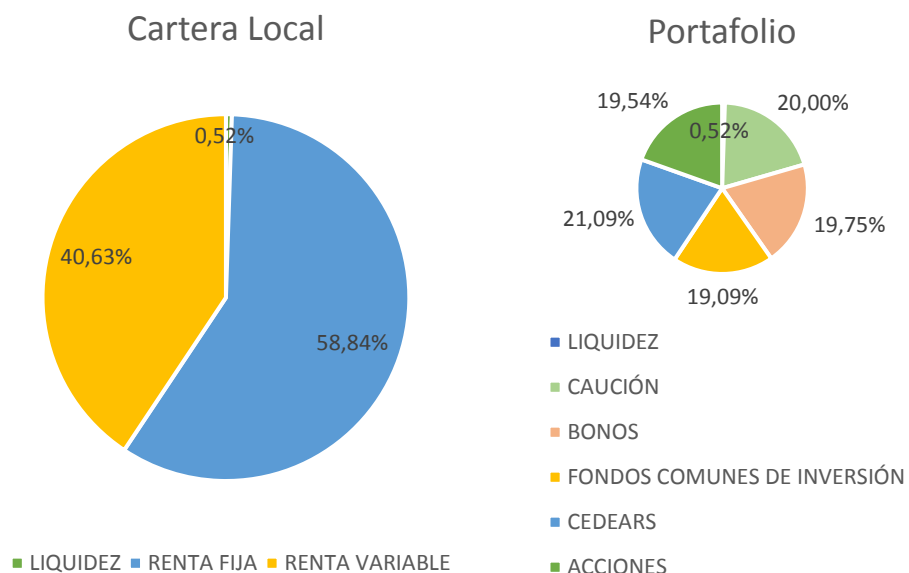
- *BABA*: Invertimos un 7% en esta empresa dedicada a comercio electrónico de origen chino ya que se encuentra en precios del año 2017, es una operación de riesgo por la coyuntura actual, pero si nos da oportunidad de venta en el corto plazo se tomará ganancias.
- *WMT*: Su negocio es abarcativo, englobando el mundo retail, e-Commerce e incluso el de suscripciones. Aprovechando la baja que tuvo en el mes de mayo y que a lo largo del ejercicio 2023 planea distribuir dividendos trimestrales, además del programa de recompras anuales con el que cuenta la empresa aumentando la retribución al accionista se decidió invertir un 9% en esta compañía a largo plazo.
- *BA.C*: Para diversificar la cartera y ante el panorama inflacionario y la incertidumbre en torno al ajuste de política por parte de la Reserva Federal, aún se esperan bajas en diversos sectores. Sin embargo, esta empresa del sector financiero presenta una oportunidad a largo plazo.

Acciones

- *TXAR / ALUA / PAMP / COME*: Se destina el 5% a cada una de estas empresas líderes argentinas, lo que se busca es diversificar por sector el portafolio.

Valuación

CARTERA LOCAL							
	Ticker	Precio \$	Nominales	Importe \$	Participación %	Precio 16-06-22	Variación %
LIQUIDEZ				261.985,60	0,52%		
RENTA FIJA				29.420.773,30	58,84%		
CAUCIÓN				10.000.000,00	20,00%		
CAUCIÓN EN PESOS		1,00		10.000.000,00	20,00%		
BONOS				9.873.513,30	19,75%		
BONTE 2023 CER + 1.40%	TX23	237,90	1.000.000	2.386.374,90	4,77%	232,50	-2,27%
BONTE 2024 CER + 1.50%	TX24	221,00	1.000.000	2.216.851,00	4,43%	198,70	-10,09%
BONAR STEP - UP 2030	AL30	5.438,00	50.000	2.727.428,90	5,45%	5.285,00	-2,81%
BS AS 2025 - BADLAR +375	PBA25	101,40	2.500.000	2.542.858,50	5,09%	98,78	-2,58%
FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN				9.547.260,00	19,09%		
BALANZ INSTITUCIONAL FCI (CLASE A)		7,96	1.200.000	9.547.260,00	19,09%	7,52	-5,53%
RENTA VARIABLE				20.317.241,10	40,63%		
CEDEARS				10.544.913,60	21,09%		
ALIBABA GROUP	BABA	2.314,00	1.500	3.486.959,66	6,97%	2.356,50	1,84%
WALMART INC	WMT	4.366,00	1.000	4.386.074,87	8,77%	5.880,00	34,68%
BANK OF AMERICA CORP	BA.C	3.799,50	700	2.671.879,07	5,34%	4.193,00	10,36%
ACCIONES				9.772.327,50	19,54%		
TERNIUM ARGENTINA	TXAR	114,25	20.000	2.295.506,43	4,59%	108,25	-5,25%
ALUAR	ALUA	89,00	30.000	2.682.276,66	5,36%	85,00	-4,49%
PAMPA ENERGIA S.A	PAMP	193,55	12.000	2.333.279,31	4,67%	194,40	0,44%
SOC COM DEL PLATA	COME	9,80	250.000	2.461.265,10	4,92%	10,65	8,67%
TOTAL CARTERA				50.000.000,00			



Análisis de Rendimientos

Luego de dos semanas desde el inicio de la administración del portafolio, en donde se nos otorgó un monto de \$50.000.000 para administrar de la manera más eficiente, la cartera local presenta un rendimiento positivo del 1,28%.

Resultado	
Resultado por tenencia	\$ 765.227,60
Gastos	\$ -123.504,40
TOTAL	\$ 641.723,20

Rendimiento Acumulado

Fecha	Tenencia Valuada en ARS	Rendimiento Quincenal \$	Rendimiento Acumulado %
Inicio	50.000.000,00		
17/06/2022	50.641.723,20	641.723,20	1,28%
TOTAL		641.723,20	1,28%

Fecha	Tipo de cambio CCL	Tenencia Valuada en USD	Rendimiento Quincenal USD	Rendimiento Acumulado %
Inicio	210,1	237.981,91		
17/06/2022	242	209.056,08	-28.925,84	-12,15%
TOTAL			-28.925,84	-12,15%

Cartera Local vs Benchmark

Para el mercado local se tomaron como benchmark los siguientes:

Renta Fija

- *CER*: Este indicador refleja la evolución de la inflación, para lo cual se toma como base de cálculo la variación registrada en el Índice de Precios al Consumidor (IPC), el cual es elaborado por el INDEC (Instituto Nacional de Estadística y Censos).

Renta Variable

- *S&P500*: El índice se basa en la capitalización bursátil de 500 grandes empresas que poseen acciones que cotizan en las bolsas NYSE o NASDAQ, se lo considera el índice más representativo de la situación real del mercado.
- *S&P Merval*: Busca medir el desempeño de las acciones de mayor tamaño y liquidez operados en la Bolsa y Mercados Argentinos (BYMA), que estén clasificadas como acciones locales.

Los índices que conforman el índice son ponderados por la asignación estratégica asignada a renta fija (60%) y renta variable (40%). De esa manera, el índice es un promedio ponderado de los índices seleccionados.

A continuación, presentamos la evolución de los rendimientos porcentuales acumulados de la cartera local y del benchmark:

FECHA	CARTERA LOCAL	BENCHMARK
17/06/2022	1,28%	1,20%

Podemos concluir que, en la primera quincena del inicio de la administración del portafolio, el rendimiento de la cartera local es levemente superior al benchmark construido.

Cartera Global

Los fondos del cliente estarán invertidos el 50% en una cuenta comitente local (cartera local) y el otro 50% en una cuenta comitente del exterior (cartera global). Realizando un análisis del cliente podemos concluir que es un inversor joven, de perfil moderado y con un horizonte de inversión de largo plazo, por lo que la asignación estratégica de activos estará compuesta de la siguiente manera:

	ASIGNACIÓN ESTRATÉGICA
RENTA FIJA	60%
RENTA VARIABLE	40%

Movimientos

	Fecha Transacción	Tipo	Descripción	Ticker	Cantidad	Mon	Precio	Monto	Total
ETF									
	03/06/2022	C	VANGUARD REAL ESTATE	VNQ	150	U\$S	98,27	14.740,50	14.829,68
	03/06/2022	C	FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR	XLF	300	U\$S	34,87	10.461,00	10.524,29
	03/06/2022	C	ISHARES 20 + YEAR TREASURY BOND	TLT	400	U\$S	116,03	46.412,00	46.692,79
	03/06/2022	C	ISHARES 7 + 10 YEAR TREASURY BOND	IEF	450	U\$S	102,56	46.152,00	46.431,22
	10/06/2022	C	ISHARES 3 + 7 YEAR TREASURY BOND	IEI	400	U\$S	118,04	47.216,00	47.501,66
ACCIONES									
	03/06/2022	C	PEPSICO INC	PEP	75	U\$S	164,85	12.363,75	12.438,55
	03/06/2022	C	ALPHABET INC	GOOG	100	U\$S	114,56	11.456,00	11.525,31
	03/06/2022	C	TESLA	TSLA	50	U\$S	234,52	11.726,00	11.796,94
	03/06/2022	C	APPLE INC	AAPL	80	U\$S	145,38	11.630,40	11.700,76
	10/06/2022	C	WALT DISNEY COMPANY	DIS	110	U\$S	99,40	10.934,00	11.000,15

Renta Fija

ETF

En cuanto a renta fija se destinó el 20% del capital en cada uno de los siguientes fondos:

- *TLT / IEF / IEI*: Buscan replicar los resultados de inversión de un índice compuesto por bonos del tesoro de EE.UU. Tomamos participación en el tramo largo y mediano de la curva.

Liquidez

Se decidió mantener un porcentaje líquido para reducir la exposición a la volatilidad actual del mercado y esperar nuevas oportunidades de inversión.

Renta Variable

ETF

- *XLFX*: Es una canasta de acciones que representan bancos de inversión, fondos de seguros y otras compañías financieras en el S&P500.
- *VNQ*: El fondo busca replicar el rendimiento del índice MSCI REIT. El fondo invierte en las acciones que componen el índice manteniendo cada acción en la misma proporción que su ponderación en el índice, los activos restantes se asignan a inversiones en efectivo.

Acciones

Se adquirieron acciones de compañías de más alta capitalización bursátil, tomando participación del 5% en cada una de ellas. De esta manera, se busca aumentar la diversificación de la cartera, reduciendo el riesgo y la volatilidad. Se trata de empresas establecidas de Estados Unidos con muy buenos resultados.

- *PEP*: Es una empresa líder en alimentos y bebidas que fabrica y distribuye sus productos en más de 200 países. Los productos alimenticios que fabrica PepsiCo incluyen (cereales, papas fritas, refrescos, etc). Se estima que aproximadamente 22 de las marcas que posee generan al menos USD 1.000 millones en ingresos cada una individualmente.
- *GOOG*: Es la cuarta empresa con mayor capitalización en el mundo. Una compañía que ha crecido a un ritmo promedio de 23,7% anual en sus ventas durante los últimos cinco años, alcanzando incluso un sublimo 41,2% durante el 2021. Sus ingresos operativos aumentaron en el último ejercicio fiscal en un 90,9% luego de haber avanzado entre un 20% y un 25% los dos años anteriores. Sus márgenes de ganancias son excelentes y estables, mejorando en el último año de forma notable. Es destacable, además, la ambición de Google por continuar creciendo en distintos rubros viene posicionándose en varias empresas tecnológicas lo que podría

resultar en un potencial de crecimiento de largo plazo.

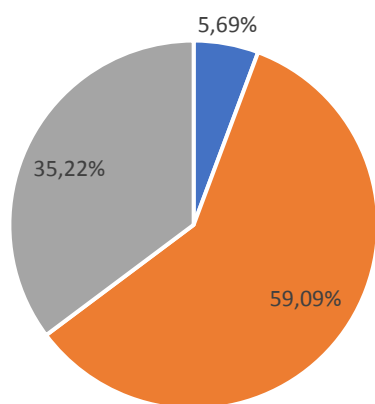
- **APPL:** Es sin lugar a duda una de las empresas más emblemáticas de Estados Unidos, con una sólida marca mundial y poder de fijación de precios que pocos tienen. El balance de Apple parece bastante sólido y la empresa tiene pensado utilizar parte de ese cash para recomprar las acciones.
- **DIS:** Es el conglomerado de medios de comunicación y entretenimiento estadounidense más grande del mundo. Es probable que las ganancias de Disney repunten con fuerza este año, impulsadas principalmente por la recuperación de su lucrativo negocio de parques temáticos. Durante el primer trimestre del año fiscal 2022, los resultados del segmento de parques, experiencias y productos de Disney superaron las expectativas. Posiblemente esto mejore en el futuro, con los casos de Covid-19 en los EE.UU. en declive.
- **TSLA:** Es una de las empresas líderes pioneras de autos eléctricos, el gráfico que presentamos a continuación, que compara el desempeño de Tesla en la bolsa con el de NIO y las acciones de General Motors (GM) en los últimos meses, nos brinda información acerca de las opciones de los inversores. Tesla viene demostrando rentabilidad y beneficios sostenibles, diversificación geográfica en su negocio y no menos importante es líder de los vehículos eléctricos como antes lo habíamos mencionado.



Valuación

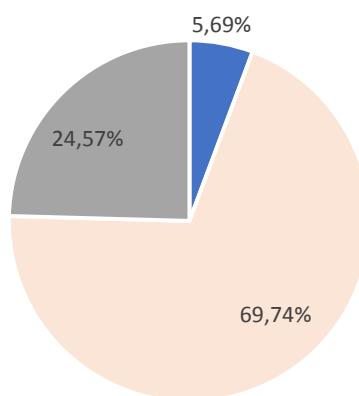
CARTERA GLOBAL							
	Ticker	Precio (USD)	Nominales	Importe (USD)	Participación	Precio 17/06/2022	Variación %
LIQUIDEZ				13.540,56	5,69%		
RENTA FIJA				140.625,67	59%		
ETF				140.625,67	59,09%		
ISHARES 20 + YEAR TREASURY BOND	TLT	116,03	400	46.692,79	19,62%	112,08	-3,40%
ISHARES 7 + 10 YEAR TREASURY BOND	IEF	102,56	450	46.431,22	19,51%	100,20	-2,30%
ISHARES 3 + 7 YEAR TREASURY BOND	IEI	118,04	400	47.501,66	19,96%	117,60	-0,37%
RENTA VARIABLE				83.815,69	35%		
ETF				25.353,97	10,65%		
VANGUARD REAL ESTATE	VNQ	98,27	150	14.829,68	6,23%	87,70	-10,76%
FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR	XLF	34,87	300	10.524,29	4,42%	30,93	-11,30%
ACCIONES				58.461,72	24,57%		
PEPSICO INC	PEP	164,85	75	12.438,55	5,23%	157,06	-4,73%
ALPHABET INC	GOOG	114,56	100	11.525,31	4,84%	107,87	-5,84%
TESLA	TSLA	234,52	50	11.796,94	4,96%	216,76	-7,57%
APPLE INC	AAPL	145,38	80	11.700,76	4,92%	131,56	-9,51%
WALT DISNEY COMPANY	DIS	99,40	110	11.000,15	4,62%	94,34	-5,09%
TOTAL CARTERA				237.981,91			

Cartera Global



■ LIQUIDEZ ■ RENTA FIJA ■ RENTA VARIABLE

Portafolio



■ LIQUIDEZ ■ ETF ■ ACCIONES

Análisis de Rendimientos

En la primera quincena desde el inicio de la administración del portafolio, donde se nos otorgó un monto de \$50.000.000 equivalentes a 237.981,91 USD, la cartera global presenta un rendimiento negativo del 5,08%.

Resultado	
Resultado por tenencia	-10.738,65
Gastos	-1.349,70
TOTAL	-12.088,36

Rendimiento Acumulado

Fecha	Tenencia Valuada en USD	Rendimiento Quincenal USD	Rendimiento Acumulado %
Inicio	237.981,91		
17/06/2022	225.893,55	-12.088,36	-5,08%
TOTAL		-12.088,36	-5,08%

Cartera Global vs Benchmark

Para el mercado global se tomaron como benchmark los siguientes:

Renta Fija

- **GOVT:** Este fondo ofrece una amplia exposición básica a los bonos del Tesoro de EE.UU., lo que lo convierte en un excelente indicador del mercado general del Tesoro de EE.UU.

Renta Variable

- *BND*: El fondo busca replicar el desempeño de un amplio índice de bonos ponderados por el mercado.
- *S&P500*: El índice se basa en la capitalización bursátil de 500 grandes empresas que poseen acciones que cotizan en las bolsas NYSE o NASDAQ, se lo considera el índice más representativo de la situación real del mercado.

Los índices que conforman el índice son ponderados por la asignación estratégica asignada a renta fija (60%) y renta variable (40%). De esa manera, el índice es un promedio ponderado de los índices seleccionados.

A continuación, presentamos la evolución de los rendimientos porcentuales acumulados de la cartera global y del benchmark:

FECHA	CARTERA GLOBAL	BENCHMARK
17/06/2022	-5,08%	-4,00%

Podemos concluir que, en la primera quincena del inicio de la administración del portafolio, el rendimiento de la cartera global es inferior al benchmark construido.

Cartera Total

Total Cartera ARS	105.362.155,23
Cartera Local	50.641.723,20
Cartera Global	54.720.432,03
Total Cartera USD	434.949,63
Cartera Local	209.056,08
Cartera Global	225.893,55



Universidad de Buenos Aires
Facultad de Ciencias Económicas



Escuela de Estudios de Posgrado

ADMINISTRACIÓN DE CARTERAS

DOCENTE: GUSTAVO NEFFA

Período 17/06/2022 – 01/07/2022

ALUMNA: ESCALANTE, GRACIELA

LEGAJO N°: 76639

POSGRADO: ESPECIALIZACIÓN EN MERCADOS DE CAPITALES

TRABAJO DE INTEGRACIÓN FINAL

Índice

Análisis de Coyuntura Doméstica	26
Análisis de Coyuntura Global	30
Cartera Local	32
Movimientos	32
Renta Fija.....	33
Renta Variable	34
Valuación	35
Análisis de rendimientos	36
Cartera local vs Benchmark	37
Cartera Global	39
Movimientos	39
Renta Fija.....	39
Renta Variable	39
Valuación	40
Análisis de Rendimientos	41
Cartera Global vs Benchmark	42
Cartera Total	43

Análisis de Coyuntura Doméstica

Período 17/06/2022 – 01/07/2022

Déficit Fiscal

Según datos oficiales difundidos, Argentina acumuló en los primeros cinco meses del año un déficit fiscal primario de 434.332,3 millones de pesos (3.380 millones de dólares), lo que supuso un incremento interanual del 691%.

En tanto, el resultado financiero acumulado por Argentina en los primeros cinco meses del año fue negativo en 848.340,3 millones de pesos (6.601,8 millones de dólares), lo que implica un aumento del 177% respecto al déficit financiero registrado en igual periodo de 2021.

En tanto, el acuerdo de refinanciación de deudas alcanzado en marzo último entre Argentina y el FMI prevé entre sus metas que el país logre este año un déficit fiscal primario equivalente al 2,5 % del PIB.

Superávit Comercial

Argentina registró en mayo pasado un superávit comercial de 356 millones de dólares, lo que representa una caída del 78,7% comparado al saldo positivo logrado en el mismo mes de 2021, informado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (Indec).

Según el Indec, el volumen del intercambio comercial (exportaciones más importaciones) aumentó en mayo un 34,6 % interanual, hasta los 16.096 millones de dólares.

Argentina generó, en mayo, exportaciones por 8.226 millones de dólares, un 20,7% más que en igual mes de 2021.

En tanto, las importaciones totalizaron 7.870 millones de dólares, lo que representa una subida interanual del 53,1%.

En los primeros cinco meses del año, Argentina acumuló un superávit comercial por 3.196 millones de dólares, frente a un saldo positivo por 5.672 millones de

dólares en igual período de 2021.

Deuda Externa

Argentina registraba a finales del primer trimestre del año una deuda externa bruta de 274.355 millones de dólares, lo que implica que el "stock" de deuda subió en 6.488 millones en relación con el último trimestre de 2021.

Según un informe el Instituto Nacional de Estadística y Censos (Indec), esta subida se debe principalmente a un incremento en la deuda del Gobierno, de las sociedades no financieras y los hogares y, en menor medida, por un aumento del valor de las deudas de las sociedades que captan depósitos, del Banco Central argentino y de otras sociedades financieras.

De acuerdo con los datos oficiales, en el primer trimestre el "stock" de deuda externa bruta total con títulos de deuda a valor nominal se incrementó en 4.722 millones respecto del mismo período de 2021.

En tanto, el "stock" de deuda externa bruta total de Argentina, pero medido a valor de mercado ascendía al finalizar el primer trimestre a 228.356 millones, lo que implicaba una subida de 5.168 millones con respecto al cuarto trimestre de 2021.

Fondo Monetario Internacional

El Gobierno insistió en que se están cumpliendo las metas del programa acordado con el Fondo Monetario Internacional (FMI) para refinanciar un préstamo de más de 40.000 millones de dólares, lo que demuestra, el "fortalecimiento" de la economía nacional.

Créditos costosos

En Argentina, la depreciación del peso en un contexto de elevadísima inflación ha encarecido los costos para acceder a créditos hipotecarios.

El Banco Central ha aumentado este año seis veces la tasa de referencia, que

pasó del 38% al 52%. Esto ha impactado a depósitos y préstamos, así como a los créditos hipotecarios.

La tasa efectiva anual para créditos hipotecarios llegó al 40,42% en mayo, frente a una tasa del 34,12% a finales de 2021.

La inflación en Argentina, que llegó al 50,9% el año pasado, se ha convertido en un desafío para quien solicita un crédito, ya que los préstamos están indexados con coeficientes ligados a la evolución del coste de la vida.

Este escenario explica por qué el otorgamiento de créditos hipotecarios apenas representa el 0,4% del PIB, según datos de mayo del Banco Central. En los primeros cinco meses del año, el volumen de préstamos hipotecarios acumuló una caída del 12,6%.

Riesgo País

En este contexto, el índice del riesgo país de Argentina saltó en este período 3,2%, a 2.508 puntos básicos, un nivel que no se registraba desde julio de 2020.

Reservas Internacionales

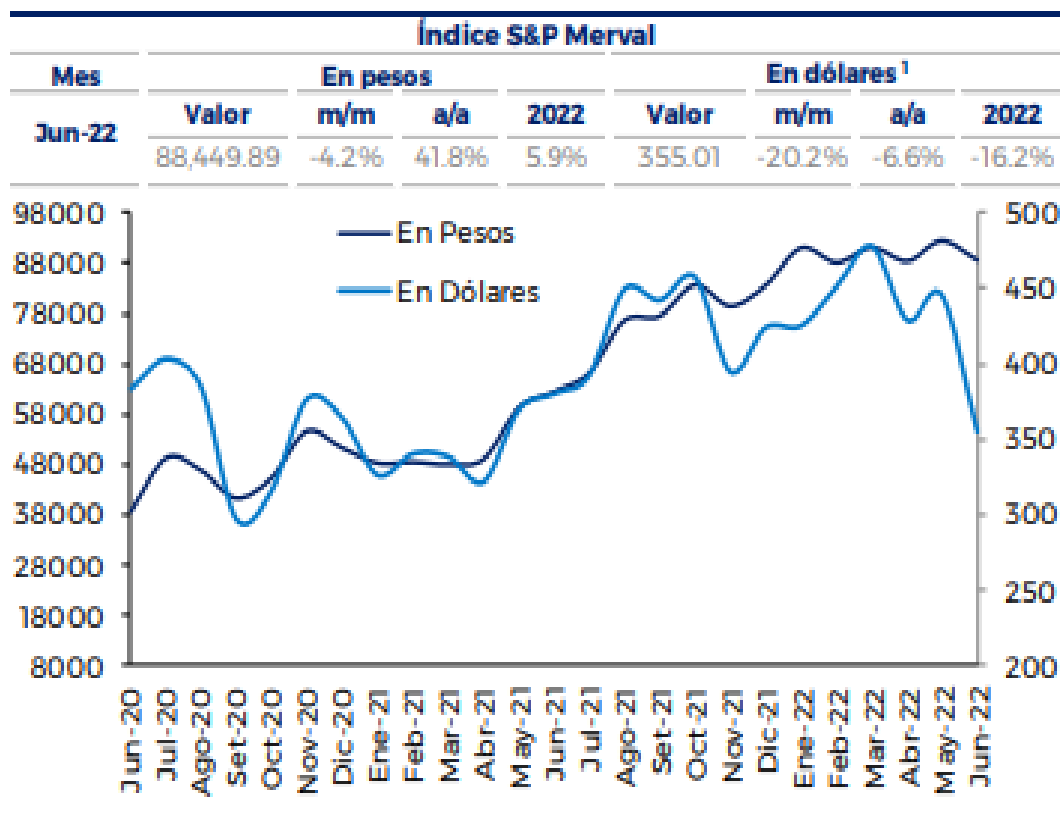
Argentina logró aumentar sus reservas monetarias luego que el Banco Central restringiera el acceso de las empresas a divisas para el pago de importaciones.

El Banco Central adoptó medidas que endurecen el acceso a divisas para importaciones del sector privado, obligando a las empresas a obtener financiación previa para poder importar bienes de consumo, materias primas, bienes intermedios y bienes de capital.

Mercado – Renta Variable

El Índice S&P Merval, medido en pesos, disminuyó un 4,2% comparado con el mes anterior, y un 20,2% medido en dólares. Comparado contra el mismo mes del año anterior, fue 41,8% mayor para la medición en pesos y 6,6% menor medido en

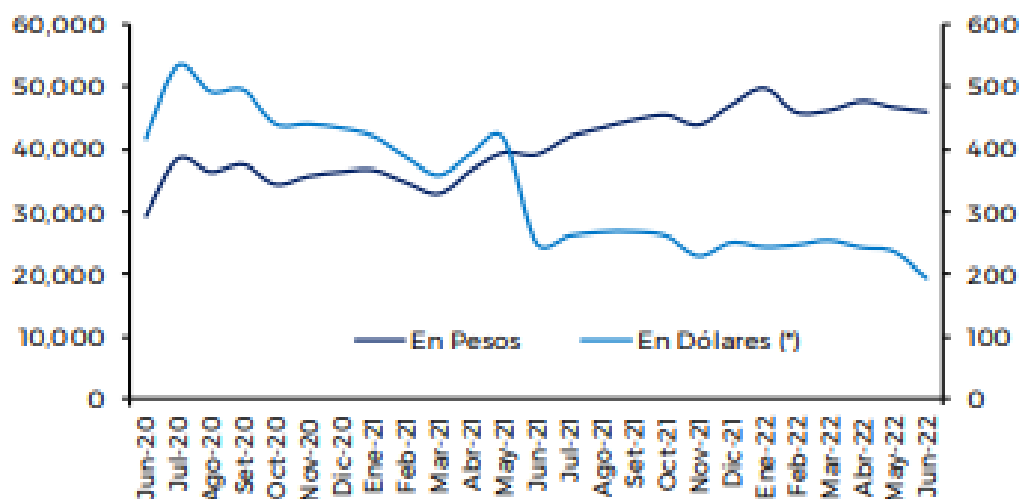
dólares. El Índice S&P BYMA General, medido en pesos, tuvo una variación mensual negativa de 3,6%.



Mercado – Renta Fija

El Índice de Bonos IAMC (IBIAMC) finalizó el mes en 46.226 puntos, registrando un decremento mensual de 1,5%. En dólares, considerando el tipo de cambio implícito, registró una variación mensual negativa de 18,0%.

Índice de Bonos IAMC								
Mes	Medido en Pesos				Medido en Dólares			
	Valor	m/m	a/a	2022	Valor	m/m	a/a	2022
Jun-22	46226.51	-1.5%	17.6%	-2.3%	194.52	-18.0%	-22.5%	-22.7%



Principales Indicadores

	17/06/2022	01/07/2022	Variación
S&P Merval	87.060,90	90.050,78	3,43%
Riesgo País	2.190,00	2.374,00	8,40%
Dólar A3500	122,92	125,45	2,06%
IBIAMC	45.867,96	46.598,42	1,59%

Análisis de Coyuntura Global

Período 17/06/2022 – 01/07/2022

Crecimiento Económico

- La actividad de la zona euro se desaceleró intensamente en junio, hasta marcar su mínimo en 16 meses, por la ralentización de la demanda y la fuerte inflación, según el índice PMI de la actividad en la zona euro de S&P Global.

Dicho índice, se situó en junio en 51,9 puntos, por debajo del 54,8 de mayo y ligeramente por encima de los 50 puntos que separan el crecimiento de la contracción.

Junio fue el decimosexto mes consecutivo de crecimiento económico, si bien éste se ralentizó reflejando una paralización del crecimiento de la demanda.

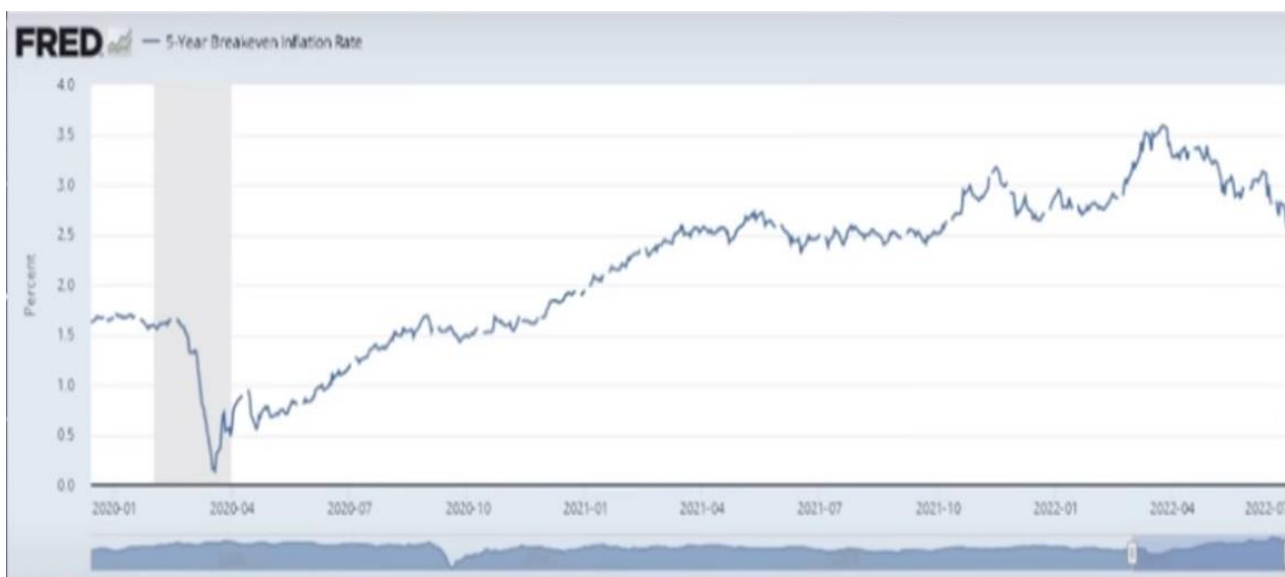
- El Banco Central de Brasil mejoró sus perspectivas de crecimiento para 2022 al 1,7% desde el 1%.
- En una evaluación anual de las políticas económicas estadounidenses, el FMI dijo que ahora espera que el Producto Interior Bruto de Estados Unidos crezca un 2,9% en 2022, menos que su previsión más reciente del 3,7% en abril. Para 2023, el FMI recortó su previsión de crecimiento para Estados Unidos al 1,7% desde el 2,3% y ahora espera que el crecimiento se reduzca al 0,8% en 2024.

Rusia

Rusia no ha podido abonar cerca de 100 millones de dólares en concepto de deuda soberana. Estará aislada de los mercados de capitales, con el sector bancario bloqueado y posiblemente con las calificaciones de riesgo caídas. Aunque tiene dinero para pagar, no puede, y entró en default técnico al no poder cumplir con los pagos de intereses de su deuda soberana.

Expectativas de inflación

Bajan las expectativas de inflación en el mes de junio 2022, en el gráfico podemos ver un pico en el mes de abril 2022 cuando se había desatado la guerra entre Rusia y Ucrania.



Principales Índices mundiales

	Ticker	17/06/2022	01/07/2022	Variación
S&P 500	SPX	3.674,84	3.825,33	4,10%
Dow Jones Industrial Average	DJI	29.885,08	31.097,46	4,06%
Nasdaq 100	NDX	11.265,99	11.585,68	2,84%
IBEX 35	IBEX	8.145,90	8.176,10	0,37%
DAX	GDAXI	13.126,26	12.813,03	-2,39%
Euro Stoxx 50	STOXX50E	3.438,46	3.448,31	0,29%
FTSE 100	FTSE	7.016,25	7.168,65	2,17%
Nifty 50	NSEI	15.293,50	15.752,05	3,00%
Bovespa	BVSP	99.825	98.954	-0,87%

Cartera Local

Movimientos

	Fecha Transacción	Tipo	Descripción	Ticker	Cantidad	Mon	Precio	Monto	Total
CAUCIÓN	06/06/2022	C	CAUCIÓN EN PESOS	-	1,00	AR\$	38%	10.000.000,00	10.000.000,00
	21/06/2022	-	CAUCIÓN EN PESOS - VTO	-	1,00	AR\$	38%	10.000.000,00	10.146.181,88
	21/06/2022	C	CAUCIÓN EN PESOS	-	1,00	AR\$	39%	7.000.000,00	7.000.000,00
	BONOS								
	06/06/2022	C	BONTE 2023 CER + 1.40%	TX23	1.000.000	AR\$	237,90	2.379.000,00	2.386.374,90

	06/06/2022	C	BONTE 2024 CER + 1.50%	TX24	1.000.000	AR\$	221,00	2.210.000,00	2.216.851,00
	06/06/2022	C	BONAR STEP - UP 2030	AL30	50.000	AR\$	5.438,00	2.719.000,00	2.727.428,90
	06/06/2022	C	BS AS 2025 - BADLAR +375	PBA25	2.500.000	AR\$	101,40	2.535.000,00	2.542.858,50
LETRAS									
	21/06/2022	C	LETRA DEL TESORO NACIONAL	X20E3	700.000	AR\$	118,00	826.000,00	827.247,26
	21/06/2022	C	LETRA DEL TESORO NACIONAL	X17F3	700.000	AR\$	115,00	805.000,00	806.215,55
FCI									
	06/06/2022	C	BALANZ INSTITUCIONAL FCI (CLASE A)		1.200.000	AR\$	7,96	9.547.260,00	9.547.260,00
CEDEARS									
	06/06/2022	C	ALIBABA GROUP	BABA	1.500	AR\$	2.314,00	3.471.000,00	3.486.959,66
	06/06/2022	C	WALMART INC	WMT	1.000	AR\$	4.366,00	4.366.000,00	4.386.074,87
	06/06/2022	C	BANK OF AMERICA CORP	BA.C	700	AR\$	3799,5	2.659.650,00	2.671.879,07
	21/06/2022	C	PETROBRAS	PBR	500	AR\$	2778,5	1.389.250,00	1.395.637,77
ACCIONES									
	06/06/2022	C	TERNIUM ARGENTINA	TXAR	20.000	AR\$	114,25	2.285.000,00	2.295.506,43
	06/06/2022	C	ALUAR	ALUA	30.000	AR\$	89	2.670.000,00	2.682.276,66
	06/06/2022	C	PAMPA ENERGIA S.A	PAMP	12.000	AR\$	193,55	2.322.600,00	2.333.279,31
	06/06/2022	C	SOC COM DEL PLATA	COME	250.000	AR\$	9,8	2.450.000,00	2.461.265,10

Renta Fija

La cartera esta semana no tuvo muchos cambios, mantenemos la preferencia por deuda cuya tasa de interés ajuste por la tasa Badlar ya que el contexto actual esperamos que sigan subiendo las tasas de interés, y a su vez, mantenemos los bonos ajustados por CER.

Con el saldo obtenido de la caución realizada hace dos semanas incorporamos las siguientes letras que son las que más volumen están operando en el mercado.

Letras del Tesoro Nacional

- *X20E3* – Letra del Tesoro Nacional en pesos ajustada por CER a descuento con vencimiento 20/01/2023.
- *X17F3* – Letra del Tesoro Nacional en pesos ajustada por CER a descuento con vencimiento 17/02/2023.

Cautión

Con el capital no invertido colocamos una caución a una tasa nominal anual del 39% con vencimiento en 14 días.

Renta Variable

En lo referente a renta variable la principal actualización se encuentra en la incorporación de PBR (Petrobras), empresa petrolera brasileña semi-pública de propiedad mayoritariamente estatal y con participación extranjera privada.

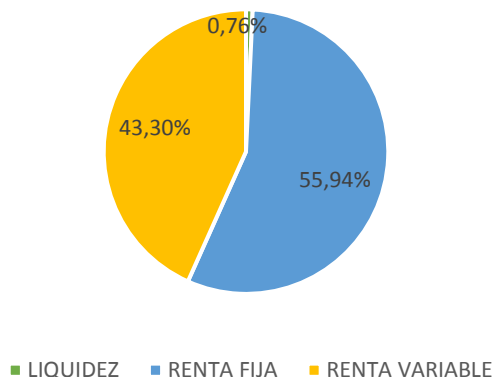
Análisis Técnico: En el siguiente gráfico podemos ver que el precio se detuvo en el soporte de enero 2022, en ese punto decidimos comprar y darle un seguimiento al precio, veremos cómo se comporta éste y si en el corto plazo (de 1 a 3 meses) nos da una salida, tomaremos ganancias vendiendo el 100% de posición.



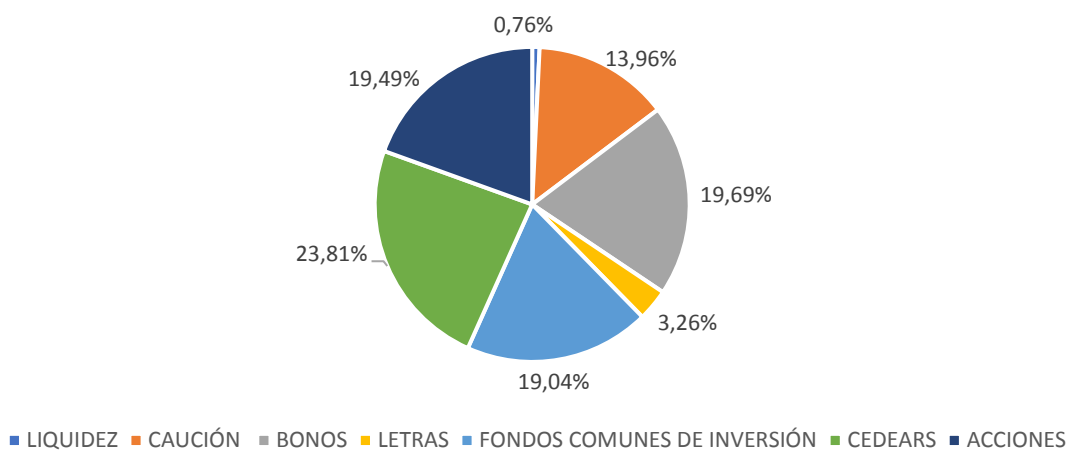
Valuación

CARTERA LOCAL							
	Ticker	Precio \$	Nominales	Importe \$	Participación %	Precio 01-07-22	Variación %
LIQUIDEZ				379.066,90	0,76%		
RENTA FIJA				28.054.236,11	55,94%		
CAUCIÓN				7.000.000,00	13,96%		
CAUCIÓN EN PESOS		1,00		7.000.000,00	13,96%		
BONOS				9.873.513,30	19,69%		
BONTE 2023 CER + 1.40%	TX23	237,90	1.000.000	2.386.374,90	4,76%	239,50	0,67%
BONTE 2024 CER + 1.50%	TX24	221,00	1.000.000	2.216.851,00	4,42%	201,60	-8,78%
BONAR STEP - UP 2030	AL30	5.438,00	50.000	2.727.428,90	5,44%	5.355,00	-1,53%
BS AS 2025 - BADLAR +375	PBA25	101,40	2.500.000	2.542.858,50	5,07%	99,00	-2,37%
LETRAS				1.633.462,81	3,26%		
LETRA DEL TESORO NACIONAL	X20E3	118,00	700.000	827.247,26	1,65%	124,70	5,68%
LETRA DEL TESORO NACIONAL	X17F3	115,00	700.000	806.215,55	1,61%	118,75	3,26%
FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN				9.547.260,00	19,04%		
BALANZ INSTITUCIONAL FCI (CLASE A)		7,96	1.200.000	9.547.260,00	19,04%	7,63	-4,04%
RENTA VARIABLE				21.712.878,87	43,30%		
CEDEARS				11.940.551,37	23,81%		
ALIBABA GROUP	BABA	2.314,00	1.500	3.486.959,66	6,95%	3.250,50	40,47%
WALMART INC	WMT	4.366,00	1.000	4.386.074,87	8,75%	5.152,50	18,01%
BANK OF AMERICA CORP	BA.C	3.799,50	700	2.671.879,07	5,33%	3.996,00	5,17%
PETROBRAS	PBR	2.778,50	500	1.395.637,77	2,78%	2.968,50	6,84%
ACCIONES				9.772.327,50	19,49%		
TERNIUM ARGENTINA	TXAR	114,25	20.000	2.295.506,43	4,58%	118,75	3,94%
ALUAR	ALUA	89,00	30.000	2.682.276,66	5,35%	85,00	-4,49%
PAMPA ENERGIA S.A	PAMP	193,55	12.000	2.333.279,31	4,65%	216,75	11,99%
SOC COM DEL PLATA	COME	9,80	250.000	2.461.265,10	4,91%	11,50	17,35%
TOTAL CARTERA				50.146.181,88			

Cartera Local



Portafolio



Análisis de rendimientos

Transcurrido un mes de la fecha inicial de inversión, el rendimiento positivo acumulado es de un 5,07%, éste se debe principalmente a las fluctuaciones del tipo de cambio Contado con Liquidación.

Resultados	
Resultado por tenencia	\$ 2.518.960,90
Intereses – Caucción	\$ 156.164,38
Gastos	\$ -142.337,48
TOTAL	\$ 2.532.787,80

Rendimiento Acumulado

Fecha	Tenencia Valuada en ARS	Rendimiento Quincenal \$	Rendimiento Acumulado %
Inicio	50.000.000,00		
17/06/2022	50.641.723,20	641.723,20	1,28%
01/07/2022	52.532.787,80	1.891.064,60	3,78%
TOTAL		2.532.787,80	5,07%

Fecha	Tipo de cambio CCL	Tenencia Valuada en USD	Rendimiento Quincenal USD	Rendimiento Acumulado %
Inicio	210,1	237.981,91		
17/06/2022	242	209.056,08	-28.925,84	-12,15%
01/07/2022	252	208.197,41	-858,66	-0,36%
TOTAL			-29.784,50	-12,52%

Cartera local vs Benchmark

Para el mercado local se tomaron como benchmark los siguientes:

Renta Fija

- *CER*: Este indicador refleja la evolución de la inflación, para lo cual se toma como base de cálculo la variación registrada en el índice de Precios al Consumidor (IPC), el cual es elaborado por el INDEC (Instituto Nacional de Estadística y Censos).

Renta Variable

- *S&P500*: El índice se basa en la capitalización bursátil de 500 grandes

empresas que poseen acciones que cotizan en las bolsas NYSE o NASDAQ, se lo considera el índice más representativo de la situación real del mercado.

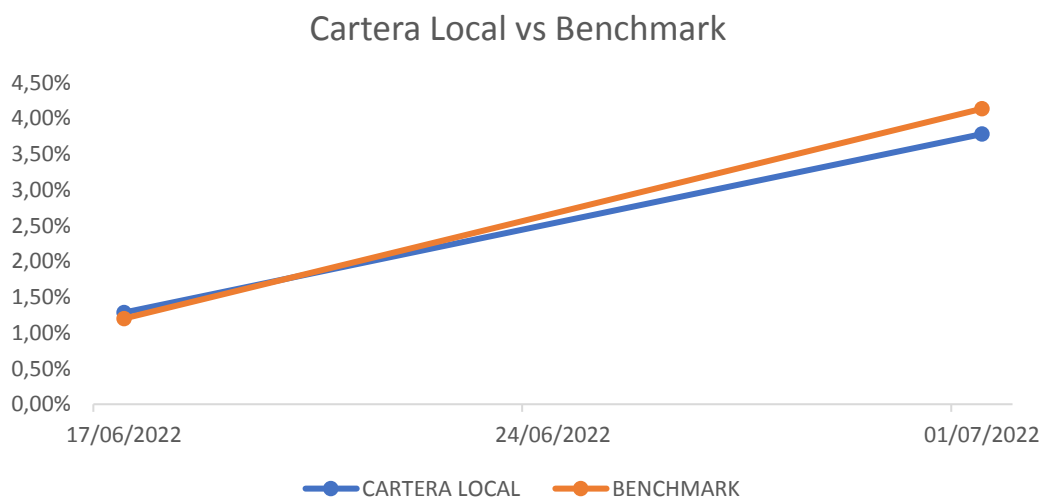
- **S&P MERVAL:** Busca medir el desempeño de las acciones de mayor tamaño y liquidez operados en la Bolsa y Mercados Argentinos (BYMA), que estén clasificadas como acciones locales.

Los índices que conforman el índice son ponderados por la asignación estratégica asignada a renta fija (60%) y renta variable (40%). De esa manera, el índice es un promedio ponderado de los índices seleccionados.

A continuación, presentamos la evolución de los rendimientos porcentuales acumulados de la cartera local y del benchmark:

FECHA	CARTERA LOCAL	BENCHMARK
17/06/2022	1,28%	1,20%
01/07/2022	3,78%	4,14%

Conclusión: En la primera quincena, la cartera local venia rindiendo levemente superior al benchmark construido, pero en la última quincena la situación cambio y el benchmark está rindiendo mejor que nuestra cartera.



Cartera Global

Movimientos

Fecha Transacción	Tipo	Descripción	Ticker	Cantidad	Mon	Precio	Monto	Total
ETF								
03/06/2022	C	VANGUARD REAL ESTATE	VNQ	150	U\$S	98,27	14.740,50	14.829,68
03/06/2022	C	FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR	XLF	300	U\$S	34,87	10.461,00	10.524,29
03/06/2022	C	ISHARES 20 + YEAR TREASURY BOND	TLT	400	U\$S	116,03	46.412,00	46.692,79
03/06/2022	C	ISHARES 7 + 10 YEAR TREASURY BOND	IEF	450	U\$S	102,56	46.152,00	46.431,22
10/06/2022	C	ISHARES 3 + 7 YEAR TREASURY BOND	IEI	400	U\$S	118,04	47.216,00	47.501,66
21/06/2022	C	HEALTH CARE SELECT SECTOR	XLV	50	U\$S	122,60	6.130,00	6.167,09
21/06/2022	C	INVESCO HIGH YIELD EQUITY DIVIDEND ACHIEVERS	PEY	350	U\$S	20,18	7.063,00	7.105,73
ACCIONES								
03/06/2022	C	PEPSICO INC	PEP	75	U\$S	164,85	12.363,75	12.438,55
03/06/2022	C	ALPHABET INC	GOOG	100	U\$S	114,56	11.456,00	11.525,31
03/06/2022	C	TESLA	TSLA	50	U\$S	234,52	11.726,00	11.796,94
03/06/2022	C	APPLE INC	AAPL	80	U\$S	145,38	11.630,40	11.700,76
10/06/2022	C	WALT DISNEY COMPANY	DIS	110	U\$S	99,40	10.934,00	11.000,15

Renta Fija

- En este período no hubo modificaciones.

Renta Variable

Se mantienen las posiciones actuales y se incorporaron dos ETF con el objetivo de diversificar la cartera.

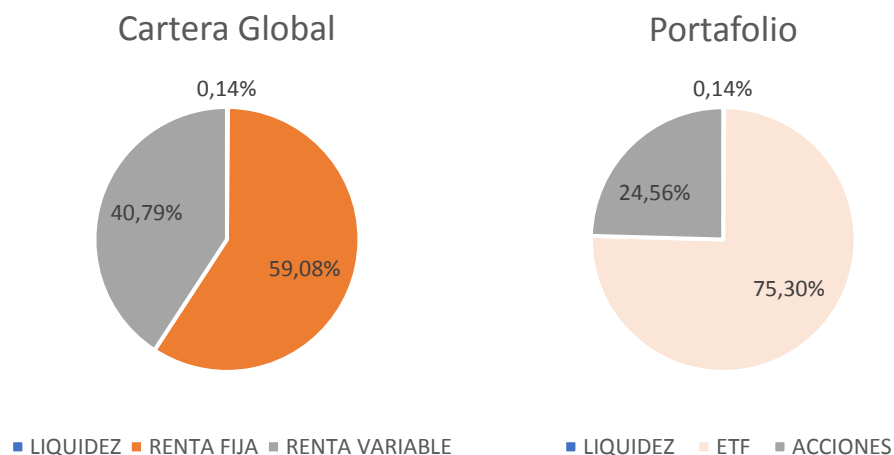
- XLV: Es un fondo que invierte principalmente en empresas farmacéuticas (28,8%), proveedores de cuidados de salud (22,2%) y de equipamientos

médicos (20,7%). Entre las principales empresas que componen el fondo se encuentran Johnson & Johnson (JNJ), UnitedHealth Group (UNH), Laboratorios Abbott (ABT), Pfizer (PFE) y AbbVie (ABBV).

- *PEY*: Es un ETF atractivo porque se posiciona en activos que poseen alta tasa de dividendo o bien muestran un crecimiento de los mismos. A tal efecto, la composición del fondo busca resultados de inversión que se correspondan con el precio y rendimiento de las 50 acciones de mayor rendimiento en el Índice Nasdaq USD Dividend Achievers. Dicho instrumento es un índice ponderado de rendimiento de empresas estadounidenses que han aumentado sus dividendos anuales durante al menos 10 años consecutivos. Entre los principales sectores que lo componen, se encuentra el de servicios públicos (23,3%), el financiero (22,5%) y el de consumo básico (19%).

Valuación

CARTERA GLOBAL							
	Ticker	Precio (USD)	Nominales	Importe (USD)	Participación	Precio 01/07/2022	Variación %
LIQUIDEZ				323,19	0,14%		
RENTA FIJA				140.625,67	59%		
<i>ETF</i>				140.625,67	59,08%		
ISHARES 20 + YEAR TREASURY BOND	TLT	116,03	400	46.692,79	19,62%	115,82	-0,18%
ISHARES 7 + 10 YEAR TREASURY BOND	IEF	102,56	450	46.431,22	19,51%	103,24	0,66%
ISHARES 3 + 7 YEAR TREASURY BOND	IEI	118,04	400	47.501,66	19,96%	120,21	1,84%
RENTA VARIABLE				97.088,50	41%		
<i>ETF</i>				38.626,79	16,23%		
VANGUARD REAL ESTATE	VNQ	98,27	150	14.829,68	6,23%	92,75	-5,62%
FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR	XLF	34,87	300	10.524,29	4,42%	31,88	-8,57%
HEALTH CARE SELECT SECTOR SPDR	XLV	122,60	50	6.167,09	2,59%	129,68	5,77%
INVESCO HIGH YIELD EQUITY DIVIDEND ACHIEVERS	PEY	20,18	350	7.105,73	2,99%	20,89	3,52%
ACCIONES				58.461,72	24,56%		
PEPSICO INC	PEP	164,85	75	12.438,55	5,23%	169,39	2,75%
ALPHABET INC	GOOG	114,56	100	11.525,31	4,84%	109,08	-4,78%
TESLA	TSLA	234,52	50	11.796,94	4,96%	227,26	-3,10%
APPLE INC	AAPL	145,38	80	11.700,76	4,92%	138,93	-4,44%
WALT DISNEY COMPANY	DIS	99,40	110	11.000,15	4,62%	96,14	-3,28%
TOTAL CARTERA				238.037,36			



Análisis de Rendimientos

Transcurrido un mes desde el inicio de la administración del portafolio la cartera global presenta un rendimiento positivo del 3,17%.

Resultados	
Resultado por tenencia	-3.174,86
Cobro de Dividendos	147,22
Gastos	-1.521,30
TOTAL	-4.548,94

Rendimiento Acumulado

FECHA	CARTERA GLOBAL	BENCHMARK
17/06/2022	-5,08%	-4,00%
01/07/2022	3,17%	-1,95%

Cartera Global vs Benchmark

Para el mercado global se tomaron como benchmark los siguientes:

Renta Fija

- *GOVT*: Este fondo ofrece una amplia exposición básica a los bonos del Tesoro de EE.UU., lo que lo convierte en un excelente indicador del mercado general del Tesoro de EE.UU.

Renta Variable

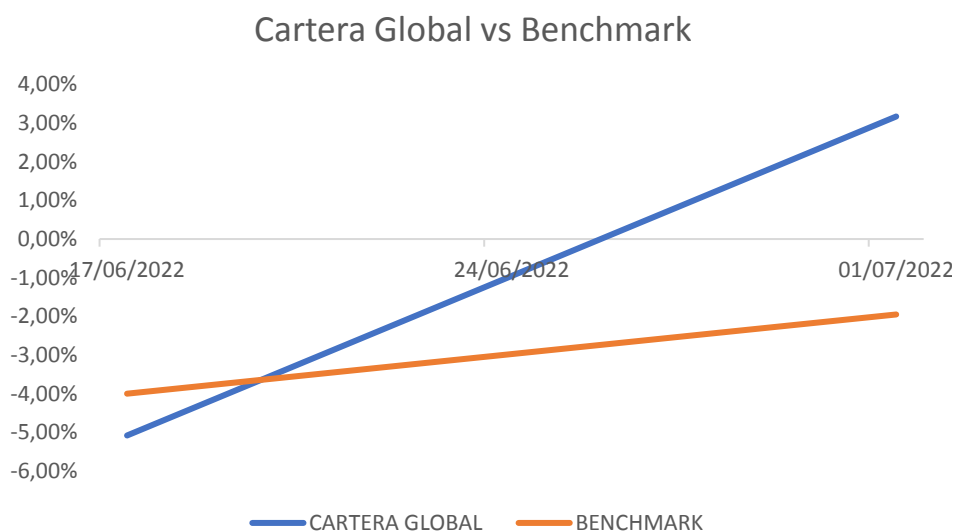
- *BND*: El fondo busca replicar el desempeño de un amplio índice de bonos ponderados por el mercado.
- *S&P500*: El índice se basa en la capitalización bursátil de 500 grandes empresas que poseen acciones que cotizan en las bolsas NYSE o NASDAQ, se lo considera el índice más representativo de la situación real del mercado.
- *SDY*: Rastrea un índice ponderado de rendimiento de empresas que pagan dividendos del índice compuesto S&P1500 que han aumentado los dividendos durante al menos 20 años consecutivos.

Los índices que conforman el índice son ponderados por la asignación estratégica asignada a renta fija (60%) y renta variable (40%). De esa manera, el índice es un promedio ponderado de los índices seleccionados.

A continuación, presentamos la evolución de los rendimientos porcentuales acumulados de la cartera global y del benchmark:

FECHA	CARTERA GLOBAL	BENCHMARK
17/06/2022	-5,08%	-4,00%
01/07/2022	3,17%	-1,95%

Conclusión: Pasado un mes desde el inicio de administración del portafolio, el rendimiento de la cartera global es superior al rendimiento del benchmark construido. Se debe principalmente a la recuperación del mercado en este período.



Cartera Total

Total Cartera ARS	111.433.063,13
Cartera Local	52.532.787,80
Cartera Global	58.900.275,34
Total Cartera USD	441.630,39
Cartera Local	208.197,41
Cartera Global	233.432,98



Universidad de Buenos Aires
Facultad de Ciencias Económicas



Escuela de Estudios de Posgrado

ADMINISTRACIÓN DE CARTERAS

DOCENTE: GUSTAVO NEFFA

Período 01/07/2022 – 15/07/2022

ALUMNA: ESCALANTE, GRACIELA

LEGAJO N°: 76639

POSGRADO: ESPECIALIZACIÓN EN MERCADOS DE CAPITALES

TRABAJO DE INTEGRACIÓN FINAL

Índice

Análisis de Coyuntura Doméstica	46
Análisis de Coyuntura Global	47
Cartera Local	51
Movimientos	51
Renta Fija.....	52
Renta Variable	52
Valuación	53
Análisis de Rendimientos	55
Cartera Local vs Benchmark	56
Cartera Global	58
Movimientos	58
Renta Fija.....	59
Renta Variable	59
Valuación	61
Análisis de Rendimientos	62
Cartera Global vs Benchmark	62
Cartera Total	64

Análisis de Coyuntura Doméstica

Período **01/07/2022 – 15/07/2022**

Economía

La economía de Argentina inicia un desafiante semestre, con exigentes metas a cumplir en materia fiscal y monetaria pactadas con el Fondo Monetario Internacional (FMI) y un acotado poder de maniobra derivado de serios desequilibrios macroeconómicos y un contexto internacional adverso.

Renuncia del ministro de Economía

El ministro de Economía de Argentina, Martín Guzmán, renunció a su cargo en medio de fuertes divisiones internas en el Gobierno de Alberto Fernández.

La gestión de Guzmán, quien integraba el Ejecutivo desde diciembre de 2019, estaba en el centro de las críticas tanto de la oposición como desde el ala oficialista que lidera la vicepresidenta argentina, Cristina Fernández, quien ha cuestionado el ajuste fiscal comprometido en el acuerdo sellado con el Fondo Monetario Internacional (FMI) en marzo último.

La renuncia de Guzmán corona una semana tensa en los mercados cambiarios, con la cotización del dólar en niveles récord tras la decisión del Banco Central de imponer más restricciones al acceso a divisas por parte de las empresas para pagar importaciones, una medida que busca cuidar las escasas reservas monetarias del país.

Argentina afronta, además, un escenario de aceleración de la inflación y debe cumplir desafiantes metas fiscales y monetarias asumidas en el acuerdo con el FMI.

Designación nuevo ministro de Economía

El presidente de Argentina, Alberto Fernández, designó a Silvina Batakis, que fue titular de Economía de la provincia de Buenos Aires entre 2011 y 2015, para dirigir

el ministerio nacional de Economía en sustitución de Martín Guzmán.

Los mercados en Argentina ante el cambio en el Ministerio de Economía provocó una súbita escalada en las diversas cotizaciones del dólar estadounidense, un derrumbe en los bonos soberanos y bajadas generalizadas de las acciones.

Antes de cerrar el mes de julio se reemplazó a Silvina Batakis por Sergio Massa, quien va a liderar el ministerio de economía unificando las carteras de Economía, Desarrollo Productivo y Agricultura, Ganadería y Pesca, en esa semana el mercado reaccionó de manera positiva.

Principales Indicadores

	01/07/2022	15/07/2022	Variación
S&P Merval	90.050,78	104.222,92	15,74%
Riesgo País	2.374,00	2.754,00	16,01%
Dólar A3500	125,45	128,25	2,23%
IBIAMC	46.598,42	47.232,15	1,36%

Análisis de Coyuntura Global

Período 01/07/2022 – 15/07/2022

Rusia

Rusia redujo drásticamente su impuesto a la exportación de aceite de girasol tras cambiar la fórmula que utiliza para calcularlo, con el fin de apoyar los envíos mientras el rublo se sitúa cerca de máximos de varios años.

El impuesto a la exportación de aceite de girasol se ha fijado en 8.408,7 rublos (163,3 dólares al cambio actual) por tonelada para julio. El impuesto para julio se había fijado previamente en dólares estadounidenses, en 560,1 dólares por tonelada.

Euro

El euro registra nuevos mínimos de 20 años frente al dólar, ya que los participantes del mercado han rebajado sus apuestas sobre las subidas de tipos del Banco Central Europeo en respuesta a las señales de una inminente recesión.

El índice compuesto de gestores de compras de S&P Global para el bloque de la moneda única registra mínimos de 16 meses, lo que implica un crecimiento de sólo un 0,2% en el conjunto del trimestre. El descenso de los nuevos pedidos y de la confianza sugiere que este trimestre será peor.

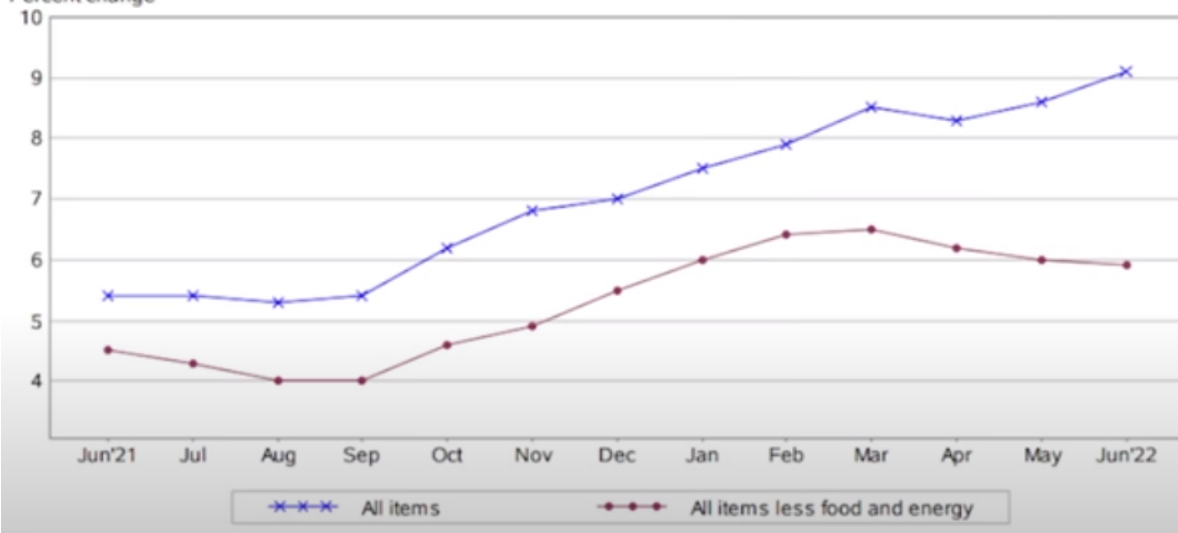
La preocupación por una recesión mundial, el aumento de la inflación y el estancamiento de la guerra en Ucrania hacen que los inversores se decanten por el dólar.

Inflación

La inflación en Estados Unidos se disparó por encima de lo esperado, al situarse en junio en 9.1% anual, por encima de las expectativas del mercado que apuntaban a 8.8% y por encima del dato de mayo, cuando se ubicó en 8.6%. El ritmo acelerado de los precios se mantiene en máximos de hace cuatro décadas.

Una mirada positiva la podemos visualizar en el siguiente gráfico donde nos muestra el aumento de la inflación global que sigue acelerando marcando un nuevo pico, pero sin embargo vemos la inflación subyacente que representa la evolución de los precios de todos los bienes y servicios excluyendo alimentos y energía estos dos ítems actualmente se encuentran muy afectados con el conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania haciendo presionar muy fuerte al alza el precio del petróleo y los alimentos, podemos ver que la inflación subyacente si sigue desacelerando continua una evolución decreciente en los precios.

Chart 2. 12-month percent change in CPI for All Urban Consumers (CPI-U), not seasonally adjusted, June 2021 - June 2022
Percent change



Exportaciones en China

Las exportaciones chinas registran una impresionante recuperación en junio, ya que el levantamiento de las medidas de confinamiento en Shanghái y alrededores ha aliviado los problemas de uno de los mayores centros neurálgicos comerciales de la economía mundial.

Crecimiento económico

- Los temores de recesión se han reducido ligeramente en Europa, tras conocerse que la producción industrial de la eurozona aumentó un sorprendente 0,8% en mayo, mientras que el aumento de abril se ha revisado al alza hasta el 0,5%. Esto da a la Eurozona más posibilidades de mantenerse en territorio de crecimiento positivo para el segundo trimestre.
- Reino Unido también publico cifras económicas mejores de lo esperado en mayo, con una subida mensual del PIB del 0,8%.La producción de la construcción también ha sido fuerte.
- El Ministerio de Economía de Brasil elevó su pronóstico de crecimiento económico este año, debido a los mejores resultados que se han observado en los indicadores mensuales.

La cartera ahora prevé que el Producto Interno Bruto aumente un 2% desde el 1,5% esperado anteriormente. El ministerio mantuvo su perspectiva de crecimiento del PIB del 2,5% en 2023.

- El Fondo Monetario Internacional ha rebajado en seis décimas, hasta el 2,3%, su previsión de crecimiento para la economía de Estados Unidos este año por el efecto que tendrá y está teniendo ya el encarecimiento de los precios, al debilitar el consumo y la inversión.

El informe destaca la recuperación económica que vivió el país tras la pandemia gracias sobre todo a las medidas de estímulo, que permitieron recuperar el empleo, la actividad y la demanda y reducir los niveles de pobreza.

Tasas de Interés

El banco central de China mantuvo sin cambios su tipo de interés a medio plazo por sexto mes consecutivo, tal y como se esperaba, y los inversores creen que el banco tiene la intención de normalizar gradualmente la política monetaria tras la relajación aplicada durante los confinamientos de COVID.

Principales Índices mundiales

	Ticker	01/07/2022	15/07/2022	Variación
S&P 500	SPX	3.825,33	3.863,16	0,99%
Dow Jones Industrial Average	DJI	31.097,46	31.286,02	0,61%
Nasdaq 100	NDX	11.585,68	11.983,62	3,43%
IBEX 35	IBEX	8.176,10	7.945,90	-2,82%
DAX	GDAXI	12.813,03	12.864,72	0,40%
Euro Stoxx 50	STOXX50E	3.448,31	3.477,20	0,84%
FTSE 100	FTSE	7.168,65	7.159,01	-0,13%
Nifty 50	NSEI	15.752,05	16.049,20	1,89%
Bovespa	BVSP	98.954	96.551	-2,43%

Cartera Local

Movimientos

	Fecha Transacción	Tipo	Descripción	Ticker	Cantidad	Mon	Precio	Monto	Interés	Total
CAUCIÓN										
	06/06/2022	C	CAUCIÓN EN PESOS	-	1,00	AR\$	38%	10.000.000,00		10.000.000,00
	21/06/2022	-	CAUCIÓN EN PESOS - VTO	-	1,00	AR\$	38%	10.000.000,00	156.164,38	10.146.181,88
	21/06/2022	C	CAUCIÓN EN PESOS	-	1,00	AR\$	39%	7.000.000,00		7.000.000,00
	05/07/2022	-	CAUCIÓN EN PESOS - VTO	-	1,00	AR\$	39%	7.000.000,00	104.712,33	7.098.190,43
	05/07/2022	C	CAUCIÓN EN PESOS	-	1,00	AR\$	41%	4.500.000,00		4.500.000,00
BONOS										
	06/06/2022	C	BONTE 2023 CER + 1.40%	TX23	1.000.000	AR\$	237,90	2.379.000,00		2.386.374,90
	06/06/2022	C	BONTE 2024 CER + 1.50%	TX24	1.000.000	AR\$	221,00	2.210.000,00		2.216.851,00
	06/06/2022	C	BONAR STEP - UP 2030	AL30	50.000	AR\$	5.438,00	2.719.000,00		2.727.428,90
	06/06/2022	C	BS AS 2025 - BADLAR +375	PBA25	2.500.000	AR\$	101,40	2.535.000,00		2.542.858,50
	12/07/2022	C	GLOBAL STEP-UP 2029	GD29	45.000	AR\$	5.870,00	2.641.500,00		2.649.688,65
LETRAS										
	21/06/2022	C	LETRA DEL TESORO NACIONAL	X20E3	700.000	AR\$	118,00	826.000,00		827.247,26
	21/06/2022	C	LETRA DEL TESORO NACIONAL	X17F3	700.000	AR\$	115,00	805.000,00		806.215,55
ON										
	05/07/2022	C	CAPEX	CAC20	5.000	AR\$	27.000,00	1.350.000,00		1.354.185,00
FCI										
	06/06/2022	C	BALANZ INSTITUCIONAL FCI (CLASE A)		1.200.000	AR\$	7,96	9.547.260,00		9.547.260,00
CEDEARS										
	06/06/2022	C	ALIBABA GROUP	BABA	1.500	AR\$	2.314,00	3.471.000,00		3.486.959,66
	06/06/2022	C	WALMART INC	WMT	1.000	AR\$	4.366,00	4.366.000,00		4.386.074,87
	06/06/2022	C	BANK OF AMERICA CORP	BA.C	700	AR\$	3799,5	2.659.650,00		2.671.879,07
	21/06/2022	C	PETROBRAS	PBR	500	AR\$	2778,5	1.389.250,00		1.395.637,77
	11/07/2022	V	ALIBABA GROUP	BABA	1.500	AR\$	3.648,50	5.472.750,00		5.497.913,70
	11/07/2022	C	MERCADO LIBRE	MELI	850	AR\$	3.286,50	2.793.525,00		2.806.369,63
ACCIONES										
	06/06/2022	C	TERNIUM ARGENTINA	TXAR	20.000	AR\$	114,25	2.285.000,00		2.295.506,43
	06/06/2022	C	ALUAR	ALUA	30.000	AR\$	89	2.670.000,00		2.682.276,66
	06/06/2022	C	PAMPA ENERGIA S.A	PAMP	12.000	AR\$	193,55	2.322.600,00		2.333.279,31
	06/06/2022	C	SOC COM DEL PLATA	COME	250.000	AR\$	9,8	2.450.000,00		2.461.265,10

Renta Fija

Mantenemos la participación en bonos cortos/mediano plazo e indexados.

Bonos

- *GD29*: Es un Bono con legislación extranjera, actualmente se encuentra accesible con una TIR anual del 46,13% al momento de la compra.

Obligaciones Negociables

- *CAC20*: Es una obligación Negociable de Capex con vencimiento en el año 2024, la empresa se dedica al rubro energético en las provincias patagónicas del país, con un negocio diversificado en energía eléctrica, térmica y renovable, con una importante explotación de hidrocarburos. Esta ON de Ley Extranjera paga cupones de manera semestral a una tasa anual del 6,875%, con la totalidad de su amortización al vencimiento. A la fecha tiene una TIR de alrededor del 8% con una duración modificada de 1,7.

Caución: Con el capital no invertido colocamos una caución a una tasa nominal anual del 41% por 13 días.

Renta Variable

Acciones

- *Venta BABA*: Se realiza la venta del 100% de la posición de la acción de BABA. En el gráfico podemos ver el quiebre del canal alcista a corto plazo y como se apoya en la media de 50 períodos, utilizando la herramienta de Retroceso de Fibonacci podemos ver como el precio se detuvo en el 0.382, por lo cual podría ir a buscar el próximo objetivo en los 103,56 USD.



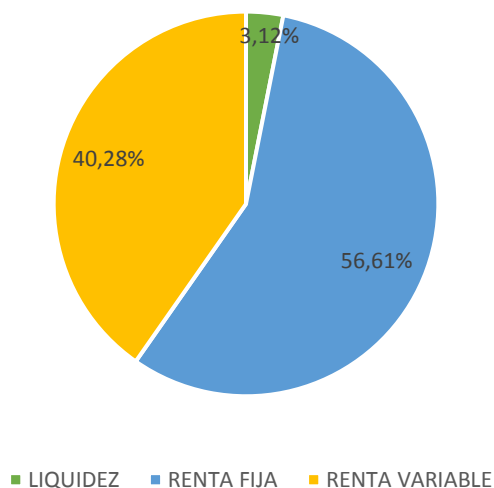
- **MELI:** La participación que se liberó fue destinada a Mercado Libre, el unicornio argentino, la empresa con mayor capitalización bursátil. Viene mostrando un estado financiero solvente, con aumentos interanuales, incrementando su volumen de operaciones y servicios. Creciendo mucho en lo que respecta al mundo Fintech, sin lugar a duda es una buena empresa para tener en cartera a largo plazo.

Valuación

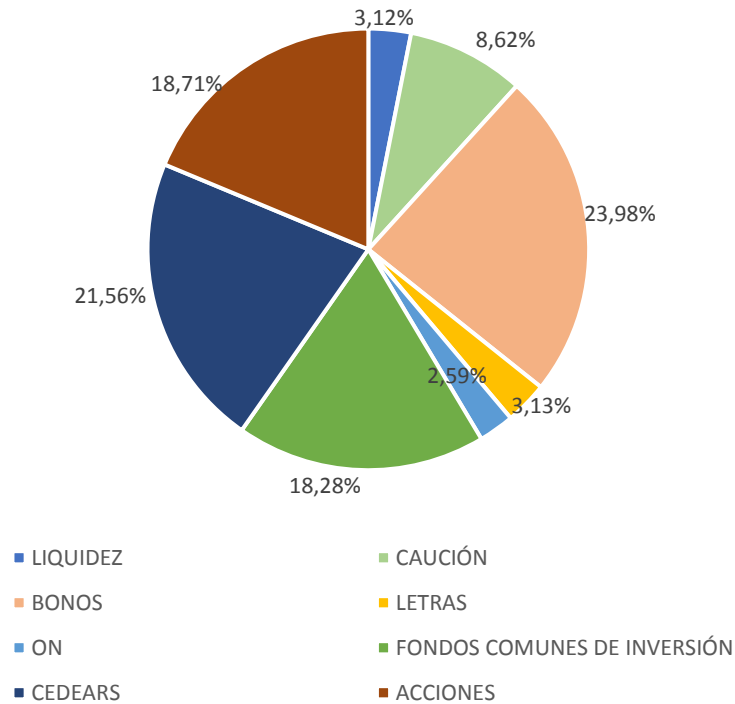
CARTERA LOCAL							
	Ticker	Precio \$	Nominales	Importe \$	Participación %	Precio 15-07-22	Variación %
LIQUIDEZ				1.626.947,64	3,12%		
RENTA FIJA				29.558.109,76	56,61%		
CAUCIÓN				4.500.000,00	8,62%		
CAUCIÓN EN PESOS		1,00		4.500.000,00	8,62%		
BONOS				12.523.201,95	23,98%		
BONTE 2023 CER + 1.40%	TX23	237,90	1.000.000	2.386.374,90	4,57%	258,40	8,62%
BONTE 2024 CER + 1.50%	TX24	221,00	1.000.000	2.216.851,00	4,25%	226,00	2,26%
BONAR STEP - UP 2030	AL30	5.438,00	50.000	2.727.428,90	5,22%	5.162,00	-5,08%
BS AS 2025 - BADLAR +375	PBA25	101,40	2.500.000	2.542.858,50	4,87%	92,09	-9,18%

GLOBAL STEP-UP 2029	GD29	5.870,00	45.000	2.649.688,65	5,07%	5.835,00	-0,60%
LETRAS				1.633.462,81	3,13%		
LETRA DEL TESORO NACIONAL	X20E3	118,00	700.000	827.247,26	1,58%	132,33	12,14%
LETRA DEL TESORO NACIONAL	X17F3	115,00	700.000	806.215,55	1,54%	127,50	10,87%
OBLIGACIONES NEGOCIABLES				1.354.185,00	2,59%		
CAPEX	CAC2O	27.000,00	5.000	1.354.185,00	2,59%	29.200,00	8,15%
FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN				9.547.260,00	18,28%		
BALANZ INSTITUCIONAL FCI (CLASE A)		7,96	1.200.000	9.547.260,00	18,28%	8,13	2,15%
RENTA VARIABLE				21.032.288,84	40,28%		
CEDEARS				11.259.961,34	21,56%		
WALMART INC	WMT	4.366,00	1.000	4.386.074,87	8,40%	6.479,00	48,40%
BANK OF AMERICA CORP	BA.C	3.799,50	700	2.671.879,07	5,12%	4.845,00	27,52%
PETROBRAS	PBR	2.778,50	500	1.395.637,77	2,67%	3.366,50	21,16%
MERCADO LIBRE	MELI	3.286,50	850	2.806.369,63	5,37%	3.453,00	5,07%
ACCIONES				9.772.327,50	18,71%		
TERNIUM ARGENTINA	TXAR	114,25	20.000	2.295.506,43	4,40%	147,00	28,67%
ALUAR	ALUA	89,00	30.000	2.682.276,66	5,14%	112,50	26,40%
PAMPA ENERGIA S.A	PAMP	193,55	12.000	2.333.279,31	4,47%	253,00	30,72%
SOC COM DEL PLATA	COME	9,80	250.000	2.461.265,10	4,71%	13,95	42,35%
TOTAL CARTERA				52.217.346,24			

Cartera Local



Portafolio



Análisis de Rendimientos

Teniendo en cuenta los hechos ocurridos de este período, se produjo un escenario de mucha tensión e incertidumbre en todo el mercado. Tal es así, que hubo mucha volatilidad y esto generó un rendimiento positivo en la cartera.

Resultados	
Resultado por tenencia	\$ 8.838.673,64
Intereses – Caución	\$ 260.876,71
Venta – BABA	\$ 2.010.954,05
Cobro de Dividendos	\$ 3.159,13
Gastos	\$ -199.257,24
TOTAL	\$ 10.914.406,28

Rendimiento Acumulado

Fecha	Tenencia Valuada en ARS	Rendimiento Quincenal \$	Rendimiento Acumulado %
Inicio	50.000.000,00		
17/06/2022	50.641.723,20	641.723,20	1,28%
01/07/2022	52.532.787,80	1.891.064,60	3,78%
15/07/2022	60.914.406,28	8.381.618,48	16,76%
TOTAL		10.914.406,28	21,83%

Fecha	Tipo de cambio CCL	Tenencia Valuada en USD	Rendimiento Quincenal USD	Rendimiento Acumulado %
Inicio	210,1	237.981,91		
17/06/2022	242	209.056,08	-28.925,84	-12,15%
01/07/2022	252	208.197,41	-858,66	-0,36%
15/07/2022	302	202.018,00	-6.179,42	-2,60%
TOTAL			-35.963,91	-15,11%

Cartera Local vs Benchmark

Para el mercado local se tomaron como benchmark los siguientes:

Renta Fija

- **CER:** Este indicador refleja la evolución de la inflación, para lo cual se toma como base de cálculo la variación registrada en el Índice de Precios al Consumidor (IPC), el cual es elaborado por el INDEC (Instituto Nacional de Estadística y Censos).

Renta Variable

- **S&P500:** El índice se basa en la capitalización bursátil de 500 grandes empresas que poseen acciones que cotizan en las bolsas NYSE o NASDAQ, se lo considera el índice más representativo de la situación real del mercado.
- **S&P MERVAL:** Busca medir el desempeño de las acciones de mayor tamaño y liquidez operados en la Bolsa y Mercados Argentinos (BYMA), que estén clasificadas como acciones locales.

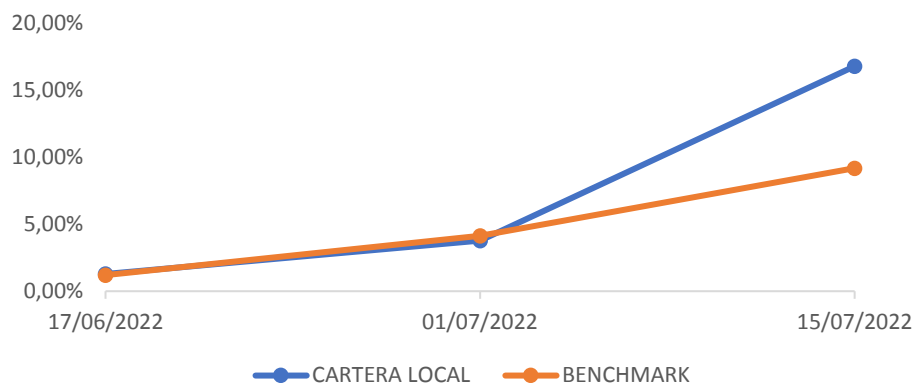
Los índices que conforman el índice son ponderados por la asignación estratégica asignada a renta fija (60%) y renta variable (40%). De esa manera, el índice es un promedio ponderado de los índices seleccionados.

A continuación, presentamos la evolución de los rendimientos porcentuales acumulados de la cartera local y del benchmark:

FECHA	CARTERA LOCAL	BENCHMARK
17/06/2022	1,28%	1,20%
01/07/2022	3,78%	4,14%
15/07/2022	16,76%	9,17%

Conclusión: Como podemos ver la cartera local se alejó del benchmark construido, desde el inicio los rendimientos se venían comportando de manera similar, pero estas dos últimas semanas cambio el panorama, debido a la subida abrupta que tuvo el índice merval en el último período, motivo por el cual la cartera replicó dicha suba ya que esta expuesta en activos de renta variable.

Cartera Local vs Benchmark



Cartera Global

Movimientos

	Fecha Transacción	Tipo	Descripción	Ticker	Cantidad	Mon	Precio	Monto	Total
ETF									
	03/06/2022	C	VANGUARD REAL ESTATE	VNQ	150	U\$S	98,27	14.740,50	14.829,68
	03/06/2022	C	FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR	XLFX	300	U\$S	34,87	10.461,00	10.524,29
	03/06/2022	C	ISHARES 20 + YEAR TREASURY BOND	TLT	400	U\$S	116,03	46.412,00	46.692,79
	03/06/2022	C	ISHARES 7 + 10 YEAR TREASURY BOND	IEF	450	U\$S	102,56	46.152,00	46.431,22
	10/06/2022	C	ISHARES 3 + 7 YEAR TREASURY BOND	IEI	400	U\$S	118,04	47.216,00	47.501,66
	21/06/2022	C	HEALTH CARE SELECT SECTOR	XLV	50	U\$S	122,60	6.130,00	6.167,09
	21/06/2022	C	INVESCO HIGH YIELD EQUITY DIVIDEND ACHIEVERS	PEY	350	U\$S	20,18	7.063,00	7.105,73
	12/07/2022	C	VANECK AGRIBUSINESS	MOO	75	U\$S	84,10	6.307,50	6.345,66
ACCIONES									
	03/06/2022	C	PEPSICO INC	PEP	75	U\$S	164,85	12.363,75	12.438,55
	03/06/2022	C	ALPHABET INC	GOOG	100	U\$S	114,56	11.456,00	11.525,31
	03/06/2022	C	TESLA	TSLA	50	U\$S	234,52	11.726,00	11.796,94
	03/06/2022	C	APPLE INC	AAPL	80	U\$S	145,38	11.630,40	11.700,76
	10/06/2022	C	WALT DISNEY COMPANY	DIS	110	U\$S	99,40	10.934,00	11.000,15
	08/07/2022	V	ALPHABET INC	GOOG	100	U\$S	120,17	12.017,00	12.089,70
	12/07/2022	C	BRADESCO	BBD	1.700	U\$S	3,11	5.287,00	5.318,99

Renta Fija

- La cartera se encuentra en equilibrio por lo que decidimos mantener todos los activos de renta fija hasta la fecha.

Renta Variable

Acciones

- **VENTA GOOG:** Se decidió tomar ganancias de Google, según el análisis técnico realizado vemos que viene en un canal que no logra romper, esto podría indicar que el próximo objetivo sería ir a testear la línea de soporte en los 105 USD.



- **BBD:** Observamos una oportunidad de compra en la acción de Banco Bradesco. El papel que cotiza en el mercado estadounidense formó un

patrón de cuña bajista luego de encontrarse con el soporte estático de los USD 2,95. Teniendo en cuenta que el precio se encuentra actualmente por debajo de las medias de 50 y 200 rondas, pero está desarmando su tendencia bajista para ir en busca de su resistencia más próxima en la zona de los USD 3,50. A su vez, el indicador de fuerza relativa RSI, está saliendo de zonas de sobreventa.

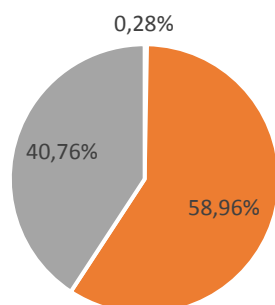


- *MOO*: El fondo busca replicar el desempeño de precio y rendimiento del MVIS Global Agribusiness Index (MVMOOTR). Este índice tiene como objetivo rastrear el desempeño de las empresas más grandes y líquidas en el segmento global de agronegocios. Es un índice ponderado que solo incluye empresas que generan al menos el 50% de sus ingresos a partir de agroquímicos y fertilizantes, semillas y rasgos, equipos agrícolas/de riego y maquinaria y diversos productos agrícolas entre otros.

Valuación

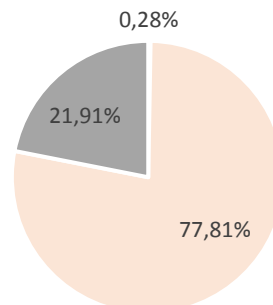
CARTERA GLOBAL							
	Ticker	Precio (USD)	Nominales	Importe (USD)	Participación	Precio 15/07/2022	Variación %
LIQUIDEZ				660,53	0,28%		
RENDA FIJA				140.625,67	59%		
<i>ETF</i>				140.625,67	58,96%		
ISHARES 20 + YEAR TREASURY BOND	TLT	116,03	400	46.692,79	19,58%	116,14	0,09%
ISHARES 7 + 10 YEAR TREASURY BOND	IEF	102,56	450	46.431,22	19,47%	102,75	0,19%
ISHARES 3 + 7 YEAR TREASURY BOND	IEI	118,04	400	47.501,66	19,92%	119,28	1,05%
RENDA VARIABLE				97.227,84	41%		
<i>ETF</i>				44.972,45	18,86%		
VANGUARD REAL ESTATE	VNQ	98,27	150	14.829,68	6,22%	91,79	-6,59%
FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR	XLF	34,87	300	10.524,29	4,41%	31,78	-8,86%
HEALTH CARE SELECT SECTOR SPDR	XLV	122,60	50	6.167,09	2,59%	130,20	6,20%
INVESCO HIGH YIELD EQUITY DIVIDEND ACHIEVERS	PEY	20,18	350	7.105,73	2,98%	20,46	1,39%
VANECK AGRIBUSINESS	MOO	84,10	75	6.345,66	2,66%	83,74	-0,43%
ACCIONES				52.255,39	21,91%		
PEPSICO INC	PEP	164,85	75	12.438,55	5,22%	171,12	3,80%
TESLA	TSLA	234,52	50	11.796,94	4,95%	240,07	2,37%
APPLE INC	AAPL	145,38	80	11.700,76	4,91%	150,17	3,29%
WALT DISNEY COMPANY	DIS	99,40	110	11.000,15	4,61%	95,20	-4,23%
BRADESCO	BBD	3,11	1.700	5.318,99	2,23%	3,02	-2,89%
TOTAL CARTERA				238.514,04			

Cartera Global



■ LIQUIDEZ ■ RENTA FIJA ■ RENTA VARIABLE

Portafolio



■ LIQUIDEZ ■ ETF ■ ACCIONES

Análisis de Rendimientos

Si bien el rendimiento acumulado en la primera quincena fue negativo, el portafolio en las dos últimas semanas viene arrojando un rendimiento positivo, recuperando con fuerza.

Resultados	
Resultado por tenencia	-1.204,78
Cobro de Dividendos	291,40
Venta – GOOG	564,39
Gastos	-1.754,02
TOTAL	-2.103,01

Rendimiento Acumulado

Fecha	Tenencia Valuada en USD	Rendimiento Quincenal USD	Rendimiento Acumulado %
Inicio	237.981,91		
17/06/2022	225.893,55	-12.088,36	-5,08%
01/07/2022	233.432,98	7.539,42	3,17%
15/07/2022	235.878,90	2.445,93	1,03%
TOTAL		-2.103,01	-0,88%

Cartera Global vs Benchmark

Para el mercado global se tomaron como benchmark los siguientes:

Renta Fija

- **GOVT:** Este fondo ofrece una amplia exposición básica a los bonos del Tesoro de EE.UU., lo que lo convierte en un excelente indicador del mercado general del Tesoro de EE.UU.

Renta Variable

- *BND*: El fondo busca replicar el desempeño de un amplio índice de bonos ponderados por el mercado.
- *S&P500*: El índice se basa en la capitalización bursátil de 500 grandes empresas que poseen acciones que cotizan en las bolsas NYSE o NASDAQ, se lo considera el índice más representativo de la situación real del mercado.
- *SDY*: Rastrea un índice ponderado de rendimiento de empresas que pagan dividendos del índice compuesto S&P1500 que han aumentado los dividendos durante al menos 20 años consecutivos.

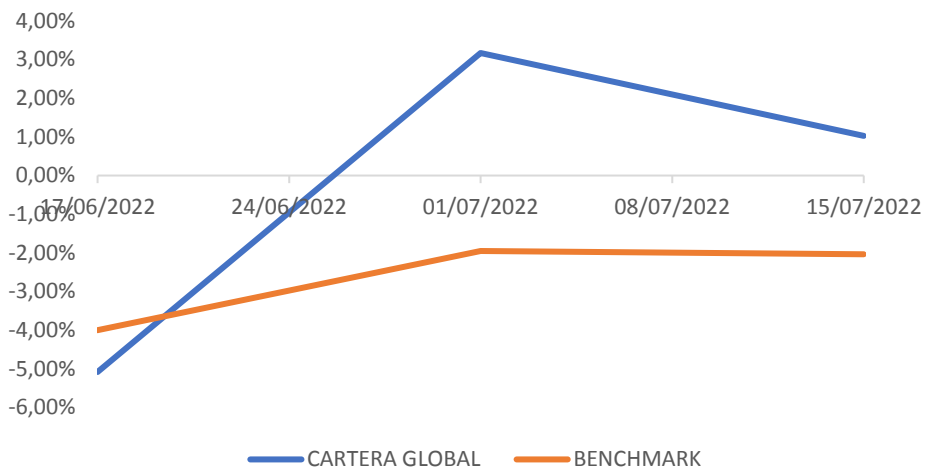
Los índices que conforman el índice son ponderados por la asignación estratégica asignada a renta fija (60%) y renta variable (40%). De esa manera, el índice es un promedio ponderado de los índices seleccionados.

A continuación, presentamos la evolución de los rendimientos porcentuales acumulados de la cartera global y del benchmark:

FECHA	CARTERA GLOBAL	BENCHMARK
17/06/2022	-5,08%	-4,00%
01/07/2022	3,17%	-1,95%
15/07/2022	1,03%	-2,04%

Conclusión: Si bien la diferencia se achica, la cartera global sigue rindiendo por encima del benchmark establecido. Es destacable obtener beneficios superiores al mercado en un contexto de economías con pequeños signos de recesión.

Cartera Global vs Benchmark



Cartera Total

Total Cartera ARS	132.038.877,63
Cartera Local	60.914.406,28
Cartera Global	71.124.471,35
Total Cartera USD	437.896,90
Cartera Local	202.018,00
Cartera Global	235.878,90



Universidad de Buenos Aires
Facultad de Ciencias Económicas



Escuela de Estudios de Posgrado

ADMINISTRACIÓN DE CARTERAS

DOCENTE: GUSTAVO NEFFA

Período 15/07/2022 – 29/07/2022

ALUMNA: ESCALANTE, GRACIELA

LEGAJO N°: 76639

POSGRADO: ESPECIALIZACIÓN EN MERCADOS DE CAPITALES

TRABAJO DE INTEGRACIÓN FINAL

Índice

Análisis de Coyuntura Doméstica	67
Análisis de Coyuntura Global	69
Cartera Local	72
Movimientos	72
Renta Fija.....	73
Renta Variable	74
Valuación	75
Análisis de Rendimientos	77
Cartera Local vs Benchmark	78
Cartera Global	80
Movimientos	80
Renta Fija.....	81
Renta Variable	82
Valuación	82
Análisis de Rendimientos	83
Cartera Global vs Benchmark	84
Cartera Total	86

Análisis de Coyuntura Doméstica

Período 15/07/2022 – 29/07/2022

Reservas

Argentina tiene escasez de reservas internacionales para lidiar con el nuevo contexto, en que EE.UU endurece su política monetaria elevando las tasas de interés y fortaleciendo el dólar a nivel global, se suma a la fragilidad financiera que sufre Argentina, al potenciar la debilidad del peso local y su pérdida de valor por la alta inflación, la escasez de divisas internacionales, el déficit fiscal y la incertidumbre política, y al afectar el precio de las materias primas, lo que impacta en las exportaciones.

Tasas de Interés

El Banco Central de la República Argentina (BCRA) resolvió aumentar los tipos de interés de referencia en unos 800 puntos básicos y los ubicó en el 60% anual. A su vez, los plazos fijos para personas físicas a 30 días subirán en la misma proporción y tendrán una tasa mínima del 61% anual, lo que representa un rendimiento del 81,3% de tasa efectiva anual.

Aprobación de Crédito

El Banco Interamericano de Desarrollo (BID) aprobó un crédito por USD 200M para la Argentina. Se trata de una línea total de USD 1140M que tienen el objetivo de financiar proyectos de inversión, “con el objetivo de promover la descarbonización del sector energético en Argentina”.

Régimen Especial

El Banco Central de la República Argentina dispuso la creación de un régimen

especial orientado a fomentar que los agricultores liquiden divisas provenientes de las exportaciones de soja, una medida que busca incrementar el nivel de las reservas monetarias del país.

El nuevo régimen para la venta de la cosecha de soja -el principal producto de exportación de Argentina- estará disponible hasta el 31 de agosto próximo. Con este nuevo mecanismo, los agricultores podrán destinar el 30 % de sus ventas con destino a la exportación a comprar dólares en la plaza oficial minorista, incluyendo el fuerte impuesto que se aplica a la compra de divisas.

El otro 70 % podrán depositarlo en un banco, con una retribución diaria variable en función de la evolución del tipo de cambio del denominado "dólar link" (dólar oficial mayorista).

INDEC

El Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC) informó que el intercambio comercial de junio arrojó un déficit de unos USD 115M. Según reportó el organismo estadístico, en el mes pasado hubo exportaciones por USD 8.432M, con un incremento interanual de 20,3%, mientras que las importaciones totalizaron USD 8.547M, con una mejora del 44,6%.

Designación - ministro de Economía

Massa asumirá en sustitución de Silvina Batakis, que había asumido el 4 de julio tras la renuncia de Martín Guzmán en medio de fuertes tensiones políticas, un cambio de titular que desencadenó fuertes turbulencias en los mercados bursátiles y cambiarios del país. Sergio Massa fue designado como Superministro a cargo de un nuevo Ministerio de Economía, Desarrollo Productivo y Agricultura, Ganadería y Pesca. Los mercados reaccionaron al alza con una suba en los bonos mayores al 10% en dólares. Pudimos ver al dólar retrocediendo desde máximos históricos en \$335, para cerrar la semana con un CCL en torno a los \$290. La semana que viene se darán a conocer nuevas medidas económicas, por lo que estaremos a la

expectativa del nuevo rumbo del gobierno.

Principales Indicadores

	15/07/2022	29/07/2022	Variación
S&P Merval	104.222,92	122.528,27	17,56%
Riesgo País	2.754,00	2.395,00	-13,04%
Dólar A3500	128,25	131,27	2,35%
IBIAMC	47.232,15	53.215,51	12,67%

Análisis de Coyuntura Global

Período 15/07/2022 – 29/07/2022

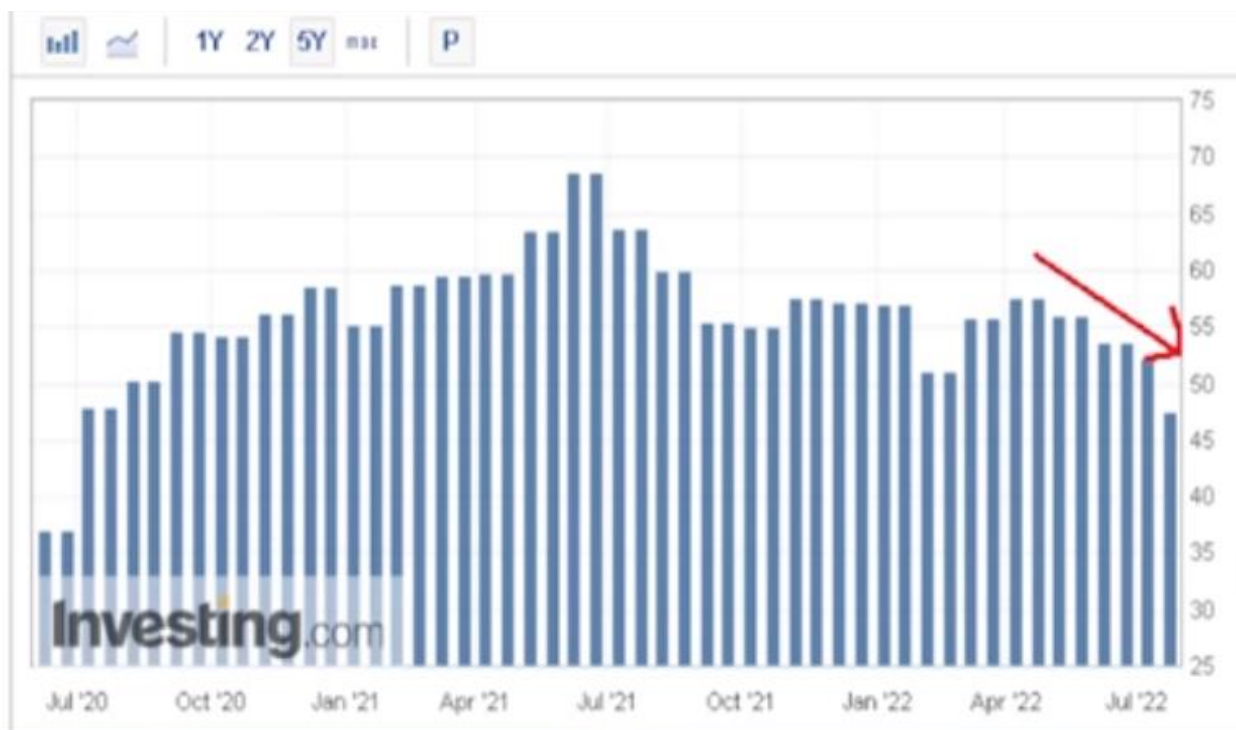
China

La Oficina Nacional de Estadística de China (ONE) informó que el Producto Bruto Interno (PBI) registró un crecimiento interanual del 0,4% en el segundo trimestre del año. De esta manera, el indicador se ubicó por debajo de las previsiones de los analistas, que estimaban un crecimiento del 1,0%. A su vez, el dato fue inferior al 4,8% reportado en el trimestre anterior. La guerra de Ucrania, pero también la crisis económica de China, fruto de los constantes rebrotes y confinamientos derivados de su política de “cero covid”, son las principales razones dadas por el organismo para la caída de sus previsiones de crecimiento.

Actividad Comercial

En EE. UU. la actividad comercial se redujo por primera vez en más de dos años. El indicador Flash US PMI Composite Output Index de S&P Global cayó a 47,5, la lectura más débil desde mayo de 2020. Las lecturas por debajo de 50 indican

contracción.



Europa

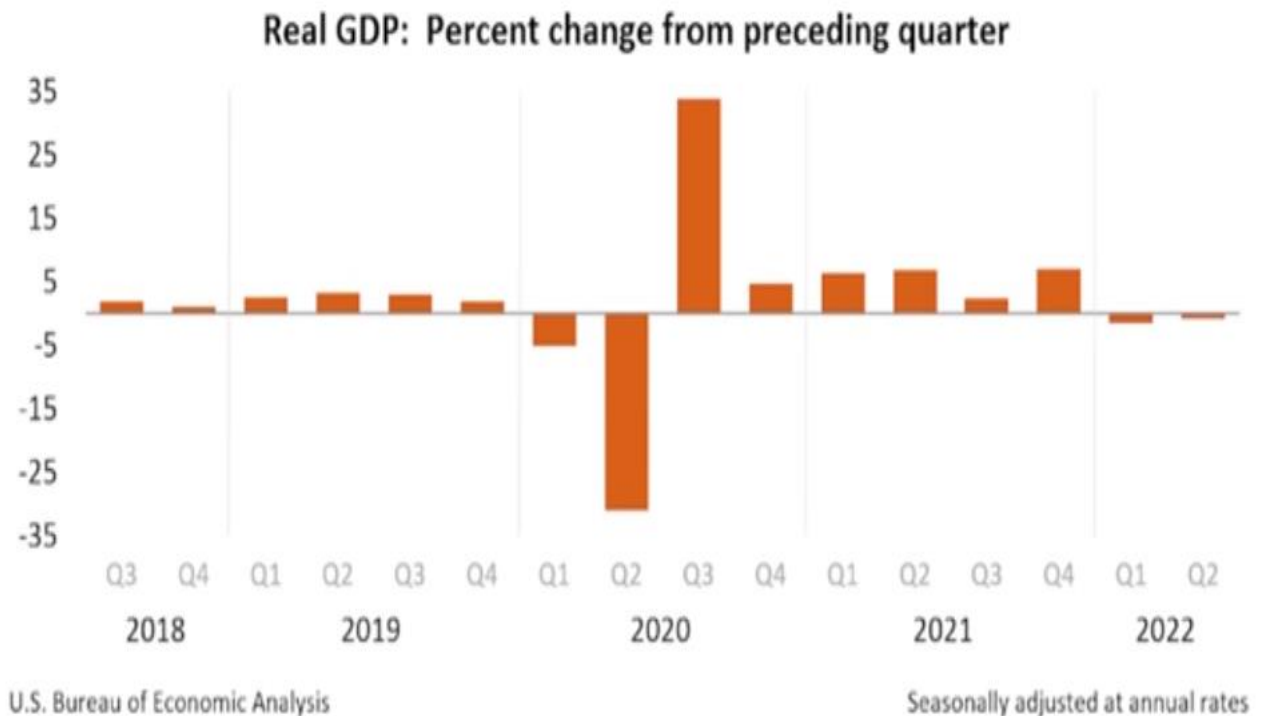
- El Banco Central Europeo (BCE) se reunió este jueves para definir cómo seguirá la política monetaria y decidió subir los tipos de interés de referencia en unos 50 puntos básicos, al nivel de 0,50%. La decisión de la entidad dirigida por Christine Lagarde sorprendió a las previsiones del consenso, que esperaba un incremento de 25 puntos básicos.
- De acuerdo con los datos preliminares difundidos por la oficina de estadísticas, Eurostat, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de la Zona euro registró un alza del 0,1% en julio. En términos interanuales, la inflación en la economía europea se estableció en un 8,9%, situándose por encima de las previsiones del consenso, que la esperaba en torno al 8,6%.
- De acuerdo con el dato preliminar publicado por la oficina comunitaria de estadística, Eurostat, el Producto Bruto Interno (PBI) de la zona euro creció un 0,7% en el segundo trimestre de 2022, superando las previsiones del consenso, que esperaban un crecimiento del 0,2%. En términos

interanuales, el indicador registró un alza del 4,0%, también situándose por encima de los pronósticos de los analistas.

- Los bancos de la zona del euro endurecieron el acceso al crédito en el segundo trimestre y seguirán endureciendo las normas de concesión de préstamos durante el trimestre actual, ya que su tolerancia al riesgo ha disminuido, según mostró el martes una encuesta del Banco Central Europeo.

Producto Bruto Interno

El Departamento de Comercio de los Estados Unidos informó que el Producto Bruto Interno (PBI) registró una contracción del 0,9% en el segundo trimestre de 2022. De esta manera, el indicador se ubicó considerablemente por debajo de las previsiones de los analistas, que estimaban un crecimiento del 0,5%.



Principales Índices mundiales

	Ticker	15/07/2022	29/07/2022	Variación
S&P 500	SPX	3.863,16	4.130,29	6,91%
Dow Jones Industrial Average	DJI	31.286,02	32.846,45	4,99%
Nasdaq 100	NDX	11.983,62	12.947,97	8,05%
IBEX 35	IBEX	7.945,90	8.156,20	2,65%
DAX	GDAXI	12.864,72	13.484,05	4,81%
Euro Stoxx 50	STOXX50E	3.477,20	3.708,10	6,64%
FTSE 100	FTSE	7.159,01	7.423,43	3,69%
Nifty 50	NSEI	16.049,20	17.158,25	6,91%
Bovespa	BVSP	96.551	103.165	6,85%

Cartera Local

Movimientos

Fecha Transacción	Tipo	Descripción	Ticker	Cantidad	Mon	Precio	Monto	Interés	Total
CAUCIÓN									
06/06/2022	C	CAUCIÓN EN PESOS	-	1,00	AR\$	38%	10.000.000,00	-	10.000.000,00
21/06/2022	-	CAUCIÓN EN PESOS – VTO	-	1,00	AR\$	38%	10.000.000,00	156.164,38	10.146.181,88
21/06/2022	C	CAUCIÓN EN PESOS	-	1,00	AR\$	39%	7.000.000,00	-	7.000.000,00
05/07/2022	-	CAUCIÓN EN PESOS – VTO	-	1,00	AR\$	39%	7.000.000,00	104.712,33	7.098.190,43
05/07/2022	C	CAUCIÓN EN PESOS	-	1,00	AR\$	41%	4.500.000,00	-	4.500.000,00
18/07/2022	-	CAUCIÓN EN PESOS – VTO	-	1,00	AR\$	41%	4.500.000,00	65.712,33	4.561.819,15
18/07/2022	C	CAUCIÓN EN PESOS	-	1,00	AR\$	43%	2.000.000,00	-	2.000.000,00
BONOS									
06/06/2022	C	BONTE 2023 CER + 1.40%	TX23	1.000.000	AR\$	237,90	2.379.000,00	-	2.386.374,90
06/06/2022	C	BONTE 2024 CER + 1.50%	TX24	1.000.000	AR\$	221,00	2.210.000,00	-	2.216.851,00
06/06/2022	C	BONAR STEP - UP 2030	AL30	50.000	AR\$	5.438,00	2.719.000,00	-	2.727.428,90
06/06/2022	C	BS AS 2025 - BADLAR +375	PBA25	2.500.000	AR\$	101,40	2.535.000,00	-	2.542.858,50
12/07/2022	C	GLOBAL STEP-UP 2029	GD29	45.000	AR\$	5.870,00	2.641.500,00	-	2.649.688,65
18/07/2022	C	PAR LEY ARG CER	PARP	100.000	AR\$	1.800,50	1.800.500,00	-	1.806.081,55

LETRAS										
	21/06/2022	C	LETRA DEL TESORO NACIONAL	X20E3	700.000	AR\$	118,00	826.000,00	-	827.247,26
	21/06/2022	C	LETRA DEL TESORO NACIONAL	X17F3	700.000	AR\$	115,00	805.000,00	-	806.215,55
ON										
	05/07/2022	C	CAPEX	CAC20	5.000	AR\$	27.000,00	1.350.000,00	-	1.354.185,00
	19/07/2022	C	CELULOSA ARGENTINA	CRCEO	22.000	AR\$	22.099,50	4.861.890,00	-	4.876.961,86
FCI										
	06/06/2022	C	BALANZ INSTITUCIONAL FCI (CLASE A)		600.000	AR\$	7,96	4.773.630,00	-	4.773.630,00
	19/07/2022	R	BALANZ INSTITUCIONAL FCI (CLASE A) - RESCATE		600.000	AR\$	8,11	4.867.728,00	94.098,00	4.867.728,00
CEDEARS										
	06/06/2022	C	ALIBABA GROUP	BABA	1.500	AR\$	2.314,00	3.471.000,00	-	3.486.959,66
	06/06/2022	C	WALMART INC	WMT	1.000	AR\$	4.366,00	4.366.000,00	-	4.386.074,87
	06/06/2022	C	BANK OF AMERICA CORP	BA.C	700	AR\$	3.799,50	2.659.650,00	-	2.671.879,07
	21/06/2022	C	PETROBRAS	PBR	500	AR\$	2.778,50	1.389.250,00	-	1.395.637,77
	11/07/2022	V	ALIBABA GROUP	BABA	1.500	AR\$	3.648,50	5.472.750,00	-	5.497.913,70
	11/07/2022	C	MERCADO LIBRE	MELI	850	AR\$	3.286,50	2.793.525,00	-	2.806.369,63
ACCIONES										
	06/06/2022	C	TERNIUM ARGENTINA	TXAR	20.000	AR\$	114,25	2.285.000,00	-	2.295.506,43
	06/06/2022	C	ALUAR	ALUA	30.000	AR\$	89	2.670.000,00	-	2.682.276,66
	06/06/2022	C	PAMPA ENERGIA S.A	PAMP	12.000	AR\$	193,55	2.322.600,00	-	2.333.279,31
	06/06/2022	C	SOC COM DEL PLATA	COME	250.000	AR\$	9,8	2.450.000,00	-	2.461.265,10
	18/07/2022	C	CRESUD	CRES	7.000	AR\$	137,45	962.150,00	-	966.573,97

Renta Fija

Tomando en cuenta la coyuntura actual y donde tener pesos sin invertir genera pérdidas de poder adquisitivo de gran magnitud, consideramos que posicionarse en activos CER continúa siendo la mejor alternativa para resguardar valor contra la inflación.

Bonos

- *PARP*: Sumamos el 3% de este título público nacional emitido en pesos

ajustable por CER y tasa fija del 1,77% anual con fecha de vencimiento el 31/12/2038.

Obligaciones Negociables

- *CRCEO*: En esta oportunidad vamos a rescatar el 50% del FCI y vamos a destinar un 9% en la ON de ley local de la empresa Celulosa Argentina S.A. empresa argentina líder del sector foresto-industrial dedicada a la fabricación, comercialización y distribución de productos de alto valor agregado con éxito en el mercado local e internacional. Esta ON tiene vencimiento en junio 2025, paga cupones de manera trimestral al 10%, y ofrece amortizaciones en 20 cuotas, lo que genera un flujo interesante contrario a otras ONs de similar vencimiento y legislación. Vale destacar que el pago en cuotas reduce el riesgo dado que la empresa no enfrenta un pago grande al vencimiento de la ON. Al momento de la compra tiene una TIR del 12,6% y una DM de 1,44.

Caución: Con el capital no invertido colocamos una caución a una tasa nominal anual del 43% por 15 días.

Renta Variable

Acciones

- *CRES*: Es una empresa argentina, líder en el negocio agropecuario desde hace más de 80 años. Produce bienes de alta calidad, agregando valor a la cadena productiva del agro argentino, con presencia creciente en la región a través de inversiones en Brasil, Paraguay y Bolivia.
Análisis Técnico: Observamos una oportunidad de compra en la acción. El papel argentino formó un patrón de triángulo descendente, lo que implica que continúe con su tendencia alcista. Debemos tener en cuenta que el

precio se encuentra actualmente por encima de sus medias de 21, 50
ruedas, debido al fuerte movimiento al alza que mostró durante los últimos
días.

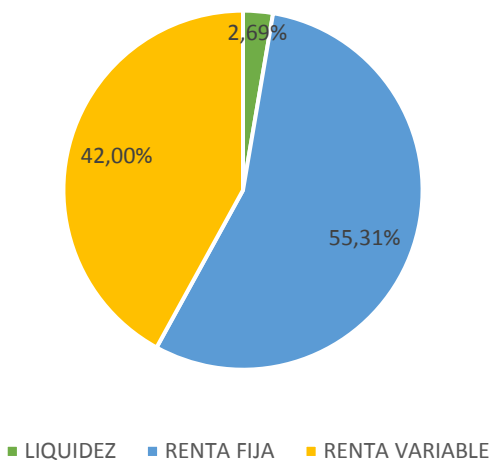


Valuación

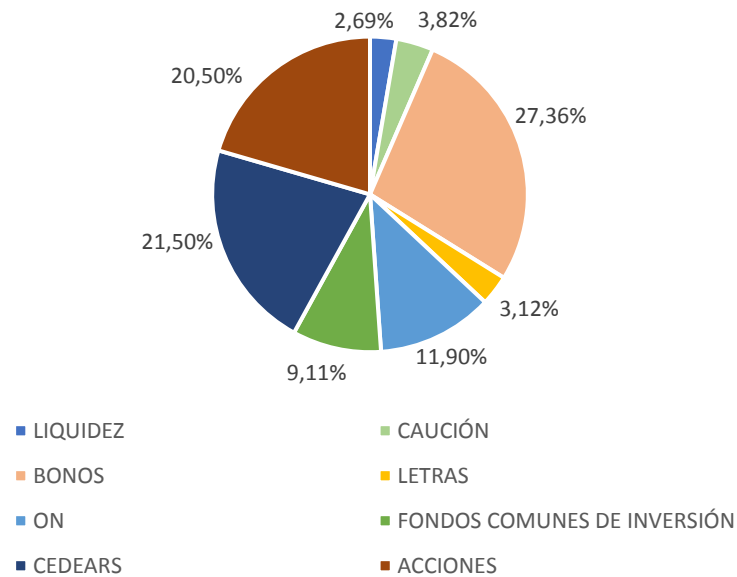
CARTERA LOCAL							
	Ticker	Precio \$	Nominales	Importe \$	Participación %	Precio 29-07-22	Variación %
LIQUIDEZ				1.406.877,42	2,69%		
RENTA FIJA				28.967.523,17	55,31%		
CAUCIÓN				2.000.000,00	3,82%		
CAUCIÓN EN PESOS		1,00		2.000.000,00	3,82%		
BONOS				14.329.283,50	27,36%		
BONTE 2023 CER + 1.40%	TX23	237,90	1.000.000	2.386.374,90	4,56%	268,00	12,65%
BONTE 2024 CER + 1.50%	TX24	221,00	1.000.000	2.216.851,00	4,23%	229,25	3,73%
BONAR STEP - UP 2030	AL30	5.438,00	50.000	2.727.428,90	5,21%	6.359,00	16,94%
BS AS 2025 - BADLAR +375	PBA25	101,40	2.500.000	2.542.858,50	4,86%	90,98	-10,28%
GLOBAL STEP-UP 2029	GD29	5.870,00	45.000	2.649.688,65	5,06%	6.970,00	18,74%
PAR LEY ARG CER	PARP	1.800,50	100.000	1.806.081,55	3,45%	1.818,00	0,97%
LETRAS				1.633.462,81	3,12%		
LETRA DEL TESORO NACIONAL	X20E3	118,00	700.000	827.247,26	1,58%	136,50	15,68%
LETRA DEL TESORO NACIONAL	X17F3	115,00	700.000	806.215,55	1,54%	131,00	13,91%
OBLIGACIONES NEGOCIABLES				6.231.146,86	11,90%		
CAPEX	CAC20	27.000,00	5.000	1.354.185,00	2,59%	28.500,00	5,56%
CELULOSA ARGENTINA	CRCEO	22.099,50	22.000	4.876.961,86	9,31%	21.990,00	-0,50%

FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN				4.773.630,00	9,11%		
BALANZ INSTITUCIONAL FCI (CLASE A)		7,96	600.000	4.773.630,00	9,11%	8,30	4,38%
RENTA VARIABLE				21.998.862,81	42,00%		
CEDEARS				11.259.961,34	21,50%		
WALMART INC	WMT	4.366,00	1.000	4.386.074,87	8,37%	6.365,50	45,80%
BANK OF AMERICA CORP	BA.C	3.799,50	700	2.671.879,07	5,10%	4.905,50	29,11%
PETROBRAS	PBR	2.778,50	500	1.395.637,77	2,66%	4.147,50	49,27%
MERCADO LIBRE	MELI	3.286,50	850	2.806.369,63	5,36%	3.922,50	19,35%
ACCIONES				10.738.901,47	20,50%		
TERNIUM ARGENTINA	TXAR	114,25	20.000	2.295.506,43	4,38%	167,50	46,61%
ALUAR	ALUA	89,00	30.000	2.682.276,66	5,12%	141,00	58,43%
PAMPA ENERGIA S.A	PAMP	193,55	12.000	2.333.279,31	4,46%	277,75	43,50%
SOC COM DEL PLATA	COME	9,80	250.000	2.461.265,10	4,70%	15,80	61,22%
CRESUD	CRES	137,45	7.000	966.573,97	1,85%	168,85	22,84%
TOTAL CARTERA				52.373.263,39			

Cartera Local



Portafolio



Análisis de Rendimientos

La performance de la cartera viene siendo positiva durante las últimas semanas, con un rendimiento acumulado del 30,73%.

Resultados	
Resultado por tenencia	\$ 13.158.064,42
Intereses – Caucción	\$ 326.589,04
Venta – BABA	\$ 2.010.954,05
Cobro de Dividendos	\$ 3.159,13
Rescate FCI	\$ 94.098,00
Gastos	\$ -228.227,80
TOTAL	\$ 15.364.636,84

Rendimiento Acumulado

Fecha	Tenencia Valuada en ARS	Rendimiento Quincenal \$	Rendimiento Acumulado %
Inicio	50.000.000,00		
17/06/2022	50.641.723,20	641.723,20	1,28%
01/07/2022	52.532.787,80	1.891.064,60	3,78%
15/07/2022	60.914.406,28	8.381.618,48	16,76%
29/07/2022	65.364.636,84	4.450.230,55	8,90%
TOTAL		15.364.636,84	30,73%

Fecha	Tipo de cambio CCL	Tenencia Valuada en USD	Rendimiento Quincenal USD	Rendimiento Acumulado %
Inicio	210,1	237.981,91		
17/06/2022	242	209.056,08	-28.925,84	-12,15%
01/07/2022	252	208.197,41	-858,66	-0,36%
15/07/2022	302	202.018,00	-6.179,42	-2,60%
29/07/2022	288	226.682,23	24.664,23	10,36%
TOTAL			-11.299,68	-4,75%

Cartera Local vs Benchmark

Para el mercado local se tomaron como benchmark los siguientes:

Renta Fija

- *CER*: Este indicador refleja la evolución de la inflación, para lo cual se

toma como base de cálculo la variación registrada en el Índice de Precios al Consumidor (IPC), el cual es elaborado por el INDEC (Instituto Nacional de Estadística y Censos).

Renta Variable

- *S&P500*: El índice se basa en la capitalización bursátil de 500 grandes empresas que poseen acciones que cotizan en las bolsas NYSE o NASDAQ, se lo considera el índice más representativo de la situación real del mercado.
- *S&P MERVAL*: Busca medir el desempeño de las acciones de mayor tamaño y liquidez operados en la Bolsa y Mercados Argentinos (BYMA), que estén clasificadas como acciones locales.

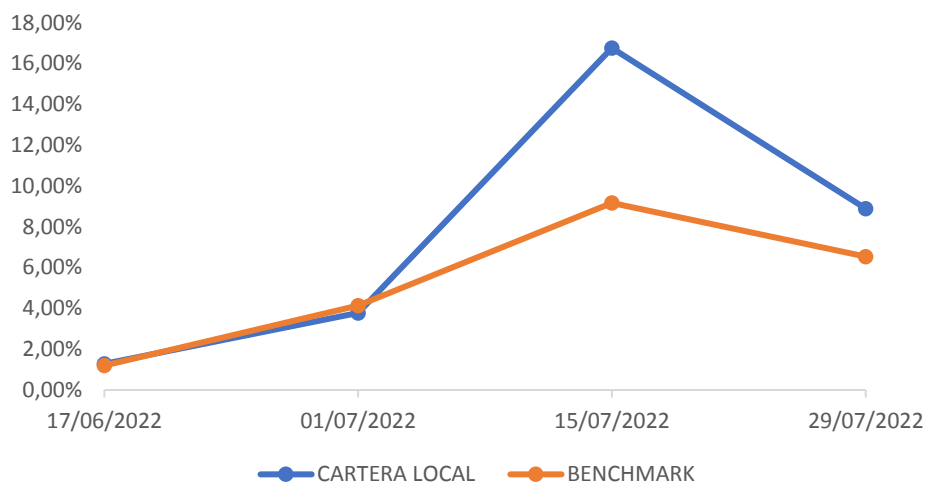
Los índices que conforman el índice son ponderados por la asignación estratégica asignada a renta fija (60%) y renta variable (40%). De esa manera, el índice es un promedio ponderado de los índices seleccionados.

A continuación, presentamos la evolución de los rendimientos porcentuales acumulados de la cartera local y del benchmark:

FECHA	CARTERA LOCAL	BENCHMARK
17/06/2022	1,28%	1,20%
01/07/2022	3,78%	4,14%
15/07/2022	16,76%	9,17%
29/07/2022	8,90%	6,55%

Conclusión: Termina el mes de julio con un rendimiento levemente superior al benchmark construido. El índice merval continua su senda alcista motivado por las medidas que se tomaron en este último periodo.

Cartera Local vs Benchmark



Cartera Global

Movimientos

	Fecha Transacción	Tipo	Descripción	Ticker	Cantidad	Mon	Precio	Monto	Total
ETF									
	03/06/2022	C	VANGUARD REAL ESTATE	VNQ	150	U\$S	98,27	14.740,50	14.829,68
	03/06/2022	C	FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR	XLF	300	U\$S	34,87	10.461,00	10.524,29
	03/06/2022	C	ISHARES 20 + YEAR TREASURY BOND	TLT	400	U\$S	116,03	46.412,00	46.692,79
	03/06/2022	C	ISHARES 7 + 10 YEAR TREASURY BOND	IEF	450	U\$S	102,56	46.152,00	46.431,22
	21/06/2022	C	ISHARES 3 + 7 YEAR TREASURY BOND	IEI	400	U\$S	118,04	47.216,00	47.501,66
	21/06/2022	C	HEALTH CARE SELECT SECTOR	XLV	50	U\$S	122,60	6.130,00	6.167,09
	21/06/2022	C	INVESCO HIGH YIELD EQUITY DIVIDEND ACHIEVERS	PEY	350	U\$S	20,18	7.063,00	7.105,73
	12/07/2022	C	VANECK AGRIBUSINESS	MOO	75	U\$S	84,10	6.307,50	6.345,66
	22/07/2022	V	ISHARES 20 + YEAR TREASURY BOND	TLT	400	U\$S	118,55	47.420,00	47.706,89
	22/07/2022	V	ISHARES 7 + 10 YEAR TREASURY BOND	IEF	450	U\$S	104,22	46.899,00	47.182,74
	19/07/2022	C	ISHARES 1-3 YEAR TREASURY BOND	SHY	575	U\$S	82,43	47.397,25	47.684,00
	19/07/2022	C	ISHARES TIPS BOND	TIP	420	U\$S	114,35	48.027,00	48.317,56
ACCIONES									
	03/06/2022	C	PEPSICO INC	PEP	75	U\$S	164,85	12.363,75	12.438,55
	03/06/2022	C	ALPHABET INC	GOOG	100	U\$S	114,56	11.456,00	11.525,31

03/06/2022	C	TESLA	TSLA	50	U\$S	234,52	11.726,00	11.796,94
03/06/2022	C	APPLE INC	AAPL	80	U\$S	145,38	11.630,40	11.700,76
10/06/2022	C	WALT DISNEY COMPANY	DIS	110	U\$S	99,40	10.934,00	11.000,15
08/07/2022	V	ALPHABET INC	GOOG	100	U\$S	120,17	12.017,00	12.089,70
12/07/2022	C	BRADESCO	BBD	1.700	U\$S	3,11	5.287,00	5.318,99
26/07/2022	V	PEPSICO INC	PEP	75	U\$S	171,83	12.887,25	12.965,22
26/07/2022	C	COINBASE GLOBAL	COIN	150	U\$S	52,93	7.939,50	7.987,53

Renta Fija

El panorama macroeconómico de EE.UU. no se encuentra en un momento favorable, con una desaceleración e inclusive una recesión a futuro. A medida que la Fed vaya tomando una postura más agresiva en torno a la política monetaria las expectativas de inflación se podrán ir amortiguando, pero el costo sobre la economía real se seguirá viendo.

Bajo este contexto priorizamos activos de renta fija de corto plazo (que son menos sensibles a la suba de tasa de interés). Por lo cual decidimos rotar la participación que teníamos en el tramo largo y mediano de la curva (TLT e IEF respectivamente) las cuales fueron reemplazadas por un lado con un posicionamiento en el tramo corto de la curva a través del SHY (bonos de 1 a 3 años) y por el otro en bonos protegidos contra la inflación (TIP).

ETF

- *SHY*: El fondo busca replicar los resultados de inversión de un índice compuesto por bonos del tesoro de EE.UU. con vencimientos residuales de entre uno y tres años. De esta manera estaríamos obteniendo exposición a Bonos del Tesoro de EE. UU. a corto plazo.
- *TIP*: El fondo busca replicar los resultados de inversión de un índice compuesto por bonos del tesoro de EE.UU. que se encuentran protegidos contra la inflación. De esta manera estaríamos obteniendo exposición a Bonos del Tesoro de EE. UU. cuyo valor nominal aumenta con la inflación.

Renta Variable

Acciones

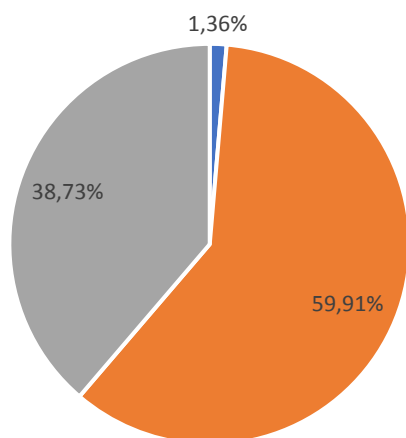
- *COIN*: Sumamos un 3% en Coinbase Global INC, es una empresa que ofrece servicios de intercambio entre criptomonedas y monedas fiduciarias. Si bien el precio viene lateralizando desde mayo 2022 consideramos una buena oportunidad de inversión a largo plazo.
- *VENTA PEPSICO*: Se toma ganancias tras los resultados del segundo trimestre anunciado recientemente por la compañía y teniendo en cuenta los desarrollos macroeconómicos a corto plazo que pueden afectar el crecimiento de las ganancias de PepsiCo. La economía de Estados Unidos podría estar abocada a una recesión, ya que es probable que la Reserva Federal continúe aumentando las tasas de interés de manera agresiva para controlar la inflación creciente. Sin embargo, dado que los refrescos y los refrigerios son compras pequeñas, es posible que el impacto de la recesión no sea profundo en PepsiCo (PEP).

Valuación

CARTERA GLOBAL							
	Ticker	Precio (USD)	Nominales	Importe (USD)	Participación	Precio 29/07/2022	Variación %
LIQUIDEZ				3.248,23	1,36%		
RENTA FIJA				143.503,22	60%		
<i>ETF</i>				143.503,22	59,91%		
ISHARES 3 + 7 YEAR TREASURY BOND	IEI	118,04	400	47.501,66	19,83%	121,26	2,73%
ISHARES 1-3 YEAR TREASURY BOND	SHY	82,43	575	47.684,00	19,91%	83,05	0,75%
ISHARES TIPS BOND	TIP	114,35	420	48.317,56	20,17%	118,23	3,39%
RENTA VARIABLE				92.776,82	39%		
<i>ETF</i>				44.972,45	18,78%		
VANGUARD REAL ESTATE	VNQ	98,27	150	14.829,68	6,19%	98,96	0,70%
FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR	XLF	34,87	300	10.524,29	4,39%	33,71	-3,33%
HEALTH CARE SELECT SECTOR SPDR	XLV	122,60	50	6.167,09	2,57%	132,40	7,99%

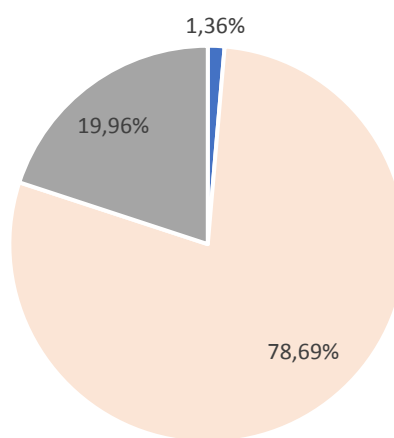
INVESCO HIGH YIELD EQUITY DIVIDEND ACHIEVERS	PEY	20,18	350	7.105,73	2,97%	21,17	4,91%
VANECK AGRIBUSINESS	MOO	84,10	75	6.345,66	2,65%	91,91	9,29%
ACCIONES				47.804,38	19,96%		
TESLA	TSLA	234,52	50	11.796,94	4,93%	297,15	26,71%
APPLE INC	AAPL	145,38	80	11.700,76	4,88%	162,51	11,78%
WALT DISNEY COMPANY	DIS	99,40	110	11.000,15	4,59%	106,10	6,74%
BRDESCO	BBD	3,11	1.700	5.318,99	2,22%	3,32	6,75%
COINBASE GLOBAL	COIN	52,93	150	7.987,53	3,33%	62,96	18,95%
TOTAL CARTERA				239.528,28			

Cartera Global



■ LIQUIDEZ ■ RENTA FIJA ■ RENTA VARIABLE

Portafolio



■ LIQUIDEZ ■ ETF ■ ACCIONES

Análisis de Rendimientos

El rendimiento de la cartera global acumula un 5,84%, esto se debe principalmente a la rotación de activos y a la decisión de tomar ganancias en algunos instrumentos.

Resultados	
Resultado por tenencia	11.677,72
Cobro de Dividendos	305,63
Venta – GOOG	564,39
Venta – PEP	526,67
Venta – TLT	1.014,10
Venta – IEF	751,52
Gastos	-3.036,84
TOTAL	11.803,18

Rendimiento Acumulado

Fecha	Tenencia Valuada en USD	Rendimiento Quincenal USD	Rendimiento Acumulado %
Inicio	237.981,91		
17/06/2022	225.893,55	-12.088,36	-5,08%
01/07/2022	233.432,98	7.539,42	3,17%
15/07/2022	235.878,90	2.445,93	1,03%
29/07/2022	249.785,09	13.906,19	5,84%
TOTAL		11.803,18	4,96%

Cartera Global vs Benchmark

Para el mercado global se tomaron como benchmark los siguientes:

Renta Fija

- *GOVT*: Este fondo ofrece una amplia exposición básica a los bonos del Tesoro de EE.UU., lo que lo convierte en un excelente indicador del mercado general del Tesoro de EE.UU.

Renta Variable

- *BND*: El fondo busca replicar el desempeño de un amplio índice de bonos ponderados por el mercado.
- *S&P500*: El índice se basa en la capitalización bursátil de 500 grandes empresas que poseen acciones que cotizan en las bolsas NYSE o NASDAQ, se lo considera el índice más representativo de la situación real del mercado.
- *SDY*: Rastrea un índice ponderado de rendimiento de empresas que pagan dividendos del índice compuesto S&P1500 que han aumentado los dividendos durante al menos 20 años consecutivos.

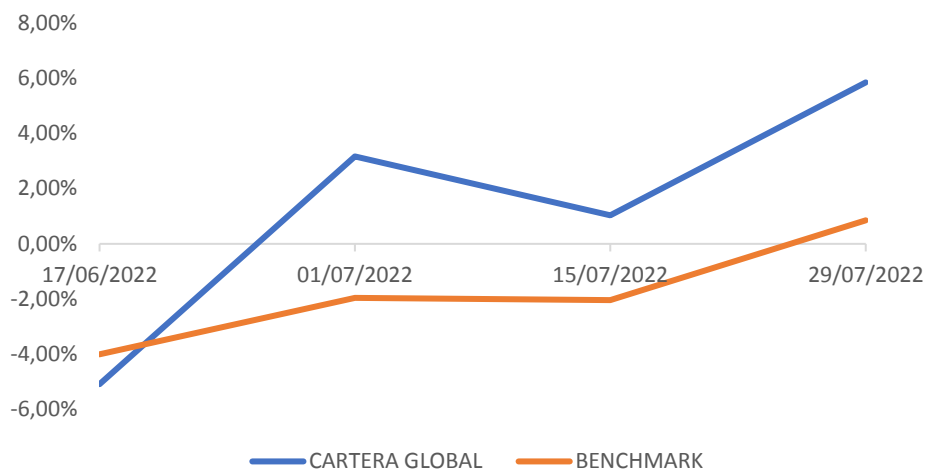
Los índices que conforman el índice son ponderados por la asignación estratégica asignada a renta fija (60%) y renta variable (40%). De esa manera, el índice es un promedio ponderado de los índices seleccionados.

A continuación, presentamos la evolución de los rendimientos porcentuales acumulados de la cartera global y del benchmark:

FECHA	CARTERA GLOBAL	BENCHMARK
17/06/2022	-5,08%	-4,00%
01/07/2022	3,17%	-1,95%
15/07/2022	1,03%	-2,04%
29/07/2022	5,84%	0,85%

Conclusión: El rendimiento de la cartera global viene evolucionando de manera positiva, si bien el benchmark dejó de ser negativo, aún sigue habiendo una gran diferencia con nuestro rendimiento.

Cartera Global vs Benchmark



Cartera Total

Total Cartera ARS	137.391.068,06
Cartera Local	65.364.636,84
Cartera Global	72.026.431,23
Total Cartera USD	476.467,32
Cartera Local	226.682,23
Cartera Global	249.785,09



Universidad de Buenos Aires
Facultad de Ciencias Económicas



Escuela de Estudios de Posgrado

ADMINISTRACIÓN DE CARTERAS

DOCENTE: GUSTAVO NEFFA

Período 29/07/2022 – 12/08/2022

ALUMNA: ESCALANTE, GRACIELA

LEGAJO N°: 76639

POSGRADO: ESPECIALIZACIÓN EN MERCADOS DE CAPITALES

TRABAJO DE INTEGRACIÓN FINAL

Índice

Análisis de Coyuntura Doméstica	89
Análisis de Coyuntura Global	92
Cartera Local	94
Movimientos	94
Renta Fija.....	95
Renta Variable	95
Valuación	96
Análisis de Rendimientos	98
Cartera Local vs Benchmark	99
Cartera Global	100
Movimientos	100
Renta Fija.....	101
Renta Variable	101
Valuación	102
Análisis de Rendimientos	103
Cartera Global vs Benchmark	104
Cartera Total	105

Análisis de Coyuntura Doméstica

Período **29/07/2022 – 12/08/2022**

Medidas económicas

El nuevo ministro de Economía de Argentina, Sergio Massa, anunció medidas orientadas a bajar el déficit fiscal, captar divisas mediante incentivos a la exportación y préstamos internacionales e intentar así estabilizar una macroeconomía golpeada por graves desequilibrios.

- **Orden Fiscal y superávit comercial**

En materia fiscal, Massa ratificó que se mantiene la meta establecida en el acuerdo firmado en marzo con el Fondo Monetario Internacional (FMI) de reducir el déficit primario al 2,5 % del PIB este año.

Además, decidió dejar de disponer de la asistencia monetaria del Banco Central al Tesoro en lo que resta del año, ratificó la decisión de congelar las contrataciones en la Administración pública y las empresas estatales y anunció que se promoverá el ahorro en el uso de servicios públicos entre los 9 millones de hogares que solicitaron mantener los millonarios subsidios estatales al consumo.

En cuanto a la deuda pública en moneda local colocada en el mercado doméstico, cuya sostenibilidad ha sido factor de incertidumbre en las últimas semanas, Massa dijo que se ha lanzado un canje voluntario de títulos con vencimientos de hasta 90 días y para el cual ya se cuenta con una adhesión comprometida del 60 %.

En materia de comercio, anunció que habrá regímenes especiales para promover las exportaciones de la agroindustria, la minería, los hidrocarburos y la economía del conocimiento y se aumentará la financiación para las exportaciones.

Además, anticipó que se investigarán maniobras irregulares de importación y que se establecerá un sistema de "trazabilidad" del comercio exterior para un mayor control y transparencia en el uso de las divisas para pagar

importaciones.

- Reservas

En cuanto a la meta de fortalecer las reservas monetarias de Argentina, que actualmente rondan los 37.800 millones de dólares, Massa anunció acuerdos con los sectores de la pesca, el agro y la minería, que se comprometieron a liquidar exportaciones en los próximos 60 días por 5.000 millones de dólares.

Por otra parte, dijo que espera acordar con organismos internacionales préstamos por 1.200 millones de dólares y anticipó que próximamente firmará con CAF Banco de Desarrollo de América Latina un desembolso por 750 millones.

- Ayudas sociales e ingresos

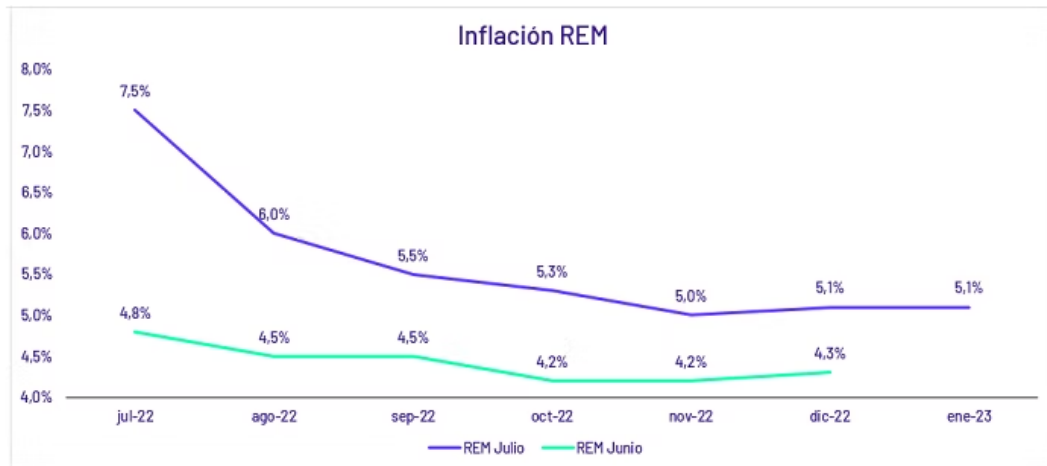
Por otra parte, Massa anunció que se hará una auditoría de los planes sociales que paga el Estado a sectores vulnerables.

Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM)

Los analistas y consultoras que integran el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) que realiza el Banco Central (BCRA) pronosticaron una inflación de 90,2% para todo el 2022. Por otra parte, los especialistas consultados también estimaron un crecimiento del PBI real de 3,4% y un dólar mayorista a \$167,16 para diciembre de este año.

El Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) de julio difundido por el BCRA mostró un fuerte ajuste en sus estimaciones de inflación para lo que resta el año y el próximo año. Para lo que resta del año, las consultoras económicas ajustaron su previsión en 14 puntos porcentuales (pp.), previendo que la inflación del año será del 90,2%. A esta dinámica se prevé que el 2023 también registre valores elevados, con los próximos doce meses un 85,7% y para todo el año un 78,1% anual. Observando las estimaciones de los próximos meses, se puede esperar que agosto también registre un valor elevado, y que después converja a

una variación mensual del 5%. Lo importante a destacar sobre esto es que, similar a lo visto en marzo, se espera que la inflación en julio sea un “pico” y después convergerá, pero esta vez el “piso” será mayor (en ese entonces se previa un “piso” del 3%), dando evidencia del empeoramiento de la dinámica inflacionaria.



Tasas de Interés

El Banco Central de la República Argentina (BCRA) resolvió aumentar los tipos de interés de referencia en unos 950 puntos básicos y los ubicó en el 69,5% anual. A su vez, los plazos fijos para personas físicas a 30 días subirán en la misma proporción y tendrán una tasa mínima del 69,5% anual, lo que representa un rendimiento del 96,5% de tasa efectiva anual.

Inflación

El Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC) publicó el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de julio ubicándose en un 7,4%, reflejando una fuerte aceleración respecto al 5,3% informado en el mes anterior. En términos interanuales, la suba de precios en la economía argentina se estableció en un 71,0%.

Principales Indicadores

	29/07/2022	12/08/2022	Variación
S&P Merval	122.528,27	125.979,57	2,82%
Riesgo País	2.395,00	2.458,00	2,63%
Dólar A3500	131,27	134,59	2,53%
IBIAMC	53.215,51	52.036,45	-2,22%

Análisis de Coyuntura Global

Período **29/07/2022 – 12/08/2022**

Asia

La presidenta de la Cámara de Representantes de EE.UU, Nancy Pelosi, se reunió con autoridades de Taiwán, siendo así la primera visita en 25 años de un funcionario de esa envergadura a la isla. En respuesta, autoridades chinas calificaron la visita como “una provocación política de alto grado”, y enviaron aviones militares al Estrecho de Taiwán. Por su parte las bolsas asiáticas cayeron en promedio un 2,5% y se esperan sanciones económicas en los próximos días por parte del gigante asiático.

Empleo EE.UU.

El Departamento de Trabajo de los Estados Unidos informó que la tasa de desempleo se situó en un 3,5% en julio y se ubicó por debajo de las previsiones de los analistas. Por otra parte, durante el mes pasado se crearon unos 528.000 nuevos puestos de trabajo, en este caso, el dato también sorprendió de forma positiva a las estimaciones del consenso, que esperaba unos 250.000.

IPC de Brasil

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) de Brasil registró un descenso del 0,68% en el mes de julio, según informó el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE). El dato sorprendió de forma positiva a las previsiones de los analistas, que esperaban un descenso de 0,65%. En términos interanuales, la inflación en el país sudamericano se estableció en un 10,07%, también situándose por debajo de las estimaciones del consenso.

OPEP

La Organización de países exportadores de petróleo (OPEP) recortó su previsión de crecimiento para la demanda mundial por petróleo en 2022 por tercera vez desde abril, citando el impacto económico de la invasión rusa de Ucrania, la alta inflación y los esfuerzos en curso para contener la pandemia del coronavirus.

Principales Índices mundiales

	Ticker	29/07/2022	12/08/2022	Variación
S&P 500	SPX	4.130,29	4.280,15	3,63%
Dow Jones Industrial Average	DJI	32.846,45	33.761,11	2,78%
Nasdaq 100	NDX	12.947,97	13.565,87	4,77%
IBEX 35	IBEX	8.156,20	8.400,40	2,99%
DAX	GDAXI	13.484,05	13.795,85	2,31%
Euro Stoxx 50	STOXX50E	3.708,10	3.776,81	1,85%
FTSE 100	FTSE	7.423,43	7.500,89	1,04%
Nifty 50	NSEI	17.158,25	17.698,15	3,15%
Bovespa	BVSP	103.165	112.764	9,30%

Cartera Local

Movimientos

	Fecha Transacción	Tipo	Descripción	Ticker	Cantidad	Mon	Precio	Monto	Interés	Total
CAUCIÓN										
	06/06/2022	C	CAUCIÓN EN PESOS	-	1,00	AR\$	38%	10.000.000,00	-	10.000.000,00
	21/06/2022	-	CAUCIÓN EN PESOS - VTO	-	1,00	AR\$	38%	10.000.000,00	156.164,38	10.146.181,88
	21/06/2022	C	CAUCIÓN EN PESOS	-	1,00	AR\$	39%	7.000.000,00	-	7.000.000,00
	05/07/2022	-	CAUCIÓN EN PESOS - VTO	-	1,00	AR\$	39%	7.000.000,00	104.712,33	7.098.190,43
	05/07/2022	C	CAUCIÓN EN PESOS	-	1,00	AR\$	41%	4.500.000,00	-	4.500.000,00
	18/07/2022	-	CAUCIÓN EN PESOS - VTO	-	1,00	AR\$	41%	4.500.000,00	65.712,33	4.561.819,15
	18/07/2022	C	CAUCIÓN EN PESOS	-	1,00	AR\$	43%	2.000.000,00	-	2.000.000,00
	02/08/2022	-	CAUCIÓN EN PESOS - VTO	-	1,00	AR\$	43%	2.000.000,00	35.342,47	2.033.345,97
	02/08/2022	C	CAUCIÓN EN PESOS	-	1,00	AR\$	50%	4.500.000,00	-	4.500.000,00
BONOS										
	06/06/2022	C	BONTE 2023 CER + 1.40%	TX23	1.000.000	AR\$	237,90	2.379.000,00	-	2.386.374,90
	06/06/2022	C	BONTE 2024 CER + 1.50%	TX24	1.000.000	AR\$	221,00	2.210.000,00	-	2.216.851,00
	06/06/2022	C	BONAR STEP - UP 2030	AL30	50.000	AR\$	5.438,00	2.719.000,00	-	2.727.428,90
	06/06/2022	C	BS AS 2025 - BADLAR +375	PBA25	2.500.000	AR\$	101,40	2.535.000,00	-	2.542.858,50
	12/07/2022	C	GLOBAL STEP-UP 2029	GD29	45.000	AR\$	5.870,00	2.641.500,00	-	2.649.688,65
	18/07/2022	C	PAR LEY ARG CER	PARP	100.000	AR\$	1.800,50	1.800.500,00	-	1.806.081,55
LETRAS										
	21/06/2022	C	LETRA DEL TESORO NACIONAL	X20E3	700.000	AR\$	118,00	826.000,00	-	827.247,26
	21/06/2022	C	LETRA DEL TESORO NACIONAL	X17F3	700.000	AR\$	115,00	805.000,00	-	806.215,55
ON										
	05/07/2022	C	CAPEX	CAC20	5.000	AR\$	27.000,00	1.350.000,00	-	1.354.185,00
	19/07/2022	C	CELULOSA ARGENTINA	CRCEO	22.000	AR\$	22.099,50	4.861.890,00	-	4.876.961,86
FCI										
	06/06/2022	C	BALANZ INSTITUCIONAL FCI (CLASE A)		600.000	AR\$	7,96	4.773.630,00	-	4.773.630,00
	19/07/2022	R	BALANZ INSTITUCIONAL FCI (CLASE A) - RESCATE		600.000	AR\$	8,11	4.867.728,00	94.098,00	4.867.728,00
CEDEARS										
	06/06/2022	C	ALIBABA GROUP	BABA	1.500	AR\$	2.314,00	3.471.000,00	-	3.486.959,66
	06/06/2022	C	WALMART INC	WMT	1.000	AR\$	4.366,00	4.366.000,00	-	4.386.074,87
	06/06/2022	C	BANK OF AMERICA CORP	BA.C	700	AR\$	3.799,50	2.659.650,00	-	2.671.879,07

	21/06/2022	C	PETROBRAS	PBR	500	AR\$	2.778,50	1.389.250,00	-	1.395.637,77
	11/07/2022	V	ALIBABA GROUP	BABA	1.500	AR\$	3.648,50	5.472.750,00	-	5.497.913,70
	11/07/2022	C	MERCADO LIBRE	MELI	850	AR\$	3.286,50	2.793.525,00	-	2.806.369,63
	03/08/2022	V	BANK OF AMERICA CORP	BA.C	700	AR\$	4.777,00	3.343.900,00	-	3.359.275,25
ACCIONES										
	06/06/2022	C	TERNIUM ARGENTINA	TXAR	20.000	AR\$	114,25	2.285.000,00	-	2.295.506,43
	06/06/2022	C	ALUAR	ALUA	30.000	AR\$	89	2.670.000,00	-	2.682.276,66
	06/06/2022	C	PAMPA ENERGIA S.A	PAMP	12.000	AR\$	193,55	2.322.600,00	-	2.333.279,31
	06/06/2022	C	SOC COM DEL PLATA	COME	250.000	AR\$	9,8	2.450.000,00	-	2.461.265,10
	18/07/2022	C	CRESUD	CRES	7.000	AR\$	137,45	962.150,00	-	966.573,97

Renta Fija

Como describimos en el panorama macroeconómico, los cambios en las expectativas sobre la evolución de la inflación dan a entender que en los próximos meses el fenómeno continuará, por lo que continuamos privilegiando los instrumentos CER de corto y mediano plazo para resguardar el valor contra este fenómeno.

Cautión: Se realizó una colocación con vencimiento en 15 días a una tasa nominal anual del 50%.

Liquidez

Se dieron a conocer las medidas económicas por parte del ministro de economía por lo que decidimos mantener un 5% de liquidez para futuras oportunidades de inversión. A la espera del comportamiento del mercado.

Renta Variable

Acciones

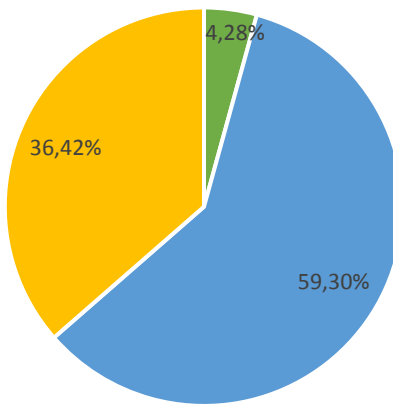
VENTA BA.C: Bank of América presentó sus resultados financieros correspondientes al segundo trimestre del año. El banco estadounidense informó

ingresos por unos USD 22.690M, cifra que se ubicó por debajo de las previsiones del consenso, que esperaba unos USD 22.720M. A su vez, la firma reportó que tuvo un beneficio por acción (BPA) de unos USD 0,73, también siendo inferior las estimaciones de los analistas, que habían calculado unos USD 0,748.

Valuación

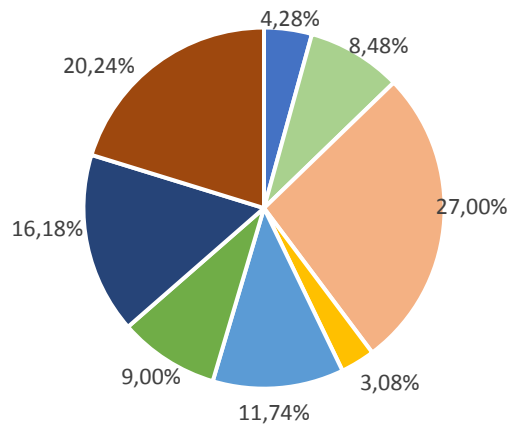
CARTERA LOCAL							
	Ticker	Precio \$	Nominales	Importe \$	Participación %	Precio 12-08-22	Variación %
LIQUIDEZ				2.271.894,32	4,28%		
RENTA FIJA				31.467.523,17	59,30%		
CAUCIÓN				4.500.000,00	8,48%		
CAUCIÓN EN PESOS		1,00		4.500.000,00	8,48%		
BONOS				14.329.283,50	27,00%		
BONTE 2023 CER + 1.40%	TX23	237,90	1.000.000	2.386.374,90	4,50%	272,95	14,73%
BONTE 2024 CER + 1.50%	TX24	221,00	1.000.000	2.216.851,00	4,18%	239,95	8,57%
BONAR STEP - UP 2030	AL30	5.438,00	50.000	2.727.428,90	5,14%	5.943,00	9,29%
BS AS 2025 - BADLAR +375	PBA25	101,40	2.500.000	2.542.858,50	4,79%	98,92	-2,45%
GLOBAL STEP-UP 2029	GD29	5.870,00	45.000	2.649.688,65	4,99%	6.690,00	13,97%
PAR LEY ARG CER	PARP	1.800,50	100.000	1.806.081,55	3,40%	1.880,00	4,42%
LETRAS				1.633.462,81	3,08%		
LETRA DEL TESORO NACIONAL	X20E3	118,00	700.000	827.247,26	1,56%	139,25	18,01%
LETRA DEL TESORO NACIONAL	X17F3	115,00	700.000	806.215,55	1,52%	134,55	17,00%
OBLIGACIONES NEGOCIABLES				6.231.146,86	11,74%		
CAPEX	CAC20	27.000,00	5.000	1.354.185,00	2,55%	28.300,00	4,81%
CELULOSA ARGENTINA	CRCEO	22.099,50	22.000	4.876.961,86	9,19%	20.453,00	-7,45%
FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN				4.773.630,00	9,00%		
BALANZ INSTITUCIONAL FCI (CLASE A)		7,96	600.000	4.773.630,00	9,00%	8,48	6,65%
RENTA VARIABLE				19.326.983,74	36,42%		
CEDEARS				8.588.082,27	16,18%		
WALMART INC	WMT	4.366,00	1.000	4.386.074,87	8,27%	6.281,50	43,87%
PETROBRAS	PBR	2.778,50	500	1.395.637,77	2,63%	3.895,50	40,20%
MERCADO LIBRE	MELI	3.286,50	850	2.806.369,63	5,29%	5.138,00	56,34%
ACCIONES				10.738.901,47	20,24%		
TERNIUM ARGENTINA	TXAR	114,25	20.000	2.295.506,43	4,33%	151,50	32,60%
ALUAR	ALUA	89,00	30.000	2.682.276,66	5,05%	140,75	58,15%
PAMPA ENERGIA S.A	PAMP	193,55	12.000	2.333.279,31	4,40%	280,45	44,90%
SOC COM DEL PLATA	COME	9,80	250.000	2.461.265,10	4,64%	15,75	60,71%
CRESUD	CRES	137,45	7.000	966.573,97	1,82%	179,30	30,45%
TOTAL CARTERA				53.066.401,22			

Cartera Local



■ LIQUIDEZ ■ RENTA FIJA ■ RENTA VARIABLE

Portafolio



■ LIQUIDEZ ■ CAUCIÓN
■ BONOS ■ LETRAS
■ ON ■ FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN
■ CEDEARS ■ ACCIONES

Análisis de Rendimientos

El rendimiento acumulado de la inversión es del 32,95%

Resultados	
Resultado por tenencia	\$ 13.565.192,32
Intereses - Caución	\$ 361.931,51
Venta - BABA	\$ 2.010.954,05
Venta - BA.C	\$ 687.396,18
Dividendos	\$ 3.159,13
Rescate FCI	\$ 94.098,00
Gastos	\$ -245.599,55
TOTAL	\$ 16.477.131,63

Rendimiento Acumulado

Fecha	Tenencia Valuada en ARS	Rendimiento Quincenal \$	Rendimiento Acumulado %
Inicio	50.000.000,00		
17/06/2022	50.765.227,60	765.227,60	1,53%
01/07/2022	52.675.125,28	1.909.897,68	3,82%
15/07/2022	60.954.340,02	8.279.214,74	16,56%
29/07/2022	63.317.874,75	2.363.534,73	4,73%
12/08/2022	66.477.131,63	3.159.256,89	6,32%
TOTAL		16.477.131,63	32,95%

Fecha	Tipo de cambio CCL	Tenencia Valuada en USD	Rendimiento Quincenal USD	Rendimiento Acumulado %
Inicio	210,1	237.981,91		
17/06/2022	242	209.565,92	-28.415,99	-11,94%
01/07/2022	252	208.761,52	-804,40	-0,34%
15/07/2022	302	202.150,44	-6.611,09	-2,78%
29/07/2022	288	219.584,13	17.433,70	7,33%
12/08/2022	286	232.810,75	13.226,62	5,56%
TOTAL			-5.171,16	-2,17%

Cartera Local vs Benchmark

Para el mercado local se tomaron como benchmark los siguientes:

Renta Fija

- *CER*: Este indicador refleja la evolución de la inflación, para lo cual se toma como base de cálculo la variación registrada en el Índice de Precios al Consumidor (IPC), el cual es elaborado por el INDEC (Instituto Nacional de Estadística y Censos).

Renta Variable

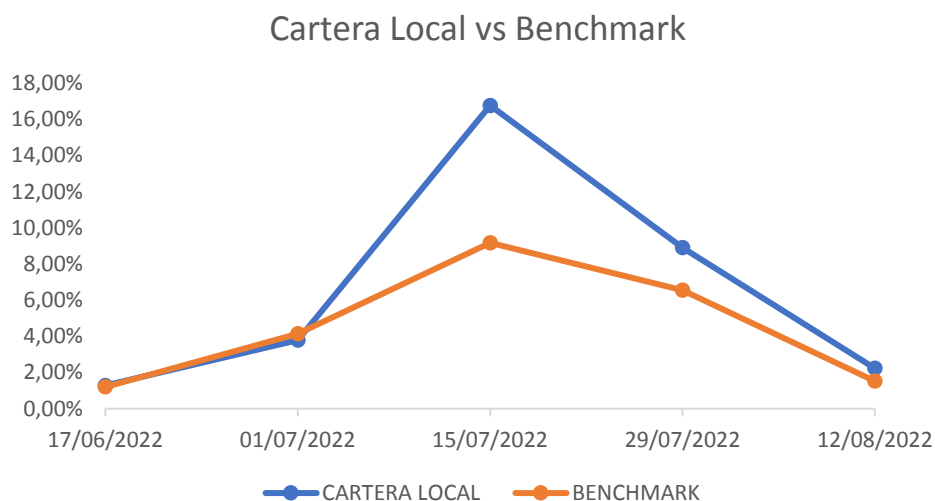
- *S&P500*: El índice se basa en la capitalización bursátil de 500 grandes empresas que poseen acciones que cotizan en las bolsas NYSE o NASDAQ, se lo considera el índice más representativo de la situación real del mercado.
- *S&P Merval*: Busca medir el desempeño de las acciones de mayor tamaño y liquidez operados en la Bolsa y Mercados Argentinos (BYMA), que estén clasificadas como acciones locales.

Los índices que conforman el índice son ponderados por la asignación estratégica asignada a renta fija (60%) y renta variable (40%). De esa manera, el índice es un promedio ponderado de los índices seleccionados.

A continuación, presentamos la evolución de los rendimientos porcentuales acumulados de la cartera local y del benchmark:

FECHA	CARTERA LOCAL	BENCHMARK
17/06/2022	1,28%	1,20%
01/07/2022	3,78%	4,14%
15/07/2022	16,76%	9,17%
29/07/2022	8,90%	6,55%
12/08/2022	2,22%	1,53%

Conclusión: En este período el rendimiento acumulado es levemente superior al benchmark construido.



Cartera Global

Movimientos

	Fecha Transacción	Tipo	Descripción	Ticker	Cantidad	Mon	Precio	Monto	Total
ETF									
	03/06/2022	C	VANGUARD REAL ESTATE	VNQ	150	U\$S	98,27	14.740,50	14.829,68
	03/06/2022	C	FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR	XLF	300	U\$S	34,87	10.461,00	10.524,29
	03/06/2022	C	ISHARES 20 + YEAR TREASURY BOND	TLT	400	U\$S	116,03	46.412,00	46.692,79
	03/06/2022	C	ISHARES 7 + 10 YEAR TREASURY BOND	IEF	450	U\$S	102,56	46.152,00	46.431,22
	21/06/2022	C	ISHARES 3 + 7 YEAR TREASURY BOND	IEI	200	U\$S	118,04	23.608,00	23.750,83
	21/06/2022	C	HEALTH CARE SELECT SECTOR	XLV	50	U\$S	122,60	6.130,00	6.167,09
	21/06/2022	C	INVESCO HIGH YIELD EQUITY DIVIDEND ACHIEVERS	PEY	350	U\$S	20,18	7.063,00	7.105,73
	12/07/2022	C	VANECK AGRIBUSINESS	MOO	75	U\$S	84,10	6.307,50	6.345,66
	22/07/2022	V	ISHARES 20+YEAR TREASURY BOND	TLT	400	U\$S	118,55	47.420,00	47.706,89
	22/07/2022	V	ISHARES 7 + 10 YEAR TREASURY BOND	IEF	450	U\$S	104,22	46.899,00	47.182,74
	19/07/2022	C	ISHARES 1-3 YEAR TREASURY BOND	SHY	575	U\$S	82,43	47.397,25	47.684,00
	19/07/2022	C	ISHARES TIPS BOND	TIP	420	U\$S	114,35	48.027,00	48.317,56
	03/08/2022	V	VANECK AGRIBUSINESS	MOO	75	U\$S	91,04	6.828,00	6.869,31
	10/08/2022	C	U.S. MARKET NEUTRAL ANTI-BETA FUND	BTAL	800	U\$S	18,67	14.936,00	15.026,36
	02/08/2022	V	ISHARES 3 + 7 YEAR TREASURY BOND	IEI	200	U\$S	120,17	24.034,00	24.179,41

ACCIONES									
03/06/2022	C	PEPSICO INC	PEP	75	U\$S	164,85	12.363,75	12.438,55	
03/06/2022	C	ALPHABET INC	GOOG	100	U\$S	114,56	11.456,00	11.525,31	
03/06/2022	C	TESLA	TSLA	50	U\$S	234,52	11.726,00	11.796,94	
03/06/2022	C	APPLE INC	AAPL	80	U\$S	145,38	11.630,40	11.700,76	
10/06/2022	C	WALT DISNEY COMPANY	DIS	110	U\$S	99,40	10.934,00	11.000,15	
08/07/2022	V	ALPHABET INC	GOOG	100	U\$S	120,17	12.017,00	12.089,70	
12/07/2022	C	BRADESCO	BBD	1.700	U\$S	3,11	5.287,00	5.318,99	
26/07/2022	V	PEPSICO INC	PEP	75	U\$S	171,83	12.887,25	12.965,22	
26/07/2022	C	COINBASE GLOBAL	COIN	150	U\$S	52,93	7.939,50	7.987,53	

Renta Fija

- *VENTA IEI*: Bajo el contexto macroeconómico que vive EE.UU. decidimos vender el 50% de la posición que teníamos de mediano plazo, mantener las de corto plazo y los bonos protegidos contra la inflación.

Renta Variable

ETF

- *VENTA MOO*: En este sentido cerramos la posición que manteníamos en el índice de acciones agropecuarias (MOO), reconociendo una ganancia de aproximadamente 8%. Esto responde a un escenario actual marcado por la fuerte apreciación del dólar y la suba de tasas por parte de la Fed, situación que ha provocado una baja en los commodities, y una devaluación de distintas monedas en relación con el dólar, habiendo el euro alcanzado la paridad mínima de los últimos 20 años.
- *BTAL*: El fondo en cuestión basa su estrategia en el retorno proveniente de la diferencia entre empresas de bajo beta respecto de las que tienen un beta alto. De esta manera, el ETF suele tener una buena performance cuando el mercado se encuentra corrigiendo, ya que el rendimiento de las acciones de bajo beta supera con claridad a las de alto beta. Es decir, que, por lo tanto, es un instrumento cuya ventaja principal es la de proveer

cobertura, permitiendo reducir la volatilidad en la cartera y el impacto de caídas de mercado, características especialmente valorables considerando el complejo escenario actual de mercado.

Valuación

CARTERA GLOBAL							
	Ticker	Precio (USD)	Nominales	Importe (USD)	Participación	Precio 12/08/2022	Variación %
LIQUIDEZ				19.044,60	7,93%		
RENTA FIJA				119.752,40	50%		
<i>ETF</i>				119.752,40	49,84%		
ISHARES 3 + 7 YEAR TREASURY BOND	IEI	118,04	200	23.750,83	9,89%	119,76	1,46%
ISHARES 1-3 YEAR TREASURY BOND	SHY	82,43	575	47.684,00	19,85%	82,54	0,13%
ISHARES TIPS BOND	TIP	114,35	420	48.317,56	20,11%	115,49	1,00%
RENTA VARIABLE				101.457,53	42%		
<i>ETF</i>				53.653,15	22,33%		
VANGUARD REAL ESTATE	VNQ	98,27	150	14.829,68	6,17%	101,72	3,51%
FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR	XLF	34,87	300	10.524,29	4,38%	35,56	1,98%
HEALTH CARE SELECT SECTOR SPDR	XLV	122,60	50	6.167,09	2,57%	133,62	8,99%
INVESCO HIGH YIELD EQUITY DIVIDEND ACHIEVERS	PEY	20,18	350	7.105,73	2,96%	21,78	7,93%
U.S. MARKET NEUTRAL ANTI-BETA FUND	BTAL	18,67	800	15.026,36	6,25%	18,42	-1,34%
ACCIONES				47.804,38	19,90%		
TESLA	TSLA	234,52	50	11.796,94	4,91%	300,03	27,93%
APPLE INC	AAPL	145,38	80	11.700,76	4,87%	172,10	18,38%
WALT DISNEY COMPANY	DIS	99,40	110	11.000,15	4,58%	121,57	22,30%
BRADESCO	BBD	3,11	1.700	5.318,99	2,21%	3,79	21,86%
COINBASE GLOBAL	COIN	52,93	150	7.987,53	3,32%	90,49	70,96%
TOTAL CARTERA				240.254,52			

Análisis de Rendimientos

El rendimiento acumulado de la cartera global fue de un 8%.

Resultados	
Resultado por tenencia	18.105,69
Cobro de Dividendos	681,93
Venta – GOOG	564,39
Venta – PEP	526,67
Venta – TLT	1.014,10
Venta – IEF	751,52
Venta – IEI	428,58
Venta – MOO	523,65
Gastos	-3.548,50
TOTAL	19.048,03

Rendimiento Acumulado

Fecha	Tenencia Valuada en USD	Rendimiento Quincenal USD	Rendimiento Acumulado %
Inicio	237.981,91		
17/06/2022	225.893,55	-12.088,36	-5,08%
01/07/2022	233.432,98	7.539,42	3,17%
15/07/2022	235.878,90	2.445,93	1,03%
29/07/2022	249.785,09	13.906,19	5,84%
12/08/2022	257.029,94	7.244,85	3,04%
TOTAL		19.048,03	8,00%

Cartera Global vs Benchmark

Para el mercado global se tomaron como benchmark los siguientes:

Renta Fija

- *GOVT*: Este fondo ofrece una amplia exposición básica a los bonos del Tesoro de EE.UU., lo que lo convierte en un excelente indicador del mercado general del Tesoro de EE.UU.

Renta Variable

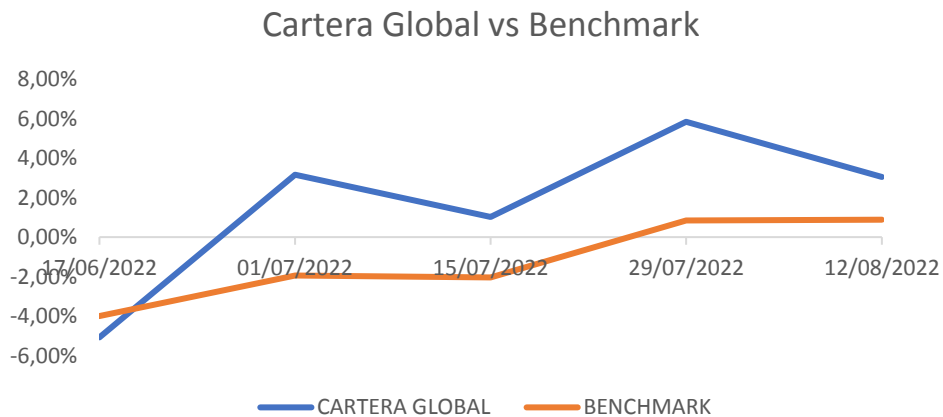
- *BND*: El fondo busca replicar el desempeño de un amplio índice de bonos ponderados por el mercado.
- *S&P500*: El índice se basa en la capitalización bursátil de 500 grandes empresas que poseen acciones que cotizan en las bolsas NYSE o NASDAQ, se lo considera el índice más representativo de la situación real del mercado.
- *SDY*: Rastrea un índice ponderado de rendimiento de empresas que pagan dividendos del índice compuesto S&P1500 que han aumentado los dividendos durante al menos 20 años consecutivos.
- *VXX*: Rastrea un índice con exposición a contratos de futuros en el índice de volatilidad CBOE con vencimiento promedio de un mes.

Los índices que conforman el índice son ponderados por la asignación estratégica asignada a renta fija (60%) y renta variable (40%). De esa manera, el índice es un promedio ponderado de los índices seleccionados.

A continuación, presentamos la evolución de los rendimientos porcentuales acumulados de la cartera global y del benchmark:

FECHA	CARTERA GLOBAL	BENCHMARK
17/06/2022	-5,08%	-4,00%
01/07/2022	3,17%	-1,95%
15/07/2022	1,03%	-2,04%
29/07/2022	5,84%	0,85%
12/08/2022	3,04%	0,88%

Conclusión: El rendimiento del benchmark sigue siendo inferior a nuestra cartera, pero de a poco va achicando la brecha. Esto significa que estamos administrando de manera correcta el portafolio.



Cartera Total

Total Cartera ARS	139.869.846,16
Cartera Local	66.477.131,63
Cartera Global	73.392.714,52
Total Cartera USD	489.840,69
Cartera Local	232.810,75
Cartera Global	257.029,94



Universidad de Buenos Aires
Facultad de Ciencias Económicas



Escuela de Estudios de Posgrado

ADMINISTRACIÓN DE CARTERAS

DOCENTE: GUSTAVO NEFFA

Período 12/08/2022 – 26/08/2022

ALUMNA: ESCALANTE, GRACIELA

LEGAJO N°: 76639

POSGRADO: ESPECIALIZACIÓN EN MERCADOS DE CAPITALES

TRABAJO DE INTEGRACIÓN FINAL

Índice

Análisis de Coyuntura Doméstica	108
Análisis de Coyuntura Global	110
Cartera Local	112
Movimientos	112
Renta Fija.....	113
Renta Variable	113
Valuación	114
Análisis de Rendimientos	115
Cartera Local vs Benchmark	117
Cartera Global	119
Movimientos	119
Renta Fija.....	120
Renta Variable	120
Valuación	120
Análisis de Rendimientos	121
Cartera Global vs Benchmark	121
Cartera Total	123
Bibliografía	124

Análisis de Coyuntura Doméstica

Período **12/08/2022 – 26/08/2022**

Inflación

- El Índice de Precios Mayoristas registró en julio un incremento de 7,1%, según informó el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC). De esta manera, el indicador registró una suba del 64,8% en términos interanuales.

El Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC) informó que el intercambio comercial de julio arrojó un déficit de unos USD 437M. Según reportó el organismo estadístico, en el mes pasado hubo exportaciones por USD 7.773M, con un incremento interanual de 7,2%, mientras que las importaciones totalizaron USD 8.210M, con una mejora del 43,7%.

- El Índice de Precios Internos al Por Mayor (IPIM) se aceleró 2,3pp a 7,1% m/m en junio (64,8% a/a), en lo que fue la mayor suba mensual desde agosto 2019, en plena corrida post PASO de ese año. El fuerte salto en el registro mayorista se explica principalmente por el avance de 8,0% m/m en Manufacturas y de 8,6% m/m en Importados, con los Productos Primarios avanzando apenas 3,9% m/m. Por otro lado, el Costo de la Construcción (ICC) se aceleró a 6,8% m/m, donde se destaca la notable aceleración de 7,1pp a 12,3% m/m en Materiales, el componente que consideramos “núcleo” en el ICC. Se trató del mayor avance de Materiales desde el 14,0% m/m, anotado también en agosto 2019.

Designación viceministro

El ministro de Economía Sergio Massa confirmó al economista Gabriel Rubinstein como secretario de Programación Económica, rol que en la práctica será el de viceministro.

Massa además anunció la promulgación de la Ley de Incentivo a la Construcción Federal Argentina y Acceso a la Vivienda (N°27.679), extendiendo por un año el Régimen de Blanqueo para la Construcción. El ministro agregó que la reglamentación "plantea una declaración voluntaria de tenencia de moneda nacional y extranjera" y que "los fondos alcanzados por un impuesto especial serán del 5% en una primera etapa, vencidos los primeros 90 días será del 10% y luego del 20%".

Déficit

El Ministerio de Economía reportó que el déficit primario del mes de julio fue de \$75,9bn, mejorando notablemente desde los \$337,2bn del mes de junio. La balanza comercial arrojó en julio un déficit de USD437mn (vs superávit de USD1536mn en jul-21), reduciéndose así el superávit YTD a USD2,5bn (-69,4% respecto ene-jul 2021) y a USD9,0bn en los últimos 12 meses (-18,7% vs acumulado en 12 meses a julio 2021). Se acumulan así 2 meses consecutivos de déficit comercial, siendo este apenas el tercero desde agosto 2018.

Principales Indicadores

	12/08/2022	26/08/2022	Variación
S&P Merval	125.979,57	141.459,95	12,29%
Riesgo País	2.458,00	2.400,00	-2,36%
Dólar A3500	134,59	137,70	2,31%
IBIAMC	52.036,45	54.300,94	4,35%

Análisis de Coyuntura Global

Período 12/08/2022 – 26/08/2022

Tasas de Interés

En las minutas de la reunión de julio difundidas a mediados de agosto, el Comité destacó la necesidad de continuar en un proceso de suba de tasas con el fin de poder llegar al objetivo de inflación anual del 2%. Sí bien dieron a entender que las caídas en los precios de la energía asistirán a la baja del índice de inflación, no descartan que esta caída sea momentánea y que los factores subyacentes continúen elevados. En este sentido, entienden que la tasa se encuentra en un punto neutral (no afecta la actividad) pero que si no cede la inflación será necesario llevarlo a un nivel restrictivo. Con respecto al empleo y la actividad, los miembros del Comité observan un mercado laboral robusto con capacidad para continuar soportando subas de tasas, y que los hogares americanos se encuentran en mejor estado financiero que en la década del 2000 para este proceso.

Actividad manufacturera

- La actividad manufacturera en la zona del euro se contrajo en agosto. El dato preliminar difundido se ubicó en 49,7 puntos, situándose por encima de las previsiones de los analistas, que lo esperaban en torno a los 49,0 enteros. No obstante, el indicador fue inferior a las 49,8 unidades informadas en el mes de julio. Cabe destacar que una lectura por encima del umbral de las 50 unidades supone una expansión en la economía, mientras que una lectura por debajo indica una contracción.
- La actividad manufacturera de Estados Unidos se desaceleró en agosto. El dato preliminar difundido se ubicó en 51,3 puntos, situándose por debajo de las previsiones de los analistas, que lo esperaban en torno a los 52,0 enteros. A su vez, el indicador fue inferior a las 52,2 unidades informadas

en el mes de julio.

Producto Bruto Interno

- El Departamento de Comercio de los Estados Unidos informó que el Producto Bruto Interno (PBI) registró una contracción del 0,6% en el segundo trimestre de 2022. De esta manera, el indicador se ubicó por encima de las previsiones de los analistas, que estimaban una contracción del 0,8%.
- De acuerdo con el dato preliminar publicado por la oficina comunitaria de estadística, Eurostat, el Producto Bruto Interno (PBI) de la zona euro creció un 0,6% en el segundo trimestre de 2022, ubicándose por debajo de las previsiones del consenso, que esperaban un crecimiento del 0,7%. En términos interanuales, el indicador registró un alza del 3,9%, también siendo inferior a los pronósticos de los analistas.

Mercado inmobiliario

Las ventas de viviendas existentes en Estados Unidos cayeron 5,9% m/m s.e. en julio, en lo que fue la sexta caída mensual consecutiva. El dato se suma a las cifras adversas que vienen marcando tanto los permisos de construcción como los inicios de nuevas viviendas, poniendo de manifiesto que el sector inmobiliario es aquel en donde más está afectando el giro hawkish de la Fed.

Principales Índices mundiales

	Ticker	12/08/2022	26/08/2022	Variación
S&P 500	SPX	4.280,15	4.057,66	-5,20%
Dow Jones Industrial Average	DJI	33.761,11	32.282,80	-4,38%
Nasdaq 100	NDX	13.565,87	12.605,17	-7,08%
IBEX 35	IBEX	8.400,40	8.063,90	-4,01%
DAX	GDAXI	13.795,85	12.971,47	-5,98%

Euro Stoxx 50	STOXX50E	3.776,81	3.603,68	-4,58%
FTSE 100	FTSE	7.500,89	7.427,31	-0,98%
Nifty 50	NSEI	17.698,15	17.558,90	-0,79%
Bovespa	BVSP	112.764	112.299	-0,41%

Cartera Local

Movimientos

Fecha Transacción	Tipo	Descripción	Ticker	Cantidad	Mon	Precio	Monto	Interés	Total
CAUCIÓN									
06/06/2022	C	CAUCIÓN EN PESOS	-	1,00	AR\$	38%	10.000.000,00	-	10.000.000,00
21/06/2022	-	CAUCIÓN EN PESOS - VTO	-	1,00	AR\$	38%	10.000.000,00	156.164,38	10.146.181,88
21/06/2022	C	CAUCIÓN EN PESOS	-	1,00	AR\$	39%	7.000.000,00	-	7.000.000,00
05/07/2022	-	CAUCIÓN EN PESOS - VTO	-	1,00	AR\$	39%	7.000.000,00	104.712,33	7.098.190,43
05/07/2022	C	CAUCIÓN EN PESOS	-	1,00	AR\$	41%	4.500.000,00	-	4.500.000,00
18/07/2022	-	CAUCIÓN EN PESOS - VTO	-	1,00	AR\$	41%	4.500.000,00	65.712,33	4.561.819,15
18/07/2022	C	CAUCIÓN EN PESOS	-	1,00	AR\$	43%	2.000.000,00	-	2.000.000,00
02/08/2022	-	CAUCIÓN EN PESOS - VTO	-	1,00	AR\$	43%	2.000.000,00	35.342,47	2.033.345,97
02/08/2022	C	CAUCIÓN EN PESOS	-	1,00	AR\$	50%	4.500.000,00	-	4.500.000,00
17/08/2022	-	CAUCIÓN EN PESOS - VTO	-	1,00	AR\$	50%	4.500.000,00	92.465,75	4.587.973,62
17/08/2022	C	CAUCIÓN EN PESOS	-	1,00	AR\$	52%	2.000.000,00	-	2.000.000,00
BONOS									
06/06/2022	C	BONTE 2023 CER + 1.40%	TX23	1.000.000	AR\$	237,90	2.379.000,00	-	2.386.374,90
06/06/2022	C	BONTE 2024 CER + 1.50%	TX24	1.000.000	AR\$	221,00	2.210.000,00	-	2.216.851,00
06/06/2022	C	BONAR STEP - UP 2030	AL30	50.000	AR\$	5.438,00	2.719.000,00	-	2.727.428,90
06/06/2022	C	BS AS 2025 - BADLAR +375	PBA25	2.500.000	AR\$	101,40	2.535.000,00	-	2.542.858,50
12/07/2022	C	GLOBAL STEP-UP 2029	GD29	45.000	AR\$	5.870,00	2.641.500,00	-	2.649.688,65
18/07/2022	C	PAR LEY ARG CER	PARP	100.000	AR\$	1.800,50	1.800.500,00	-	1.806.081,55
LETRAS									
21/06/2022	C	LETRA DEL TESORO NACIONAL	X20E3	700.000	AR\$	118,00	826.000,00	-	827.247,26
21/06/2022	C	LETRA DEL TESORO NACIONAL	X17F3	700.000	AR\$	115,00	805.000,00	-	806.215,55
ON									
05/07/2022	C	CAPEX	CAC20	5.000	AR\$	27.000,00	1.350.000,00	-	1.354.185,00

	19/07/2022	C	CELULOSA ARGENTINA	CRCEO	22.000	AR\$	22.099,50	4.861.890,00	-	4.876.961,86
FCI										
	06/06/2022	C	BALANZ INSTITUCIONAL FCI (CLASE A)		600.000	AR\$	7,96	4.773.630,00	-	4.773.630,00
	19/07/2022	R	BALANZ INSTITUCIONAL FCI (CLASE A) - RESCATE		600.000	AR\$	8,11	4.867.728,00	94.098,00	4.867.728,00
CEDEARS										
	06/06/2022	C	ALIBABA GROUP	BABA	1.500	AR\$	2.314,00	3.471.000,00	-	3.486.959,66
	06/06/2022	C	WALMART INC	WMT	1.000	AR\$	4.366,00	4.366.000,00	-	4.386.074,87
	06/06/2022	C	BANK OF AMERICA CORP	BA.C	700	AR\$	3799,5	2.659.650,00	-	2.671.879,07
	21/06/2022	C	PETROBRAS	PBR	500	AR\$	2778,5	1.389.250,00	-	1.395.637,77
	11/07/2022	V	ALIBABA GROUP	BABA	1.500	AR\$	3.648,50	5.472.750,00	-	5.497.913,70
	11/07/2022	C	MERCADO LIBRE	MELI	850	AR\$	3.286,50	2.793.525,00	-	2.806.369,63
	03/08/2022	V	BANK OF AMERICA CORP	BA.C	700	AR\$	4777	3.343.900,00	-	3.359.275,25
ACCIONES										
	06/06/2022	C	TERNIUM ARGENTINA	TXAR	20.000	AR\$	114,25	2.285.000,00	-	2.295.506,43
	06/06/2022	C	ALUAR	ALUA	30.000	AR\$	89	2.670.000,00	-	2.682.276,66
	06/06/2022	C	PAMPA ENERGIA S.A	PAMP	12.000	AR\$	193,55	2.322.600,00	-	2.333.279,31
	06/06/2022	C	SOC COM DEL PLATA	COME	250.000	AR\$	9,8	2.450.000,00	-	2.461.265,10
	18/07/2022	C	CRESUD	CRES	7.000	AR\$	137,45	962.150,00	-	966.573,97

Renta Fija

No hubo modificaciones en cuanto a renta fija. Seguimos priorizando por deuda cuya tasa de interés ajuste por la tasa Badlar ya que el contexto actual esperamos que sigan subiendo las tasas de interés, y a su vez, mantenemos los bonos ajustados por CER. Además, se decidió mantener un porcentaje líquido para reducir la exposición a la volatilidad actual del mercado y esperar nuevas oportunidades de inversión.

Cautión: El excedente fue colocado a una tasa nominal anual del 52% con vencimiento en 12 días.

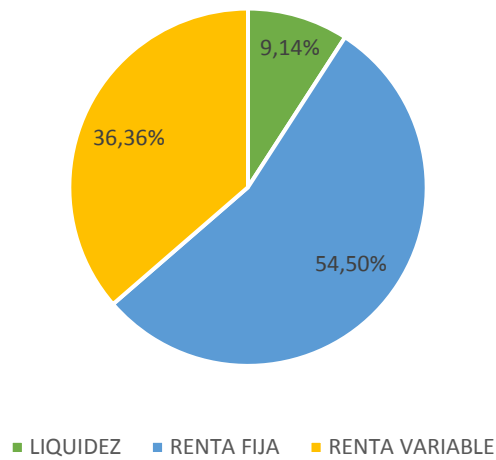
Renta Variable

No hubo modificaciones.

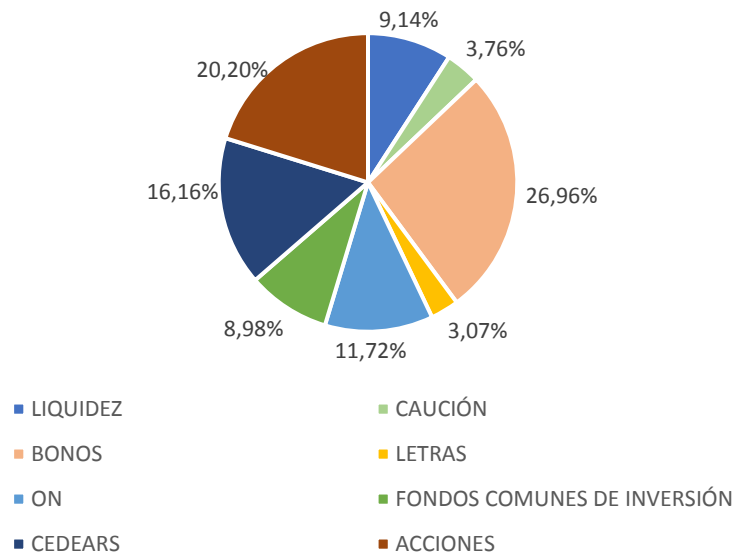
Valuación

CARTERA LOCAL							
	Ticker	Precio \$	Nominales	Importe \$	Participación %	Precio 26-08-22	Variación %
LIQUIDEZ				4.859.867,94	9,14%		
RENTA FIJA				28.967.523,17	54,50%		
CAUCIÓN				2.000.000,00	3,76%		
CAUCIÓN EN PESOS		1,00		2.000.000,00	3,76%		
BONOS				14.329.283,50	26,96%		
BONTE 2023 CER + 1.40%	TX23	237,90	1.000.000	2.386.374,90	4,49%	280,00	17,70%
BONTE 2024 CER + 1.50%	TX24	221,00	1.000.000	2.216.851,00	4,17%	240,55	8,85%
BONAR STEP - UP 2030	AL30	5.438,00	50.000	2.727.428,90	5,13%	6.240,00	14,75%
BS AS 2025 - BADLAR +375	PBA25	101,40	2.500.000	2.542.858,50	4,78%	99,50	-1,87%
GLOBAL STEP-UP 2029	GD29	5.870,00	45.000	2.649.688,65	4,98%	7.039,50	19,92%
PAR LEY ARG CER	PARP	1.800,50	100.000	1.806.081,55	3,40%	1.825,00	1,36%
LETRAS				1.633.462,81	3,07%		
LETRA DEL TESORO NACIONAL	X20E3	118,00	700.000	827.247,26	1,56%	142,84	21,05%
LETRA DEL TESORO NACIONAL	X17F3	115,00	700.000	806.215,55	1,52%	137,70	19,74%
OBLIGACIONES NEGOCIABLES				6.231.146,86	11,72%		
CAPEX	CAC20	27.000,00	5.000	1.354.185,00	2,55%	29.250,00	8,33%
CELULOSA ARGENTINA	CRCEO	22.099,50	22.000	4.876.961,86	9,18%	21.970,00	-0,59%
FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN				4.773.630,00	8,98%		
BALANZ INSTITUCIONAL FCI (CLASE A)		7,96	600.000	4.773.630,00	8,98%	8,71	9,44%
RENTA VARIABLE				19.326.983,74	36,36%		
CEDEARS				8.588.082,27	16,16%		
WALMART INC	WMT	4.366,00	1.000	4.386.074,87	8,25%	6.441,50	47,54%
PETROBRAS	PBR	2.778,50	500	1.395.637,77	2,63%	4.334,00	55,98%
MERCADO LIBRE	MELI	3.286,50	850	2.806.369,63	5,28%	4.315,50	31,31%
ACCIONES				10.738.901,47	20,20%		
TERNIUM ARGENTINA	TXAR	114,25	20.000	2.295.506,43	4,32%	177,75	55,58%
ALUAR	ALUA	89,00	30.000	2.682.276,66	5,05%	147,00	65,17%
PAMPA ENERGIA S.A	PAMP	193,55	12.000	2.333.279,31	4,39%	309,55	59,93%
SOC COM DEL PLATA	COME	9,80	250.000	2.461.265,10	4,63%	15,50	58,16%
CRESUD	CRES	137,45	7.000	966.573,97	1,82%	195,30	42,09%
TOTAL CARTERA				53.154.374,84			

Cartera Local



Portafolio



Análisis de Rendimientos

Luego de 6 semanas de la fecha de inversión inicial, el resultado de la cartera local es una ganancia de \$18.347.996,87. El rendimiento acumulado en porcentaje es del 36,70%. Sin embargo, si medimos el rendimiento acumulado en dólares representa una pérdida de 4.338,39 USD.

Resultados	
Resultado por tenencia	\$ 15.348.083,94
Intereses – Caucción	\$ 454.397,26
Venta – BABA	\$ 2.010.954,05
Venta – BA.C	\$ 687.396,18
Cobro de Dividendos	\$ 3.159,13
Rescate FCI	\$ 94.098,00
Gastos	\$ -250.091,68
TOTAL	\$ 18.347.996,87

Rendimiento Acumulado

Fecha	Tenencia Valuada en ARS	Rendimiento Quincenal \$	Rendimiento Acumulado %
Inicio	50.000.000,00		
17/06/2022	50.641.723,20	641.723,20	1,28%
01/07/2022	52.532.787,80	1.891.064,60	3,78%
15/07/2022	60.914.406,28	8.381.618,48	16,76%
29/07/2022	65.364.636,84	4.450.230,55	8,90%
12/08/2022	66.477.131,63	1.112.494,80	2,22%
26/08/2022	68.347.996,87	1.870.865,24	3,74%
TOTAL		18.347.996,87	36,70%

Fecha	Tipo de cambio CCL	Tenencia Valuada en USD	Rendimiento Quincenal USD	Rendimiento Acumulado %
Inicio	210,1	237.981,91		
17/06/2022	242	209.056,08	-28.925,84	-12,15%
01/07/2022	252	208.197,41	-858,66	-0,36%
15/07/2022	302	202.018,00	-6.179,42	-2,60%
29/07/2022	288	226.682,23	24.664,23	10,36%
12/08/2022	286	232.810,75	6.128,52	2,58%
26/08/2022	293	233.643,52	832,77	0,35%
TOTAL			-4.338,39	-1,82%

Cartera Local vs Benchmark

Para el mercado local se tomaron como benchmark los siguientes:

Renta Fija

- *CER*: Este indicador refleja la evolución de la inflación, para lo cual se toma como base de cálculo la variación registrada en el Índice de Precios al Consumidor (IPC), el cual es elaborado por el INDEC (Instituto Nacional de Estadística y Censos).

Renta Variable

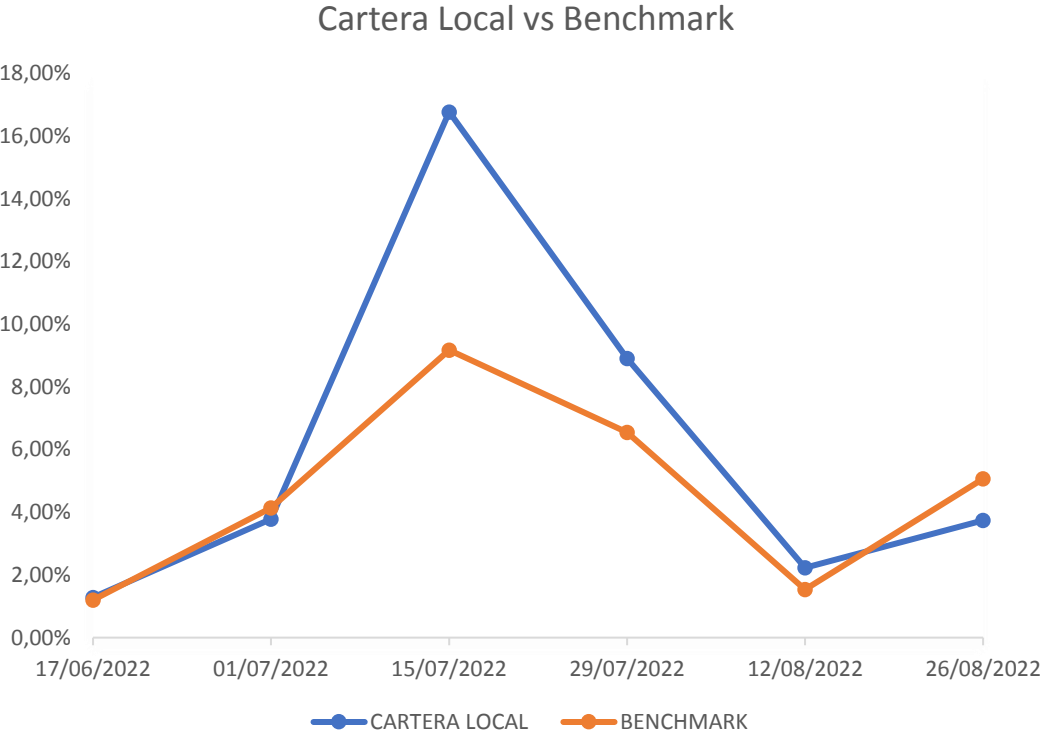
- *S&P500*: El índice se basa en la capitalización bursátil de 500 grandes empresas que poseen acciones que cotizan en las bolsas NYSE o NASDAQ, se lo considera el índice más representativo de la situación real del mercado.
- *S&P MERVAL*: Busca medir el desempeño de las acciones de mayor tamaño y liquidez operados en la Bolsa y Mercados Argentinos (BYMA), que estén clasificadas como acciones locales.

Los índices que conforman el índice son ponderados por la asignación estratégica asignada a renta fija (60%) y renta variable (40%). De esa manera, el índice es un promedio ponderado de los índices seleccionados.

A continuación, presentamos la evolución de los rendimientos porcentuales acumulados de la cartera local y del benchmark:

FECHA	CARTERA LOCAL	BENCHMARK
17/06/2022	1,28%	1,20%
01/07/2022	3,78%	4,14%
15/07/2022	16,76%	9,17%
29/07/2022	8,90%	6,55%
12/08/2022	2,22%	1,53%
26/08/2022	3,74%	5,07%
TOTAL	36,70%	27,65%

Conclusión: Luego de 6 semanas podemos concluir que nuestra cartera rindió más que el benchmark construido. Terminando el último período con una diferencia del 9%



Cartera Global

Movimientos

Fecha Transacción	Tipo	Descripción	Ticker	Cantidad	Mon	Precio	Monto	Total
ETF								
03/06/2022	C	VANGUARD REAL ESTATE	VNQ	150	U\$S	98,27	14.740,50	14.829,68
03/06/2022	C	FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR	XLF	300	U\$S	34,87	10.461,00	10.524,29
03/06/2022	C	ISHARES 20 + YEAR TREASURY BOND	TLT	400	U\$S	116,03	46.412,00	46.692,79
03/06/2022	C	ISHARES 7 + 10 YEAR TREASURY BOND	IEF	450	U\$S	102,56	46.152,00	46.431,22
21/06/2022	C	ISHARES 3 + 7 YEAR TREASURY BOND	IEI	200	U\$S	118,04	23.608,00	23.750,83
21/06/2022	C	HEALTH CARE SELECT SECTOR	XLV	50	U\$S	122,60	6.130,00	6.167,09
21/06/2022	C	INVESCO HIGH YIELD EQUITY DIVIDEND ACHIEVERS	PEY	350	U\$S	20,18	7.063,00	7.105,73
12/07/2022	C	VANECK AGRIBUSINESS	MOO	75	U\$S	84,10	6.307,50	6.345,66
22/07/2022	V	ISHARES 20 + YEAR TREASURY BOND	TLT	400	U\$S	118,55	47.420,00	47.706,89
22/07/2022	V	ISHARES 7 + 10 YEAR TREASURY BOND	IEF	450	U\$S	104,22	46.899,00	47.182,74
19/07/2022	C	ISHARES 1-3 YEAR TREASURY BOND	SHY	575	U\$S	82,43	47.397,25	47.684,00
19/07/2022	C	ISHARES TIPS BOND	TIP	420	U\$S	114,35	48.027,00	48.317,56
03/08/2022	V	VANECK AGRIBUSINESS	MOO	75	U\$S	91,04	6.828,00	6.869,31
10/08/2022	C	U.S. MARKET NEUTRAL ANTI-BETA FUND	BTAL	800	U\$S	18,67	14.936,00	15.026,36
02/08/2022	V	ISHARES 3 + 7 YEAR TREASURY BOND	IEI	200	U\$S	120,17	24.034,00	24.179,41
ACCIONES								
03/06/2022	C	PEPSICO INC	PEP	75	U\$S	164,85	12.363,75	12.438,55
03/06/2022	C	ALPHABET INC	GOOG	100	U\$S	114,56	11.456,00	11.525,31
03/06/2022	C	TESLA	TSLA	50	U\$S	234,52	11.726,00	11.796,94
03/06/2022	C	APPLE INC	AAPL	80	U\$S	145,38	11.630,40	11.700,76
10/06/2022	C	WALT DISNEY COMPANY	DIS	110	U\$S	99,40	10.934,00	11.000,15
08/07/2022	V	ALPHABET INC	GOOG	100	U\$S	120,17	12.017,00	12.089,70
12/07/2022	C	BRADESCO	BBD	1.700	U\$S	3,11	5.287,00	5.318,99
26/07/2022	V	PEPSICO INC	PEP	75	U\$S	171,83	12.887,25	12.965,22
26/07/2022	C	COINBASE GLOBAL	COIN	150	U\$S	52,93	7.939,50	7.987,53
17/08/2022	C	EXXON MOBIL CORPORATION	XOM	90	U\$S	92,20	8.298,00	8.348,20

Renta Fija : No hubo modificaciones.

Renta Variable

Acciones

- *XOM*: es una empresa multinacional estadounidense de petróleo y gas. A fines de julio la empresa publicó su balance con una ganancia en el segundo trimestre mejor de lo esperado. La empresa se benefició de precios más altos para el petróleo y el gas natural, así como de márgenes sólidos.

Valuación

CARTERA GLOBAL							
	Ticker	Precio (USD)	Nominales	Importe (USD)	Participación	Precio 26/08/2022	Variación %
LIQUIDEZ				10.696,40	4,45%		
RENTA FIJA				119.752,40	50%		
<i>ETF</i>				119.752,40	49,84%		
ISHARES 3 + 7 YEAR TREASURY BOND	IEI	118,04	200	23.750,83	9,89%	118,53	0,42%
ISHARES 1-3 YEAR TREASURY BOND	SHY	82,43	575	47.684,00	19,85%	82,40	-0,04%
ISHARES TIPS BOND	TIP	114,35	420	48.317,56	20,11%	115,58	1,08%
RENTA VARIABLE				109.805,73	46%		
<i>ETF</i>				53.653,15	22,33%		
VANGUARD REAL ESTATE	VNQ	98,27	150	14.829,68	6,17%	95,62	-2,70%
FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR	XLF	34,87	300	10.524,29	4,38%	33,72	-3,30%
HEALTH CARE SELECT SECTOR SPDR	XLV	122,60	50	6.167,09	2,57%	127,29	3,83%
INVESCO HIGH YIELD EQUITY DIVIDEND ACHIEVERS	PEY	20,18	350	7.105,73	2,96%	20,98	3,96%
U.S. MARKET NEUTRAL ANTI-BETA FUND	BTAL	18,67	800	15.026,36	6,25%	19,58	4,87%
ACCIONES				56.152,58	23,37%		
TESLA	TSLA	234,52	50	11.796,94	4,91%	288,09	22,84%
APPLE INC	AAPL	145,38	80	11.700,76	4,87%	163,62	12,55%
WALT DISNEY COMPANY	DIS	99,40	110	11.000,15	4,58%	114,07	14,76%
BRADESCO	BBD	3,11	1.700	5.318,99	2,21%	3,79	21,86%
COINBASE GLOBAL	COIN	52,93	150	7.987,53	3,32%	66,74	26,09%
EXXON MOBIL CORPORATION	XOM	92,20	90	8.348,20	3,47%	97,87	6,15%
TOTAL CARTERA				240.254,52			

Análisis de Rendimientos

Finalizando el mes de agosto la cartera global presenta un rendimiento acumulado del 5,20%

Resultados	
Resultado por tenencia	11.478,69
Cobro de Dividendos	681,93
Venta – GOOG	564,39
Venta – PEP	526,67
Venta – TLT	1.014,10
Venta – IEF	751,52
Venta – IEI	428,58
Venta – MOO	523,65
Gastos	-3.598,70
TOTAL	12.370,82

Rendimiento Acumulado

Fecha	Tenencia Valuada en USD	Rendimiento Quincenal USD	Rendimiento Acumulado %
Inicio	237.981,91		
17/06/2022	225.893,55	-12.088,36	-5,08%
01/07/2022	233.432,98	7.539,42	3,17%
15/07/2022	235.878,90	2.445,93	1,03%
29/07/2022	249.785,09	13.906,19	5,84%
12/08/2022	257.029,94	7.244,85	3,04%
26/08/2022	250.352,73	-6.677,21	-2,81%
TOTAL		12.370,82	5,20%

Cartera Global vs Benchmark

Para el mercado global se tomaron como benchmark los siguientes:

Renta Fija

- *GOVT*: Este fondo ofrece una amplia exposición básica a los bonos del Tesoro de EE.UU., lo que lo convierte en un excelente indicador del mercado general del Tesoro de EE.UU.

Renta Variable

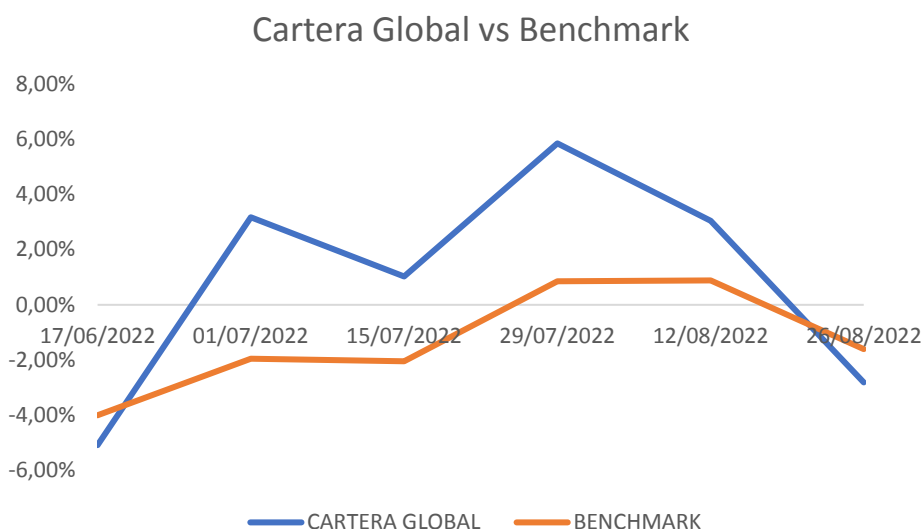
- *BND*: El fondo busca replicar el desempeño de un amplio índice de bonos ponderados por el mercado.
- *S&P500*: El índice se basa en la capitalización bursátil de 500 grandes empresas que poseen acciones que cotizan en las bolsas NYSE o NASDAQ, se lo considera el índice más representativo de la situación real del mercado.
- *SDY*: Rastrea un índice ponderado de rendimiento de empresas que pagan dividendos del índice compuesto S&P1500 que han aumentado los dividendos durante al menos 20 años consecutivos.
- *VXX*: Rastrea un índice con exposición a contratos de futuros en el índice de volatilidad CBOE con vencimiento promedio de un mes.

Los índices que conforman el índice son ponderados por la asignación estratégica asignada a renta fija (60%) y renta variable (40%). De esa manera, el índice es un promedio ponderado de los índices seleccionados.

A continuación, presentamos la evolución de los rendimientos porcentuales acumulados de la cartera global y del benchmark:

FECHA	CARTERA GLOBAL	BENCHMARK
17/06/2022	-5,08%	-4,00%
01/07/2022	3,17%	-1,95%
15/07/2022	1,03%	-2,04%
29/07/2022	5,84%	0,85%
12/08/2022	3,04%	0,88%
26/08/2022	-2,81%	-1,61%

Conclusión: Desde el inicio de la inversión la cartera global estaba mostrando mejores resultados que el benchmark construido, sin embargo, en la última semana de agosto nuestra cartera bajo su rendimiento y fue superado por el benchmark.



Cartera Total

Total Cartera ARS	141.583.956,57
Cartera Local	68.347.996,87
Cartera Global	73.235.959,69
Total Cartera USD	483.996,25
Cartera Local	233.643,52
Cartera Global	250.352,73

Bibliografía

Murphy, J. J. (2000). Análisis técnico de los mercados financieros.

Ley 26.831 mod por Ley 27440 y TO 2013.

Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC)

- Índices de precios al consumidor (IPC)
- Calendario de Publicaciones
- Estimador mensual de Actividad Económica (EMAE)

Fuentes de Información

- Investing
- Yahoo Finance
- Nasdaq
- Marketwatch
- CNBC
- Bloomberg
- Bolsar
- Byma
- Financial Visualizations
- IAMC

Trading Economics

- Cuenta corriente de EE.UU.
- Desempleo de EE.UU.
- Crecimiento del PIB de EE.UU.

Oficina de Estadísticas Laborales

- ST. LUIS FED

Banco Central de la República Argentina (BCRA)

- Tipos de Cambio

Links

<https://es.investing.com/>

<https://www.etf.com/>

<https://bonistas.com/>

<https://www.indec.gob.ar/>

<https://us.spindices.com/indices/fixed-income/sp-500-bond-index>

<https://www.nasdaq.com/>

<https://www.bcra.gob.ar/>

<https://finviz.com/>

<https://tradingeconomics.com/>

<https://fred.stlouisfed.org/>

<https://www.byma.com.ar/>

<https://www.iamc.com.ar/IAMC/>

<https://bolsar.info/>

<https://finance.yahoo.com/>

<https://es.tradingview.com/>

<https://coin360.com/>

<https://www.bloomberg.com/>

<https://www.marketwatch.com/>

<https://www.cnbc.com/>