



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



# ***Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas***

---

***Escuela de Negocios y Administración Pública***

---

***Carrera de Especialización en Finanzas -  
Mercado de Capitales  
Trabajo Final de Especialización***

## ***“iPortafolios”***

---

***Autor: Benitez, Rocio Araceli***

***Tutor: Neffa, Gustavo***

***Octubre - 2023***

---

|                                                                      |           |
|----------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>Introducción.</b>                                                 | <b>4</b>  |
| <b>Objetivo.</b>                                                     | <b>5</b>  |
| <b>Descripción del trabajo.</b>                                      | <b>6</b>  |
| <b>Capítulo N°1 - Julio 2023</b>                                     | <b>7</b>  |
| “Apertura de inversión en el ámbito local e internacional”.          | 7         |
| - Informe de Coyuntura Internacional.                                | 8         |
| - Informe de Coyuntura Local.                                        | 9         |
| - Cartera Local.                                                     | 10        |
| - Movimientos Cuentas Comitente ALyC Argentina. Grupo de Activos:    | 12        |
| - Cartera Internacional.                                             | 16        |
| - Movimiento en el Broker de Nueva York. Grupo de Activos:           | 18        |
| - Resumen de Ganancias:                                              | 20        |
| - Informe de Coyuntura Internacional.                                | 21        |
| - Informe de Coyuntura Local.                                        | 23        |
| - Cartera Local.                                                     | 24        |
| - Movimientos Cuentas Comitente ALyC Argentina. Grupo de Activos:    | 26        |
| - Cartera Internacional.                                             | 29        |
| - Movimiento en el Broker de Nueva York. Grupo de Activos:           | 29        |
| - Resumen de Ganancia:                                               | 30        |
| <b>Capítulo N° 2 - Agosto 2023</b>                                   | <b>31</b> |
| “Análisis de rendimientos para afrontar la incertidumbre económica”. | 31        |
| - Informe de Coyuntura Internacional.                                | 32        |
| - Informe de Coyuntura Local.                                        | 33        |
| - Cartera Local.                                                     | 33        |
| - Movimientos Cuentas Comitente ALyC Argentina. Grupo de Activos:    | 35        |
| - Cartera Internacional.                                             | 37        |
| - Resumen de Ganancias:                                              | 38        |
| - Informe de Coyuntura Internacional.                                | 39        |
| - Informe de Coyuntura Local.                                        | 40        |
| - Cartera Local.                                                     | 41        |
| - Movimientos Cuentas Comitente ALyC Argentina. Grupo de Activos:    | 42        |
| - Cartera Internacional.                                             | 44        |
| - Movimiento en el Broker de Nueva York. Grupo de Activos            | 47        |
| - Resumen de Ganancia:                                               | 48        |
| <b>Capítulo N°3 - Septiembre 2023</b>                                | <b>49</b> |
| “Perspectivas ante una economía inflacionaria”.                      | 49        |
| - Informe de Coyuntura Internacional.                                | 50        |
| - Cartera Local.                                                     | 52        |
| - Movimientos Cuentas Comitente ALyC Argentina. Grupo de Activos:    | 53        |

|                                                                   |     |
|-------------------------------------------------------------------|-----|
| - Cartera Internacional.                                          | 55  |
| - Movimiento en el Broker de Nueva York. Grupo de Activos:        | 55  |
| - Resumen de Ganancia:                                            | 57  |
| - Informe de Coyuntura Internacional.                             | 58  |
| - Cartera Local.                                                  | 61  |
| - Movimientos Cuentas Comitente ALyC Argentina. Grupo de Activos: | 64  |
| Movimientos de la Cartera Local.                                  | 66  |
| - Cartera Internacional.                                          | 68  |
| - Movimiento en el Broker de Nueva York. Grupo de Activos:        | 71  |
| - Resumen de Ganancia:                                            | 73  |
| “Rendimientos obtenidos y conclusiones finales”.                  | 74  |
| - Informe de Coyuntura Internacional.                             | 75  |
| - Informe de Coyuntura Local.                                     | 76  |
| - Movimientos Cuentas Comitente ALyC Argentina. Grupo de Activos: | 79  |
| - Cartera Internacional.                                          | 82  |
| - Movimiento en el Broker de Nueva York. Grupo de Activos:        | 82  |
| - Resumen de Ganancia:                                            | 85  |
| - Informe de Coyuntura Local.                                     | 88  |
| - Cartera Local.                                                  | 91  |
| - Movimientos Cuentas Comitente ALyC Argentina. Grupo de Activos: | 92  |
| - Cartera Internacional.                                          | 95  |
| - Movimiento en el Broker de Nueva York. Grupo de Activos:        | 97  |
| - Posiciones y Rendimientos Finales.                              | 101 |
| - Benchmark.                                                      | 102 |
| - Anexos de los Análisis Técnicos.                                | 105 |

## **Introducción.**

Como encargada de la administración de una cartera de inversión y asesora financiera, se desarrollarán las bases y condiciones adecuadas para la segmentación de instrumentos financieros, que tiene como finalidad incrementar el capital invertido logrando retornos superadores para el cliente inversor.

El perfil del cliente inversor para este caso puntual, es moderado/medio siendo este un joven profesional de 30 años, casado con un hijo que vive en Argentina.

La esperanza de vida está en constante aumento, más personas jubiladas y menos trabajadores activos para sustentar el sistema previsional, esto crea un desequilibrio insostenible en el sistema de seguridad social argentino. El envejecimiento y prolongación de la esperanza de vida afecta a esa franja etaria a nivel mundial, y para mitigar los riesgos que esto implica es esencial que las personas aprovechen su etapa laboral para ahorrar e invertir de manera inteligente.

La inversión en activos financiero generará una segunda fuente de ingresos que complemente la jubilación pública correspondiente. Diversificar las fuentes de ingresos, brinda mayor seguridad financiera y autonomía.

Seguidamente se desarrollará la mejor alternativa para el perfil inversor definido, y para ello se dividió el análisis en cuatro capítulos segregados por cada mes del total del periodo bajo análisis, es decir, cuatro meses donde cada mes y/o capítulo integra dos cortes quincenales para medir la rentabilidad de la cartera sugerida.

Vale aclarar, que los análisis técnicos correspondientes a cada corte, se adjuntan como anexos al final del trabajo para simplificar la lectura del mismo.

**Objetivo.**

Como objetivo central, es la responsabilidad de asistir de la mejor manera posible al cliente inversor brindándole un servicio de asesoría, hacia la inserción en el abanico de oportunidades que brinda el mercado de capitales tanto en nuestro país mediante una ALyC, como en el exterior a través de un bróker de Nueva York.

La construcción de portafolios de inversiones que incrementen su capital, y para poder lograrlo es necesario desarrollar un análisis exhaustivo con las diferentes herramientas y metodologías a aplicar.

## Descripción del trabajo.

El presente trabajo está ligado a la administración adecuada de los recursos disponibles del cliente inversor, logrando obtener una rentabilidad esperada mayores a la de los benchmarks del mercado, teniendo en cuenta los métodos de valuación, indicadores, los análisis de coyunturas global y local, los análisis técnicos y fundamentales, el riesgo país, los análisis económicos y financieros propios de las empresas que encontremos adecuadas para este perfil, logrando de esta manera los objetivos propuestos a este fin.

Contamos para ello, con un monto disponible para invertir de 100 Millones de pesos, monto total que se dividirá en dos partes igual por \$50 Millones para la administración de la cartera local con una ALyC y los \$50 Millones restantes en la administración de la cartera internacional a un broker de Nueva York. La distribución de los fondos no quita que no pueda exponerse un 100% en activos argentinos o un 100% en activos extranjeros, aunque no se recomienda.

La valuación de las carteras se determinará en pesos argentinos (ARS) convirtiendo los activos en moneda extranjera por el tipo de cambio contado con liquidación vendedor del cierre de día (dólar implícito).

Se definió el periodo de tiempo de julio a octubre de 2023 con cortes quincenales para determinar los rendimientos y posiciones de los activos.

Teniendo en cuenta el contexto inflacionario y el perfil del cliente inversor se opta por la siguiente posición de portafolio.

**Portafolio Personalizado - Inversor Perfil Medio.**



## *Capítulo N°1 - Julio 2023*

### *“Apertura de inversión en el ámbito local e internacional”.*

**En este primer capítulo, se procederá al desarrollo de los dos cortes quincenales correspondientes al mes de julio.**

**Los comprendidos entre 03 de julio al 17 de julio 2023 y del 17 de julio al 31 de julio respectivamente, con sus informes y análisis correspondientes.**

## **- Informe de Coyuntura Internacional.**

Los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos subieron ligeramente, cambiando de tendencia después de que datos económicos mostraron que el sector manufacturero sigue enfrentando obstáculos. El sector manufacturero ha entrado en recesión.

El rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años bajó tras la publicación del dato, pero luego subió 3,9 puntos básicos de 3,85%.

El rendimiento del bono del Tesoro a 30 años subía 2,2 puntos básicos, a 3,876%. El retorno del bono a dos años, que suele moverse al ritmo de las expectativas de tasas de interés, subía 5,7 puntos básicos, a 4,934%.

El Instituto de Gerencia y Abastecimiento ISM dijo que su PMI manufacturero cayó a 46,0 el mes pasado, su menor nivel desde mayo de 2020. La lectura marcó el octavo mes consecutivo por debajo del nivel 50, que separa la contracción de la expansión en la actividad según una base de comparación mensual, la racha más larga desde la Gran Recesión.

Otras de las novedades fue Meta Platforms META, la dueña de Facebook, Instagram, Whatsapp, lanzó una nueva red llamada Threads, como competencia de Twitter que rápidamente alcanzó la cifra de 100 millones de usuarios, provocando la reacción de Elon Musk (titular de la empresa Twitter), que lanzó una queja por usar “secretos”.

Pasando al análisis de los índices más representativos estadounidense las tendencias fueron; S&P 500 -1,16%, Nasdaq -0,92 %, Dow Jones -1,95 %.

Inicia también la nueva temporada de resultados de algunas compañías, en cuanto al segundo trimestre del año 2023. Como las más significativas podemos nombrar a Pepsico PEP; Unitedhealth UNH, JPMorgan Chase JPM, Wells Fargo&Co. WFC, Citigroup C. entre otros.

JPMorgan JPM, y Wells Fargo WFC tuvieron ingresos Usd 42.400 millones y Usd 20.530 millones respectivamente y ganancia por acción mejor de lo esperado, con fuertes subas en las actividades de intermediación (spread), creciendo 44 y 29% respectivamente. Mientras que Citigroup C mostró cierta debilidad para algunos especialistas.

## **- Informe de Coyuntura Local.**

En la primera semana de julio el INDEC publicó el Índice de Producción Manufacturero IPI, donde el periodo bajo análisis es el de mayo 2023, muestra una suba de 1,1% respecto a igual mes de 2022. El acumulado enero-mayo de 2023 presenta un incremento de 2,2% respecto a igual período de 2022.

También publicó los datos del Índice de Precio al Consumidor IPC del periodo de junio 2023 donde el nivel general registró un alza mensual de 6,0% en dicho periodo, y acumuló una variación de 50,7% en lo que va del año. En la comparación interanual, el incremento alcanzó el 115,6%. La división de mayor aumento en el mes fue Comunicaciones 10,5%, producto de la suba de servicios de telefonía e internet. Le siguieron Salud 8,6% (por aumentos en medicamentos y en las cuotas de empresas de medicina prepaga) y Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles 8,1%, principalmente por las subas en electricidad.

Por otro lado, también el informe del IERIC respecto del periodo de junio 2023 los registros del IERIC mostraron en Junio un incremento del 2,7% en la cantidad de empleadores en actividad en la Industria de la Construcción, alcanzando un total de 18.896, el registro más bajo para un mes de Junio desde el 2010 a esta parte. El consumo de cemento registró en junio una contracción del 2,1% interanual, la más acentuada en una serie de 3 caídas consecutivas. La tasa de crecimiento interanual acumulado en lo que va del 2023, quedó por debajo del 1% (0,9%). No obstante, el nivel de consumo continúa cercano a sus máximos históricos, quedando de hecho tan sólo por debajo del registro correspondiente a igual mes del año pasado.

Pasando al ámbito del mercado, en el Merval cedió 0,63% el panel de las empresas líderes de Argentina, de las cuales las excepciones en esta subas fueron las empresas energéticas exportadoras y la empresa líder en acero exportadora. Estas son Comercial del Plata COME ganó 13,29%, Transener TRAN 8,53% y Ternium Argentina TXAR 5,9%.

Por otro lado, el dólar mayorista subió \$1,68 en la primera semana del mes, llegando a un incremento anual del \$261. Sin embargo, el MEP sigue sin mayores variaciones, mientras que el dólar CCL subió 0,79% hasta los \$499,56.

Las reservas del Banco Central de acuerdo a los datos de Aurum Valores es un grupo financiero liderado por un equipo profesional con más de veinte años de experiencia internacional en los mercados de capitales, están representadas de la siguiente manera luego del pago al FMI.



El Riesgo País subió hasta los 2.103 puntos, los Bonos en pesos atados al CER tuvieron variaciones positivas como T2X3 1,73%, TX24 1,97%, TX28 3,57%; dólar linked en suba T2V3 1,84%, TV24 4,33% bonos duales (“mayor” entre inflación y devaluación) mixtos; TDL23 1,20%, TDS23 3%, TDF24 -0,5%, por lo serían una buena opción para el contexto local que atravesamos.

El BCRA publicó el REM, la inflación estimada para junio 7,3% (142,4% de lo que va del año 2023), con una devaluación julio 7,4% promedio mensual y una caída del PBI de 3% para 2023.

#### - **Cartera Local.**

Para iniciar, la primera posición en la cartera local se tuvo en cuenta los siguientes instrumentos;

- **Bonos:** BONTE 2023 CER R + 1.45% con Ticket T2X3 y BONTE 2024 CER +1.50% con Ticket TX24. Se adjunta como anexo los gráficos extraídos del IAMC a la fecha de corte del análisis.
- **Acciones Argentinas:** Se optó por Transener TRAN y Ternium Argentina TXAR empresas líderes y sólidas que demostraron rendimientos óptimos como se explicó previamente.
- **CEDEARS de Acciones:** Para una primera instancia se incorporó a la cartera local el de JPMorgan Chase JPM que fue una de las compañías más grandes del sector bancario estadounidense que considero una muy buena opción para dolarizar en un contexto de incertidumbre. Al replicar una acción del exterior, tiene implícito el tipo de cambio CCL. Por lo tanto, genera cobertura frente a la depreciación del peso contra el dólar.

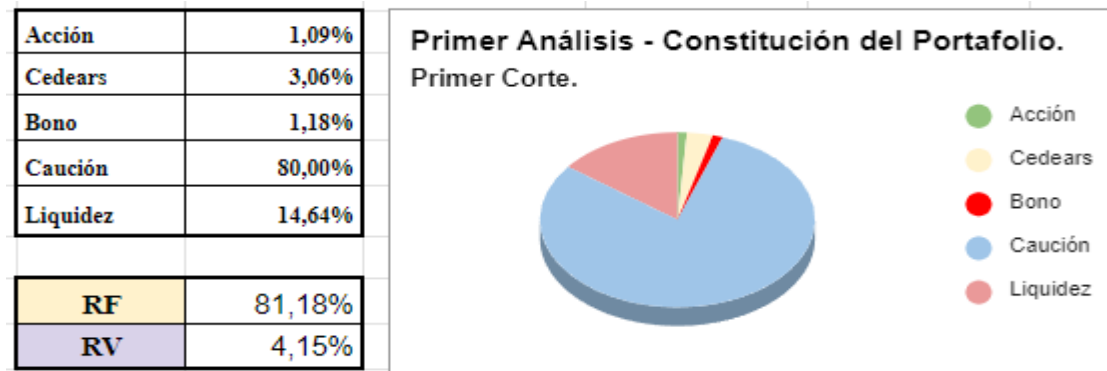
Se analizó por otra parte las empresas como Pepsico PEP en el sector de alimentos/bebidas, en el sector de salud United Health UNH que dieron buenos resultados y como opción de futuras incorporación, que opté por incorporarlos en la cartera de internacional.

Ante un contexto con incertidumbre en el ámbito político, que repercute directamente en las acciones y activos locales, se puso énfasis en las acciones del sector energético con bases sólidas, y por el otro sector metalúrgico, principalmente porque está asociado a commodities y a su perfil exportador, que son las beneficiadas ante una devaluación del peso por ser productora de bienes transables.

El mayor del capital en esta primera instancia, se optó por Caucionar hasta tanto se tenga el análisis de otros activos aprovechando también la tasa de colocación del 80% TNA vigente en este momento, siendo que considero atractiva para un corte quincenal.

- Movimientos Cuentas Comitente ALyC Argentina. Grupo de Activos:

| Tipo de Instrumento | Tipo de Activo | Compañía                          | Tickers | % Portafolio | Cantidad de Compra | Precio de Mercado | Total \$        | Total Usd   | Variación Quincenal. \$ | Variación Quincenal. USD | Ganancia / Pérdida \$ | Ganancia / Pérdida Usd |
|---------------------|----------------|-----------------------------------|---------|--------------|--------------------|-------------------|-----------------|-------------|-------------------------|--------------------------|-----------------------|------------------------|
| RV                  | Acción         | Transener                         | TRAN    | 0,51%        | 700                | \$368,50          | \$256.453,89    | \$503,97    | 3,45%                   | -1,37%                   | \$8.846,11            | - \$6,88               |
| RV                  | Acción         | Ternium                           | TXAR    | 0,58%        | 700                | \$417,00          | \$290.206,98    | \$570,30    | 5,41%                   | 0,50%                    | \$15.693,02           | \$2,86                 |
| RV                  | Cedears        | JP Morgan & Chase Co.             | JPM     | 3,06%        | 100                | \$23.546,00       | \$1.530.372,06  | \$3.007,39  | 7,24%                   | 2,24%                    | \$110.727,94          | \$67,50                |
| RF                  | Bono           | BONTE 2023 CER R + 1.45%          | T2X3    | 0,57%        | 600                | \$478,75          | \$285.583,95    | \$561,21    | 3,68%                   | -1,14%                   | \$10.516,05           | - \$6,42               |
| RF                  | Bono           | BONTE 2024 CER +1.50%             | TX24    | 0,60%        | 600                | \$506,50          | \$302.137,38    | \$593,74    | 2,67%                   | -2,11%                   | \$8.062,62            | - \$12,53              |
| RF                  | Caución        | Caución Bursátil en Pesos 80% TNA | 14 días | 80,00%       |                    | \$40.000.000,00   | \$41.149.397,26 | \$77.100,67 | 5,77%                   | -1,91%                   | \$1.149.397,26        | - \$1.504,87           |
|                     | Disponible     | Liquidez                          |         | 14,64%       |                    | \$7.319.700,00    | \$7.319.700,00  |             |                         |                          |                       |                        |
| Totales             |                |                                   |         | 100%         |                    |                   | \$2.664.754,26  | \$5.236,61  | 28,22%                  | -3,79%                   | \$1.303.243,00        | - \$1.460,34           |



Como se puede observar en la foto precedente, se inicia la posición de la cartera local con gran porcentaje en renta fija más precisamente 81% y en renta variable un 4,15%. Se obtuvo una rentabilidad medidos en pesos de 28,22% un equivalente de pesos **\$1.303.243,00 ganados**, pero medidos en dólares arroja una variación negativa de -3,79% con el tipo de cambio CCL llegando al \$533,71 en la fecha de corte del análisis.

| Tipo de Instrumento | Fechas Apertura | Operación | Compañía                          | Instrumento    | Ticker  | Cantidad | Precio de Mercado Apertura | Subtotal       | Comisiones | Derecho de Mercado | Total \$        | Total Usd   |
|---------------------|-----------------|-----------|-----------------------------------|----------------|---------|----------|----------------------------|----------------|------------|--------------------|-----------------|-------------|
| RV                  | 3/07/2023       | Compra    | Transener TRAN                    | Acción         | TRAN    | 700      | \$368,50                   | \$257.950,00   | \$1.289,75 | \$206,36           | \$256.453,89    | \$503,97    |
| RV                  | 3/07/2023       | Compra    | Ternium Argentina TXAR            | Acción         | TXAR    | 700      | \$417,00                   | \$291.900,00   | \$1.459,50 | \$233,52           | \$290.206,98    | \$570,30    |
| RV                  | 3/07/2023       | Compra    | JPMORGAN CHASE & CO.              | Cedears Acción | JPM     | 100      | \$15.393,00                | \$1.539.300,00 | \$7.696,50 | \$1.231,44         | \$1.530.372,06  | \$3.007,39  |
| RF                  | 3/07/2023       | Compra    | BONTE 2023 CER R + 1.45%          | BONO           | T2X3    | 600      | \$478,75                   | \$287.250,00   | \$1.436,25 | \$229,80           | \$285.583,95    | \$561,21    |
| RF                  | 3/07/2023       | Compra    | BONTE 2024 CER +1.50%             | BONO           | TX24    | 600      | \$506,50                   | \$303.900,00   | \$1.519,50 | \$243,12           | \$302.137,38    | \$593,74    |
|                     |                 |           |                                   |                |         |          |                            | \$2.680.300,00 |            |                    | \$2.664.754,26  |             |
| RF                  | 3/07/2023       |           | Caución Bursátil en Pesos 80% TNA | CAUCIÓN        | 14 DÍAS |          | \$40.000.000,00            |                |            |                    | \$40.000.000,00 | \$78.605,54 |
|                     |                 |           | Liquidez                          | DISPONIBLE     |         |          | \$7.319.700,00             |                |            |                    | \$7.319.700,00  |             |

| Tipo de Instrumento | Fechas Corte | Operación | Compañía                          | Instrumento    | Ticker  | Cantidad | Precio de Mercado Cierre | Subtotal        | Comisiones  | Derecho de Mercado | Total \$        | Total Usd   | Valores Absolutos. \$ | Valores Absolutos. Usd |
|---------------------|--------------|-----------|-----------------------------------|----------------|---------|----------|--------------------------|-----------------|-------------|--------------------|-----------------|-------------|-----------------------|------------------------|
| RV                  | 17/07/2023   |           | Transener TRAN                    | ACCIÓN         | TRAN    | 700      | \$379,00                 |                 |             |                    | \$265.300,00    | \$497,09    | \$8.846,11            | - \$6,88               |
| RV                  | 17/07/2023   |           | Ternium Argentina TXAR            | ACCIÓN         | TXAR    | 700      | \$437,00                 |                 |             |                    | \$305.900,00    | \$573,16    | \$15.693,02           | \$2,86                 |
| RV                  | 17/07/2023   |           | JPMORGAN CHASE & CO.              | Cedears Acción | JPM     | 100      | \$16.411,00              |                 |             |                    | \$1.641.100,00  | \$3.074,89  | \$110.727,94          | \$67,50                |
| RF                  | 17/07/2023   |           | BONTE 2023 CER R + 1.45%          | BONO           | T2X3    | 600      | \$493,50                 |                 |             |                    | \$296.100,00    | \$554,80    | \$10.516,05           | - \$6,42               |
| RF                  | 17/07/2023   |           | BONTE 2024 CER +1.50%             | BONO           | TX24    | 600      | \$517,00                 |                 |             |                    | \$310.200,00    | \$581,21    | \$8.062,62            | - \$12,53              |
| RF                  | 17/07/2023   |           | Caución Bursátil en Pesos 80% TNA | CAUCIÓN        | 14 DÍAS |          | \$40.000.000,00          | \$41.227.397,26 | \$60.000,00 | \$18.000,00        | \$41.149.397,26 | \$77.100,67 | \$1.149.397,26        | - \$1.504,87           |
|                     |              |           | Liquidez                          | DISPONIBLE     |         |          | \$7.319.700,00           |                 |             |                    | \$7.319.700,00  |             |                       |                        |

Cotizaciones del CCL.

| Fechas     | Apertura | Máximo | Mínimo | Cierre |
|------------|----------|--------|--------|--------|
| 3/07/2023  | 511,7    | 514,61 | 507,23 | 508,87 |
| 17/07/2023 | 542,58   | 543,65 | 532,47 | 533,71 |

### **Transener TRAN:**

Una Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A., fue la primera acción argentina en la cartera local, es la empresa líder en el servicio público de transporte de energía eléctrica en extra alta tensión en la República Argentina, se observó con respecto a su último Balance trimestral del año se observa un total de Activos pesos \$169.338,32 con un total de Pasivos pesos \$42.359,05 y un Patrimonio Neto de pesos \$126.979,26. Lo que nos da un índice de solvencia del 4,00% redondeando (cuanto mayor sea el valor del cociente, más positivo será el indicador).

El Estado de Resultado cuenta con Ingresos de pesos \$16.047,10 y Gastos de pesos \$11.538,30 arrojando como resultado del ejercicio positivo de pesos \$2.594,64. También indica que el resultado promedio ponderado por acción es de pesos \$445,05. El Beneficio por acción PER o P/E es de 5,23 significa que con las actuales ganancias por acción, el precio de compra se vería repagado un poco más de 5 años.

Es una compañía que está ligada también a inversiones de proyecto con impacto de sustentabilidad, algo muy relevante actualmente a nivel no sólo local sino mundial.

### **Ternium Argentina TXAR:**

Ternium es el mayor fabricante de acero de la Argentina. Nuestra compañía elabora y procesa un amplio rango de productos de alto valor agregado con la más avanzada tecnología y siguiendo rigurosos estándares de calidad, seguridad y medio ambiente. A través de una base industrial y tecnológica de alta eficiencia y una red comercial global, Ternium apuesta a la presencia de largo plazo, al compromiso con el desarrollo local y a la educación.

Analizando su Balance del último trimestre del año, el mismo cuenta con un total de Activos pesos \$1.336.944 Millones, un total de Pasivo pesos \$131.367 Millones y un Patrimonio Neto de pesos \$1.205.577 Millones lo cual nos indica la solidez de la empresa. En cuanto al Estado de Resultado el total de sus Ingresos del trimestre en cuestión es de \$200.460 Millones y el total de Gastos 153.688 Millones con un Resultado del Ejercicio de \$60.509 Millones, con un beneficio por acción del 13,4 determinado así la cantidad años que se tardaría en recuperar la inversión en función de los beneficios que se obtiene. Por otro lado, su ratio de solvencia es del 4,41 que indica qué porcentaje del Patrimonio Neto representa el total de deuda y obligaciones de la empresa, por ende cuanto mayor sea este indicador, mejor será su diagnóstico.

Es una empresa exportadora, por lo que es recomendable a su vez por los ingresos en dólares que percibe la misma, por ende se beneficia con la variación del tipo de cambio si este aumenta.

### **JP Morgan & Chase Co JPM:**

Se analiza para su incorporación a la cartera el Cedears de las acciones teniendo en cuenta los datos de fundamentals además de tener presente la solidez y trayectoria de la misma. El Estado de Situación Patrimonial del segundo trimestre del año, donde se expone un total de Activos Usd 3.868.240,00 Millones, un total de Pasivos Usd 3.555.724,00 Millones y un Patrimonio Neto Usd 312.516,00 Millones.

El Estado de Resultados comprendido de Ingresos Totales Usd 35.708,00 con Gastos Totales de Usd 20.402,00 arrojando como Resultado del Ejercicio Usd 14.004,42 obteniendo un resultado promedio ponderado de Usd 2.948 por acción. Para este periodo la compañía de las empresas líderes del sector financiero otorga dividendos por acción de Usd 1,00 y utilidades por acción de Usd 3,24.

Es el banco de mayor capitalización bursátil a nivel global, con un valor estimado en Usd 420 Millones aproximadamente.

### **- Cartera Internacional.**

Para esta primera instancia se indagó en aquellas empresas más sólidas y con una trayectoria marcada para empezar a invertir. En este sentido se analizó las empresas estadounidense que en los últimos periodos presentaron balances muy atractivos y con un historial de tendencias alcista a lo largo del tiempo, que a criterio personal siempre serán una opción de inversión de mediano y largo plazo para cobertura principalmente, además se trata de incorporar aquellos acciones o instrumentos que las repliquen que paguen dividendos para obtener un rendimiento aún mayor.

Para iniciar, la primera posición en la cartera internacional se tuvo en cuenta los siguientes instrumentos;

- **Acciones compañías estadounidenses:** Se optó por la incorporación de Unitedhealth Group Incorporated UNH y Intel Corporation Intec empresas líderes y sólidas que demostraron rendimientos óptimos como se explicó previamente.
- **Bono estadounidense:** Treasury bond 10 year yield es un indicador que referencia la economía norteamericana que a su vez la más influyente del mundo y de su propio gobierno.

Se incorporó el Bono Treasury bond 10 year yield por ser este un instrumento de renta fija justamente a 10 años por los rendimientos constantes históricos a lo largo del tiempo. Son la mejor opción ante el contexto de incertidumbre en vista a las próximas elecciones electorales.

- Movimiento en el Broker de Nueva York. Grupo de Activos:

| Tipo de Instrumento | Tipo de Activo | Compañía          | Tickers    | % Portafolio | Cantidad de Compra | Precio de Mercado | Total Usd   | Total \$       | Variación % Quincenal. Usd | Variación % Quincenal. \$ | Valores Absolutos. Usd | Valores Absolutos. \$ |
|---------------------|----------------|-------------------|------------|--------------|--------------------|-------------------|-------------|----------------|----------------------------|---------------------------|------------------------|-----------------------|
| RV                  | Acción         | intel             | UNH        | 4,86%        | 10                 | \$477,80          | \$4.775,61  | \$2.430.165,17 | 1,35%                      | 6,30%                     | \$64,39                | \$152.991,23          |
| RV                  | Acción         |                   | INTC       | 1,37%        | 50                 | \$43,40           | \$1.344,13  | \$683.986,21   | 27,85%                     | 34,09%                    | \$374,37               | \$233.194,42          |
| RF                  | Bono           | Treasury Bond 10Y | US10Y      | 9,88%        | 100                | \$96,00           | \$9.595,20  | \$4.937.785,87 | 0,19%                      | 3,90%                     | \$17,80                | \$192.768,36          |
|                     | Liquidez       |                   | Disponible | 83,90%       |                    |                   |             |                |                            |                           |                        |                       |
|                     |                |                   |            |              |                    |                   |             |                |                            |                           |                        |                       |
|                     |                |                   |            |              |                    |                   |             |                |                            |                           |                        |                       |
| Totales             |                |                   |            | 100%         |                    |                   | \$15.714,94 | \$8.051.937,25 | 29,39%                     | 44,29%                    | \$456,56               | \$578.954,01          |

|          |        |
|----------|--------|
| Acción   | 6,57%  |
| Bono     | 9,88%  |
| Liquidez | 83,55% |
| RF       | 9,88%  |
| RV       | 6,57%  |



Con respecto a la integración de los primeros activos en la cartera internación, los mismos se puede observar que tuvieron un rendimiento positivo en este primer corte quincenal, tanto en pesos como el dólar, pese a la volatilidad del tipo de cambio CCL tomado como referencia para las operaciones correspondientes. Se detalló precedentemente los porcentajes de posición para cada particular con sus respectivas variaciones.

| Fechas Apertura | Operación | Compañía                                                                          | Instrumento      | Ticker | Cantidad | Precio de Mercado Apertura | Subtotal   | Comisiones | Derecho de Mercado | Total Usd  | Total \$       |
|-----------------|-----------|-----------------------------------------------------------------------------------|------------------|--------|----------|----------------------------|------------|------------|--------------------|------------|----------------|
| 3/07/2023       | Compra    |  | Acción Preferida | UNH    | 10       | \$477,80                   | \$4.778,00 | \$2,39     | \$0,00             | \$4.775,61 | \$2.430.165,17 |
| 3/07/2023       | Compra    |  | Acción           | INTC   | 50       | \$33,62                    | \$1.681,00 | \$0,84     | \$0,00             | \$1.680,16 | \$854.982,76   |
| 3/07/2023       | Compra    | Treasury Bond 10Y                                                                 | Bono             | US10Y  | 100      | \$96,00                    | \$9.600,00 | \$4,80     | \$0,00             | \$9.595,20 | \$4.937.785,87 |

| Fechas Apertura | Operación | Compañía                                                                          | Instrumento      | Ticker | Cantidad | Precio de Mercado Apertura | Subtotal   | Comisiones | Derecho de Mercado | Total Usd  | Total \$       | Valores Absolutos. Usd | Valores Absolutos. \$ |
|-----------------|-----------|-----------------------------------------------------------------------------------|------------------|--------|----------|----------------------------|------------|------------|--------------------|------------|----------------|------------------------|-----------------------|
| 17/07/2023      |           | United Health                                                                     | Acción Preferida | UNH    | 10       | \$484,00                   | \$4.840,00 | \$0,00     | \$0,00             | \$4.840,00 | \$2.583.156,40 | \$64,39                | \$152.991,23          |
| 17/07/2023      |           |  | Acción           | INTC   | 50       | \$34,37                    | \$1.718,50 | \$0,00     | \$0,00             | \$1.718,50 | \$917.180,64   | \$38,34                | \$62.197,87           |
| 17/07/2023      |           | Treasury Bond 10Y                                                                 | Bono             | US10Y  | 100      | \$96,13                    | \$9.613,00 | \$0,00     | \$0,00             | \$9.613,00 | \$5.130.554,23 | \$17,80                | \$192.768,36          |

#### Cotizaciones del CCL

| Fechas     | Apertura | Máximo | Mínimo | Cierre |
|------------|----------|--------|--------|--------|
| 3/07/2023  | 511,7    | 514,61 | 507,23 | 508,87 |
| 17/07/2023 | 542,58   | 543,65 | 532,47 | 533,71 |

- **Resumen de Ganancias:**

|           |                    | LOCAL           | INTERNACIONAL   | SUMA             |
|-----------|--------------------|-----------------|-----------------|------------------|
| 1er Corte | RF                 | 81,18%          | 9,88%           | 91,05%           |
|           |                    |                 |                 |                  |
|           | RV                 | 4,15%           | 6,57%           | 10,72%           |
| 1er Corte | Ganancia / Pérdida | \$51.287.697,26 | \$50.407.957,46 | \$101.695.654,72 |

Si bien como requisitos no se especifica los porcentajes de inversión que deben corresponder en cada cartera, se optó en esta primera instancia repartir en partes iguales para hacerlo más representativos para las mediciones de rentabilidad. Por lo que se obtuvo una **ganancia medido en pesos \$1.695.654,72 y en dólares de Usd 3.177,11 teniendo el tipo de cambio de referencia vigente.**

**UnitedHealth Group Incorporated UNH:**

Se optó por la incorporación de la empresa estadounidense al ser una de las empresas que mayores rendimientos obtuvo en el último año. Es una empresa de atención médica y bienestar formada por un equipo diverso en todo el mundo dedicado a hacer que la atención médica funcione mejor a través de dos negocios distintos y complementarios: Optum y UnitedHealthcare.

La misma paga dividendos trimestralmente, y en el año en curso rondan de Usd 1,65 a Usd 1,88 obteniendo rendimientos que varían desde 1,42% a 1,55% una de las razones por la cual integra la cartera internacional, consideradas acciones preferidas.

Teniendo en cuenta su último balance trimestral del año, su Activo comprende Usd 280.164 Millones, su Pasivo Usd 188.008 Millones y su Patrimonio Neto Usd 92.156 Millones, por lo que demuestra bases sólidas en su estado patrimonial. En cuanto a su Estado de Resultado cuenta con Ingresos de Usd 92.903 Millones y Gastos de Usd 84.846 Millones, y arrojó como Resultado del Ejercicio positivo de un total de Usd 5.470,80 Millones, otorgando de esta manera Beneficios por Acción de 5,85

### **Intel Corporation INTC:**

Es una empresa que opera principalmente en el sector TIC (Tecnología de la Información y las Comunicaciones) en la Industria de los semiconductores del sector de la Tecnología.

Intel Corporation se dedica al diseño, fabricación y venta de productos y tecnologías informáticas en todo el mundo. La compañía opera a través de los segmentos CCG, DCG, IOTG, Mobileye, NSG, PSG y todos los demás. Ofrece productos de plataforma, como unidades centrales de procesamiento y conjuntos de chips, y paquetes de sistema en chip y multichip; y productos adyacentes o que no sean de plataforma, incluidos aceleradores, placas y sistemas, productos de conectividad, gráficos y productos de memoria y almacenamiento.

Teniendo en cuenta los datos del último balance de la compañía al 01/07, se determinó un total de Activos Usd 185.629 Millones con un total de Pasivo de Usd 81158 Millones y un total de Patrimonio Neto de Usd 104.471 Millones, por lo que afirma la solidez de la empresa en su situación patrimonial. El Estado de Resultado arrojó un total de Ingresos del periodo Usd 12.949 Millones y un total de Gastos Usd 13.765 Millones, teniendo en cuenta un ajuste de ejercicio de 12,40 se obtuvo como Resultado del Ejercicio Usd 1.468,6, con un Beneficio por Acción del periodo de 0,35 con un total de acción en circulación de 4.188, por lo que el ratio Price to Earnings nos da como resultado un número elevado de 124, al ser el denominador menor al numerador. Un P/E elevado nos indica una sobrevaloración o expectativas de aumento en los beneficios.

#### **- Informe de Coyuntura Internacional.**

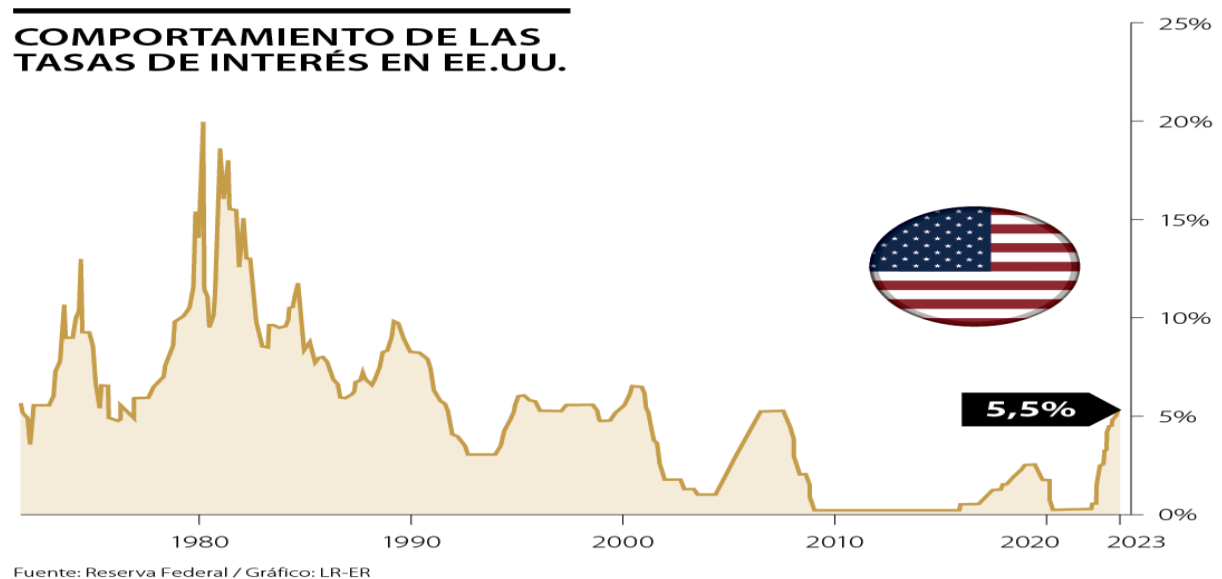
#### **El segundo corte quincenal comprendido entre 17 de julio al 31 de julio 2023.**

En este corte en el ámbito internacional el precio del oro operó cerca de máximos de ocho semanas, tras datos económicos sobre las expectativas de que la Reserva Federal de Estados Unidos haga pronto una pausa en su ciclo de alzas de tasas de interés, el oro al contado cedió un 0,1%, a Usd 1.977,25 la onza. Los futuros del oro en Estados Unidos cotizaban sin cambios a Usd 1.980,80.

En otros metales preciosos, la plata ganó un 0,3%, a Usd 25,15 la onza; el platino perdió un 1% a Usd 973; y el paladio bajó un 1,1% a Usd 1.305,17.

A fines de julio finalmente la FED decide subir la tasa de interés estableciendo un alza de 25 puntos básicos como tasa de referencia, que quedó en su nivel más alto en los últimos 22 años.

Esto es entre el rango objetivo de entre el 5,25% y el 5,50%, su nivel más alto desde enero de 2001.



Los grandes bancos estadounidenses tras el alza de las tasas de interés habían contribuido a aumentar las utilidades en el segundo trimestre, lo que provocó un repunte de las acciones, pero el retroceso del gasto de los consumidores, la ralentización del crecimiento de los préstamos y el incremento de los costos de los depósitos podrían ensombrecer las perspectivas del sector.

De acuerdo a los últimos reportes de las compañías JPMorgan Chase JPM, Wells Fargo WFC y Citigroup C, también sostuvieron que el alza de las tasas había impulsado sus utilidades y ofrecieron una imagen de una economía resistente, pero dan cuenta de la situación de riesgo, debido a que los consumidores estadounidenses están retrayendo el gasto.

Por otra parte, el índice de precios al consumidor IPC de Estados Unidos se situó en el 3% interanual en el mes de junio, con una moderación de 1% respecto a mayo, lo que representa la menor suba de los precios desde marzo de 2021.

Respecto del PIB de los EEUU, la primera economía del mundo creció un 0,5% en el primer trimestre de 2023 en comparación con los datos interanual de los últimos tres meses del año pasado, una décima por debajo de la expansión registrada en el cuarto trimestre de 2022.

El Fondo Monetario Internacional FMI y Argentina han llegado a un acuerdo técnico sobre la revisión de los objetivos y las metas en base a la refinanciación de la deuda contraída en 2018. Con esta nueva revisión, Argentina recibirá un desembolso de Usd 7.500 Millones.

El FMI reconoce que la situación económica de Argentina se ha vuelto "muy desafiante" y no se pudieron cumplir los objetivos clave del programa hasta finales de junio debido sobre todo al impacto mayor de lo previsto de la sequía.

El acuerdo incluye un "conjunto secuencial de medidas para reconstruir las reservas y mejorar la sostenibilidad fiscal, protegiendo al mismo tiempo la infraestructura crítica y el gasto social". Estos pasos están destinados a "fortalecer el programa".

#### **- Informe de Coyuntura Local.**

##### **El segundo corte quincenal comprendido entre 17 de julio al 31 de julio 2023.**

La economía argentina atraviesa una situación muy complicada, y teniendo en cuenta las medidas adoptadas en el ámbito internacional antes dicho, entendemos que repercute directamente en nuestro país.

Un incremento en las tasas, hace que se encarezca el costo del dinero que seguidamente se traduce como un condicionante recesivo para la actividad económica, debido a que se paralizan los créditos y disminuye la inversión. Paralelamente también perjudica al consumo, como se incentiva el ahorro antes que la demanda de bienes y servicios, por lo que es perjudicial para el país porque Argentina necesita exportar más.

Por otra parte, generalmente cuando la FED sube la tasa se fortalece el dólar y caen los precios de los commodities, y nuestro país exporta principalmente productos como granos y sus derivados, con el agregado del problema de la sequía que sufrió este año.

Además, el rendimiento de los Treasuries a 10 años de Estados Unidos alcanzan un 3,9% anual que comprende un máximo de acuerdo al historial desde 2008. Y así el gobierno estadounidense paga más por sus emisiones de deuda, restringiendo el financiamiento a los países emergentes, que tienen que pagar más como tasa de interés por las deudas que emiten.

En cuanto a lo que respecta de datos nacionales, el INDEC publicó recientemente los datos respecto del periodo de mayo 2023 del Estimador Mensual de la Actividad Económica EMAE, donde se registró una caída de 5,5% en la comparación interanual, y de 0,1% respecto a abril en la medición desestacionalizada.

Con relación a igual mes de 2022, diez sectores de actividad que conforman el EMAE registraron subas en mayo, entre los que se destacan Explotación de minas y canteras un 5,3% y Hoteles y restaurantes 4,1%. El sector Comercio mayorista, minorista y reparaciones 2,8% fue el de mayor incidencia positiva en la variación interanual del EMAE, seguido por Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler con un 1,7%.

Caso contrario, cinco sectores de actividad registraron caídas en la comparación interanual, entre los que se destacan Agricultura, ganadería, caza y silvicultura 43,8% y Pesca 22,6%. El primero es, además, el de mayor incidencia negativa dado que aportó 5,8 puntos porcentuales a la caída interanual del EMAE.

En la misma semana se dio a conocer el informe técnico de la Canasta Básica Alimentaria CBA y la Canasta Básica Total CBT, durante junio de 2023 la variación mensual de la CBA fue de 5,2%, mientras que la variación de la CBT fue de 6,7%. Las variaciones de la CBA y de la CBT resultaron de 124,0% y 123,0%, en términos interanuales, y acumulan en el año incrementos de 55,1% y 52,4%, respectivamente. Por lo que un hogar de 4 integrantes debería contar con \$104.227 para cubrir la CBA y con \$232.427 para la CBT.

#### - **Cartera Local.**

Para el segundo corte, la posición en la cartera local se tuvo en cuenta los siguientes instrumentos;

- **Obligaciones Negociables:** Se incorporó a la cartera la ON de YPF con el Ticket YMCHO con vencimiento en febrero de 2026 con una Cotización c/ 100 en pesos \$45.650 Ley Extranjera con cupón de renta anual 9% trimestrales y una TIR del 4,98% y la ON de Telecom con Ticket TLC1O con una Cotización c/ 100 en pesos \$50.900 Ley Extranjera con cupón de renta anual de de 8% semestral y una TIR del 7,86%.

Las ON son instrumentos de refugio en Argentina, por lo general a nivel mundial la deuda pública suele ser más segura, pero en nuestro país, la deuda privada es una alternativa de inversión más elegida en este último tiempo

- **Fondo Común de Inversión:** También se incorporó a la cartera Allaria Ahorro FCI - Money Market con Ticket ALAHORB:AR con una política de inversión compuesta por

cuentas a la vista, plazos fijos y cauciones bursátiles. No está previsto invertir en instrumentos con riesgo de mercado, en consecuencia, el VaR del fondo en las pruebas de Resistencia da Cero. Es para un perfil Conservador, con una calificación de AA FixScr de bajo riesgo con rendimientos que supera los 100% mensual anualizado, de rescate inmediato. Su agente de custodia es Banco Comafi S.A.

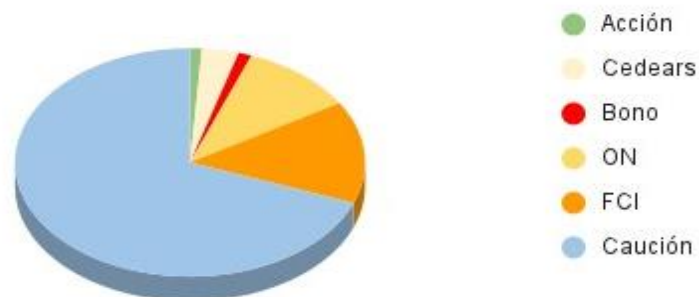
Allaria Ahorro Plus FCI - T+1 con Ticket ALAHPLB:AR este último invierte en una cartera diversificada compuesta por títulos públicos del gobierno nacional y provinciales, fideicomisos financieros, pagarés, obligaciones negociables, cauciones colocadoras y plazos fijos. Es para un perfil Conservador, con una calificación AA FixScr de bajo riesgo con rendimientos que superan los 150% mensual anualizado, con rescate 24hs. Su agente de custodia es Banco Comafi S.A.

- Movimientos Cuentas Comitente ALyC Argentina. Grupo de Activos:

| Tipo de Instrumento | Tipo de Activo | Compañía                                                                                      | Tickers    | % Portafolio | Cantidad de Compra | Precio de Mercado | Total \$        | Total Usd   | Variación % Quincenal. \$ | Variación % Quincenal. USD | Ganancia / Perdida \$ | Ganancia / Perdida Usd |
|---------------------|----------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|------------|--------------|--------------------|-------------------|-----------------|-------------|---------------------------|----------------------------|-----------------------|------------------------|
| RV                  | Acción         |  Transener   | TRAN       | 0,50%        | 700                | \$363,00          | \$254.100,00    | \$460,94    | -4,22%                    | -7,27%                     | - \$11.200,00         | - \$36,15              |
| RV                  | Acción         |  Ternium     | TXAR       | 0,60%        | 700                | \$436,00          | \$305.200,00    | \$553,63    | -0,23%                    | -3,41%                     | - \$700,00            | - \$19,53              |
| RV                  | Cedears        | JPMORGAN CHASE & CO.                                                                          | JPM        | 3,40%        | 100                | \$17.449,00       | \$1.744.900,00  | \$3.165,24  | 6,32%                     | 2,94%                      | \$103.750,00          | \$90,25                |
| RF                  | Bono           | BONTE 2023 CER R + 1.45%                                                                      | T2X3       | 0,60%        | 600                | \$509,80          | \$305.880,00    | \$554,86    | 3,30%                     | 0,01%                      | \$9.780,00            | \$0,07                 |
| RF                  | Bono           | BONTE 2024 CER +1.50%                                                                         | TX24       | 0,63%        | 600                | \$540,00          | \$324.000,00    | \$587,73    | 4,45%                     | 1,12%                      | \$13.800,00           | \$6,52                 |
| RF                  | ON             |  YPF TELECOM | YMCQO      | 5,50%        | 60                 | \$47.001,00       | \$2.820.060,00  | \$5.115,57  | 3,49%                     | 0,19%                      | \$95.028,90           | \$9,74                 |
| RF                  | ON             |                                                                                               | TLC10      | 5,06%        | 50                 | \$51.900,00       | \$2.595.000,00  | \$4.707,31  | 2,49%                     | -0,78%                     | \$62.979,50           | - \$36,88              |
| RF                  | FCI            | Allaria Ahorro FCI - Money Market                                                             | ALAHORB:AR | 5,58%        | 100.000            | \$28,60           | \$2.860.000,00  | \$5.188,02  | 3,17%                     | -0,11%                     | \$88.000,00           | - \$5,81               |
| RF                  | FCI            | Allaria Ahorro Plus FCI - T+1                                                                 | ALAHPLB:AR | 8,95%        | 100.000            | \$45,89           | \$4.589.000,00  | \$8.324,41  | 3,05%                     | -0,23%                     | \$136.000,00          | - \$19,07              |
| RF                  | Acreditación   | Caución 14 días TNA 82%                                                                       | Caución    | 69,20%       |                    | \$35.489.557,2    | \$36.592.164,33 | \$66.377,94 |                           |                            | \$1.102.607,07        | \$2.000,12             |
|                     |                |                                                                                               |            | 100%         |                    |                   | \$52.390.304,33 |             | 21,83%                    | -7,54%                     | \$1.600.045,47        | - \$10,85              |

|         |        |
|---------|--------|
| Acción  | 1,09%  |
| Cedears | 3,40%  |
| Bono    | 1,23%  |
| ON      | 10,56% |
| FCI     | 14,52% |
| Caución | 69,20% |
| RF      | 95,51% |
| RV      | 4,49%  |

Segundo Análisis - Rendimientos del Portafolio.  
Segundo Corte.



| Tipo de Instrumento | Fechas Apertura | Operación   | Compañía                                                                          | Instrumento | Ticker | Cantidad | Precio de Mercado Apertura | Subtotal       | Comisiones  | Derecho de Mercado | Total \$       | Total Usd  |
|---------------------|-----------------|-------------|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------|--------|----------|----------------------------|----------------|-------------|--------------------|----------------|------------|
| RV                  | 17/07/2023      |             | Transener TRAN                                                                    | Acción      | TRAN   | 700      | \$379,00                   |                |             |                    | \$265.300,00   | \$497,09   |
| RV                  | 17/07/2023      |             | Ternium Argentina TXAR                                                            | Acción      | TXAR   | 700      | \$437,00                   |                |             |                    | \$305.900,00   | \$573,16   |
| RV                  | 17/07/2023      |             | JPMORGAN CHASE & CO.                                                              | Cedears     | JPM    | 100      | \$16.411,50                |                |             |                    | \$1.641.150,00 | \$3.074,98 |
| RF                  | 17/07/2023      |             | BONTE 2023 CER R + 1.45%                                                          | Bono        | T2X3   | 600      | \$493,50                   |                |             |                    | \$296.100,00   | \$554,80   |
| RF                  | 17/07/2023      |             | BONTE 2024 CER +1.50%                                                             | Bono        | TX24   | 600      | \$517,00                   |                |             |                    | \$310.200,00   | \$581,21   |
| RF                  | 17/07/2023      | Compra      |  | ON          | YMCHO  | 60       | \$45.650,00                | \$2.739.000,00 | \$13.695,00 | \$273,90           | \$2.725.031,10 | \$5.105,83 |
| RF                  | 17/07/2023      | Compra      |                                                                                   | ON          | TLC10  | 50       | \$50.900,00                | \$2.545.000,00 | \$12.725,00 | \$254,50           | \$2.532.020,50 | \$4.744,19 |
| RF                  | 17/07/2023      | Suscripción | Allaria Ahorro FCI - Money Market                                                 | FCI         | AHORB: | 100.000  | \$27,72                    | \$2.772.000,00 | \$0,00      | \$0,00             | \$2.772.000,00 | \$5.193,83 |
| RF                  | 17/07/2023      | Suscripción | Allaria Ahorro Plus FCI - T+1                                                     | FCI         | AHPLB: | 100.000  | \$44,53                    | \$4.453.000,00 | \$0,00      | \$0,00             | \$4.453.000,00 | \$8.343,48 |

| Tipo de Instrumento | Fechas Apertura | Operación    | Compañía                                                                            | Instrumento    | Ticker     | Cantidad | Precio de Mercado Apertura | Subtotal        | Comisiones | Derecho de Mercado | Total \$       | Total Usd   | Valores Absolutos. \$ | Valores Absolutos. Usd |
|---------------------|-----------------|--------------|-------------------------------------------------------------------------------------|----------------|------------|----------|----------------------------|-----------------|------------|--------------------|----------------|-------------|-----------------------|------------------------|
| RV                  | 31/07/2023      |              | Transener TRAN                                                                      | Acción         | TRAN       | 700      | \$363,00                   | \$254.100,00    |            |                    | \$254.100,00   | \$460,94    | - \$11.200,00         | - \$36,15              |
| RV                  | 31/07/2023      |              | Ternium Argentina TXAR                                                              | Acción         | TXAR       | 700      | \$436,00                   | \$305.200,00    |            |                    | \$305.200,00   | \$553,63    | - \$700,00            | - \$19,53              |
| RV                  | 31/07/2023      |              | JPMORGAN CHASE & CO.                                                                | Cedears Acción | JPM        | 100      | \$17.449,00                | \$1.744.900,00  |            |                    | \$1.744.900,00 | \$3.165,24  | \$103.750,00          | \$90,25                |
| RF                  | 31/07/2023      |              | BONTE 2023 CER R + 1.45%                                                            | Bono           | T2X3       | 600      | \$509,80                   | \$305.880,00    |            |                    | \$305.880,00   | \$554,86    | \$9.780,00            | \$0,07                 |
| RF                  | 31/07/2023      |              | BONTE 2024 CER +1.50%                                                               | Bono           | TX24       | 600      | \$540,00                   | \$324.000,00    |            |                    | \$324.000,00   | \$587,73    | \$13.800,00           | \$6,52                 |
| RF                  | 31/07/2023      |              |  | ON             | YMCHO      | 60       | \$47.001,00                | \$2.820.060,00  |            |                    | \$2.820.060,00 | \$5.115,57  | \$95.028,90           | \$9,74                 |
| RF                  | 31/07/2023      |              |                                                                                     | ON             | TLC10      | 50       | \$51.900,00                | \$2.595.000,00  |            |                    | \$2.595.000,00 | \$4.707,31  | \$62.979,50           | - \$36,88              |
| RF                  | 31/07/2023      |              | Allaria Ahorro FCI - Money Market                                                   | FCI            | ALAHORB:AR | 100.000  | \$28,60                    | \$2.860.000,00  |            |                    | \$2.860.000,00 | \$5.188,02  | \$88.000,00           | - \$5,81               |
| RF                  | 31/07/2023      |              | Allaria Ahorro Plus FCI - T+1                                                       | FCI            | ALAHPLB:AR | 100.000  | \$45,89                    | \$4.589.000,00  |            |                    | \$4.589.000,00 | \$8.324,41  | \$136.000,00          | - \$19,07              |
| RF                  | 31/07/2023      | Acreditación | Caución 81% TNA                                                                     |                |            |          | \$35.489.557,26            | \$36.592.164,33 |            |                    | \$36.592.164,3 | \$66.377,94 | \$1.102.607,07        | \$2.000,12             |

#### Cotización CCL.

| Fechas     | Apertura | Máximo | Mínimo | Cierre |
|------------|----------|--------|--------|--------|
| 17/07/2023 | 542,58   | 543,65 | 532,47 | 533,71 |
| 31/07/2023 | 549,61   | 553,35 | 546,94 | 551,27 |

En este segundo corte quincenal, como se puede observar en los cuadros adjuntos que indican últimas las compras y suscripción adquiridas en el periodo, como las variaciones de los activos que ya componían la cartera. Se optó por más renta fija respecto de Obligaciones Negociables y Fondos Común de Inversión previamente justificados. Porque el excedente, se optó nuevamente por la colocación en Caución dado la tasa atractiva por los días que no se va a operar.

La cotización del CCL sigue subiendo, por lo que si bien los activos incorporados en la cartera fueron analizados previamente teniendo en cuenta el contexto actual, y se obtuvo rentabilidad en pesos del \$1.600.045,47 que representa una variación porcentual del 21,83%, en Usd la cartera tuvo un rendimiento negativo de \$10,85 que en valores relativos corresponde una disminución del 7,54% del total invertido.

- **Cartera Internacional.**

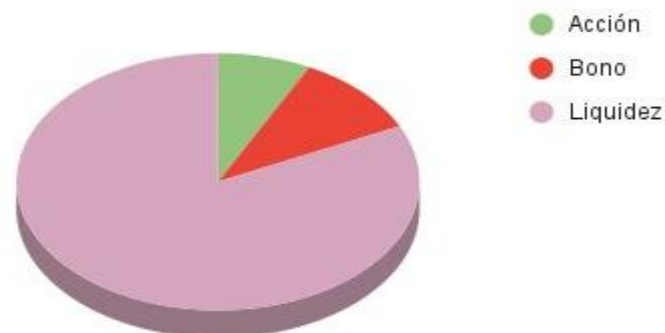
Respecto del segundo corte, en la cartera internacional se mantuvo sin movimientos pero de todas maneras, se determinó las variaciones de precios y de cotización dado la volatilidad del tipo de cambio de referencia, por lo que queda representada de la siguiente manera;

- **Movimiento en el Broker de Nueva York. Grupo de Activos:**

| Tipo de Instrumento | Tipo de Activo | Compañía                                                                          | Tickers    | % Portafolio | Cantidad de Compra | Precio de Mercado | Total Usd   | Total \$       | Variación % Quincenal. Usd | Variación % Quincenal. \$ | Valores Absolutos. Usd | Valores Absolutos. \$ |
|---------------------|----------------|-----------------------------------------------------------------------------------|------------|--------------|--------------------|-------------------|-------------|----------------|----------------------------|---------------------------|------------------------|-----------------------|
| RV                  | Acción         |  | UNH        | 5,53%        | 10                 | \$506,00          | \$5.060,00  | \$2.789.426,20 | 4,55%                      | 7,99%                     | \$220,00               | \$206.269,80          |
| RV                  | Acción         |  | INTC       | 1,96%        | 50                 | \$35,77           | \$1.788,50  | \$985.946,40   | 4,07%                      | 7,50%                     | \$70,00                | \$68.765,76           |
| RF                  | Bono           | Treasury Bond 10Y                                                                 | US10Y      | 10,40%       | 100                | \$95,10           | \$9.510,00  | \$5.242.577,70 | -1,07%                     | 2,18%                     | -\$103,00              | \$112.023,47          |
|                     | Liquidez       |                                                                                   | Disponible | 82,11%       |                    |                   |             |                |                            |                           |                        |                       |
| Totales             |                |                                                                                   |            | 100%         |                    |                   | \$16.358,50 | \$9.017.950,30 | 7,55%                      | 17,67%                    | \$187,00               | \$387.059,03          |

|          |        |
|----------|--------|
| Acción   | 7,49%  |
| Bono     | 10,40% |
| Liquidez | 82,11% |
| RF       | 10,40% |
| RV       | 7,49%  |

Segundo Análisis - Rendimientos del Portafolio.  
Segundo Corte Internacional.



Se expone la fecha de corte del análisis de variación de precios y tipo de cambio,

| Fechas Apertura | Operación | Compañía          | Instrumento      | Tickers | Cantidad | Precio de Mercado Apertura | Subtotal   | Comisiones | Derecho de Mercado | Total Usd  | Total \$       | Valores Absolutos. Usd | Valores Absolutos. \$ |
|-----------------|-----------|-------------------|------------------|---------|----------|----------------------------|------------|------------|--------------------|------------|----------------|------------------------|-----------------------|
| 31/07/2023      |           | United Health     | Acción Preferida | UNH     | 10       | \$506,00                   | \$5.060,00 | \$0,00     | \$0,00             | \$5.060,00 | \$2.789.426,20 | \$220,00               | \$206.269,80          |
| 31/07/2023      |           | intel             | Acción           | INTC    | 50       | \$35,77                    | \$1.788,50 | \$0,00     | \$0,00             | \$1.788,50 | \$985.946,40   | \$70,00                | \$68.765,76           |
| 31/07/2023      |           | Treasury Bond 10Y | Bono             | US10Y   | 100      | \$95,10                    | \$9.510,00 | \$0,00     | \$0,00             | \$9.510,00 | \$5.242.577,70 | - \$103,00             | \$112.023,47          |

Cotización del CCL.

| Fechas     | Apertura | Máximo | Mínimo | Cierre |
|------------|----------|--------|--------|--------|
| 17/07/2023 | 542,58   | 543,65 | 532,47 | 533,71 |
| 31/07/2023 | 549,61   | 553,35 | 546,94 | 551,27 |

**- Resumen de Ganancia:**

|           |                                       | LOCAL           | INTERNACIONAL   | SUMA             |
|-----------|---------------------------------------|-----------------|-----------------|------------------|
| 2do Corte | RF (fci money markets - on - caución) | 95,51%          | 10,40%          | 105,91%          |
|           |                                       |                 |                 |                  |
|           | RV                                    | 4,49%           | 7,49%           | 11,98%           |
| 2er Corte | Ganancia / Pérdida                    | \$52.887.742,73 | \$50.795.016,49 | \$103.682.759,22 |

Se obtuvo una ganancia en pesos de \$1.987.104,50 y en Usd 3.604,59 y una ganancia acumulada de \$3.682.759,22

## *Capítulo N° 2 - Agosto 2023*

### *“Análisis de rendimientos para afrontar la incertidumbre económica”.*

**En este segundo capítulo, se procederá al desarrollo de los dos cortes quincenales correspondientes al mes de agosto.**

**Los comprendidos entre 31 de julio al 15 de agosto 2023 y del 15 de agosto al 30 de agosto respectivamente, con sus informes y análisis correspondientes.**

- **Informe de Coyuntura Internacional.**

**El tercer corte quincenal comprendido entre el 31 de julio y el 15 de agosto de 2023.**

En la primera semana de agosto se dió a conocer el informe del nivel de empleo de Estados Unidos. Los datos de empleo correspondientes al mes de julio han cumplido con lo esperado. El mes pasado se crearon 187.000 nóminas no agrícolas, cifra más baja que el mes anterior e inferior a las 200.000 estimadas. Por lo que la tasa de desempleo baja una décima, hasta el 3,5% y se esperaba que se mantuviera en el 3,6%.

Pasando al mercado global se observó signo mixto hoy en los principales índices asiáticos. El Nikkei cae un 0,1%, el Hang Seng de Hong Kong gana un 1,2% y el Shanghai Composite se anota un 0,5%. En cuanto a Wall Street, el mercado terminó ayer en negativo, más precisamente con los cierres del S&P500 -0,2%, Nasdaq -0,1% y Dow Jones -0,1%.

Los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense de largo plazo alcanzaron máximos de nueve meses, después de que los datos de empleo y otras cifras económicas apuntaron a una moderación de la inflación. El retorno referencial a 10 años subió por la tarde 11,3 puntos básicos al 4,191%, por otro lado, la rentabilidad a 30 años ganó 14,3 puntos básicos, al 4,308%, al tiempo que la tasa del bono a 20 años avanzó al 4,494% puntos básicos. De manera tal, que los rendimientos de los tres bonos de referencia superaron su máximo histórico.

Esto se explica por el anuncio de una oferta de 103.000 millones de dólares para refinanciar unos Usd 84.000 Millones en pagarés y bonos del Tesoro con vencimiento el 15 de agosto. "Cuando tienes mucha oferta, el precio de los bonos bajará y los rendimientos subirán", explicó Bernard Baumohl, economista jefe de The Economic Outlook Group.

Los precios del petróleo subieron pese a las preocupaciones de que algunos bancos centrales de todo el mundo seguirán aumentando las tasas de interés para reducir la persistente inflación.

Pasando al mundo cripto, la compañía PayPal lanza una moneda digital. Una criptomoneda estable respaldado por Usd. PayPal USD su ticket PYUSD, este estará siempre respaldado con dinero en efectivo, bonos del Tesoro u otros instrumentos similares y podrá cambiarse 1 a 1 con Usd. Ninguna criptomoneda hasta fue creada entidad financiera como es hoy en día PayPal.

- **Informe de Coyuntura Local.**

**El tercer corte quincenal comprendido entre el 31 de julio y el 15 de agosto de 2023.**

En la primera semana de agosto, se emitió un decreto firmado por el Alberto Fernandez, donde se estableció un préstamo para Argentina por 580 Millones de DEGS (valor de contabilidad para las reservas internacionales que aplica el FMI) proveniente de Qatar para hacer frente a la deuda con el FMI, monto equivalente a unos Usd 770 Millones, a la tasa de conversión fijada por el organismo internacional.

Por otro lado, el INDEC dió a conocer su el Índice de Producción Manufacturera IPM del periodo junio 2023. El mismo muestra una caída de 2,3% respecto a igual mes de 2022. El acumulado enero a junio de 2023 presenta un incremento de 1,3% respecto a igual período de 2022. En junio de 2023, el índice de la serie desestacionalizada muestra una variación negativa de 1,3% respecto al mes anterior y el índice serie tendencia-ciclo registró una variación negativa de 0,2% respecto al mes anterior.

El INDEC dió a conocer también los datos del IPC del periodo de julio, donde se registró un alza mensual de 6,3%, y acumuló una variación de 60,2%. En la comparación interanual, el incremento alcanzó el 113,4%.

La división de mayor aumento en el mes fue Comunicaciones 12,2%, producto de la suba de servicios de telefonía e internet. Le siguieron Recreación y Cultura 11,2% (principalmente por los aumentos en los paquetes turísticos) y Bebidas Alcohólicas y Tabaco 9,0%.

La división con mayor incidencia en todas las regiones fue Alimentos y Bebidas no Alcohólicas 5,8%. Al interior de la división impactó la suba de Pan y Cereales como también la Carnes y derivados.

Las dos divisiones que registraron las menores variaciones en julio fueron Vivienda, Agua, Electricidad, Gas y otros Combustibles 4,0% y Prendas de Vestir y Calzado 3,0%.

- **Cartera Local.**

En cuanto a lo comprendido en el análisis del tercer corte, siempre teniendo presente el perfil del inversor y con una variable en constante crecimiento como lo es la inflación, se optó por la incorporación de los siguientes activos;

- **Bono:** BONO DUAL VTO FEBRERO 2024 con Ticket TDF24 cuyo vencimiento está determinado para febrero de 2024, con pagos de cupón anual a una tasa fija del 3%, con una Cotización vigente al momento de la compra de \$30.669.

Los bonos duales son una buena opción para cubrirnos del riesgo argentino, esto es, el proceso inflacionario y la devaluación del peso. Esto le da cobertura al inversor.

Por otro lado, el 13 de agosto venció el bono BONTE 2023 CER R + 1,45% que formaba parte de la cartera, por lo que se suma al monto de liquidez el capital invertido en ese instrumento más sus intereses generados, haciendo un total en pesos de \$307.320.

- **Obligación Negociable:** O.N. EDENOR CLASE 2 pagados en Usd con el ticket DNC20 con pago de cupón semestral, el vencimiento es 22-Nov-24, con la Cotización al momento de la compra de \$53.000 31-Jul-23, con una tasa fija 9,75% anual, con una TIR del 12,05%.

Las obligaciones negociables también constituyen una cobertura contra el riesgo argentino, porque es deuda con el sector privado y pagan cupón el Usd, por lo que ante una validación del tipo de cambio, no perjudica al inversor.

Al 15 de agosto que es la fecha de corte de esta quincena bajo análisis, se acreditan los fondos colocados en Caución, tal como se detalla más adelante en los movimientos de la cartera.

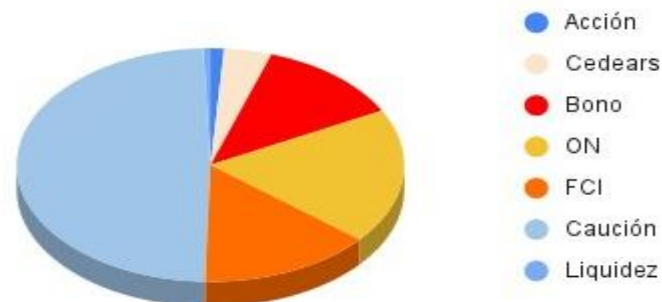
Además, se determina la variación en valores absolutos y relativos de los activos en cartera a la fecha de corte vigente.

- Movimientos Cuentas Comitente ALyC Argentina. Grupo de Activos:

| Tipo de Instrumento | Tipo de Activo | Compañía                                                                          | Tickers    | % Portafolio | Cantidad de Compra | Precio de Mercado | Total \$        | Total Usd   | Variación % Quincenal. \$ | Variación % Quincenal. USD | Ganancia / Perdida \$ | Ganancia / Perdida Usd |
|---------------------|----------------|-----------------------------------------------------------------------------------|------------|--------------|--------------------|-------------------|-----------------|-------------|---------------------------|----------------------------|-----------------------|------------------------|
| RV                  | Acción         |  | TRAN       | 0,49%        | 700                | \$373,00          | \$261.100,00    | \$371,85    | 2,75%                     | -19,33%                    | \$7.000,00            | - \$89,09              |
| RV                  | Acción         |  | TXAR       | 0,64%        | 700                | \$485,00          | \$339.500,00    | \$483,50    | 11,24%                    | -12,67%                    | \$34.300,00           | - \$70,13              |
| RV                  | Cedears        | JPMORGAN CHASE & CO.                                                              | JPM        | 4,00%        | 100                | \$21.140,00       | \$2.114.000,00  | \$3.010,67  | 21,15%                    | -4,88%                     | \$369.100,00          | - \$154,57             |
| RF                  | Bono           | BONTE 2024 CER +1.50%                                                             | TX24       | 0,66%        | 600                | \$584,90          | \$350.940,00    | \$499,79    | 8,31%                     | -14,96%                    | \$26.940,00           | - \$87,94              |
| RF                  | Bono           | ONO DUAL VTO FEBRERO 202                                                          | TDF24      | 11,60%       | 200                | \$30.669,00       | \$6.133.800,00  | \$9.741,37  | 12,17%                    | -11,94%                    | \$741.872,04          | - \$1.320,77           |
| RF                  | ON             |  | YMCQO      | 5,93%        | 60                 | \$52.300,00       | \$3.138.000,00  | \$4.469,00  | 11,27%                    | -12,64%                    | \$317.940,00          | - \$646,57             |
| RF                  | ON             |                                                                                   | TLC1O      | 6,29%        | 50                 | \$66.500,00       | \$3.325.000,00  | \$4.735,32  | 28,13%                    | 0,59%                      | \$730.000,00          | \$28,01                |
| RF                  | ON             |  | DNC20      | 6,62%        | 50                 | \$69.999,00       | \$3.499.950,00  | \$4.955,57  | 32,07%                    | 3,69%                      | \$845.020,29          | \$176,37               |
| RF                  | FCI            | Allaria Ahorro FCI - Money Market                                                 | ALAHORB:AR | 5,59%        | 100.000            | \$29,58           | \$2.958.000,00  | \$4.212,66  | 3,43%                     | -18,80%                    | \$98.000,00           | - \$975,37             |
| RF                  | FCI            | Allaria Ahorro Plus FCI - T+1                                                     | ALAHPLB:AR | 8,91%        | 100.000            | \$47,10           | \$4.710.000,00  | \$6.707,78  | 2,64%                     | -19,42%                    | \$121.000,00          | - \$1.616,64           |
| RF                  | Caución        | Caución 14 días TNA 82%                                                           |            | 49,27%       |                    | \$26.057.452,7    | \$26.877.013,16 | \$38.277,07 | 3,15%                     | 71,36%                     | \$819.560,43          | \$1.167,18             |
| RF                  | Liquidez       | Efectivo disponible                                                               |            | 0,58%        |                    |                   | \$307.320,00    | \$469,15    |                           |                            | \$307.320,00          | \$469,15               |
|                     |                |                                                                                   |            | 100%         |                    |                   | \$54.014.623,16 | \$77.933,72 | 136,31%                   | -38,99%                    | \$3.291.172,33        | - \$3.120,36           |

|          |        |
|----------|--------|
| Acción   | 1,14%  |
| Cedears  | 4,00%  |
| Bono     | 12,26% |
| ON       | 18,84% |
| FCI      | 14,50% |
| Caución  | 49,27% |
| Liquidez | 0,58%  |
| RF       | 94,87% |
| RV       | 5,13%  |

Tercer Análisis - Rendimientos del Portafolio.  
Tercer Corte.



Se expone seguidamente la incorporación de activos para esta cartera;

| Tipo de Instrumento | Fechas Apertura | Operación           | Compañía                                                                          | Instrumento | Tickers | Cantidad | Precio de Mercado Apertura | Subtotal       | Comisiones  | Derecho de Mercado | Total \$       | Total Usd   |
|---------------------|-----------------|---------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------|---------|----------|----------------------------|----------------|-------------|--------------------|----------------|-------------|
| RF                  | 31/07/2023      | Vto el 13 de agosto | BONTE 2023 CER R + 1.45%                                                          | Bono        | T2X3    | 600      | \$509,80                   | \$305.880,00   |             |                    | \$305.880,00   | \$554,86    |
| RF                  | 31/07/2023      | Compra              | BONO DUAL VTO FEBRERO 2024                                                        | Bono        | TDF24   | 200      | \$30.669,00                | \$6.133.800,00 | \$30.669,00 | \$4.907,04         | \$6.098.223,96 | \$11.062,14 |
| RF                  | 31/07/2023      | Compra              |  | ON          | DNC20   | 50       | \$53.000,00                | \$2.650.000,00 | \$13.250,00 | \$2.120,00         | \$2.634.630,00 | \$4.779,20  |

| Tipo de Instrumento | Fechas Apertura | Operación    | Compañía                                                                           | Instrumento    | Tickers    | Cantidad | Precio de Mercado Apertura | Subtotal        | Comisiones  | Derecho de Mercado | Total \$        | Total Usd   | Valores Absolutos. \$ | Valores Absolutos. Usd |
|---------------------|-----------------|--------------|------------------------------------------------------------------------------------|----------------|------------|----------|----------------------------|-----------------|-------------|--------------------|-----------------|-------------|-----------------------|------------------------|
| RV                  | 15/08/2023      |              | Transener TRAN                                                                     | Acción         | TRAN       | 700      | \$373,00                   | \$261.100,00    |             |                    | \$261.100,00    | \$371,85    | \$7.000,00            | - \$89,09              |
| RV                  | 15/08/2023      |              | Ternium Argentina TXAR                                                             | Acción         | TXAR       | 700      | \$485,00                   | \$339.500,00    |             |                    | \$339.500,00    | \$483,50    | \$34.300,00           | - \$70,13              |
| RV                  | 15/08/2023      |              | JPMORGAN CHASE & CO.                                                               | Cedears Acción | JPM        | 100      | \$21.140,00                | \$2.114.000,00  |             |                    | \$2.114.000,00  | \$3.010,67  | \$369.100,00          | - \$154,57             |
| RF                  | 15/08/2023      |              | BONTE 2024 CER +1.50%                                                              | Bono           | TX24       | 600      | \$584,90                   | \$350.940,00    |             |                    | \$350.940,00    | \$499,79    | \$26.940,00           | - \$87,94              |
| RF                  | 15/08/2023      |              | BONO DUAL VTO FEBRERO 202                                                          | Bono           | TDF24      | 200      | \$34.400,00                | \$6.880.000,00  | \$34.400,00 | \$5.504,00         | \$6.840.096,00  | \$9.741,37  | \$741.872,04          | - \$1.320,77           |
| RF                  | 15/08/2023      |              |   | ON             | YMCHO      | 60       | \$52.300,00                | \$3.138.000,00  |             |                    | \$3.138.000,00  | \$4.469,00  | \$317.940,00          | - \$646,57             |
| RF                  | 15/08/2023      |              |                                                                                    | ON             | TLC10      | 50       | \$66.500,00                | \$3.325.000,00  |             |                    | \$3.325.000,00  | \$4.735,32  | \$730.000,00          | \$28,01                |
| RF                  | 15/08/2023      |              |  | ON             | DNC20      | 50       | \$69.999,00                | \$3.499.950,00  | \$17.499,75 | \$2.799,96         | \$3.479.650,29  | \$4.955,57  | \$845.020,29          | \$176,37               |
| RF                  | 15/08/2023      |              | Allaria Ahorro FCI - Money Market                                                  | FCI            | ALAHORB:AR | 100.000  | \$29,58                    | \$2.958.000,00  |             |                    | \$2.958.000,00  | \$4.212,66  | \$98.000,00           | - \$975,37             |
| RF                  | 15/08/2023      |              | Allaria Ahorro Plus FCI - T+1                                                      | FCI            | ALAHPLB:AR | 100.000  | \$47,10                    | \$4.710.000,00  |             |                    | \$4.710.000,00  | \$6.707,78  | \$121.000,00          | - \$1.616,64           |
| RF                  | 13/08/2023      | Liquidez     | Vencimiento del Bono                                                               | Liquidez       |            |          |                            | \$307.320,00    |             |                    | \$307.320,00    | \$469,15    | \$307.320,00          | \$469,15               |
| RF                  | 15/08/2023      | Acreditación | Caución 82% TNA                                                                    | Caución        |            |          | \$26.057.452,73            | \$26.877.013,16 |             |                    | \$26.877.013,16 | \$38.277,07 | \$819.560,43          | \$1.167,18             |

Cotización del CCL.

| Fechas     | Apertura | Máximo | Mínimo | Cierre |
|------------|----------|--------|--------|--------|
| 31/07/2023 | 549,61   | 553,35 | 546,94 | 551,27 |
| 15/08/2023 | 655,81   | 703,12 | 655,81 | 702,17 |

- **Cartera Internacional.**

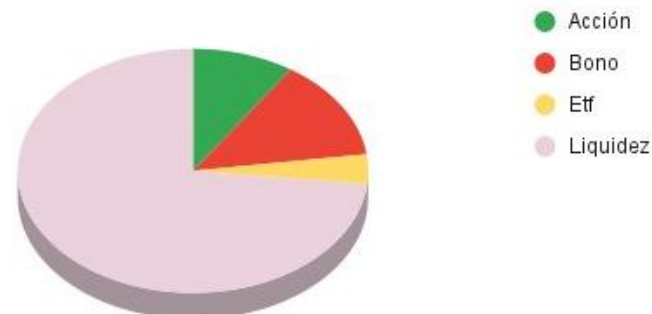
Para esta posición de la cartera internacional se procedió a la adquisición;

- ETF Global X MSCI China Energy CHIE busca invertir en segmentos de capitalización grande, mediana y pequeña del índice MSCI China IMI que están clasificados en el sector energético según el Sistema de Clasificación de la Industria Global GICS, elección que se realizó por su rendimiento y el volumen operado a nivel mundial.

| Tipo de Instrumento | Tipo de Activo | Compañía                                                                          | Tickers    | % Portafolio | Cantidad de Compra | Precio de Mercado | Total Usd   | Total \$        | Variación % Quincenal. Usd | Variación % Quincenal. \$ | Valores Absolutos. Usd | Valores Absolutos. \$ |
|---------------------|----------------|-----------------------------------------------------------------------------------|------------|--------------|--------------------|-------------------|-------------|-----------------|----------------------------|---------------------------|------------------------|-----------------------|
| RV                  | Acción         |  | UNH        | 7,00%        | 10                 | \$506,69          | \$5.066,90  | \$3.557.825,17  | 0,14%                      | 27,55%                    | \$6,90                 | \$768.398,97          |
| RV                  | Acción         |  | INTC       | 2,40%        | 50                 | \$34,77           | \$1.738,50  | \$1.220.722,55  | -2,80%                     | 23,81%                    | -\$50,00               | \$234.776,15          |
| RV                  | Etf            | Global X MSCI China Energy                                                        | CHIE       | 3,93%        | 200                | \$14,22           | \$2.844,00  | \$1.996.971,48  |                            |                           |                        |                       |
| RF                  | Bono           | Treasury Bond 10Y                                                                 | US10Y      | 13,41%       | 100                | \$97,00           | \$9.700,00  | \$6.811.049,00  | 2,00%                      | 29,92%                    | \$190,00               | \$1.568.471,30        |
|                     | Liquidez       |                                                                                   | Disponible | 73,25%       |                    |                   |             |                 |                            |                           |                        |                       |
|                     |                |                                                                                   |            |              |                    |                   |             |                 |                            |                           |                        |                       |
|                     |                |                                                                                   |            |              |                    |                   |             |                 |                            |                           |                        |                       |
| Totales             |                |                                                                                   |            | 100%         |                    |                   | \$19.349,40 | \$13.586.568,20 | -0,66%                     | 81,28%                    | \$146,90               | \$2.571.646,42        |

|          |        |
|----------|--------|
| Acción   | 9,41%  |
| Bono     | 13,41% |
| Etf      | 3,93%  |
| Liquidez | 73,25% |
|          |        |
| RV       | 17,34% |
| RF       | 13,41% |

Tercer Análisis - Rendimiento del Portafolios  
Tercer Corte Internacional.



- **Resumen de Ganancias:**

|                  |                           | <b>LOCAL</b>           | <b>INTERNACIONAL</b>   | <b>SUMA</b>             |
|------------------|---------------------------|------------------------|------------------------|-------------------------|
| <b>3do Corte</b> | RF (bono CER - on)        | 94,87%                 | 13,41%                 | 108,28%                 |
|                  |                           |                        |                        |                         |
|                  | RV (acciones - etf)       | 5,13%                  | 17,34%                 | 22,47%                  |
|                  |                           |                        |                        |                         |
| <b>3er Corte</b> | <b>Ganancia / Pérdida</b> | <b>\$56.178.915,06</b> | <b>\$53.366.662,91</b> | <b>\$109.545.577,97</b> |

En este corte se obtuvo una ganancia en pesos de **\$5.862.818,75** y en Usd **8.349,57** con la cotización vigente al momento del cierre.  
**Consiguiendo así una ganancia acumulada de \$9.545.577,97 en pesos.**

**- Informe de Coyuntura Internacional.**

**El cuarto corte quincenal comprendido entre el 15 de agosto al 15 de septiembre al 30 de agosto de 2023.**

En este tramo del análisis, los precios del crudo bajaron más de un 1% esta semana, debido a flojas cifras económicas chinas en conjunto con los temores de que el inesperado recorte de las tasas de interés por parte de Pekín no fuera lo suficientemente sustancial como para apuntalar la recuperación económica del país después de la pandemia.

Como contrapartida, los futuros de crudo Brent cayeron Usd 1,32 o un 1,53% a Usd 84,89 el barril, mientras que el West Texas Intermediate de Estados Unidos descendió Usd,52 o un 1,84% a Usd 80,99.

Los recortes de la oferta por parte de Arabia Saudita y Rusia, que forman parte de la OPEP, grupo integrado por la Organización de Países Exportadores de Petróleo, han contribuido a impulsar el alza de los precios en las últimas siete semanas. Por ende, los futuros del crudo estadounidense como el Brent, han caído durante dos sesiones consecutivas mientras el mercado petrolero toma un respiro, dijo Andrew Lipow, presidente de Lipow Oil Associates en Houston.

Por su parte, China mostró una nueva ralentización de la economía el mes pasado, y llevó a las autoridades a recortar las tasas oficiales para apuntalar la actividad. "Cuando el mercado petrolero parece sentirse cómodo con sus últimos aumentos, suele ocurrir que China es el principal aguafiestas, echando un jarro de agua fría sobre los que sueñan con un crudo a 90 dólares y más allá", dijo John Evans, de la correduría PVM.

El oro alcanzó el miércoles un máximo de casi un mes, ya que una nueva serie de datos económicos estadounidenses menores a lo esperado reforzó la opinión de que la Reserva Federal podría tener que hacer una pausa en sus subidas de las tasas de interés.

En cuanto a los metales preciosos, el oro al contado subió un 0,4% a 1.943,92 dólares por onza, tras alcanzar un máximo desde el 2 de agosto a comienzos de la sesión. Los futuros del oro en Estados Unidos avanzaron un 0,4% a 1.973,00 dólares.

Por otro lado, pasando a un ámbito más local las monedas de América Latina cerraron con pérdidas el martes, en medio de una ola global de aversión al riesgo ante temores por la situación económica china y afectadas también por el desplome y posterior devaluación del peso argentino.

El peso mexicano cotizaba cerca del cierre en 17,12 unidades por dólar, con una pérdida del 0,54%. El real brasileño se depreció un 0,43% a 4,98 unidades por dólar, mientras que el índice Bovespa de la bolsa B3 de Sao Paulo cedió un 0,47% a 116.265,62 puntos, según datos preliminares y marcando su undécima sesión seguida de retrocesos.

#### **- Informe de Coyuntura Local.**

**El cuarto corte quincenal comprendido entre el 15 de agosto al 15 de septiembre al 30 de agosto de 2023.**

En el contexto local, el candidato a presidente Javier Milei, presentó su propuesta o modelo para dolarizar la economía Argentina en una reunión que tuvo con el FMI, también se comprometió a eliminar el Banco Central. Un portavoz del FMI dijo que la discusión con Milei y su equipo "fue una oportunidad para intercambiar puntos de vista sobre las perspectivas económicas actuales de Argentina y aprender más sobre sus prioridades de política económica".

También indicó medidas como la unificación de los tipos de cambio, reducción de gastos, una modernización de las leyes laborales y una reforma monetaria que llevará al cierre del banco central antes mencionado.

Argentina es el mayor deudor del prestamista con sede en Washington, con un crédito de 44.000 millones de dólares. Con unas reservas netas de divisas negativas y un laberinto de controles de capital para proteger la caída del peso, el país necesita el dinero del FMI para hacer frente a sus vencimientos.

El ministro de Economía y candidato a presidente, Sergio Massa anunció este domingo una serie de medidas para paliar la caída en el poder adquisitivo del salto cambiario del 22 % que convalidó el 14 de agosto pasado luego del resultado de las elecciones primarias.

El INDEC publicó los datos de la Canasta Básica Alimentaria CBA y la Canasta Básica Total CBT. Durante julio de 2023, la variación mensual CBA y de la CBT, con respecto a junio de

2023 fue de 7,1%. Las variaciones de la CBA y de la CBT resultaron de 125,7% y 123,7%, en términos interanuales, y acumulan en el año incrementos de 66,2% y 63,2%, respectivamente.

La CBA para una familia de cuatro integrantes deberá tener un ingreso de \$111.642 y una CBT de \$248.962.

También publicó los datos del Estimador Mensual de la Actividad Económica del periodo de junio 2023. El mismo registró una caída de 4,4% en la comparación interanual, y de 0,2% respecto a mayo en la medición desestacionalizada.

Con relación a igual mes de 2022, diez sectores de actividad que conforman el EMAE registraron subas en junio, entre los que se destacan Hoteles y Restaurantes 8,8% y Explotación de Minas y Canteras 7,9%. El sector Explotación de minas y canteras 7,9% fue, a su vez, el de mayor incidencia positiva en la variación interanual del EMAE, seguido por Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler 2,1%.

Por su parte, cinco sectores de actividad registraron caídas en la comparación interanual, entre los que se destacan Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura 40,4% e Industria Manufacturera 3,6%.

#### - **Cartera Local.**

Para este corte quincenal, y teniendo en cuenta las coyunturas en ambos sectores de la economía, se procedió a;

- **Acción:** Se procedió a la venta de la acción Transener TRAN, para poder acceder a una posición que nos otorgue una mayor rentabilidad.
- **Cedears:** Una vez vendido el activo anterior, incorporé a la cartera los cedears de Microsoft MSFT, buscando de esta manera tener cobertura en el exterior con un dólar implícito en el activo al ser este un instrumento que cotiza en el exterior. Siempre en busca de cubrir la devaluación del peso. Se adjunta el análisis técnico en el apartado Anexos al final del trabajo.
- **Obligación Negociable:** Realizamos además la compra de la ON de IRSA, denominadas y pagadas en Usd, con su ticker IRC8O con vencimiento el 12 de Nov. próximo, con una Cotización al momento de la adquisición \$26.895 con cupón trimestrales y una renta anual del 10%.

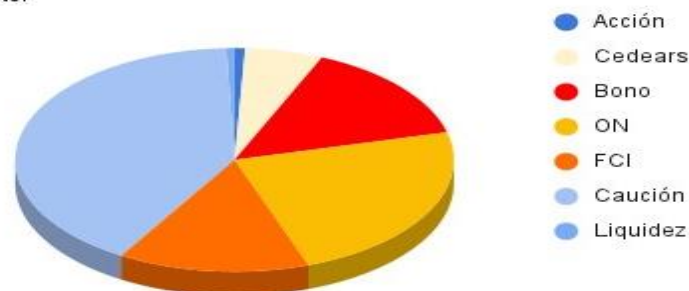
- **Acreditación:** Acreditación de la Caución Colocada a una tasa del 92% TNA.

- Movimientos Cuentas Comitente ALyC Argentina. Grupo de Activos:

| Tipo de Instrumento | Tipo de Activo | Compañía                                                                                      | Tickers    | % Portafolio | Cantidad de Compra | Precio de Mercado | Total \$        | Total Usd   | Variación % Quincenal. \$ | Variación % Quincenal. USD | Ganancia / Perdida \$ | Ganancia / Perdida Usd |
|---------------------|----------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|------------|--------------|--------------------|-------------------|-----------------|-------------|---------------------------|----------------------------|-----------------------|------------------------|
| RV                  | Acción         |  Ternium     | TXAR       | 0,78%        | 700                | \$628,00          | \$439.600,00    | \$550,48    | 29,48%                    | -90,68%                    | \$18.060,00           | - \$37,72              |
| RV                  | Cedears        | JPMORGAN CHASE & CO.                                                                          | JPM        | 4,22%        | 100                | \$23.705,50       | \$2.370.550,00  | \$2.968,46  | 12,14%                    | -1,40%                     | \$256.550,00          | - \$42,21              |
| RV                  | Cedears        |  Microsoft   | MSFT       | 1,56%        | 100                | \$8.774,00        | \$877.400,00    | \$1.092,33  |                           |                            |                       |                        |
| RF                  | Bono           | BONTE 2024 CER +1.50%                                                                         | TX24       | 0,66%        | 600                | \$615,00          | \$369.000,00    | \$4.664,53  | 5,15%                     | -7,55%                     | \$400.000,00          | - \$70,79              |
| RF                  | Bono           | ONO DUAL VTO FEBRERO 202                                                                      | TDF24      | 13,93%       | 200                | \$39.115,00       | \$7.823.000,00  | \$4.683,31  | 14,37%                    | 0,56%                      | \$982.904,00          | \$54,77                |
| RF                  | ON             |  YPF TELECOM | YMCQO      | 6,53%        | 60                 | \$61.100,00       | \$3.666.000,00  | \$4.590,65  | 16,83%                    | 2,72%                      | \$528.000,00          | \$121,65               |
| RF                  | ON             |  edenor      | TLC10      | 6,63%        | 50                 | \$74.500,00       | \$3.725.000,00  | \$4.664,53  | 12,03%                    | -1,49%                     | \$400.000,00          | - \$70,79              |
| RF                  | ON             |  IRSA        | DNC20      | 6,66%        | 50                 | \$74.800,00       | \$3.740.000,00  | \$4.683,31  | 7,48%                     | -5,49%                     | \$260.349,71          | - \$272,25             |
| RF                  | ON             |                                                                                               | IRC80      | 3,83%        | 80                 | \$26.895,00       | \$2.151.600,00  | \$2.678,66  |                           |                            |                       |                        |
| RF                  | FCI            | Allaria Ahorro FCI - Money Market                                                             | ALAHORB:AR | 5,47%        | 100.000            | \$30,73           | \$3.073.000,00  | \$3.848,08  | 3,89%                     | -8,65%                     | \$115.000,00          | - \$364,57             |
| RF                  | FCI            | Allaria Ahorro Plus FCI - T+1                                                                 | ALAHPLB:AR | 8,72%        | 100.000            | \$49,00           | \$4.900.000,00  | \$6.135,89  | 4,03%                     | -8,53%                     | \$190.000,00          | - \$571,89             |
| RF                  | Caución        | Caución 14 días TNA 92%                                                                       |            | 41,02%       |                    | \$23.043.765,0    | \$23.856.925,86 |             |                           |                            | \$813.160,81          | \$1.018,26             |
| RF                  | Liquidez       | Efectivo disponible                                                                           |            | 0,59%        |                    | \$334.051,20      | \$334.051,20    |             |                           |                            |                       |                        |
|                     |                |                                                                                               |            | 100%         |                    |                   | \$57.326.127,06 | \$40.560,22 | 105,40%                   | -120,51%                   | \$3.964.024,52        | - \$235,56             |

|          |        |
|----------|--------|
| Acción   | 0,78%  |
| Cedears  | 5,78%  |
| Bono     | 14,58% |
| ON       | 23,64% |
| FCI      | 14,19% |
| Caución  | 41,02% |
| Liquidez | 0,59%  |
|          |        |
| RF       | 52,42% |
| RV       | 6,56%  |

Cuarto Análisis - Rendimiento del Portafolio.  
Cuarto Corte.



Se expone seguidamente los movimientos de la cartera de este 4to corte quincenal, descrito previamente;

| Tipo de Instrumento | Fechas Apertura | Operación    | Compañía                                                                                     | Instrumento | Tickers | Cantidad | Precio de Mercado Apertura | Subtotal        | Comisiones  | Derecho de Mercado | Total \$       | Total Usd   | Valores Absolutos. \$ | Valores Absolutos. Usd |
|---------------------|-----------------|--------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|---------|----------|----------------------------|-----------------|-------------|--------------------|----------------|-------------|-----------------------|------------------------|
| RV                  | 30/08/2023      | Venta        | Transener TRAN                                                                               | Acción      | TRAN    | 700      | \$480,00                   | \$336.000,00    | \$1.680,00  | \$268,80           | \$334.051,20   | \$418,31    | \$72.951,20           | \$46,46                |
| RV                  | 30/08/2023      | Compra       |  Microsoft | Cedears     | MSFT    | 100      | \$8.774,00                 | \$877.400,00    | \$4.387,00  | \$701,92           | \$872.311,08   | \$1.092,33  | \$872.311,08          | \$1.092,33             |
| RF                  | 30/08/2023      | Compra       |  IRSA     | ON          | IRC80   | 80       | \$26.895,00                | \$2.151.600,00  | \$10.758,00 | \$1.721,28         | \$2.139.120,72 | \$2.678,66  | \$2.139.120,72        | \$2.678,66             |
| RF                  | 30/08/2023      | Acreditación | Caución 92% TNA                                                                              | Liquidéz    |         |          | \$23.043.765,06            | \$23.856.925,86 |             |                    | \$23.856.925,8 | \$29.874,18 |                       |                        |

- **Cartera Internacional.**

Por su parte, en la cartera internacional se incorporó más de rentas variables, por ser estas compañías muy atractivas luego de realizar sus análisis correspondientes;

- **Acciones:** Se incorporó Tesla TSLA, es una compañía en constante crecimiento y de agregado de valor. Por otra parte se incorporó la acción de Rio Tinto RIO por ser esta una de las empresas que más dividendos paga y por último la compañía de Pfizer PEE por ser esta otra de las compañías de crecimiento constante y que pagan buenos dividendos, sumado a los análisis de balance para cada caso.

La importancia de incorporar empresas que pagan dividendos, consiste en que te proporcionan ingresos pasivos, otorgan estabilidad, es decir, aquellas empresas con historial de dividendos sólidos suelen ser más estables. y se puede reinvertir esos dividendos para incrementar aún más las ganancias adquiridas.

**Tesla TSLA:**

Tesla Motors es una compañía norteamericana creada en 2003 con sede en California. Bajo el mando de Elon Musk, fabrica y comercializa vehículos, así como componentes y baterías para otros fabricantes como el grupo Daimler o Toyota. Es una de las empresas más reconocidas y de constante crecimiento a lo largo de su historia del sector.

Respecto de los análisis su Situación Patrimonial, de su último informe trimestral del corriente año arrojó como resultado un total en Activos de Usd 90.591, un total de Pasivo de Usd 38.409 y un Patrimonio Neto del Usd 52.182. Y al momento de la adquisición cuenta con un total de acciones en circulación del 3.171. Con un Estado de Resultado de Ingresos Usd 24.927 con Gastos de Usd 22.528 por lo que da un Resultado del Ejercicio

positivos de Usd 2.712,82 demostrando su buena situación económica patrimonial, con el agregado del análisis técnico favorable adjunto en la sección de Anexos se realizó la operación de compra.

### **Rio Tinto RIO:**

Rio Tinto Group es un grupo empresarial multinacional del sector de la minería, surgido de la fusión en 1995 de Río Tinto-Zinc Corporation, con base en el Reino Unido, conocida como Rio Tinto Company Limited, y Conzinc Riotinto of Australia Limited, de en Australia que pagan buenos dividendos.

Esperan invertir 7.500 millones de dólares en descarbonización para finales de la década, a medida que pasamos a la energía renovable, electrificamos el procesamiento y pasamos de flotas móviles a eléctricas. Las compensaciones también desempeñarán un papel complementario en nuestra descarbonización, por lo que estamos desarrollando una cartera de proyectos de soluciones de alta integridad basadas en la naturaleza en nuestros sitios y cerca de ellos. Estos proyectos también generarán resultados positivos para las personas y la naturaleza, lo que nos permitirá contribuir a un futuro positivo para la naturaleza.

Se realizó el análisis fundamental, su Situación Patrimonial total de Activos Usd 97.556 con un total de Pasivo Usd 44.199 y un Patrimonio Neto del Usd 53.357. Al momento de la adquisición contaba con un total de acciones en circulación de 1.621.

En cuanto a su Estado de Resultado arrojó un Ingreso de Usd 13.333,50 y Gastos por Usd 9.402,5 por lo que su Estado del Ejercicio es positivo Uds 2.558,50. Cuenta con Dividendos por Acción de 0,885 y con un Beneficio por Acción del periodo de 1,57.

### **Pfizer PFE:**

Es una compañía prestigiosa a nivel mundial que se dedica al cuidado de diferentes áreas de la salud como oncología, inflamación, cardiología, enfermedades poco frecuentes, vacunas, dolor y neurología. La salud es un valor esencial para la compañía, por eso reinvierten en investigaciones,

la ciencia y nuestros recursos globales para brindar terapias que ayuden a extender y mejorar sustancialmente la vida de las personas en todas sus etapas.

Es una de las compañías también muy reconocida en el sector de salud, con un historial de grandes rendimientos. Tal es así que su último balance presentado en julio del corriente año arrojaron como resultado un total de Activos Usd 220.168 y un Pasivo de Usd 120.875 con un Patrimonio Neto del Usd 99.293, con un acciones en circulación al momento del análisis de 5.645.

Por otro lado, su Estado de Resultado se constituyó de Ingresos por Usd 12.734 y Gastos por Usd 10.077 con un Resultado del Ejercicio positivo de Usd 2.342,33.

Tanto los beneficios por acción como los dividendos por acción son de 0,41.

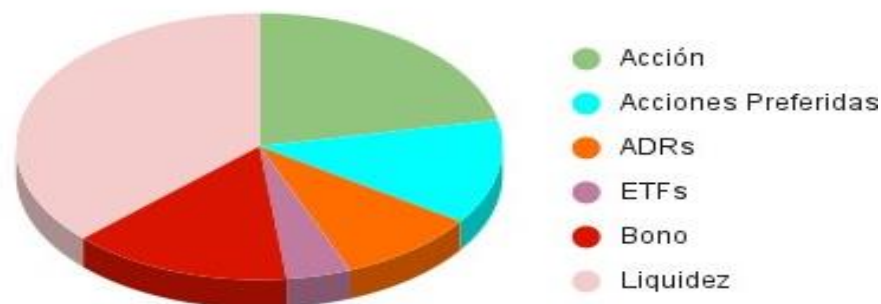
Respecto de su análisis técnico, está adjunto al apartado de anexos por lo que nos dió un diagnóstico prácticamente neutral con vista más a una venta pero se tomó la compra por todo lo expuesto precedentemente.

- Movimiento en el Broker de Nueva York. Grupo de Activos

| Tipo de Instrumento | Tipo de Activo   | Compañía                                                                          | Tickers | % Portafolio | Cantidad de Compra | Precio de Mercado | Total Usd   | Total \$        | Variación % Quincenal. Usd | Variación % Quincenal. \$ | Valores Absolutos. Usd | Valores Absolutos. \$ |
|---------------------|------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|---------|--------------|--------------------|-------------------|-------------|-----------------|----------------------------|---------------------------|------------------------|-----------------------|
| RV                  | Acción Preferida |  | UNH     | 7,36%        | 10                 | \$491,53          | \$4.915,30  | \$3.925.260,27  | -2,99%                     | 10,33%                    | - \$151,60             | \$367.435,10          |
| RV                  | Acción           |  | TSLA    | 19,21%       | 50                 | \$256,90          | \$12.838,58 | \$10.252.631,22 |                            |                           |                        |                       |
| RV                  | Acción           |  | INTC    | 2,58%        | 50                 | \$34,53           | \$1.726,50  | \$1.378.748,37  | -0,69%                     | 12,95%                    | - \$12,00              | \$158.025,83          |
| RV                  | ADRs             |  | RIO     | 9,39%        | 100                | \$62,75           | \$6.271,86  | \$5.008.583,96  |                            |                           |                        |                       |
| RV                  | Acción Preferida |  | PFE     | 5,37%        | 100                | \$35,90           | \$3.588,21  | \$2.865.468,75  |                            |                           |                        |                       |
| RV                  | Etf              | Global X MSCI China Energy                                                        | CHIE    | 4,30%        | 200                | \$14,38           | \$2.876,00  | \$2.296.716,08  | 1,13%                      | 15,01%                    | \$32,00                | \$299.744,60          |
| RF                  | Bono             | Treasury Bond 10Y                                                                 | US10Y   | 14,66%       | 100                | \$98,00           | \$9.800,00  | \$7.826.084,00  | 1,03%                      | 14,90%                    | \$100,00               | \$1.015.035,00        |
|                     | Liquidez         |                                                                                   |         | 37,13%       |                    | \$19.813.170,26   |             |                 |                            |                           |                        |                       |
| Totales             |                  |                                                                                   |         | 100%         |                    |                   | \$42.016,45 | \$33.553.492,65 | -1,53%                     | 53,19%                    | - \$31,60              | \$1.840.240,53        |

|                     |        |
|---------------------|--------|
| Acción              | 21,80% |
| Acciones Preferidas | 12,72% |
| ADRs                | 9,39%  |
| ETFs                | 4,30%  |
| Bono                | 14,66% |
| Liquidez            | 37,13% |
| RF                  | 14,66% |
| RV                  | 43,91% |

Cuarto Análisis - Constitución del Portafolios.  
Cuarto Corte Internacional.



| Fechas<br>Apertura | Operación | Compañía                                                                          | Instrumento      | Ticker | Cantidad | Precio de Mercado<br>Apertura | Subtotal    | Comisiones | Derecho de<br>Mercado | Total Usd   | Total \$        | Valores<br>Absolutos. Usd | Valores<br>Absolutos. \$ |
|--------------------|-----------|-----------------------------------------------------------------------------------|------------------|--------|----------|-------------------------------|-------------|------------|-----------------------|-------------|-----------------|---------------------------|--------------------------|
| 30/08/2023         | Compra    |  | ADR              | RIO    | 100      | \$62,75                       | \$6.275,00  | \$3,14     | \$0,00                | \$6.271,86  | \$5.008.583,96  |                           |                          |
| 30/08/2023         | Compra    |  | Acción Preferida | PFE    | 100      | \$35,90                       | \$3.590,00  | \$1,80     | \$0,00                | \$3.588,21  | \$2.865.468,75  |                           |                          |
| 30/08/2023         | Compra    |  | Acción           | TSLA   | 50       | \$256,90                      | \$12.845,00 | \$6,42     | \$0,00                | \$12.838,58 | \$10.252.631,22 |                           |                          |

#### Cotización CCL.

| Fechas     | Apertura | Máximo | Mínimo | Cierre |
|------------|----------|--------|--------|--------|
| 15/08/2023 | 655,81   | 703,12 | 655,81 | 702,17 |
| 30/08/2023 | 799,51   | 812,82 | 787,17 | 798,58 |

- **Resumen de Ganancia:**

|           |                    | LOCAL           | INTERNACIONAL   | SUMA                    |
|-----------|--------------------|-----------------|-----------------|-------------------------|
| 4do corte | RF (bono CER - on) | 52,42%          | 14,66%          | 67,08%                  |
|           |                    |                 |                 |                         |
|           | RV                 | 6,56%           | 24,69%          | 31,26%                  |
|           |                    |                 |                 |                         |
| 4to Corte | Ganancia / Pérdida | \$60.476.990,77 | \$55.206.903,44 | <b>\$115.683.894,21</b> |

## *Capítulo N°3 - Septiembre 2023*

### *“Perspectivas ante una economía inflacionaria”.*

**En este tercer capítulo, se procederá al desarrollo de los dos cortes quincenales correspondientes al mes de septiembre.**

**Los comprendidos entre 30 de agosto al 15 de septiembre 2023 y del 15 de septiembre al 29 de septiembre respectivamente, con sus informes y análisis correspondientes.**

- **Informe de Coyuntura Internacional.**

**El quinto corte quincenal comprendido entre 30 de agosto al 15 de septiembre 2023.**

En la primera semana de septiembre hubo sorpresa respecto de los datos de empleo en Estados Unidos del periodo de agosto. Tuvo dos vertientes, una mala con la tasa de desempleo que subió al 3,8% tres décimas más que el mes anterior y también tres décimas más de lo que esperaba el mercado.

La vertiente positiva fue que los ingresos medios por hora, en término interanual, subieron en un 4,3% y el dato mensual se apunta un 0,2%. Ambos datos inferiores a lo estimado. Recordamos que la Fed considera necesario un enfriamiento del mercado laboral para que la inflación vuelva a su objetivo del 2%.

Países de América Latina y el Caribe están interesados en estructurar canjes de deuda en relación a la naturaleza y lo relacionado al medio ambiente, para acceder a capital del sector privado y abordar problemáticas ambientales locales, anunció el presidente del Banco Interamericano de Desarrollo BID.

En estos canjes, los países venden bonos gubernamentales o préstamos a bancos o inversores, los reemplazan por otros más baratos e invierten una parte de los ingresos en proyectos relacionados con el clima.

"Los canjes de deuda tienen mucha demanda. Es muy lógico ya que tenemos mucha demanda de gasto climático y esta es una región con una deuda alta en promedio", dijo el presidente del BID, Ilan Goldfajn, en el Foro de Mercados Globales de Reuters.

Dadas las condiciones actuales del mercado financiero, con los principales bancos centrales manteniendo tasas de interés en máximos de varias décadas, también hacen que el rendimiento de estas inversiones sea más atractivo para el sector privado.

Ayudar a los países a desarrollar instrumentos financieros, como bonos vinculados a objetivos de sostenibilidad (o los SVS que son propios de nuestro país), es un objetivo central del banco en los próximos años.

El BID y el Banco Mundial anunciaron planes para profundizar la cooperación en varios temas, incluido el desarrollo de bonos vinculados a objetivos de preservación de la selva amazónica.

**- Informe de Coyuntura Local.**

**El quinto corte quincenal comprendido entre 30 de agosto al 15 de septiembre 2023.**

De acuerdo a datos difundidos por la Administración Federal de Ingresos Públicos AFIP, en agosto se registró una fuerte caída 45,1% interanual en la recaudación por derechos de exportación, un tributo donde tienen fuerte peso las exportaciones agropecuarias, las cuales se han visto muy golpeadas en los últimos meses por la sequía que sufrió el país.

En los primeros ocho meses del año, Argentina acumuló una recaudación tributaria de 23,6 billones de pesos (67.486 millones de dólares), con un alza interanual del 103 %.

El año pasado, los ingresos tributarios de Argentina ascendieron a 19,9 billones de pesos (unos Usd 56.905 Millones), con un incremento de 81,6 % en comparación con 2021 y por debajo del índice de inflación del año pasado, que fue de 94,8 %.

Los rendimientos de esta semana con respecto a las tres áreas más significativas de la economía local se encuentran, en el encuadre de Bancos; encabeza la lista el BBVA con una suba del 5,72%, continua Macro con 4,82%, luego Galicia 2,92% y Supervielle que le corresponde el 1,01%.

Pasando al sector de la Construcción; la mejor posición fue Aluar subió 10,63%, Le sigue Ternium, luego Holcim con 4,26% y por último Loma Negra 2,40%.

El INDEC presentó el informe técnico respecto de los datos de la construcción, si bien corresponden al periodo de julio, se detalla en las imágenes los datos más relevantes a mi consideración;



En el sector energético, Transportadora Gas del Norte con una suba del 12,23%, Edenor 9,25%, Transener 6,33%, Pampa Energía 4,75%, Transportadora Gas del Sur 4,35% y por último YPF con el 1,33%. Por lo que el Merval recuperó en pesos lo que venía bajando en las últimas ruedas, donde en todas las plazas venía bajando.

#### - Cartera Local.

Para este corte quincenal, y teniendo en cuenta las coyunturas en ambos sectores de la economía, se procedió a diversificar;

- **ETFs:** Energy Select Sector SPDR Fund del sector energético que es uno de los que tuvo mayores rendimientos en estos últimos periodos y Etf SPDR S&P 500 que replica el comportamiento de las 500 empresas que cotizan en la bolsa de estadounidense, por

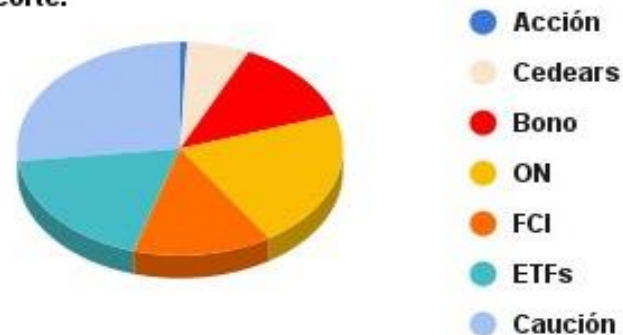
el mismo motivo de mantener a un historial de buenos rendimientos a lo largo del tiempo, y son buenas opciones para mantener cobertura.

- Movimientos Cuentas Comitente ALyC Argentina. Grupo de Activos:

| Tipo de Instrumento | Tipo de Activo | Compañía                                                                                      | Tickers    | % Portafolio | Cantidad de Compra | Precio de Mercado | Total \$        | Total Usd   | Variación % Quincenal. \$ | Variación % Quincenal. USD | Ganancia / Perdida \$ | Ganancia / Perdida Usd |
|---------------------|----------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|------------|--------------|--------------------|-------------------|-----------------|-------------|---------------------------|----------------------------|-----------------------|------------------------|
| RV                  | Acción         |  Ternium     | TXAR       | 0,69%        | 700                | \$597,00          | \$417.900,00    | \$1.098,53  | -4,94%                    | 13,85%                     | - \$21.700,00         | \$14,19                |
| RV                  | Cedears        | JPMORGAN CHASE & CO.                                                                          | JPM        | 0,10%        | 100                | \$620,90          | \$62.090,00     | \$503,38    | -7,46%                    | -0,15%                     | - \$176.950,00        | - \$4,45               |
| RV                  | Cedears        |  Microsoft   | MSFT       | 6,15%        | 100                | \$37.200,00       | \$3.720.000,00  | \$10.052,97 | -6,80%                    | 0,57%                      | - \$59.311,08         | \$6,20                 |
| RV                  | ETFs           | Energy Select Sector SPDR® Fund                                                               | XLE        | 2,25%        | 20                 | \$68.094,76       | \$1.361.895,22  | \$1.829,53  |                           |                            |                       |                        |
| RV                  | ETFs           | Etf SPDR® S&P 500                                                                             | SPY        | 16,28%       | 30                 | \$328.129,27      | \$9.843.878,09  | \$13.223,95 |                           |                            |                       |                        |
| RF                  | Bono           | BONTE 2024 CER +1.50%                                                                         | TX24       | 0,62%        | 600                | \$620,90          | \$372.540,00    | \$503,38    | 0,96%                     | 8,94%                      | \$3.540,00            | \$41,31                |
| RF                  | Bono           | ONO DUAL VTO FEBRERO 202                                                                      | TDF24      | 12,30%       | 200                | \$37.200,00       | \$7.440.000,00  | \$10.052,97 | -4,90%                    | 2,62%                      | - \$383.000,00        | \$256,83               |
| RF                  | ON             |  YPF TELECOM | YMCQO      | 5,59%        | 60                 | \$56.301,00       | \$3.378.060,00  | \$4.564,45  | -7,85%                    | -0,57%                     | - \$287.940,00        | - \$26,20              |
| RF                  | ON             |  TLC10       | TLC10      | 5,84%        | 50                 | \$70.690,00       | \$3.534.500,00  | \$4.775,84  | -5,11%                    | 2,39%                      | - \$190.500,00        | \$111,31               |
| RF                  | ON             |  edenor      | DNC20      | 5,86%        | 50                 | \$70.900,00       | \$3.545.000,00  | \$4.790,02  | -5,21%                    | 2,28%                      | - \$195.000,00        | \$106,71               |
| RF                  | ON             |  IRCA        | IRC80      | 3,65%        | 80                 | \$27.599,00       | \$2.207.920,00  | \$2.983,35  | 3,22%                     | 11,38%                     | \$68.799,28           | \$304,70               |
| RF                  | FCI            | Allaria Ahorro FCI - Money Market                                                             | ALAHORB:AR | 5,30%        | 100.000            | \$32,05           | \$3.205.000,00  | \$4.330,61  | 4,30%                     | 12,54%                     |                       |                        |
| RF                  | FCI            | Allaria Ahorro Plus FCI - T+1                                                                 | ALAHPLB:AR | 8,49%        | 100.000            | \$51,35           | \$5.135.000,00  | \$6.938,44  | 4,80%                     | 13,08%                     |                       |                        |
| RF                  | Caución        | Caución 14 días TNA 100%                                                                      |            | 26,88%       |                    | \$16.253.207,47   | \$16.876.618,17 | \$22.803,78 |                           |                            | \$623.410,70          | \$842,36               |
|                     |                |                                                                                               |            | 100%         |                    |                   | \$61.100.401,47 | \$88.451,19 | -29,01%                   | 66,92%                     | - \$618.651,10        | \$1.652,95             |

|         |        |
|---------|--------|
| Acción  | 0,69%  |
| Cedears | 6,25%  |
| Bono    | 12,92% |
| ON      | 20,94% |
| FCI     | 13,79% |
| ETFs    | 18,53% |
| Caución | 26,88% |
|         |        |
| RF      | 74,53% |
| RV      | 25,47% |

**Quinto Análisis - Constitución del Portafolio.**  
Quinto Corte.



Las operaciones de este corte fueron los detallados seguidamente, como se explicó se incorporó los Etf's y se produjo la acreditación de la Caución Colocadora a 14 días con la suma de sus intereses acumulados, además de la determinar la variación de la cartera en general,

| Tipo de Instrumento | Fechas Apertura | Operación    | Compañía                        | Instrumento | Ticker | Cantidad | Precio de Mercado Apertura | Subtotal        | Comisiones  | Derecho de Mercado | Total \$        | Total Usd   | Valores Absolutos. \$ | Valores Absolutos. Usd |
|---------------------|-----------------|--------------|---------------------------------|-------------|--------|----------|----------------------------|-----------------|-------------|--------------------|-----------------|-------------|-----------------------|------------------------|
| RV                  | 15/09/2023      | Compra       | Energy Select Sector SPDR® Fund | ETFs        | XLE    | 20       | \$68.094,76                | \$1.361.895,22  | \$6.809,48  | \$1.089,52         | \$1.353.996,22  | \$1.829,53  | \$1.353.996,22        | \$1.829,53             |
| RV                  | 15/09/2023      | Compra       | Etf SPDR® S&P 500               | ETFs        | SPY    | 30       | \$328.129,27               | \$9.843.878,09  | \$49.219,39 | \$7.875,10         | \$9.786.783,60  | \$13.223,95 | \$9.786.783,60        | \$13.223,95            |
| RF                  | 15/09/2023      | Acreditación | Caución 100% TNA 14 días        | Caución     |        |          | \$16.253.207,47            | \$16.876.618,17 |             |                    | \$16.876.618,17 | \$22.803,78 | \$623.410,70          | \$842,36               |

| Fechas     | Apertura | Máximo | Mínimo | Cierre |
|------------|----------|--------|--------|--------|
| 30/08/2023 | 799,51   | 812,82 | 787,17 | 798,58 |

|            |        |       |        |        |
|------------|--------|-------|--------|--------|
| 15/09/2023 | 742,22 | 745,9 | 734,04 | 740,08 |
|------------|--------|-------|--------|--------|

- **Cartera Internacional.**

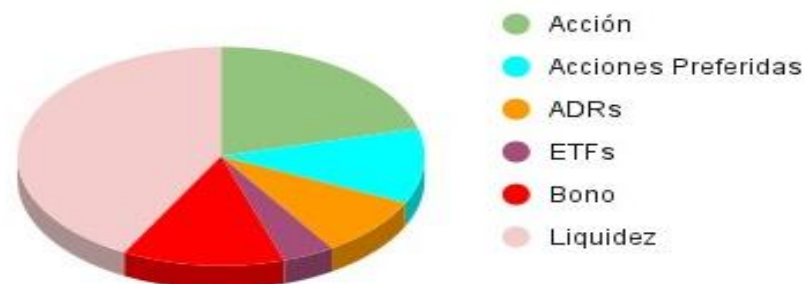
Como se puede observar, no se incorporó nuevos activos solo se determinó la variación existente en las variaciones de la cartera total de la posición actual,

- Movimiento en el Broker de Nueva York. Grupo de Activos:

| Tipo de Instrumento | Tipo de Activo   | Compañía                                                                          | Tickers | % Portafolio | Cantidad de Compra | Precio de Mercado | Total Usd   | Total \$        | Variación % Quincenal. Usd | Variación % Quincenal. \$ | Valores Absolutos. Usd | Valores Absolutos. \$ |
|---------------------|------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|---------|--------------|--------------------|-------------------|-------------|-----------------|----------------------------|---------------------------|------------------------|-----------------------|
| RV                  | Acción Preferida |  | UNH     | 6,52%        | 10                 | \$486,70          | \$4.867,00  | \$3.601.969,36  | -0,99%                     | -8,24%                    | - \$48,30              | - \$323.290,91        |
| RV                  | Acción           |  | TSLA    | 18,39%       | 50                 | \$274,39          | \$13.719,50 | \$10.153.527,56 | 6,86%                      | -0,97%                    | \$880,92               | - \$99.103,66         |
| RV                  | Acción           |  | INTC    | 2,54%        | 50                 | \$37,88           | \$1.894,00  | \$1.401.711,52  | 8,84%                      | 1,67%                     | \$167,50               | \$22.963,15           |
| RV                  | ADRs             |  | RIO     | 8,83%        | 100                | \$65,85           | \$6.585,00  | \$4.873.426,80  | 4,99%                      | -2,70%                    | \$313,14               | - \$135.157,16        |
| RV                  | Acción Preferida |  | PFE     | 4,57%        | 100                | \$34,07           | \$3.407,00  | \$2.521.452,56  | -5,05%                     | -12,01%                   | - \$181,21             | - \$344.016,19        |
| RV                  | Etf              | Global X MSCI China Energy                                                        | CHIE    | 4,14%        | 200                | \$15,45           | \$3.090,00  | \$2.286.847,20  | 7,44%                      | -0,43%                    | \$214,00               | - \$9.868,88          |
| RF                  | Bono             | Treasury Bond 10Y                                                                 | US10Y   | 12,89%       | 100                | \$96,12           | \$9.612,00  | \$7.113.648,96  | -1,92%                     | -9,10%                    | - \$188,00             | - \$712.435,04        |
|                     | Liquidez         |                                                                                   |         | 42,12%       |                    | \$23.254.319,48   |             |                 |                            |                           |                        |                       |
| Totales             |                  |                                                                                   |         | 100%         |                    |                   | \$43.174,50 | \$31.952.583,96 | 20,18%                     | -31,77%                   | \$1.158,06             | - \$1.600.908,69      |

|                     |        |
|---------------------|--------|
| Acción              | 20,93% |
| Acciones Preferidas | 11,09% |
| ADRs                | 8,83%  |
| ETFs                | 4,14%  |
| Bono                | 12,89% |
| Liquidez            | 42,12% |
|                     |        |
| RF                  | 12,89% |
| RV                  | 44,99% |

**Quinto Análisis - Constitución del Portafolios.**  
Quinto Corte.



En cuanto a las operaciones internacionales, como adelantamos previamente, no se incorporaron nuevos activos. En el presente corte de análisis, se procedió a evaluar los rendimientos tanto en dólares como en pesos de la situación actual. El mayor porcentaje de la cartera está posicionado en renta variable, me pareció interesante los rendimientos obtenidos durante el año de los mismos, y para salir del riesgo argentino con la variabilidad del tipo de cambio y la inflación que repercute negativamente en los rendimientos.

| Fechas Apertura | Operación | Compañía                                                                          | Instrumento      | Ticker | Cantidad | Precio de Mercado Apertura | Subtotal    | Comisiones | Derecho de Mercado | Total Usd   | Total \$        | Valores Absolutos. Usd | Valores Absolutos. \$ |
|-----------------|-----------|-----------------------------------------------------------------------------------|------------------|--------|----------|----------------------------|-------------|------------|--------------------|-------------|-----------------|------------------------|-----------------------|
| 15/09/2023      |           | United Health                                                                     | Acción Preferida | UNH    | 10       | \$486,70                   | \$4.867,00  |            |                    | \$4.867,00  | \$3.601.969,36  | - \$48,30              | - \$323.290,91        |
| 15/09/2023      |           |  | Acción           | INTC   | 50       | \$37,88                    | \$1.894,00  |            |                    | \$1.894,00  | \$1.401.711,52  | \$167,50               | \$22.963,15           |
| 15/09/2023      |           | Treasury Bond 10Y                                                                 | Bono             | US10Y  | 100      | \$96,12                    | \$9.612,00  |            |                    | \$9.612,00  | \$7.113.648,96  | - \$188,00             | - \$712.435,04        |
| 15/09/2023      |           | Global X MSCI China Energy                                                        | Etf              | CHIE   | 200      | \$15,45                    | \$3.090,00  |            |                    | \$3.090,00  | \$2.286.847,20  | \$214,00               | - \$9.868,88          |
|                 |           |                                                                                   |                  |        |          |                            |             |            |                    |             |                 |                        |                       |
| 15/09/2023      |           |  | ADR              | RIO    | 100      | \$65,85                    | \$6.585,00  |            |                    | \$6.585,00  | \$4.873.426,80  | \$6.585,00             | \$4.873.426,80        |
| 15/09/2023      |           |  | Acción Preferida | PFE    | 100      | \$34,07                    | \$3.407,00  |            |                    | \$3.407,00  | \$2.521.452,56  | \$3.407,00             | \$2.521.452,56        |
|                 |           |  |                  |        |          |                            |             |            |                    |             |                 |                        |                       |
| 15/09/2023      |           |  | Acción           | TSLA   | 50       | \$274,39                   | \$13.719,50 |            |                    | \$13.719,50 | \$10.153.527,56 | \$880,92               | - \$99.103,66         |

#### Cotización del CCL

| Fechas     | Apertura | Máximo | Mínimo | Cierre |
|------------|----------|--------|--------|--------|
| 30/08/2023 | 799,51   | 812,82 | 787,17 | 798,58 |
| 15/09/2023 | 742,22   | 745,9  | 734,04 | 740,08 |

- **Resumen de Ganancia:**

|           |                    | <b>LOCAL</b>    | <b>INTERNACIONAL</b> | <b>SUMA</b>             |
|-----------|--------------------|-----------------|----------------------|-------------------------|
| 5do Corte | RF                 | 74,53%          | 12,89%               | 87,41%                  |
|           |                    |                 |                      |                         |
|           | RV                 | 25,47%          | 44,99%               | 70,47%                  |
|           |                    |                 |                      |                         |
| 5to Corte | Ganancia / Pérdida | \$59.815.017,61 | \$53.605.994,75      | <b>\$113.421.012,36</b> |

El resultado de este corte quincenal, nos arroja un resultado de una pérdida de - \$2.219.559,79 medidos en pesos. La valuación en dólares teniendo en cuenta el tipo de cambio a la fecha de corte -Usd2.999,08.

En la cartera nacional obtuvimos buenos rendimientos en dólares, no así en pesos. En este último caso fue de - \$618.651,10. Pero su evaluación en dólares fue de Usd 1.652,95.

Si bien en la cartera internacional obtuvimos una ganancia en dólares de \$1.158,06 cómo se puede observar en el cuadro expuesto precedentemente, pero en pesos, dado la baja del tipo de cambio en dicho periodo, nos arroja un variación negativa - \$1.600.908,69 medidos en pesos.

Debido a estos resultados, el acumulado hasta la fecha es de \$13.464.334,42, ganancias que se redujeron dado los resultados negativos obtenidos.

**- Informe de Coyuntura Internacional.**

**El sexto corte quincenal comprendido entre 15 de septiembre al 29 de septiembre 2023.**

En Inglaterra el IPC general y subyacente cayeron inesperadamente en agosto, llegando a tocar el 6,7% y el 6,2% respectivamente. Esto aumenta la posibilidad de que el Banco de Inglaterra mantenga la tasa de referencia, luego de 14 subas consecutivas. Sin embargo, los salarios crecieron considerablemente.

Por su parte en China, que a largo plazo fue afectada por factores como la ralentización inmobiliaria y el envejecimiento de la población, la demanda global de compra de viviendas puede descender a un nuevo nivel declararon desde el Banco Popular de China. Además agregaron que el mismo debe utilizar sus herramientas para apoyar la demanda de viviendas.

Hoy 20 de septiembre se realizará la conferencia de prensa donde la Fed anunciará la decisión de tasas de interés

**- Informe de Coyuntura Local.**

**El sexto corte quincenal comprendido entre 15 de septiembre al 29 de septiembre 2023.**

La Cámara de Diputados debatirá hoy el proyecto sobre la reforma del impuesto a la ganancia. Según datos oficiales pasarían a pagar 88 mil contribuyentes, lo que representa el 1% de los asalariados y los jubilados. En el mismo además se prevé, que el monto mínimo se actualice dos veces al año con el salario mínimo vital y móvil, donde el piso será de 15 salarios respecto a lo antes dicho.

El PBI local cayó un 2,8% mensual en términos desestacionalizados en el segundo trimestre, impulsado principalmente por la disminución del consumo privado 1,3% y también la disminución de la exportaciones en un 4,1% y un incremento de las importaciones del 3,7%. El sector que más descendió en el año fue Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura.

La capacidad instalada de Argentina llegó al 65% en julio, un nivel más bajo que el mismo mes del 2022. Los rubros que más cayeron fueron industrias metálicas básicas, metalmecánicas,

papel y cartón mientras que sustancias químicas e industria automotriz subieron diferencialmente.

Ramiro Castiñeira de Econometría se pronunció con la situación del país, “ No importa quién gane las elecciones la inflación continúa en alza. Por su parte el Peronismo ya hipotecó el año 2024, estamos a solo semanas de vivir un Rodrigazo, con un 200% de inflación y medio país en la Pobreza.”

El INDEC publicó los datos del Estimador Mensual de la Actividad Económica de Argentina EMAE, del periodo correspondiente a julio de 2023, el mismo registró una caída de 1,3% en la comparación interanual, y una variación positiva de 2,4% respecto a junio en la medición desestacionalizada.

Con relación al mismo mes de 2022, once sectores de actividad que conforman el EMAE registraron subas en julio, entre los que se destacan Pesca 20,5% y Explotación de minas y canteras 7,1% y la Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler 1,0%.

Por su parte, cuatro sectores de actividad registraron caídas en la comparación interanual, entre los que se destacan Agricultura, ganadería, caza y silvicultura en un 14,0% e Industria manufacturera en un 3,7%. El primero es, el de mayor incidencia negativa; entre ambos aportaron 1,5 puntos porcentuales a la caída interanual del EMAE en dicho periodo.

En la misma semana publicó el INDEC los datos de Encuesta de Supermercado, periodo de julio de 2023. El Índice de ventas totales a precios constantes muestra una disminución de 2,5% respecto a igual mes de 2022. El acumulado enero a julio de 2023 presenta una suba de 0,8% respecto a igual período de 2022. En julio de 2023, el índice de la serie desestacionalizada muestra una variación positiva de 0,1% respecto al mes anterior y el índice serie tendencia-ciclo registró una variación negativa de 0,3% respecto al mes anterior.

Por otra parte, el INDEC también publicó el índice de Pobreza e Indigencia del país, donde los resultados del primer semestre de 2023 correspondientes al total de aglomerados urbanos registraron, que el porcentaje de hogares por debajo de la línea de pobreza alcanzó el 29,6%; en ellos reside el 40,1% de las personas.

Dentro de este conjunto se distingue un 6,8% de hogares por debajo de la línea de indigencia, que incluyen al 9,3% de las personas. Esto implica que, para el universo de los 31 aglomerados urbanos de la EPH, por debajo de la línea de pobreza se encuentran 2.977.246 hogares, que

incluyen a 11.769.747 personas; y dentro de ese conjunto, 686.076 hogares se encuentran por debajo de la línea de indigencia, lo que representa 2.724.942 personas indigentes.

Las mayores incidencias de la pobreza en personas se observaron en las regiones Noreste NEA 42,0%; y GBA 41,4%. Las menores, por su parte, se registraron en las regiones Patagonia 33,2%; y Pampeana 36,8%. En los aglomerados de 500.000 y más habitantes se observó un aumento de la pobreza de 1,2 puntos porcentuales. En cambio, en los aglomerados de menos de 500.000 se observó una reducción de la misma de 0,9 puntos porcentuales, con respecto al segundo semestre de 2022.

Seguidamente se expone un gráfico que encontramos de fuente de Econometría en base a los datos publicado por el INDEC, que representa visualmente los niveles de inflación que presenta el país discriminado por año y su evolución a lo largo del tiempo;

## Inflación 1990-2023

var. % Interanual



En lo que respecta al tipo de cambio, el oficial no registró cambios durante septiembre, mientras que el dólar MEP mostró una suba del 2,4% en el mismo período. Por su parte, el CCL también mostró una corrección cayendo un 2,7%.

- **Cartera Local.**

Se incorporó a la cartera local;

- **Cedear de Oro:** La inversión en oro es una inversión tradicional que en la actualidad se usa como cobertura o refugio ante la inflación y las crisis económicas.

Se consideró oportuno incorporar a la cartera el Oro como activo de refugio ante la incertidumbre actual. Dentro de los Cedears listados en Argentina, se encuentran las acciones de Barrick Gold, que es la minera de oro más importante del mundo. En este sentido, a través de su análisis técnico, sólo evaluando el último año, se puede apreciar la evolución de la cotización del Cedear, donde como piso en octubre de 2022 de \$4.399,00 uno de los mínimos obtenidos hasta llegar a \$12.059,00 en septiembre de 2023. Los Cedears cotizan en pesos, pero siguen la evolución del dólar, logrando así exposición al precio del oro y a la vez contar con cobertura en dólares.

**BARRICK GOLD CORPORATION:** Es una empresa minera dedicada a la extracción de oro. La Empresa se dedica principalmente a la producción y venta de oro y cobre, además de actividades relacionadas como exploración y desarrollo de minas. Los segmentos de la Empresa incluyen Barrick Nevada, Golden Sunlight, Hemlo, Jabal Sayid, Kalgoorlie, Lagunas Norte, Lumwana, Porgera, Pueblo Viejo, Turquoise Ridge, Veladero y Zaldivar. Pueblo Viejo, Lagunas Norte, Veladero y Turquoise Ridge son sus minas de oro individuales. La Empresa, a través de su sucursal Acacia, tiene minas de oro y propiedades para exploración en África. Porgera y Kalgoorlie son minas de oro. Zaldivar y Lumwana son minas de cobre. El proyecto Pascua-Lama está localizado en la frontera entre Chile y Argentina. La Empresa tiene un número de minas productoras de oro que están localizadas en Canadá, los Estados Unidos, Perú, Argentina, Australia y República Dominicana.



Pasando al análisis técnico, tomamos el último segmento de la información histórica de este activo, donde se puede apreciar como hace más de un año su cotización fue evolucionando. Como mencioné, y en este último mes de septiembre se observa con mayor claridad, la tendencia alcista donde el volumen de negociación acompaña dicho comportamiento.

En cuanto a su precio, tal como lo indica el indicador Bollinger Band, que determina la dispersión de los precios o su volatilidad dentro de los márgenes relativos, ayudando a determinar también la tendencia que tiene el activo, donde se produce una ruptura en el extremo superior de la banda.

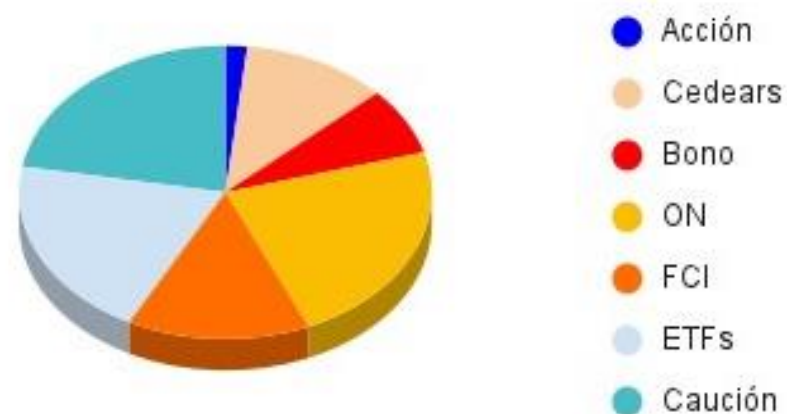
En cuanto a su análisis fundamental, se encuentra relacionado directamente con el sistema financiero a nivel global, y las medidas que toman los bancos centrales estadounidense como la suba de la tasa de la FED o la alta inflación donde se los valora como activos de respaldo y cobertura.

- Movimientos Cuentas Comitente ALyC Argentina. Grupo de Activos:

| Tipo de Instrumento | Tipo de Activo | Compañía                                                                                      | Tickers    | % Portafolio | Cantidad de Compra | Precio de Mercado | Total \$        | Total Usd   | Variación % Quincenal. \$ | Variación % Quincenal. USD | Ganancia / Perdida \$ | Ganancia / Perdida Usd |
|---------------------|----------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|------------|--------------|--------------------|-------------------|-----------------|-------------|---------------------------|----------------------------|-----------------------|------------------------|
| RV                  | Acción         |  Ternium     | TXAR       | 0,71%        | 700                | \$610,00          | \$427.000,00    | \$519,32    | 2,18%                     | -8,03%                     | - \$21.700,00         | \$14,19                |
| RV                  | Acción         |  aluar       | ALUA       | 0,99%        | 900                | \$659,00          | \$593.100,00    | \$725,51    |                           |                            |                       |                        |
| RV                  | Cedears        | JPMORGAN CHASE & CO.                                                                          | JPM        | 3,96%        | 100                | \$23.700,00       | \$2.370.000,00  | \$2.882,41  | 8,04%                     | -2,75%                     | \$176.400,00          | - \$4,45               |
| RV                  | Cedears        |  Microsoft   | MSFT       | 1,44%        | 100                | \$8.611,00        | \$861.100,00    | \$1.047,27  | 5,92%                     | -4,67%                     | \$48.100,00           | - \$51,26              |
| RV                  | Cedears        | Barrick Gold DRC                                                                              | GOLD       | 6,05%        | 300                | \$12.059,00       | \$3.617.700,00  | \$4.374,34  |                           |                            |                       |                        |
| RV                  | ETFs           | Energy Select Sector SPDR® Fund                                                               | XLE        | 2,49%        | 20                 | \$74.321,37       | \$1.486.427,39  | \$1.807,80  | 9,78%                     | -1,19%                     | \$132.431,17          | - \$21,73              |
| RV                  | ETFs           | Etf SPDR® S&P 500                                                                             | SPY        | 17,63%       | 30                 | \$351.486,88      | \$10.544.606,41 | \$12.824,40 | 7,74%                     | -3,02%                     | \$757.822,82          | - \$399,55             |
|                     |                |                                                                                               |            |              |                    |                   |                 |             |                           |                            |                       |                        |
| RF                  | Bono           | BONTE 2024 CER +1.50%                                                                         | TX24       | 0,61%        | 600                | \$608,60          | \$365.160,00    | \$444,11    | -1,98%                    | -11,77%                    | - \$7.380,00          | - \$59,27              |
| RF                  | Bono           | Bonar Step-Up 2030                                                                            | AL30       | 6,85%        | 200                | \$20.490,00       | \$4.098.000,00  | \$4.955,10  |                           |                            |                       |                        |
| RF                  | ON             |  YPF TELECOM | YMCHO      | 6,35%        | 60                 | \$63.350,00       | \$3.801.000,00  | \$4.622,79  | 12,52%                    | 1,28%                      | \$422.940,00          | \$58,34                |
| RF                  | ON             |  TLC10       | TLC10      | 6,65%        | 50                 | \$79.500,00       | \$3.975.000,00  | \$4.834,41  | 12,46%                    | 1,23%                      | \$440.500,00          | \$105,26               |
| RF                  | ON             |  edenor      | DNC20      | 5,93%        | 50                 | \$70.900,00       | \$3.545.000,00  | \$4.311,45  | 1,29%                     | -8,83%                     | \$45.050,00           | - \$417,71             |
| RF                  | ON             |  IRC80      | IRC80      | 3,88%        | 80                 | \$29.000,00       | \$2.320.000,00  | \$2.821,59  | 5,08%                     | -5,42%                     | \$112.080,00          | - \$161,76             |
| RF                  | FCI            | Allaria Ahorro FCI - Money Market                                                             | ALAHORB:AR | 5,56%        | 100.000            | \$33,26           | \$3.326.000,00  | \$4.045,10  | 3,78%                     | -6,59%                     | \$121.000,00          | - \$285,52             |
| RF                  | FCI            | Allaria Ahorro Plus FCI - T+1                                                                 | ALAHPLB:AR | 8,77%        | 100.000            | \$52,46           | \$5.246.000,00  | \$6.380,21  | 2,16%                     | -8,05%                     | \$111.000,00          | - \$558,23             |
| RF                  | Caución        | Caución 14 días TNA 105%                                                                      |            | 22,20%       |                    | \$13.280.234,89   | \$13.815.082,71 | \$16.801,97 |                           |                            | \$534.847,82          | \$650,48               |
|                     |                |                                                                                               |            | 100%         |                    |                   | \$60.391.176,51 | \$73.397,79 | 68,96%                    | -57,82%                    | \$2.873.091,80        | - \$1.131,19           |

|         |        |
|---------|--------|
| Acción  | 1,71%  |
| Cedears | 11,45% |
| Bono    | 7,46%  |
| ON      | 22,81% |
| FCI     | 14,33% |
| ETFs    | 20,11% |
| Caución | 22,20% |
|         |        |
| RF      | 66,80% |
| RV      | 33,27% |

### Sexto Análisis - Construcción del Portafolio. Sexto Corte.



Como se observa, en este sexto corte quincenal de la cartera local, se mantiene la posición mayoritaria en renta fija, más precisamente en un 66,80% y en renta variable en un 33,27%. Se invierte el 100% del dinero destinado a esta cartera, tal y como se detalla en el cuadro anterior con sus porcentajes de participación, obteniendo al cierre del análisis una ganancia en pesos de \$2.873.091,80, esto representa el 68,96% de la variación positiva en pesos. Por otro lado, su evaluación en dólares arroja resultado negativos de Usd 1.131,19 equivalente al -57,82% de la variación en dólares del total de la cartera, considerando para las operaciones el tipo de cambio CCL vigente de \$822,23.

## Movimientos de la Cartera Local.

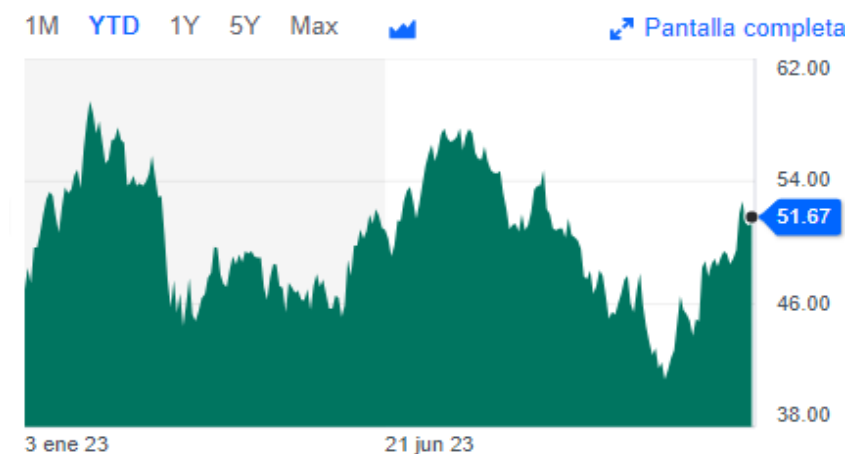
| Fechas Apertura | Operación  | Compañía                          | Instrumentos | Ticker     | Cantidad | Precio de Mercado Apertura | Subtotal        | Comisiones  | Derecho de Mercado | Total \$        | Total Usd   | Valores Absolutos. \$ | Valores Absolutos. Usd |
|-----------------|------------|-----------------------------------|--------------|------------|----------|----------------------------|-----------------|-------------|--------------------|-----------------|-------------|-----------------------|------------------------|
| 29/09/2023      |            | Ternium Argentina TXAR            | Acción       | TXAR       | 700      | \$610,00                   | \$427.000,00    |             |                    | \$427.000,00    | \$519,32    | \$9.100,00            | - \$45,35              |
| 29/09/2023      | Compra     | Aluminio Argentino S.A.           | Acción       | ALUA       | 900      | \$659,00                   | \$593.100,00    | \$2.965,50  | \$474,48           | \$596.539,98    | \$725,51    |                       |                        |
| 29/09/2023      |            | JPMORGAN CHASE & CO.              | Cedears      | JPM        | 100      | \$23.700,00                | \$2.370.000,00  |             |                    | \$2.370.000,00  | \$2.882,41  | \$176.400,00          | - \$81,60              |
| 29/09/2023      |            | Microsoft                         | Cedears      | MSFT       | 100      | \$8.611,00                 | \$861.100,00    |             |                    | \$861.100,00    | \$1.047,27  | \$48.100,00           | - \$51,26              |
| 29/09/2023      | Compra     | Barrick Gold DRC                  | Cedears      | GOLD       | 300      | \$12.059,00                | \$3.617.700,00  | \$18.088,50 | \$2.894,16         | \$3.596.717,34  | \$4.374,34  |                       |                        |
| 29/09/2023      |            | BONTE 2024 CER +1.50%             | Bono         | TX24       | 600      | \$608,60                   | \$365.160,00    |             |                    | \$365.160,00    | \$444,11    | - \$7.380,00          | - \$59,27              |
| 29/09/2023      | Venta      | BONO DUAL VTO FEBRERO 202         | Bono         | TDF24      | 200      | \$36.200,00                | \$7.240.000,00  | \$36.200,00 | \$5.792,00         | \$7.198.008,00  | \$8.754,25  | - \$241.992,00        | - \$1.298,72           |
| 29/09/2023      | Compra     | Bonar Step-Up 2030                | Bono         | AL30       | 200      | \$20.490,00                | \$4.098.000,00  | \$20.490,00 | \$3.278,40         | \$4.074.231,60  | \$4.955,10  |                       |                        |
| 29/09/2023      |            | YPF TELECOM                       | ON           | YMCHO      | 60       | \$63.350,00                | \$3.801.000,00  |             |                    | \$3.801.000,00  | \$4.622,79  | \$422.940,00          | \$58,34                |
| 29/09/2023      |            |                                   | ON           | TLC10      | 50       | \$79.500,00                | \$3.975.000,00  |             |                    | \$3.975.000,00  | \$4.834,41  | \$440.500,00          | \$105,26               |
| 29/09/2023      |            | edenor                            | ON           | DNC20      | 50       | \$70.900,00                | \$3.545.000,00  |             |                    | \$3.545.000,00  | \$4.311,45  | \$45.050,00           | - \$417,71             |
| 29/09/2023      |            |                                   | ON           | IRC80      | 80       | \$29.000,00                | \$2.320.000,00  |             |                    | \$2.320.000,00  | \$2.821,59  | \$112.080,00          | - \$161,76             |
| 29/09/2023      |            | Allaria Ahorro FCI - Money Market | FCI          | ALAHORB:AR | 100.000  | \$33,26                    | \$3.326.000,00  |             |                    | \$3.326.000,00  | \$4.045,10  | \$121.000,00          | - \$285,52             |
| 29/09/2023      |            | Allaria Ahorro Plus FCI - T+1     | FCI          | ALAHPLB:AR | 100.000  | \$52,46                    | \$5.246.000,00  |             |                    | \$5.246.000,00  | \$6.380,21  | \$111.000,00          | - \$558,23             |
| 29/09/2023      |            | Energy Select Sector SPDR® Fund   | ETFs         | XLE        | 20       | \$74.321,37                | \$1.486.427,39  |             |                    | \$1.486.427,39  | \$1.807,80  | \$132.431,17          | - \$21,73              |
| 29/09/2023      |            | Etf SPDR® S&P 500                 | ETFs         | SPY        | 30       | \$351.486,88               | \$10.544.606,41 |             |                    | \$10.544.606,41 | \$12.824,40 | \$757.822,82          | - \$399,55             |
| 29/09/2023      | Colocación | Caución 105% TNA                  | Caución      |            |          | \$13.280.234,89            | \$13.815.082,71 |             |                    | \$13.815.082,71 | \$16.801,97 |                       |                        |

| <b>Fechas</b> | <b>Apertura</b> | <b>Máximo</b> | <b>Mínimo</b> | <b>Cierre</b> |
|---------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|
| 15/09/2023    | 742,22          | 745,9         | 734,04        | 740,08        |
| 29/09/2023    | 813,89          | 834,99        | 807,39        | 822,23        |

- **Cartera Internacional.**

Para este corte quincenal, se incorpora a la cartera los denominados Fondos Mutuos, se los conoce por reunir dinero de muchos inversionistas e invierten los mismos en acciones, bonos, instrumentos de mercado a corto plazo, otros valores o activos, o alguna combinación de estas inversiones. El conjunto de activos que el fondo mutuo posee se conoce como su cartera, donde cada uno de ellos representa la propiedad proporcional del inversionista de los activos del fondo y el ingreso que generan estos activos. Los elegidos para incorporar a la cartera fueron los siguientes;

- **Fondos Mutuos:** ProFunds UltraMid Cap Inv. UMPIX El fondo invierte en instrumentos financieros que ProFund Advisors cree que, en combinación, deberían producir rendimientos diarios consistentes con el objetivo de inversión del fondo. Es un índice ponderado por capitalización de mercado de 400 empresas operativas y fideicomisos de inversión inmobiliaria estadounidenses seleccionados mediante un proceso que tiene en cuenta criterios como liquidez, precio, capitalización de mercado, viabilidad financiera y flotación pública. El fondo no está diversificado. Cuenta con activos netos Usd 36,13 Millones, con un Beta de 2,07 que indica que el fondo tiene una volatilidad mayor que el índice de mercado, es decir, significa que ante una baja del índice de mercado, esa variación negativa del precio del fondo será mayor. Se optó por este fondo por la categoría de activos que lo componen y por rendimientos obtenidos de largo plazo, se capturó el registro de rendimientos del último año que indica el siguiente gráfico.



- **Fondos Mutuos:** Rydex NASDAQ 100 2x Estrategia H RYVYX El fondo emplea como estrategia de inversión un programa de inversión en acciones ordinarias de empresas que generalmente se encuentran dentro del rango de capitalización del índice subyacente y de los instrumentos derivados. Cuenta con un activo neto de Usd 820,47 Millones actualmente, con un Beta de 2,33 que me indica la volatilidad mayor respecto la variación del precio del fondo en sí. Invertirá al menos el 80% de sus activos netos, más cualquier préstamo con fines de inversión, en instrumentos financieros con características económicas que deberían tener un rendimiento similar a los valores de las empresas del índice subyacente. Por lo que la categoría de negociación es Acciones Apalancadas, con un ratio de 1,87%. El fondo no está diversificado. Por la constitución del fondo, el mismo cuenta con una calificación de riesgo alto y cuenta con una rentabilidad media a 5 años de 27,20%. Se optó por este fondo porque es el que obtuvo buenos rendimientos en el último año analizado como se observa en el gráfico.



- **Commodities:** Hoy en día son utilizados en actividades financieras y de intercambios, que se los puede clasificar en **Metales** (oro, plata, platino y cobre), **Energía** (petróleo y gas natural), **Cárnicos** (ganados, carnes de res, entre otros), y **Agrícolas** (maíz, soja, trigo, arroz, cebada, entre otros).

Se incorpora en este corte al Oro: Es considerado una materia prima especial, es un activo refugio que suele apreciarse en tiempos de incertidumbre económica, cuando en el mercado existe mucha volatilidad, su precio generalmente tiende a subir porque los inversionistas toman mayor valor en este bien. Para su incorporación en la cartera se optó por XAU/USD - Oro al contado Dólar.

Petróleo Natural: El petróleo es el principal commodities, ya que se utiliza en en la producción de una amplia variedad de productos industriales del mundo, se transa activamente en la bolsa de valores, y su variación en sus precios, tiene impacto sobre las tasas de cambio y el crecimiento económico de países productores y consumidores de esta materia prima básica. Para su incorporación en la cartera se optó por WTI/USD - Petróleo crudo WTI al contado Dólar.

Precisamente, la volatilidad de los mercados y las tendencias económicas conllevan a la necesidad de diseñar estrategias económicas de inversión diversificada, con el fin de optimizar y maximizar el rendimiento financiero, tributario y económico, en general. Por ello, en épocas de recesión, inestabilidad financiera o crisis económicas, los commodities se convierten en una alternativa de inversión.

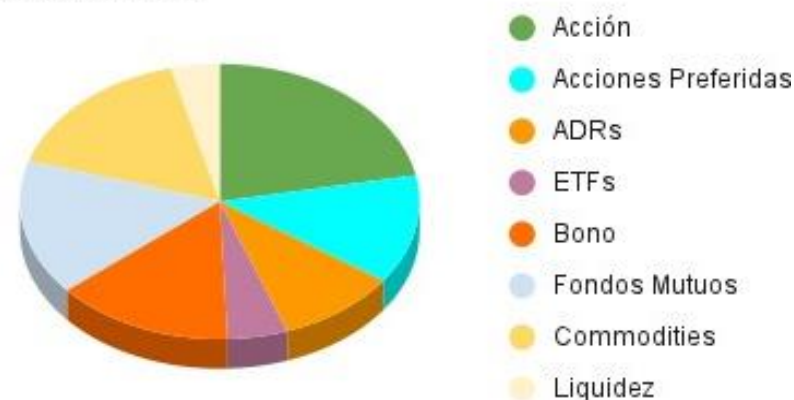
- Movimiento en el Broker de Nueva York. Grupo de Activos:

| Tipo de Instrumento | Tipo de Activo   | Compañía                                                                          | Tickers | % Portafolio | Cantidad de Compra | Precio de Mercado | Total Usd   | Total \$        | Variación % Quincenal. Usd | Variación % Quincenal. \$ | Valores Absolutos. Usd | Valores Absolutos. \$ |
|---------------------|------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|---------|--------------|--------------------|-------------------|-------------|-----------------|----------------------------|---------------------------|------------------------|-----------------------|
| RV                  | Acción Preferida |  | UNH     | 7,74%        | 10                 | \$504,19          | \$5.041,90  | \$4.147.114,01  | 3,59%                      | 15,13%                    | \$174,90               | \$545.144,65          |
| RV                  | Acción Preferida |  | PFE     | 5,09%        | 100                | \$33,17           | \$3.317,00  | \$2.728.332,01  | -2,64%                     | 8,20%                     | - \$90,00              | \$206.879,45          |
| RV                  | Acción           |  | TSLA    | 19,20%       | 50                 | \$250,22          | \$12.511,00 | \$10.290.672,83 | -8,81%                     | 1,35%                     | - \$1.208,50           | \$137.145,27          |
| RV                  | Acción           |  | INTC    | 2,73%        | 50                 | \$35,55           | \$1.777,50  | \$1.462.047,08  | -6,15%                     | 4,30%                     | - \$116,50             | \$60.335,55           |
| RV                  | ADRs             |  | RIO     | 9,76%        | 100                | \$63,64           | \$6.364,00  | \$5.234.580,92  | -3,36%                     | 7,41%                     | - \$221,00             | \$361.154,12          |
| RV                  | Etf              | Global X MSCI China Energy                                                        | CHIE    | 4,87%        | 200                | \$15,86           | \$3.172,00  | \$2.609.065,16  | 2,65%                      | 14,09%                    | \$82,00                | \$322.217,96          |
| RF                  | Bono             | Treasury Bond 10Y                                                                 | US10Y   | 14,45%       | 100                | \$94,15           | \$9.415,00  | \$7.744.119,95  | -2,05%                     | 8,86%                     | - \$197,00             | \$630.470,99          |
| RF                  | Fondos Mutuos    | Rydex NASDAQ-100 2x Estrategia H                                                  | RYVYX   | 12,26%       | 25                 | \$319,52          | \$7.988,00  | \$6.570.369,64  |                            |                           |                        |                       |
| RF                  | Fondos Mutuos    | ProFunds UltraMid Cap Inv.                                                        | UMPIX   | 3,67%        | 50                 | \$47,85           | \$2.392,50  | \$1.967.903,03  |                            |                           |                        |                       |
| Materia Prima       | Commodities      | Oro al contado Dólar.                                                             | XAUUSD  | 14,18%       | 5                  | \$1.848,31        | \$9.241,55  | \$7.601.452,12  |                            |                           |                        |                       |
| Materia Prima       | Commodities      | Petróleo crudo WTI al contado Dólar.                                              | WTIUSD  | 2,10%        | 15                 | \$91,19           | \$1.367,85  | \$1.125.097,66  |                            |                           |                        |                       |
|                     | Liquidez         |                                                                                   |         | 3,96%        |                    | \$2.125.240,35    |             |                 |                            |                           |                        |                       |
| Totales             |                  |                                                                                   |         | 100%         |                    |                   | \$62.588,30 | \$51.480.754,40 | -16,76%                    | 59,36%                    | - \$1.576,10           | \$2.263.347,99        |

Como se puede observar, las variaciones de los activos previamente incorporados tuvieron rendimientos adversos. Los medidos en pesos argentinos, en ese sexto corte quincenal obtuvieron resultados positivos ampliamente, representados en valores relativos en un 59,36% y en valores absolutos \$2.263.347,99. Mientras que las mediciones en dólares, estos en su mayoría tuvieron rendimientos negativos, dando como resultado total -16,76 puntos porcentuales, y -Usd 1.576,10. Con tipo de cambio del CCL a la fecha corte 29/09 de \$822,23. Los demás activos, son los incorporados en este corte, y serán medidos en la en el próximo corte.

|                     |        |
|---------------------|--------|
| Acción              | 21,92% |
| Acciones Preferidas | 12,83% |
| ADRs                | 9,76%  |
| ETFs                | 4,87%  |
| Bono                | 14,45% |
| Fondos Mutuos       | 15,93% |
| Commodities         | 16,28% |
| Liquidez            | 3,96%  |
|                     |        |
| RF                  | 46,65% |
| RV                  | 49,38% |

Sexto Análisis - Constitución del Portafolios.  
Sexto Corte Internacional.



### Movimientos de la Cartera Internacional.

| Fechas<br>Apertura | Operación | Compañía                             | Instrumento      | Ticker | Cantidad | Precio de Mercado<br>Apertura | Subtotal    | Comisiones   | Derecho de<br>Mercado | Total Usd   | Total \$        | Valores<br>Absolutos. Usd | Valores<br>Absolutos. \$ |
|--------------------|-----------|--------------------------------------|------------------|--------|----------|-------------------------------|-------------|--------------|-----------------------|-------------|-----------------|---------------------------|--------------------------|
| 29/09/2023         |           | United Health                        | Acción Preferida | UNH    | 10       | \$504,19                      | \$5.041,90  |              |                       | \$5.041,90  | \$4.147.114,01  | \$174,90                  | \$545.144,65             |
| 29/09/2023         |           | intel                                | Acción           | INTC   | 50       | \$35,55                       | \$1.777,50  |              |                       | \$1.777,50  | \$1.462.047,08  | - \$116,50                | \$60.335,55              |
| 29/09/2023         |           | TESLA<br>ENERGY                      | Acción           | TSLA   | 50       | \$250,22                      | \$12.511,00 |              |                       | \$12.511,00 | \$10.290.672,83 | - \$1.208,50              | \$137.145,27             |
| 29/09/2023         |           | Treasury Bond 10Y                    | Bono             | US10Y  | 100      | \$94,15                       | \$9.415,00  |              |                       | \$9.415,00  | \$7.744.119,95  | - \$197,00                | \$630.470,99             |
| 29/09/2023         | Compra    | Rydex NASDAQ-100 2x Estrategia H     | Fondos Mutuos    | RYVYX  | 25       | \$319,52                      | \$7.988,00  | sin comisión |                       | \$7.988,00  | \$6.570.369,64  |                           |                          |
| 29/09/2023         | Compra    | ProFunds UltraMid Cap Inv.           | Fondos Mutuos    | UMPIX  | 50       | \$47,85                       | \$2.392,50  | sin comisión |                       | \$2.392,50  | \$1.967.903,03  |                           |                          |
| 29/09/2023         |           | Global X MSCI China Energy           | Etf              | CHIE   | 200      | \$15,86                       | \$3.172,00  |              |                       | \$3.172,00  | \$2.609.065,16  | \$82,00                   | \$322.217,96             |
| 29/09/2023         |           | RioTinto                             | ADR              | RIO    | 100      | \$63,64                       | \$6.364,00  |              |                       | \$6.364,00  | \$5.234.580,92  | - \$221,00                | \$361.154,12             |
| 29/09/2023         |           | Pfizer                               | Acción Preferida | PFE    | 100      | \$33,17                       | \$3.317,00  |              |                       | \$3.317,00  | \$2.728.332,01  | - \$90,00                 | \$206.879,45             |
| 29/09/2023         | Compra    | Oro al contado Dólar.                | Commodities      | XAUUSD | 5        | \$1.848,31                    | \$9.241,55  | \$7,39       |                       | \$9.234,16  | \$7.595.370,96  |                           |                          |
| 29/09/2023         | Compra    | Petróleo crudo WTI al contado Dólar. | Commodities      | WTIUSD | 15       | \$91,19                       | \$1.367,85  | \$1,09       |                       | \$1.366,76  | \$1.124.197,58  |                           |                          |

- **Resumen de Ganancia:**

|           |                                     | LOCAL           | INTERNACIONAL   | SUMA                    |
|-----------|-------------------------------------|-----------------|-----------------|-------------------------|
| 6do Corte | RF (Bono-ON-FCI-Caución)            | 66,80%          | 46,65%          | 113,45%                 |
|           |                                     |                 |                 |                         |
|           | RV (Acción-Cedears Oro/Otros- ETFs) | 33,27%          | 49,38%          | 82,65%                  |
|           |                                     |                 |                 |                         |
| 6to Corte | Ganancia / Pérdida                  | \$62.729.420,50 | \$55.869.342,74 | <b>\$118.598.763,24</b> |

En la cartera nacional obtuvimos buenos rendimientos en pesos, no así en dólares. La cartera local está comprendido en un 66,80% en Renta Fija, con los instrumentos detallados en el apartado anterior y en un 33,27% de Renta Variables que suman el 100% de la cartera invertida, logrando un resultado positivo de pesos \$62.729.420,50. Monto en Uds de 76.264 al tipo de cambio CCL a la fecha de corte de \$822,23. Esto en resumida cuenta, significa que tenemos un rendimiento positivo en pesos acumulado de \$12.729.420,50 a la fecha.

Por otra parte, la cartera internacional está comprendida entre un 46,65% de Renta Fija y de un 49,38% de Renta Variable, donde la diferencia restante de 3,97% es liquidez a la fecha. Obteniendo un rendimiento acumulado positivo en pesos de \$5.869.342,74. Monto en Uds de 7.135,72 al tipo de cambio CCL a la fecha de corte de \$822,23.

Como lo detalla el cuadro, la suma de las cartera respecto de cada categoría de inversión, siguiendo con los lineamientos de la porción mayoritaria en Renta Fija, ambas suman un total positivo de pesos \$118.063.915,42 acumulado, donde los rendimientos obtenidos en cada corte se van reinvertiendo.

## *Capítulo N°4 - Octubre 2023*

### *“Rendimientos obtenidos y conclusiones finales”.*

**En este tercer capítulo, se procederá al desarrollo de los dos cortes quincenales correspondientes al mes de septiembre.**

**Los comprendidos entre el 29 de septiembre al 16 de octubre y del 16 de octubre al 30 de octubre respectivamente, con sus informes y análisis correspondientes.**

**- Informe de Coyuntura Internacional.**

**El séptimo corte quincenal comprendido entre 29 de septiembre al 17 de octubre de 2023.**

En cuanto a los índices asiáticos, el Nikkei sube un 0,6%, el Hang Seng de Hong Kong gana un 1,2% y el Shanghai Composite se anota un 0,1%. Por su parte Wall Street, también terminó ayer en verde. Se destacan los cierres de los índices de referencia del S&P 500 0,5%, Nasdaq 0,5% y Dow Jones 0,4%. Pasando al sector de las criptomonedas, el Bitcoin cotiza en los Usd 27.000 y el Ethereum en los Usd 1.500.

Los rendimientos de los bonos establecen nuevos máximos en el año, con el US10Y superando el 4,96% y el US05Y se dirige a los 4,98%. Todo esto genera incentivos hacia la adquisición en la renta fija de Estados Unidos tras el rebote de las últimas jornadas. Siendo con la misma línea, Wall Street cerraba estos días con fuertes caídas, especialmente en el S&P 500 en un -1,34% y el Nasdaq 100 -1,41%.

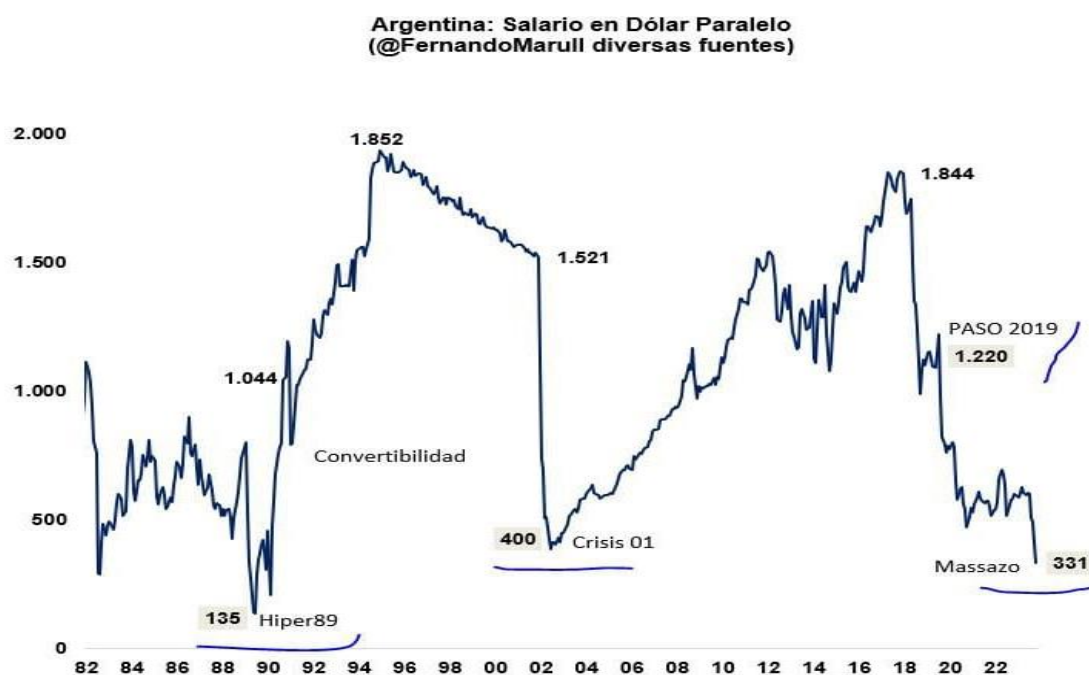
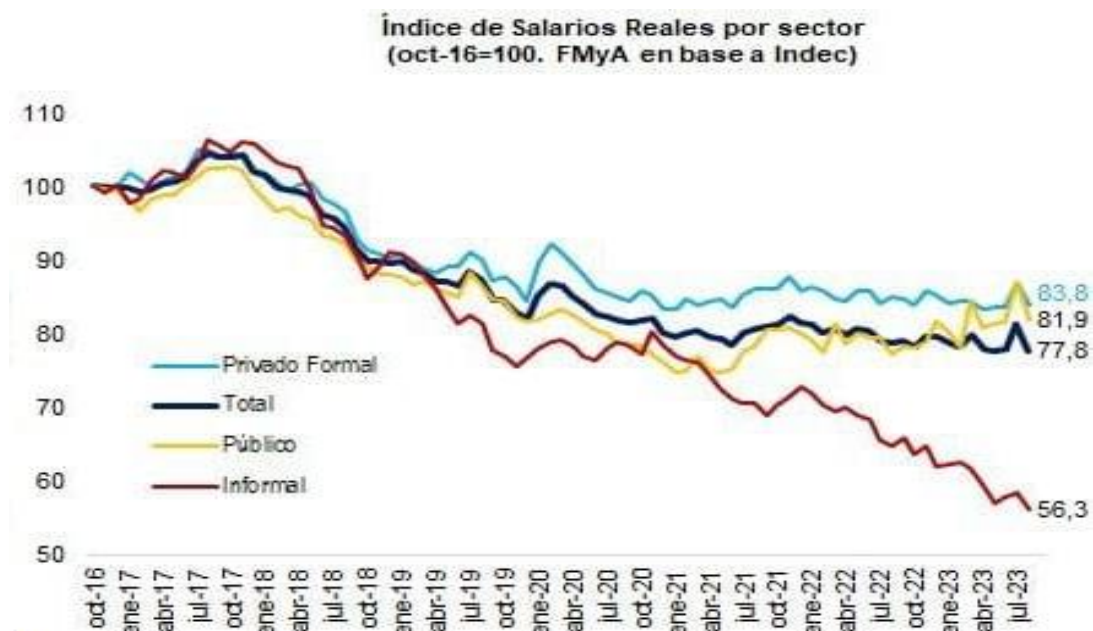
Por otra parte, las acciones de Netflix se incrementan en 12% se disparaba en el after hours tras mejorar previsiones al obtener 8,76 millones de suscriptores y un beneficio neto de 1677 millones de dólares. En el caso de Tesla, por el contrario cae un 4%.

En Europa, las bolsas del Continente cerraron también con descensos, presionadas por el repunte de los rendimientos de los bonos europeos, con el Bund acercándose de nuevo al 3% y el español a 10 años superando el 4,07%. El Euro Stoxx 50 -1,12% se acerca nuevamente a los mínimos de octubre tras el correctivo de valores como ASML -3,44%, Nokia OYJ -3,53% o CRH PLC -4,10%, datos extraídos de una nota periodística.

- **Informe de Coyuntura Local.**

**El séptimo corte quincenal comprendido entre 29 de septiembre al 17 de octubre de 2023.**

En cuanto al panorama local, los salarios subieron en agosto un 7,6% y quedaron lejos de la inflación.



Según un informe reciente por expertos, los argentinos recurren cada vez más a los servicios de las “fintech” y de alguna manera, proteger sus ingresos ante la constante variable inflación. De acuerdo a los datos de la Cámara Argentina Fintech, ya hay 12,8 millones de cuentas de inversión abiertas en el país, de las cuales 4 millones se crearon en los primeros siete meses de 2023. El propósito es iniciar un proceso de transformación en la industria de servicios financieros, convirtiendo al país en una innovación e inclusión financiera que sea un referente a nivel regional e internacional.

En su informe agrega también que los saldos invertidos en fondos comunes de inversión a través de las cuentas que proveen empresas “fintech” alcanzaron los \$438.700 Millones de pesos en julio de 2023. Así, entre enero y julio, el dinero invertido en estos instrumentos creció 183 %, lo que implica un aumento real del 87,5 % descontado el efecto de la inflación.

Las cuentas de inversión permiten a los usuarios de plataformas virtuales disponer en todo momento de su dinero para efectuar pagos o transferencias y, al mismo tiempo, recibir un interés por el monto invertido.

La situación del combustible, con los precios congelados cayó la producción. Esto es, las refinerías producen menos nafta y gasoil que hace un año atrás, mientras en Vaca Muerta crece la producción y las exportaciones de crudo.

La Comisión Nacional de Valores publicó una nueva normativa. Determinó un cupo máximo diario de Usd 100 Millones para empresas extranjeras y deben informar 5 días antes de realizar la operación. Por otro lado, las ALyCs deberán informar a CNV cuando una empresa de fondos propios opera más de pesos \$200 Mil Millones.

Respecto del acuerdo con China, se anunciará en segundo tramo del envío de swap. El desembolso aparentemente será de inmediato, un monto que rondan los Usd 5.000 Millones.

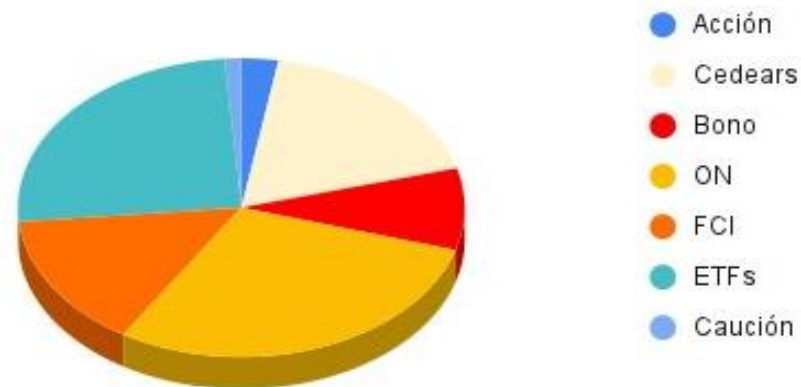
El INDEC informó que el Índice de Precio al Consumidor en Argentina periodo septiembre fue de 12,7% y 138,3% interanual. La inflación acumula un alza de 103,2% en los primeros ocho meses del año. La división con mayor alza mensual fue Prendas de Vestir y Calzados que fue de 15,7%, seguidas por Recreación y Cultura 15,1%.

- Movimientos Cuentas Comitente ALyC Argentina. Grupo de Activos:

| Tipo de Instrumento | Tipo de Activo | Compañía                                                                                      | Tickers    | % Portafolio | Cantidad de Compra | Precio de Mercado | Total \$        | Total Usd   | Variación % Quincenal \$ | Variación % Quincenal USD | Ganancia / Perdida \$ | Ganancia / Perdida Usd |
|---------------------|----------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|------------|--------------|--------------------|-------------------|-----------------|-------------|--------------------------|---------------------------|-----------------------|------------------------|
| RV                  | Acción         |  Ternium     | TXAR       | 1,28%        | 700                | \$1.144,50        | \$801.150,00    | \$832,67    | 87,62%                   | 60,34%                    | \$374.150,00          | \$313,35               |
| RV                  | Acción         |  Alumina     | ALUA       | 1,38%        | 900                | \$962,15          | \$865.935,00    | \$900,00    | 45,16%                   | 24,05%                    | \$269.395,02          | \$174,49               |
| RV                  | Cedears        | JPMORGAN CHASE & CO.                                                                          | JPM        | 4,58%        | 100                | \$28.720,00       | \$2.872.000,00  | \$2.984,98  | 21,18%                   | 3,56%                     | \$502.000,00          | \$102,58               |
| RV                  | Cedears        |  Microsoft   | MSFT       | 1,69%        | 100                | \$10.600,00       | \$1.060.000,00  | \$1.101,70  | 23,10%                   | 5,20%                     | \$48.100,00           | \$54,43                |
| RV                  | Cedears        | Barrick Gold DRC                                                                              | GOLD       | 7,52%        | 300                | \$15.722,00       | \$4.716.600,00  | \$4.902,15  | 31,14%                   | 12,07%                    | \$1.119.882,66        | \$527,80               |
| RV                  | Cedears        | Nvidia                                                                                        | NVDA       | 4,19%        | 150                | \$17.538,00       | \$2.630.700,00  | \$2.718,33  |                          |                           |                       |                        |
| RV                  | ETFs           | Energy Select Sector SPDR® Fund                                                               | XLE        | 2,80%        | 20                 | \$87.680,73       | \$1.753.614,59  | \$1.822,60  | 17,98%                   | 0,82%                     | \$267.187,20          | \$14,80                |
| RV                  | ETFs           | Etf SPDR® S&P 500                                                                             | SPY        | 20,06%       | 30                 | \$419.516,64      | \$12.585.499,29 | \$13.080,60 | 19,35%                   | 2,00%                     | \$2.040.892,88        | \$256,20               |
| RV                  | ETFs           | SPDR S&P Semiconductor ETF                                                                    | XSD        | 2,34%        | 8                  | \$183.433,90      | \$1.467.471,18  | \$1.525,20  |                          |                           |                       |                        |
| RF                  | Bono           | BONTE 2024 CER +1.50%                                                                         | TX24       | 0,61%        | 600                | \$633,00          | \$379.800,00    | \$394,74    | 4,01%                    | -11,12%                   | \$14.640,00           | -\$49,37               |
| RF                  | Bono           | Bonar Step-Up 2030                                                                            | AL30       | 7,74%        | 200                | \$24.270,00       | \$4.854.000,00  | \$5.044,95  | 19,14%                   | 1,81%                     | \$779.768,40          | \$89,85                |
| RF                  | Bono           | BONTE 2024 CER +4.00% T4X4                                                                    | T4X4       | 0,46%        | 1900               | \$152,00          | \$288.800,00    | \$298,42    |                          |                           |                       |                        |
| RF                  | ON             |  YPF TELECOM | YMCHO      | 7,18%        | 60                 | \$75.100,00       | \$4.506.000,00  | \$4.683,26  | 18,55%                   | 1,31%                     | \$705.000,00          | \$60,47                |
| RF                  | ON             |  TLC10      | TLC10      | 7,76%        | 50                 | \$97.398,00       | \$4.869.900,00  | \$5.061,48  | 22,51%                   | 4,70%                     | \$894.900,00          | \$227,06               |
| RF                  | ON             |  edenor    | DNC20      | 7,93%        | 50                 | \$99.500,00       | \$4.975.000,00  | \$5.170,71  | 40,34%                   | 19,93%                    | \$1.430.000,00        | \$859,27               |
| RF                  | ON             |  IRSA      | IRC80      | 6,24%        | 80                 | \$48.895,00       | \$3.911.600,00  | \$4.065,48  | 68,60%                   | 44,08%                    | \$1.591.600,00        | \$1.243,88             |
| RF                  | FCI            | Allaria Ahorro FCI - Money Market                                                             | ALAHORB:AR | 5,56%        | 100.000            | \$34,89           | \$3.489.000,00  | \$3.626,25  | 4,90%                    | -10,35%                   | \$163.000,00          | -\$418,84              |
| RF                  | FCI            | Allaria Ahorro Plus FCI - T+1                                                                 | ALAHPLB:AR | 9,01%        | 100.000            | \$56,52           | \$5.652.000,00  | \$5.874,34  | 7,74%                    | -7,93%                    | \$406.000,00          | -\$505,87              |
| RF                  | Caución        | Caución 14 días TNA 105%                                                                      |            | 1,19%        |                    | \$744.282,64      | \$774.257,86    | \$804,72    |                          |                           | \$29.975,22           | \$31,15                |
|                     |                |                                                                                               |            | 100%         |                    |                   | \$62.453.327,92 | \$64.892,58 | 431,32%                  | 150,46%                   | \$10.636.491,37       | \$2.981,24             |

|         |        |
|---------|--------|
| Acción  | 2,66%  |
| Cedears | 17,98% |
| Bono    | 8,80%  |
| ON      | 29,11% |
| FCI     | 14,57% |
| ETFs    | 25,20% |
| Caución | 1,19%  |
|         |        |
| RF      | 53,68% |
| RV      | 45,84% |

Séptimo Análisis - Constitución del Portafolios.  
Séptimo Corte.



En este séptimo corte se puede observar los elevados rendimientos tanto en pesos como en dólares, representado principalmente por el incremento del tipo de cambio CCL, el mismo se incrementa de \$822,23 del corte anterior hasta alcanzar los \$962,15 al cierre periodo bajo análisis. Siguiendo el mismo lineamiento de respetar el porcentaje mayor en posición de renta fija esto es de 53,68% y en menor medida la posición en renta variable del 45,84%. Las ganancias en pesos fueron de \$10.636.491,37, obsérvese que los mayores incrementos se ven reflejados en la ON, los ETFs y los Cedears cuyos rendimientos están ajustados al dólar.

Los movimientos de la cartera local para este corte quincenal, están representadas de la siguiente manera;

| Fechas<br>Apertura | Operación  | Compañía                          | Instrumento | Ticker     | Cantidad | Precio de Mercado<br>Apertura | Subtotal        | Comisiones  | Derecho de<br>Mercado | Total \$        | Total Usd   | Valores<br>Absolutos. \$ | Valores<br>Absolutos.<br>Usd |
|--------------------|------------|-----------------------------------|-------------|------------|----------|-------------------------------|-----------------|-------------|-----------------------|-----------------|-------------|--------------------------|------------------------------|
| 17/10/2023         |            | Ternium Argentina TXAR            | Acción      | TXAR       | 700      | \$1.144,50                    | \$801.150,00    |             |                       | \$801.150,00    | \$832,67    | \$374.150,00             | \$313,35                     |
| 17/10/2023         |            | Aluminio Argentino S.A.           | Acción      | ALUA       | 900      | \$962,15                      | \$865.935,00    |             |                       | \$865.935,00    | \$900,00    | \$269.395,02             | \$174,49                     |
| 17/10/2023         |            | JPMORGAN CHASE & CO.              | Cedears     | JPM        | 100      | \$28.720,00                   | \$2.872.000,00  |             |                       | \$2.872.000,00  | \$2.984,98  | \$502.000,00             | \$102,58                     |
| 17/10/2023         |            | Microsoft                         | Cedears     | MSFT       | 100      | \$10.600,00                   | \$1.060.000,00  |             |                       | \$1.060.000,00  | \$1.101,70  | \$198.900,00             | \$54,43                      |
| 17/10/2023         |            | Barrick Gold DRC                  | Cedears     | GOLD       | 300      | \$15.722,00                   | \$4.716.600,00  |             |                       | \$4.716.600,00  | \$4.902,15  | \$1.119.882,66           | \$527,80                     |
| 17/10/2023         | Compra     | Nvidia                            | Cedears     | NVDA       | 150      | \$17.538,00                   | \$2.630.700,00  | \$13.153,50 | \$2.104,56            | \$2.615.441,94  | \$2.718,33  |                          |                              |
| 17/10/2023         |            | BONTE 2024 CER +1.50%             | Bono        | TX24       | 600      | \$633,00                      | \$379.800,00    |             |                       | \$379.800,00    | \$394,74    | \$14.640,00              | - \$49,37                    |
| 17/10/2023         |            | Bonar Step-Up 2030                | Bono        | AL30       | 200      | \$24.270,00                   | \$4.854.000,00  |             |                       | \$4.854.000,00  | \$5.044,95  | \$779.768,40             | \$89,85                      |
| 17/10/2023         | Compra     | BONTE 2024 CER +4.00% T4X4        | Bono        | T4X4       | 1900     | \$152,00                      | \$288.800,00    | \$1.444,00  | \$231,04              | \$287.124,96    | \$298,42    |                          |                              |
| 17/10/2023         |            | YPF TELECOM                       | ON          | YMCHO      | 60       | \$75.100,00                   | \$4.506.000,00  |             |                       | \$4.506.000,00  | \$4.683,26  | \$705.000,00             | \$60,47                      |
| 17/10/2023         |            |                                   | ON          | TLC10      | 50       | \$97.398,00                   | \$4.869.900,00  |             |                       | \$4.869.900,00  | \$5.061,48  | \$894.900,00             | \$227,06                     |
| 17/10/2023         |            | edenor                            | ON          | DNC20      | 50       | \$99.500,00                   | \$4.975.000,00  |             |                       | \$4.975.000,00  | \$5.170,71  | \$1.430.000,00           | \$859,27                     |
| 17/10/2023         |            |                                   | ON          | IRC80      | 80       | \$48.895,00                   | \$3.911.600,00  |             |                       | \$3.911.600,00  | \$4.065,48  | \$1.591.600,00           | \$1.243,88                   |
| 17/10/2023         |            | Allaria Ahorro FCI - Money Market | FCI         | ALAHORB:AR | 100.000  | \$34,89                       | \$3.489.000,00  |             |                       | \$3.489.000,00  | \$3.626,25  | \$163.000,00             | - \$418,84                   |
| 17/10/2023         |            | Allaria Ahorro Plus FCI - T+1     | FCI         | ALAHPLB:AR | 100.000  | \$56,52                       | \$5.652.000,00  |             |                       | \$5.652.000,00  | \$5.874,34  | \$406.000,00             | - \$505,87                   |
| 17/10/2023         |            | Energy Select Sector SPDR® Fund   | ETFs        | XLE        | 20       | \$87.680,73                   | \$1.753.614,59  |             |                       | \$1.753.614,59  | \$1.822,60  | \$267.187,20             | \$14,80                      |
| 17/10/2023         |            | Etf SPDR® S&P 500                 | ETFs        | SPY        | 30       | \$419.516,64                  | \$12.585.499,29 |             |                       | \$12.585.499,29 | \$13.080,60 | \$2.040.892,88           | \$256,20                     |
| 17/10/2023         | Compra     | SPDR S&P Semiconductor ETF        | ETFs        | XSD        | 8        | \$183.433,90                  | \$1.467.471,18  |             |                       | \$1.467.471,18  | \$1.525,20  |                          |                              |
| 17/10/2023         | Colocación | Caución 109% TNA                  | Caución     |            |          | \$744.282,64                  | \$774.257,86    |             |                       | \$774.257,86    | \$804,72    |                          |                              |

- **Cartera Internacional.**

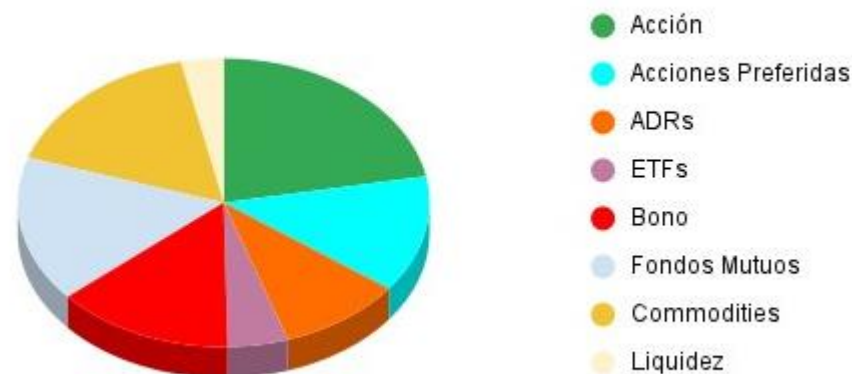
En cuanto al séptimo corte de esta cartera, no se incorporaron nuevos activos pero sí se determinaron las variaciones correspondientes a dicho periodo. Se obtuvo buenos rendimientos debido a la suba de las mayorías de los activos que la constituyen y sumado a eso, la suba del tipo de cambio CCL utilizado como referencia en dólares. Se expone a continuación la foto de la situación a la fecha de corte del 17 de octubre del corriente año;

- **Movimiento en el Broker de Nueva York. Grupo de Activos:**

| Tipo de Instrumento | Tipo de Activo   | Compañía                                                                          | Tickers | % Portafolio | Cantidad de Compra | Precio de Mercado | Total Usd   | Total \$        | Variación % Quincenal. Usd | Variación % Quincenal. \$ | Valores Absolutos. Usd | Valores Absolutos. \$ |
|---------------------|------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|---------|--------------|--------------------|-------------------|-------------|-----------------|----------------------------|---------------------------|------------------------|-----------------------|
| RV                  | Acción Preferida |  | UNH     | 8,14%        | 10                 | \$536,35          | \$5.363,50  | \$5.163.387,82  | 6,38%                      | 24,51%                    | \$321,60               | \$1.016.273,81        |
| RV                  | Acción Preferida |  | PFE     | 4,97%        | 100                | \$32,75           | \$3.275,00  | \$3.152.809,75  | -1,27%                     | 15,56%                    | - \$42,00              | \$424.477,74          |
| RV                  | Acción           |  | TSLA    | 19,33%       | 50                 | \$254,85          | \$12.742,50 | \$12.267.077,33 | 1,85%                      | 19,21%                    | \$231,50               | \$1.976.404,50        |
| RV                  | Acción           |  | INTC    | 2,74%        | 50                 | \$36,06           | \$1.803,00  | \$1.735.730,07  | 1,43%                      | 18,72%                    | \$25,50                | \$273.683,00          |
| RV                  | ADRs             |  | RIO     | 9,77%        | 100                | \$64,37           | \$6.437,00  | \$6.196.835,53  | 1,15%                      | 18,38%                    | \$73,00                | \$962.254,61          |
| RV                  | Etf              | Global X MSCI China Energy                                                        | CHIE    | 4,75%        | 200                | \$15,65           | \$3.130,00  | \$3.013.219,70  | -1,32%                     | 15,49%                    | - \$42,00              | \$404.154,54          |
| RF                  | Bono             | Treasury Bond 10Y                                                                 | US10Y   | 13,98%       | 100                | \$92,14           | \$9.214,00  | \$8.870.225,66  | -2,13%                     | 14,54%                    | - \$201,00             | \$1.126.105,71        |
| RF                  | Fondos Mutuos    | Rydex NASDAQ-100 2x Estrategia H                                                  | RYVYX   | 12,74%       | 25                 | \$335,96          | \$8.399,00  | \$8.085.633,31  | 5,15%                      | 23,06%                    | \$411,00               | \$1.515.263,67        |
| RF                  | Fondos Mutuos    | ProFunds UltraMid Cap Inv.                                                        | UMPIX   | 3,64%        | 50                 | \$48,00           | \$2.400,00  | \$2.310.456,00  | 0,31%                      | 17,41%                    | \$7,50                 | \$342.552,98          |
| Materia Prima       | Commodities      | Oro al contado Dólar.                                                             | XAUUSD  | 14,58%       | 5                  | \$1.922,46        | \$9.612,30  | \$9.253.665,09  | 4,10%                      | 21,83%                    | \$378,14               | \$1.658.294,13        |
| Materia Prima       | Commodities      | Petróleo crudo WTI al contado Dólar.                                              | WTIUSD  | 2,01%        | 15                 | \$88,30           | \$1.324,50  | \$1.275.082,91  | -3,09%                     | 13,42%                    | - \$42,26              | \$150.885,32          |
|                     | Liquidez         |                                                                                   |         | 3,35%        |                    | \$2.125.240,35    | \$2.207,61  |                 |                            |                           |                        |                       |
| Totales             |                  |                                                                                   |         | 100%         |                    |                   | \$65.908,41 | \$61.324.123,15 | 12,55%                     | 202,13%                   | \$1.120,99             | \$9.850.349,99        |

|                     |        |
|---------------------|--------|
| Acción              | 22,07% |
| Acciones Preferidas | 13,11% |
| ADRs                | 9,77%  |
| ETFs                | 4,75%  |
| Bono                | 13,98% |
| Fondos Mutuos       | 16,38% |
| Commodities         | 16,59% |
| Liquidez            | 3,35%  |
|                     |        |
| RF                  | 46,96% |
| RV                  | 49,69% |

Séptimo Análisis - Constitución del Portafolios.  
Séptimo Corte Internacional.



Como se puede observar, se mantuvo la posición del corte anterior tal como se describe previamente, pero se dieron destacados incrementos de precios de la mayoría de las acciones, los fondos mutuos y el oro en particular, donde también se reflejó incremento del tipo de cambio CCL pasando este de \$822,23 a \$962,15, situación que veíamos venir dado los análisis fundamentales y las opiniones de expertos en la economía mundial. Motivo por el cual se justifica los resultados positivos en pesos de \$9.850.349,99 y en dólares Usd 1.120,99, porcentualmente está dado por el 202,13% y 12,55% respectivamente.

Los variaciones de precios y rendimientos de la cartera internacional para este corte quincenal, están representadas de la siguiente manera;

| Fechas<br>Apertura | Operación | Compañía                                                                          | Instrumento      | Ticker | Cantidad | Precio de Mercado<br>Apertura | Subtotal    | Comisiones | Derecho de<br>Mercado | Total Usd   | Total \$        | Valores<br>Absolutos. Usd | Valores<br>Absolutos. \$ |
|--------------------|-----------|-----------------------------------------------------------------------------------|------------------|--------|----------|-------------------------------|-------------|------------|-----------------------|-------------|-----------------|---------------------------|--------------------------|
| 17/10/2023         |           | United Health                                                                     | Acción Preferida | UNH    | 10       | \$536,35                      | \$5.363,50  |            |                       | \$5.363,50  | \$5.163.387,82  | \$321,60                  | \$1.016.273,81           |
| 17/10/2023         |           |  | Acción Preferida | PFE    | 100      | \$32,75                       | \$3.275,00  |            |                       | \$3.275,00  | \$3.152.809,75  | - \$42,00                 | \$424.477,74             |
| 17/10/2023         |           |  | Acción           | INTC   | 50       | \$36,06                       | \$1.803,00  |            |                       | \$1.803,00  | \$1.735.730,07  | \$25,50                   | \$273.683,00             |
| 17/10/2023         |           |  | Acción           | TSLA   | 50       | \$254,85                      | \$12.742,50 |            |                       | \$12.742,50 | \$12.267.077,33 | \$231,50                  | \$1.976.404,50           |
| 17/10/2023         |           | Treasury Bond 10Y                                                                 | Bono             | US10Y  | 100      | \$92,14                       | \$9.214,00  |            |                       | \$9.214,00  | \$8.870.225,66  | - \$201,00                | \$1.126.105,71           |
| 17/10/2023         |           | Rydex NASDAQ-100 2x Estrategia H                                                  | Fondos Mutuos    | RYVYX  | 25       | \$335,96                      | \$8.399,00  |            |                       | \$8.399,00  | \$8.085.633,31  | \$411,00                  | \$1.515.263,67           |
| 17/10/2023         |           | ProFunds UltraMid Cap Inv.                                                        | Fondos Mutuos    | UMPIX  | 50       | \$48,00                       | \$2.400,00  |            |                       | \$2.400,00  | \$2.310.456,00  | \$7,50                    | \$342.552,98             |
| 17/10/2023         |           | Global X MSCI China Energy                                                        | Etf              | CHIE   | 200      | \$15,65                       | \$3.130,00  |            |                       | \$3.130,00  | \$3.013.219,70  | - \$42,00                 | \$404.154,54             |
| 17/10/2023         |           |  | ADR              | RIO    | 100      | \$64,37                       | \$6.437,00  |            |                       | \$6.437,00  | \$6.196.835,53  | \$73,00                   | \$962.254,61             |
| 17/10/2023         |           | Oro al contado Dólar.                                                             | Commodities      | XAUUSD | 5        | \$1.922,46                    | \$9.612,30  |            |                       | \$9.612,30  | \$9.253.665,09  | \$378,14                  | \$1.658.294,13           |
| 17/10/2023         |           | Petróleo crudo WTI al contado Dólar.                                              | Commodities      | WTIUSD | 15       | \$88,30                       | \$1.324,50  |            |                       | \$1.324,50  | \$1.275.082,91  | - \$42,26                 | \$150.885,32             |

| Fechas     | Apertura | Máximo | Mínimo | Cierre |
|------------|----------|--------|--------|--------|
| 29/09/2023 | 813,89   | 834,99 | 807,39 | 822,23 |
| 17/10/2023 | 955,47   | 998,61 | 951,55 | 962,15 |

- **Resumen de Ganancia:**

|           |                                     |                 |                      |                         |
|-----------|-------------------------------------|-----------------|----------------------|-------------------------|
| 7mo Corte |                                     | <b>LOCAL</b>    | <b>INTERNACIONAL</b> | <b>SUMA</b>             |
|           | RF (Bono-ON-FCI-Caución)            | 53,68%          | 46,96%               | 100,63%                 |
|           |                                     |                 |                      |                         |
|           | RV (Acción-Cedears Oro/Otros- ETFs) | 45,84%          | 49,69%               | 95,53%                  |
|           |                                     |                 |                      |                         |
| 7mo Corte | Ganancia / Pérdida                  | \$73.059.844,07 | \$73.299.713,50      | <b>\$146.359.557,57</b> |

En la cartera nacional obtuvimos buenos rendimientos medidos en pesos y dólares; la misma está comprendida 53,68% de Renta Fija, con los instrumentos detallados en el apartado anterior y en un 45,84% de Renta Variables, logrando un resultado positivo de pesos \$73.059.844,07. Monto en Usd de 75.934 al tipo de cambio CCL de \$962,15. A la fecha de cierre del análisis contamos con un rendimiento positivo en pesos acumulado de \$23.059.844,07.

Por otra parte, la cartera internacional está comprendida entre un 46,96% de Renta Fija y de un 49,69% de Renta Variable, donde la diferencia restante de 3,35% es liquidez a la fecha. Obteniendo un rendimiento acumulado positivo en pesos de \$23.299.713,50. Monto en Usd de 24.216,30 al tipo de cambio CCL a la fecha de corte de \$962,15.

Como lo detalla el cuadro, la suma de las carteras respecto de cada categoría de inversión, ambas suman un total positivo de pesos \$146.359.557,57 acumulado, donde los rendimientos obtenidos en cada corte se van reinvertiendo.

**- Informe de Coyuntura Internacional.**

**El octavo corte quincenal comprendido entre el 17 de octubre al 30 de octubre de 2023.**

Las acciones de Intel INTC experimentaron un aumento del 9.9%, alcanzando los 35.75 dólares, después de que el fabricante de procesadores indicará que el mercado de computadoras personales se está recuperando de una caída trimestral. INTC se dirige hacia su mayor aumento diario en un año.

Intel pronosticó recientemente ventas en el trimestre de 14,600 a 15,600 millones de dólares y una ganancia por acción de 44 centavos. La compañía se mostró optimista respecto a un saludable repunte en las ventas de computadoras personales.

Las acciones de otras empresas del sector de chips también registraron aumentos al comienzo del día: Advanced Micro Devices AMD subió un 2.4%, Nvidia NVDA un 1.0%, Qualcomm QCOM un 1.6%, y Micron MU un 1.3%.

El índice de semiconductores de Filadelfia SOX aumentó un 1.4% durante la sesión.

Una nota publicada por Sao Paulo - Brasil, el pasado de 17 de octubre determinó que la producción mundial de alimentos tendrá que aumentar en los próximos 30 años un 70% para atender a toda la demanda, según cálculos de la empresa Brasileña de Investigación Agropecuaria (Embrapa), y Brasil que es uno de los mayores exportadores de alimentos espera contribuir con un 40% de ese volumen total. “En la década de los 70 Brasil producía media tonelada de cereales por habitantes al año, hoy somos 215 millones de habitantes y tenemos 1,5 toneladas de cereales al año”, indicaba la empresa textualmente aclarando también que ahora el país dispone del conocimiento y herramientas para una actividad agropecuaria más sostenible.

La Reserva Federal anunciará esta semana si aumenta la tasa de interés, dado que en septiembre se mantuvo sin modificaciones encontrándose este en el rango de 5,25% y 5,50% y de que la inflación repuntó el mes pasado hasta el 3,7%. Ante toda las expectativas del anuncio de la Fed, el Oro rondan los Usd 2.000 apoyados por la demanda de refugio seguro en medio del conflicto de Oriente Medio.

Por otro lado, el rendimiento de los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años alcanzó la semana pasada un rendimiento del 5% y la suba de su retorno considerado por los inversores un activo de refugio de valor en tiempos de incertidumbre económico y una referencia para los costos de endeudamiento a nivel mundial, se visto impulsada por los inversores que valoran un mayor crecimiento en Estados Unidos, así como el deterioro fiscal.

El precio del petróleo disminuye más del 2% hoy, ya que disminuyen las preocupaciones acerca del conflicto entre Israel y Hamas, que afecta el suministro de petróleo en la región.

Los contratos de futuros del crudo Brent cayeron un 2,38% a 88,33 dólares por barril durante la mañana, mientras que el crudo estadounidense West Texas Intermediate WTI disminuyó un 2,72% a 83,21 dólares.

Recientemente China anunció la emisión de un billón de yuanes, un equivalente a Usd 137.700 Millones, para aplicar a obras de infraestructura y apoyar a los sectores perjudicados.

- **Informe de Coyuntura Local.**

**El octavo corte quincenal comprendido entre el 17 de octubre al 30 de octubre de 2023.**

En un ambiente con más incertidumbre aún, la comercialización de soja se redujo a sólo un 10% respecto del mes de septiembre, al bajar los niveles diarios de 300.000 a 30.000 toneladas, según lo determina la Secretaría de Agricultura. Por lo tanto, las ventas disminuyeron de un promedio diario de Usd 100 Millones en septiembre a Usd 30 Millones en octubre.

El Banco Central BCRA, hace la solicitud de más dólares. El gobierno logró esta semana la activación de un segundo tramo del swap de China por Usd 6.500 Millones, que podrán ser utilizados para abastecer el mercado de cambios. De los cuales, vendió más de Usd 870 Millones en lo que va de octubre, según lo informaban los corredores de cambio.

Las acciones argentinas sufrieron un drástico ajuste de precios en antesala a las elecciones presidenciales, El S&P Merval cayó un 4,4% en pesos y 4,8% en dólares. Las acciones de Aluar, una de las más beneficiadas por el salto cambiario, se desplomaron un 11,7%.

Los bonos soberanos argentino en dólares se desploman un 9% debido a los resultados de las elecciones presidenciales. El dólar Cripto llegó a \$1215 y el dólar Blue a \$1075. Por su parte los Cedears, subieron hasta un 25% por el salto del dólar CCL.

Argentina es el país con la tasa de interés más alta del mundo, superó a Zimbabwe, que no hace mucho recortó un 20% y se ubica con 130%.

La escasez de combustible tanto en el interior del país como en Buenos Aires. Desde el congelamiento de precios en agosto, solo YPF logró mantener prácticamente sin cambios sus valores a excepción del reciente incremento del 3%. El resto de las refinerías aplicaron al menos tres aumentos de 2,5% cada uno. En el año, mientras la inflación acumulada hasta octubre rondó los 120%, los precios de los combustibles en las estaciones de servicio aumentaron sólo el 60%.

En el último tramo de las elecciones presidenciales algunas de las propuestas del candidato a presidente Javier Milei, resultan de solucionar la problemática sociales y económicos que hoy atraviesa el país partiendo desde la economía, luego seguirá por la impositiva y por la reforma laboral.

En lo económico plantea una reducción drástica del gasto público luego del reacondicionamiento de los Ministerios y del Estado en general. De acuerdo a su programa, apunta a la reducción del gasto del 15% del PBI.

En paralelo, como parte de la solución de la economía la eliminación del Banco Central, terminando con la inflación que desde hace décadas es parte del problema argentino.

Por otra parte, la reducción de impuestos. Que se llevará a cabo una vez reducido el gasto público, y la propuesta apunta a eliminar el 90% de los impuestos que solo tienen impacto en el 2% del PBI en términos de recaudación.

Continúa con la reforma laboral, luego de ocuparse de las dos anteriores viene la necesidad de implementar un esquema de seguro de desempleo como el que tiene la Uocra. Este sistema permite a más de 8 Millones de argentinos que se encuentran fuera del sistema puedan incorporarse al mismo con todos los beneficios que implica.

Partiendo de la problemática económica como primera medida la solución del problema de las Leliq, las Letras de Liquidez son deuda remunerada del BCRA que tienen solo con los bancos comerciales. Estos últimos, le prestan al BCRA los pesos que los depositantes tienen en plazos fijos, y por esto cobran un interés. Entonces el BCRA emite estas letras para tomar esos pesos y controlar la cantidad de dinero en circulación; y por ende, la inflación.

El costo para el BCRA de esa deuda es del 133% (estos es 28 días). El problema se encuentra en que el stock de Leliq se ubica en torno a los \$13 Billones, esto equivale cerca del 10% PBI, tres veces la base monetaria o al total de reservas brutas del BCRA. De modo que, intentar para con la emisión y desarmarlo sin afectar la inflación y el dólar es uno de los primeros desafíos del posible candidato Javier Milei.

Siguiendo la misma línea, se comunicó a través del Boletín Oficial en la Comunicación “A” 7862/2023, que a raíz de una inflación actual de dos dígitos por segundo mes consecutivo, a partir de noviembre saldrá más caro pagar en cuotas. La refinanciación de la tarjeta de crédito subirá del 107% al 122% TNA, porcentajes que se aplica a montos menos de \$200.000 o Usd 200. Sin embargo, el costo financiero total CFT, lo que realmente vendrá en el resumen es de 302,8% aproximadamente.

Por último y no menos importantes, se adjunta la foto de los principales volúmenes de negociación en el mercado local en el periodo de octubre del año en curso está representado de la siguiente manera;



Se incrementan las colocaciones en Obligaciones negociables y Financiamientos Pymes que cuenta con destacados beneficios para su inserción en los mercados, adquiriendo una ventaja competitiva respecto de los costos y condiciones crediticias que actualmente brinda los sistemas tradicionales bancarios.

- **Cartera Local.**

Para este corte quincenal, no hubo incorporación de un nuevo activo. Sin embargo, se puede observar un panorama general muy distinto al corte anterior que forma parte y comprende este capítulo.

En este sentido, nos encontramos con variaciones negativas en su mayoría, esto es debido a la incertidumbre en la economía a nivel país que se expande a los mercados globales. Esto trae aparejado la volatilidad muy marcada en los rendimientos de los activos, que está directamente relacionado por la disminución del tipo de cambio CCL referencial para el análisis, y al mismo tiempo, disminuyen los precios de los activos que forman parte de la misma. Es por esto que nos encontramos ante dos variables a la baja, el tipo de cambio y los precios de los valores negociables que la conforman.

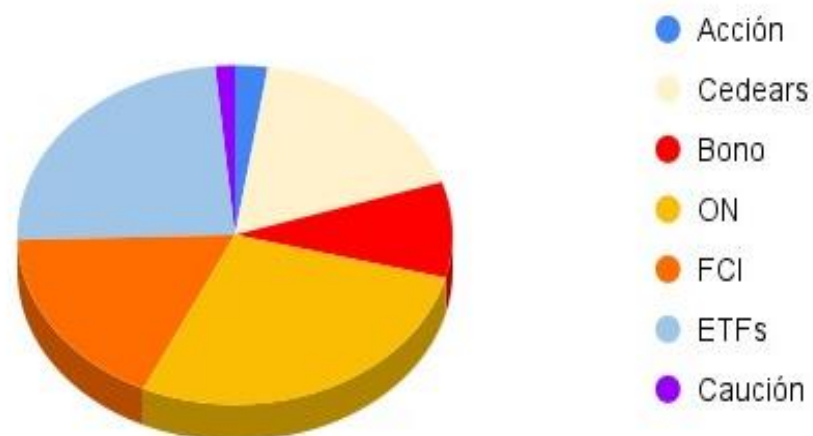
Al observar la foto de las variaciones y la situación al cierre, dicha reducción de las ganancias en pesos de -\$7.373.170,21. En cuanto a la reducción de precios en general fue de pesos \$8.197.028,49, de esta manera se obtuvo resultado positivo acumulado, siendo este un total de pesos \$57.489.645,37.

- Movimientos Cuentas Comitante ALyC Argentina. Grupo de Activos:

| Tipo de Instrumento | Tipo de Activo | Compañía                                                                                      | Tickers    | % Portafolio | Cantidad de Compra | Precio de Mercado | Total \$        | Total Usd   | Variación % Quincenal. \$ | Variación % Quincenal. USD | Ganancia / Perdida \$ | Ganancia / Perdida Usd |
|---------------------|----------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|------------|--------------|--------------------|-------------------|-----------------|-------------|---------------------------|----------------------------|-----------------------|------------------------|
| RV                  | Acción         |  Ternium     | TXAR       | 0,92%        | 700                | \$755,50          | \$528.850,00    | \$619,94    | -33,99%                   | -25,55%                    | - \$272.300,00        | - \$280,06             |
| RV                  | Acción         |  aluar       | ALUA       | 1,40%        | 900                | \$892,00          | \$802.800,00    | \$941,07    | -7,29%                    | 4,56%                      | - \$63.135,00         | \$41,07                |
| RV                  | Cedears        | JPMORGAN CHASE & CO.                                                                          | JPM        | 4,09%        | 100                | \$23.494,00       | \$2.349.400,00  | \$2.754,05  | -18,20%                   | -7,74%                     | - \$522.600,00        | - \$230,93             |
| RV                  | Cedears        |  Microsoft   | MSFT       | 1,67%        | 100                | \$9.590,00        | \$959.000,00    | \$1.124,18  | -9,53%                    | 2,04%                      | - \$101.000,00        | \$22,48                |
| RV                  | Cedears        | Barrick Gold DRC                                                                              | GOLD       | 7,19%        | 300                | \$13.780,00       | \$4.134.000,00  | \$4.846,03  | -12,35%                   | -1,14%                     | - \$582.600,00        | - \$56,12              |
| RV                  | Cedears        | Nvidia                                                                                        | NVDA       | 3,84%        | 150                | \$14.725,50       | \$2.208.825,00  | \$2.589,27  | -15,55%                   | -4,75%                     | - \$406.616,94        | - \$129,06             |
| RV                  | ETFs           | Energy Select Sector SPDR® Fund                                                               | XLE        | 2,52%        | 20                 | \$72.434,17       | \$1.448.683,47  | \$1.698,20  | -17,39%                   | -17,39%                    | - \$304.931,12        | - \$124,40             |
| RV                  | ETFs           | Etf SPDR® S&P 500                                                                             | SPY        | 18,50%       | 30                 | \$354.527,36      | \$10.635.820,84 | \$12.467,70 | -15,49%                   | -4,69%                     | - \$1.949.678,45      | - \$612,90             |
| RV                  | ETFs           | SPDR S&P Semiconductor ETF                                                                    | XSD        | 1,98%        | 8                  | \$142.275,01      | \$1.138.200,12  | \$1.334,24  | -22,44%                   | -12,52%                    | - \$329.271,06        | - \$190,96             |
| RF                  | Bono           | BONTE 2024 CER +1.50%                                                                         | TX24       | 0,76%        | 600                | \$725,70          | \$435.420,00    | \$510,42    | 14,64%                    | 29,30%                     | \$55.620,00           | \$115,67               |
| RF                  | Bono           | Bonar Step-Up 2030                                                                            | AL30       | 7,41%        | 200                | \$21.300,00       | \$4.260.000,00  | \$4.993,73  | -12,24%                   | -1,02%                     | - \$594.000,00        | - \$51,22              |
| RF                  | Bono           | BONTE 2024 CER +4.00% T4X4                                                                    | T4X4       | 0,58%        | 1900               | \$174,00          | \$330.600,00    | \$387,54    | 15,14%                    | 29,86%                     | \$43.475,04           | \$89,12                |
| RF                  | ON             |  YPF TELECOM | YMCHO      | 7,02%        | 60                 | \$67.295,00       | \$4.037.700,00  | \$4.733,14  | -10,39%                   | 1,07%                      | - \$468.300,00        | \$49,88                |
| RF                  | ON             |  TLC10     | TLC10      | 7,28%        | 50                 | \$83.700,00       | \$4.185.000,00  | \$4.905,81  | -14,06%                   | -3,08%                     | - \$684.900,00        | - \$155,67             |
| RF                  | ON             |  edenor    | DNC20      | 7,49%        | 50                 | \$86.100,00       | \$4.305.000,00  | \$5.046,48  | -13,47%                   | -2,40%                     | - \$670.000,00        | - \$124,23             |
| RF                  | ON             |  IRC80     | IRC80      | 4,87%        | 80                 | \$35.000,00       | \$2.800.000,00  | \$3.282,26  | -28,42%                   | -19,27%                    | - \$1.111.600,00      | - \$783,22             |
| RF                  | FCI            | Allaria Ahorro FCI - Money Market                                                             | ALAHORB:AR | 6,30%        | 100.000            | \$36,19           | \$3.619.000,00  | \$4.242,32  | 3,73%                     | 16,99%                     | \$130.000,00          | \$616,07               |
| RF                  | FCI            | Allaria Ahorro Plus FCI - T+1                                                                 | ALAHPLB:AR | 10,57%       | 100.000            | \$60,78           | \$6.078.000,00  | \$7.124,85  | 7,54%                     | 21,29%                     | \$426.000,00          | \$1.250,51             |
| RF                  | Caución        | Caución 14 días TNA 110%                                                                      |            | 1,40%        |                    | \$774.257,86      | \$806.925,18    |             |                           |                            | \$32.667,32           | \$945,91               |
|                     |                |                                                                                               |            |              |                    |                   | \$55.063.224,61 | \$63.601,23 | -189,75%                  | 5,58%                      | - \$7.373.170,21      | \$391,94               |

|         |        |
|---------|--------|
| Acción  | 2,32%  |
| Cedears | 16,79% |
| Bono    | 8,74%  |
| ON      | 26,66% |
| FCI     | 16,87% |
| ETFs    | 23,00% |
| Caución | 1,40%  |
|         |        |
| RF      | 53,68% |
| RV      | 42,10% |

**Octavo Análisis - Construcción del Portafolios.**  
Octavo Corte.



Se detalla seguidamente las variaciones;

| Fechas Apertura | Operación  | Compañía                          | Instrumento | Ticker     | Cantidad | Precio de Mercado Apertura | Subtotal        | Comisiones | Derecho de Mercado | Total \$        | Total Usd   | Valores Absolutos. \$ | Valores Absolutos. Usd |
|-----------------|------------|-----------------------------------|-------------|------------|----------|----------------------------|-----------------|------------|--------------------|-----------------|-------------|-----------------------|------------------------|
| 30/10/2023      |            | Ternium Argentina TXAR            | Acción      | TXAR       | 700      | \$755,50                   | \$528.850,00    |            |                    | \$528.850,00    | \$619,94    | - \$272.300,00        | - \$280,06             |
| 30/10/2023      |            | Aluminio Argentino S.A.           | Acción      | ALUA       | 900      | \$892,00                   | \$802.800,00    |            |                    | \$802.800,00    | \$941,07    | - \$63.135,00         | \$41,07                |
| 30/10/2023      |            | JPMORGAN CHASE & CO.              | Cedears     | JPM        | 100      | \$23.494,00                | \$2.349.400,00  |            |                    | \$2.349.400,00  | \$2.754,05  | - \$522.600,00        | - \$230,93             |
| 30/10/2023      |            | Microsoft                         | Cedears     | MSFT       | 100      | \$9.590,00                 | \$959.000,00    |            |                    | \$959.000,00    | \$1.124,18  | - \$101.000,00        | \$22,48                |
| 30/10/2023      |            | Barrick Gold DRC                  | Cedears     | GOLD       | 300      | \$13.780,00                | \$4.134.000,00  |            |                    | \$4.134.000,00  | \$4.846,03  | - \$582.600,00        | - \$56,12              |
| 30/10/2023      |            | Nvidia                            | Cedears     | NVDA       | 150      | \$14.725,50                | \$2.208.825,00  |            |                    | \$2.208.825,00  | \$2.589,27  | - \$406.616,94        | - \$129,06             |
| 30/10/2023      |            | BONTE 2024 CER +1.50%             | Bono        | TX24       | 600      | \$725,70                   | \$435.420,00    |            |                    | \$435.420,00    | \$510,42    | \$55.620,00           | \$115,67               |
| 30/10/2023      |            | Bonar Step-Up 2030                | Bono        | AL30       | 200      | \$21.300,00                | \$4.260.000,00  |            |                    | \$4.260.000,00  | \$4.993,73  | - \$594.000,00        | - \$51,22              |
| 30/10/2023      |            | BONTE 2024 CER +4.00% T4X4        | Bono        | T4X4       | 1900     | \$174,00                   | \$330.600,00    |            |                    | \$330.600,00    | \$387,54    | \$43.475,04           | \$89,12                |
| 30/10/2023      |            | YPF TELECOM                       | ON          | YMCHO      | 60       | \$67.295,00                | \$4.037.700,00  |            |                    | \$4.037.700,00  | \$4.733,14  | - \$468.300,00        | \$49,88                |
| 30/10/2023      |            | edenor                            | ON          | TLC10      | 50       | \$83.700,00                | \$4.185.000,00  |            |                    | \$4.185.000,00  | \$4.905,81  | - \$684.900,00        | - \$155,67             |
| 30/10/2023      |            | edenor                            | ON          | DNC20      | 50       | \$86.100,00                | \$4.305.000,00  |            |                    | \$4.305.000,00  | \$5.046,48  | - \$670.000,00        | - \$124,23             |
| 30/10/2023      |            | IRCA                              | ON          | IRC80      | 80       | \$35.000,00                | \$2.800.000,00  |            |                    | \$2.800.000,00  | \$3.282,26  | - \$1.111.600,00      | - \$783,22             |
| 30/10/2023      |            | Allaria Ahorro FCI - Money Market | FCI         | ALAHORB:AR | 100.000  | \$36,19                    | \$3.619.000,00  |            |                    | \$3.619.000,00  | \$4.242,32  | \$130.000,00          | \$616,07               |
| 30/10/2023      |            | Allaria Ahorro Plus FCI - T+1     | FCI         | ALAHPLB:AR | 100.000  | \$60,78                    | \$6.078.000,00  |            |                    | \$6.078.000,00  | \$7.124,85  | \$426.000,00          | \$1.250,51             |
| 30/10/2023      |            | Energy Select Sector SPDR® Fund   | ETFs        | XLE        | 20       | \$72.434,17                | \$1.448.683,47  |            |                    | \$1.448.683,47  | \$1.698,20  | - \$304.931,12        | - \$124,40             |
| 30/10/2023      |            | Etf SPDR® S&P 500                 | ETFs        | SPY        | 30       | \$354.527,36               | \$10.635.820,84 |            |                    | \$10.635.820,84 | \$12.467,70 | - \$1.949.678,45      | - \$612,90             |
| 30/10/2023      |            | SPDR S&P Semiconductor ETF        | ETFs        | XSD        | 8        | \$142.275,01               | \$1.138.200,12  |            |                    | \$1.138.200,12  | \$1.334,24  | - \$329.271,06        | - \$190,96             |
| 30/10/2023      | Colocación | Caución 110% TNA                  | Caución     |            |          | \$774.257,86               | \$806.925,18    |            |                    | \$806.925,18    | \$945,91    |                       |                        |

- **Cartera Internacional.**

Se consideró oportuno como últimas incorporaciones de activos en esta cartera, uno de los Etf's de mayor volumen de negociación a nivel global que es QQQ y United States 5-Year Bond Yield.

- **ETFs:** En este corte se procede a introducir el Etf's de Invesco QQQ, qué es un fondo cotizado en bolsa basado en el Nasdaq. El índice incluye 100 de las empresas no financieras nacionales e internacionales más grandes que cotizan en el mercado de valores Nasdaq en

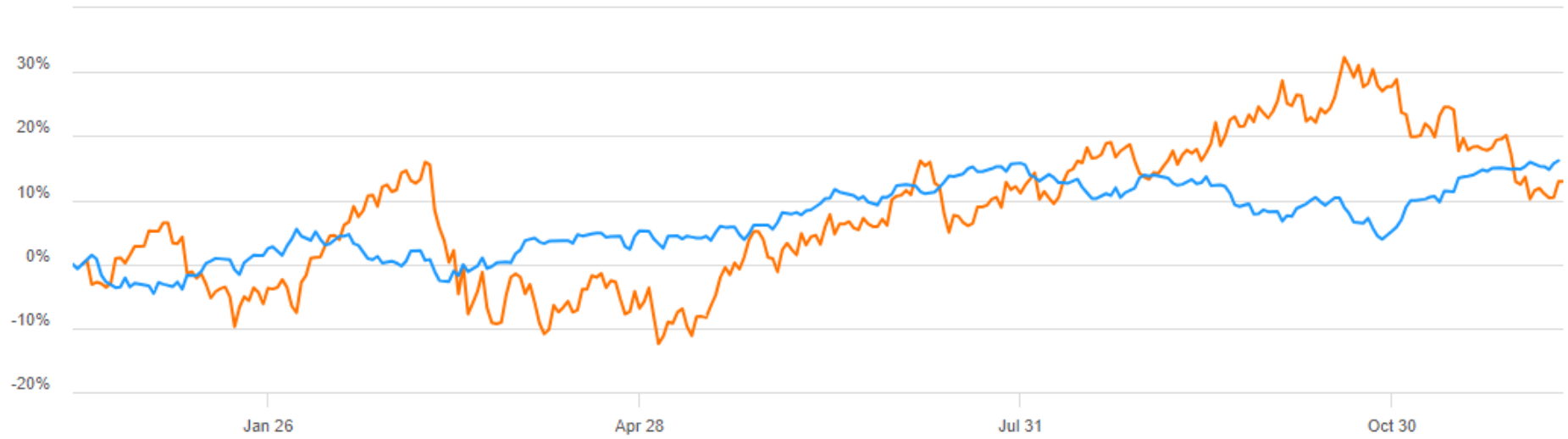
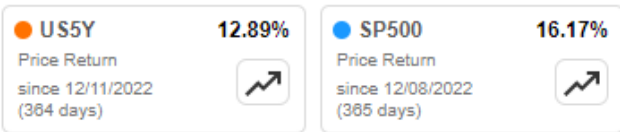
función de la capitalización de mercado y está compuesto en su mayoría por compañías tecnológicas y de comunicación, las principales se exponen a continuación;

- **Bono:** United States 5-Year Bond Yield, no podríamos dejar de incluir en esta cartera otro de los bonos más reconocidos a nivel mundial por sus rendimientos de largo plazo,

**Participaciones principales**

| Nombre                     | Símbolo       | % Activos |
|----------------------------|---------------|-----------|
| Apple Inc                  | <b>AAPL</b>   | 11,06%    |
| Microsoft Corp.            | <b>MSFT</b>   | 10,49%    |
| Amazon.com Inc.            | <b>AMZN</b>   | 5,61%     |
| NVIDIA Corp.               | <b>NVDA</b>   | 4,30%     |
| Meta Platforms Inc Clase A | <b>META</b>   | 3,80%     |
| Broadcom Inc.              | <b>AVGO</b>   | 3,05%     |
| Alfabeto Inc Clase A       | <b>GOOGLE</b> | 2,93%     |
| Alfabeto Inc Clase C       | <b>GOOG</b>   | 2,89%     |
| Tesla Inc.                 | <b>TSLA</b>   | 2,84%     |
| Adobe Inc.                 | <b>ADBE</b>   | 2,22%     |

Se expone seguidamente el comparativo de los rendimientos de dos activos de referencia a nivel mundial del último año, que dicho sea de paso fueron incorporados a la cartera, ambos con tendencias alcistas.

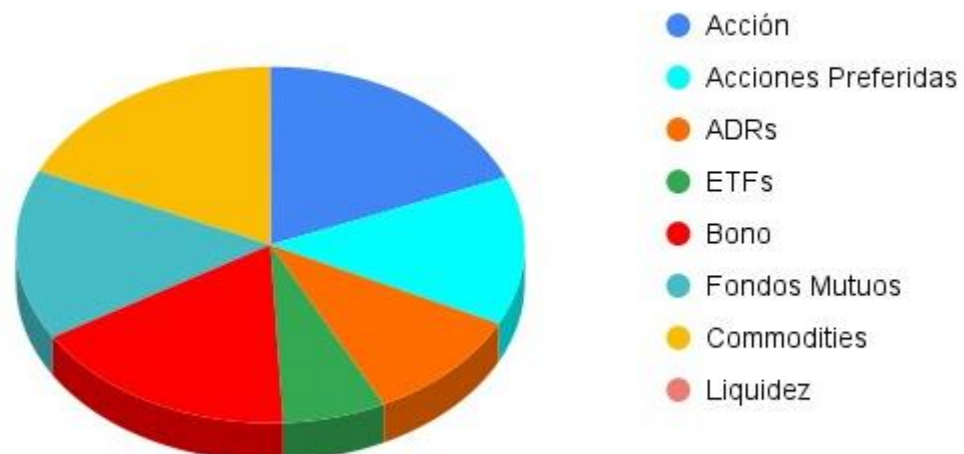


- Movimiento en el Broker de Nueva York. Grupo de Activos:

| Tipo de Instrumento | Tipo de Activo   | Compañía                                                                          | Tickers | % Portafolio | Cantidad de Compra | Precio de Mercado | Total Usd   | Total \$        | Variación % Quincenal. Usd | Variación % Quincenal. \$ | Valores Absolutos. Usd | Valores Absolutos. \$ |
|---------------------|------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|---------|--------------|--------------------|-------------------|-------------|-----------------|----------------------------|---------------------------|------------------------|-----------------------|
| RV                  | Acción Preferida |  | UNH     | 8,33%        | 10                 | \$529,99          | \$5.299,90  | \$4.521.185,69  | -1,19%                     | -12,44%                   | - \$63,60              | - \$642.202,12        |
| RV                  | Acción Preferida |  | PFE     | 4,80%        | 100                | \$30,55           | \$3.055,00  | \$2.606.128,85  | -6,72%                     | -17,34%                   | - \$220,00             | - \$546.680,90        |
| RV                  | Acción           |  | TSLA    | 15,51%       | 50                 | \$197,36          | \$9.868,00  | \$8.418.094,76  | -22,56%                    | -31,38%                   | - \$2.874,50           | - \$3.848.982,57      |
| RV                  | Acción           |  | INTC    | 2,81%        | 50                 | \$35,69           | \$1.784,50  | \$1.522.303,42  | -1,03%                     | -12,30%                   | - \$18,50              | - \$213.426,66        |
| RV                  | ADRs             |  | RIO     | 10,09%       | 100                | \$64,21           | \$6.421,00  | \$5.477.562,47  | -0,25%                     | -11,61%                   | - \$16,00              | - \$719.273,06        |
| RV                  | Etf              | Global X MSCI China Energy                                                        | CHIE    | 4,75%        | 200                | \$15,12           | \$3.024,00  | \$2.579.683,68  | -3,39%                     | -14,39%                   | - \$106,00             | - \$433.536,02        |
| RV                  | Etf              | Invesco QQQ Trust                                                                 | QQQ     | 1,65%        | 3                  | \$349,20          | \$1.047,60  | \$893.676,13    |                            |                           |                        |                       |
| RF                  | Bono             | Treasury Bond 10Y                                                                 | US10Y   | 14,47%       | 100                | \$92,03           | \$9.203,00  | \$7.850.803,21  | -0,12%                     | -11,49%                   | - \$11,00              | - \$1.019.422,45      |
| RF                  | Bono             | Treasury Bond 5Y                                                                  | US05Y   | 2,20%        | 14                 | \$100,07          | \$1.400,98  | \$1.194.536,44  |                            |                           |                        |                       |
| RF                  | Fondos Mutuos    | Rydex NASDAQ-100 2x Estrategia H                                                  | RYVYX   | 11,81%       | 25                 | \$300,61          | \$7.515,25  | \$6.411.034,32  | -10,52%                    | -20,71%                   | - \$883,75             | - \$1.674.598,99      |
| RF                  | Fondos Mutuos    | ProFunds UltraMid Cap Inv.                                                        | UMPIX   | 3,28%        | 50                 | \$41,70           | \$2.085,00  | \$1.778.650,95  | -13,13%                    | -23,02%                   | - \$315,00             | - \$531.805,05        |
| Materia Prima       | Commodities      | Oro al contado Dólar.                                                             | XAUUSD  | 15,69%       | 5                  | \$1.995,88        | \$9.979,40  | \$8.513.126,76  | 3,82%                      | -8,00%                    | \$367,10               | - \$740.538,33        |
| Materia Prima       | Commodities      | Petróleo crudo WTI al contado Dólar.                                              | WTIUSD  | 1,97%        | 15                 | \$83,39           | \$1.250,85  | \$1.067.062,61  | -5,56%                     | -16,31%                   | - \$73,65              | - \$208.020,30        |
|                     | Liquidez         |                                                                                   |         | 0,07%        |                    | \$37.027,78       |             |                 |                            |                           |                        |                       |
| Totales             |                  |                                                                                   |         |              |                    |                   | \$61.934,48 | \$52.833.849,29 | -60,63%                    | -178,98%                  | - \$4.214,90           | - \$10.578.486,44     |

|                     |        |
|---------------------|--------|
| Acción              | 18,32% |
| Acciones Preferidas | 13,13% |
| ADRs                | 10,09% |
| ETFs                | 6,40%  |
| Bono                | 16,67% |
| Fondos Mutuos       | 15,09% |
| Commodities         | 17,65% |
| Liquidez            | 0,07%  |
|                     |        |
| RF                  | 49,41% |
| RV                  | 47,94% |

**Octavo Análisis - Constitución del Portafolios.**  
Octavo Corte Internacional.



Las últimas operaciones en esta cartera fueron los siguientes;

| Fechas<br>Apertura | Operación | Compañía                                                                                          | Instrumento      | Ticker | Cantidad | Mercado<br>Apertura | Subtotal   | Comisiones | Derecho de<br>Mercado | Total Usd  | Total \$       | Absolutos.<br>Usd | Valores<br>Absolutos. \$ |
|--------------------|-----------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|--------|----------|---------------------|------------|------------|-----------------------|------------|----------------|-------------------|--------------------------|
| 30/10/2023         |           | United Health                                                                                     | Acción Preferida | UNH    | 10       | \$529,99            | \$5.299,90 |            |                       | \$5.299,90 | \$4.521.185,69 | - \$63,60         | - \$642.202,12           |
| 30/10/2023         |           |  Pfizer          | Acción Preferida | PFE    | 100      | \$30,55             | \$3.055,00 |            |                       | \$3.055,00 | \$2.606.128,85 | - \$220,00        | - \$546.680,90           |
| 30/10/2023         |           |  intel           | Acción           | INTC   | 50       | \$35,69             | \$1.784,50 |            |                       | \$1.784,50 | \$1.522.303,42 | - \$18,50         | - \$213.426,66           |
| 30/10/2023         |           |  TESLA<br>ENERGY | Acción           | TSLA   | 50       | \$197,36            | \$9.868,00 |            |                       | \$9.868,00 | \$8.418.094,76 | - \$2.874,50      | - \$3.848.982,57         |
| 30/10/2023         |           | Treasury Bond 10Y                                                                                 | Bono             | US10Y  | 100      | \$92,03             | \$9.203,00 |            |                       | \$9.203,00 | \$7.850.803,21 | - \$11,00         | - \$1.019.422,45         |
| 30/10/2023         | Compra    | Treasury Bond 5Y                                                                                  | Bono             | US05Y  | 14       | \$100,07            | \$1.400,98 | \$0,70     | \$0,00                | \$1.400,28 | \$1.194.536,44 |                   |                          |
| 30/10/2023         |           | Rydex NASDAQ-100 2x Estrategia H                                                                  | Fondos Mutuos    | RYVYX  | 25       | \$300,61            | \$7.515,25 |            |                       | \$7.515,25 | \$6.411.034,32 | - \$883,75        | - \$1.674.598,99         |
| 30/10/2023         |           | ProFunds UltraMid Cap Inv.                                                                        | Fondos Mutuos    | UMPIX  | 50       | \$41,70             | \$2.085,00 |            |                       | \$2.085,00 | \$1.778.650,95 | - \$315,00        | - \$531.805,05           |
| 30/10/2023         |           | Global X MSCI China Energy                                                                        | Etf              | CHIE   | 200      | \$15,12             | \$3.024,00 |            |                       | \$3.024,00 | \$2.579.683,68 | - \$106,00        | - \$433.536,02           |
| 30/10/2023         | Compra    | Invesco QQQ Trust                                                                                 | Etf              | QQQ    | 3        | \$349,20            | \$1.047,60 | \$0,00     | \$0,00                | \$1.047,60 | \$893.676,13   |                   |                          |
| 30/10/2023         |           |  RioTinto       | ADR              | RIO    | 100      | \$64,21             | \$6.421,00 |            |                       | \$6.421,00 | \$5.477.562,47 | - \$16,00         | - \$719.273,06           |
| 30/10/2023         |           | Oro al contado Dólar.                                                                             | Commodities      | XAUUSD | 5        | \$1.995,88          | \$9.979,40 |            |                       | \$9.979,40 | \$8.513.126,76 | \$367,10          | - \$740.538,33           |
| 30/10/2023         |           | Petróleo crudo WTI al contado Dólar.                                                              | Commodities      | WTIUSD | 15       | \$83,39             | \$1.250,85 |            |                       | \$1.250,85 | \$1.067.062,61 | - \$73,65         | - \$208.020,30           |

|           |                                     |                 |                 |                         |
|-----------|-------------------------------------|-----------------|-----------------|-------------------------|
| 8vo Corte |                                     | LOCAL           | INTERNACIONAL   | SUMA                    |
|           | RF (Bono-ON-FCI-Caución)            | 53,68%          | 49,41%          | 103,09%                 |
|           |                                     |                 |                 |                         |
|           | RV (Acción-Cedears Oro/Otros- ETFs) | 42,10%          | 47,94%          | 90,05%                  |
|           |                                     |                 |                 |                         |
| 7mo Corte | Ganancia / Pérdida                  | \$57.489.645,37 | \$54.267.980,97 | <b>\$111.757.626,34</b> |

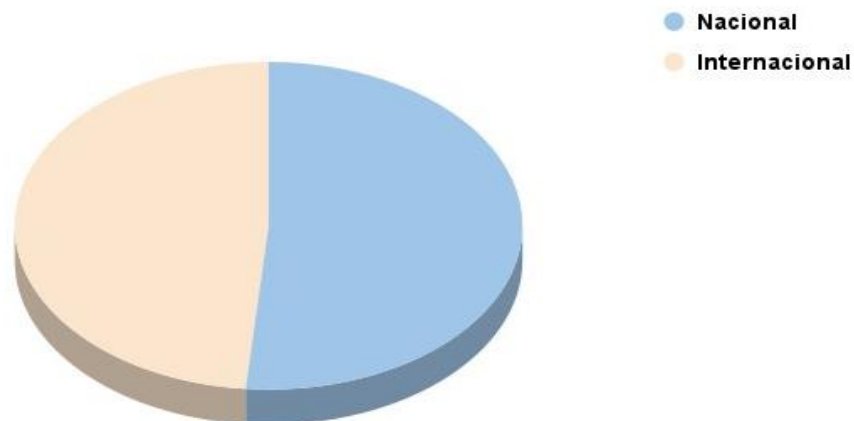
- **Posiciones y Rendimientos Finales.**

Para finalizar el presente informe de sugerencias en la adquisición de activos para el perfil inversor medio, exponemos lo más resumido posible la situación final de las carteras.

Si bien los porcentajes elegidos para su constitución en ambas carteras, era al libre albedrío en cuanto a su composición y proporciones, partimos de montos iguales para cada caso, esto es, en pesos \$50.000.000 para cada una de las carteras.

El porcentaje de la situación final en cuanto a la cartera nacional es de **51,44%** y el correspondiente a la cartera internacional está representado por el **48,56%**. Queda representado de la siguiente manera;

**Posición Final del Total Invertido.**



- **Benchmark.**

Seguidamente se expone los rendimientos semanales discriminados por cartera nacional e internacional, determinando un promedio ponderado de cada conjunto de renta fijas como de rentas variables que las comprende, donde la suma de todas ellas arroja como resultado el benchmark total para cada caso, donde se los compara con indicadores de referencias para hacer comparativo de rendimientos final.

| Fecha de Cierre | CCL      | Variaciones | Fecha de Cierre | S&P Merval   | Variaciones | Fecha de Cierre | Indice Bonos BYM | Variaciones |
|-----------------|----------|-------------|-----------------|--------------|-------------|-----------------|------------------|-------------|
| 03/07/23        | \$485,57 | -           | 03/07/23        | \$436.619,01 | -           | 03/07/23        | \$126.838,61     | -           |
| 17/7/23         | \$507,53 | 4,52%       | 17/7/23         | \$456.842,79 | 4,63%       | 17/7/23         | \$128.248,51     | 1,11%       |
| 31/7/23         | \$555,10 | 9,37%       | 31/7/23         | \$457.137,77 | 0,06%       | 31/7/23         | \$136.286,13     | 6,27%       |
| 15/8/23         | \$702,22 | 26,50%      | 15/8/23         | \$527.243,16 | 15,34%      | 15/8/23         | \$151.995,65     | 11,53%      |
| 30/08/23        | \$798,38 | 13,69%      | 30/08/23        | \$675.841,00 | 28,18%      | 30/08/23        | \$171.950,84     | 13,13%      |
| 15/09/23        | \$740,08 | -7,30%      | 15/09/23        | \$567.513,42 | -16,03%     | 15/09/23        | \$163.972,74     | -4,64%      |
| 29/09/23        | \$822,23 | 11,10%      | 29/09/23        | \$562.568,47 | -0,87%      | 29/09/23        | \$160.694,17     | -2,00%      |
| 17/10/23        | \$966,96 | 17,60%      | 17/10/23        | \$823.683,04 | 46,41%      | 17/10/23        | \$191.338,52     | 19,07%      |
| 30/10/23        | \$853,07 | -11,78%     | 30/10/23        | \$591.691,80 | -28,17%     | 30/10/23        | \$176.702,18     | -7,65%      |

| Montos Posición Inicial         |                 |
|---------------------------------|-----------------|
| Total Cartera Local ARS         | \$50.000.000,00 |
| Total Cartera Internacional USD | \$102.971,77    |
| Montos Posición Final           |                 |
| Total Cartera Local ARS         | \$57.489.645,37 |
| Total Cartera Internacional USD | \$63.614,92     |

Aclaración: Los valores en Usd fueron obtenidos de acuerdo al tipo de cambio CCL vigente a la fecha de inicio y cierre respectivamente.

| Indicadores de Referencias   | 17/7/23 | 31/7/23 | 15/8/23 | 30/08/23 | 15/09/23 | 29/09/23 | 17/10/23 | 30/10/23 | Benchmark |
|------------------------------|---------|---------|---------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|
| CCL                          | 4,52%   | 9,37%   | 26,50%  | 13,69%   | -7,30%   | 11,10%   | 17,60%   | -11,78%  | 63,71%    |
| S&P Merval                   | 4,63%   | 0,06%   | 15,34%  | 28,18%   | -16,03%  | -0,87%   | 46,41%   | -28,17%  | 49,57%    |
| Índice Bonos BYMA            | 1,11%   | 6,27%   | 11,53%  | 13,13%   | -4,64%   | -2,00%   | 19,07%   | -7,65%   | 36,82%    |
|                              |         |         |         |          |          |          |          |          |           |
| Cartera Nacional             | 17/7/23 | 31/7/23 | 15/8/23 | 30/08/23 | 15/09/23 | 29/09/23 | 17/10/23 | 30/10/23 | Benchmark |
| Rendimientos Renta Fija      | 4,04%   | 3,33%   | 12,65%  | 9,11%    | -1,38%   | 5,04%    | 23,22%   | -4,17%   | 51,84%    |
|                              |         |         |         |          |          |          |          |          |           |
| Rendimientos Renta Variables | 5,36%   | 0,62%   | 11,72%  | 20,81%   | -6,40%   | 6,73%    | 35,08%   | -16,91%  | 57,01%    |
|                              |         |         |         |          |          |          |          |          |           |
| Cartera Internacional        | 17/7/23 | 31/7/23 | 15/8/23 | 30/08/23 | 15/09/23 | 29/09/23 | 17/10/23 | 30/10/23 | Benchmark |
| Rendimientos Renta Fija      | 3,90%   | 2,18%   | 29,92%  | 14,90%   | -9,10%   | 8,86%    | 18,05%   | -15,91%  | 52,81%    |
|                              |         |         |         |          |          |          |          |          |           |
| Rendimientos Renta Variables | 6,79%   | 7,74%   | 25,68%  | 12,76%   | -3,78%   | 8,42%    | 18,64%   | -16,57%  | 59,67%    |

Actualidad.

Semana después de las elecciones, los ADRs suben hasta 24% tras el resultado del balotaje, las acciones de las empresas argentinas y los bonos escalan hasta 7%.

Los papeles argentinos suben en premarket hasta 24% encabezado por YPF, seguido de Grupo Financiero Galicia (13,6%), Transportadora Gas del Sur (13,3%), Grupo Supervielle (13,1%), Loma Negra (13,1%) y Banco BBVA (12,7%).

Por su parte se evidenció el apoyo del FMI y el BID, en vista de lograr la estabilización de la economía.

Tras el feriado del 20 de noviembre Día de la Soberanía, el mercado local no opera el dólar cripto se encuentra en constante actividad, es por el momento la única cotización que se puede analizar.

Se busca disminuir los impuestos de manera que se pueda incentivar la economía formal.

como la economía del Paraguay ellos poseen solo 3 impuestos del 10% seguridad, educación y salud con la misma alícuota para cada caso, también cuentan por política de ayuda social, pero lo hacen por un tiempo definido, no así las aplicadas en la Argentina.

- Anexos de los Análisis Técnicos.

**Incorporación Ternium Argentina Sociedad Anónima TXAR en el 1er Corte quincenal (03/07/2023 al 17/07/2023).**



Como se puede observar al momento de la compra de la acción, fecha que contiene el primer corte bajo análisis, el indicador RSI se encuentra en la zona neutra, es decir, en zona de trading un indicador positivo, luego las medias móviles se cortan indicando a continuación un cambio de

tendencia alcista, lateralizando un poco al principio, hasta denotar claramente la suba de precio de la acción manteniéndose dentro de las bandas de bollinger, que indica que se encuentra dentro de sus precios relativos.

**Incorporación del Cedear MSFT en el 4to Corte quincenal (15/08/23 al 30/08/2023).**



Si bien el RSI en período analizado nos indica que está en una zona de con tendencias alcista, las medias móviles se cortan indicando señal de compra y las bandas de bollinger indican que su precio está dentro de los parámetros del activo en cuestión.

#### **Incorporación del TESLA en el 4to Corte quincenal (15/08/23 al 30/08/2023).**

Si bien el RSI en período analizado nos indica que está en una zona de con tendencias alcista en zona de trading, las medias móviles se cortan previamente indicando que ya hubo el cambio de tendencia y las bandas de bollinger indican que su precio está dentro de los parámetros de su precio relativo y por lo tanto es momento de compra.



### Incorporación del RIO en el 4to Corte quincenal (15/08/23 al 30/08/2023).

Si bien el RSI se encuentra en una zona de trading por lo que es un buen momento de comprar, las medias móviles se cortan indicando el cambio de tendencia alcista y las bandas de bollinger indican que su precio actual se encuentra dentro de su precio relativo.



### Incorporación del PFE en el 4to Corte quincenal (15/08/23 al 30/08/2023).

Para la incorporación de este activo realicé el análisis correspondiente, donde los indicadores principales esto es RSI se encuentra en una zona neutral y con un inicio de tendencia bajista y donde las medias móviles se cortan indicando también un cambio de tendencia, y las bandas de bollinger indicando que se encuentra dentro de los parámetros de su precio relativo, se incorporó a la cartera por esta una buena opción de largo plazo y buenos resultados en su balance.







## Bibliografías.

<https://www.ieric.org.ar/estadistica/informes-de-coyuntura/>

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

<https://es.investing.com/news/economy/215>

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

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

<https://reports.jpmorganchase.com/investor-relations/2022/ar-ceo-letters.htm>

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

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

<https://www.bnamericas.com/es/perfil-empresa/intel-corporation>

<https://www.intel.la/content/www/xl/es/homepage.html>

[https://www.tesla.com/es\\_es](https://www.tesla.com/es_es)

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

<https://camarafintech.org/#>