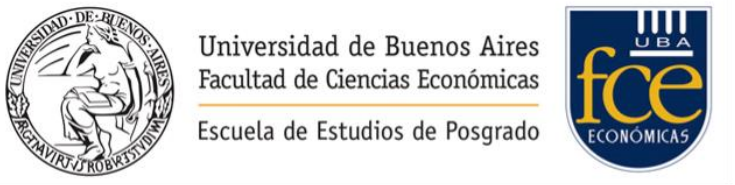


Universidad de Buenos Aires
Facultad de Ciencias Economicas
Escuela de Negocios y Administracion Publica

CARRERA DE ESPECIALIZACIÓN EN
MERCADO DE CAPITALES

TRABAJO FINAL DE ESPECIALIZACIÓN

Administración de una cartera de inversiones en el mercado local e internacional

AUTOR: ANA MABEL CARABAJAL

TUTOR: GUSTAVO NEFFA

OCTUBRE 2023

Universidad de Buenos Aires
Facultad de Ciencias Económicas
Escuela de Negocios y Administración Pública

CARRERA DE ESPECIALIZACIÓN EN MERCADO DE CAPITALES

TRABAJO FINAL DE ESPECIALIZACIÓN

ENTREGA N° 01
PERIODO: 03-07-23 AL 14-07-23

AUTOR: ANA MABEL CARABAJAL

TUTOR: GUSTAVO NEFFA

ANALISIS DE COYUNTURA GLOBAL

La inflación de EE. UU. cayó 1 p.p. en junio hasta el 3%, este descenso fue mayormente causado por la caída en los costos de vivienda (shelther) y en los vehículos usados y la baja de precios energéticos.

Los resultados de junio fueron positivos para la reserva federal, aunque se espera que a finales de julio no sean suficientes para moderar con el banco central y la Fed no tenga que subir las tasas de interés, o al menos alcance para moderar el tono hawkish (el banco central quiere proteger al país de la inflación excesiva) sobre la política monetaria. Si se producen nuevos shocks, como la amenaza del contexto de guerra en Ucrania y problemas meteorológicos, la inflación podría seguir siendo elevada e inducirían a políticas monetarias más restrictivas.

Las señales de desinflación desde junio se vieron bastante bien desde la óptica de los inversores, hubo una caída en la rentabilidad de los bonos soberanos a 10 años de hasta 30 p. b. El dólar tuvo una depreciación frente al euro y frente al yen.

El crudo Brent, que es el petróleo de referencia en el mercado europeo y una de las tres principales referencias para los inversores en petróleo, avanzó un 4% a USD 80 por cada barril por la depreciación del dólar y los anuncios de recortes en la producción y las exportaciones de Rusia y Arabia Saudita.

Las exportaciones de China se redujeron en un 12,34% y las importaciones cayeron un 6,8% en el mes de junio, en balance con un récord en el nivel de las importaciones en materia de energía.

La inflación general (IPC) en China fue del 0% en junio.

El Banco Central Europeo durante el mes de junio subió sus tipos oficiales en 25 p. b.

Alemania tuvo una evolución negativa del PIB, debido a una caída del sector, aunque no hubo caída del empleo y su tasa de desempleo se mantuvo baja.

El Citigroup, la mayor empresa de servicios financieros del mundo con sede en Nueva York, tuvo una caída del 36% en sus ganancias, ocasionada por mayores costos de crédito y menores ingresos y por los pagos de indemnizaciones por su salida de los mercados asiáticos y desinversiones en México.

Los mercados de renta variable cerraron con caídas importantes principalmente en Europa y en menor medida en Estados Unidos.

En cuanto a la renta fija, en la última semana el Treasury Bond a 10 años subió 23 p.b. y el Bund alemán subió 13 p.b..

Según informe del Instituto Argentino de Mercado de capitales, al 14 de julio los índices bursátiles que más subieron fueron London S.E. y B. Madrid.

Mercados Internacionales

Índices Bursátiles (en U$S)				Monedas			Commodities (en U$S)		
B. San Pablo	+ 0.05%	NYSE	+ 1.85%	€/U$S	0.890	- 2.32%	WTI	75.49	+ 2.07%
B. Sant. Chile	+ 1.92%	Tokyo S.E.	+ 2.36%	£/U$S	0.763	- 2.02%	Soja	549.95	+ 1.05%
B. Madrid	+ 4.46%	London S.E.	+ 4.56%	¥/U$S	138.870	- 2.29%	Oro	1957.30	+ 1.65%

ANALISIS DE COYUNTURA DOMESTICA

El 14 de julio El Banco Central compró USD 49 millones en el mercado de cambios y tiene un saldo acumulado de casi USD 85 millones. La compra de divisas es solo uno de los factores que inciden en el nivel de reservas internacionales del BCRA y es el más importante como señal de acumulación y fortalecimiento de la política monetaria y de cambios.

El dólar subió a $ 278,47 para la venta, el tipo de cambio BNA billete cerró a $ 277.

El dólar turista cotiza a $487,32.

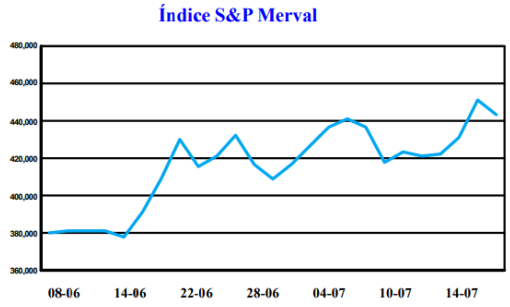
El dólar ahorro o dólar solidario aumentó a $ 459,48 (Incluye el 30% del impuesto país y el 35% deducible del Impuesto a las Ganancias y de Bienes Personales).

El dólar mayorista, que está regulado por el BCRA, aumentó a $ 265,05.

El dólar Contado con Liquidación (CCL), operado con GD30 en segmento PPT, cotiza a $ 507,11 y mantiene un spread con el dólar oficial del 91,30%.

En cuanto a mercados, según informe del Instituto Argentino de Mercado de capitales, el índice Merval al 14 de julio, tuvo una suba del 4,66% y el índice de bonos IAMC tuvo una variación positiva del 2,63%.

Acciones



Índice S&P Merval + 4.66%
Mínimo 416948.41 Máximo 452626.18 Cierre 443303.60

Mayores Alzas		Mayores Bajas	
COME	+ 11.47%	TGNO4	- 2.69%
BMA	+ 11.08%	TGSU2	- 1.89%
ALUA	+ 10.07%	TRAN	- 1.60%

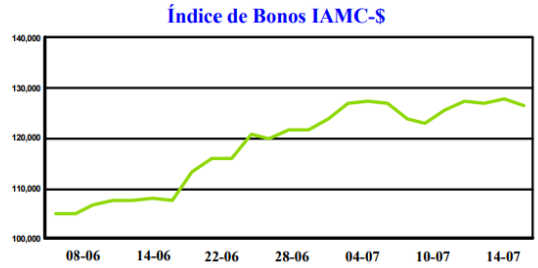
ADR Argentinos en N.Y.

YPF	U$S 14.44	- 0.55%
Grp. F. Galicia	U$S 16.33	- 1.60%
Cresud	U$S 7.83	- 2.49%

Otros Índices de Acciones

S&P BYMA Gral. + 4.32%

Bonos



Índice de Bonos IAMC + 2.63% **Tasa 10 años EEUU**
Cierre 126282.636 3.83% - 23 pbs

Bonos Nacionales

Mayores Alzas		Mayores Bajas	
TVPA	+ 40.68%	PR17	- 8.09%
TVY0	+ 15.38%	PR13	- 6.10%
TX31	+ 8.57%	TX25	- 4.50%

Las exportaciones de Vaca Muerta y litio superarían los USD 55.000 millones en 2030

El potencial de petróleo y gas de Vaca Muerta más los proyectos de litio en el Noroeste del país podrían cambiar el perfil exportador de la Argentina para 2030. Al finalizar la década, el país podría exportar shale oil por USD 25.500 millones anuales.

El acuerdo de GNL entre YPF y Petronas podría sumar 13.000 millones de dólares en exportaciones, ambas empresas firmaron un acuerdo de entendimiento para la construcción de la primera planta productora de Gas Natural Licuado que le permitirá al país convertirse en un exportador estructural de gas, un recurso estratégico en el mundo, sumarían USD 20.000 millones por año. Además, el litio aportaría alrededor de USD 8.700 millones a partir de once proyectos.

En el corto plazo, Vaca Muerta podría exportar USD 13.000 millones en los próximos tres o cinco años, ya que la producción va escalando anualmente junto a los planes de inversión de las compañías. En gas, se podría sumar un proyecto modular de licuefacción en Bahía Blanca para exportar GNL por cerca de USD 350 millones en una primera etapa, en un plazo estimado de dos años. En litio, los dos proyectos en producción que tiene el país están ampliando sus plantas para sumar juntas 45.000 toneladas anuales e incrementar las exportaciones a partir de 2024. Además, hay otros proyectos que se sumarán a la fase de producción y exportación este 2023 y durante el próximo año que incrementarán aún más las exportaciones actuales. Sumando todos los proyectos de litio, la Argentina irá aumentando las exportaciones en los próximos cuatro o cinco años hasta los USD 5.653 millones anuales.

Litio

El “oro blanco” aumentó exponencialmente el precio porque es una materia prima fundamental para las baterías en la industria de los vehículos eléctricos. La Argentina, que hoy es cuarto productor mundial, tiene sólo dos proyectos en producción: Salar de Olaroz, de la empresa Sales de Jujuy, y Salar del Hombre Muerto, de la empresa Livent, en Catamarca. Entre ambos producen un promedio de 33.000 toneladas anuales. En el año 2022, el país exportó principalmente a China, Japón y Corea del Sur y, en menor medida, Bélgica y Estados Unidos por USD 696 millones. Esto marcó un crecimiento del 234% interanual y representó el 18% de las exportaciones mineras totales. Pero el país tiene un fuerte potencial para ir sumando exportaciones a partir de este año.

Según los cálculos de la Secretaría de Minería de la Nación, se prevé que las exportaciones de litio desde las provincias de Salta, Jujuy y Catamarca crecerían fuertemente para 2025, alcanzando los USD 5.653 millones anuales. Este monto se explica a partir de seis proyectos que están en construcción, pero que en poco tiempo entrarán en producción comercial para comenzar a exportar. Se trata de Cauchari Olaroz y Mariana (ambos de la firma china Ganfeng Lithium), Centenario-Ratones (empresa francesa Eramet), Sal de Oro (de la surcoreana POSCO), Sal de Vida (de la australiana Allkem) y Tres Quebradas (de la china Zijin Mining Group).

Además, se suman las ampliaciones proyectadas de la capacidad de producción de Sales de Jujuy en 25.000 toneladas y de Livent, que sumará 20.000 toneladas más. En total, la Argentina podría aumentar la capacidad productiva a más de 200 mil toneladas anuales de litio.

Hacia 2030, la cartera minera proyecta que las exportaciones de litio ascenderían a USD 8.730 millones anuales, con un total de once proyectos en producción. Además, para el mediano y largo plazo, la Argentina cuenta con otros 30 proyectos que se encuentran en fase de exploración avanzada y en factibilidad.

MOVIMIENTOS DE LA CARTERA - JUSTIFICACIÓN TÉCNICA, FUNDAMENTAL Y/O DE COYUNTURA

Operaciones de la cartera externa

FLUJO DE OPERACIONES EN USD								0,50%		USD
Fecha	Operación	Clase	Ticker	Company	Nominales	Precio	Total	Comisiones	Total Bruto	102.971,77
3/7/2023										SALDO
	Compra	Renta Variable	MSFT	Microsoft Corp	20	337,99	6.759,80	33,80	6.793,60	96.178,17
	Compra	Renta Variable	NVDA	NVIDIA Corporation	30	424,13	12.723,90	63,62	12.787,52	83.390,65
	Compra	Renta Variable	AMZN	Amazon.com, Inc.	60	130,22	7.813,20	39,07	7.852,27	75.538,38
	Compra	Renta Variable	GOLD	Barrick Gold Corp	200	17,09	3.418,00	17,09	3.435,09	72.103,29
	Compra	Renta Variable	BA	Boeing Company (The)	20	210,92	4.218,40	21,09	4.239,49	67.863,80
	Compra	Renta Variable	CAT	Caterpillar Inc	30	247,33	7.419,90	37,10	7.457,00	60.406,80
	Compra	Renta fija	VOO ETF	Vanguard 500 Index Fund ETF	30	408,06	12.241,80	61,21	12.303,01	48.103,79
	Compra	Renta fija	VTI ETF	Vanguard Total Stock Market Index Fund ETF S	50	220,94	11.047,00	55,24	11.102,24	37.001,56
	Compra	Renta fija	FCOR	Fidelity® Corporate Bond ETF	400	45,69	18.276,00	91,38	18.367,38	18.634,18
	Compra	Renta fija	IBTD	iShares iBonds Dec 2023 Term Treasury ETF	300	24,72	7.416,00	37,08	7.453,08	11.181,10
	Compra	Renta Variable	LLY	Eli Lilly And Co	24	461,42	11.125,47	55,63	11.181,10	-
14/7/2023										
	Venta	Renta Variable	GOLD	Barrick Gold Corp	100	17,35	-1.735,00	-8,68	-1.743,68	1.743,68
	Compra	Renta Variable	ADBE	Adobe Inc	3	514,83	1.735,00	8,67	1.743,68	-

Justificaciones de compras y ventas cartera externa

Microsoft (MSFT)

Microsoft lleva invirtiendo en la empresa que desarrolló ChatGPT (OpenAI), desde 2019. La asociación comenzó con una inversión de 1.000 millones de dólares y el acuerdo de que Microsoft proporcionaría en exclusiva servicios de computación en la nube al laboratorio de IA. En enero de 2023, Microsoft anunció que ampliaría la asociación con OpenAI para convertirla en una "inversión plurianual y multimillonaria".

Microsoft también tiene el objetivo declarado de hacer que la tecnología de IA sea universalmente accesible a través de su plataforma de computación en nube Azure. Considero que es una buena elección para invertir debido a las expectativas que genera el desarrollo de la IA.

El RSI, está 56.68 todavía en zona de compra, el MACD está en 4.626 positivo, indica que puede continuar subiendo.

Retrocesos de Fibonacci:

Está corrigiendo la posición, después de casi traspasar el 61,8%, es decir el precio puede caer aún un poco si no alcanza del 61,8%, pero luego continuaría con la tendencia alcista.

Nvidia Corporation (NVDA)

Es una empresa de software y fabless que diseña unidades de procesamiento de gráficos, interfaz de programación de aplicaciones para ciencia de datos y computación de alto rendimiento, así como unidades de sistema en chip para la computación móvil y el mercado automotriz.

Las acciones de Nvidia han caído repetidamente en los periodos anteriores. Sin embargo, cada vez encontraron la fuerza para seguir creciendo. Esta dinámica ha sido posible gracias a la alta tecnología en la vida cotidiana de las personas, y este proceso no muestra signos de desaceleración. Más bien lo contrario, cada año la cantidad de dispositivos "complejos" solo crece: robótica, equipos médicos, software para inteligencia artificial, automóviles: todo esto y mucho más es imposible de imaginar sin los dispositivos Nvidia.

La compañía considera que NVDA están sobrevendidas, y en un informe reciente anunciaron un programa de recompra de acciones por $15 mil millones.

La salida a la bolsa de ARM (diseñadora de chips británica) le daría una nueva oportunidad para Nvidia, que había intentado comprarla sin éxito.

NVIDIA se ha convertido este año en el primer fabricante de chips en superar 1 billón de dólares de valoración. Recientemente la compañía ha lanzado una nueva unidad de procesamiento GRÁFICO (gpu) GeForce RTX 4060.

El RSI está muy cercano a los 70, y estaría indicando señal de venta, pero se encuentra en un canal alcista y el MACD está positivo e indicaría que puede continuar subiendo, por lo que se decide comprar el activo.

Amazon (AMZN)

Amazon ofrece servicios e infraestructura de IA y ML a través de Amazon Web Services (AWS). Es un gigante del comercio electrónico también utiliza la IA en su propia tienda online para hacer recomendaciones de productos. Alexa, la asistente virtual de los dispositivos Echo, funciona con IA.

-En el primer trimestre de 2023 Amazon ha obtenido ingresos superiores a lo previsto.

-Para favorecer la compra de sus acciones, Amazon realizó un split de 20x1.

-Amazon fue la segunda compañía en la historia en superar el billón de dólares de capitalización de mercado.

Amazon.com pronosticó ingresos para el tercer trimestre por encima de las expectativas de Wall Street, enfocados en el gran evento de ventas Prime Day en julio.

Desde la firma suiza, el analista Lloyd Walmsley mantiene su recomendación de compra sobre el valor, los analistas consideran que, con su capitalización de 1,2 billones, Amazon cotiza solo 2,4 veces sus ingresos de los últimos 12 meses.

Presenta un canal alcista.

El RSI está entre 30 y 70, está en zona de trading, está en zona de compra.

El MACD está positivo, me daría una señal de oportunidad de compra, ya que puede seguir subiendo.

Barrick Gold Corp. (GOLD)

El alza del oro es producto de distintas estimaciones, como el nivel de actividad económica, la inflación y la política monetaria de la Reserva Federal (Fed).

A principio de mayo se disparó hasta los USD 2.072,19 cada onza, a sólo unos céntimos de su máximo histórico de USD 2.072,49.

Si bien son inversiones muy conservadoras, en contextos de crisis se lo considera un activo de refugio, por lo que se consideró una buena opción incluirlo en la cartera de inversiones.

Dese la fecha de compra hasta el 14 de julio el precio de la acción subió USD 0,26 y se decide realizar una venta por el 50% de la tenencia.

The Boeing Company (BA)

Boeing es el principal fabricante de aviones comerciales, la compañía fabrica las familias de aviones 737, 747, 767, 777 y 787, además de la gama de aviones ejecutivos Boeing Business Jet.

El RSI está entre 30 y 70, todavía en zona de trading.

El MACD está positivo, aunque puede indicar un cambio de tendencia si continua la tendencia de las medias móviles. Se decide comprar aprovechando la baja en el precio.

Caterpillar Inc (CAT)

Caterpillar Inc. es el principal fabricante del mundo de equipos de construcción y minería, motores diésel y de gas natural para camiones de obras, turbinas de gas industriales y locomotoras diésel-eléctricas. Durante 2022 obtuvo ventas e ingresos de $59.400 millones en 2022.

En su sector es una de las empresas más grandes, posee estabilidad en sus ingresos, capacidad de adaptación a las necesidades del cliente y además paga dividendos, estos son algunos de los motivos por lo que se incluye el activo en la cartera de inversiones.

Los balances trimestrales arrojan un resultado positivo.

Se encuentra en un canal alcista, a pesar de que luego del cruce de medias indique una posible baja, debidos a sus resultados y teniendo en cuenta los máximos alcanzados al inicio del año, se decide incorporar el activo a la cartera.

Exchange Traded Fund (ETF)

Invertir en ETF ofrece varios beneficios, como el acceso a los mercados en todo el mundo, son simples, diversificados y flexibles. Facilita el acceso a mercados de difícil acceso, como es el caso de los emergentes.

VOO ETF

Es uno de los fondos ETF más importantes de los Estados Unidos. Creado en el 2010, ofrece la oportunidad de invertir en títulos de valores, como acciones, bonos e incluso en los índices financieros como el S&P500.

Este fondo puede comprarse de una manera más accesible y venderse cuando el inversor decida, con empresas de pequeña, mediana y gran capitalización. VOO, comprende el 82% del plazo fijo más amplio.

VOO, está dentro de VTI.

Entre estos dos fondos principales, VTI, incluye acciones de pequeña, a gran capitalización, con activos en sectores mucho más variables, y VOO solo incluye acciones de gran capitalización.

Eli Lilly and Company (LLY)

Es una empresa farmacéutica. Su sede social está situada en Indianápolis, Indiana, Estados Unidos de América.

Al cierre de balance al 30/'6 la empresa tuvo ingresos totales por 8,31 B y resultado atribuible al grupo por 1,76 B.

Se adquieren las acciones aprovechando la baja en el precio y los resultados de la compañía.

Adobe (ADBE)

Adobe fabrica software para la creación de contenidos, marketing, análisis de datos, gestión de documentos y publicación. Su producto estrella, Creative Cloud, es una suite de software de

diseño que se vende mediante suscripción. En 2022, Adobe anunció nuevas capacidades de IA y aprendizaje automático (ML) en su producto Experience Cloud, una suite de marketing y análisis. Estos avances incluyen capacidades predictivas que ayudan a los equipos de ventas y marketing a comprender cómo afectan las distintas facetas de las campañas de marketing a las decisiones de compra de los clientes. Pueden utilizar esa información para optimizar las campañas y sus presupuestos.

Adobe es el mejor juego de software para el metaverso, posee herramientas creativas permitirán la próxima generación de Internet. Los analistas lo calificaron como "compra" y un precio objetivo de USD 680.

Es una buena alternativa de inversión para incluir en la cartera, por sus buenas expectativas a futuro.

Operaciones de la cartera domestica

FLUJO DE OPERACIONES EN PESOS										PESOS
Fecha	Operación	Clase	Ticker	Compañía	Nominales	Precio de cierre	Total	Gastos (Comisiones, derechos de mercado e impuestos estimados)	Total Bruto	50.000.000,00
3/7/2023										**SALDO**
FCI	Compra	Renta fija	Pellegrini Rent	FCI - Pellegrini RENTA FIJA III CLASE A	3.000	1.876,56	5.629.689,00	-	5.629.689,00	**44.370.311,00**
ON	Compra	Renta fija	YMCHO	YPF Clase XVI 2026	100	43.175,00	4.317.500,00	25.905,00	4.343.405,00	**40.026.906,00**
ON	Compra	Renta fija	YMCIO	YPF Clase XVII 2029	100	46.800,00	4.680.000,00	28.080,00	4.708.080,00	**35.318.826,00**
BONO	Compra	Renta fija	AL30	Bonar Step-Up 2030	400	14.810,00	5.924.000,00	35.544,00	5.959.544,00	**29.359.282,00**
BONO	Compra	Renta fija	GD30	Global Step-Up 2030	400	17.792,00	7.116.800,00	42.700,80	7.159.500,80	**22.199.781,20**
ACCIONES	Compra	Renta Variable	CEPU	Central Puerto S.A.	6.000	350,40	2.102.400,00	16.819,20	2.119.219,20	**20.080.562,00**
ACCIONES	Compra	Renta Variable	YPFD	YPF S.A.	500	7.702,80	3.851.400,00	30.811,20	3.882.211,20	**16.198.350,80**
ACCIONES	Compra	Renta Variable	ALUA	ALUAR Aluminio Argentino SAIC	6.000	374,50	2.247.000,00	17.976,00	2.264.976,00	**13.933.374,80**
ACCIONES	Compra	Renta Variable	BYMA	Bolsas y Mercados Argentinos SA	6.000	398,00	2.388.000,00	19.104,00	2.407.104,00	**11.526.270,80**
CEDEAR	Compra	Renta Variable	NVDA Cedear	NVIDIA Corp cedear	300	9.155,00	2.746.500,00	21.972,00	2.768.472,00	**8.757.798,80**
ACCIONES	Compra	Renta Variable	TXAR	Ternium Argentina SA	5.000	415,00	2.075.000,00	16.600,00	2.091.600,00	**6.666.198,80**
CEDEAR	Compra	Renta Variable	BABA Cedear	Alibaba Group Holding Ltd Cedear	600	4.889,00	2.933.400,00	23.467,20	2.956.867,20	**3.709.331,60**
CEDEAR	Compra	Renta Variable	CSCO cedear	Cisco Systems DRC cedear	675	5.455,00	3.679.892,46	29.439,14	3.709.331,60	**-**
14/7/2023										
ACCIONES	Venta	Renta Variable	TXAR	Ternium Argentina SA	5.000	429,00	-2.145.000,00	-17.160,00	-2.162.160,00	**10.919.958,80**
CEDEAR	Compra	Renta Variable	TSLA Cedear	Tesla Cedears	1.072	10.109,00	10.833.292,46	86.666,34	10.919.958,80	**-**

Justificaciones de compras y ventas de la cartera domestica

FCI

Inversiones en Fondos comunes de inversión, se optó por realizar una suscripción al FCI - Pellegrini RENTA FIJA III CLASE A.

Se elige este tipo de activos dado que permiten generar un rendimiento diario y la posibilidad de disponer, dependiendo del fondo, el mismo en el día, en 24 o 48 horas.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

Se optó por dos ON de YPF:

- YPF Clase XVI 2026
- YPF Clase XVII 2029

Las Obligaciones Negociables Clase XVII devengarán intereses a una tasa fija de 2,500% nominal anual desde la Fecha de Emisión y Liquidación y devengarán intereses a una tasa fija de 9,000% nominal anual hasta la Fecha de Vencimiento de las Obligaciones.

Las ON ofrecen estabilidad, diversificación y liquidez, son activos de renta fija, por lo que ofrecen mayor estabilidad.

Bonos

AL30: Es un bono de la república argentina en dólares estadounidenses step up 2030 con tasa fija del 0,75% anual con fecha de vencimiento el 09/07/2030. Su valor técnico es de 100,32 dólares con un valor residual del 100,00%. El próximo vencimiento opera el día 09/01/2024 con corte de cupón el día 09/01/2024. En dicho vencimiento pagará 0,375 dólares de interés cada 100 valores residuales que equivalen a 1,02% de su valor de cotización actual. Los intereses y el capital son pagados semestralmente. La duration del AL30 es de 2,6 años, mientras que su promedio ponderado de vida es de 3,7 años. Su TIR actual es de 39,41% anual. La volatilidad del bono en las últimas 40 ruedas fue de 77,4% anual.

Junto al GD30, es uno de los más utilizado por los inversionistas pequeños para adquirir dólar MEP.

GD30: Es un bono global de la república argentina amortizable en dólares estadounidenses step up 2030, en un título público de legislación internacional. Bono USD 2030 Ley NY (GD30) es un título público nacional emitido en dólares con tasa fija del 0,75% anual con fecha de vencimiento el 09/07/2030. Su valor técnico es de 100,32 dólares con un valor residual del 100,00%. El próximo vencimiento opera el día 09/01/2024 con corte de cupón el día 09/01/2024. En dicho vencimiento pagará 0,375 dólares de interés cada 100 valores residuales que equivalen a 0,95% de su valor de cotización actual. Los intereses y el capital son pagados semestralmente. La

duration del GD30 es de 2,7 años, mientras que su promedio ponderado de vida es de 3,7 años. Su TIR actual es de 35,92% anual. La volatilidad del bono en las últimas 40 ruedas fue de 73,6% anual.
El objetivo de ambas compras es operar a largo plazo.

Acciones Argentinas

Central Puerto (CEPU)

Central Puerto es considerada una de las compañías privadas más importantes en cuanto a capacidad instalada y generación eléctrica en Argentina. Opera tanto en el segmento de generación a través de recursos convencionales como también de fuentes renovables. Esta empresa nacional cotiza tanto en Buenos Aires en pesos como en Nueva York, con el formato de ADR.
Es una compañía constituida con el objeto de desarrollar inversiones orientadas al mercado energético nacional e internacional con una potencia actual de 4.689 MW, más proyectos de expansión por 204 MW.
En los primeros nueve meses del año 2022 sus métricas de producción aumentaron 20% incrementando el margen neto de rentabilidad.
Según el informe diario del Instituto Argentino de Mercado de capitales, al 14 de julio se encuentra en el quinto lugar de acciones líderes.
Posee un Beta c/S&P Merval/Gral. del 1,11 lo que indicaría que tiene una volatilidad mayor que el índice de referencia del mercado.
y un P/E de 36,72 (Price-to-Earnings ratio), es elevado ya que es mayor a 20, lo cual puede indicar una sobrevaloración del activo.

Yacimientos Petrolíferos Fiscales, S. A. (YPFD)

YPF es una empresa argentina de energía dedicada a la producción, explotación y distribución de energía (Eléctrica, gas, petróleo, etc.). Es una sociedad mixta, con el 51% de participación estatal. Es una de las más grandes empresa de hidrocarburos de la región y forma parte de Vaca Muerta.
Demanda por la expropiación de la petrolera YPF: La jueza Loretta Preska, de la Corte del Distrito Sur de Nueva York, falló a favor de los fondos de inversión Burford Capital y Eton Park, y en contra de la Argentina.
Ambos grupos reclamaban que, al momento de la estatización del 51% de la empresa en 2012, el país tendría que haber hecho una oferta de adquisición por toda la empresa (tal como se indicaba en el estatuto) y no sólo, por una parte. Argentina tendrá dos instancias de apelación, pero deberá presentar una garantía.
Las acciones de YPF presentan una oportunidad de compra por su precio en comparación a precios históricos con respecto al dólar, es la empresa con más activos del país, hoy, la compañía

se encuentra subvaluada en el mercado, su valor es de aproximadamente USD 3.000 millones, pero si sumamos sus bienes el resultado sería mayor.
Tiene un Beta c/S&P Merval/Gral. de 1,28 y un P/E de 10,60, el P/E indica un retorno de inversión adecuado.

Aluar (ALUA)

Es una empresa siderúrgica fundada en 1970 con más de 2000 empleados. A día de hoy, es uno de los valores con mayor ROI de Sudamérica, habiendo casi duplicado su valor en 2 años.
La acción de Aluar tiene un valor de $ 374,50, ofrece un dividendo a los accionistas y tiene un P/E de $ 40.61. Aluar está entre las mejores acciones argentinas para invertir en 2023.

Bolsas y Mercados Argentinos SA (BYMA)

BYMA es una nueva Bolsa de Valores que integra y representa a los principales actores del mercado de valores del país. A través de una plataforma ágil, moderna y competitiva, brinda mayor transparencia y liquidez para un mercado en crecimiento. BYMA es la evolución necesaria para el desarrollo del país, en conexión con los mercados e inversores del mundo.
Tiene un beta del 0.60 respecto al S&P Merval, lo que indica su baja volatilidad respeto al índice. Considero que es una acción estable para diversificar la cartera.

Ternium Argentina SA (XAR)

Se dedica a la fabricación de acero, la empresa fue fundada en 1962, en Buenos Aires, donde tiene su sede.
Datos de balances trimestrales:

Período terminado:	2023 30/06	2023 31/03	2022 31/12	2022 30/09
Total activos corrientes	491832	485113	384970	301677
Total activos	1336944	1155904	931420	777591
Total pasivo corriente	111403	96097	76185	67969
Total pasivo	131367	112343	90463	79801
Patrimonio neto	1205577	1043561	840957	697790
Total pasivo y patrimonio neto	1336944	1155904	931420	777591
Acciones comunes en circulación	-	-	-	-
Accciones preferidas en circulación	-	-	-	-

* En millones de ARS (excepto para los elementos por acción)

Beneficio/Acción TTM: 144,88
Tiene un Beta c/S&P Merval/Gral. del 0,72 y un P/E de 18,43.
La mayor parte del valor de TXAR proviene de activos extranjeros, la particularidad que ofrece TXAR, se debe a que la mayor parte de su valor proviene de activos extranjeros ligados

directamente al dólar, las tenencias de activos extranjeros y su posición neta de bonos en dólares valen aproximadamente USD 1.960 M, que representa un 60% del valor en bolsa de TXAR, que asciende a USD 3.250 M. Considero que es un buen instrumento para cubrirse ante la desvalorización del peso.

Los CEDEARs o Certificados de Depósito Argentino representan una alternativa de inversión interesante para quienes quieran tener acceso a los rendimientos de las empresas más grandes del mundo, el interés hacia este tipo de activos actualmente gira principalmente al desarrollo de la inteligencia artificial y a las grandes compañías tecnológicas.
Por este motivo se toma la decisión de invertir casi un 20% de la cartera inicial en 3 especies de cedears:

NVIDIA Corp (NVIDIA)
Alibaba Group Holding Ltd (BABA)
Cisco Systems DRC (CSCO)

Cisco, es un fabricante de dispositivos para redes locales y externas, con rasgos bastantes particulares. Sus acciones, ajustadas por dividendos; cotizan al mismo nivel que el índice Nasdaq100. Según los analistas este comportamiento podría generar dudas con respecto al rumbo que pretende tomar la compañía, a pesar del crecimiento obtenido. Para diversificar la cartera de cedears se incluye a este activo al inicio de la cartera, junto cedear de **Nvidia Corporation** que es una compañía de software y fabless fundada en abril de 1993 que diseña unidades de procesamiento de gráficos, programación para ciencia de datos y computación de alto rendimiento, y unidades de sistema en chip para la computación móvil y el mercado automotriz, y **Alibaba Group** fundada en abril de 1999, que un consorcio privado chino dedicado al e-comerce entre otros servicios on line, en marzo de 2013, el diario The Economist estimó que el consorcio podría tener una valoración de entre 55.000 y 120.000 millones de dólares.

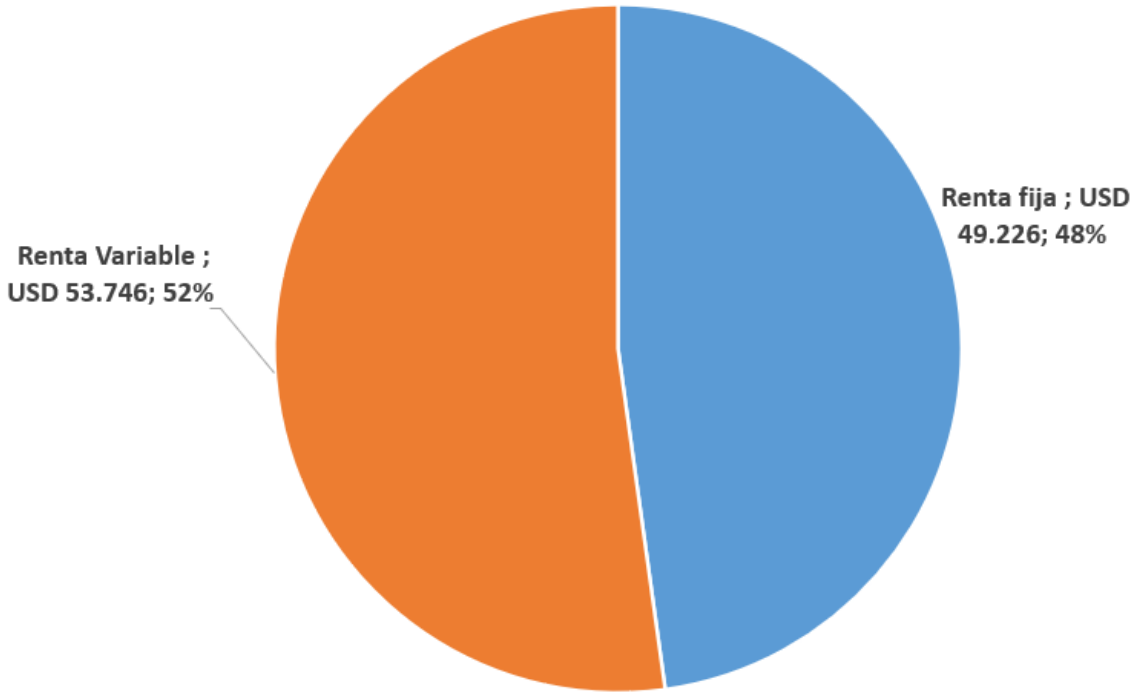
EXPOSICIÓN DE LAS TENENCIAS VALORIZADAS DE LAS DOS CARTERAS

Cartera Externa

Valuación en moneda local y en moneda extranjera de la cartera externa

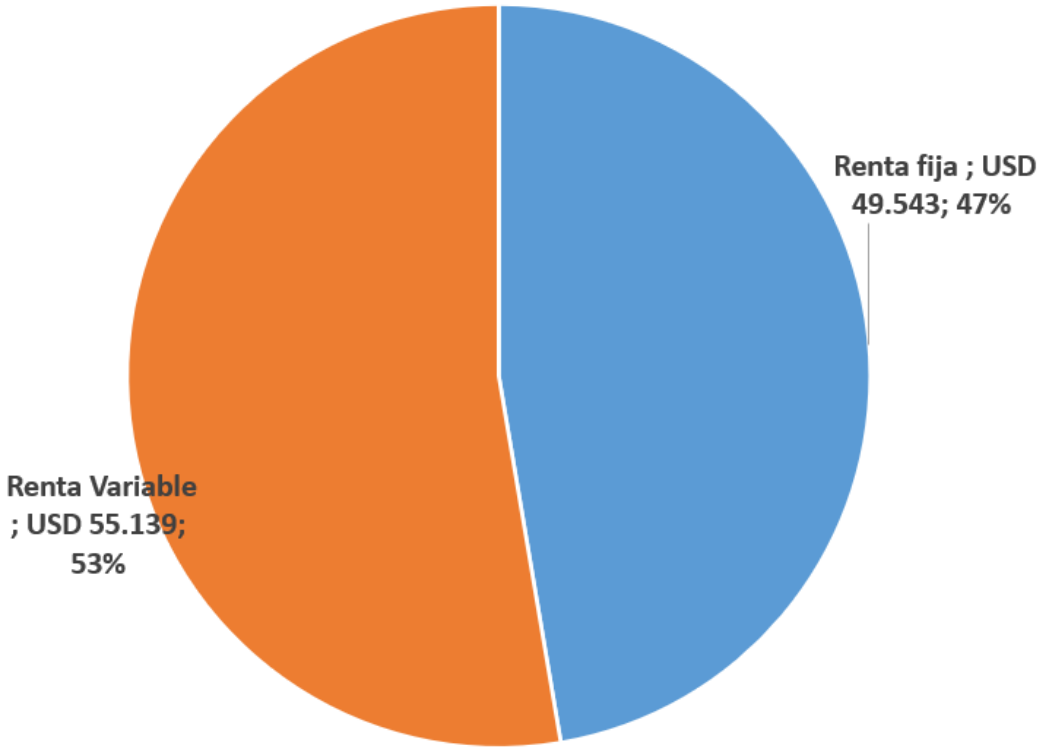
CARTERA EXTERNA AL INICIO						
Ticker	**Valores Nominales**	**Precio**	**Total en USD**	**Costos de Operación**	**Total**	**%**
Renta fija			**48.980,80**	**244,90**	**49.225,70**	**48%**
VOO ETF	30	408,06	12.241,80	61,21	12.303,01	25%
VTI ETF	50	220,94	11.047,00	55,24	11.102,24	23%
FCOR	400	45,69	18.276,00	91,38	18.367,38	37%
IBTD	300	24,72	7.416,00	37,08	7.453,08	15%
Renta Variable			**53.478,67**	**267,39**	**53.746,06**	**52%**
MSFT	20	337,99	6.759,80	33,80	6.793,60	13%
NVDA	30	424,13	12.723,90	63,62	12.787,52	24%
AMZN	60	130,22	7.813,20	39,07	7.852,27	15%
GOLD	200	17,09	3.418,00	17,09	3.435,09	6%
BA	20	210,92	4.218,40	21,09	4.239,49	8%
CAT	30	247,33	7.419,90	37,10	7.457,00	14%
LLY	24	461,42	11.125,47	55,63	11.181,10	21%
Efectivo			**-**	-	**-**	**0%**
Totales en USD			**102.459,47**	**512,30**	**102.971,77**	**100%**
Dólar CCL			485,57	485,57	485,57	
Totales en PESOS			**49.751.243,78**	**248.756,22**	**50.000.000,00**	

CARTERA EXTERNA AL 03-07-23



CARTERA EXTERNA AL 14/07/23						
Ticker	**Valores Nominales**	**Precio**	**Total en USD**	**Costos de Operación**	**Total**	**%**
Renta fija			**49.296,60**	**246,48**	**49.543,08**	**47%**
VOO ETF	30	412,77	12.383,10	61,92	12.445,02	25%
VTI ETF	50	223,95	11.197,50	55,99	11.253,49	23%
FCOR	400	45,72	18.288,00	91,44	18.379,44	37%
IBTD	300	24,76	7.428,00	37,14	7.465,14	15%
Renta Variable			**54.864,40**	**274,32**	**55.138,72**	**53%**
MSFT	20	345,24	6.904,80	34,52	6.939,32	13%
NVDA	30	454,69	13.640,70	68,20	13.708,90	25%
AMZN	60	134,68	8.080,80	40,40	8.121,20	15%
GOLD	100	17,35	1.735,00	8,68	1.743,68	3%
BA	20	213,12	4.262,40	21,31	4.283,71	8%
CAT	30	255,62	7.668,60	38,34	7.706,94	14%
LLY	24	449,46	10.837,10	54,19	10.891,28	20%
ADBE	3	514,83	1.735,00	8,68	1.743,68	3%
Efectivo			**-**	-	**-**	**0%**
Totales en USD			**104.161,00**	**520,80**	**104.681,80**	**100%**
Dólar CCL			504,49	504,49	504,49	
Totales en PESOS			**52.548.180,79**	**262.740,90**	**52.810.921,69**	

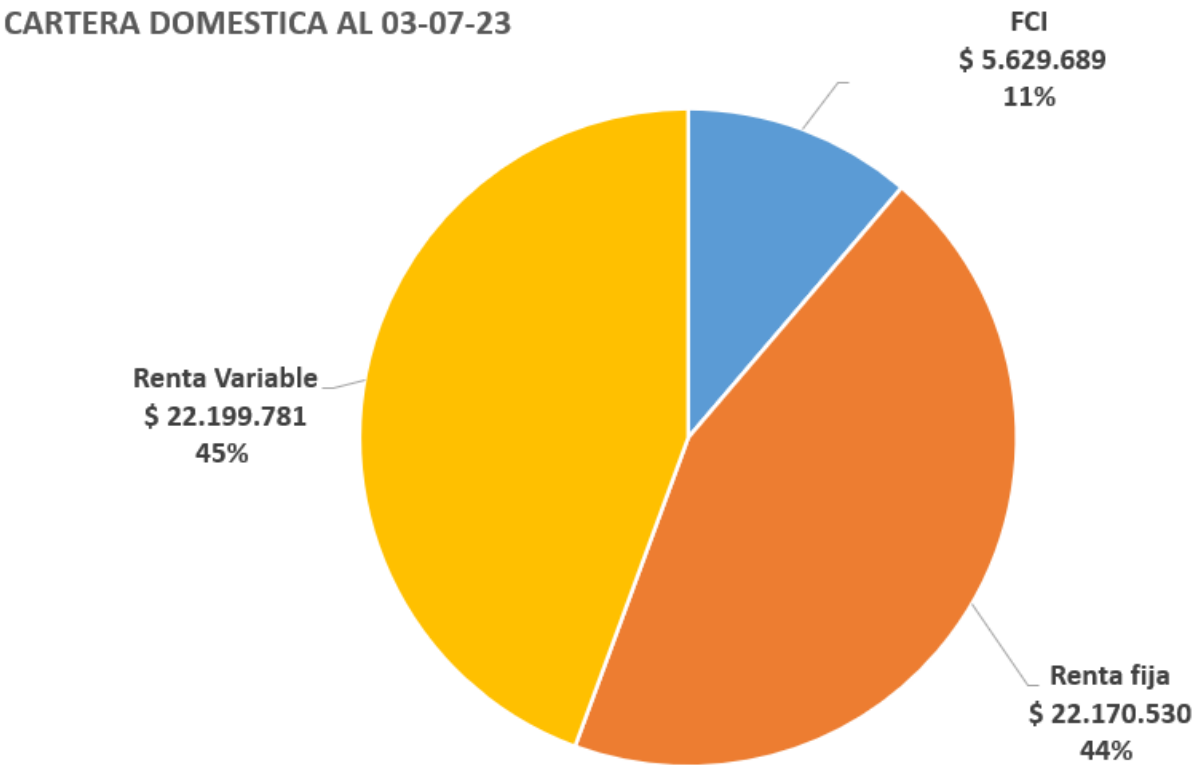
CARTERA EXTERNA AL 14-07-23



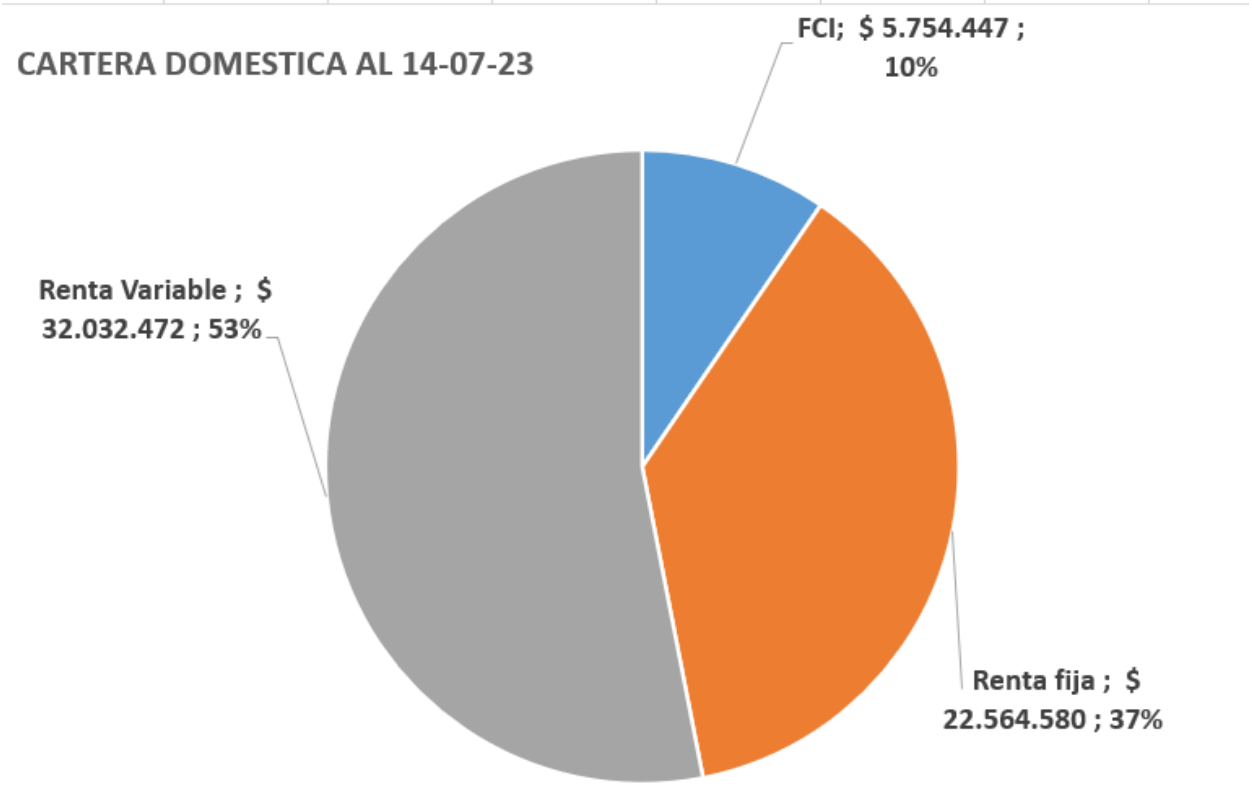
Cartera Local

Valuación en moneda local y en moneda extranjera de la cartera local

CARTERA DOMESTICA AL INICIO						
Ticker	**Valores Nominales**	**Precio**	**Total en PESOS**	**Costos de Operación**	**Total**	**%**
FCI			**5.629.689,00**	**-**	**5.629.689,00**	**11%**
Pellegrini Renta Fija Clase III Clase A	3.000	1.876,56	5.629.689,00	-	5.629.689,00	100%
Renta fija			**22.038.300,00**	**132.229,80**	**22.170.529,80**	**44%**
YMCHO	100	43.175,00	4.317.500,00	25.905,00	4.343.405,00	20%
YMCIO	100	46.800,00	4.680.000,00	28.080,00	4.708.080,00	21%
AL30	400	14.810,00	5.924.000,00	35.544,00	5.959.544,00	27%
GD30	400	17.792,00	7.116.800,00	42.700,80	7.159.500,80	32%
Renta Variable			**22.023.592,46**	**176.188,74**	**22.199.781,20**	**44%**
CEPU	6.000	350,40	2.102.400,00	16.819,20	2.119.219,20	10%
YPFD	500	7.702,80	3.851.400,00	30.811,20	3.882.211,20	17%
ALUA	6.000	374,50	2.247.000,00	17.976,00	2.264.976,00	10%
BYMA	6.000	398,00	2.388.000,00	19.104,00	2.407.104,00	11%
NVDA Cedear	300	9.155,00	2.746.500,00	21.972,00	2.768.472,00	12%
TXAR	5.000	415,00	2.075.000,00	16.600,00	2.091.600,00	9%
BABA Cedear	600	4.889,00	2.933.400,00	23.467,20	2.956.867,20	13%
CSCO cedear	675	5.455,00	3.679.892,46	29.439,14	3.709.331,60	17%
Efectivo			**-**		-	**0%**
Totales en PESOS			**49.691.581,46**	**308.418,54**	**50.000.000,00**	**100%**
Dólar CCL			485,57	485,57	485,57	
Totales en USD			**102.336,60**	**635,17**	**102.971,77**	


CARTERA DOMESTICA AL 03-07-23
FCI
$ 5.629.689
11%
Renta Variable
$ 22.199.781
45%
Renta fija
$ 22.170.530
44%

CARTERA DOMESTICA AL 14/07/23						
Ticker	**Valores Nominales**	**Precio**	**Total en PESOS**	**Costos de Operación**	**Total**	**%**
FCI			**5.754.447,00**	**-**	**5.754.447,00**	**10%**
Pellegrini Renta Fija Clase III Clase A	3.000	1.918,15	5.754.447,00	-	5.754.447,00	100%
Renta fija			**22.430.000,00**	**134.580,00**	**22.564.580,00**	**37%**
YMCHO	100	46.280,00	4.628.000,00	27.768,00	4.655.768,00	21%
YMCIO	100	51.780,00	5.178.000,00	31.068,00	5.209.068,00	23%
AL30	400	14.050,00	5.620.000,00	33.720,00	5.653.720,00	25%
GD30	400	17.510,00	7.004.000,00	42.024,00	7.046.024,00	31%
Renta Variable			**31.778.245,60**	**254.225,96**	**32.032.471,56**	**53%**
CEPU	6.000	363,00	2.178.000,00	17.424,00	2.195.424,00	7%
YPFD	500	7.830,00	3.915.000,00	31.320,00	3.946.320,00	12%
ALUA	6.000	410,00	2.460.000,00	19.680,00	2.479.680,00	8%
BYMA	6.000	369,50	2.217.000,00	17.736,00	2.234.736,00	7%
NVDA Cedear	300	10.221,50	3.066.450,00	24.531,60	3.090.981,60	10%
TXAR	-	429,00	-	-	-	0%
BABA Cedear	600	5.675,00	3.405.000,00	27.240,00	3.432.240,00	11%
CSCO cedear	675	5.490,00	3.703.503,14	29.628,03	3.733.131,16	12%
TSLA Cedear	1.072	10.109,00	10.833.292,46	86.666,34	10.919.958,80	34%
Efectivo			**-**		-	**0%**
Totales en PESOS			**59.962.692,60**	**388.805,96**	**60.351.498,56**	**100%**
Dólar CCL			504,49	504,49	504,49	
Totales en USD			**118.858,04**	**770,69**	**119.628,73**	



Cartera Total

Valuación en moneda local y en moneda extranjera de la cartera total

CARTERA TOTAL AL INICIO		PESOS	
Totale en PESOS CARTERA LOCAL		$	50.000.000
Totale en PESOS CARTERA EXTERNA		$	50.000.000
Total en PESOS CARTERA TOTAL		$	100.000.000

CARTERA TOTAL AL INICIO		DOLARES	
Totale en USD CARTERA LOCAL		USD	102.972
Totale en USD CARTERA EXTERNA		USD	102.972
Total en USD CARTERA TOTAL		USD	205.944

CARTERA TOTAL AL 14/07/23	PESOS
Totale en PESOS CARTERA LOCAL	$ 60.351.499
Totale en PESOS CARTERA EXTERNA	$ 52.810.922
Total en PESOS CARTERA TOTAL	$ 113.162.420

CARTERA TOTAL AL 14/07/23	DOLARES
Totale en USD CARTERA LOCAL	USD 119.629
Totale en USD CARTERA EXTERNA	USD 104.682
Total en USD CARTERA TOTAL	USD 224.311

ANALISIS DE RENDIMIENTOS Y COMPARACIÓN CON EL BENCHMARK

Benchmark Cartera Externa

Cartera Externa:

Fecha	Renta Fija	Variación %	Renta Variable	Variación %	Cartera
3-jul	49.226		53.746		
14-jul	49.543	0,64%	55.139	2,59%	**1,67%**

Benchmark de la Cartera Externa

Fecha	US Treasury 10	Variación %	S&P 500	Variación %	Benchmark de la Cartera
3-jul	3,86%		4.456		
14-jul	3,83%	-0,73%	4.505	1,12%	**0,25%**

Ponderaciones Cartera Externa:

Fecha	Renta Fija	Renta Variable
3-jul	47,81%	52,19%
14-jul	47,33%	52,67%

Benchmark Cartera Local

Cartera Local:

Fecha	FCI	Variación %	Renta Fija	Variación %	Renta Variable	Variación %	Cartera
3-jul	5.629.689		22.170.530		22.199.781		
14-jul	5.754.447	2,22%	22.564.580	1,78%	32.032.472	44,29%	**24,38%**

Benchmark de la Cartera Local:

Fecha	BADLAR en pesos de bancos privados	Variación %	Índice IAMC	Variación %	Índice Merval	Variación %	Benchmark de la cartera
3-jul	93,31		126.834,86		436.619		
14-jul	92,88	-0,47%	126.282,64	-0,44%	443.304	1,53%	**0,61%**

Ponderaciones Cartera Local:

Fecha	FCI	Renta Fija	Renta Variable
3-jul	11,26%	44,34%	44,40%
14-jul	9,53%	37,39%	53,08%

CONCLUSION

El incremento de las divergencias en los sectores económicos y las regiones puede influir en la recuperación global.

Se proyecta que el crecimiento sea de apenas un 3% en 2023 y 2024. Esto se debe en parte a las subas de las tasas de interés aplicadas por los bancos centrales para combatir la inflación en detrimento de la actividad económica.

El aumento en el gasto ha provocado que la inflación persista y tanto la Fed, como el BCE mantienen sus políticas restrictivas.

En Argentina, el INDEC publicó el IPC Nacional con una variación del 6%, cifra menor a la esperada en el último REM.

Universidad de Buenos Aires
Facultad de Ciencias Económicas
Escuela de Negocios y Administración Pública

CARRERA DE ESPECIALIZACIÓN EN MERCADO DE CAPITALES

TRABAJO FINAL DE ESPECIALIZACIÓN

ENTREGA N° 02
PERIODO: 15-07-23 AL 31-07-23

AUTOR: ANA MABEL CARABAJAL

TUTOR: GUSTAVO NEFFA

ANALISIS DE COYUNTURA GLOBAL

En EE. UU. hubo una suba de la inflación, por influencia de que los precios de combustibles que no disminuyeron lo suficiente y también por el aumento en los precios de los servicios de transporte.
La Reserva Federal (Fed), elevó las tasas de política monetaria en 25 pb en julio, los tipos se sitúan entre 5,25% y el 5,5%, este nivel no había sido alcanzado desde el año 2001.
El crecimiento de la actividad económica fue moderado, la tasa de desempleo se mantuvo baja en el último periodo.

En la Zona Euro el desempleo no tuvo variaciones, la tasa del junio fue del 6,4%. El PIB aumentó un 0,3% en el último trimestre. El petróleo subió un 4,60%
La producción industrial y la construcción aumentaron en un 0,2% ambas en mayo con respecto al mes de abril.

El dato del PIB en China provocó pérdidas en la bolsa Shangai que cayó un -2,16%.
Con respecto a los mercados de acciones, el dato positivo respecto a la inflación en Reino Unido influyó para que las bolsas cerraran con un saldo promedio positivo.
El Boj posee un tipo de referencia de -0,1. No obstante permitió que los rendimientos de los bonos del estado fluctúen al alza.

Las acciones de Tesla y Netflix cayeron después de publicados sus balances, afectando posiblemente al índice Nasdaq que cayó un -0,95, mientras que el índice Dow Jones subió un 2,08%.

En cuanto a materia de divisas, el euro se depreció con respecto al dólar en el -0,97%. La libra se apreció con respecto al euro.

Según informe del Instituto Argentino de Mercado de capitales, al 31 de julio los índices bursátiles que más subieron fueron B. Sant. Chile y B. San Pablo.

Mercados Internacionales

Índices Bursátiles (en U$S)				Monedas			Commodities (en U$S)		
B. San Pablo	+ 3.78%	NYSE	+ 3.01%	€/U$S	0.909	- 0.75%	WTI	81.85	+ 15.75%
B. Sant. Chile	+ 5.65%	Tokyo S.E.	+ 1.35%	£/U$S	0.779	- 1.08%	Soja	532.30	- 7.06%
B. Madrid	+ 1.59%	London S.E.	+ 3.35%	¥/U$S	142.290	- 1.38%	Oro	1965.80	+ 2.42%

ANALISIS DE COYUNTURA DOMESTICA

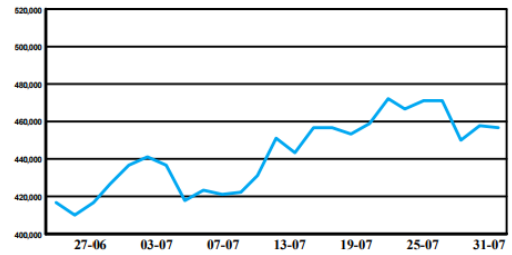
El 31 de julio El Banco Central compró USD 220 millones en el mercado de cambios y tiene un saldo acumulado de casi USD 177 millones. Se puso en marcha la implementación del dólar agro con los que puedo recortar sus ventas de julio dado el mayor ingreso por parte del sector agro, que registró una liquidación de USD 118 millones.
El dólar minorista cotizó a $ 287,92 y el tipo de cambio BNA billete cerró a $ 286,50.
El dólar ahorro o dólar solidario aumentó a $ 503,86 (Incluye el 30% del impuesto país y el 35% deducible del Impuesto a las Ganancias y de Bienes Personales).
El dólar mayorista, que está regulado por el BCRA, aumentó a $ 275,25.
El dólar MEP cotiza a $ 516,66 con una brecha del 87,70% con el dólar oficial.
El dólar Contado con Liquidación (CCL), operado con GD30 en segmento PPT, cotiza a $ 538,56 y mantiene un spread con el dólar oficial del 95,70%.
Con la implementación del dólar agro, y que ahora incluye al maíz, favoreció a las liquidaciones del sector agropecuario.

El S&P Merval acumula una suba del 237% en pesos y una suba del 43% en dólares, aunque continúa estando por debajo de los picos históricos que se dieron durante la Convertibilidad y desde 2019, donde estaba en 53%.
La inflación acumulada en lo que va del año es aproximadamente del 78%.

Según informe del Instituto Argentino de Mercado de capitales, el índice Merval al 31 de julio, tuvo una suba del 7,24% y el índice de bonos IAMC tuvo una variación positiva del 10,20%.

Acciones

Índice S&P Merval



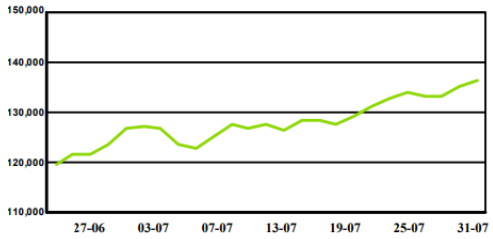
Índice S&P Merval + 7.24%
Mínimo 414100.55 Máximo 479111.96 Cierre 457137.77

Mayores Alzas		Mayores Bajas	
COME	+ 35.16%	BYMA	- 5.78%
ALUA	+ 27.24%	TGSU2	- 3.39%
TXAR	+ 11.79%	-	

ADR Argentinos en N.Y.		Otros Índices de Acciones	
YPF U$S 14.90	- 0.60%	S&P BYMA Gral.	+ 8.00%
Grp. F. Galicia U$S 16.87	- 2.32%		
Cresud U$S 7.95	+ 1.79%		

Bonos

Índice de Bonos IAMC-$



Índice de Bonos IAMC	+ 10.20%	Tasa 10 años EEUU	
Cierre	136286.133	3.97%	+ 16 pbs

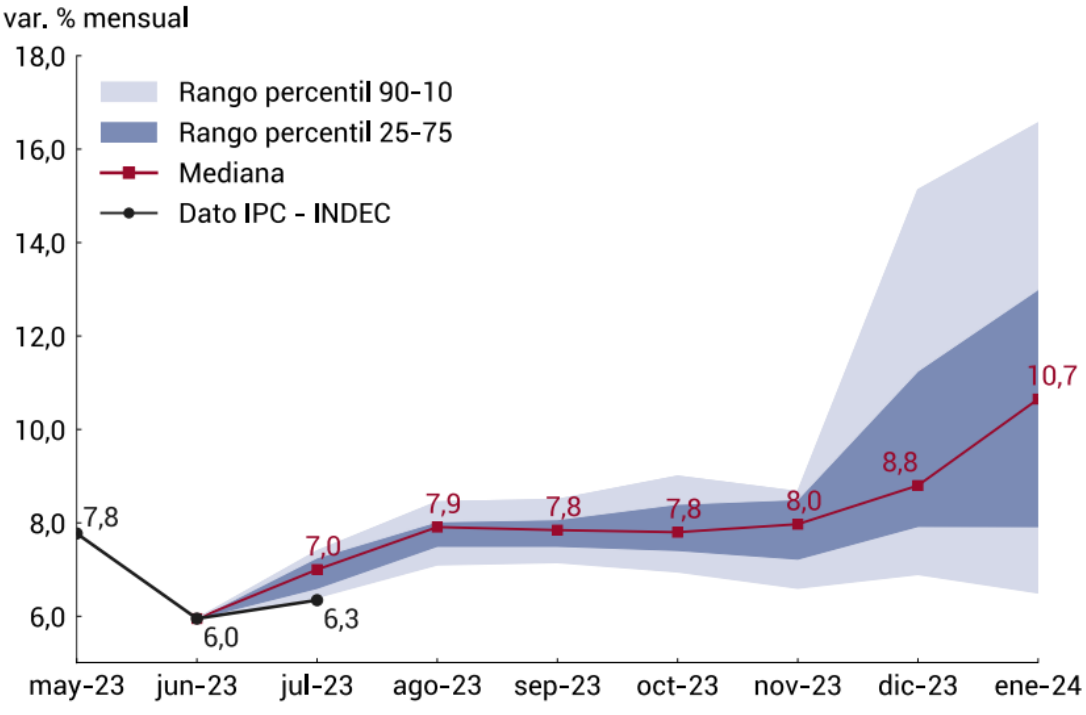
Bonos Nacionales Mayores Alzas		Mayores Bajas
TVPA	+ 269.00%	-
TVPY	+ 64.63%	-
PR17	+ 49.15%	-

Según informe del INDEC: Estimador mensual de actividad económica (EMAE), las actividades con mayor incidencia negativa fueron “Agricultura, ganadería, caza y silvicultura” e “Industria manufacturera”, mientras que la rama de actividad con mayor incidencia positiva en la variación interanual del EMAE, en julio de 2023, fue “Explotación de minas y canteras”.

Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM)

El Nivel general del Índice de precios al consumidor registró un alza mensual de 6,3% en julio de 2023, y acumuló una variación de 60,2%. En la comparación interanual, el incremento fue del 113,4%. Hubo una suba de Pan y cereales y Carnes y derivados.

Gráfico 1.1 | Expectativas de inflación mensual — IPC Nivel General



Fuente: REM-BCRA (jul-23).

En cuanto al aspecto político, este año será elegido el nuevo presidente, las PASO (Primarias Abiertas Simultáneas y Obligatorias) para definir las candidaturas a cargos públicos electivos, serán el 13 de agosto. Las Generales están pactadas para el 22 de octubre.

MOVIMIENTOS DE LA CARTERA - JUSTIFICACIÓN TÉCNICA, FUNDAMENTAL Y/O DE COYUNTURA

Operaciones de la cartera externa

FLUJO DE OPERACIONES EN USD								0,50%		USD
Fecha	Operación	Clase	Ticker	Company	Nominales	Precio	Total	Comisiones	Total Bruto	102.971,77
3/7/2023										SALDO
	Compra	Renta Variable	MSFT	Microsoft Corp	20	337,99	6.759,80	33,80	6.793,60	96.178,17
	Compra	Renta Variable	NVDA	NVIDIA Corporation	30	424,13	12.723,90	63,62	12.787,52	83.390,65
	Compra	Renta Variable	AMZN	Amazon.com, Inc.	60	130,22	7.813,20	39,07	7.852,27	75.538,38
	Compra	Renta Variable	GOLD	Barrick Gold Corp	200	17,09	3.418,00	17,09	3.435,09	72.103,29
	Compra	Renta Variable	BA	Boeing Company (The)	20	210,92	4.218,40	21,09	4.239,49	67.863,80
	Compra	Renta Variable	CAT	Caterpillar Inc	30	247,33	7.419,90	37,10	7.457,00	60.406,80
	Compra	Renta fija	VOO ETF	Vanguard 500 Index Fund ETF	30	408,06	12.241,80	61,21	12.303,01	48.103,79
	Compra	Renta fija	VTI ETF	Vanguard Total Stock Market Index Fund ETF S	50	220,94	11.047,00	55,24	11.102,24	37.001,56
	Compra	Renta fija	FCOR	Fidelity® Corporate Bond ETF	400	45,69	18.276,00	91,38	18.367,38	18.634,18
	Compra	Renta fija	IBTD	iShares iBonds Dec 2023 Term Treasury ETF	300	24,72	7.416,00	37,08	7.453,08	11.181,10
	Compra	Renta Variable	LLY	Eli Lilly And Co	24	461,42	11.125,47	55,63	11.181,10	-
14/7/2023										
	Venta	Renta Variable	GOLD	Barrick Gold Corp	100	17,35	-1.735,00	-8,68	-1.743,68	1.743,68
	Compra	Renta Variable	ADBE	Adobe Inc	3	514,83	1.735,00	8,67	1.743,68	-
31/7/2023										
	Venta	Renta Variable	AMZN	Amazon.com, Inc.	30	133,68	-4.010,40	-20,05	-4.030,45	4.030,45
	Compra	Renta fija	EWZS	iShares MSCI Brazil Small Cap ETF	257	15,58	4.010,40	20,05	4.030,45	-

Justificaciones de compras y ventas cartera externa

El 31/07 se decide vender el 50% de las acciones de AMAZON.

Entre el 10 y el 26 de julio marca un doble piso, que predice la suba que se produjo a finales de julio.

EWZS (ETF)

El 31/07 se decide incorporar este activo a la cartera de inversiones.

EWW iShares MSCI Brasil ETF es un fondo ETF lanzado el 28/09/10 para invertir en acciones de compañías brasileñas incluidas en el índice de la familia MSCI (Morgan Stanley Capital International). Se realiza la inversión en las acciones de 62 compañías brasileñas de larga y media capitalización.

Entre sus características encontramos:

- Exposición a pequeñas empresas públicas de Brasil
- Acceso dirigido a acciones de empresas de pequeña capitalización de Brasil
- Visión sobre un segmento de mercado de un único país; una con EWZ para una cobertura completa de Brasil.

Gráfico de rendimiento:

Encuentro bastante atractivo este activo, no solo porque ha mantenido su crecimiento a pesar de los cambios en la tendencia que ocurrieron durante julio de 2022 y principios de 2023, sino también porque me parece un activo interesante para incluir en la cartera, sumado a que Brasil es un país emergente y está incluido en los BRICs.

El Beta a 3 años es mayor a 1.

El gráfico marca un cruce de medias en el mes de junio de 2023, lo que marca un cambio de tendencia a alcista.

En la primera quincena de junio, posterior a la suba marca una sobrecompra.

El RSI está entre 30 y 70, está en zona de trading, está en zona de compra, aunque una gran parte se encuentra vendiendo sus posiciones lo que hace que a corto plazo pueda caer el precio, como el ánimo es mantener el activo a largo plazo, encuentro una oportunidad de compra.

No hay indicadores de sobrecompra durante julio.

El MACD está positivo, me daría una señal de oportunidad de compra, ya que puede seguir subiendo.

Entre fines de junio y comienzos de julio un doble piso, marca una sobreventa, un cambio de tendencia, que luego se torna alcista.

Operaciones de la cartera domestica

FLUJO DE OPERACIONES EN PESOS										PESOS
Fecha	Operación	Clase	Ticker	Compañía	Nominales	Precio de cierre	Total	Gastos (Comisiones, derechos de mercado e impuestos estimados)	Total Bruto	50.000.000,00
3/7/2023										**SALDO**
FCI	Compra	Renta fija	Pellegrini Rent	FCI - Pellegrini RENTA FIJA III CLASE A	3.000	1.876,56	5.629.689,00	-	5.629.689,00	**44.370.311,00**
ON	Compra	Renta fija	YMCHO	YPF Clase XVI 2026	100	43.175,00	4.317.500,00	25.905,00	4.343.405,00	**40.026.906,00**
ON	Compra	Renta fija	YMCIO	YPF Clase XVII 2029	100	46.800,00	4.680.000,00	28.080,00	4.708.080,00	**35.318.826,00**
BONO	Compra	Renta fija	AL30	Bonar Step-Up 2030	400	14.810,00	5.924.000,00	35.544,00	5.959.544,00	**29.359.282,00**
BONO	Compra	Renta fija	GD30	Global Step-Up 2030	400	17.792,00	7.116.800,00	42.700,80	7.159.500,80	**22.199.781,20**
ACCIONES	Compra	Renta Variable	CEPU	Central Puerto S.A.	6.000	350,40	2.102.400,00	16.819,20	2.119.219,20	**20.080.562,00**
ACCIONES	Compra	Renta Variable	YPFD	YPF S.A.	500	7.702,80	3.851.400,00	30.811,20	3.882.211,20	**16.198.350,80**
ACCIONES	Compra	Renta Variable	ALUA	ALUAR Aluminio Argentino SAIC	6.000	374,50	2.247.000,00	17.976,00	2.264.976,00	**13.933.374,80**
ACCIONES	Compra	Renta Variable	BYMA	Bolsas y Mercados Argentinos SA	6.000	398,00	2.388.000,00	19.104,00	2.407.104,00	**11.526.270,80**
CEDEAR	Compra	Renta Variable	NVDA Cedear	NVIDIA Corp cedear	300	9.155,00	2.746.500,00	21.972,00	2.768.472,00	**8.757.798,80**
ACCIONES	Compra	Renta Variable	TXAR	Ternium Argentina SA	5.000	415,00	2.075.000,00	16.600,00	2.091.600,00	**6.666.198,80**
CEDEAR	Compra	Renta Variable	BABA Cedear	Alibaba Group Holding Ltd Cedear	600	4.889,00	2.933.400,00	23.467,20	2.956.867,20	**3.709.331,60**
CEDEAR	Compra	Renta Variable	CSCO cedear	Cisco Systems DRC cedear	675	5.455,00	3.679.892,46	29.439,14	3.709.331,60	**-**
14/7/2023										
ACCIONES	Venta	Renta Variable	TXAR	Ternium Argentina SA	5.000	429,00	-2.145.000,00	-17.160,00	-2.162.160,00	**10.919.958,80**
CEDEAR	Compra	Renta Variable	TSLA Cedear	Tesla Cedears	1.072	10.109,00	10.833.292,46	86.666,34	10.919.958,80	**-**
31/7/2023										
CEDEAR	Venta	Renta Variable	NVDA Cedear	NVIDIA Corp cedear	150	10.722,00	-1.608.300,00	-12.866,40	-1.621.166,40	**1.621.166,40**
CEDEAR	Compra	Renta Variable	GLOB Cedear	Globant Cedear	299	5.376,00	1.608.300,00	12.866,40	1.621.166,40	**-**

Justificaciones de compras y ventas de la cartera domestica

El 31/07 se decide vender **NVIDIA Corp cedear**, aprovechando un alza en los precios, y se decide comprar el **cedear de Globant**, GLOBANT es una empresa que compite con otras, como mercado Libre y Despegar, ofrece servicios e ingeniería de software y tecnología de la información de origen argentino y con sede en Luxemburgo, es considerada uno de los cuatro unicornios argentinos.

Los analistas que le han asignado un precio objetivo promedio de USD 213,60 con un máximo de USD 240,00 y un mínimo de USD 198,00.

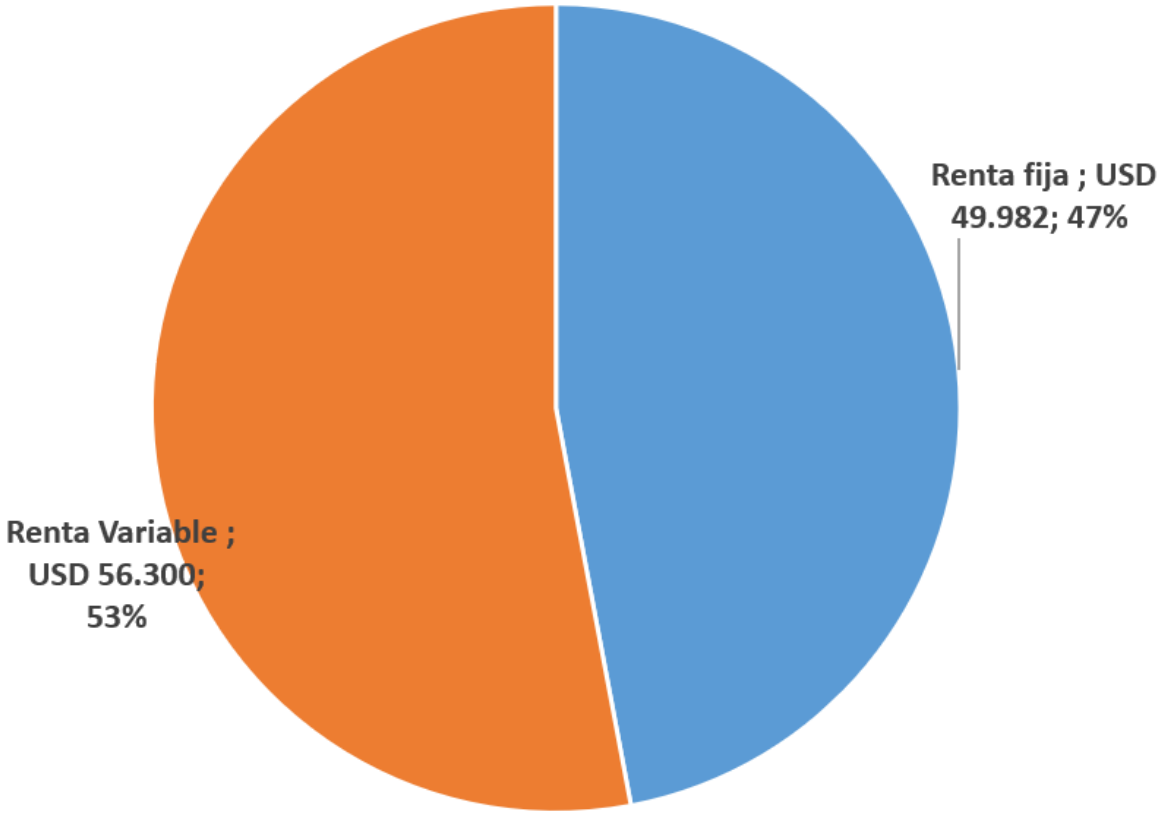
EXPOSICIÓN DE LAS TENENCIAS VALORIZADAS DE LAS DOS CARTERAS

Cartera Externa

Valuación en moneda local y en moneda extranjera de la cartera externa

CARTERA EXTERNA AL 31/07/23						
Ticker	**Valores Nominales**	**Precio**	**Total en USD**	**Costos de Operación**	**Total**	**%**
Renta fija			**49.732,90**	**248,66**	**49.981,56**	**47%**
VOO ETF	30	420,68	12.620,40	63,10	12.683,50	25%
VTI ETF	50	228,35	11.417,50	57,09	11.474,59	23%
FCOR	400	45,63	18.252,00	91,26	18.343,26	37%
IBTD	300	24,81	7.443,00	37,22	7.480,22	15%
Renta Variable			**56.019,44**	**280,10**	**56.299,54**	**53%**
MSFT	20	335,92	6.718,40	33,59	6.751,99	12%
NVDA	30	467,29	14.018,70	70,09	14.088,79	25%
AMZN	30	133,68	4.010,40	20,05	4.030,45	7%
GOLD	100	17,29	1.729,00	8,65	1.737,65	3%
BA	20	238,85	4.777,00	23,89	4.800,89	9%
CAT	30	265,17	7.955,10	39,78	7.994,88	14%
LLY	24	454,55	10.959,82	54,80	11.014,62	20%
ADBE	3	546,17	1.840,62	9,20	1.849,82	3%
EWZS	257	15,58	4.010,40	20,05	4.030,45	7%
Totales en USD			**105.752,34**	**528,76**	**106.281,10**	**103%**
Dólar CCL			555,10	555,10	555,10	
Totales en PESOS			**58.703.123,87**	**293.515,62**	**58.996.639,49**	

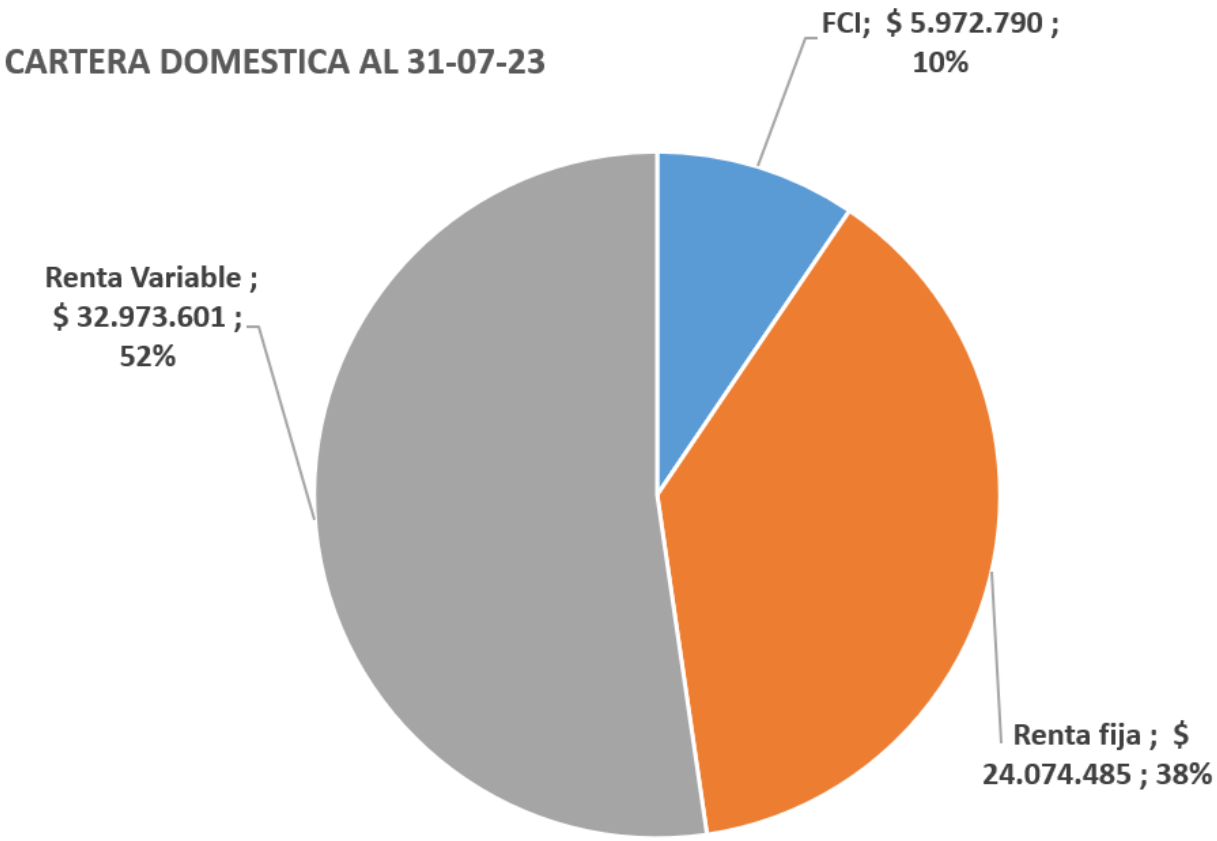
CARTERA EXTERNA AL 31-07-23



Cartera Local

Valuación en moneda local y en moneda extranjera de la cartera local

CARTERA DOMESTICA AL 31/07/23						
Ticker	**Valores Nominales**	**Precio**	**Total en PESOS**	**Costos de Operación**	**Total**	**%**
FCI			**5.972.790,00**	**-**	**5.972.790,00**	**9%**
Pellegrini Renta Fija Clase III Clase A	3.000	1.990,93	5.972.790,00	-	5.972.790,00	100%
Renta fija			**23.930.900,00**	**143.585,40**	**24.074.485,40**	**38%**
YMCHO	100	47.001,00	4.700.100,00	28.200,60	4.728.300,60	20%
YMCIO	100	53.200,00	5.320.000,00	31.920,00	5.351.920,00	22%
AL30	400	15.627,00	6.250.800,00	37.504,80	6.288.304,80	26%
GD30	400	19.150,00	7.660.000,00	45.960,00	7.705.960,00	32%
Renta Variable			**32.711.905,54**	**261.695,24**	**32.973.600,78**	**52%**
CEPU	6.000	362,60	2.175.600,00	17.404,80	2.193.004,80	7%
YPFD	500	8.220,00	4.110.000,00	32.880,00	4.142.880,00	13%
ALUA	6.000	462,50	2.775.000,00	22.200,00	2.797.200,00	8%
BYMA	6.000	368,50	2.211.000,00	17.688,00	2.228.688,00	7%
NVDA Cedear	150	10.722,00	1.608.300,00	12.866,40	1.621.166,40	5%
TXAR	-	436,00	-	-	-	0%
BABA Cedear	600	6.288,00	3.772.800,00	30.182,40	3.802.982,40	12%
CSCO cedear	675	5.749,50	3.878.559,43	31.028,48	3.909.587,91	12%
TSLA Cedear	1.072	9.865,50	10.572.346,10	84.578,77	10.656.924,87	32%
GLOB Cedear	299	5.376,00	1.608.300,00	12.866,40	1.621.166,40	5%
Efectivo			**-**		-	**0%**
Totales en PESOS			**62.615.595,54**	**405.280,64**	**63.020.876,18**	**100%**
Dólar CCL			555,10	555,10	555,10	
Totales en USD			**112.800,57**	**730,10**	**113.530,67**	



Cartera Total

Valuación en moneda local y en moneda extranjera de la cartera total

CARTERA TOTAL AL 31/07/23		PESOS
Totale en PESOS CARTERA LOCAL		$ 63.020.876
Totale en PESOS CARTERA EXTERNA		$ 58.996.639
Total en PESOS CARTERA TOTAL		$ 122.017.516
CARTERA TOTAL AL 31/07/23		DOLARES
Totale en USD CARTERA LOCAL		USD 113.531
Totale en USD CARTERA EXTERNA		USD 106.281
Total en USD CARTERA TOTAL		USD 219.812

ANALISIS DE RENDIMIENTOS Y COMPARACIÓN CON EL BENCHMARK

Benchmark Cartera Externa

Cartera Externa:

Fecha	Renta Fija	Variación %	Renta Variable	Variación %	Cartera
3-jul	49.226		53.746		
14-jul	49.543	0,64%	55.139	2,59%	**1,67%**
31-jul	49.982	0,89%	56.300	2,11%	**1,53%**

Benchmark de la Cartera Externa

Fecha	US Treasury 10	Variación %	S&P 500	Variación %	Benchmark de la Cartera
3-jul	3,86%		4.456		
14-jul	3,83%	-0,73%	4.505	1,12%	**0,25%**
31-jul	3,97%	3,58%	4.589	1,85%	**2,66%**

Ponderaciones Cartera Externa:

Fecha	Renta Fija	Renta Variable
3-jul	47,81%	52,19%
14-jul	47,33%	52,67%
31-jul	47,03%	52,97%

Benchmark Cartera Local

Cartera Local:

Fecha	FCI	Variación %	Renta Fija	Variación %	Renta Variable	Variación %	Cartera
3-jul	5.629.689		22.170.530		22.199.781		
14-jul	5.754.447	2,22%	22.564.580	1,78%	32.032.472	44,29%	**24,38%**
31-jul	5.972.790	3,79%	24.074.485	6,69%	32.973.601	2,94%	**4,45%**

Benchmark de la Cartera Local:

Fecha	BADLAR en pesos de bancos privados	Variación %	Índice IAMC	Variación %	Índice Merval	Variación %	Benchmark de la cartera
3-jul	93,31		126.834,86		436.619		
14-jul	92,88	-0,47%	126.282,64	-0,44%	443.304	1,53%	**0,61%**
31-jul	92,88	0,00%	136.286,13	7,92%	457.138	3,12%	**4,66%**

Ponderaciones Cartera Local:

Fecha	FCI	Renta Fija	Renta Variable
3-jul	11,26%	44,34%	44,40%
14-jul	9,53%	37,39%	53,08%
31-jul	9,48%	38,20%	52,32%

CONCLUSION

A pesar de los buenos resultados de la economía estadounidense (Crecimiento, recupero de la inversión, buen nivel de empleo, e inflación decreciente), la Fed elevó nuevamente la tasa de referencia, también lo hizo el BCE. La renta fija se ve afectada por los aumentos en las tasas, y las acciones continúan en alza en los distintos sectores.

La Argentina y el FMI alcanzaron el staff-level agreement, un acuerdo donde el país recibirá un desembolso de USD 7.500 M, en dos tramos sujeto a la aplicación de un paquete de medidas, esta suma no llega a cubrir los vencimientos que tiene el país con el FMI para este año.

Universidad de Buenos Aires
Facultad de Ciencias Económicas
Escuela de Negocios y Administración Pública

CARRERA DE ESPECIALIZACIÓN EN MERCADO DE CAPITALES

TRABAJO FINAL DE ESPECIALIZACIÓN

ENTREGA N° 03
PERIODO: 01-08-23 AL 14-08-23

AUTOR: ANA MABEL CARABAJAL

TUTOR: GUSTAVO NEFFA

ANALISIS DE COYUNTURA GLOBAL

En Estados Unidos, subieron los rendimientos de los treasury, esto impactó negativamente en la renta fija y en las acciones. La inflación de julio fue de 0,2%, menor a la esperada, la inflación núcleo tuvo el mismo dato, el IPC Super Core, que incluye alimentos y energía, pero no incluye la vivienda, tuvo una caída del 0,1%. Estos datos fueron bien recibidos por los inversores.

Las bolsas cerraron con retrocesos a nivel global. En Wall Street cayeron los índices S&P, Nasdaq y Dow Jones.

El desempleo cayó a 3,5%. El dólar se apreció frente a las otras divisas.

En Estados Unidos arrancó la temporada de balances del segundo trimestre. Apple, Amazon, Coca Cola y Meta Platforms reportaron ganancias en Julio.

El precio del petróleo subió un 0,83%.

En China hubo deflación, atribuida a la necesidad del transcurso del tiempo para el recupero post pandemia

El precio del petróleo subió un 2,31% en Europa, superando a Rusia y Arabia Saudita quien tuvieron reducciones.

Según informe del Instituto Argentino de Mercado de capitales, al 14 de agosto los índices bursátiles que más cayeron fueron B. San Pablo y Tokyo S.E.

Mercados Internacionales

Índices Bursátiles (en U$S)				Monedas			Commodities (en U$S)		
B. San Pablo	- 2.35%	NYSE	- 0.05%	€/U$S	0.917	+ 0.36%	WTI	82.55	- 0.81%
B. Sant. Chile	- 1.01%	Tokyo S.E.	- 1.72%	£/U$S	0.788	+ 0.09%	Soja	522.83	+ 1.07%
B. Madrid	- 0.41%	London S.E.	- 0.32%	¥/U$S	145.450	+ 0.34%	Oro	1909.00	- 0.24%

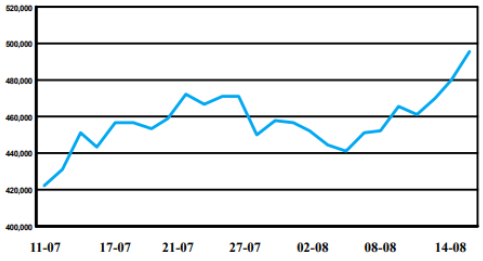
ANALISIS DE COYUNTURA DOMESTICA

El Banco Central tiene un saldo positivo de USD 220 millones.
El dólar subió a $ 366,18 para la venta, el tipo de cambio BNA billete cerró a $ 365,50.
El dólar ahorro o dólar solidario aumentó a $ 640,82 (Incluye el 30% del impuesto país y el 35% deducible del Impuesto a las Ganancias y de Bienes Personales).
El dólar mayorista, que está regulado por el BCRA, aumentó a $ 349,95.
El dólar MEP cotiza a $ 610,12 con una brecha del 74,30% con el dólar oficial.
El dólar Contado con Liquidación (CCL), operado con GD30 en segmento PPT, cotiza a $ 652,99 y mantiene un spread con el dólar oficial del 86,60%.

Según informe del Instituto Argentino de Mercado de capitales, el índice Merval al 14 de agosto, tuvo una suba del 3,30% y el índice de bonos IAMC tuvo una variación positiva del 0,55%.
El Coeficiente de Estabilización de Referencia indica un valor de 118,9457.

Acciones

índice S&P Merval



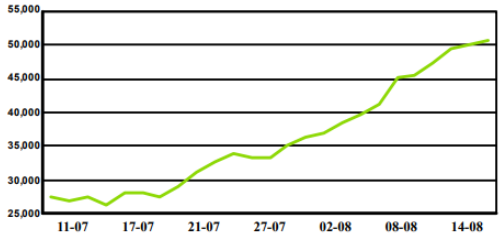
Índice S&P Merval + 3.30%
Mínimo 463471.05 Máximo 513204.26 Cierre 496114.56

Mayores Alzas		Mayores Bajas	
CRES	+ 9.48%	BBAR	- 3.56%
YPFD	+ 7.18%	MIRG	- 3.18%
BYMA	+ 6.04%	GGAL	- 2.61%

ADR Argentinos en N.Y.			Otros Índices de Acciones	
YPF	U$S 14.28	- 1.24%	S&P BYMA Gral.	+ 3.78%
Grp. F. Galicia	U$S 15.89	- 6.78%		
Cresud	U$S 7.41	- 0.13%		

Bonos

Índice de Bonos IAMC-$



Índice de Bonos IAMC + 0.55% **Tasa 10 años EEUU**
Cierre 150782.455 4.19% + 1 pbs

Bonos Nacionales

Mayores Alzas		Mayores Bajas	
TVPA	+ 18.80%	TO26	- 12.00%
TVPY	+ 12.77%	TDA24	- 6.21%
GD29	+ 3.20%	TB24	- 6.02%

MOVIMIENTOS DE LA CARTERA - JUSTIFICACIÓN TÉCNICA, FUNDAMENTAL Y/O DE COYUNTURA

Operaciones de la cartera externa

FLUJO DE OPERACIONES EN USD								0,50%		USD
Fecha	**Operación**	**Clase**	**Ticker**	**Company**	**Nominales**	**Precio**	**Total**	**Comisiones**	**Total Bruto**	**102.971,77**
3/7/2023										**SALDO**
	Compra	Renta Variable	MSFT	Microsoft Corp	20	337,99	6.759,80	33,80	6.793,60	**96.178,17**
	Compra	Renta Variable	NVDA	NVIDIA Corporation	30	424,13	12.723,90	63,62	12.787,52	**83.390,65**
	Compra	Renta Variable	AMZN	Amazon.com, Inc.	60	130,22	7.813,20	39,07	7.852,27	**75.538,38**
	Compra	Renta Variable	GOLD	Barrick Gold Corp	200	17,09	3.418,00	17,09	3.435,09	**72.103,29**
	Compra	Renta Variable	BA	Boeing Company (The)	20	210,92	4.218,40	21,09	4.239,49	**67.863,80**
	Compra	Renta Variable	CAT	Caterpillar Inc	30	247,33	7.419,90	37,10	7.457,00	**60.406,80**
	Compra	Renta fija	VOO ETF	Vanguard 500 Index Fund ETF	30	408,06	12.241,80	61,21	12.303,01	**48.103,79**
	Compra	Renta fija	VTI ETF	Vanguard Total Stock Market Index Fund ETF S	50	220,94	11.047,00	55,24	11.102,24	**37.001,56**
	Compra	Renta fija	FCOR	Fidelity® Corporate Bond ETF	400	45,69	18.276,00	91,38	18.367,38	**18.634,18**
	Compra	Renta fija	IBTD	iShares iBonds Dec 2023 Term Treasury ETF	300	24,72	7.416,00	37,08	7.453,08	**11.181,10**
	Compra	Renta Variable	LLY	Eli Lilly And Co	24	461,42	11.125,47	55,63	11.181,10	**-**
14/7/2023										
	Venta	Renta Variable	GOLD	Barrick Gold Corp	100	17,35	-1.735,00	-8,68	-1.743,68	**1.743,68**
	Compra	Renta Variable	ADBE	Adobe Inc	3	514,83	1.735,00	8,67	1.743,68	**-**
31/7/2023										
	Venta	Renta Variable	AMZN	Amazon.com, Inc.	30	133,68	-4.010,40	-20,05	-4.030,45	**4.030,45**
	Compra	Renta fija	EWZS	iShares MSCI Brazil Small Cap ETF	257	15,58	4.010,40	20,05	4.030,45	**-**
14/8/2023										
	Venta	Renta Variable	AMZN	Amazon.com, Inc.	30	137,67	-4.130,10	-20,65	-4.150,75	**4.150,75**
	Compra	Renta Variable	META	Meta Platforms Inc	13	306,19	4.130,10	20,65	4.150,75	**-**
	Venta	Renta Variable	BA	Boeing Company (The)	20	232,26	-4.645,20	-23,23	-4.668,43	**4.668,43**
	Compra	Renta fija	IEI	iShares 3-7 Year Treasury Bond ETF	41	114,06	4.645,20	23,23	4.668,43	**-**

Justificaciones de compras y ventas cartera externa

El 14/08 se opta por tomar ganancias con la venta de la totalidad de las acciones de AMAZON, luego de la suba en las cotizaciones.

Aunque el RSI aún está en zona de compra, se opta por realizar la venta y tomar ganancias.

En el análisis técnico se marcó Hombro-Cabeza-Hombro invertido que indica el alza.

Meta Platforms Inc (META)

Meta crea tecnologías que ayudan a las personas a conectarse, encontrar comunidades y hacer crecer negocios. Va más allá de la tecnología 2D y hacia experiencias inmersivas en el metaverso, ayudando a crear la próxima evolución de la tecnología social, se decide invertir aprovechando la baja en el precio de la acción y además es un activo con mucho futuro ligado a la IA.

Se decide vender Boeing Company aprovechando la suba en el precio de la acción.

iShares 3-7 Year Treasury Bond ETF (IEI)

Es parte de la familia BlackRock, se especializa en fondos cotizados en bolsa (ETF) diseñados para ayudarlos a alcanzar sus objetivos de inversión.

Es un fondo que tuvo varios cambios en la tendencia, se decide comprar aprovechando la baja en el precio de la acción para hacer trading especulando con la recuperación.

Operaciones de la cartera domestica

FLUJO DE OPERACIONES EN PESOS										PESOS
Fecha	**Operación**	**Clase**	**Ticker**	**Compañía**	**Nominales**	**Precio de cierre**	**Total**	**Gastos (Comisiones, derechos de mercado e impuestos estimados)**	**Total Bruto**	**50.000.000,00**
3/7/2023										**SALDO**
FCI	Compra	Renta fija	Pellegrini Rent	FCI - Pellegrini RENTA FIJA III CLASE A	3.000	1.876,56	5.629.689,00	-	5.629.689,00	**44.370.311,00**
ON	Compra	Renta fija	YMCHO	YPF Clase XVI 2026	100	43.175,00	4.317.500,00	25.905,00	4.343.405,00	**40.026.906,00**
ON	Compra	Renta fija	YMCIO	YPF Clase XVII 2029	100	46.800,00	4.680.000,00	28.080,00	4.708.080,00	**35.318.826,00**
BONO	Compra	Renta fija	AL30	Bonar Step-Up 2030	400	14.810,00	5.924.000,00	35.544,00	5.959.544,00	**29.359.282,00**
BONO	Compra	Renta fija	GD30	Global Step-Up 2030	400	17.792,00	7.116.800,00	42.700,80	7.159.500,80	**22.199.781,20**
ACCIONES	Compra	Renta Variable	CEPU	Central Puerto S.A.	6.000	350,40	2.102.400,00	16.819,20	2.119.219,20	**20.080.562,00**
ACCIONES	Compra	Renta Variable	YPFD	YPF S.A.	500	7.702,80	3.851.400,00	30.811,20	3.882.211,20	**16.198.350,80**
ACCIONES	Compra	Renta Variable	ALUA	ALUAR Aluminio Argentino SAIC	6.000	374,50	2.247.000,00	17.976,00	2.264.976,00	**13.933.374,80**
ACCIONES	Compra	Renta Variable	BYMA	Bolsas y Mercados Argentinos SA	6.000	398,00	2.388.000,00	19.104,00	2.407.104,00	**11.526.270,80**
CEDEAR	Compra	Renta Variable	NVDA Cedear	NVIDIA Corp cedear	300	9.155,00	2.746.500,00	21.972,00	2.768.472,00	**8.757.798,80**
ACCIONES	Compra	Renta Variable	TXAR	Ternium Argentina SA	5.000	415,00	2.075.000,00	16.600,00	2.091.600,00	**6.666.198,80**
CEDEAR	Compra	Renta Variable	BABA Cedear	Alibaba Group Holding Ltd Cedear	600	4.889,00	2.933.400,00	23.467,20	2.956.867,20	**3.709.331,60**
CEDEAR	Compra	Renta Variable	CSCO cedear	Cisco Systems DRC cedear	675	5.455,00	3.679.892,46	29.439,14	3.709.331,60	**-**
14/7/2023										
ACCIONES	Venta	Renta Variable	TXAR	Ternium Argentina SA	5.000	429,00	-2.145.000,00	-17.160,00	-2.162.160,00	**10.919.958,80**
CEDEAR	Compra	Renta Variable	TSLA Cedear	Tesla Cedears	1.072	10.109,00	10.833.292,46	86.666,34	10.919.958,80	**-**
31/7/2023										
CEDEAR	Venta	Renta Variable	NVDA Cedear	NVIDIA Corp cedear	150	10.722,00	-1.608.300,00	-12.866,40	-1.621.166,40	**1.621.166,40**
CEDEAR	Compra	Renta Variable	GLOB Cedear	Globant Cedear	299	5.376,00	1.608.300,00	12.866,40	1.621.166,40	**-**
14/8/2023										
ACCIONES	Venta	Renta Variable	CEPU	Central Puerto S.A.	6.000	464,89	-2.789.340,00	-22.314,72	-2.811.654,72	**2.811.654,72**
ACCIONES	Compra	Renta Variable	MIRG	Mirgor S.A. C	315	8.857,00	2.789.340,00	22.314,72	2.811.654,72	**-**

Justificaciones de compras y ventas de la cartera domestica

El 14/08 se realiza la venta de la totalidad de las acciones de CEPU, para tomar ganancias, aprovechando la suba en el precio.

Se adquieren acciones de MIRGO (MIRG), que en una empresa electrónica. Es líder en la fabricación de sistemas de climatización para automóviles. Considero que es una empresa sólida para incluir en la cartera de inversiones.

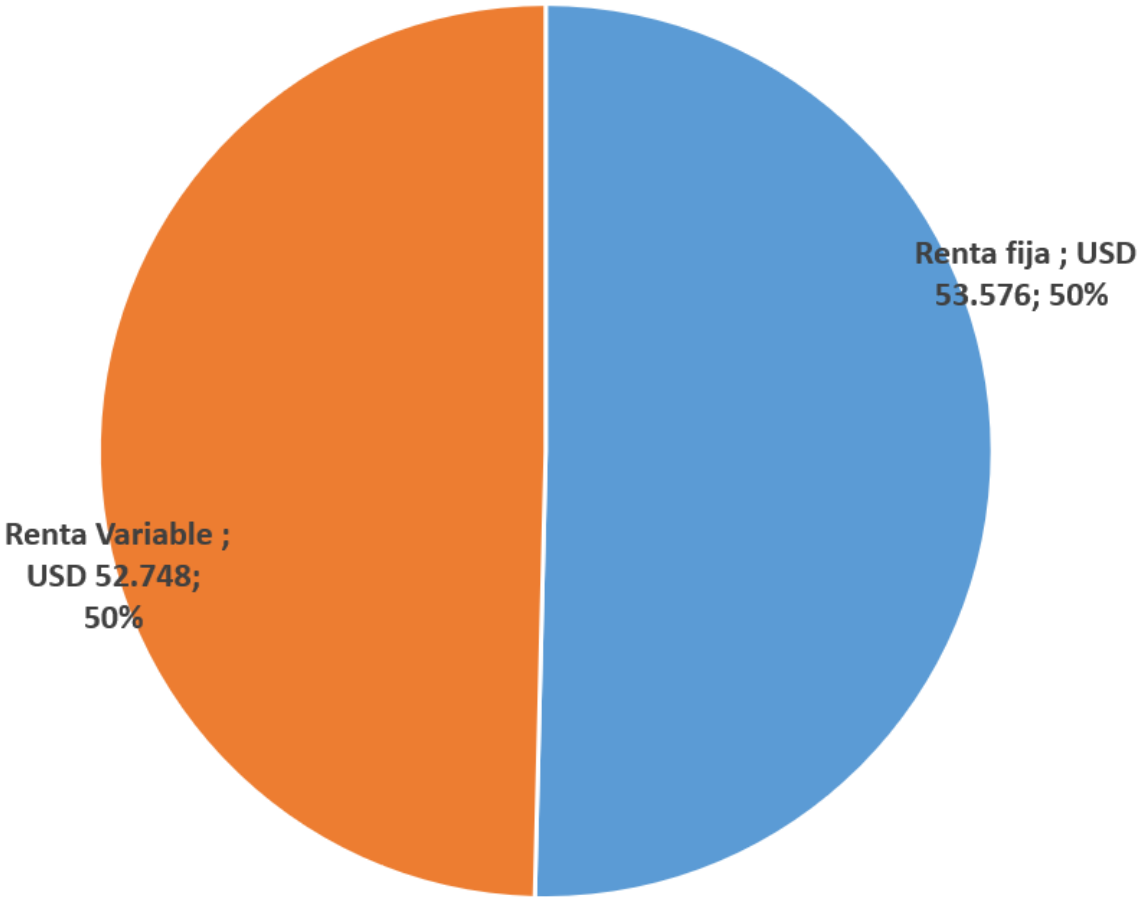
EXPOSICIÓN DE LAS TENENCIAS VALORIZADAS DE LAS DOS CARTERAS

Cartera Externa

Valuación en moneda local y en moneda extranjera de la cartera externa

CARTERA EXTERNA AL 14/08/23						
Ticker	**Valores Nominales**	**Precio**	**Total en USD**	**Costos de Operación**	**Total**	**%**
Renta fija			**53.309,20**	**266,55**	**53.575,75**	**50%**
VOO ETF	30	407,00	12.210,00	61,05	12.271,05	23%
VTI ETF	50	222,90	11.145,00	55,73	11.200,73	21%
FCOR	400	44,71	17.884,00	89,42	17.973,42	34%
IBTD	300	24,75	7.425,00	37,13	7.462,13	14%
IEI	41	114,06	4.645,20	23,23	4.668,43	9%
Renta Variable			**52.485,92**	**262,43**	**52.748,35**	**50%**
MSFT	20	321,86	6.437,20	32,19	6.469,39	12%
NVDA	30	439,40	13.182,00	65,91	13.247,91	25%
AMZN	-	137,67	-	-	-	0%
GOLD	100	16,02	1.602,00	8,01	1.610,01	3%
BA	-	232,26	-	-	-	0%
CAT	30	284,54	8.536,20	42,68	8.578,88	16%
LLY	24	546,62	13.179,76	65,90	13.245,66	25%
ADBE	3	518,70	1.748,04	8,74	1.756,78	3%
EWZS	257	14,26	3.670,62	18,35	3.688,98	7%
META	13	306,19	4.130,10	20,65	4.150,75	8%
Efectivo			**-**	-	**-**	**0%**
Totales en USD			**105.795,12**	**528,98**	**106.324,10**	**100%**
Dólar CCL			654,95	654,95	654,95	
Totales en PESOS			**69.290.514,73**	**346.452,57**	**69.636.967,30**	

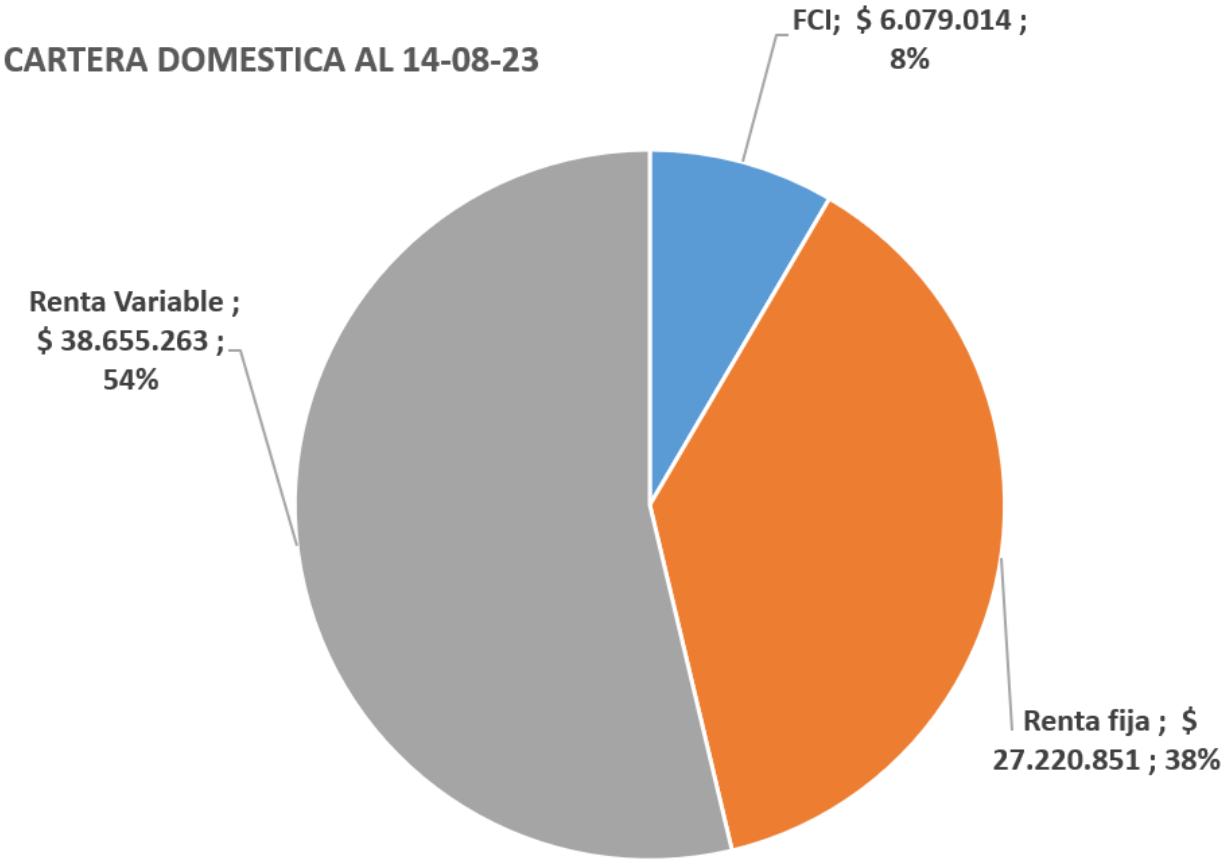
CARTERA EXTERNA AL 14-08-23



Cartera Local

Valuación en moneda local y en moneda extranjera de la cartera local

CARTERA DOMESTICA AL 14/08/23						
Ticker	**Valores Nominales**	**Precio**	**Total en PESOS**	**Costos de Operación**	**Total**	**%**
FCI			**6.079.014,00**	**-**	**6.079.014,00**	**8%**
Pellegrini Renta Fija Clase III Clase A	3.000	2.026,34	6.079.014,00	-	6.079.014,00	100%
Renta fija			**27.058.500,00**	**162.351,00**	**27.220.851,00**	**38%**
YMCHO	100	49.225,00	4.922.500,00	29.535,00	4.952.035,00	18%
YMCIO	100	61.800,00	6.180.000,00	37.080,00	6.217.080,00	23%
AL30	400	18.150,00	7.260.000,00	43.560,00	7.303.560,00	27%
GD30	400	21.740,00	8.696.000,00	52.176,00	8.748.176,00	32%
Renta Variable			**38.348.474,86**	**306.787,80**	**38.655.262,66**	**54%**
CEPU	-	464,89	-	-	-	0%
YPFD	500	9.875,00	4.937.500,00	39.500,00	4.977.000,00	13%
ALUA	6.000	509,50	3.057.000,00	24.456,00	3.081.456,00	8%
BYMA	6.000	426,00	2.556.000,00	20.448,00	2.576.448,00	7%
NVDA Cedear	150	12.888,00	1.933.200,00	15.465,60	1.948.665,60	5%
TXAR	-	485,00	-	-	-	0%
BABA Cedear	600	7.190,00	4.314.000,00	34.512,00	4.348.512,00	11%
CSCO cedear	675	7.500,00	5.059.430,51	40.475,44	5.099.905,96	13%
TSLA Cedear	1.072	10.920,00	11.702.399,22	93.619,19	11.796.018,41	31%
GLOB Cedear	299	6.684,00	1.999.605,13	15.996,84	2.015.601,98	5%
MIRG	315	8.857,00	2.789.340,00	22.314,72	2.811.654,72	7%
Efectivo			**-**		-	**0%**
Totales en PESOS			**71.485.988,86**	**469.138,80**	**71.955.127,66**	**100%**
Dólar CCL			654,95	654,95	654,95	
Totales en USD			**109.147,25**	**716,30**	**109.863,54**	



Cartera Total

Valuación en moneda local y en moneda extranjera de la cartera total

CARTERA TOTAL AL 14/08/23	PESOS
Totale en PESOS CARTERA LOCAL	$ 71.955.128
Totale en PESOS CARTERA EXTERNA	$ 69.636.967
Total en PESOS CARTERA TOTAL	$ 141.592.095

CARTERA TOTAL AL 14/08/23	DOLARES
Totale en USD CARTERA LOCAL	USD 109.864
Totale en USD CARTERA EXTERNA	USD 106.324
Total en USD CARTERA TOTAL	USD 216.188

ANALISIS DE RENDIMIENTOS Y COMPARACIÓN CON EL BENCHMARK

Benchmark Cartera Externa

Cartera Externa:

Fecha	Renta Fija	Variación %	Renta Variable	Variación %	Cartera
3-jul	49.226		53.746		
14-jul	49.543	0,64%	55.139	2,59%	**1,67%**
31-jul	49.982	0,89%	56.300	2,11%	**1,53%**
14-ago	53.576	7,19%	52.748	-6,31%	**0,49%**

Benchmark de la Cartera Externa

Fecha	US Treasury 10	Variación %	S&P 500	Variación %	Benchmark de la Cartera
3-jul	3,86%		4.456		
14-jul	3,83%	-0,73%	4.505	1,12%	**0,25%**
31-jul	3,97%	3,58%	4.589	1,85%	**2,66%**
14-ago	4,20%	5,90%	4.490	-2,16%	**1,90%**

Ponderaciones Cartera Externa:

Fecha	Renta Fija	Renta Variable
3-jul	47,81%	52,19%
14-jul	47,33%	52,67%
31-jul	47,03%	52,97%
14-ago	50,39%	49,61%

Benchmark Cartera Local

Cartera Local:

Fecha	FCI	Variación %	Renta Fija	Variación %	Renta Variable	Variación %	Cartera
3-jul	5.629.689		22.170.530		22.199.781		
14-jul	5.754.447	2,22%	22.564.580	1,78%	32.032.472	44,29%	**24,38%**
31-jul	5.972.790	3,79%	24.074.485	6,69%	32.973.601	2,94%	**4,45%**
14-ago	6.079.014	1,78%	27.220.851	13,07%	38.655.263	17,23%	**14,35%**

Benchmark de la Cartera Local:

Fecha	BADLAR en pesos de bancos privados	Variación %	Índice IAMC	Variación %	Índice Merval	Variación %	Benchmark de la cartera
3-jul	93,31		126.834,86		436.619		
14-jul	92,88	-0,47%	126.282,64	-0,44%	443.304	1,53%	**0,61%**
31-jul	92,88	0,00%	136.286,13	7,92%	457.138	3,12%	**4,66%**
14-ago	95,19	2,49%	150.782,46	10,64%	496.115	8,53%	**8,81%**

Ponderaciones Cartera Local:

Fecha	FCI	Renta Fija	Renta Variable
3-jul	11,26%	44,34%	44,40%
14-jul	9,53%	37,39%	53,08%
31-jul	9,48%	38,20%	52,32%
14-ago	8,45%	37,83%	53,72%

CONCLUSION

El alto nivel de deuda y déficit de las cuentas públicas afecta el rendimiento de los treasury, debido al aumento en las tasas de interés.

En el contexto local, posteriormente al resultado de las PASO del 13 de agosto, y con la sorpresa de la victoria de Javier Milei, el gobierno devaluó el peso en un 18,3%, el resultado marca una gran incertidumbre respecto al destino del país hasta diciembre.

Por su parte, el BCRA impuso una suba de la tasa de interés, llevándola al 118%.

Estas medidas impactaron negativamente en el bolsillo de la gente, con el incremento de hasta el 20% en los bienes de consumo.

Universidad de Buenos Aires
Facultad de Ciencias Económicas
Escuela de Negocios y Administración Pública

CARRERA DE ESPECIALIZACIÓN EN MERCADO DE CAPITALES

TRABAJO FINAL DE ESPECIALIZACIÓN

ENTREGA N° 04
PERIODO: 16-08-23 AL 31-08-23

AUTOR: ANA MABEL CARABAJAL

TUTOR: GUSTAVO NEFFA

ANALISIS DE COYUNTURA GLOBAL

Los tipos de interés estadounidenses han alcanzado su nivel más alto en 22 años. Brasil le ha seguido con su propio recorte de tipos. Chile ha sido el primer mercado emergente en bajar los tipos.

Respecto al sector financiero norteamericano la agencia Fitch anunció que podría bajar el rating de más bancos, entre los cuales se menciona el JPMorgan o Bank of América.

China muestra debilidad con respecto a los datos macroeconómicos, producción industrial y ventas minoristas, sumado a problemas en el sector inmobiliario, esto produce una falta de confianza de los inversores. Dentro de las políticas anunciadas por el gobierno chino esta la baja de los tipos de los préstamos a un año de 15 pb hasta el 2,5%.

El PIB Norteamericano tuvo un crecimiento anual del 2,1%.

En cuanto a empleo tuvo el menor incremento mensual en los últimos 5 meses.

El índice de solicitudes de hipoteca creció un 2,3% esta última semana, después de una caída en la semana anterior.

Los índices de renta variable cerraron con ganancias, al igual que en las últimas 4 jornadas:

- Tecnología (+0,8%)
- Energía (+0,5%) e
- Industria (+0,5%)

El Balance fue positivo a nivel global con mayores ventajas en EE.UU y Asía. En la Eurozona, los datos de las tasas de inflación adelantadas de agosto mostraron un incremento.

- Eurostoxx 50 (+1,10%)
- El S&P 500 (+2,50%)
- Nasdaq (+3,67%)
- Nikkei (+3,44%)

En cuanto a renta fija, no hubo variaciones en las tasas de títulos del tesoro de Estados Unidos. La tasa a 10 años es de 4,12%, la tasas a 2 años es del 4,89%.

En cuanto a las commodities, la soja se negoció a USD cada tonelada en Chicago, bajando con respecto al anterior corte.

El petróleo, tras una caída en los inventarios esta última semana, tuvo un incremento que lo lleva a USD 81,3 por cada barril, el oro subió a USD 1.970 cada onza.

En la zona del euro continúan con las políticas monetarias contractivas en la economía.

El IPC en Alemania se incrementó un 0,3% m/m en agosto, manteniéndose constante con respecto al mes anterior. La inflación interanual se ubica en el 6,1. En España, los precios generales se incrementaron un 0,5% m/m en agosto, por encima del 0,4% m/m esperado y del 0,2% m/m

registrado en julio. En el último año, la inflación acumula un aumento del 2,6%, mayor al 2,3% interanual informado el mes anterior.

El euro se sigue depreciando respecto al dólar. La libra perdió su valor frente al euro.

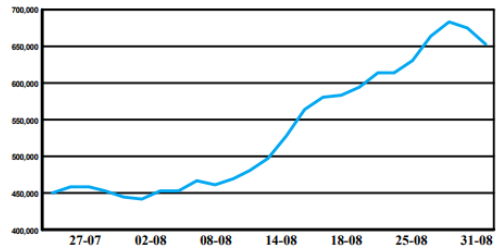
ANALISIS DE COYUNTURA DOMESTICA

El BCRA volvió a comprar divisas en el mercado de cambios con un saldo positivo de USD 21 millones. Alcanzó el registro mensual desde diciembre de 2022.
El dólar subió a $ 366,63 para la venta, el tipo de cambio BNA billete cerró a $ 365,50.
El dólar ahorro o dólar solidario aumentó a $ 641,60 (Incluye el 30% del impuesto país y el 35% deducible del Impuesto a las Ganancias y de Bienes Personales).
El dólar mayorista, que está regulado por el BCRA, aumentó a $ 350,00.
El dólar MEP cotiza a $ 671,93 con una brecha del 92,00% con el dólar oficial.
El dólar Contado con Liquidación (CCL), operado con GD30 en segmento PPT, cotiza a $ 777,59 y mantiene un spread con el dólar oficial del 122,20%.
Los contratos de futuros de dólar cerraron en alza, liderados por los vencimientos de enero (+2,4%), febrero (+1,8%) y diciembre (+1,8%).

Según informe del Instituto Argentino de Mercado de capitales, el índice Merval al 31 de agosto, tuvo una suba del 42,98% y el índice de bonos IAMC tuvo una variación positiva del 24,95%.
El Coeficiente de Estabilización de Referencia indica un valor de 122,9871.

Acciones

Índice S&P Merval



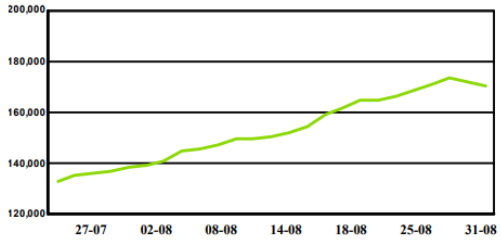
Índice S&P Merval + 42.98%
Mínimo 438925.14 Máximo 690781.66 Cierre 653602.88

Mayores Alzas		Mayores Bajas
CEPU	+ 54.85%	-
PAMP	+ 53.69%	-
GGAL	+ 52.90%	-

ADR Argentinos en N.Y.		Otros Índices de Acciones	
YPF U$S 14.43	- 3.15%	S&P BYMA Gral.	+ 41.95%
Grp. F. Galicia U$S 17.82	+ 5.63%		
Cresud U$S 7.83	- 1.51%		

Bonos

Índice de Bonos IAMC-$



Índice de Bonos IAMC + 24.95% **Tasa 10 años EEUU**
Cierre 170290.707 4.09% + 12 pbs

Bonos Nacionales

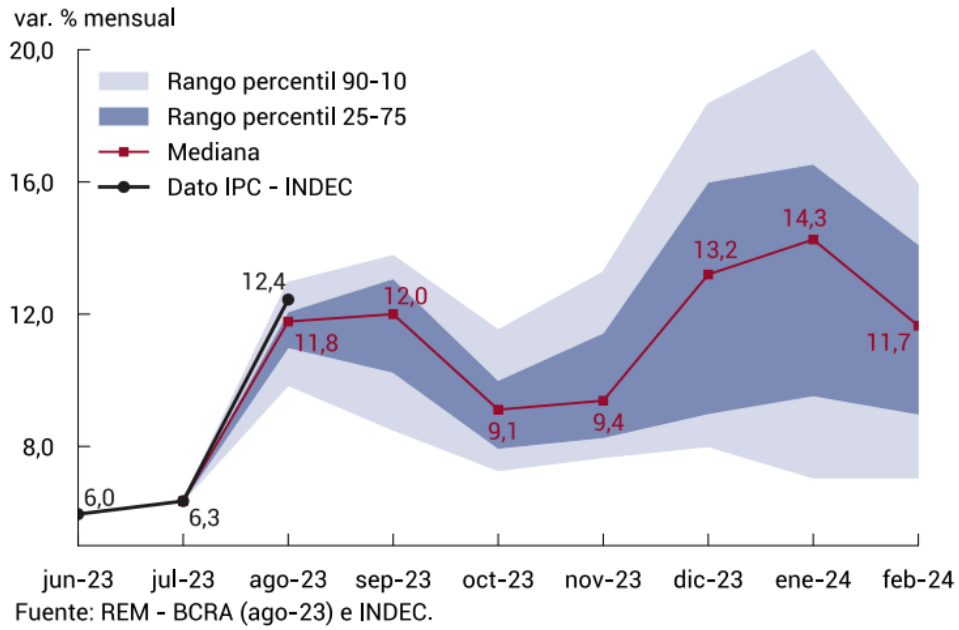
Mayores Alzas		Mayores Bajas	
TVY0	+ 140.00%	TVPP	- 30.59%
TVPE	+ 48.78%	TO26	- 19.69%
TVPY	+ 48.15%	-	

Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM)

El Nivel general del Índice de precios al consumidor registró un alza mensual de 12,40% en agosto de 2023, y acumuló una variación de 80,20%. En la comparación interanual, el incremento alcanzó el 124,40%

1.1 Índice de Precios al Consumidor (IPC) – Nivel General

Gráfico 1.1 | Expectativas de inflación mensual — IPC Nivel General



Fuente: REM - BCRA (ago-23) e INDEC.

Producto de la sequía hubo una caída de la actividad económica.

Con posterioridad a las PASO, el dólar oficial sube un 22% y el BCRA sube la tasa lo que contribuye a reducir el poder de compra de la población e influye negativamente en la producción y venta de bienes y servicios.

MOVIMIENTOS DE LA CARTERA - JUSTIFICACIÓN TÉCNICA, FUNDAMENTAL Y/O DE COYUNTURA

Operaciones de la cartera externa

FLUJO DE OPERACIONES EN USD								0,50%		USD
Fecha	**Operación**	**Clase**	**Ticker**	**Company**	**Nominales**	**Precio**	**Total**	**Comisiones**	**Total Bruto**	**102.971,77**
3/7/2023										**SALDO**
	Compra	Renta Variable	MSFT	Microsoft Corp	20	337,99	6.759,80	33,80	6.793,60	**96.178,17**
	Compra	Renta Variable	NVDA	NVIDIA Corporation	30	424,13	12.723,90	63,62	12.787,52	**83.390,65**
	Compra	Renta Variable	AMZN	Amazon.com, Inc.	60	130,22	7.813,20	39,07	7.852,27	**75.538,38**
	Compra	Renta Variable	GOLD	Barrick Gold Corp	200	17,09	3.418,00	17,09	3.435,09	**72.103,29**
	Compra	Renta Variable	BA	Boeing Company (The)	20	210,92	4.218,40	21,09	4.239,49	**67.863,80**
	Compra	Renta Variable	CAT	Caterpillar Inc	30	247,33	7.419,90	37,10	7.457,00	**60.406,80**
	Compra	Renta fija	VOO ETF	Vanguard 500 Index Fund ETF	30	408,06	12.241,80	61,21	12.303,01	**48.103,79**
	Compra	Renta fija	VTI ETF	Vanguard Total Stock Market Index Fund ETF S	50	220,94	11.047,00	55,24	11.102,24	**37.001,56**
	Compra	Renta fija	FCOR	Fidelity® Corporate Bond ETF	400	45,69	18.276,00	91,38	18.367,38	**18.634,18**
	Compra	Renta fija	IBTD	iShares iBonds Dec 2023 Term Treasury ETF	300	24,72	7.416,00	37,08	7.453,08	**11.181,10**
	Compra	Renta Variable	LLY	Eli Lilly And Co	24	461,42	11.125,47	55,63	11.181,10	-
14/7/2023										
	Venta	Renta Variable	GOLD	Barrick Gold Corp	100	17,35	-1.735,00	-8,68	-1.743,68	**1.743,68**
	Compra	Renta Variable	ADBE	Adobe Inc	3	514,83	1.735,00	8,67	1.743,68	-
31/7/2023										
	Venta	Renta Variable	AMZN	Amazon.com, Inc.	30	133,68	-4.010,40	-20,05	-4.030,45	**4.030,45**
	Compra	Renta fija	EWZS	iShares MSCI Brazil Small Cap ETF	257	15,58	4.010,40	20,05	4.030,45	-
14/8/2023										
	Venta	Renta Variable	AMZN	Amazon.com, Inc.	30	137,67	-4.130,10	-20,65	-4.150,75	**4.150,75**
	Compra	Renta Variable	META	Meta Platforms Inc	13	306,19	4.130,10	20,65	4.150,75	-
	Venta	Renta Variable	BA	Boeing Company (The)	20	232,26	-4.645,20	-23,23	-4.668,43	**4.668,43**
	Compra	Renta fija	IEI	iShares 3-7 Year Treasury Bond ETF	41	114,06	4.645,20	23,23	4.668,43	-
31/8/2023										
	Venta	Renta Variable	CAT	Caterpillar Inc	15	281,13	-4.216,95	-21,08	-4.238,03	**4.238,03**
	Compra	Renta Variable	AAPL	Apple Inc	22	187,87	4.216,95	21,08	4.238,03	-

Justificaciones de compras y ventas cartera externa

El 31/08 se vende **Caterpillar Inc** para tomar ganancias, por la suba en el precio de la acción a USD 281,13 y se realiza la compra de acciones de **Apple Inc**

RSI y MACD, indican señales de compra.

Operaciones de la cartera domestica

FLUJO DE OPERACIONES EN PESOS										PESOS
Fecha	**Operación**	**Clase**	**Ticker**	**Compañía**	**Nominales**	**Precio de cierre**	**Total**	**Gastos (Comisiones, derechos de mercado e impuestos estimados)**	**Total Bruto**	**50.000.000,00**
3/7/2023										**SALDO**
FCI	Compra	Renta fija	Pellegrini Rent	FCI - Pellegrini RENTA FIJA III CLASE A	3.000	1.876,56	5.629.689,00	-	5.629.689,00	**44.370.311,00**
ON	Compra	Renta fija	YMCHO	YPF Clase XVI 2026	100	43.175,00	4.317.500,00	25.905,00	4.343.405,00	**40.026.906,00**
ON	Compra	Renta fija	YMCIO	YPF Clase XVII 2029	100	46.800,00	4.680.000,00	28.080,00	4.708.080,00	**35.318.826,00**
BONO	Compra	Renta fija	AL30	Bonar Step-Up 2030	400	14.810,00	5.924.000,00	35.544,00	5.959.544,00	**29.359.282,00**
BONO	Compra	Renta fija	GD30	Global Step-Up 2030	400	17.792,00	7.116.800,00	42.700,80	7.159.500,80	**22.199.781,20**
ACCIONES	Compra	Renta Variable	CEPU	Central Puerto S.A.	6.000	350,40	2.102.400,00	16.819,20	2.119.219,20	**20.080.562,00**
ACCIONES	Compra	Renta Variable	YPFD	YPF S.A.	500	7.702,80	3.851.400,00	30.811,20	3.882.211,20	**16.198.350,80**
ACCIONES	Compra	Renta Variable	ALUA	ALUAR Aluminio Argentino SAIC	6.000	374,50	2.247.000,00	17.976,00	2.264.976,00	**13.933.374,80**
ACCIONES	Compra	Renta Variable	BYMA	Bolsas y Mercados Argentinos SA	6.000	398,00	2.388.000,00	19.104,00	2.407.104,00	**11.526.270,80**
CEDEAR	Compra	Renta Variable	NVDA Cedear	NVIDIA Corp cedear	300	9.155,00	2.746.500,00	21.972,00	2.768.472,00	**8.757.798,80**
ACCIONES	Compra	Renta Variable	TXAR	Ternium Argentina SA	5.000	415,00	2.075.000,00	16.600,00	2.091.600,00	**6.666.198,80**
CEDEAR	Compra	Renta Variable	BABA Cedear	Alibaba Group Holding Ltd Cedear	600	4.889,00	2.933.400,00	23.467,20	2.956.867,20	**3.709.331,60**
CEDEAR	Compra	Renta Variable	CSCO cedear	Cisco Systems DRC cedear	675	5.455,00	3.679.892,46	29.439,14	3.709.331,60	**-**
14/7/2023										
ACCIONES	Venta	Renta Variable	TXAR	Ternium Argentina SA	5.000	429,00	-2.145.000,00	-17.160,00	-2.162.160,00	**10.919.958,80**
CEDEAR	Compra	Renta Variable	TSLA Cedear	Tesla Cedears	1.072	10.109,00	10.833.292,46	86.666,34	10.919.958,80	**-**
31/7/2023										
CEDEAR	Venta	Renta Variable	NVDA Cedear	NVIDIA Corp cedear	150	10.722,00	-1.608.300,00	-12.866,40	-1.621.166,40	**1.621.166,40**
CEDEAR	Compra	Renta Variable	GLOB Cedear	Globant Cedear	299	5.376,00	1.608.300,00	12.866,40	1.621.166,40	**-**
14/8/2023										
ACCIONES	Venta	Renta Variable	CEPU	Central Puerto S.A.	6.000	464,89	-2.789.340,00	-22.314,72	-2.811.654,72	**2.811.654,72**
ACCIONES	Compra	Renta Variable	MIRG	Mirgor S.A. C	315	8.857,00	2.789.340,00	22.314,72	2.811.654,72	**-**
31/8/2023										
CEDEAR	Venta	Renta Variable	BABA Cedear	Alibaba Group Holding Ltd Cedear	300	8.071,50	-2.421.450,00	-19.371,60	-2.440.821,60	**2.440.821,60**
ACCIONES	Compra	Renta Variable	TRAN	Transener Cía. de Transp. de Energía El	5.230	463,00	2.421.450,00	19.371,60	2.440.821,60	**-**

Justificaciones de compras y ventas de la cartera domestica

Se venden la mitad de las acciones **BABA Cedear,** para aprovechar la suba en las acciones y para desprenderse totalmente de este activo en el corto plazo.

Entre las empresas que cotizan en el Merval más destacadas están las energéticas, integrado por Transportadora Gas del Sur, Transportadora de Gas del Norte 283% y Transener 241%.
Se realiza una compra de 5.230 acciones de **Transener Cía. de Transp. de Energía Eléctr. en Alta Tensión B.**

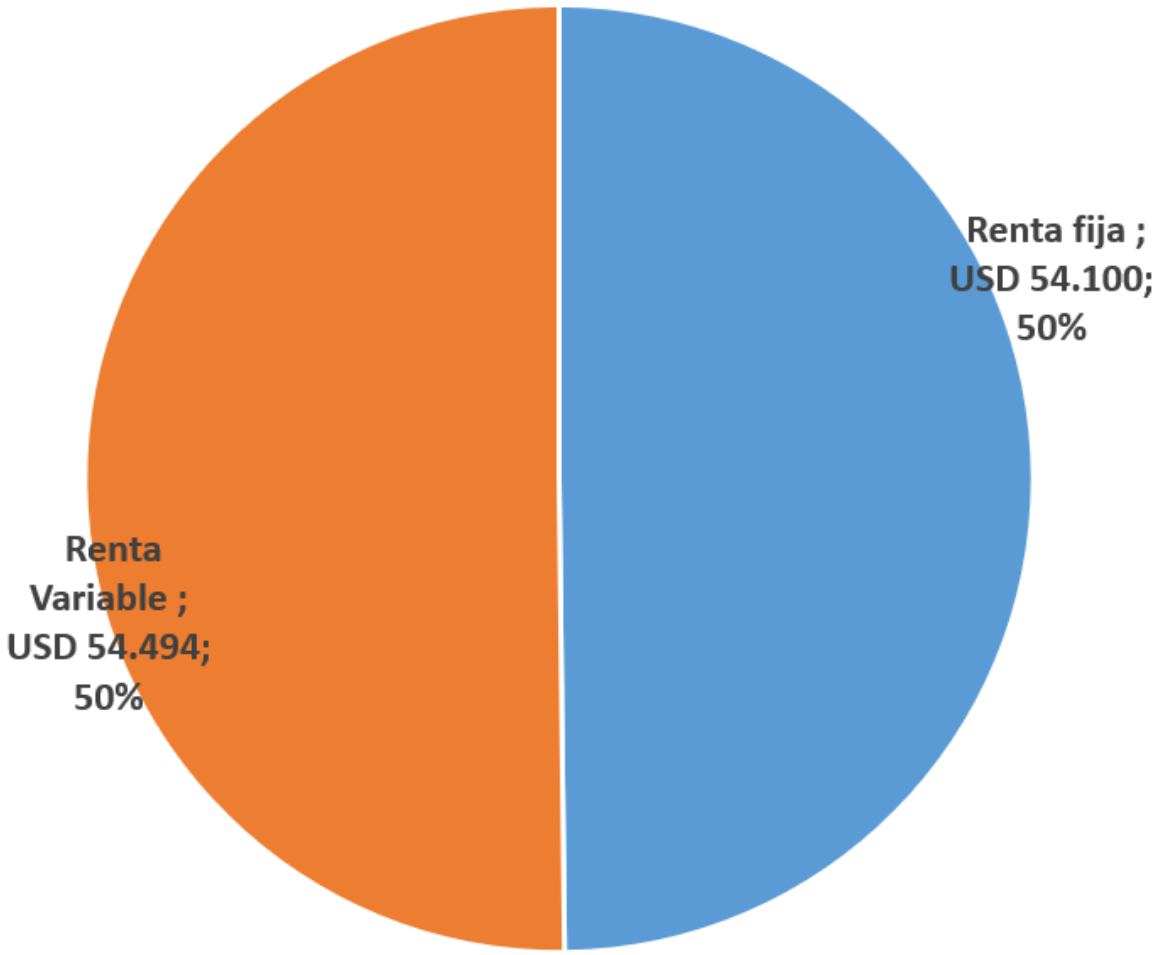
EXPOSICIÓN DE LAS TENENCIAS VALORIZADAS DE LAS DOS CARTERAS

Cartera Externa

Valuación en moneda local y en moneda extranjera de la cartera externa

CARTERA EXTERNA AL 31/08/23						
Ticker	**Valores Nominales**	**Precio**	**Total en USD**	**Costos de Operación**	**Total**	**%**
Renta fija			**53.830,68**	**269,15**	**54.099,83**	**50%**
VOO ETF	30	413,83	12.414,90	62,07	12.476,97	23%
VTI ETF	50	223,94	11.197,00	55,99	11.252,99	21%
FCOR	400	45,23	18.092,00	90,46	18.182,46	34%
IBTD	300	24,83	7.449,00	37,25	7.486,25	14%
IEI	41	114,86	4.677,78	23,39	4.701,17	9%
Renta Variable			**54.222,95**	**271,11**	**54.494,06**	**50%**
MSFT	20	327,76	6.555,20	32,78	6.587,98	12%
NVDA	30	493,55	14.806,50	74,03	14.880,53	27%
AMZN	-	138,01	-	-	-	0%
GOLD	100	16,21	1.621,00	8,11	1.629,11	3%
BA	-	224,03	-	-	-	0%
CAT	15	281,13	4.216,95	21,08	4.238,03	8%
LLY	24	554,20	13.362,52	66,81	13.429,33	25%
ADBE	3	559,34	1.885,00	9,43	1.894,43	3%
EWZS	257	13,86	3.567,66	17,84	3.585,50	7%
META	13	295,89	3.991,17	19,96	4.011,12	7%
AAPL	22	187,87	4.216,95	21,08	4.238,03	8%
Efectivo			**-**	-	**-**	**0%**
Totales en USD			**108.053,63**	**540,27**	**108.593,90**	**100%**
Dólar CCL			780,54	780,54	780,54	
Totales en PESOS			**84.340.179,32**	**421.700,90**	**84.761.880,22**	

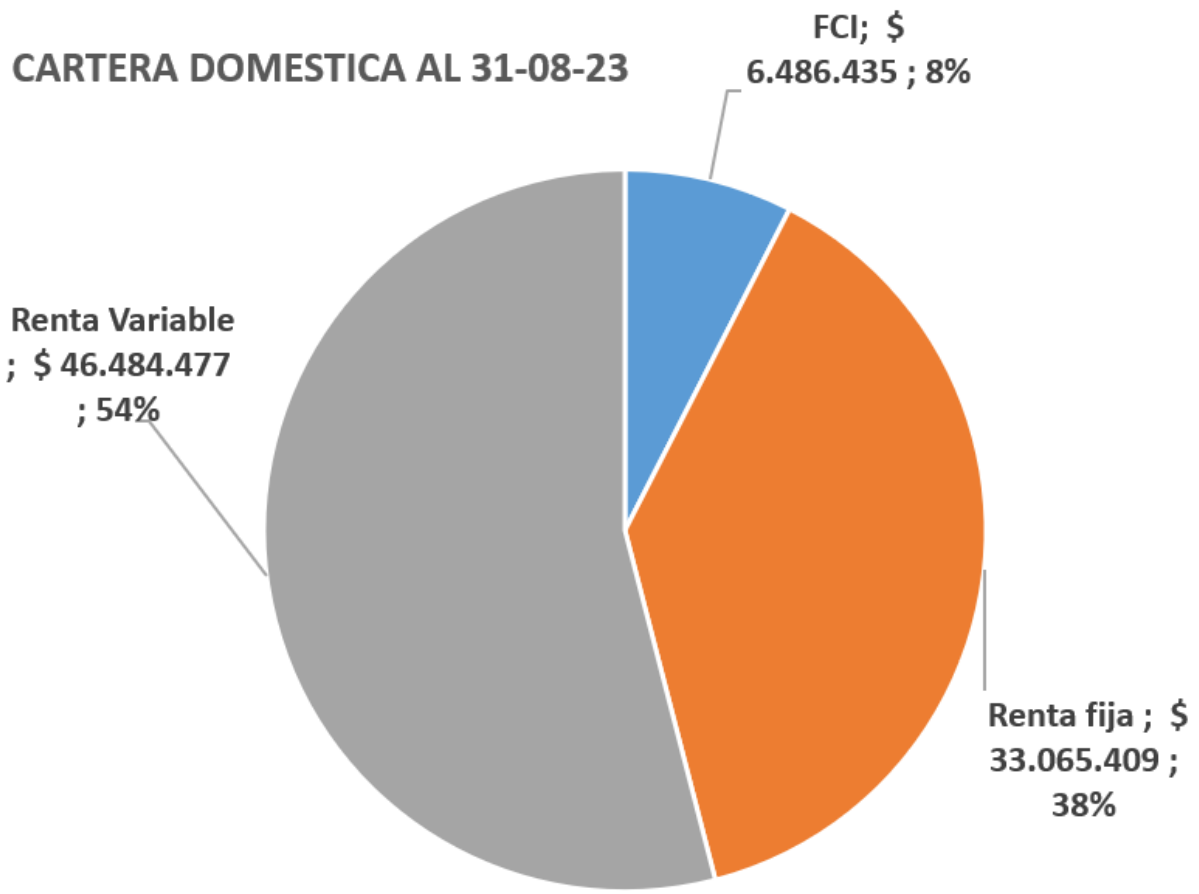
CARTERA EXTERNA AL 31-08-23



Cartera Local

Valuación en moneda local y en moneda extranjera de la cartera local

CARTERA DOMESTICA AL 31/08/23						
Ticker	**Valores Nominales**	**Precio**	**Total en PESOS**	**Costos de Operación**	**Total**	**%**
FCI			**6.486.435,00**	**-**	**6.486.435,00**	**8%**
Pellegrini Renta Fija Clase III Clase A	3.000	2.162,15	6.486.435,00	-	6.486.435,00	100%
Renta fija			**32.868.200,00**	**197.209,20**	**33.065.409,20**	**38%**
YMCHO	100	59.502,00	5.950.200,00	35.701,20	5.985.901,20	18%
YMCIO	100	73.800,00	7.380.000,00	44.280,00	7.424.280,00	22%
AL30	400	22.535,00	9.014.000,00	54.084,00	9.068.084,00	27%
GD30	400	26.310,00	10.524.000,00	63.144,00	10.587.144,00	32%
Renta Variable			**46.115.552,98**	**368.924,42**	**46.484.477,40**	**54%**
CEPU	-	562,00	-	-	-	0%
YPFD	500	11.378,00	5.689.000,00	45.512,00	5.734.512,00	12%
ALUA	6.000	623,00	3.738.000,00	29.904,00	3.767.904,00	8%
BYMA	6.000	540,00	3.240.000,00	25.920,00	3.265.920,00	7%
NVDA Cedear	150	16.060,00	2.409.000,00	19.272,00	2.428.272,00	5%
TXAR	-	619,50	-	-	-	0%
BABA Cedear	300	8.071,50	2.421.450,00	19.371,60	2.440.821,60	5%
CSCO cedear	675	8.982,50	6.059.511,28	48.476,09	6.107.987,37	13%
TSLA Cedear	1.072	13.460,00	14.424.385,85	115.395,09	14.539.780,93	31%
GLOB Cedear	299	8.863,50	2.651.630,78	21.213,05	2.672.843,82	6%
MIRG	315	9.720,00	3.061.125,08	24.489,00	3.085.614,08	7%
TRAN	5.230	463,00	2.421.450,00	19.371,60	2.440.821,60	5%
Efectivo			**-**		-	**0%**
Totales en PESOS			**85.470.187,98**	**566.133,62**	**86.036.321,60**	**100%**
Dólar CCL			780,54	780,54	780,54	
Totales en USD			**109.501,36**	**725,31**	**110.226,67**	


CARTERA DOMESTICA AL 31-08-23
FCI; $ 6.486.435 ; 8%
Renta fija ; $ 33.065.409 ; 38%
Renta Variable ; $ 46.484.477 ; 54%

Cartera Total

Valuación en moneda local y en moneda extranjera de la cartera total

CARTERA TOTAL AL 31/08/23		PESOS
Totale en PESOS CARTERA LOCAL		$ 86.036.322
Totale en PESOS CARTERA EXTERNA		$ 84.761.880
Total en PESOS CARTERA TOTAL		$ 170.798.202

CARTERA TOTAL AL 31/08/23		DOLARES
Totale en USD CARTERA LOCAL		USD 110.227
Totale en USD CARTERA EXTERNA		USD 108.594
Total en USD CARTERA TOTAL		USD 218.821

ANALISIS DE RENDIMIENTOS Y COMPARACIÓN CON EL BENCHMARK

Benchmark Cartera Externa

Cartera Externa:

Fecha	Renta Fija	Variación %	Renta Variable	Variación %	Cartera
3-jul	49.226		53.746		
14-jul	49.543	0,64%	55.139	2,59%	**1,67%**
31-jul	49.982	0,89%	56.300	2,11%	**1,53%**
14-ago	53.576	7,19%	52.748	-6,31%	**0,49%**
31-ago	54.100	0,98%	54.494	3,31%	**2,15%**

Benchmark de la Cartera Externa

Fecha	US Treasury 10	Variación %	S&P 500	Variación %	Benchmark de la Cartera
3-jul	3,86%		4.456		
14-jul	3,83%	-0,73%	4.505	1,12%	**0,25%**
31-jul	3,97%	3,58%	4.589	1,85%	**2,66%**
14-ago	4,20%	5,90%	4.490	-2,16%	**1,90%**
31-ago	4,11%	-2,26%	4.508	0,40%	**-0,93%**

Ponderaciones Cartera Externa:

Fecha	Renta Fija	Renta Variable
3-jul	47,81%	52,19%
14-jul	47,33%	52,67%
31-jul	47,03%	52,97%
14-ago	50,39%	49,61%
31-ago	49,82%	50,18%

Benchmark Cartera Local

Cartera Local:

Fecha	FCI	Variación %	Renta Fija	Variación %	Renta Variable	Variación %	Cartera
3-jul	5.629.689		22.170.530		22.199.781		
14-jul	5.754.447	2,22%	22.564.580	1,78%	32.032.472	44,29%	**24,38%**
31-jul	5.972.790	3,79%	24.074.485	6,69%	32.973.601	2,94%	**4,45%**
14-ago	6.079.014	1,78%	27.220.851	13,07%	38.655.263	17,23%	**14,35%**
31-ago	6.486.435	6,70%	33.065.409	21,47%	46.484.477	20,25%	**19,70%**

Benchmark de la Cartera Local:

Fecha	BADLAR en pesos de bancos privados	Variación %	Índice IAMC	Variación %	Índice Merval	Variación %	Benchmark de la cartera
3-jul	93,31		126.834,86		436.619		
14-jul	92,88	-0,47%	126.282,64	-0,44%	443.304	1,53%	**0,61%**
31-jul	92,88	0,00%	136.286,13	7,92%	457.138	3,12%	**4,66%**
14-ago	95,19	2,49%	150.782,46	10,64%	496.115	8,53%	**8,81%**
31-ago	113,44	19,17%	170.290,71	12,94%	653.603	31,74%	**23,57%**

Ponderaciones Cartera Local:

Fecha	FCI	Renta Fija	Renta Variable
3-jul	11,26%	44,34%	44,40%
14-jul	9,53%	37,39%	53,08%
31-jul	9,48%	38,20%	52,32%
14-ago	8,45%	37,83%	53,72%
31-ago	7,54%	38,43%	54,03%

CONCLUSION

Frente a la desaceleración económica, los rendimientos de los bonos de Estados Unidos tuvieron un fuerte descenso, cayeron las tasas a 10 y 2 años y el *US Dollar Index* perdió un 0,6%, llegando a cotizar en 103,4.

En la Eurozona, hay una incertidumbre con respecto a los próximos meses, si bien ha mejorado en el sector energético debido a la caída acumulada desde enero del 70% en el gas, en los indicadores de confianza y clima empresarial se enmarca un contexto en que el sector de servicios no tendría mejoras, junto a la debilidad en el sector industrial y baja demanda de bienes terminados.

En cuanto a Argentina, la devaluación implícita está en el 7% para septiembre a pesar del compromiso del ministro Massa de mantener el tipo de cambio fijo hasta las elecciones generales, con el 24% para octubre, 104% para diciembre y 150% para marzo de 2024.

Universidad de Buenos Aires
Facultad de Ciencias Económicas
Escuela de Negocios y Administración Pública

CARRERA DE ESPECIALIZACIÓN EN MERCADO DE CAPITALES

TRABAJO FINAL DE ESPECIALIZACIÓN

ENTREGA N° 05
PERIODO: 01-09-23 AL 15-09-23

AUTOR: ANA MABEL CARABAJAL

TUTOR: GUSTAVO NEFFA

ANALISIS DE COYUNTURA GLOBAL

En Estados Unidos, el índice de optimismo de las pequeñas empresas (NFIB) disminuyó a 91,3 durante agosto. El 23% de los propietarios de pequeñas empresas indicaron que la inflación era su principal preocupación comercial disminuyendo el número de propietarios que ofrezcan un futuro con mejores condiciones de negociación.

Commodities:

Durante principios de septiembre, el precio del petróleo West Texas Intermediate (WTI) se incrementó a USD 89 por barril, su nivel más alto en 10 meses. la soja cotizó a USD 494 por tonelada en el mercado de Chicago, registrando una caída del 1,1% respecto al cierre anterior y el oro cayó un 0,6%, cotizando a USD 1.935 por onza.

En renta variable, los índices cerraron a la baja. Los sectores de Tecnología, Comunicaciones y Consumo Discrecional fueron los más afectados, con bajas del -1,8%, -1% y -0,9%, respectivamente. El S&P 500 cayó un 0,6%, el Nasdaq, afectado por el rendimiento de Netflix (-2,4%), Tesla (-2,2%) y Meta (-1,9%), cayó un 1%. El índice Dow Jones registró una pérdida del 0,1% siendo moderada en comparación a la caída que sufrieron los demás índices.

Hubo caídas generalizadas en las principales bolsas mundiales. Los inversores hacen foco en las próximas reuniones de la Fed y el BCE.

En Europa, el índice manufacturero PMI registró correcciones a la baja en el sector servicios, con una contracción de las principales economías, el Instituto de Gestión de Abastecimiento (ISM) en Estados Unidos, mostró un marcado repunte en agosto.

En el Reino Unido la tasa de desempleo de julio alcanzó el 4,3% y podría ser una mala señal para el mercado laboral, atribuible a las aplicaciones de políticas monetarias del orden contractivas del Banco de Inglaterra.

En China el PMI de servicios registró su menor nivel en ocho meses, este dato evidencia el incremento en el deterioro de la actividad económica de China.

En renta fija, los bonos europeos y americanos tuvieron una suba en sus rentabilidades, debido a la inflación.

La rentabilidad del bono alemán subió a 2,61% y el bono americano a 10 años subió a 4,26%, la tasa de referencia española al mismo plazo subió a 3,65%.

En Europa, bajaron los tipos luego de conocerse la decisión del BCE, los inversores entienden que la entidad monetaria había telegrafiado que esta sería la última subida de tipos del ciclo.

En Brasil, el Índice de Confianza del Empresario Industrial (ICEI) disminuyó a 51,9 en septiembre, por bajas expectativas para las empresas brasileñas.

El euro se deprecio frente al dólar debido al estancamiento económico de la eurozona, la inflación y un crecimiento mayor en EE.UU.
El petróleo subió un 2,72%, la cotización subió, entre otros motivos, por la rebaja anunciada por Rusia de 300.000 barriles por día y la caída de inventarios en Estados Unidos, por la decisión de Arabia Saudita en mantener durante los próximos tres meses los recortes en la producción de agosto y la interrupción de suministro en Libia.
Para el mediados de septiembre oro cotiza a 1.919,08 la onza y el petróleo subió un 3.28% marcando máximos anuales.

Según informe del Instituto Argentino de Mercado de capitales, al 14 de agosto los índices bursátiles que más subieron fueron B. San Pablo y B. Sant. Chile.

Mercados Internacionales

Índices Bursátiles (en U$S)				Monedas			Commodities (en U$S)		
B. San Pablo	+ 5.57%	NYSE	+ 0.35%	€/U$S	0.938	+ 0.32%	WTI	90.88	+ 3.79%
B. Sant. Chile	+ 3.76%	Tokyo S.E.	+ 2.83%	£/U$S	0.808	+ 0.58%	Soja	492.13	- 0.04%
B. Madrid	+ 1.62%	London S.E.	+ 2.52%	¥/U$S	147.860	+ 0.01%	Oro	1924.74	+ 0.28%

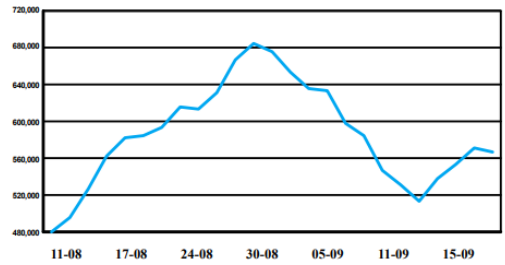
ANALISIS DE COYUNTURA DOMESTICA

El BCRA compró divisas en el mercado de cambios por USD 50 millones acumulando USD 200 millones en la última semana. Alcanzó el registro mensual desde diciembre de 2022.
El dólar subió a $ 367,00 para la venta, el tipo de cambio BNA billete se mantuvo a $ 365,50.
El dólar ahorro o dólar solidario aumentó a $ 642,41 (Incluye el 30% del impuesto país y el 35% deducible del Impuesto a las Ganancias y de Bienes Personales).
El dólar mayorista, que está regulado por el BCRA, aumentó a $ 375,00.
El dólar MEP cotiza a $ 680,91 con una brecha del 94,60% con el dólar oficial.
El dólar Contado con Liquidación (CCL), operado con GD30 en segmento PPT, cotiza a $ 7739,02 y mantiene un spread con el dólar oficial del 111,20%.

Según informe del Instituto Argentino de Mercado de capitales, el índice Merval al 15 de septiembre, tuvo una suba del 6,57% y el índice de bonos IAMC tuvo una variación negativa del -0,10%.
El Coeficiente de Estabilización de Referencia indica un valor de 126,6771.

Acciones

Índice S&P Merval



Índice S&P Merval **+ 6.57%**
Mínimo 508068.21 Máximo 576880.46 Cierre 567513.42

Mayores Alzas

BYMA	+ 27.36%
TXAR	+ 18.29%
ALUA	+ 13.20%

Mayores Bajas

TECO2	- 0.43%
-	
-	

ADR Argentinos en N.Y.

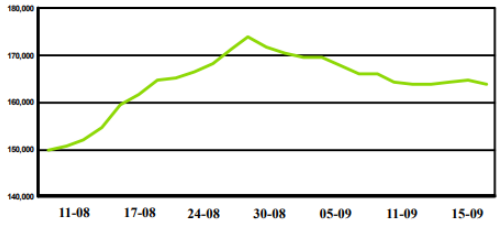
YPF	U$S 12.81	+ 2.36%
Grp. F. Galicia	U$S 15.88	+ 0.83%
Cresud	U$S 7.24	+ 6.50%

Otros Índices de Acciones

S&P BYMA Gral.	+ 6.13%

Bonos

Índice de Bonos IAMC-$



Índice de Bonos IAMC **- 0.10%**
Cierre 163972.739

Tasa 10 años EEUU
4.32% + 7 pbs

Bonos Nacionales

Mayores Alzas

TVPY	+ 24.05%
TVPE	+ 18.45%
TVPA	+ 13.13%

Mayores Bajas

DIP0	- 8.11%
TX25	- 7.93%
TX31	- 5.75%

MOVIMIENTOS DE LA CARTERA - JUSTIFICACIÓN TÉCNICA, FUNDAMENTAL Y/O DE COYUNTURA

Operaciones de la cartera externa

FLUJO DE OPERACIONES EN USD								0,50%		USD
Fecha	**Operación**	**Clase**	**Ticker**	**Company**	**Nominales**	**Precio**	**Total**	**Comisiones**	**Total Bruto**	**102.971,77**
3/7/2023										**SALDO**
	Compra	Renta Variable	MSFT	Microsoft Corp	20	337,99	6.759,80	33,80	6.793,60	**96.178,17**
	Compra	Renta Variable	NVDA	NVIDIA Corporation	30	424,13	12.723,90	63,62	12.787,52	**83.390,65**
	Compra	Renta Variable	AMZN	Amazon.com, Inc.	60	130,22	7.813,20	39,07	7.852,27	**75.538,38**
	Compra	Renta Variable	GOLD	Barrick Gold Corp	200	17,09	3.418,00	17,09	3.435,09	**72.103,29**
	Compra	Renta Variable	BA	Boeing Company (The)	20	210,92	4.218,40	21,09	4.239,49	**67.863,80**
	Compra	Renta Variable	CAT	Caterpillar Inc	30	247,33	7.419,90	37,10	7.457,00	**60.406,80**
	Compra	Renta fija	VOO ETF	Vanguard 500 Index Fund ETF	30	408,06	12.241,80	61,21	12.303,01	**48.103,79**
	Compra	Renta fija	VTI ETF	Vanguard Total Stock Market Index Fund ETF S	50	220,94	11.047,00	55,24	11.102,24	**37.001,56**
	Compra	Renta fija	FCOR	Fidelity® Corporate Bond ETF	400	45,69	18.276,00	91,38	18.367,38	**18.634,18**
	Compra	Renta fija	IBTD	iShares iBonds Dec 2023 Term Treasury ETF	300	24,72	7.416,00	37,08	7.453,08	**11.181,10**
	Compra	Renta Variable	LLY	Eli Lilly And Co	24	461,42	11.125,47	55,63	11.181,10	-
14/7/2023										
	Venta	Renta Variable	GOLD	Barrick Gold Corp	100	17,35	-1.735,00	-8,68	-1.743,68	**1.743,68**
	Compra	Renta Variable	ADBE	Adobe Inc	3	514,83	1.735,00	8,67	1.743,68	-
31/7/2023										
	Venta	Renta Variable	AMZN	Amazon.com, Inc.	30	133,68	-4.010,40	-20,05	-4.030,45	**4.030,45**
	Compra	Renta fija	EWZS	iShares MSCI Brazil Small Cap ETF	257	15,58	4.010,40	20,05	4.030,45	-
14/8/2023										
	Venta	Renta Variable	AMZN	Amazon.com, Inc.	30	137,67	-4.130,10	-20,65	-4.150,75	**4.150,75**
	Compra	Renta Variable	META	Meta Platforms Inc	13	306,19	4.130,10	20,65	4.150,75	-
	Venta	Renta Variable	BA	Boeing Company (The)	20	232,26	-4.645,20	-23,23	-4.668,43	**4.668,43**
	Compra	Renta fija	IEI	iShares 3-7 Year Treasury Bond ETF	41	114,06	4.645,20	23,23	4.668,43	-
31/8/2023										
	Venta	Renta Variable	CAT	Caterpillar Inc	15	281,13	-4.216,95	-21,08	-4.238,03	**4.238,03**
	Compra	Renta Variable	AAPL	Apple Inc	22	187,87	4.216,95	21,08	4.238,03	-
15/9/2023										
	Venta	Renta Variable	NVDA	NVIDIA Corporation	15	439,00	-6.585,00	-32,93	-6.617,93	**6.617,93**
Acciones pre	Compra	Renta Variable	NCV_pa	Virtus Convertible & Income Fund Preferred Se	310	21,25	6.585,00	32,92	6.617,93	-

Justificaciones de compras y ventas cartera externa

Se vendió el 50% de las acciones de NVIDIA Corporation para tomar ganancias y se compraron acciones preferidas de Virtus Convertible & Income Fund Preferred Series A.

Operaciones de la cartera domestica

FLUJO DE OPERACIONES EN PESOS										PESOS
Fecha	Operación	Clase	Ticker	Compañía	Nominales	Precio de cierre	Total	Gastos (Comisiones, derechos de mercado e impuestos estimados)	Total Bruto	50.000.000,00
3/7/2023										**SALDO**
FCI	Compra	Renta fija	Pellegrini Rent	FCI - Pellegrini RENTA FIJA III CLASE A	3.000	1.876,56	5.629.689,00	-	5.629.689,00	**44.370.311,00**
ON	Compra	Renta fija	YMCHO	YPF Clase XVI 2026	100	43.175,00	4.317.500,00	25.905,00	4.343.405,00	**40.026.906,00**
ON	Compra	Renta fija	YMCIO	YPF Clase XVII 2029	100	46.800,00	4.680.000,00	28.080,00	4.708.080,00	**35.318.826,00**
BONO	Compra	Renta fija	AL30	Bonar Step-Up 2030	400	14.810,00	5.924.000,00	35.544,00	5.959.544,00	**29.359.282,00**
BONO	Compra	Renta fija	GD30	Global Step-Up 2030	400	17.792,00	7.116.800,00	42.700,80	7.159.500,80	**22.199.781,20**
ACCIONES	Compra	Renta Variable	CEPU	Central Puerto S.A.	6.000	350,40	2.102.400,00	16.819,20	2.119.219,20	**20.080.562,00**
ACCIONES	Compra	Renta Variable	YPFD	YPF S.A.	500	7.702,80	3.851.400,00	30.811,20	3.882.211,20	**16.198.350,80**
ACCIONES	Compra	Renta Variable	ALUA	ALUAR Aluminio Argentino SAIC	6.000	374,50	2.247.000,00	17.976,00	2.264.976,00	**13.933.374,80**
ACCIONES	Compra	Renta Variable	BYMA	Bolsas y Mercados Argentinos SA	6.000	398,00	2.388.000,00	19.104,00	2.407.104,00	**11.526.270,80**
CEDEAR	Compra	Renta Variable	NVDA Cedear	NVIDIA Corp cedear	300	9.155,00	2.746.500,00	21.972,00	2.768.472,00	**8.757.798,80**
ACCIONES	Compra	Renta Variable	TXAR	Ternium Argentina SA	5.000	415,00	2.075.000,00	16.600,00	2.091.600,00	**6.666.198,80**
CEDEAR	Compra	Renta Variable	BABA Cedear	Alibaba Group Holding Ltd Cedear	600	4.889,00	2.933.400,00	23.467,20	2.956.867,20	**3.709.331,60**
CEDEAR	Compra	Renta Variable	CSCO cedear	Cisco Systems DRC cedear	675	5.455,00	3.679.892,46	29.439,14	3.709.331,60	**-**
14/7/2023										
ACCIONES	Venta	Renta Variable	TXAR	Ternium Argentina SA	5.000	429,00	-2.145.000,00	-17.160,00	-2.162.160,00	**10.919.958,80**
CEDEAR	Compra	Renta Variable	TSLA Cedear	Tesla Cedears	1.072	10.109,00	10.833.292,46	86.666,34	10.919.958,80	**-**
31/7/2023										
CEDEAR	Venta	Renta Variable	NVDA Cedear	NVIDIA Corp cedear	150	10.722,00	-1.608.300,00	-12.866,40	-1.621.166,40	**1.621.166,40**
CEDEAR	Compra	Renta Variable	GLOB Cedear	Globant Cedear	299	5.376,00	1.608.300,00	12.866,40	1.621.166,40	**-**
14/8/2023										
ACCIONES	Venta	Renta Variable	CEPU	Central Puerto S.A.	6.000	464,89	-2.789.340,00	-22.314,72	-2.811.654,72	**2.811.654,72**
ACCIONES	Compra	Renta Variable	MIRG	Mirgor S.A. C	315	8.857,00	2.789.340,00	22.314,72	2.811.654,72	**-**
31/8/2023										
CEDEAR	Venta	Renta Variable	BABA Cedear	Alibaba Group Holding Ltd Cedear	300	8.071,50	-2.421.450,00	-19.371,60	-2.440.821,60	**2.440.821,60**
ACCIONES	Compra	Renta Variable	TRAN	Transener Cía. de Transp. de Energía El	5.230	463,00	2.421.450,00	19.371,60	2.440.821,60	**-**
15/9/2023										
CEDEAR	Venta	Renta Variable	BABA Cedear	Alibaba Group Holding Ltd Cedear	300	7.135,00	-2.140.500,00	-17.124,00	-2.157.624,00	**2.157.624,00**
CEDEAR	Compra	Renta Variable	UNH cedear	United Health Group cedear	197	10.890,00	2.140.500,00	17.124,00	2.157.624,00	**-**
ACCIONES	Venta	Renta Variable	TSLA Cedear	Tesla Cedears	1.072	13.480,00	-14.445.818,81	-115.566,55	-14.561.385,36	**14.561.385,36**
ACCIONES	Compra	Renta Variable	LOMA	Loma Negra Compania Indl Argntna SA	16.282	887,20	14.445.818,81	115.566,55	14.561.385,36	**-**

Justificaciones de compras y ventas de la cartera domestica

El 15/09 se venden los cedears **de Alibaba Group Holding Ltd** y **Tesla**, en ambas se obtuvieron ganancias, principalmente con Tesla.

Se compran acciones de **Loma Negra** Compania Indl Argntna SA-ADR que en una empresa Líder en la producción y comercialización de cemento en la Argentina.

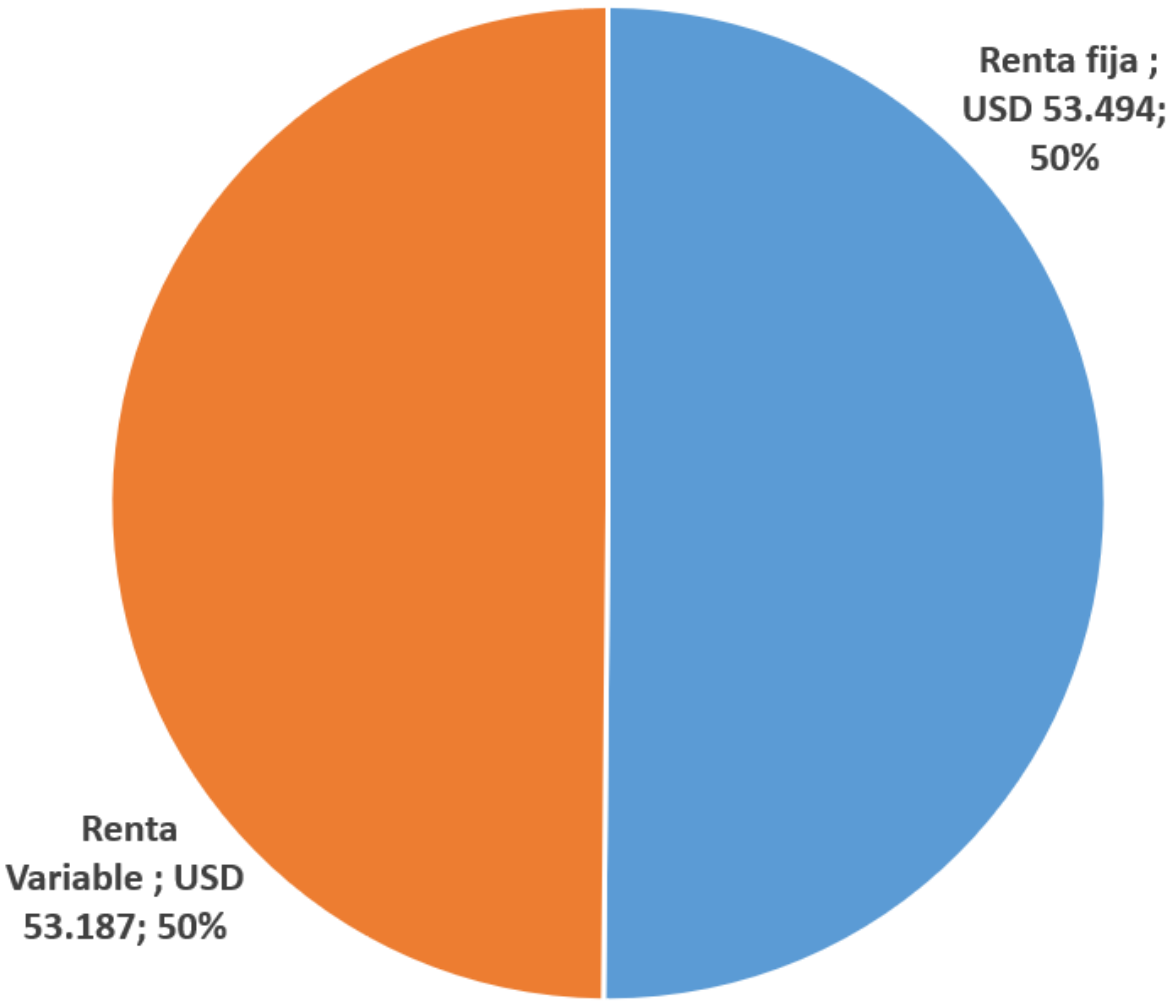
EXPOSICIÓN DE LAS TENENCIAS VALORIZADAS DE LAS DOS CARTERAS

Cartera Externa

Valuación en moneda local y en moneda extranjera de la cartera externa

CARTERA EXTERNA AL 15/09/23						
Ticker	**Valores Nominales**	**Precio**	**Total en USD**	**Costos de Operación**	**Total**	**%**
Renta fija			**53.228,05**	**266,14**	**53.494,19**	**50%**
VOO ETF	30	408,74	12.262,20	61,31	12.323,51	111%
VTI ETF	50	221,03	11.051,50	55,26	11.106,76	100%
FCOR	400	44,63	17.852,00	89,26	17.941,26	162%
IBTD	300	24,77	7.431,00	37,16	7.468,16	67%
IEI	41	113,72	4.631,35	23,16	4.654,51	42%
Renta Variable			**52.922,24**	**264,61**	**53.186,85**	**50%**
MSFT	20	330,22	6.604,40	33,02	6.637,42	12%
NVDA	15	439,00	6.585,00	32,93	6.617,93	12%
AMZN	-	140,39	-	-	-	0%
GOLD	100	16,64	1.664,00	8,32	1.672,32	3%
BA	-	208,11	-	-	-	0%
CAT	15	279,15	4.187,25	20,94	4.208,19	8%
LLY	24	575,66	13.879,95	69,40	13.949,35	26%
ADBE	3	528,89	1.782,38	8,91	1.791,29	3%
EWZS	257	14,20	3.655,18	18,28	3.673,45	7%
META	13	300,31	4.050,79	20,25	4.071,04	8%
AAPL	22	175,01	3.928,29	19,64	3.947,93	7%
NCV_pa	310	21,25	6.585,00	32,93	6.617,93	12%
Efectivo			**-**	-	**-**	**0%**
Totales en USD			**106.150,29**	**530,75**	**106.681,05**	**100%**
Dólar CCL			740,08	740,08	740,08	
Totales en PESOS			**78.559.710,05**	**392.798,55**	**78.952.508,60**	

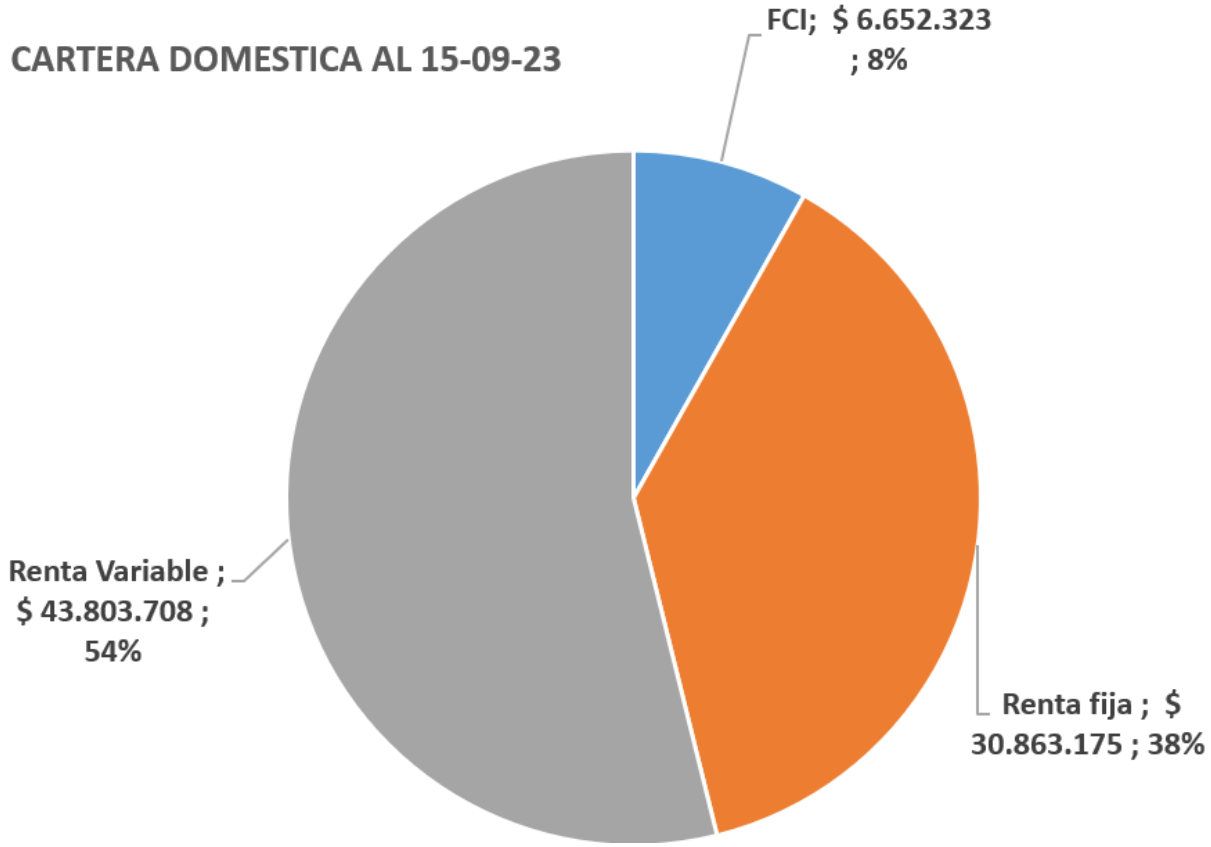
CARTERA EXTERNA AL 15-09-23



Cartera Local

Valuación en moneda local y en moneda extranjera de la cartera local

CARTERA DOMESTICA AL 15/09/23						
Ticker	**Valores Nominales**	**Precio**	**Total en PESOS**	**Costos de Operación**	**Total**	**%**
FCI			**6.652.323,00**	**-**	**6.652.323,00**	**8%**
Pellegrini Renta Fija Clase III Clase A	3.000	2.217,44	6.652.323,00	-	6.652.323,00	100%
Renta fija			**30.679.100,00**	**184.074,60**	**30.863.174,60**	**38%**
YMCHO	100	56.301,00	5.630.100,00	33.780,60	5.663.880,60	18%
YMCIO	100	69.350,00	6.935.000,00	41.610,00	6.976.610,00	23%
AL30	400	20.900,00	8.360.000,00	50.160,00	8.410.160,00	27%
GD30	400	24.385,00	9.754.000,00	58.524,00	9.812.524,00	32%
Renta Variable			**43.456.059,54**	**347.648,48**	**43.803.708,02**	**54%**
CEPU	-	463,75	-	-	-	0%
YPFD	500	9.426,00	4.713.000,00	37.704,00	4.750.704,00	11%
ALUA	6.000	639,00	3.834.000,00	30.672,00	3.864.672,00	9%
BYMA	6.000	539,00	3.234.000,00	25.872,00	3.259.872,00	7%
NVDA Cedear	150	13.524,00	2.028.600,00	16.228,80	2.044.828,80	5%
TXAR	-	595,00	-	-	-	0%
BABA Cedear	-	7.135,00	-	-	-	0%
CSCO cedear	675	8.302,50	5.600.789,58	44.806,32	5.645.595,90	13%
TSLA Cedear		13.480,00	-	-	-	0%
GLOB Cedear	299	8.271,00	2.474.376,73	19.795,01	2.494.171,74	6%
MIRG	315	8.729,50	2.749.186,35	21.993,49	2.771.179,84	6%
TRAN	5.230	427,50	2.235.788,07	17.886,30	2.253.674,37	5%
UNH cedear	197	10.890,00	2.140.500,00	17.124,00	2.157.624,00	5%
LOMA	16.282	887,20	14.445.818,81	115.566,55	14.561.385,36	33%
Efectivo			**-**		-	**0%**
Totales en PESOS			**80.787.482,54**	**531.723,08**	**81.319.205,62**	**100%**
Dólar CCL			740,08	740,08	740,08	
Totales en USD			**109.160,47**	**718,47**	**109.878,94**	



Cartera Total

Valuación en moneda local y en moneda extranjera de la cartera total

CARTERA TOTAL AL 15/09/23	PESOS
Totale en PESOS CARTERA LOCAL	$ 81.319.206
Totale en PESOS CARTERA EXTERNA	$ 78.952.509
Total en PESOS CARTERA TOTAL	$ 160.271.714

CARTERA TOTAL AL 15/09/23	DOLARES
Totale en USD CARTERA LOCAL	USD 109.879
Totale en USD CARTERA EXTERNA	USD 106.681
Total en USD CARTERA TOTAL	USD 216.560

ANALISIS DE RENDIMIENTOS Y COMPARACIÓN CON EL BENCHMARK

Benchmark Cartera Externa

Cartera Externa:

Fecha	Renta Fija	Variación %	Renta Variable	Variación %	Cartera
3-jul	49.226		53.746		
14-jul	49.543	0,64%	55.139	2,59%	**1,67%**
31-jul	49.982	0,89%	56.300	2,11%	**1,53%**
14-ago	53.576	7,19%	52.748	-6,31%	**0,49%**
31-ago	54.100	0,98%	54.494	3,31%	**2,15%**
15-sep	53.494	-1,12%	53.187	-2,40%	**-1,76%**

Benchmark de la Cartera Externa

Fecha	US Treasury 10	Variación %	S&P 500	Variación %	Benchmark de la Cartera
3-jul	3,86%		4.456		
14-jul	3,83%	-0,73%	4.505	1,12%	**0,25%**
31-jul	3,97%	3,58%	4.589	1,85%	**2,66%**
14-ago	4,20%	5,90%	4.490	-2,16%	**1,90%**
31-ago	4,11%	-2,26%	4.508	0,40%	**-0,93%**
15-sep	4,34%	5,60%	4.450	-1,27%	**2,17%**

Ponderaciones Cartera Externa:

Fecha	Renta Fija	Renta Variable
3-jul	47,81%	52,19%
14-jul	47,33%	52,67%
31-jul	47,03%	52,97%
14-ago	50,39%	49,61%
31-ago	49,82%	50,18%
15-sep	50,14%	49,86%

Benchmark Cartera Local

Cartera Local:

Fecha	FCI	Variación %	Renta Fija	Variación %	Renta Variable	Variación %	Cartera
3-jul	5.629.689		22.170.530		22.199.781		
14-jul	5.754.447	2,22%	22.564.580	1,78%	32.032.472	44,29%	**24,38%**
31-jul	5.972.790	3,79%	24.074.485	6,69%	32.973.601	2,94%	**4,45%**
14-ago	6.079.014	1,78%	27.220.851	13,07%	38.655.263	17,23%	**14,35%**
31-ago	6.486.435	6,70%	33.065.409	21,47%	46.484.477	20,25%	**19,70%**
15-sep	6.652.323	2,56%	30.863.175	-6,66%	43.803.708	-5,77%	**-5,43%**

Benchmark de la Cartera Local:

Fecha	BADLAR en pesos de bancos privados	Variación %	Índice IAMC	Variación %	Índice Merval	Variación %	Benchmark de la cartera
3-jul	93,31		126.834,86		436.619		
14-jul	92,88	-0,47%	126.282,64	-0,44%	443.304	1,53%	**0,61%**
31-jul	92,88	0,00%	136.286,13	7,92%	457.138	3,12%	**4,66%**
14-ago	95,19	2,49%	150.782,46	10,64%	496.115	8,53%	**8,81%**
31-ago	113,44	19,17%	170.290,71	12,94%	653.603	31,74%	**23,57%**
15-sep	113,88	0,39%	163.972,74	-3,71%	567.513	-13,17%	**-8,47%**

Ponderaciones Cartera Local:

Fecha	FCI	Renta Fija	Renta Variable
3-jul	11,26%	44,34%	44,40%
14-jul	9,53%	37,39%	53,08%
31-jul	9,48%	38,20%	52,32%
14-ago	8,45%	37,83%	53,72%
31-ago	7,54%	38,43%	54,03%
15-sep	8,18%	37,95%	53,87%

Universidad de Buenos Aires
Facultad de Ciencias Económicas
Escuela de Negocios y Administración Pública

CARRERA DE ESPECIALIZACIÓN EN MERCADO DE CAPITALES

TRABAJO FINAL DE ESPECIALIZACIÓN

ENTREGA N° 06
PERIODO: 19-09-23 AL 29-09-23

AUTOR: ANA MABEL CARABAJAL

TUTOR: GUSTAVO NEFFA

ANALISIS DE COYUNTURA GLOBAL

Las bolsas terminaron con pérdidas en el sector tecnológico (Nasdaq -3,30%), el más afectado por la tensión respecto a los tipos de interés en los bonos soberanos. Los índices Chinos no cayeron a pesar de la incertidumbre desde el sector inmobiliario hacia las nuevas medidas por parte del gobierno.

La Fed mantuvo sin cambios los tipos de interés, aunque, según las proyecciones que se publicaron se esperaría que se mantengan altos los costos de endeudamiento, propiciando una nueva suba de tasas.

En Estados Unidos, El treasury a 10 años cerró en 4,57%, en Europa, la rentabilidad del bund repuntó y cerró en 2,74%, con los periféricos ampliando sus spreads con Alemania, especialmente Italia (+9pb), penalizado por sus datos de déficit presupuestario.

El petróleo bajo un -0,78% en la última semana, causado por la caída de importaciones de crudo desde China por el lado de la demanda, y por el lado de la oferta, el final de la huelga en las dos plantas de GNL en Australia, además de un descenso por encima de lo esperado de los inventarios de crudo norteamericanos.

El precio del oro cayó un -3,98%, causado por los tipos más altos, y la fortaleza del dólar.

Según informe del Instituto Argentino de Mercado de capitales, al 20 de agosto los índices bursátiles que más cayero fueron B. Sant. Chile y Tokyo S.E.

Mercados Internacionales

Índices Bursátiles (en U$S)				Monedas			Commodities (en U$S)		
B. San Pablo	- 1.54%	NYSE	- 3.62%	€/U$S	0.946	+ 2.58%	WTI	90.82	+ 8.64%
B. Sant. Chile	- 6.99%	Tokyo S.E.	- 4.97%	£/U$S	0.820	+ 3.81%	Soja	469.06	- 6.26%
B. Madrid	- 3.20%	London S.E.	- 1.48%	¥/U$S	149.440	+ 2.77%	Oro	1849.52	- 4.75%

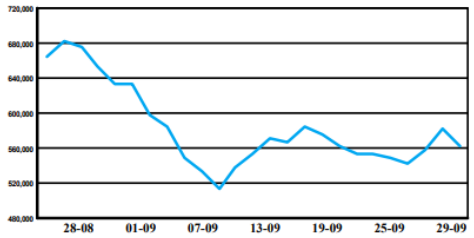
ANALISIS DE COYUNTURA DOMESTICA

El BCRA volvió a comprar divisas en el mercado de cambios por USD 2,50 millones en el mercado cambiario con un saldo positivo de USD 527 millones.
El dólar sin impuesto subió a $ 367,00 para la venta, el tipo de cambio BNA billete cerró a $ 365,50.
El dólar ahorro o dólar solidario aumentó a $ 639,80 (Incluye el 30% del impuesto país y el 35% deducible del Impuesto a las Ganancias y de Bienes Personales).
El dólar mayorista, que está regulado por el BCRA, cerró a $ 349,50.
El dólar MEP cotiza a $ 710,83 con una brecha del 103,00% con el dólar oficial.
El dólar Contado con Liquidación (CCL), operado con GD30 en segmento PPT, cotiza a $ 828,49 y mantiene un spread con el dólar oficial del 136,80%.

Según informe del Instituto Argentino de Mercado de capitales, el índice Merval al 14 de agosto, tuvo una caída del 13,93% y el índice de bonos IAMC tuvo una variación negativa del 5,64%.
El Coeficiente de Estabilización de Referencia indica un valor de 133,7794.

Acciones

Índice S&P Merval



Índice S&P Merval - 13.93%
Mínimo 508068.21 Máximo 664108.72 Cierre 562568.47

Mayores Alzas		Mayores Bajas	
ALUA	+ 5.54%	BMA	- 29.82%
-		BBAR	- 29.32%
-		SUPV	- 25.55%

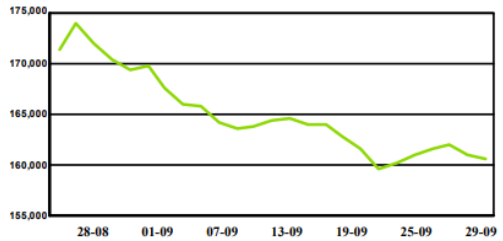
ADR Argentinos en N.Y.

YPF	U$S 12.24	- 15.18%
Grp. F. Galicia	U$S 13.17	- 26.09%
Cresud	U$S 6.71	- 14.37%

Otros Índices de Acciones
S&P BYMA Gral. - 12.32%

Bonos

Índice de Bonos IAMC-$



Índice de Bonos IAMC - 5.64%
Cierre 160694.173

Tasa 10 años EEUU
4.59% + 50 pbs

Bonos Nacionales

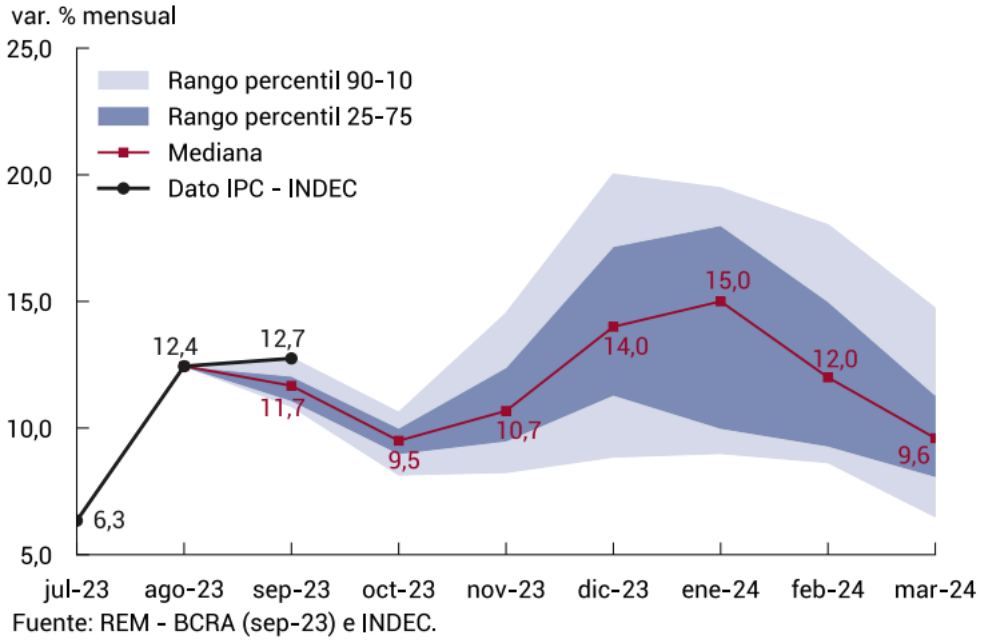
Mayores Alzas		Mayores Bajas	
TVPE	+ 21.31%	TX28	- 23.27%
TVPY	+ 18.65%	TVPP	- 20.00%
TX31	+ 14.96%	CUAP	- 18.10%

Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM)

El Nivel general del índice de precios al consumidor registró un alza mensual de 12,7% en septiembre de 2023, y acumuló una variación de 103,2%. En la comparación interanual, el incremento alcanzó el 138,3%.

1.1 Índice de Precios al Consumidor (IPC) – Nivel General

Gráfico 1.1 | Expectativas de inflación mensual — IPC Nivel General



Fuente: REM - BCRA (sep-23) e INDEC.

MOVIMIENTOS DE LA CARTERA - JUSTIFICACIÓN TÉCNICA, FUNDAMENTAL Y/O DE COYUNTURA

Operaciones de la cartera externa

FLUJO DE OPERACIONES EN USD								0,50%		USD	
Fecha	Operación	Clase	Ticker	Company	Nominales	Precio	Total	Comisiones	Total Bruto	102.971,77	
3/7/2023										**SALDO**	**%**
	Compra	Renta Variable	MSFT	Microsoft Corp	20	337,99	6.759,80	33,80	6.793,60	**96.178,17**	6,56%
	Compra	Renta Variable	NVDA	NVIDIA Corporation	30	424,13	12.723,90	63,62	12.787,52	**83.390,65**	12,36%
	Compra	Renta Variable	AMZN	Amazon.com, Inc.	60	130,22	7.813,20	39,07	7.852,27	**75.538,38**	7,59%
	Compra	Renta Variable	GOLD	Barrick Gold Corp	200	17,09	3.418,00	17,09	3.435,09	**72.103,29**	3,32%
	Compra	Renta Variable	BA	Boeing Company (The)	20	210,92	4.218,40	21,09	4.239,49	**67.863,80**	4,10%
	Compra	Renta Variable	CAT	Caterpillar Inc	30	247,33	7.419,90	37,10	7.457,00	**60.406,80**	7,21%
	Compra	Renta fija	VOO ETF	Vanguard 500 Index Fund ETF	30	408,06	12.241,80	61,21	12.303,01	**48.103,79**	11,89%
	Compra	Renta fija	VTI ETF	Vanguard Total Stock Market Index Fund ETF S	50	220,94	11.047,00	55,24	11.102,24	**37.001,56**	10,73%
	Compra	Renta fija	FCOR	Fidelity® Corporate Bond ETF	400	45,69	18.276,00	91,38	18.367,38	**18.634,18**	17,75%
	Compra	Renta fija	IBTD	iShares iBonds Dec 2023 Term Treasury ETF	300	24,72	7.416,00	37,08	7.453,08	**11.181,10**	7,20%
	Compra	Renta Variable	LLY	Eli Lilly And Co	24	461,42	11.125,47	55,63	11.181,10	**-**	10,80%
14/7/2023											
	Venta	Renta Variable	GOLD	Barrick Gold Corp	100	17,35	-1.735,00	-8,68	-1.743,68	**1.743,68**	-1,68%
	Compra	Renta Variable	ADBE	Adobe Inc	3	514,83	1.735,00	8,67	1.743,68	**-**	1,68%
31/7/2023											
	Venta	Renta Variable	AMZN	Amazon.com, Inc.	30	133,68	-4.010,40	-20,05	-4.030,45	**4.030,45**	-3,89%
	Compra	Renta fija	EWZS	iShares MSCI Brazil Small Cap ETF	257	15,58	4.010,40	20,05	4.030,45	**-**	3,89%
14/8/2023											
	Venta	Renta Variable	AMZN	Amazon.com, Inc.	30	137,67	-4.130,10	-20,65	-4.150,75	**4.150,75**	-4,01%
	Compra	Renta Variable	META	Meta Platforms Inc	13	306,19	4.130,10	20,65	4.150,75	**-**	4,01%
	Venta	Renta Variable	BA	Boeing Company (The)	20	232,26	-4.645,20	-23,23	-4.668,43	**4.668,43**	-4,51%
	Compra	Renta fija	IEI	iShares 3-7 Year Treasury Bond ETF	41	114,06	4.645,20	23,23	4.668,43	**-**	4,51%
31/8/2023											
	Venta	Renta Variable	CAT	Caterpillar Inc	15	281,13	-4.216,95	-21,08	-4.238,03	**4.238,03**	-4,10%
	Compra	Renta Variable	AAPL	Apple Inc	22	187,87	4.216,95	21,08	4.238,03	**-**	4,10%
15/9/2023											
	Venta	Renta Variable	NVDA	NVIDIA Corporation	15	439,00	-6.585,00	-32,93	-6.617,93	**6.617,93**	-6,39%
Acciones pre	Compra	Renta Variable	NCV_pa	Virtus Convertible & Income Fund Preferred Se	310	21,25	6.585,00	32,92	6.617,93	**-**	6,39%
29/9/2023											
	Venta	Renta Variable	NVDA	NVIDIA Corporation	15	434,99	-6.524,85	-32,62	-6.557,47	**6.557,47**	-6,34%
	Compra	Renta Variable	DE	Deere & Company	17	377,38	6.524,85	32,62	6.557,47	**-**	6,34%

Justificaciones de compras y ventas cartera externa

El 29/09 se vende el resto de las acciones de **NVIDIA Corporation,** tomando ganancias.
Se compran acciones de **Deere & Company,** que es una empresa bastante sólida, dedicada a la producción de maquinarias agrícolas.

Operaciones de la cartera domestica

FLUJO DE OPERACIONES EN PESOS										PESOS
Fecha	**Operación**	**Clase**	**Ticker**	**Compañía**	**Nominales**	**Precio de cierre**	**Total**	**Gastos (Comisiones, derechos de mercado e impuestos estimados)**	**Total Bruto**	**50.000.000,00**
3/7/2023										**SALDO**
FCI	Compra	Renta fija	Pellegrini Rent	FCI - Pellegrini RENTA FIJA III CLASE A	3.000	1.876,56	5.629.689,00	-	5.629.689,00	**44.370.311,00**
ON	Compra	Renta fija	YMCHO	YPF Clase XVI 2026	100	43.175,00	4.317.500,00	25.905,00	4.343.405,00	**40.026.906,00**
ON	Compra	Renta fija	YMCIO	YPF Clase XVII 2029	100	46.800,00	4.680.000,00	28.080,00	4.708.080,00	**35.318.826,00**
BONO	Compra	Renta fija	AL30	Bonar Step-Up 2030	400	14.810,00	5.924.000,00	35.544,00	5.959.544,00	**29.359.282,00**
BONO	Compra	Renta fija	GD30	Global Step-Up 2030	400	17.792,00	7.116.800,00	42.700,80	7.159.500,80	**22.199.781,20**
ACCIONES	Compra	Renta Variable	CEPU	Central Puerto S.A.	6.000	350,40	2.102.400,00	16.819,20	2.119.219,20	**20.080.562,00**
ACCIONES	Compra	Renta Variable	YPFD	YPF S.A.	500	7.702,80	3.851.400,00	30.811,20	3.882.211,20	**16.198.350,80**
ACCIONES	Compra	Renta Variable	ALUA	ALUAR Aluminio Argentino SAIC	6.000	374,50	2.247.000,00	17.976,00	2.264.976,00	**13.933.374,80**
ACCIONES	Compra	Renta Variable	BYMA	Bolsas y Mercados Argentinos SA	6.000	398,00	2.388.000,00	19.104,00	2.407.104,00	**11.526.270,80**
CEDEAR	Compra	Renta Variable	NVDA Cedear	NVIDIA Corp cedear	300	9.155,00	2.746.500,00	21.972,00	2.768.472,00	**8.757.798,80**
ACCIONES	Compra	Renta Variable	TXAR	Ternium Argentina SA	5.000	415,00	2.075.000,00	16.600,00	2.091.600,00	**6.666.198,80**
CEDEAR	Compra	Renta Variable	BABA Cedear	Alibaba Group Holding Ltd Cedear	600	4.889,00	2.933.400,00	23.467,20	2.956.867,20	**3.709.331,60**
CEDEAR	Compra	Renta Variable	CSCO cedear	Cisco Systems DRC cedear	675	5.455,00	3.679.892,46	29.439,14	3.709.331,60	-
14/7/2023										
ACCIONES	Venta	Renta Variable	TXAR	Ternium Argentina SA	5.000	429,00	-2.145.000,00	-17.160,00	-2.162.160,00	**10.919.958,80**
CEDEAR	Compra	Renta Variable	TSLA Cedear	Tesla Cedears	1.072	10.109,00	10.833.292,46	86.666,34	10.919.958,80	-
31/7/2023										
CEDEAR	Venta	Renta Variable	NVDA Cedear	NVIDIA Corp cedear	150	10.722,00	-1.608.300,00	-12.866,40	-1.621.166,40	**1.621.166,40**
CEDEAR	Compra	Renta Variable	GLOB Cedear	Globant Cedear	299	5.376,00	1.608.300,00	12.866,40	1.621.166,40	-
14/8/2023										
ACCIONES	Venta	Renta Variable	CEPU	Central Puerto S.A.	6.000	464,89	-2.789.340,00	-22.314,72	-2.811.654,72	**2.811.654,72**
ACCIONES	Compra	Renta Variable	MIRG	Mirgor S.A. C	315	8.857,00	2.789.340,00	22.314,72	2.811.654,72	-
31/8/2023										
CEDEAR	Venta	Renta Variable	BABA Cedear	Alibaba Group Holding Ltd Cedear	300	8.071,50	-2.421.450,00	-19.371,60	-2.440.821,60	**2.440.821,60**
ACCIONES	Compra	Renta Variable	TRAN	Transener Cía. de Transp. de Energía El	5.230	463,00	2.421.450,00	19.371,60	2.440.821,60	-
15/9/2023										
CEDEAR	Venta	Renta Variable	BABA Cedear	Alibaba Group Holding Ltd Cedear	300	7.135,00	-2.140.500,00	-17.124,00	-2.157.624,00	**2.157.624,00**
CEDEAR	Compra	Renta Variable	UNH cedear	United Health Group cedear	197	10.890,00	2.140.500,00	17.124,00	2.157.624,00	-
ACCIONES	Venta	Renta Variable	TSLA Cedear	Tesla Cedears	1.072	13.480,00	-14.445.818,81	-115.566,55	-14.561.385,36	**14.561.385,36**
ACCIONES	Compra	Renta Variable	LOMA	Loma Negra Compania Indl Argntna SA	16.282	887,20	14.445.818,81	115.566,55	14.561.385,36	-
29/9/2023										
ACCIONES	Venta	Renta Variable	BYMA	Bolsas y Mercados Argentinos SA	6.000	493,50	-2.961.000,00	-23.688,00	-2.984.688,00	**2.984.688,00**
ACCIONES	Compra	Renta Variable	YPFD	YPF S.A.	295	10.031,00	2.961.000,00	23.688,00	2.984.688,00	-

Justificaciones de compras y ventas de la cartera domestica

Se vende la totalidad de las acciones de BYMA arrojando un resultado positivo y se compran más acciones de YPF, por considerarla una inversión estratégica en el contexto actual.

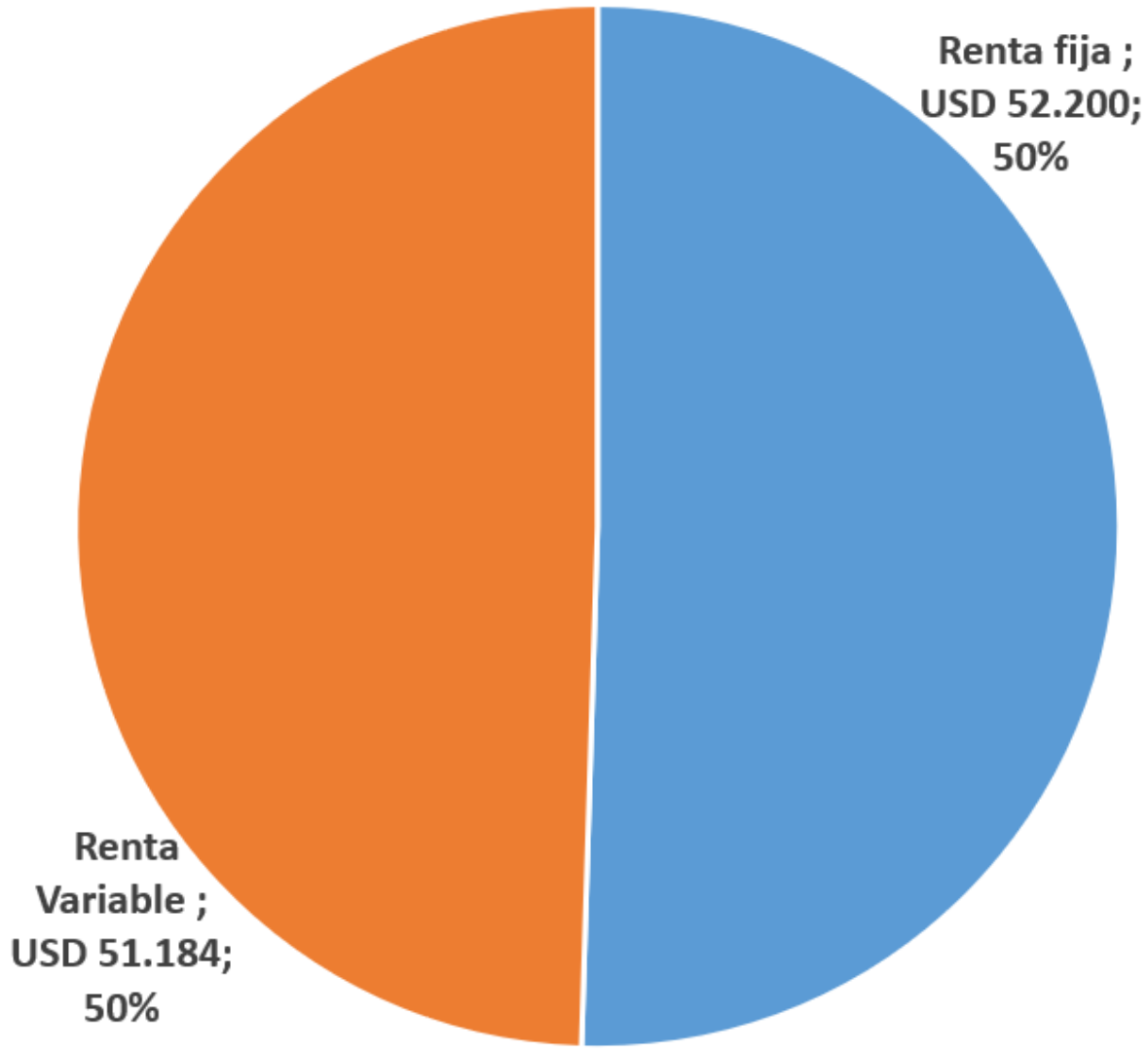
EXPOSICIÓN DE LAS TENENCIAS VALORIZADAS DE LAS DOS CARTERAS

Cartera Externa

Valuación en moneda local y en moneda extranjera de la cartera externa

CARTERA EXTERNA AL 29/09/23						
Ticker	**Valores Nominales**	**Precio**	**Total en USD**	**Costos de Operación**	**Total**	**%**
Renta fija			**51.940,05**	**259,70**	**52.199,75**	**50%**
VOO ETF	30	392,70	11.781,00	58,91	11.839,91	23%
VTI ETF	50	212,41	10.620,50	53,10	10.673,60	20%
FCOR	400	43,71	17.484,00	87,42	17.571,42	34%
IBTD	300	24,82	7.446,00	37,23	7.483,23	14%
IEI	41	113,16	4.608,55	23,04	4.631,59	9%
Renta Variable			**50.929,61**	**254,65**	**51.184,26**	**50%**
MSFT	20	315,75	6.315,00	31,58	6.346,58	12%
NVDA	-	434,99	-	-	-	0%
AMZN	-	127,12	-	-	-	0%
GOLD	100	14,55	1.455,00	7,28	1.462,28	3%
BA	-	191,68	-	-	-	0%
CAT	15	273,00	4.095,00	20,48	4.115,48	8%
LLY	24	537,13	12.950,94	64,75	13.015,69	25%
ADBE	3	509,90	1.718,39	8,59	1.726,98	3%
EWZS	257	13,35	3.436,38	17,18	3.453,56	7%
META	13	300,21	4.049,44	20,25	4.069,68	8%
AAPL	22	171,21	3.843,00	19,21	3.862,21	8%
NCV_pa	310	21,11	6.541,62	32,71	6.574,32	13%
DE	17	377,38	6.524,85	32,62	6.557,47	13%
Efectivo			**-**	-	**-**	**0%**
Totales en USD			**102.869,66**	**514,35**	**103.384,00**	**100%**
Dólar CCL			822,23	822,23	822,23	
Totales en PESOS			**84.582.517,61**	**422.912,59**	**85.005.430,19**	

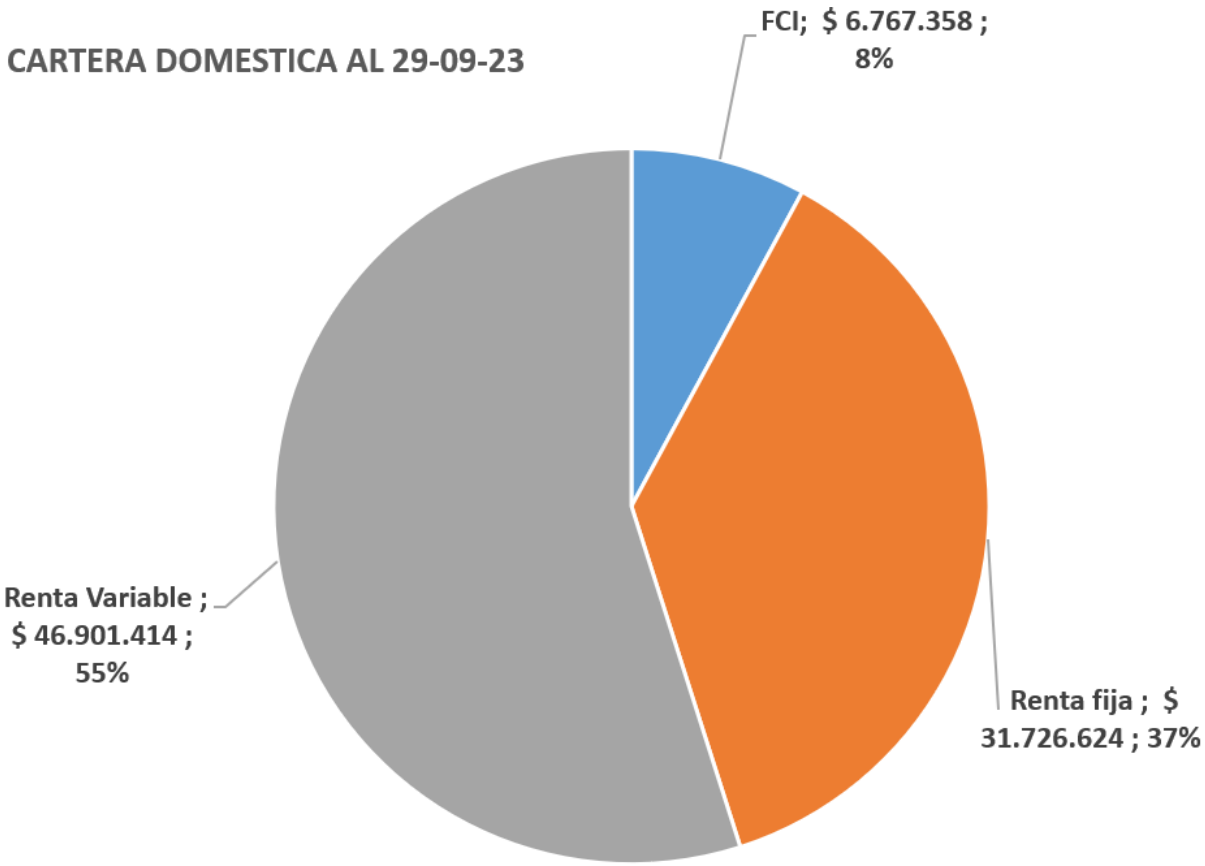
CARTERA EXTERNA AL 29-09-23



Cartera Local

Valuación en moneda local y en moneda extranjera de la cartera local

CARTERA DOMESTICA AL 29/09/23						
Ticker	**Valores Nominales**	**Precio**	**Total en PESOS**	**Costos de Operación**	**Total**	**%**
FCI			**6.767.358,00**	**-**	**6.767.358,00**	**8%**
Pellegrini Renta Fija Clase III Clase A	3.000	2.255,79	6.767.358,00	-	6.767.358,00	100%
Renta fija			**31.537.400,00**	**189.224,40**	**31.726.624,40**	**37%**
YMCHO	100	63.350,00	6.335.000,00	38.010,00	6.373.010,00	20%
YMCIO	100	76.100,00	7.610.000,00	45.660,00	7.655.660,00	24%
AL30	400	20.490,00	8.196.000,00	49.176,00	8.245.176,00	26%
GD30	400	23.491,00	9.396.400,00	56.378,40	9.452.778,40	30%
Renta Variable			**46.529.180,23**	**372.233,44**	**46.901.413,67**	**55%**
CEPU	-	472,95	-	-	-	0%
YPFD	795	10.031,00	7.976.500,00	63.812,00	8.040.312,00	17%
ALUA	6.000	657,00	3.942.000,00	31.536,00	3.973.536,00	8%
BYMA	-	493,50	-	-	-	0%
NVDA Cedear	150	14.940,50	2.241.075,00	17.928,60	2.259.003,60	5%
TXAR	-	610,00	-	-	-	0%
BABA Cedear	-	7.873,00	-	-	-	0%
CSCO cedear	675	8.840,50	5.963.719,39	47.709,76	6.011.429,15	13%
TSLA Cedear		13.710,00	-	-	-	0%
GLOB Cedear	299	9.047,50	2.706.676,76	21.653,41	2.728.330,17	6%
MIRG	315	8.383,00	2.640.062,91	21.120,50	2.661.183,42	6%
TRAN	5.230	444,50	2.324.696,60	18.597,57	2.343.294,17	5%
UNH cedear	197	12.550,00	2.466.783,75	19.734,27	2.486.518,02	5%
LOMA	16.282	999,09	16.267.665,82	130.141,33	16.397.807,15	35%
Efectivo			**-**		-	**0%**
Totales en PESOS			**84.833.938,23**	**561.457,84**	**85.395.396,07**	**100%**
Dólar CCL			822,23	822,23	822,23	
Totales en USD			**103.175,44**	**682,85**	**103.858,28**	



Cartera Total

Valuación en moneda local y en moneda extranjera de la cartera total

CARTERA TOTAL AL 29/09/23		PESOS
Totale en PESOS CARTERA LOCAL		$ 85.395.396
Totale en PESOS CARTERA EXTERNA		$ 85.005.430
Total en PESOS CARTERA TOTAL		$ 170.400.826
CARTERA TOTAL AL 29/09/23		DOLARES
Totale en USD CARTERA LOCAL		USD 103.858
Totale en USD CARTERA EXTERNA		USD 103.384
Total en USD CARTERA TOTAL		USD 207.242

ANALISIS DE RENDIMIENTOS Y COMPARACIÓN CON EL BENCHMARK

Benchmark Cartera Externa

Cartera Externa:

Fecha	Renta Fija	Variación %	Renta Variable	Variación %	Cartera
3-jul	49.226		53.746		
14-jul	49.543	0,64%	55.139	2,59%	**1,67%**
31-jul	49.982	0,89%	56.300	2,11%	**1,53%**
14-ago	53.576	7,19%	52.748	-6,31%	**0,49%**
31-ago	54.100	0,98%	54.494	3,31%	**2,15%**
15-sep	53.494	-1,12%	53.187	-2,40%	**-1,76%**
29-sep	52.200	-2,42%	51.184	-3,77%	**-3,09%**

Benchmark de la Cartera Externa

Fecha	US Treasury 10	Variación %	S&P 500	Variación %	Benchmark de la Cartera
3-jul	3,86%		4.456		
14-jul	3,83%	-0,73%	4.505	1,12%	**0,25%**
31-jul	3,97%	3,58%	4.589	1,85%	**2,66%**
14-ago	4,20%	5,90%	4.490	-2,16%	**1,90%**
31-ago	4,11%	-2,26%	4.508	0,40%	**-0,93%**
15-sep	4,34%	5,60%	4.450	-1,27%	**2,17%**
29-sep	4,58%	5,60%	4.288	-3,65%	**1,02%**

Ponderaciones Cartera Externa:

Fecha	Renta Fija	Renta Variable
3-jul	47,81%	52,19%
14-jul	47,33%	52,67%
31-jul	47,03%	52,97%
14-ago	50,39%	49,61%
31-ago	49,82%	50,18%
15-sep	50,14%	49,86%
29-sep	50,49%	49,51%

Benchmark Cartera Local

Cartera Local:

Fecha	FCI	Variación %	Renta Fija	Variación %	Renta Variable	Variación %	Cartera
3-jul	5.629.689		22.170.530		22.199.781		
14-jul	5.754.447	2,22%	22.564.580	1,78%	32.032.472	44,29%	**24,38%**
31-jul	5.972.790	3,79%	24.074.485	6,69%	32.973.601	2,94%	**4,45%**
14-ago	6.079.014	1,78%	27.220.851	13,07%	38.655.263	17,23%	**14,35%**
31-ago	6.486.435	6,70%	33.065.409	21,47%	46.484.477	20,25%	**19,70%**
15-sep	6.652.323	2,56%	30.863.175	-6,66%	43.803.708	-5,77%	**-5,43%**
29-sep	6.767.358	1,73%	31.726.624	2,80%	46.901.414	7,07%	**5,06%**

Benchmark de la Cartera Local:

Fecha	BADLAR en pesos de bancos privados	Variación %	Índice IAMC	Variación %	Índice Merval	Variación %	Benchmark de la cartera
3-jul	93,31		126.834,86		436.619		
14-jul	92,88	-0,47%	126.282,64	-0,44%	443.304	1,53%	**0,61%**
31-jul	92,88	0,00%	136.286,13	7,92%	457.138	3,12%	**4,66%**
14-ago	95,19	2,49%	150.782,46	10,64%	496.115	8,53%	**8,81%**
31-ago	113,44	19,17%	170.290,71	12,94%	653.603	31,74%	**23,57%**
15-sep	113,88	0,39%	163.972,74	-3,71%	567.513	-13,17%	**-8,47%**
29-sep	113,88	0,00%	160.694,17	-2,00%	562.568	-0,87%	**-1,22%**

Ponderaciones Cartera Local:

Fecha	FCI	Renta Fija	Renta Variable
3-jul	11,26%	44,34%	44,40%
14-jul	9,53%	37,39%	53,08%
31-jul	9,48%	38,20%	52,32%
14-ago	8,45%	37,83%	53,72%
31-ago	7,54%	38,43%	54,03%
15-sep	8,18%	37,95%	53,87%
29-sep	7,92%	37,15%	54,92%

CONCLUSION

El titular de la Fed, Jerome Powell, declaró que existen importantes posibilidades de que los incrementos de tasas no lleven a la economía a una recesión y que la Fed, está preparada para subir los tipos si es necesario. Estas noticas tuvieron un impacto negativo en los índices de renta variable, principalmente en los sectores de Tecnología (-1,6%), Comunicaciones (-1,4%) y Materiales (-1,1%).

El índice de clima empresarial de Alemania (IFO), tuvo un buen registro, aunque sigue en caída, atribuido a una contracción de las activad durante el último trimestre del año, esto impactó negativamente en lo inversores europeos.

En cuanto al contexto loca, Julie Kozack (vocera del FMI), indicó que la situación económica de Argentina sigue siendo compleja y desafiante, con niveles altos de inflación, escasez de reservas y condiciones sociales precarias. El FMI está analizando tomar medidas compensatorias a fin de estabilizar los lineamientos del programa.

El ministro Sergio Massa, anunció un paquete de medidas cuyos Ejes fueron: El Orden Fiscal, Sostener el Superávit Comercial, el Fortalecimiento de Reservas y el Desarrollo con Inclusión Social.

Universidad de Buenos Aires
Facultad de Ciencias Económicas
Escuela de Negocios y Administración Pública

CARRERA DE ESPECIALIZACIÓN EN MERCADO DE CAPITALES

TRABAJO FINAL DE ESPECIALIZACIÓN

ENTREGA N° 07
PERIODO: 30-09-23 AL 12-10-23

AUTOR: ANA MABEL CARABAJAL

TUTOR: GUSTAVO NEFFA

ANALISIS DE COYUNTURA GLOBAL

El FMI presenta el escenario de crecimiento más débil en décadas y los bancos centrales continúan influyendo en los mercados financieros a pesar del foco de inestabilidad marcado por el comienzo de la guerra en Oriente Medio.

Esta semana, las bolsas terminaron con pérdidas, principalmente en Europa (Eurostoxx 50 -0,72%) y Japón (-2,71%), en Japón influye el contexto especulativo en cuanto a las intervenciones del Banco de Japón en el mercado de divisas.

En Wall Street, el Dow Jones tuvo una caída moderada de -0,3%, mientras que el S&P 500 subió +0,48%, y el Nasdaq, afectado por el movimiento de los tipos, del +1,75%.

EL conflicto entre Israel y Hamás aumentó en esta última semana, pero no tuvo impacto significativo en las bolsas, aunque generó cautela en los inversores debido a un posible efecto dominó sobre Oriente Medio y la tensión generada en el precio del petróleo.

El dólar se vio favorecido por el último dato de inflación publicado y por la preferencia de los inversores por los activos de menor riesgo, ante el conflicto abierto entre Israel y Hamás, utilizando a la moneda como refugio.

El precio del petróleo subió un 5,27%, a la espera de conocer las secuelas del conflicto en Gaza, y el grado de intervención de grandes productores como Irán.

El oro tuvo una suba del 5,45% en su precio, apoyado por los inversores más defensivos.

Según informe del Instituto Argentino de Mercado de capitales, al 12 de octubre los índices bursátiles que más subieron fueron B. San Pablo y Tokyo S.E.

Mercados Internacionales

Índices Bursátiles (en U$S)				Monedas			Commodities (en U$S)		
B. San Pablo	+ 4.57%	NYSE	+ 0.40%	€/U$S	0.950	+ 0.58%	WTI	82.92	+ 0.05%
B. Sant. Chile	+ 0.84%	Tokyo S.E.	+ 4.53%	£/U$S	0.821	+ 0.56%	Soja	473.38	+ 1.88%
B. Madrid	+ 0.58%	London S.E.	+ 1.44%	¥/U$S	149.810	+ 0.29%	Oro	1869.00	+ 2.08%

ANALISIS DE COYUNTURA DOMESTICA

El BCRA vendió divisas en el mercado de cambios, en la semana, asistió al mercado con USD 540 millones.

Luego de que se conociera el IPC de septiembre de 12,7%, el directorio del Banco Central decidió aumentar fuerte la tasa de interés de los plazos fijos (de referencia) al 145%.

El dólar oficial, sin impuestos, cerró a $ 367,46 para la venta, el tipo de cambio BNA billete cerró a $ 365,50.

El dólar ahorro o dólar solidario aumentó a $ 734,91 (Incluye el 30% del impuesto país y el 35% deducible del Impuesto a las Ganancias y de Bienes Personales).

El dólar mayorista, que está regulado por el BCRA, cotiza en $ 349,95.

El dólar MEP cotiza a $ 870,46 con una brecha del 148,70% con el dólar oficial.

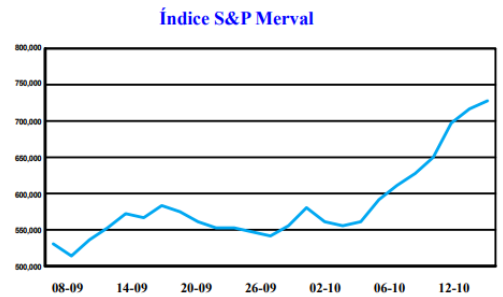
El dólar Contado con Liquidación (CCL), operado con GD30 en segmento PPT, cotiza a $ 966,77 y mantiene un spread con el dólar oficial del 176,30%.

El riesgo país cayó 54 pb a 2.621 pb. Los bonos bajo ley extranjera subieron un 7,0% y los bonos bajo ley local subieron un 4,2%. Desde las PASO, los bonos acumulan una caída del 18% en dólares.

Según informe del Instituto Argentino de Mercado de capitales, el índice Merval al 12 de octubre, tuvo una suba del 15,78% y el índice de bonos IAMC tuvo una variación positiva del 9,56%.

El Coeficiente de Estabilización de Referencia indica un valor de 140,7304.

Acciones



Índice S&P Merval **+ 15.78%**
Mínimo 628917.74 Máximo 728789.61 Cierre 728170.91

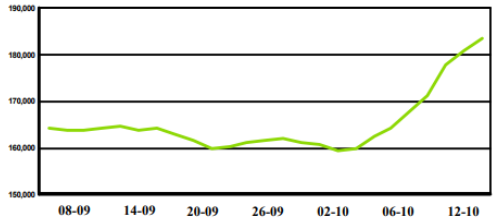
Mayores Alzas		**Mayores Bajas**
ALUA	+ 39.18%	-
TXAR	+ 34.36%	-
CRES	+ 30.71%	-

ADR Argentinos en N.Y.		**Otros Índices de Acciones**	
YPF U$S 12.85	+ 10.45%	S&P BYMA Gral.	+ 14.96%
Grp. F. Galicia U$S 12.04	- 4.90%		
Cresud U$S 7.68	+ 16.19%		

08-09 14-09 20-09 26-09 02-10 06-10 12-10

Bonos

Índice de Bonos IAMC-$



Índice de Bonos IAMC	**+ 9.56%**	**Tasa 10 años EEUU**	
Cierre	183644.744	4.70%	- 9 pbs

Bonos Nacionales

Mayores Alzas		**Mayores Bajas**	
GD41	+ 19.21%	DIP0	- 8.00%
GD35	+ 17.46%	DICP	- 6.06%
AE38	+ 16.21%	PARP	- 4.24%

MOVIMIENTOS DE LA CARTERA - JUSTIFICACIÓN TÉCNICA, FUNDAMENTAL Y/O DE COYUNTURA

Operaciones de la cartera externa

FLUJO DE OPERACIONES EN USD								0,50%		USD
Fecha	**Operación**	**Clase**	**Ticker**	**Company**	**Nominales**	**Precio**	**Total**	**Comisiones**	**Total Bruto**	**102.971,77**
3/7/2023										**SALDO**
	Compra	Renta Variable	MSFT	Microsoft Corp	20	337,99	6.759,80	33,80	6.793,60	**96.178,17**
	Compra	Renta Variable	NVDA	NVIDIA Corporation	30	424,13	12.723,90	63,62	12.787,52	**83.390,65**
	Compra	Renta Variable	AMZN	Amazon.com, Inc.	60	130,22	7.813,20	39,07	7.852,27	**75.538,38**
	Compra	Renta Variable	GOLD	Barrick Gold Corp	200	17,09	3.418,00	17,09	3.435,09	**72.103,29**
	Compra	Renta Variable	BA	Boeing Company (The)	20	210,92	4.218,40	21,09	4.239,49	**67.863,80**
	Compra	Renta Variable	CAT	Caterpillar Inc	30	247,33	7.419,90	37,10	7.457,00	**60.406,80**
	Compra	Renta fija	VOO ETF	Vanguard 500 Index Fund ETF	30	408,06	12.241,80	61,21	12.303,01	**48.103,79**
	Compra	Renta fija	VTI ETF	Vanguard Total Stock Market Index Fund ETF S	50	220,94	11.047,00	55,24	11.102,24	**37.001,56**
	Compra	Renta fija	FCOR	Fidelity® Corporate Bond ETF	400	45,69	18.276,00	91,38	18.367,38	**18.634,18**
	Compra	Renta fija	IBTD	iShares iBonds Dec 2023 Term Treasury ETF	300	24,72	7.416,00	37,08	7.453,08	**11.181,10**
	Compra	Renta Variable	LLY	Eli Lilly And Co	24	461,42	11.125,47	55,63	11.181,10	-
14/7/2023										
	Venta	Renta Variable	GOLD	Barrick Gold Corp	100	17,35	-1.735,00	-8,68	-1.743,68	**1.743,68**
	Compra	Renta Variable	ADBE	Adobe Inc	3	514,83	1.735,00	8,67	1.743,68	-
31/7/2023										
	Venta	Renta Variable	AMZN	Amazon.com, Inc.	30	133,68	-4.010,40	-20,05	-4.030,45	**4.030,45**
	Compra	Renta fija	EWZS	iShares MSCI Brazil Small Cap ETF	257	15,58	4.010,40	20,05	4.030,45	-
14/8/2023										
	Venta	Renta Variable	AMZN	Amazon.com, Inc.	30	137,67	-4.130,10	-20,65	-4.150,75	**4.150,75**
	Compra	Renta Variable	META	Meta Platforms Inc	13	306,19	4.130,10	20,65	4.150,75	-
	Venta	Renta Variable	BA	Boeing Company (The)	20	232,26	-4.645,20	-23,23	-4.668,43	**4.668,43**
	Compra	Renta fija	IEI	iShares 3-7 Year Treasury Bond ETF	41	114,06	4.645,20	23,23	4.668,43	-
31/8/2023										
	Venta	Renta Variable	CAT	Caterpillar Inc	15	281,13	-4.216,95	-21,08	-4.238,03	**4.238,03**
	Compra	Renta Variable	AAPL	Apple Inc	22	187,87	4.216,95	21,08	4.238,03	-
15/9/2023										
	Venta	Renta Variable	NVDA	NVIDIA Corporation	15	439,00	-6.585,00	-32,93	-6.617,93	**6.617,93**
Acciones pre	Compra	Renta Variable	NCV_pa	Virtus Convertible & Income Fund Preferred Se	310	21,25	6.585,00	32,92	6.617,93	-
29/9/2023										
	Venta	Renta Variable	NVDA	NVIDIA Corporation	15	434,99	-6.524,85	-32,62	-6.557,47	**6.557,47**
	Compra	Renta Variable	DE	Deere & Company	17	377,38	6.524,85	32,62	6.557,47	-
12/10/2023										
	Venta	Renta Variable	META	Meta Platforms Inc	13	324,16	-4.372,49	-21,86	-4.394,35	**4.394,35**
	Compra	Renta fija	SHV	iShares Short Treasury Bond ETF	40	110,26	4.372,49	21,86	4.394,35	-

Justificaciones de compras y ventas cartera externa

El 12/10 se vende la totalidad de acciones de **Meta Platforms Inc.** y se adquiere **iShares Short Treasury Bond ETF.**

Operaciones de la cartera domestica

FLUJO DE OPERACIONES EN PESOS										PESOS
Fecha	**Operación**	**Clase**	**Ticker**	**Compañía**	**Nominales**	**Precio de cierre**	**Total**	**Gastos (Comisiones, derechos de mercado e impuestos estimados)**	**Total Bruto**	**50.000.000,00**
3/7/2023										**SALDO**
FCI	Compra	Renta fija	Pellegrini Rent	FCI - Pellegrini RENTA FIJA III CLASE A	3.000	1.876,56	5.629.689,00	-	5.629.689,00	**44.370.311,00**
ON	Compra	Renta fija	YMCHO	YPF Clase XVI 2026	100	43.175,00	4.317.500,00	25.905,00	4.343.405,00	**40.026.906,00**
ON	Compra	Renta fija	YMCIO	YPF Clase XVII 2029	100	46.800,00	4.680.000,00	28.080,00	4.708.080,00	**35.318.826,00**
BONO	Compra	Renta fija	AL30	Bonar Step-Up 2030	400	14.810,00	5.924.000,00	35.544,00	5.959.544,00	**29.359.282,00**
BONO	Compra	Renta fija	GD30	Global Step-Up 2030	400	17.792,00	7.116.800,00	42.700,80	7.159.500,80	**22.199.781,20**
ACCIONES	Compra	Renta Variable	CEPU	Central Puerto S.A.	6.000	350,40	2.102.400,00	16.819,20	2.119.219,20	**20.080.562,00**
ACCIONES	Compra	Renta Variable	YPFD	YPF S.A.	500	7.702,80	3.851.400,00	30.811,20	3.882.211,20	**16.198.350,80**
ACCIONES	Compra	Renta Variable	ALUA	ALUAR Aluminio Argentino SAIC	6.000	374,50	2.247.000,00	17.976,00	2.264.976,00	**13.933.374,80**
ACCIONES	Compra	Renta Variable	BYMA	Bolsas y Mercados Argentinos SA	6.000	398,00	2.388.000,00	19.104,00	2.407.104,00	**11.526.270,80**
CEDEAR	Compra	Renta Variable	NVDA Cedear	NVIDIA Corp cedear	300	9.155,00	2.746.500,00	21.972,00	2.768.472,00	**8.757.798,80**
ACCIONES	Compra	Renta Variable	TXAR	Ternium Argentina SA	5.000	415,00	2.075.000,00	16.600,00	2.091.600,00	**6.666.198,80**
CEDEAR	Compra	Renta Variable	BABA Cedear	Alibaba Group Holding Ltd Cedear	600	4.889,00	2.933.400,00	23.467,20	2.956.867,20	**3.709.331,60**
CEDEAR	Compra	Renta Variable	CSCO cedear	Cisco Systems DRC cedear	675	5.455,00	3.679.892,46	29.439,14	3.709.331,60	-
14/7/2023										
ACCIONES	Venta	Renta Variable	TXAR	Ternium Argentina SA	5.000	429,00	-2.145.000,00	-17.160,00	-2.162.160,00	**10.919.958,80**
CEDEAR	Compra	Renta Variable	TSLA Cedear	Tesla Cedears	1.072	10.109,00	10.833.292,46	86.666,34	10.919.958,80	-
31/7/2023										
CEDEAR	Venta	Renta Variable	NVDA Cedear	NVIDIA Corp cedear	150	10.722,00	-1.608.300,00	-12.866,40	-1.621.166,40	**1.621.166,40**
CEDEAR	Compra	Renta Variable	GLOB Cedear	Globant Cedear	299	5.376,00	1.608.300,00	12.866,40	1.621.166,40	-
14/8/2023										
ACCIONES	Venta	Renta Variable	CEPU	Central Puerto S.A.	6.000	464,89	-2.789.340,00	-22.314,72	-2.811.654,72	**2.811.654,72**
ACCIONES	Compra	Renta Variable	MIRG	Mirgor S.A. C	315	8.857,00	2.789.340,00	22.314,72	2.811.654,72	-
31/8/2023										
CEDEAR	Venta	Renta Variable	BABA Cedear	Alibaba Group Holding Ltd Cedear	300	8.071,50	-2.421.450,00	-19.371,60	-2.440.821,60	**2.440.821,60**
ACCIONES	Compra	Renta Variable	TRAN	Transener Cía. de Transp. de Energía El	5.230	463,00	2.421.450,00	19.371,60	2.440.821,60	-
15/9/2023										
CEDEAR	Venta	Renta Variable	BABA Cedear	Alibaba Group Holding Ltd Cedear	300	7.135,00	-2.140.500,00	-17.124,00	-2.157.624,00	**2.157.624,00**
CEDEAR	Compra	Renta Variable	UNH cedear	United Health Group cedear	197	10.890,00	2.140.500,00	17.124,00	2.157.624,00	-
ACCIONES	Venta	Renta Variable	TSLA Cedear	Tesla Cedears	1.072	13.480,00	-14.445.818,81	-115.566,55	-14.561.385,36	**14.561.385,36**
ACCIONES	Compra	Renta Variable	LOMA	Loma Negra Compania Indl Argntna SA	16.282	887,20	14.445.818,81	115.566,55	14.561.385,36	-
29/9/2023										
ACCIONES	Venta	Renta Variable	BYMA	Bolsas y Mercados Argentinos SA	6.000	493,50	-2.961.000,00	-23.688,00	-2.984.688,00	**2.984.688,00**
ACCIONES	Compra	Renta Variable	YPFD	YPF S.A.	295	10.031,00	2.961.000,00	23.688,00	2.984.688,00	-
12/10/2023										
CEDEAR	Venta	Renta Variable	LOMA	Loma Negra Compania Indl Argntna SA	16.282	1.334,00	-21.720.832,16	-173.766,66	-21.894.598,82	**21.894.598,82**
CEDEAR	Compra	Renta Variable	AAPL cedear	Apple cedear	1.272	17.078,50	21.720.832,16	173.766,66	21.894.598,82	-

Justificaciones de compras y ventas de la cartera domestica

Al 12/10, e vende la totalidad de las acciones de **Loma Negra Compania Indl Argntna SA-ADR,** para tomar ganancias y se adquieren 1.272 cedears de APPLE.

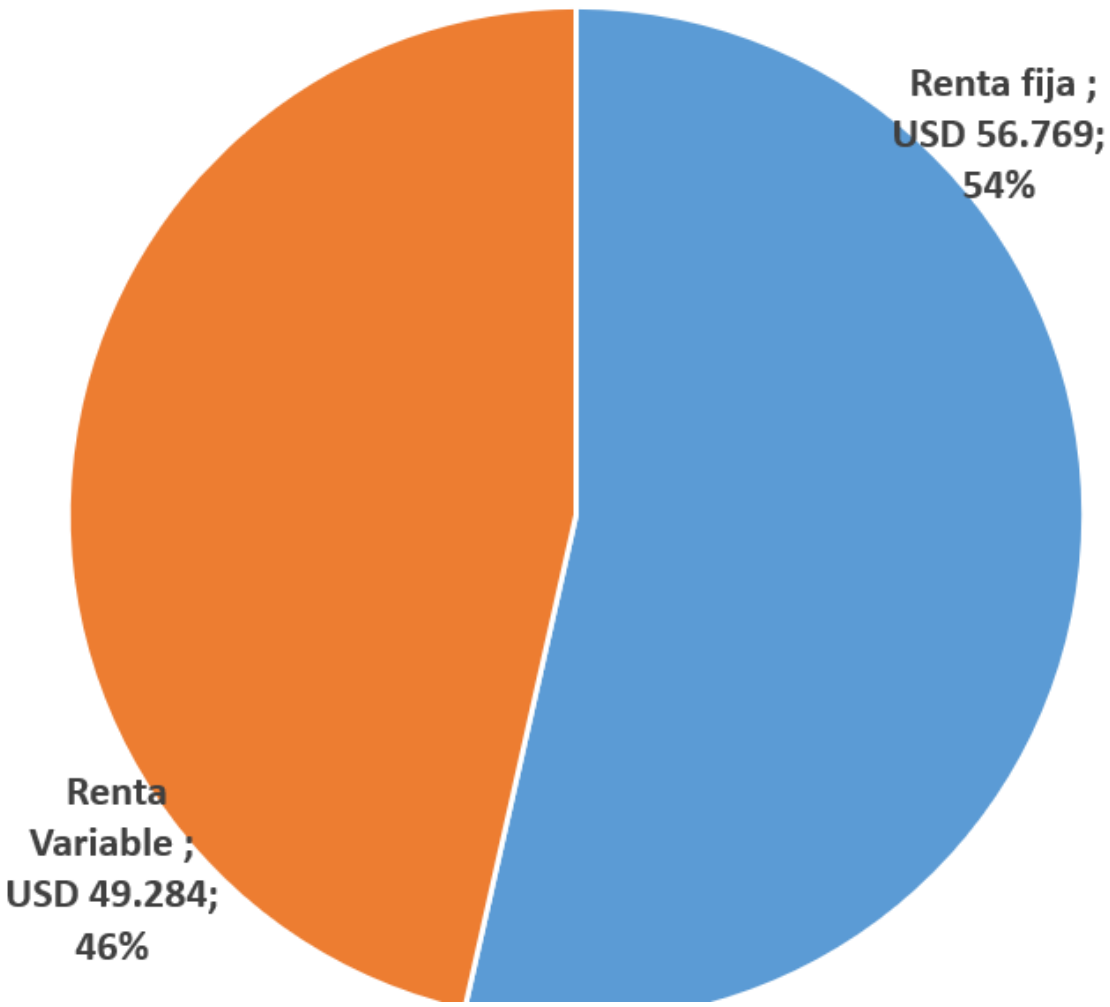
EXPOSICIÓN DE LAS TENENCIAS VALORIZADAS DE LAS DOS CARTERAS

Cartera Externa

Valuación en moneda local y en moneda extranjera de la cartera externa

CARTERA EXTERNA AL 12/10/23						
Ticker	**Valores Nominales**	**Precio**	**Total en USD**	**Costos de Operación**	**Total**	**%**
Renta fija			**56.486,31**	**282,43**	**56.768,74**	**54%**
VOO ETF	30	396,42	11.892,60	59,46	11.952,06	21%
VTI ETF	50	214,74	10.737,00	53,69	10.790,69	19%
FCOR	400	43,63	17.452,00	87,26	17.539,26	31%
IBTD	300	24,77	7.431,00	37,16	7.468,16	13%
IEI	41	112,98	4.601,22	23,01	4.624,22	8%
SHV	40	110,26	4.372,49	21,86	4.394,35	8%
Renta Variable			**49.038,65**	**245,19**	**49.283,84**	**46%**
MSFT	20	327,73	6.554,60	32,77	6.587,37	13%
NVDA	-	454,61	-	-	-	0%
AMZN	-	129,79	-	-	-	0%
GOLD	100	15,74	1.574,00	7,87	1.581,87	3%
BA	-	184,91	-	-	-	0%
CAT	15	269,61	4.044,15	20,22	4.064,37	8%
LLY	24	609,20	14.688,65	73,44	14.762,09	30%
ADBE	3	548,76	1.849,35	9,25	1.858,59	4%
EWZS	257	12,61	3.245,90	16,23	3.262,13	7%
META	-	324,16	-	-	-	0%
AAPL	22	178,85	4.014,49	20,07	4.034,56	8%
NCV_pa	310	20,84	6.457,95	32,29	6.490,24	13%
DE	17	382,28	6.609,57	33,05	6.642,62	13%
Efectivo			**-**	-	**-**	**0%**
Totales en USD			**105.524,96**	**527,62**	**106.052,58**	**100%**
Dólar CCL			966,77	966,77	966,77	
Totales en PESOS			**102.018.360,98**	**510.091,80**	**102.528.452,79**	

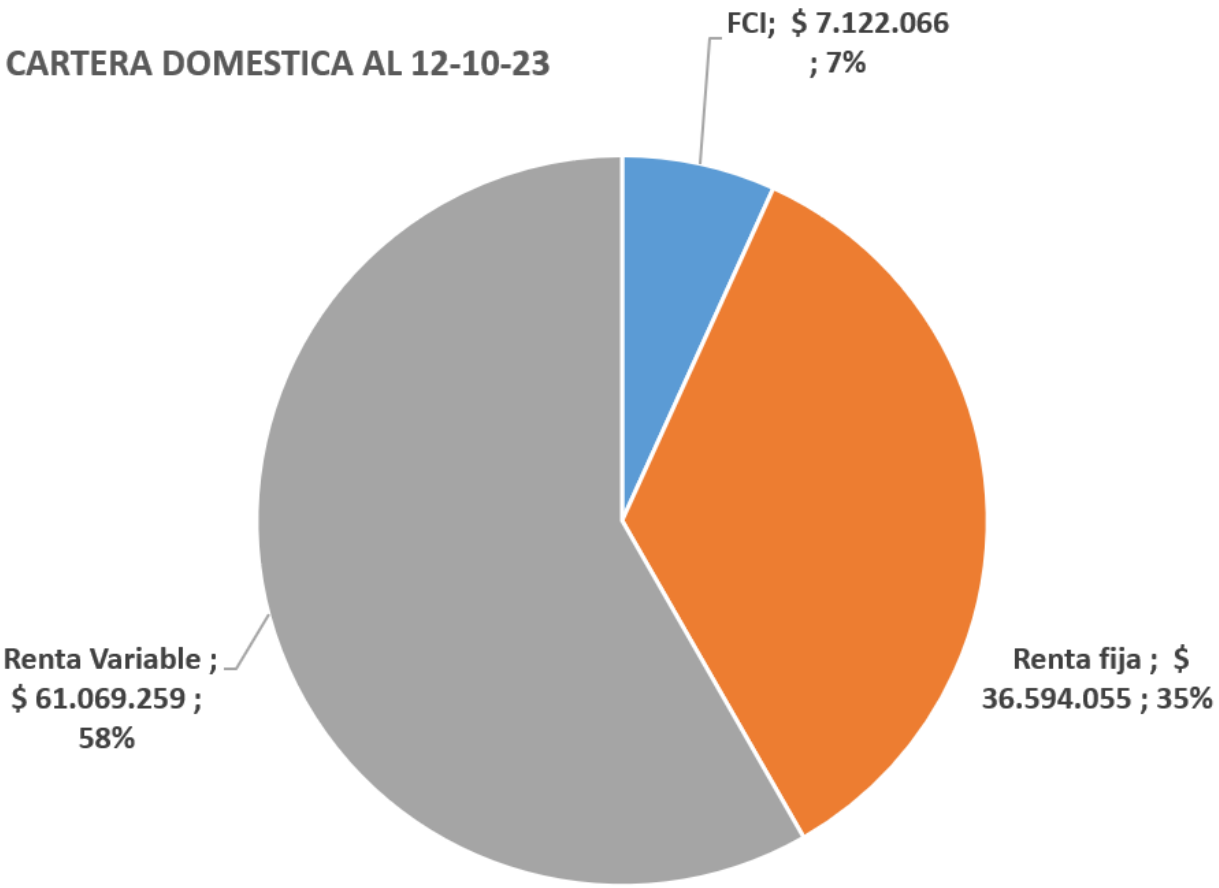
CARTERA EXTERNA AL 12-10-23



Cartera Local

Valuación en moneda local y en moneda extranjera de la cartera local

CARTERA DOMESTICA AL 12/10/23						
Ticker	**Valores Nominales**	**Precio**	**Total en PESOS**	**Costos de Operación**	**Total**	**%**
FCI			**7.122.066,00**	**-**	**7.122.066,00**	**7%**
Pellegrini Renta Fija Clase III Clase A	3.000	2.374,02	7.122.066,00	-	7.122.066,00	100%
Renta fija			**36.375.800,00**	**218.254,80**	**36.594.054,80**	**35%**
YMCHO	100	73.350,00	7.335.000,00	44.010,00	7.379.010,00	20%
YMCIO	100	87.300,00	8.730.000,00	52.380,00	8.782.380,00	24%
AL30	400	23.340,00	9.336.000,00	56.016,00	9.392.016,00	26%
GD30	400	27.437,00	10.974.800,00	65.848,80	11.040.648,80	30%
Renta Variable			**60.584.582,75**	**484.676,66**	**61.069.259,41**	**58%**
CEPU	-	655,40	-	-	-	0%
YPFD	795	12.350,00	9.820.533,85	78.564,27	9.899.098,12	16%
ALUA	6.000	1.170,50	7.023.000,00	56.184,00	7.079.184,00	12%
BYMA	-	629,00	-	-	-	0%
NVDA Cedear	150	18.475,00	2.771.250,00	22.170,00	2.793.420,00	5%
TXAR	-	1.075,00	-	-	-	0%
BABA Cedear	-	8.874,00	-	-	-	0%
CSCO cedear	675	10.745,00	7.248.477,45	57.987,82	7.306.465,27	12%
TSLA Cedear		16.306,00	-	-	-	0%
GLOB Cedear	299	9.857,00	2.948.849,16	23.590,79	2.972.439,96	5%
MIRG	315	9.748,00	3.069.943,13	24.559,55	3.094.502,68	5%
TRAN	5.230	580,00	3.033.349,89	24.266,80	3.057.616,69	5%
UNH cedear	197	15.000,00	2.948.347,11	23.586,78	2.971.933,88	5%
LOMA		1.334,00	-	-	-	0%
AAPL cedear	1.272	17.078,50	21.720.832,16	173.766,66	21.894.598,82	36%
Efectivo			**-**		-	**0%**
Totales en PESOS			**104.082.448,75**	**702.931,46**	**104.785.380,21**	**100%**
Dólar CCL			966,77	966,77	966,77	
Totales en USD			**107.659,99**	**727,09**	**108.387,08**	


CARTERA DOMESTICA AL 12-10-23
FCI; $ 7.122.066 ; 7%
Renta fija ; $ 36.594.055 ; 35%
Renta Variable ; $ 61.069.259 ; 58%

Cartera Total

Valuación en moneda local y en moneda extranjera de la cartera total

CARTERA TOTAL AL 12/10/23		PESOS	
Totale en PESOS CARTERA LOCAL		$	104.785.380
Totale en PESOS CARTERA EXTERNA		$	102.528.453
Total en PESOS CARTERA TOTAL		$	207.313.833

CARTERA TOTAL AL 12/10/23		DOLARES	
Totale en USD CARTERA LOCAL		USD	108.387
Totale en USD CARTERA EXTERNA		USD	106.053
Total en USD CARTERA TOTAL		USD	214.440

ANALISIS DE RENDIMIENTOS Y COMPARACIÓN CON EL BENCHMARK

Benchmark Cartera Externa

Cartera Externa:

Fecha	Renta Fija	Variación %	Renta Variable	Variación %	Cartera
3-jul	49.226		53.746		
14-jul	49.543	0,64%	55.139	2,59%	**1,67%**
31-jul	49.982	0,89%	56.300	2,11%	**1,53%**
14-ago	53.576	7,19%	52.748	-6,31%	**0,49%**
31-ago	54.100	0,98%	54.494	3,31%	**2,15%**
15-sep	53.494	-1,12%	53.187	-2,40%	**-1,76%**
29-sep	52.200	-2,42%	51.184	-3,77%	**-3,09%**
12-oct	56.769	8,75%	49.284	-3,71%	**2,96%**

Benchmark de la Cartera Externa

Fecha	US Treasury 10	Variación %	S&P 500	Variación %	Benchmark de la Cartera
3-jul	3,86%		4.456		
14-jul	3,83%	-0,73%	4.505	1,12%	**0,25%**
31-jul	3,97%	3,58%	4.589	1,85%	**2,66%**
14-ago	4,20%	5,90%	4.490	-2,16%	**1,90%**
31-ago	4,11%	-2,26%	4.508	0,40%	**-0,93%**
15-sep	4,34%	5,60%	4.450	-1,27%	**2,17%**
29-sep	4,58%	5,60%	4.288	-3,65%	**1,02%**
12-oct	4,70%	2,58%	4.350	1,44%	**2,05%**

Ponderaciones Cartera Externa:

Fecha	Renta Fija	Renta Variable
3-jul	47,81%	52,19%
14-jul	47,33%	52,67%
31-jul	47,03%	52,97%
14-ago	50,39%	49,61%
31-ago	49,82%	50,18%
15-sep	50,14%	49,86%
29-sep	50,49%	49,51%
12-oct	53,53%	46,47%

Benchmark Cartera Local

Cartera Local:

Fecha	FCI	Variación %	Renta Fija	Variación %	Renta Variable	Variación %	Cartera
3-jul	5.629.689		22.170.530		22.199.781		
14-jul	5.754.447	2,22%	22.564.580	1,78%	32.032.472	44,29%	**24,38%**
31-jul	5.972.790	3,79%	24.074.485	6,69%	32.973.601	2,94%	**4,45%**
14-ago	6.079.014	1,78%	27.220.851	13,07%	38.655.263	17,23%	**14,35%**
31-ago	6.486.435	6,70%	33.065.409	21,47%	46.484.477	20,25%	**19,70%**
15-sep	6.652.323	2,56%	30.863.175	-6,66%	43.803.708	-5,77%	**-5,43%**
29-sep	6.767.358	1,73%	31.726.624	2,80%	46.901.414	7,07%	**5,06%**
12-oct	7.122.066	5,24%	36.594.055	15,34%	61.069.259	30,21%	**23,32%**

Benchmark de la Cartera Local:

Fecha	BADLAR en pesos de bancos privados	Variación %	Índice IAMC	Variación %	Índice Merval	Variación %	Benchmark de la cartera
3-jul	93,31		126.834,86		436.619		
14-jul	92,88	-0,47%	126.282,64	-0,44%	443.304	1,53%	**0,61%**
31-jul	92,88	0,00%	136.286,13	7,92%	457.138	3,12%	**4,66%**
14-ago	95,19	2,49%	150.782,46	10,64%	496.115	8,53%	**8,81%**
31-ago	113,44	19,17%	170.290,71	12,94%	653.603	31,74%	**23,57%**
15-sep	113,88	0,39%	163.972,74	-3,71%	567.513	-13,17%	**-8,47%**
29-sep	113,88	0,00%	160.694,17	-2,00%	562.568	-0,87%	**-1,22%**
12-oct	114,06	0,16%	183.644,74	14,28%	728.171	29,44%	**22,15%**

Ponderaciones Cartera Local:

Fecha	FCI	Renta Fija	Renta Variable
3-jul	11,26%	44,34%	44,40%
14-jul	9,53%	37,39%	53,08%
31-jul	9,48%	38,20%	52,32%
14-ago	8,45%	37,83%	53,72%
31-ago	7,54%	38,43%	54,03%
15-sep	8,18%	37,95%	53,87%
29-sep	7,92%	37,15%	54,92%
12-oct	6,80%	34,92%	58,28%

CONCLUSION

Según el informe de previsiones para el mes de octubre del FMI, indica un crecimiento mundial que se recortaría hasta el 3% en 2023 y hasta el 2,9% en 2024. La desaceleración económica sería más fuerte en los países emergentes, principalmente para China debido a la crisis en el sector residencial, y dentro de los emergentes se estima un crecimiento de los Estados Unidos y un recorte para la Eurozona en estos periodos.

En cuanto a la inflación previene que seguirá bajando lentamente, cabe aclarar que el informe fue cerrado antes de la guerra en Israel, en ese sentido el FMI ha señalado que es pronto para evaluar el impacto de la guerra.

En el contexto local, existen rumores de la activación del segundo tramo del swap con China, esta sería por USD 5.000 M. destinados a financiar importaciones con China.

La CNV publicó una normativa que establece un límite de operaciones diarias por $ 100 M. para empresas del exterior, quienes deberán informar de cualquier operación con cinco ruedas de anticipación. Para las empresas locales de estableció que las que operen por más de $ 200 M. deberán proveer de información referida al tipo de operaciones, montos involucrados, datos identificatorios y especies e instrumentos involucrados.

Universidad de Buenos Aires
Facultad de Ciencias Económicas
Escuela de Negocios y Administración Pública

CARRERA DE ESPECIALIZACIÓN EN MERCADO DE CAPITALES

TRABAJO FINAL DE ESPECIALIZACIÓN

ENTREGA N° 08
PERIODO: 13-10-23 AL 31-10-23

AUTOR: ANA MABEL CARABAJAL

TUTOR: GUSTAVO NEFFA

ANALISIS DE COYUNTURA GLOBAL

En Estados Unidos hubo un incremento en la actividad económica, con una tasa de desocupación muy baja, ejerciendo presión en los salarios.
La Fed aseguró que continuará elevando la tasa de referencia, debido a que la tasa de inflación se estima que llegará a su objetivo en 2025.
La inflación continua ascendente con una leve aceleración quedando por encima de los objetivos de la política monetaria.
El conflicto en Oriente Medio incrementa los riesgos geopolíticos, e influyen sobre el precio del petróleo.
Las bolsas europeas cerraron con algunas pérdidas: Eurostoxx 50 -0,26%, en Wall Street, las caídas fueron mayores, superando a las caídas en los 3 principales índices, e Asia tuvieron un saldo mixto, con bajas en el Nikkei y subas en el Shangai.
El gobierno de China aprobó un plan de incremento del déficit fiscal que benefició a la renta variable.
El precio del petróleo continua en alza, afectando a la tasa de inflación y ante un poco probable baja de los tipos en 2024 y al repunte de los tipos soberanos para luego replegarse hacia finales de octubre. Hacia finales de octubre, el precio del petróleo bajó un -6,11%, la baja está influida por el alivio en las tensiones en Medio Oriente a través de la diplomacia para limitar el conflicto.
El treasury a 10 años cayo al 4,83% teniendo un efecto contagio hacia Europa donde la rentabilidad del bund cayó -6pb, hasta el 2,83%.
El euro se apreció un +0,80% contra el dólar, y un +0,66% frente a la libra.
El precio del oro se incrementó en un +1,26% durante la última semana.

La compañía Toyota anunció una inversión de USD 13.900 millones de dólares en Estados Unidos, gracias a los incentivos impulsados por el presidente Joe Biden para atraer inversiones. Toyota construirá una fábrica de baterías en el estado de Carolina del Norte, que generaría 5.000 empleos.

Según informe del Instituto Argentino de Mercado de capitales, el 31 de octubre los índices bursátiles que más cayeron fueron B. Sant. Chile y Tokyo S.E.

Mercados Internacionales

Índices Bursátiles (en U$S)				Monedas			Commodities (en U$S)		
B. San Pablo	- 2.98%	NYSE	- 1.44%	€/U$S	0.945	- 0.07%	WTI	81.74	- 10.00%
B. Sant. Chile	- 7.72%	Tokyo S.E.	- 4.51%	£/U$S	0.823	+ 0.39%	Soja	473.47	+ 0.94%
B. Madrid	- 4.28%	London S.E.	- 4.13%	¥/U$S	151.590	+ 1.44%	Oro	1985.24	+ 7.34%

ANALISIS DE COYUNTURA DOMESTICA

El BCRA volvió a comprar divisas en el mercado de cambios por USD 136 millones con un saldo positivo de USD 627 millones, en convivencia con nuevo tipo de cambio exportador (70% se liquida en el MULC, y 30% al CCL).

El dólar oficial sin impuestos cerró a $ 367,94 para la venta, el tipo de cambio BNA billete cerró a $ 365,50.

El dólar ahorro o dólar solidario cotiza a $ 735,88 (Incluye el 30% del impuesto país y el 35% deducible del Impuesto a las Ganancias y de Bienes Personales).

El dólar mayorista, que está regulado por el BCRA, aumentó a $ 350,00.

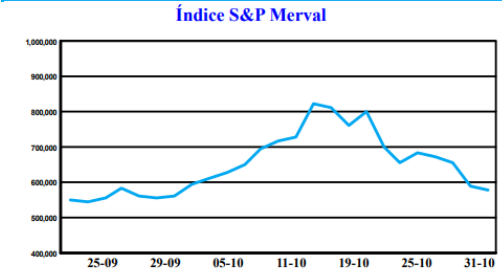
El dólar MEP cotiza a $ 843,45 con una brecha del 141,00% con el dólar oficial.

El dólar Contado con Liquidación (CCL), operado con GD30 en segmento PPT, cotiza a $ 860,00 y mantiene un spread con el dólar oficial del 145,70%.

Según informe del Instituto Argentino de Mercado de capitales, el índice Merval al 31 de octubre, tuvo una suba del 2,95% y el índice de bonos IAMC tuvo una variación positiva del 10,49%.

El Coeficiente de Estabilización de Referencia indica un valor de 151,4480.

Acciones

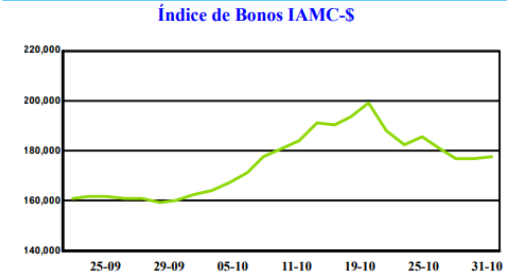


Índice S&P Merval + 2.95%
Mínimo 550260.25 Máximo 834791.35 Cierre 579150.00

Mayores Alzas		Mayores Bajas	
ALUA	+ 23.14%	SUPV	- 15.31%
MIRG	+ 18.36%	YPFD	- 14.07%
TXAR	+ 15.07%	EDN	- 8.36%

ADR Argentinos en N.Y.		Otros Índices de Acciones	
YPF U$S 9.87	- 19.36%	S&P BYMA Gral.	+ 0.79%
Grp. F. Galicia U$S 11.17	- 15.19%		
Cresud U$S 7.23	+ 7.83%		

Bonos



Índice de Bonos IAMC + 10.49% **Tasa 10 años EEUU**
Cierre 177546.456 4.88% + 29 pbs

Bonos Nacionales

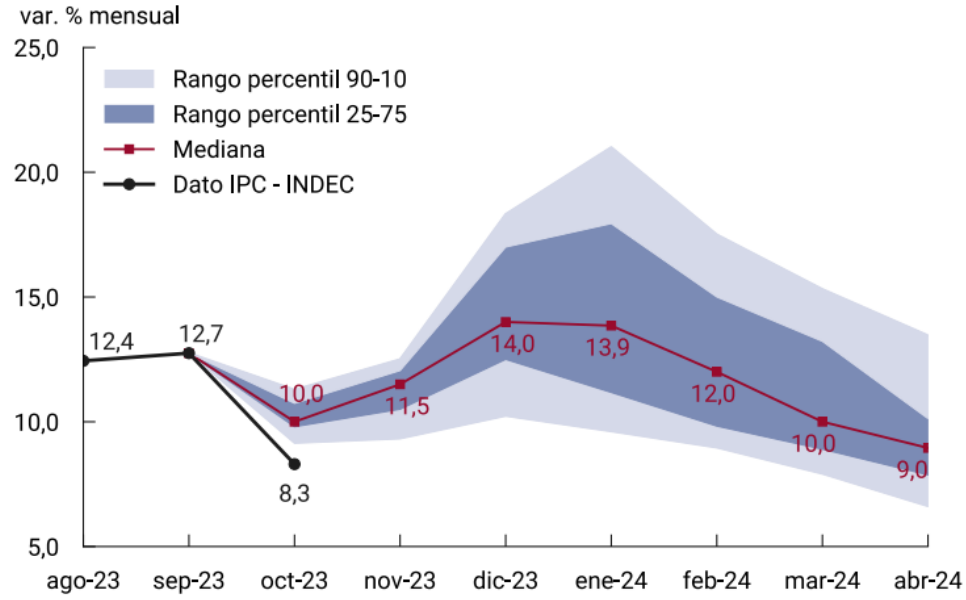
Mayores Alzas		Mayores Bajas	
TX28	+ 33.36%	TVPY	- 11.50%
PR13	+ 28.39%	TX31	- 6.75%
TX26	+ 26.43%	TVPA	- 5.58%

Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM)

El Nivel general del Índice de precios al consumidor registró un alza mensual de 8,3% en octubre de 2023, y acumuló una variación de 120,0%. En la comparación interanual, el incremento alcanzó el 142,7%. Las dos divisiones que registraron las menores variaciones en octubre fueron Salud (5,1%) y Educación (6,6%).

1.1 Índice de Precios al Consumidor (IPC) – Nivel General

Gráfico 1.1 | Expectativas de inflación mensual — IPC Nivel General



Fuente: REM - BCRA (oct-23) e INDEC.

MOVIMIENTOS DE LA CARTERA - JUSTIFICACIÓN TÉCNICA, FUNDAMENTAL Y/O DE COYUNTURA

Operaciones de la cartera externa

FLUJO DE OPERACIONES EN USD								0,50%		USD
Fecha	**Operación**	**Clase**	**Ticker**	**Company**	**Nominales**	**Precio**	**Total**	**Comisiones**	**Total Bruto**	**102.971,77**
3/7/2023										**SALDO**
	Compra	Renta Variable	MSFT	Microsoft Corp	20	337,99	6.759,80	33,80	6.793,60	**96.178,17**
	Compra	Renta Variable	NVDA	NVIDIA Corporation	30	424,13	12.723,90	63,62	12.787,52	**83.390,65**
	Compra	Renta Variable	AMZN	Amazon.com, Inc.	60	130,22	7.813,20	39,07	7.852,27	**75.538,38**
	Compra	Renta Variable	GOLD	Barrick Gold Corp	200	17,09	3.418,00	17,09	3.435,09	**72.103,29**
	Compra	Renta Variable	BA	Boeing Company (The)	20	210,92	4.218,40	21,09	4.239,49	**67.863,80**
	Compra	Renta Variable	CAT	Caterpillar Inc	30	247,33	7.419,90	37,10	7.457,00	**60.406,80**
	Compra	Renta fija	VOO ETF	Vanguard 500 Index Fund ETF	30	408,06	12.241,80	61,21	12.303,01	**48.103,79**
	Compra	Renta fija	VTI ETF	Vanguard Total Stock Market Index Fund ETF S	50	220,94	11.047,00	55,24	11.102,24	**37.001,56**
	Compra	Renta fija	FCOR	Fidelity® Corporate Bond ETF	400	45,69	18.276,00	91,38	18.367,38	**18.634,18**
	Compra	Renta fija	IBTD	iShares iBonds Dec 2023 Term Treasury ETF	300	24,72	7.416,00	37,08	7.453,08	**11.181,10**
	Compra	Renta Variable	LLY	Eli Lilly And Co	24	461,42	11.125,47	55,63	11.181,10	-
14/7/2023										
	Venta	Renta Variable	GOLD	Barrick Gold Corp	100	17,35	-1.735,00	-8,68	-1.743,68	**1.743,68**
	Compra	Renta Variable	ADBE	Adobe Inc	3	514,83	1.735,00	8,67	1.743,68	-
31/7/2023										
	Venta	Renta Variable	AMZN	Amazon.com, Inc.	30	133,68	-4.010,40	-20,05	-4.030,45	**4.030,45**
	Compra	Renta fija	EWZS	iShares MSCI Brazil Small Cap ETF	257	15,58	4.010,40	20,05	4.030,45	-
14/8/2023										
	Venta	Renta Variable	AMZN	Amazon.com, Inc.	30	137,67	-4.130,10	-20,65	-4.150,75	**4.150,75**
	Compra	Renta Variable	META	Meta Platforms Inc	13	306,19	4.130,10	20,65	4.150,75	-
	Venta	Renta Variable	BA	Boeing Company (The)	20	232,26	-4.645,20	-23,23	-4.668,43	**4.668,43**
	Compra	Renta fija	IEI	iShares 3-7 Year Treasury Bond ETF	41	114,06	4.645,20	23,23	4.668,43	-
31/8/2023										
	Venta	Renta Variable	CAT	Caterpillar Inc	15	281,13	-4.216,95	-21,08	-4.238,03	**4.238,03**
	Compra	Renta Variable	AAPL	Apple Inc	22	187,87	4.216,95	21,08	4.238,03	-
15/9/2023										
	Venta	Renta Variable	NVDA	NVIDIA Corporation	15	439,00	-6.585,00	-32,93	-6.617,93	**6.617,93**
Acciones pre	Compra	Renta Variable	NCV_pa	Virtus Convertible & Income Fund Preferred Se	310	21,25	6.585,00	32,92	6.617,93	-
29/9/2023										
	Venta	Renta Variable	NVDA	NVIDIA Corporation	15	434,99	-6.524,85	-32,62	-6.557,47	**6.557,47**
	Compra	Renta Variable	DE	Deere & Company	17	377,38	6.524,85	32,62	6.557,47	-
12/10/2023										
	Venta	Renta Variable	META	Meta Platforms Inc	13	324,16	-4.372,49	-21,86	-4.394,35	**4.394,35**
	Compra	Renta fija	SHV	iShares Short Treasury Bond ETF	40	110,26	4.372,49	21,86	4.394,35	-
31/10/2023										
	Venta	Renta Variable	MSFT	Microsoft Corp	10	338,11	-3.381,10	-16,91	-3.398,01	**3.398,01**
	Compra	Renta Variable	TRST	TrustCo Bank Corp NY	132	25,53	3.381,10	16,91	3.398,01	-
	Venta	Renta Variable	LLY	Eli Lilly And Co	12	553,93	-6.678,01	-33,39	-6.711,40	**6.711,40**
	Compra	Renta Variable	GOOG	Alphabet Inc Class C	53	125,30	6.678,01	33,39	6.711,40	-

Justificaciones de compras y ventas cartera externa

El 31 de octubre se decide vender el 50% de las acciones MICROSOFT.

De acuerdo al análisis técnico H-C-H invertido, marcaba una tendencia alcista a finales de octubre.

TrustCo Bank Corp NY (TRST)

Trustco Bank, Es un banco comercial de Estados Unidos, fundado en Schenectady, Nueva York en 1902. Trustco tiene 145 sucursales repartidas entre Nueva York, Florida, Massachusetts, Nueva Jersey y Vermont.

TrustCo Bank Corp NY opera como la sociedad holding de Trustco Bank que brinda servicios bancarios generales a individuos, sociedades y corporaciones. La empresa se dedica principalmente a aceptar depósitos y realizar préstamos e inversiones la filial principal es Trustco Bank.

Datos financieros al 30/09/23:

Book Value ($): 32.80

Price / Book ($): 90.53

Price / Earnings (x): 9.64

Considero que es un activo bastante conservador debido a la trayectoria de la compañía, con buenos resultados e interesante para mantener en la cartera.

Se realiza la venta de las acciones de **Eli Lilly and Company (LLY)** a pesar de la tendencia alcista se prefiere tomar ganancias.

Alphabet Inc Class A (GOOGL)

El 31 de octubre El Reino Unido realizará una cumbre internacional con la participación de algunas potencias mundiales y grandes tecnológicas para tratar los riesgos de la inteligencia artificial (IA). Participarán de la reunión de firmas clave incluidas en el NASDAQ, como OpenAI, Google (GOOGL), Meta (META), Microsoft (MSFT) y Nvidia (NVDA).

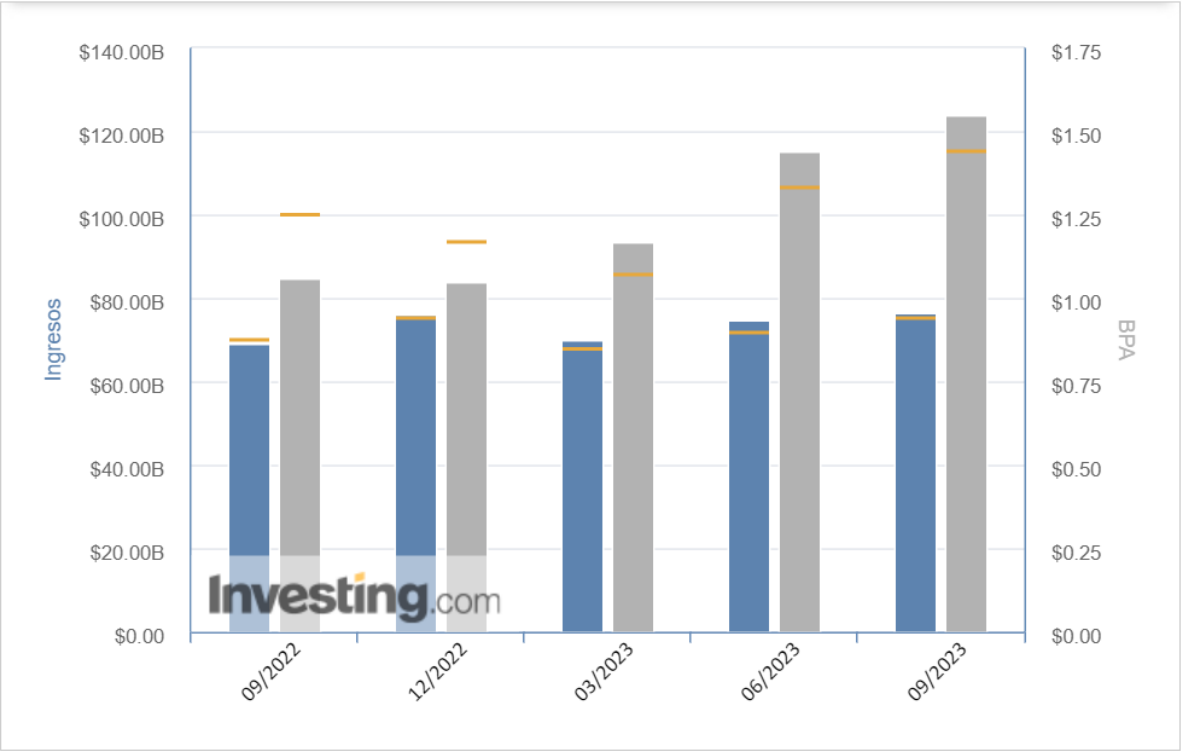
Según la compañía de análisis de datos Similarweb apuntan que Google cuenta con el 90 % del mercado de motores de búsqueda en Estados Unidos y el 91 % a nivel global.

Abogados del Departamento de Justicia presentaron la demanda contra Google señalando que los usuarios pueden cambiar el buscador el buscador pero que la mayoría no hace, esto perjudica a la competencia con otras plataformas como la creada por Microsoft.

La decisión de comprar este activo se fundamenta en varios pilares, siendo el más importante los beneficios por acción normalizados (EPSN), durante los últimos 10 años. El EPSN se encuentra entre el 17,8% – 18,0%, sumado a una baja ciclicidad con algunas caídas en los años 2017 y 2022, recuperando en 2023 sus valores normales.

BPA: 1,55

Ingresos: 76,69B



Los balances trimestrales presentan los siguientes resultados:

Período terminado:	2023 30/09	2023 30/06	2023 31/03	2022 31/12
Total activos corrientes	176310	168788	161985	164795
Total activos	396711	383044	369491	365264
Total pasivo corriente	86295	77709	68854	69300
Total pasivo	123509	115903	108597	109120
Patrimonio neto	273202	267141	260894	256144
Total pasivo y patrimonio neto	396711	383044	369491	365264
Acciones comunes en circulación	-	-	-	-
Accciones preferidas en circulación	-	-	-	-

* En millones de USD (excepto para los elementos por acción)

La compañía no ha tenido deuda en los últimos 10 años, esto genera confianza en su capacidad para afrontar posibles problemas que afecten a su crecimiento.

NASD / Communication Services / Internet
GOOG - Alphabet Inc. - Class C
31-Oct-2023
© StockCharts.com
125.30
O: 126.27 H: 126.56 L: 123.93 V: 21.123m -0.45 (-0.36%)
Alphabet Inc. - Class C/Vanguard Total Stock Market ETF 9.61%
Alphabet Inc. - Class C (Daily) 125.30
EMA(20) 132.78
SMA(50) 134.95
SMA(200) 117.62
Volume 21,123,337
MACD(12,26,9) -2.511 , -0.679 , -1.831
Nov
Dec
2023
Feb
Mar
Apr
May
Jun
Jul
Aug
Sep
Oct

GOOG Alphabet Inc. - Class C Nasdaq GS
© StockCharts.com
31-Oct-2023
Open 126.27 High 126.56 Low 123.93 Close 125.30 Volume 21.1M Chg -0.45 (-0.36%)
RSI(14) 35.54
GOOG (Daily) 125.30 (31 Oct)
MA(50) 134.95
MA(200) 117.62
Volume 21,123,336
line widths
line styles
heads
pin
MACD(12,26,9) -2.511, -0.679, -1.831
Jun
Jul
Aug
Sep
Oct

A finales de octubre se observa una muy probable isla de reversión, lo que significa que vendió un gran grupo, pero otro grupo grande comenzó a comprar, indicaba una buena señal de compra para estas acciones.
El RSI es de 35.54, lo que indica que está en zona de compra. El MACD está negativo, indicando que el precio puede continuar cayendo, pero a estos valores, me parece una gran oportunidad de compra para este activo.

Operaciones de la cartera domestica

FLUJO DE OPERACIONES EN PESOS										PESOS
Fecha	Operación	Clase	Ticker	Compañía	Nominales	Precio de cierre	Total	Gastos (Comisiones, derechos de mercado e impuestos estimados)	Total Bruto	50.000.000,00
3/7/2023										**SALDO**
FCI	Compra	Renta fija	Pellegrini Rent	FCI - Pellegrini RENTA FIJA III CLASE A	3.000	1.876,56	5.629.689,00	-	5.629.689,00	**44.370.311,00**
ON	Compra	Renta fija	YMCHO	YPF Clase XVI 2026	100	43.175,00	4.317.500,00	25.905,00	4.343.405,00	**40.026.906,00**
ON	Compra	Renta fija	YMCIO	YPF Clase XVII 2029	100	46.800,00	4.680.000,00	28.080,00	4.708.080,00	**35.318.826,00**
BONO	Compra	Renta fija	AL30	Bonar Step-Up 2030	400	14.810,00	5.924.000,00	35.544,00	5.959.544,00	**29.359.282,00**
BONO	Compra	Renta fija	GD30	Global Step-Up 2030	400	17.792,00	7.116.800,00	42.700,80	7.159.500,80	**22.199.781,20**
ACCIONES	Compra	Renta Variable	CEPU	Central Puerto S.A.	6.000	350,40	2.102.400,00	16.819,20	2.119.219,20	**20.080.562,00**
ACCIONES	Compra	Renta Variable	YPFD	YPF S.A.	500	7.702,80	3.851.400,00	30.811,20	3.882.211,20	**16.198.350,80**
ACCIONES	Compra	Renta Variable	ALUA	ALUAR Aluminio Argentino SAIC	6.000	374,50	2.247.000,00	17.976,00	2.264.976,00	**13.933.374,80**
ACCIONES	Compra	Renta Variable	BYMA	Bolsas y Mercados Argentinos SA	6.000	398,00	2.388.000,00	19.104,00	2.407.104,00	**11.526.270,80**
CEDEAR	Compra	Renta Variable	NVDA Cedear	NVIDIA Corp cedear	300	9.155,00	2.746.500,00	21.972,00	2.768.472,00	**8.757.798,80**
ACCIONES	Compra	Renta Variable	TXAR	Ternium Argentina SA	5.000	415,00	2.075.000,00	16.600,00	2.091.600,00	**6.666.198,80**
CEDEAR	Compra	Renta Variable	BABA Cedear	Alibaba Group Holding Ltd Cedear	600	4.889,00	2.933.400,00	23.467,20	2.956.867,20	**3.709.331,60**
CEDEAR	Compra	Renta Variable	CSCO cedear	Cisco Systems DRC cedear	675	5.455,00	3.679.892,46	29.439,14	3.709.331,60	-
14/7/2023										
ACCIONES	Venta	Renta Variable	TXAR	Ternium Argentina SA	5.000	429,00	-2.145.000,00	-17.160,00	-2.162.160,00	**10.919.958,80**
CEDEAR	Compra	Renta Variable	TSLA Cedear	Tesla Cedears	1.072	10.109,00	10.833.292,46	86.666,34	10.919.958,80	-
31/7/2023										
CEDEAR	Venta	Renta Variable	NVDA Cedear	NVIDIA Corp cedear	150	10.722,00	-1.608.300,00	-12.866,40	-1.621.166,40	**1.621.166,40**
CEDEAR	Compra	Renta Variable	GLOB Cedear	Globant Cedear	299	5.376,00	1.608.300,00	12.866,40	1.621.166,40	-
14/8/2023										
ACCIONES	Venta	Renta Variable	CEPU	Central Puerto S.A.	6.000	464,89	-2.789.340,00	-22.314,72	-2.811.654,72	**2.811.654,72**
ACCIONES	Compra	Renta Variable	MIRG	Mirgor S.A. C	315	8.857,00	2.789.340,00	22.314,72	2.811.654,72	-
31/8/2023										
CEDEAR	Venta	Renta Variable	BABA Cedear	Alibaba Group Holding Ltd Cedear	300	8.071,50	-2.421.450,00	-19.371,60	-2.440.821,60	**2.440.821,60**
ACCIONES	Compra	Renta Variable	TRAN	Transener Cía. de Transp. de Energía El	5.230	463,00	2.421.450,00	19.371,60	2.440.821,60	-

15/9/2023										
CEDEAR	Venta	Renta Variable	BABA Cedear	Alibaba Group Holding Ltd Cedear	300	7.135,00	-2.140.500,00	-17.124,00	-2.157.624,00	**2.157.624,00**
CEDEAR	Compra	Renta Variable	UNH cedear	United Health Group cedear	197	10.890,00	2.140.500,00	17.124,00	2.157.624,00	**-**
ACCIONES	Venta	Renta Variable	TSLA Cedear	Tesla Cedears	1.072	13.480,00	-14.445.818,81	-115.566,55	-14.561.385,36	**14.561.385,36**
ACCIONES	Compra	Renta Variable	LOMA	Loma Negra Compania Indl Argntna SA	16.282	887,20	14.445.818,81	115.566,55	14.561.385,36	**-**
29/9/2023										
ACCIONES	Venta	Renta Variable	BYMA	Bolsas y Mercados Argentinos SA	6.000	493,50	-2.961.000,00	-23.688,00	-2.984.688,00	**2.984.688,00**
ACCIONES	Compra	Renta Variable	YPFD	YPF S.A.	295	10.031,00	2.961.000,00	23.688,00	2.984.688,00	**-**
12/10/2023										
CEDEAR	Venta	Renta Variable	LOMA	Loma Negra Compania Indl Argntna SA	16.282	1.334,00	-21.720.832,16	-173.766,66	-21.894.598,82	**21.894.598,82**
CEDEAR	Compra	Renta Variable	AAPL cedear	Apple cedear	1.272	17.078,50	21.720.832,16	173.766,66	21.894.598,82	**-**
31/10/2023										
CEDEAR	Venta	Renta Variable	CSCO cedear	Cisco Systems DRC cedear	675	8.959,00	-6.043.658,40	-48.349,27	-6.092.007,66	**6.092.007,66**
CEDEAR	Compra	Renta Variable	SPY Cedear	Etf Spdr S&P 500 Cedear	336	18.000,00	6.043.658,40	48.349,27	6.092.007,66	**-**
ACCIONES	Venta	Renta Variable	TRAN	Transener Cía. de Transp. de Energía El	5.230	480,00	-2.510.358,53	-20.082,87	-2.530.441,40	**2.530.441,40**
ACCIONES	Compra	Renta Variable	PAMP	Pampa Energía S.A.	4.740	1.275,00	6.043.658,40	48.349,27	6.092.007,66	**-**

Justificaciones de compras y ventas de la cartera domestica

Se venden las acciones de **Cisco Systems DRC cedear** y **Transener Cía. de Transp. de Energía Eléctr. en Alta Tensión B**, arrojando una ganancia por la venta.

Se realiza la comprar del **Etf Spdr S&P 500 Cedear** y acciones de **Pampa Energía S.A.**

Pampa Energía (PAMP)

Es una firma nacional líder independiente e integrada de energía, con participación en los mercados de electricidad y gas. Posee el 12% de la capacidad instalada local en lo que se refiere a generación eléctrica.

La compañía incremento su producción de hidrocarburos un 19% en el tercer trimestre de 2022, y un aumento de las ventas totales del orden de 17%.

Esta acción cotiza tanto en Argentina como en Estados Unidos, donde su ADR avanzó 47,5% el año pasado, con el valor de sus acciones aumentando alrededor de 10 dólares.

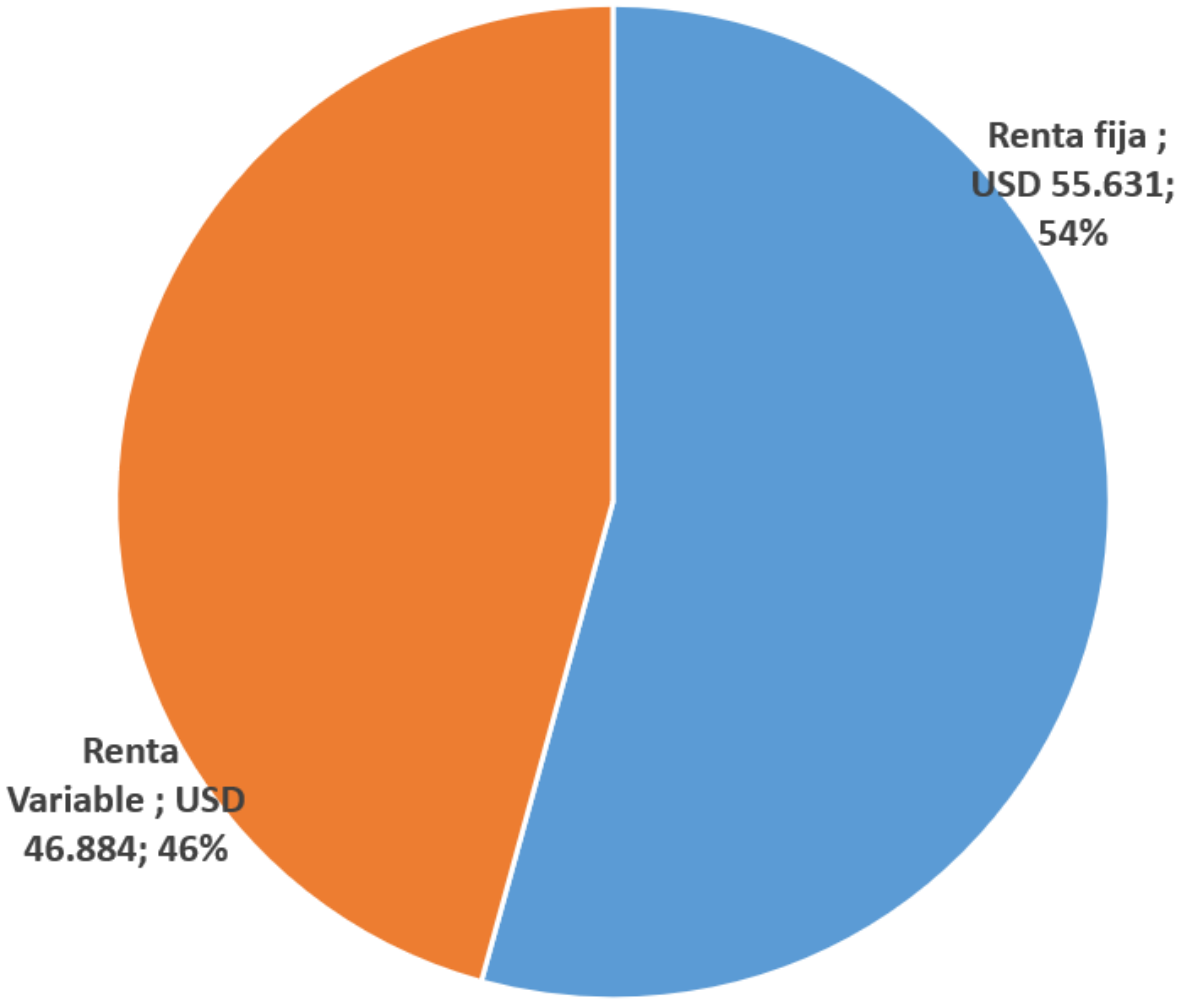
EXPOSICIÓN DE LAS TENENCIAS VALORIZADAS DE LAS DOS CARTERAS

Cartera Externa

Valuación en moneda local y en moneda extranjera de la cartera externa

CARTERA EXTERNA AL 31/10/23						
Ticker	**Valores Nominales**	**Precio**	**Total en USD**	**Costos de Operación**	**Total**	**%**
Renta fija			**55.354,72**	**276,77**	**55.631,50**	**54%**
VOO ETF	30	384,17	11.525,10	57,63	11.582,73	21%
VTI ETF	50	206,79	10.339,50	51,70	10.391,20	19%
FCOR	400	42,73	17.092,00	85,46	17.177,46	31%
IBTD	300	24,81	7.443,00	37,22	7.480,22	13%
IEI	41	112,29	4.573,12	22,87	4.595,98	8%
SHV	40	110,50	4.382,01	21,91	4.403,92	8%
Renta Variable			**46.650,91**	**233,25**	**46.884,17**	**46%**
MSFT	20	338,11	6.762,20	33,81	6.796,01	14%
NVDA	-	407,80	-	-	-	0%
AMZN	-	133,09	-	-	-	0%
GOLD	100	15,98	1.598,00	7,99	1.605,99	3%
BA	-	186,82	-	-	-	0%
CAT	15	226,05	3.390,75	16,95	3.407,70	7%
LLY	24	553,93	13.356,01	66,78	13.422,79	29%
ADBE	3	532,06	1.793,07	8,97	1.802,03	4%
EWZS	257	12,39	3.189,27	15,95	3.205,22	7%
META	-	301,27	-	-	-	0%
AAPL	22	170,77	3.833,12	19,17	3.852,29	8%
NCV_pa	310	20,69	6.411,47	32,06	6.443,52	14%
DE	17	365,36	6.317,03	31,59	6.348,61	14%
Efectivo			**-**	-	**-**	**0%**
Totales en USD			**102.005,64**	**510,03**	**102.515,66**	**100%**
Dólar CCL			864,84	864,84	864,84	
Totales en PESOS			**88.218.554,04**	**441.092,77**	**88.659.646,81**	

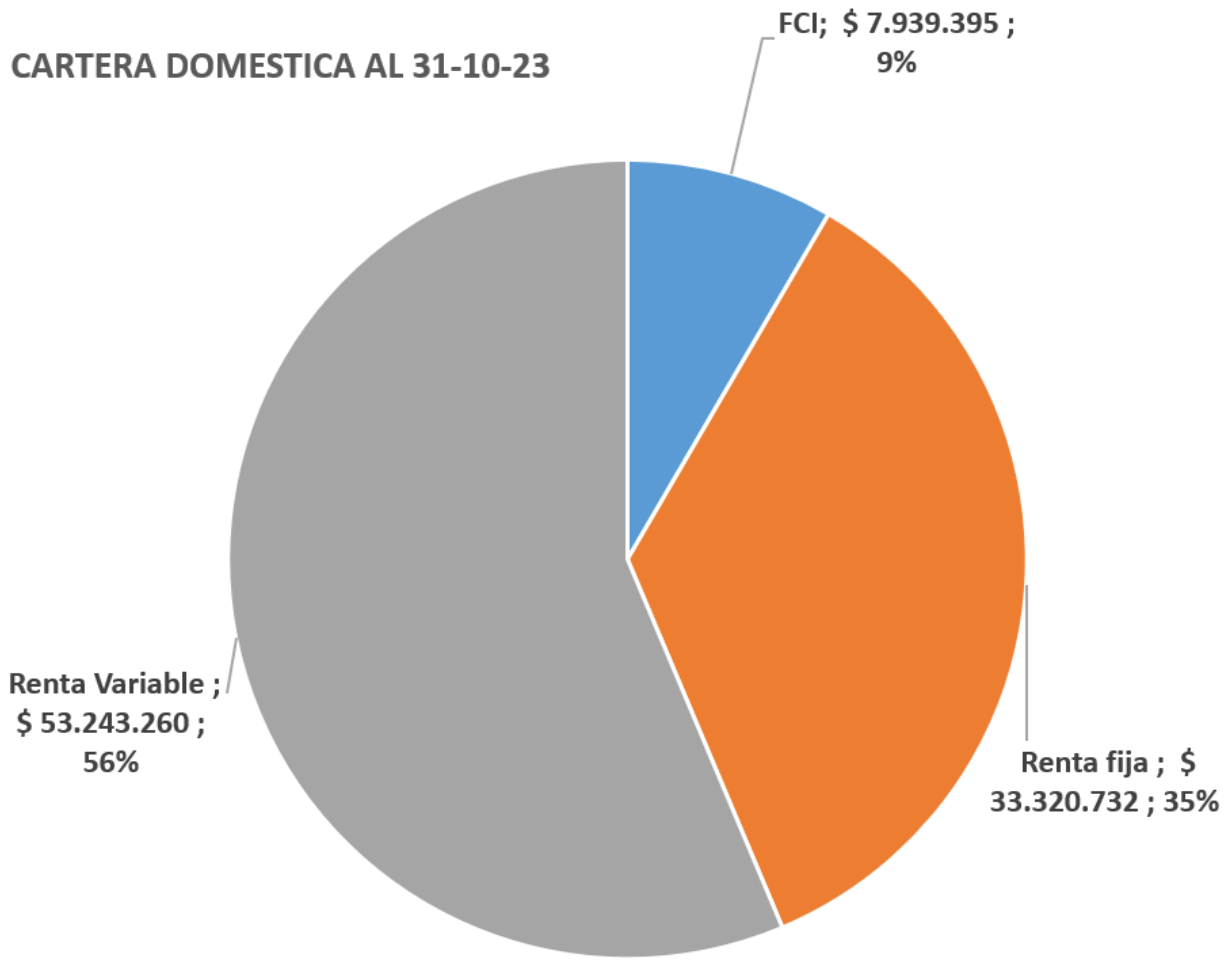
CARTERA EXTERNA AL 31-10-23



Cartera Local

Valuación en moneda local y en moneda extranjera de la cartera local

CARTERA DOMESTICA AL 31/10/23						
Ticker	**Valores Nominales**	**Precio**	**Total en PESOS**	**Costos de Operación**	**Total**	**%**
FCI			**7.939.395,00**	**-**	**7.939.395,00**	**8%**
Pellegrini Renta Fija Clase III Clase A	3.000	2.646,47	7.939.395,00	-	7.939.395,00	100%
Renta fija			**33.122.000,00**	**198.732,00**	**33.320.732,00**	**35%**
YMCHO	100	66.500,00	6.650.000,00	39.900,00	6.689.900,00	20%
YMCIO	100	81.400,00	8.140.000,00	48.840,00	8.188.840,00	25%
AL30	400	21.430,00	8.572.000,00	51.432,00	8.623.432,00	26%
GD30	400	24.400,00	9.760.000,00	58.560,00	9.818.560,00	29%
Renta Variable			**52.820.694,54**	**422.565,56**	**53.243.260,09**	**56%**
CEPU	-	482,00	-	-	-	0%
YPFD	795	8.545,00	6.794.855,20	54.358,84	6.849.214,04	13%
ALUA	6.000	824,50	4.947.000,00	39.576,00	4.986.576,00	9%
BYMA	-	535,00	-	-	-	0%
NVDA Cedear	150	14.599,50	2.189.925,00	17.519,40	2.207.444,40	4%
TXAR	-	717,50	-	-	-	0%
BABA Cedear	-	7.836,00	-	-	-	0%
CSCO cedear	-	8.959,00	-	-	-	0%
TSLA Cedear		11.575,00	-	-	-	0%
GLOB Cedear	299	8.188,50	2.449.695,79	19.597,57	2.469.293,35	5%
MIRG	315	9.645,00	3.037.505,28	24.300,04	3.061.805,33	6%
TRAN	-	480,00	-	-	-	0%
UNH cedear	197	13.840,00	2.720.341,60	21.762,73	2.742.104,33	5%
LOMA		999,00	-	-	-	0%
AAPL cedear	1.272	14.620,00	18.594.054,88	148.752,44	18.742.807,32	35%
SPY Cedear	336	18.000,00	6.043.658,40	48.349,27	6.092.007,66	11%
PAMP	4.740	1.275,00	6.043.658,40	48.349,27	6.092.007,66	11%
Efectivo			**-**		-	**0%**
Totales en PESOS			**93.882.089,54**	**621.297,56**	**94.503.387,09**	**100%**
Dólar CCL			864,84	864,84	864,84	
Totales en USD			**108.554,29**	**718,40**	**109.272,68**	



Cartera Total

Valuación en moneda local y en moneda extranjera de la cartera total

CARTERA TOTAL AL 31/10/23		PESOS	
Totale en PESOS CARTERA LOCAL		$	94.503.387
Totale en PESOS CARTERA EXTERNA		$	88.659.647
Total en PESOS CARTERA TOTAL		$	183.163.034

CARTERA TOTAL AL 31/10/23		DOLARES	
Totale en USD CARTERA LOCAL		USD	109.273
Totale en USD CARTERA EXTERNA		USD	102.516
Total en USD CARTERA TOTAL		USD	211.788

ANALISIS DE RENDIMIENTOS Y COMPARACIÓN CON EL BENCHMARK

Benchmark Cartera Externa

Cartera Externa:

Fecha	Renta Fija	Variación %	Renta Variable	Variación %	Cartera
3-jul	49.226		53.746		
14-jul	49.543	0,64%	55.139	2,59%	**1,67%**
31-jul	49.982	0,89%	56.300	2,11%	**1,53%**
14-ago	53.576	7,19%	52.748	-6,31%	**0,49%**
31-ago	54.100	0,98%	54.494	3,31%	**2,15%**
15-sep	53.494	-1,12%	53.187	-2,40%	**-1,76%**
29-sep	52.200	-2,42%	51.184	-3,77%	**-3,09%**
12-oct	56.769	8,75%	49.284	-3,71%	**2,96%**
31-oct	55.631	-2,00%	46.884	-4,87%	**-3,31%**

Benchmark de la Cartera Externa

Fecha	US Treasury 10	Variación %	S&P 500	Variación %	Benchmark de la Cartera
3-jul	3,86%		4.456		
14-jul	3,83%	-0,73%	4.505	1,12%	**0,25%**
31-jul	3,97%	3,58%	4.589	1,85%	**2,66%**
14-ago	4,20%	5,90%	4.490	-2,16%	**1,90%**
31-ago	4,11%	-2,26%	4.508	0,40%	**-0,93%**
15-sep	4,34%	5,60%	4.450	-1,27%	**2,17%**
29-sep	4,58%	5,60%	4.288	-3,65%	**1,02%**
12-oct	4,70%	2,58%	4.350	1,44%	**2,05%**
31-oct	4,93%	4,88%	4.194	-3,58%	**1,01%**

Ponderaciones Cartera Externa:

Fecha	Renta Fija	Renta Variable
3-jul	47,81%	52,19%
14-jul	47,33%	52,67%
31-jul	47,03%	52,97%
14-ago	50,39%	49,61%
31-ago	49,82%	50,18%
15-sep	50,14%	49,86%
29-sep	50,49%	49,51%
12-oct	53,53%	46,47%
31-oct	54,27%	45,73%

Benchmark Cartera Local

Cartera Local:

Fecha	FCI	Variación %	Renta Fija	Variación %	Renta Variable	Variación %	Cartera
3-jul	5.629.689		22.170.530		22.199.781		
14-jul	5.754.447	2,22%	22.564.580	1,78%	32.032.472	44,29%	**24,38%**
31-jul	5.972.790	3,79%	24.074.485	6,69%	32.973.601	2,94%	**4,45%**
14-ago	6.079.014	1,78%	27.220.851	13,07%	38.655.263	17,23%	**14,35%**
31-ago	6.486.435	6,70%	33.065.409	21,47%	46.484.477	20,25%	**19,70%**
15-sep	6.652.323	2,56%	30.863.175	-6,66%	43.803.708	-5,77%	**-5,43%**
29-sep	6.767.358	1,73%	31.726.624	2,80%	46.901.414	7,07%	**5,06%**
12-oct	7.122.066	5,24%	36.594.055	15,34%	61.069.259	30,21%	**23,32%**
31-oct	7.939.395	11,48%	33.320.732	-8,94%	53.243.260	-12,81%	**-9,41%**

Benchmark de la Cartera Local:

Fecha	BADLAR en pesos de bancos privados	Variación %	Índice IAMC	Variación %	Índice Merval	Variación %	Benchmark de la cartera
3-jul	93,31		126.834,86		436.619		
14-jul	92,88	-0,47%	126.282,64	-0,44%	443.304	1,53%	**0,61%**
31-jul	92,88	0,00%	136.286,13	7,92%	457.138	3,12%	**4,66%**
14-ago	95,19	2,49%	150.782,46	10,64%	496.115	8,53%	**8,81%**
31-ago	113,44	19,17%	170.290,71	12,94%	653.603	31,74%	**23,57%**
15-sep	113,88	0,39%	163.972,74	-3,71%	567.513	-13,17%	**-8,47%**
29-sep	113,88	0,00%	160.694,17	-2,00%	562.568	-0,87%	**-1,22%**
12-oct	114,06	0,16%	183.644,74	14,28%	728.171	29,44%	**22,15%**
31-oct	128,56	12,71%	177.546,46	-3,32%	579.150	-20,47%	**-11,63%**

Ponderaciones Cartera Local:

Fecha	FCI	Renta Fija	Renta Variable
3-jul	11,26%	44,34%	44,40%
14-jul	9,53%	37,39%	53,08%
31-jul	9,48%	38,20%	52,32%
14-ago	8,45%	37,83%	53,72%
31-ago	7,54%	38,43%	54,03%
15-sep	8,18%	37,95%	53,87%
29-sep	7,92%	37,15%	54,92%
12-oct	6,80%	34,92%	58,28%
31-oct	8,40%	35,26%	56,34%

Benchmark del total del periodo

Periodo: 03-07-23 al 31-10-23

Cartera Externa:

Fecha	Renta Fija	Variación %	Renta Variable	Variación %	Cartera
3-jul	49.226		53.746		
31-oct	55.631	13,01%	46.884	-12,77%	**1,22%**

Benchmark de la Cartera Externa

Fecha	US Treasury 10	Variación %	S&P 500	Variación %	Benchmark de la Cartera
3-jul	3,86%		4.456		
31-oct	4,93%	27,68%	4.194	-5,88%	**12,34%**

Ponderaciones Cartera Externa:

Fecha	Renta Fija	Renta Variable
3-jul	47,81%	52,19%
31-oct	54,27%	45,73%

Cartera Local:

Fecha	FCI	Variación %	Renta Fija	Variación %	Renta Variable	Variación %	Cartera
3-jul	5.629.689		22.170.530		22.199.781		
31-oct	7.939.395	41,03%	33.320.732	50,29%	53.243.260	139,84%	**99,96%**

Benchmark de la Cartera Local:

Fecha	BADLAR en pesos de bancos privados	Variación %	Índice IAMC	Variación %	Índice Merval	Variación %	Benchmark de la cartera
3-jul	93,31		126.835		436.619		
31-oct	128,56	37,78%	177.546	39,98%	579.150	32,64%	**35,66%**

Ponderaciones Cartera Local:

Fecha	FCI	Renta Fija	Renta Variable
3-jul	11,26%	44,34%	44,40%
31-oct	8,40%	35,26%	56,34%

CONCLUSION

El precio del petróleo tuvo un incremento, ante especulaciones sobre la continuidad de la guerra en Medio Oriente y la posible extensión del conflicto hacia países petroleros como Irán, sumado a que Washington continua con el plan de aumentar la compra de barriles como reserva estratégica. El incremento el precio se encuentra atenuado por los esfuerzos diplomáticos en pos de solucionar el conflicto.

En relación a la economía local, estamos en un contexto de alta inflación y los ingresos están siendo absorbidos por el proceso inflacionario, es un contexto muy inestable y poco seguro para invertir debido a la incertidumbre con respecto a las medidas que se tomarán en el ámbito económico y político. A través de las inversiones se busca cubrir los ahorros de la devaluación del peso. En este sentido se incorporaron cedears para amortiguar la posible devaluación y de algunos activos vinculados al índice S&P.

El Merval experimentó una baja debido a la incertidumbre por los resultados del balotaje que se votará en el mes de noviembre, los sectores más afectados fueron Utilidades, con una caída del -13,6%, Materiales con un -13,4% y Energía con un -8,2%. Los American Depositary Receipt argentinos (ADR) registraron una baja del -3,9% en promedio.

Ante la llegada de la inteligencia artificial y que cada vez más empresas su suman a los lanzamientos de estos productos, como CharGPT, Dall E y Stable Difusión y otras compañías que están desarrollando esta tecnología, considero que es un momento clave para quedarse en este tipo de inversiones a largo plazo.

Continúa siendo una oportunidad que brindan los recursos naturales, la explotación de Vaca Muerta y la producción de litio en el norte argentino significaría para la Argentina poder revertir su balance energético y tener la posibilidad de convertirse en exportadora de gas y petróleo, con lo que podría generar acumulación de capital, a través de políticas de deuda pública eficaces. En base a esta premisa se mantuvo un 13% de las inversiones en renta variable en pesos con la compra de acciones de YPF.

BIBLIOGRAFIA

- Presentaciones y clases.
- “Administración de carteras de Inversión”, Marcelo Elbaum, ediciones Macchi.
- Exchange Traded Funds (ETFs) 2021 J.P. Morgan Global.
- https://es.tradingview.com
- https://markets.ft.com/
- https://www.invertironline.com/
- https://www.bcra.gob.ar/
- https://www.rothschildandco.com/
- https://www.argentina.gob.ar/
- https://www.iamc.com.ar/
- https://www.cnbc.com/bonds/
- https://www.cmegroup.com
- https://stockcharts.com/
- https://www.sec.gov/
- https://www.cafci.org.ar/
- https://www.byma.com.ar/
- https://www.iamc.com.ar/IAMC/
- https://www.saladeinversion.com
- https://www.ambito.com/
- https://www.ft.com/
- https://latam.pimco.com/
- https://www.economist.com
- https://eleconomista.com.ar/
- https://elfinanciero.com.ar/
- https://es.investing.com/news/
- https://www.elmundofinanciero.com/
- https://www.nuevospapeles.com/
- https://www.bancomundial.org/
- https://cancilleria.gob.ar
- https://www.schroders.com/
- https://www.forbesargentina.com