



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



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

---

**CARRERA DE ESPECIALIZACIÓN EN MERCADO DE  
CAPITALES**

---

**TRABAJO FINAL DE ESPECIALIZACIÓN**

---

**Una cartera diversificada y optima 2023**

---

**AUTOR: PABLO IGNACIO JACKSON**

**TUTOR: GUSTAVO NEFFA**

**NOVIEMBRE 2023**

---



## **COYUNTURA GLOBAL:**

-Decepcionantes resultados del minorista de moda deportiva Nike, con acciones que bajan más de un 3% antes de la apertura del mercado después de que la empresa dijera que espera que el crecimiento de los ingresos del primer trimestre sea entre nulo y una cifra muy baja. Se espera que Wall Street registre un mes y un trimestre positivo, pero el mercado inmobiliario británico sigue sometido a una gran presión.

-Las acciones de Apple alcanzaron el miércoles un máximo histórico y estaban cerca de cerrar la sesión por primera vez con una capitalización bursátil superior a los 3 billones de dólares.

-Nvidia ha trepado un 185%, convirtiéndose en el primer fabricante de chips con un valor bursátil superior al billón de dólares. Tesla y Meta Platforms se han más que duplicado este año y Microsoft ha sumado un 40%.

-Samsung ha advertido de que el beneficio operativo en el segundo trimestre cayó un 96%, en una señal del efecto que la débil demanda de chips de memoria está teniendo en el gigante tecnológico. Las acciones de Samsung, que cotizan en Corea del Sur, cayeron más de un 2% el viernes, aunque el valor ha subido más de un 24% en el último año, gracias a las esperanzas de un repunte de los precios de los semiconductores

-Twitter ha amenazado con emprender acciones legales contra Meta por la nueva aplicación Threads del propietario de Facebook, a medida que se intensifica la rivalidad entre las dos empresas de medios sociales.

-La inflación se mantiene estable y reafirma en gran medida las expectativas de otra subida de un cuarto de punto porcentual de los tipos de interés, probablemente en la reunión de julio.

-Los futuros estadounidenses apuntan a una apertura al alza este viernes, a la espera de la publicación de los datos clave de inflación, a medida que se acercan a su fin un mes y un trimestre positivos.



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



-Este viernes es la última jornada de negociación del mes, y el índice S&P500 va camino de registrar unas ganancias mensuales superiores al 5%, su mejor resultado mensual desde enero, y una mejora trimestral de casi el 7%.

-El precio medio de la vivienda de Reino Unido registró en junio la mayor caída anual desde 2009, según Nationwide Building Society, lo que ilustra el impacto de la subida de los tipos hipotecarios en los prestatarios.

-Los precios del crudo suben este viernes, impulsados por una gran reducción de las reservas de petróleo de Estados Unidos, así como por los signos de resistencia de la economía de Estados Unidos, el mayor consumidor de crudo del mundo.

-El ritmo de crecimiento económico aumentó "ligeramente" desde finales de mayo y el ritmo de la inflación continuó desacelerándose a medida que los aumentos salariales se moderan o se acercan a los niveles prepandemia, según el Libro beige de la Reserva Federal publicado el miércoles. La actividad económica general aumentó ligeramente desde finales de mayo, [aunque] las expectativas económicas generales para los próximos meses en general continuaron pidiendo un crecimiento lento

-Se espera que los datos del Departamento de Trabajo muestren que la economía estadounidense añadió 225.000 puestos de trabajo el mes pasado, frente al 339.000 de mayo. Se prevé que el crecimiento de ganancias medias por hora se mantenga estable en el 0,3% mensual, mientras que la tasa de desempleo se enfriaría ligeramente hasta el 3,6%.



## COYUNTURA LOCAL

-Luego de haber pagado con derechos especiales de giro y con yuanes el pasado 29 de junio vencimientos al FMI por US\$2.700 millones, el Ministerio de Economía tiene que enfrentar el próximo 7 de julio un nuevo compromiso con el organismo por US\$ 1,294 millones. Luego el 9 de julio vencen pagos de Bonares y Duales por un total de US\$1.022 millones.

-A lo largo de julio hay vencimientos con otros organismos por US\$ 82 millones de capital y US\$ 60 millones de intereses; préstamos bilaterales por US\$ 193 millones y US\$ 60 millones, en forma respectiva y Letras del BCRA por US\$ 81 millones en concepto de intereses.

-Desde el Ministerio de Economía confirmaron que, en los próximos días, pagarán los cupones de los bonos en dólares reestructurados en 2020. Estos suman obligaciones por poco menos de US\$ 1.000 millones.

-Argentina registró en junio el mayor déficit comercial de la historia con Brasil: US\$ 1.042 millones, muy por encima de los ya elevados registros de abril y mayo, que habían promediado en US\$ 750 millones. Contra junio de 2022 la suba del rojo comercial bilateral fue del 351,6%. El salto de las importaciones estuvo explicado por el boom de las compras de soja para molienda (+3.247%), en un contexto de escasez interna de la oleaginosa producto de la sequía. Mientras que las exportaciones argentinas a Brasil en cambio mostraron una caída muy fuerte del 31%, bajando hasta US\$ 927 millones

-El país se encuentra con un BCRA con reservas negativas que a pesar del reciente dólar soja 3, y las negociaciones de Sergio Massa en China no lograron conseguir ayuda por parte del BRICS para la financiación de importaciones.

-Se profundiza la caída en las exportaciones principalmente en lo que respecta a los "vehículos automóviles de pasajeros", que retrocedieron US\$ 94 millones a nivel interanual. A su vez, los "vehículos automóviles para transporte de mercancías" cayeron en US\$ 48 millones, lo que implica -19,6%.



-En renta fija, **los bonos en dólares operaron con mayorías de bajas**. Los que más cayeron fueron el **Bonar 2030** (-3,2%), el **Bonar 2041** (-2,6%) y el **Bonar 2038** (-1,6%). Mientras que, el único que avanzó fue el **Global 2046** (+1,8%). Sin embargo, en el acumulado semanal, como indica un informe del Grupo SBS, "gracias a la **buena performance del lunes y martes**, punta a punta en la semana el saldo termina siendo prácticamente **flat**. Por su parte los **soberanos dollar-linked ganaron un 0,5%** promedio, y acumulan en la **semana una caída del 0,5%** en el tramo corto y un alza del 0,7% en el tramo largo de la curva". Además, SBS agrega que los **Duales "subieron un 0,7% promedio**, destacándose el **TDS23** que trepó 1,7%. Punta a punta en la semana los **bonos Duales** ganan un 3% en el tramo corto y un 0,2% promedio en el tramo largo. En cuanto al segmento CER, mientras las Leceres promediaron caídas del 0,2%, los **Bonceres** subieron un 0,6%. En la semana el tramo corto sube 1% pero el tramo largo cae 0,5%".

-El **riesgo país** argentino, medido por el banco **JP.Morgan**, **subió 80 unidades**, o un 3,9%, hasta los **2115** puntos básicos. Así, en la semana avanzó 25 puntos (1,2%).

-Los papeles argentinos operaron con **mayorías de subas** y con mejoras de hasta **18,8%**, como fue el caso de **Cablevisión Holding**. A continuación, las **acciones con mayores escaladas** fueron las de **Sociedad Comercial del Plata** (+11,5%) y las de **Aluar** (+10,5%). Mientras que las que registraron **mayores bajas** fueron **Transportadora de Gas del Norte** (-2,7%) y **Transportadora de Gas del Sur** (-2,2%).



Análisis de movimientos de cartera Local:

# Tesla

Análisis Chart:

Se encuentra dentro de la banda de Bollinger, lo cual es una buena señal. A su vez tanto el RSI como MACD sitúan a este activo en zona de Trade. En los últimos meses se observó una lateralización. Esta CIA es la CIA automotriz más valiosa del mundo, igualmente está supeditado su repunte o no a cómo evoluciona el mercado de EEUU y al precio y accesibilidad de los insumos. Esta empresa es la CIA

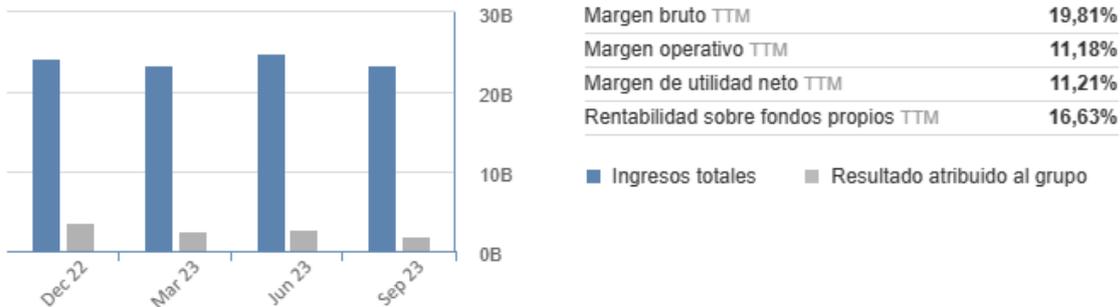




automotriz más valiosa del mundo, igualmente está supeditado su repunte o no a cómo evoluciona el mercado de EEUU y al precio y accesibilidad de los insumos. Se observa que está casi a los mismos niveles, con perspectivas de romper la resistencia, de 2022. Empresa líder y sólida para resguardo de capital.

## Análisis financiero:

### Cuenta de resultados TSLA »



Margen bruto TTM	19,81%
Margen operativo TTM	11,18%
Margen de utilidad neto TTM	11,21%
Rentabilidad sobre fondos propios TTM	16,63%

■ Ingresos totales ■ Resultado atribuido al grupo

Período terminado:	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022
Ingresos totales	23350	24927	23329	24318
Beneficio bruto	4178	4533	4511	5777
Resultado de explotación	1764	2399	2664	3901
Resultado atribuido al grupo	1853	2703	2513	3687



## Coca-Cola:

Análisis de chart:

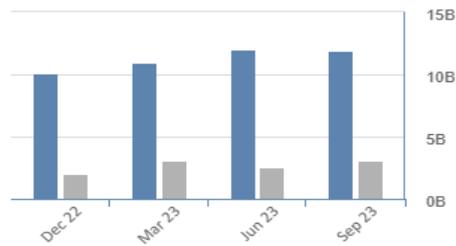
Se observa que está en una etapa alcista iniciada desde marzo, se sitúa por encima de la media lo cual junto a los indicadores de RSI y MACD la ubican en zona de Trade. A la espera que continúe con la etapa alcista y logre romper la resistencia que se produjo a mediados de abril.





## Análisis financiero:

### Cuenta de resultados KO »



Margen bruto TTM	59,14%
Margen operativo TTM	28,88%
Margen de utilidad neto TTM	23,92%
Rentabilidad sobre fondos propios TTM	15,57%

■ Ingresos totales ■ Resultado atribuido al grupo

Período terminado:	29.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022
Ingresos totales	11953	11972	10980	10125
Beneficio bruto	7296	7060	6663	5612
Resultado de explotación	3623	3748	3487	2131
Resultado atribuido al grupo	3087	2547	3107	2031



## Nvidia:

### Análisis de chart:

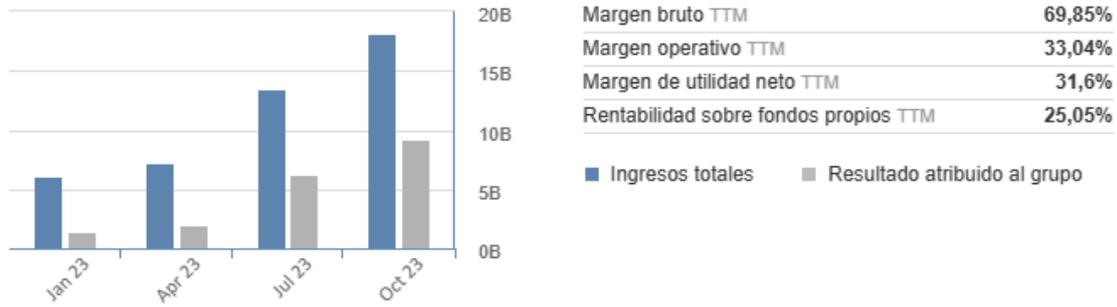
Se observa que se encuentra en una etapa alcista, en la cual se mantiene dentro de la curva de bollinger, a su vez con el indicador RSI dentro de la zona de trade. Anteriormente se encontraba este activo sobrecomprado (con gran cantidad de volumen de operaciones) el cual lo ubicaba por encima de la zona. No se observan divergencias y en el otro de los indicadores a analizar MACD, se observa un cruce de medias pero en zona de trade.





## Análisis financiero:

### Cuenta de resultados NVDA »



Margen bruto TTM	69,85%
Margen operativo TTM	33,04%
Margen de utilidad neto TTM	31,6%
Rentabilidad sobre fondos propios TTM	25,05%

■ Ingresos totales    ■ Resultado atribuido al grupo

Período terminado:	29.10.2023	30.07.2023	30.04.2023	29.01.2023
Ingresos totales	18120	13507	7192	6051
Beneficio bruto	13400	9462	4648	3833
Resultado de explotación	10417	6800	2140	1256
Resultado atribuido al grupo	9243	6188	2043	1414



## Procter&Gamble:

### Análisis de chart:

Se observa una clara etapa alcista desde mediados de marzo, recuperando luego de esa depuración niveles de inicios del 2023. Los indicadores descriptos la ubican en zona de Trade.



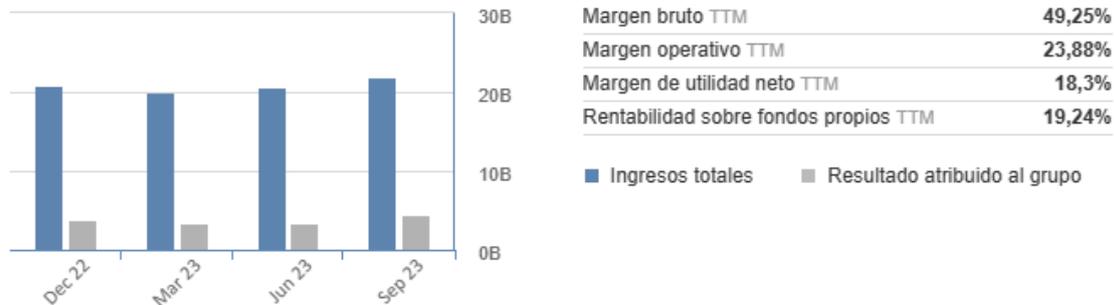


## Análisis financiero:

Se espera un crecimiento orgánico de las ventas para el año fiscal 2023 de alrededor del 6%, frente a su pronóstico anterior de un aumento del 4% al 5%.

P&G mantuvo su pronóstico de ganancias anuales de entre plano a un aumento del 4% y dijo que todavía espera resultados de ganancias por acción hacia el extremo inferior del rango de orientación.

### Cuenta de resultados PG »



Período terminado:	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022
Ingresos totales	21871	20553	20068	20773
Beneficio bruto	11370	10100	9664	9876
Resultado de explotación	5765	4822	4334	4873
Resultado atribuido al grupo	4521	3384	3397	3933

**RATIOS:** Su valuación se observa un price earning que está casi a niveles de lo que es la industria a la cual participa, así como el precio valor libro, precio a ventas y precio cashflow.

Nombre	Empresa	Industria
Beneficio/Acción TTM	34,32	32,7
BPA Básico ANN	6	4,9
BPA Diluido ANN	5,81	4,78
Ratio Bolsa/Libros MRQ	18,79	12,95
Valor Contable Neto/Acción MRQ	-8,58	-8,17
Efectivo/Acción MRQ	3,22	2,52
Flujo de caja/Acción TTM	6,45	5,57



## ETF SPY (S&P500):

Se tomó posición en este activo (ETF) que se basa en el índice S&P500, representado por las empresas más significativas. Es un activo menos volátil e ideal para un inversor conservador.

El índice S&P 500 incluye las 500 empresas públicas de gran capitalización de los Estados Unidos. Este índice tan popular se considera el principal indicador del impulso de Wall Street. Hay varios fondos cotizados (ETF) que siguen la rentabilidad del índice S&P 500. El **SPDR S&P 500 ETF Trust (ASX:SPY)** es el más antiguo y grande de esos fondos. El índice S&P actualmente se encuentra en alza,





principalmente producto de empresas que están obteniendo grandes crecimientos, lo cual tracciona a la suba de este índice líder.

## **OBLIGACIONES NEGOCIABLES (ON):**

**-Telecom (TLC5D):** es una de las principales empresas de telecomunicaciones con más de 28 millones de usuarios. Por un lado, sus ratios de solvencia lucen lógicos y presentan baja volatilidad, lo cual se presenta como uno de los aspectos más positivos a la hora de afrontar pagos de deuda. El instrumento paga cupones de manera semestral a una tasa anual del 8,5% y paga la amortización de capital en cuatro cuotas a partir del 2023, diversificando así el riesgo. A la fecha la ON tiene un rendimiento anual en dólares del 7,3%, ofreciendo buenos retornos.

**-IRSA (IRCFD):** es la mayor desarrolladora inmobiliaria del país, contando así con una gran cantidad de activos en USD. La ON paga cupones de manera semestral a una tasa anual del 8,75% y a partir de 2024 paga cuotas anuales de capital, teniendo así cinco amortizaciones, reduciendo el riesgo sustancialmente. Así, junto con esta estructura interesante, el bono ofrece a la fecha un rendimiento anual en dólares del 8,0%.

**-AL-30:** Se invirtió parte de la cartera en BONOS argentinos AL30, legislación arg, dado que otorga mayor resguardo y confianza. Puede ser una buena opción ante un cambio de gobierno, los mismos poseen una correlación negativa entre la brecha cambiaria y su paridad.



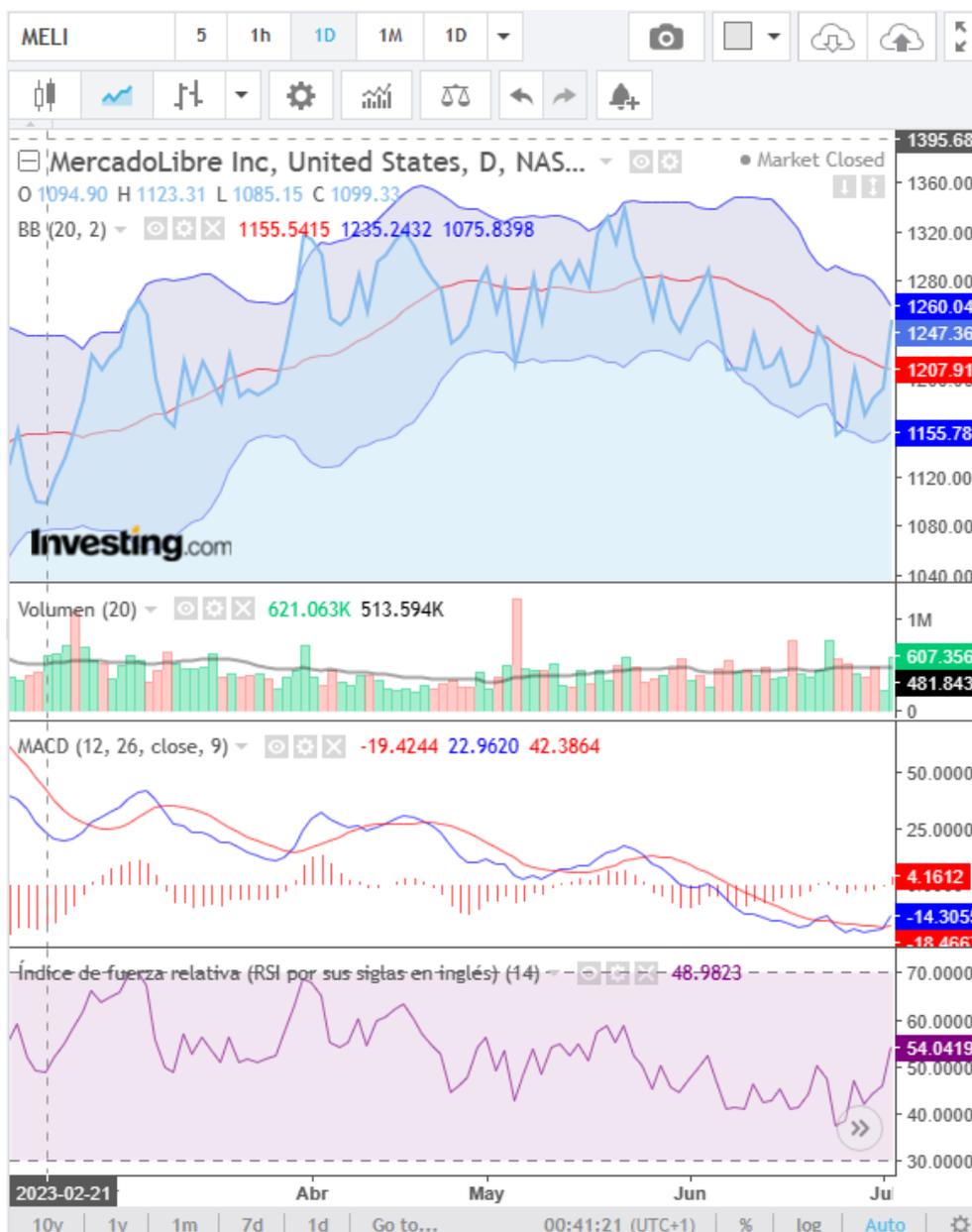
PERFIL	AL30
Denominación	BONOS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES STEP UP 2030
Código ISIN	ARARGE320956
Fecha Emisión	04/09/2020
Fecha de Vencimiento	09/07/2030
Fecha Devengan Intereses	09/07/2021
Próximo Vencimiento	09/01/2024
Monto de Emisión	13,581,299,590.00
Moneda de Emisión	U\$S
Ley	Nacional
Intereses corridos c/100 v.n.	0,2896
Renta Anual	0,75
VR (%)	100,00
Lámina Mínima	1
Monto Residual	13.581.299.590,00
Forma Amortización	La amortización se efectuará en TRECE (13) cuotas semestrales, siendo la primera cuota representativa del 4% del capital, y las restantes doce equivalentes al 8% cada una, pagaderas el 9 de enero y 9 de julio de cada año, con la primera cuota el 9 de julio de 2024 y la última cuota el 9 de julio de 2030. La totalidad de las condiciones definitivas de la presente emisión constan en la Resolución N° 381/2020 del Ministerio de Economía de la Nación publicada el 18.08.2020 en el Boletín Oficial.
Interés	Devengarán intereses, sobre la base de un año de 360 días integrado por 12 meses de 30 días cada uno, de acuerdo con las siguientes tasas anuales: i. Del 4 de septiembre de 2020 (inclusive) al 9 de julio de 2021 (exclusive): 0,125%. ii. Del 9 de julio de 2021 (inclusive) al 9 de julio de 2023 (exclusive): 0,50%. iii. Del 9 de julio de 2023 (inclusive) al 9 de julio de 2027 (exclusive): 0,75%. iv. Del 9 de julio de 2027 al vencimiento: 1,75%.



## MELI (MERCADO LIBRE):

Análisis de Chart:

Se encuentra dentro de la banda de bollinger y los indicadores del RSI y MACD sitúan al activo en zona de Trade. Desde febrero se encuentra en una etapa alcista en la cual parece haber encontrado una resistencia hacia los 1320. Mas allá de esto es un activo solido ideal para inversores aversos.



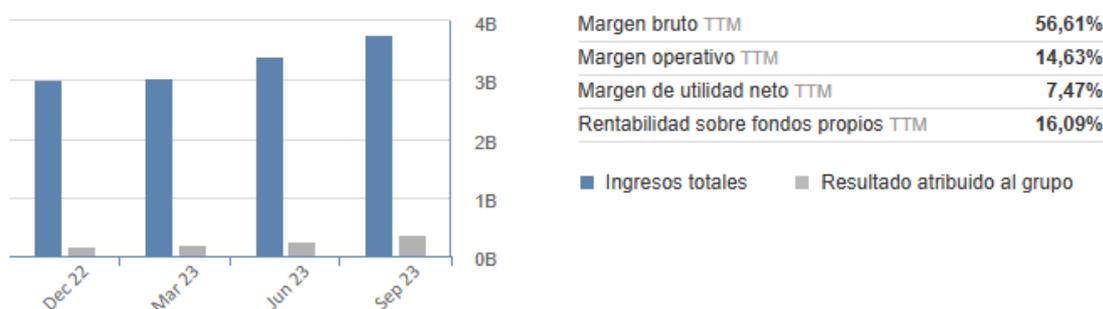
Análisis

financiero:



En el primer trimestre del año un BPA (beneficio precio por acción) de 3,97\$, 1,16\$ mejor de lo esperado ya que se preveía un BPA de 2,81\$. Los ingresos del trimestre se situaron en 3B\$, frente a una previsión de 2,87B\$. Obtuvo en el primer trimestre del año un beneficio neto de 201,4 millones de dólares, desde ganancias netas por 65 millones de dólares en igual periodo de 2022, lo que ha supuesto una mejora interanual del 208,5%.

**Cuenta de resultados MELI »**



Período terminado:	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022
<b>Ingresos totales</b>	3760	3415	3037	3002
<b>Beneficio bruto</b>	1995	1704	1536	2248
<b>Resultado de explotación</b>	685	558	340	350
<b>Resultado atribuido al grupo</b>	359	262	201	165

*Ratios:* respecto a la industria, podría considerarse que estan por encima. Mas allá de eso pondera la calidad de la CIA, con números solventes y amplias posibilidades de crecimiento en la industria en la cual se desenvuelve.

Nombre	Empresa	Industria
Ratio Precio/Utilidad TTM	104,17	27,08
Precio/Ventas TTM	5,68	9,07
Precio/Flujo de caja MRQ	20,28	27,47
Precio/Flujo de caja libre TTM	17,75	34,09
Precio/Valor Contable MRQ	31,56	7,33
Precio/Valor Contable Neto MRQ	34,52	-11,73



## TM (Toyota):

Después de Tesla Toyota es una de las empresas automotrices del momento, con crecimientos por encima de lo esperado. Lo cual lo hace un activo interesante para posicionarse.

### Análisis de chart:

Se encuentra en zona de trade según los indicadores RSI Y MACD, hacia junio se observa según RSI que estuvo sobrecomprada. Desde enero que se observa una etapa alcista.





## Análisis Financiero:

Resultados de la compañía están por encima de las estimaciones, pero reducen guidance por la escasez de semiconductores.

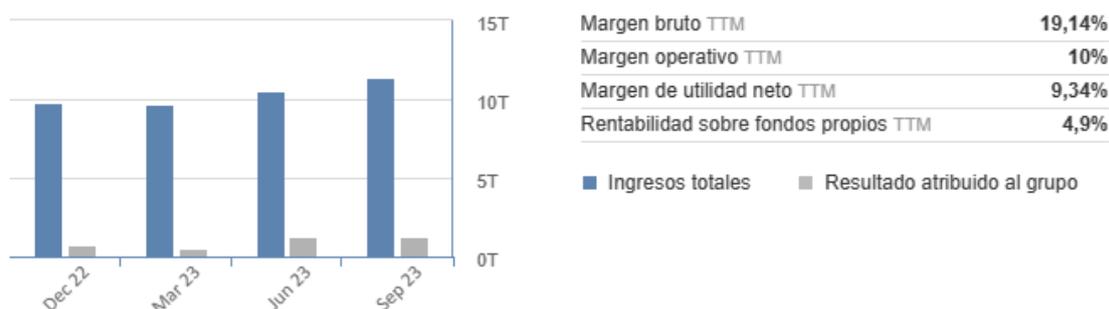
Cifras comparadas con consenso Bloomberg:

- Ingresos 9,69 Bn Bn JPY (+19,4% a/a) vs. 9,03 Bn JPY estimado.
- EBIT 626.900 M JPY (+35,1%) vs. 535.918 M JPY estimado.
- BNA 552.200 M JPY (+3,4%) vs. 534.816 6M JPY estimado.

Destaca especialmente las guías para el conjunto del año. Prevé que las ventas de unidades avancen +10% este año, hasta 10,1M.

### Análisis financiero:

#### Cuenta de resultados TM »



Período terminado:	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022
Ingresos totales	11434786	10546831	9690265	9754685
Beneficio bruto	2369936	2062904	1564845	1933293
Resultado de explotación	1438393	1120901	626931	956652
Resultado atribuido al grupo	1278056	1311372	552292	727942

Ratios: la CIA posee ratios que la posicionan por debajo de la industria. Price earning muy por debajo.

Nombre	Empresa	Industria
Ratio Precio/Utilidad TTM	10,72	21,1
Precio/Ventas TTM	0,71	61,24
Precio/Flujo de caja MRQ	8,89	-65,61
Precio/Flujo de caja libre TTM	-65,29	57,01
Precio/Valor Contable MRQ	0,93	7,25
Precio/Valor Contable Neto MRQ	0,97	8,93



## QQQ (ETF):

Se decidió colocar parte de la cartera en un ETF que replica el comportamiento del índice Nasdaq, reuniendo a las compañías tecnológicas más importantes de Estados Unidos. Compuesto por 100 empresas entre las cuales se destaca Microsoft, Apple, Meta, Amazon.

En términos de participaciones individuales, Microsoft ocupa el primer lugar con el 12,6% de los activos netos totales. Pisándole los talones está Apple con un 12,49%. Notablemente más abajo está Amazon en 6,52%. Sin embargo, el QQQ también incluye otras tecnologías de Internet intrigantes y empresas de semiconductores.

Desglosando las ponderaciones del sector, la tecnología obviamente domina con una asignación del 49,47%. Sin embargo, el fondo QQQ está bastante diversificado, con una exposición significativa a los servicios de comunicación (16,54%) y al consumo cíclico (14,85%). Aunque la gran mayoría (97,9%) de las empresas llaman hogar a Estados Unidos, el resto de las participaciones cubren Europa, Asia emergente y América Latina.

## EEM (ETF):

El ETF iShares MSCI Emerging Markets (EEM) busca replicar los resultados de inversión de un índice compuesto por acciones de alta y mediana capitalización en mercados emergentes. El índice está diseñado para proporcionar una amplia exposición a la clase de activos de los mercados emergentes y está compuesto por empresas de una variedad de industrias, incluidas las financieras, tecnológicas, energéticas y de materiales

Objetivo de inversión: Busca replicar el desempeño del índice MSCI Emerging Markets

Exposición: Empresas de gran y mediana capitalización en mercados emergentes

Diversificación: Amplia exposición a diversas industrias y países.

Relación de gastos: 0,14%

El ETF EEM es una opción popular para los inversores que desean exponerse a los mercados emergentes sin tener que elegir acciones individuales. Es un ETF



diversificado y de costo relativamente bajo que tiene una larga historia de seguimiento de su índice de referencia.

En un desglose de las tenencias del ETF EEM por país:

China: 28,8%

India: 13,6%

Taiwán: 12,4%

Corea del Sur: 11,7%

Brasil: 10,8%

Se puede ver que el ETF EEM tiene una asignación significativa a China e India, dos de las economías más grandes y de más rápido crecimiento del mundo. Esto refleja el enfoque del índice MSCI Emerging Markets en estos dos países.

## **ADCAP (FCI Renta fija Clase A)**

El fondo común de inversión Adcap Renta Fija Clase A está compuesto principalmente por bonos soberanos argentinos de corto plazo, con una duración promedio de 3 años. También puede invertir en bonos corporativos y sub-soberanos, pero en una proporción menor.

El objetivo del fondo es generar una rentabilidad superior a la inflación, con un riesgo moderado. Para ello, la estrategia del fondo es invertir en activos de renta fija que tengan un buen historial de pago de intereses y que estén respaldados por entidades sólidas.

El fondo es adecuado para inversores con un perfil de riesgo moderado que buscan generar rentabilidad en pesos.

Por otra parte, con el fin de no dejar dinero inmovilizado en la cuenta, se colocó una caución a 15 días.



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



## **CARTERA EE. UU:**

### **ETF IWF:**

Se tomó posición en el ETF IWF, el cual, es activo que realiza un seguimiento del índice Russell 1000 Growth, cuenta actualmente con 501 participantes. El sector de las tecnologías de la información es el que más participaciones tiene, con un 44,75%. Le siguen los sectores de consumo discrecional (18,52%), comunicaciones (12,48%) y sanitario (8,79%). Los 10 principales participantes comprenden alrededor del 45% de los activos netos que ascienden a 74.400 millones de dólares. Apple y Microsoft ocupan los primeros puestos, con un 10,39% y un 10,27%, respectivamente. Esto significa que los grandes vaivenes de estos dos nombres probablemente afectarán al precio del ETF. Está compuesto por empresas líderes tales como: Apple, Microsoft, Amazon, Nvidia, Alfabeta, Visa, Mastercard.



### Análisis de chart:

Se observa que a inicios de 2023 comenzó una etapa alcista, la cual se encontró con una resistencia en torno a los 247, la cual en el mes de mayo logró sobrepasarla, estando actualmente en máximos de al menos los últimos 6 meses. Se compro a un buen precio, lo cual se decide mantener posición en este instrumento. Tanto la banda de bollinger, RSI, MACD y medias dan señales de compra.





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



## **XMLV (ETF):**

Se toma posición en este activo que está comprendido por empresas de baja volatilidad, acorde para aquellos inversores que son más aversos al riesgo. Se toma posición para resguardo de capital. El ETF Invesco S&P MidCap Low Volatility (NYSE:[XMLV](#)) invierte en 81 valores de mediana capitalización del índice S&P MidCap 400 con la menor volatilidad realizada en los últimos 12 meses. El índice y el fondo se reequilibran trimestralmente. Los 10 principales valores comprenden alrededor del 15% del fondo. El industrial tiene la mayor ponderación, con un 21,62%. Le siguen el inmobiliario (18,92%), el de servicios públicos (13,89%) y el de materiales (11,70%).

### Análisis de chart:

Se observa que está muy por debajo de los valores de hace unos, aun así al ser empresas de baja volatilidad son movimientos en principio no tan violentos. Oscila entre 56 y 51 su cotización. Tanto curva de Bollinger, MACD como RSI muestran que aún este instrumento está en zona de trade. Igualmente se realizará un seguimiento en el caso que esta etapa bajista continúe.



## ETF (LIT):

Se decidió tomar posición en este fondo que busca proporcionar resultados de inversión que correspondan generalmente al rendimiento de precio y rendimiento del índice Solactive Global Lithium. El Fondo invertirá al menos el 80% de sus activos totales en valores del Índice subyacente y de empresas que estén económicamente vinculadas a la industria del litio. Es la energía del futuro y poseer posiciones en este ETF es un buen refugio de la inversión a mediano plazo.



Análisis de chart: Se observa al instrumento que está lateralizando desde marzo, aun sin una definición si va a tener un repunte para llegar a niveles de febrero, pero con indicadores como el RSI, MACD, media móvil y Bollinger que lo sitúan en zona de trade





## Googl (Google):

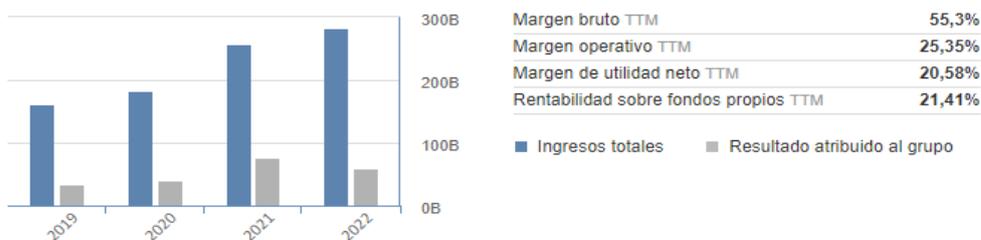
Se incorpora en cartera posiciones en acciones de Google, se encuentra en una etapa de alza, la cual parece aun no haber encontrado el techo.

Análisis fundamental: parte de este repunte también se ve asociada al boom de la IA, lo cual está generando grandes ganancias a la empresa. Visión de analistas: “Los inversores se preguntan si Alphabet es un ganador o un perdedor a medida que la IA cambia el panorama”, dijo Jason Benowitz, gerente senior de cartera de CI Roosevelt. “Esto los coloca más sólidamente en el campo de los ganadores”.

Alphabet continuó su rendimiento superior el martes, con un aumento del 3.3% después de que las presentaciones del 13F mostraran que Pershing Square de Bill Ackman se encontraba entre las empresas que compraron acciones en el primer trimestre. A última hora del lunes, el fondo de cobertura reveló la compra de más de 10 millones de acciones Clase A y Clase C de Alphabet en el primer trimestre, por un valor aproximado de 1.200 millones de dólares a los precios actuales.

La misma posee unos sólidos resultados financieros:

Cuenta de resultados GOOGL »



Margen bruto TTM	55,3%
Margen operativo TTM	25,35%
Margen de utilidad neto TTM	20,58%
Rentabilidad sobre fondos propios TTM	21,41%

Período terminado:	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Ingresos totales	282836	257637	182527	161857
Beneficio bruto	156633	146698	97795	89961
Resultado de explotación	74842	78714	41224	34231
Resultado atribuido al grupo	59972	76033	40269	34343

Respecto a los ratios, se observa un Price earning similar al que tiene la industria en promedio. Con un precio valor libro podría considerarse que tal vez el activo este sobrevalorado respecto a la industria. Esto también se lo relaciona a las altas expectativas que genera esta compañía en los inversores.



Nombre	Empresa	Industria
Ratio Precio/Utilidad TTM	27,09	27,08
Precio/Ventas TTM	5,58	9,07
Precio/Flujo de caja MRQ	12,34	27,47
Precio/Flujo de caja libre TTM	25,63	34,09
Precio/Valor Contable MRQ	6,08	7,33
Precio/Valor Contable Neto MRQ	6,9	-11,73

### Análisis de chart: Análisis de chart:

Desde marzo se observa una etapa alcista, donde en mayo lateralizo hasta julio. Desde mediados de julio retomo la etapa alcista. Conservando zona de trade según bollinger y los indicadores de RSI y MACD.





## ETF (SMH):

En este último tiempo se ve una fuerte recuperación de los valores de semiconductores a través de SMH, es un indicador indirecto de las expectativas del ciclo económico, en relación con las acciones estadounidenses (SPY) que también apunta a tiempos mejores. Está compuesto por las siguientes CIAS: *TAIWAN SEMICONDUCTOR MNFTG1*, *BROADCOM INC ORD*, *ASML HOLDING ADR REP ORD*, *ASML HOLDING ADR REP ORD*, *NVIDIA CORP*, *TEXAS INSTRUMENTS INC ORD*, *QUALCOMM INC ORD*, *INTEL CORP ORD*, *ADVANCED MICRO DEVICES INC ORD*, *ANALOG DEVICES INC ORD*, *APPLIED MATERIALS INC ORD*.

### Análisis de chart:

Es un instrumento presenta una etapa alcista iniciada en mayo, rompiendo resistencias de mayo, buen momento para tomar posición. Los indicadores MACD, RSI, Media móvil ubican a este activo en zona de trade. A principio de mayo ocurrió un Split de estas acciones.





## SFLNX (fundo mutuo):

Se invirtió parte de la cartera en este instrumento, llamado Fondo índice Schwab Fundamental US Large Company (SFLNX). Este instrumento sigue la rentabilidad de Russell RAFI US Large Company Index, este fondo invierte en grandes empresas que cotizan en bolsa. El fondo invierte al menos el 90% de sus activos netos en acciones incluidas en el índice, selecciona las empresas estadounidenses más grandes según medidas fundamentales como las ventas, los dividendos y el flujo de caja. El rendimiento del fondo hasta la fecha es de 3.53%, el rendimiento anual de 5 años es de 10.36% y el rendimiento anual de 10 años es de 10.65%.

## BONO EE. UU. A 1 AÑO y 2 AÑOS:

Se tomo posición dadas las características del inversor averso al riesgo, lo cual hace que sea necesario tener posición en estos activos que son considerados los más seguros del mundo.

Análisis de chart: se observa, producto de las políticas de suba de tasas de interés que la FED se encuentra aplicando hace meses, que los bonos están claramente en una etapa de crecimiento respecto a sus rendimientos. Aún no están claras las medias de la FED, se estima que va a haber un freno a las subas.

## COF-I (acciones preferidas):

-Se incursionó en la inversión de acciones preferidas, en este caso en la COF-1. Pertenece a una empresa financiera "Capital One" para empresas e individuos.

COF-I	ADRs financieros de Capital One del 5% no acumulativo preferido, Serie I	1.117.800.000 dólares	\$ 25	\$ 18.63	5.00%	N	6.71%	142,296	COF	Capital One Financial Corp	Acciones comunes	34.277.853.574 dólares	Analiz
-------	--	-----------------------	-------	----------	-------	---	-------	---------	-----	----------------------------	------------------	------------------------	--------

Presenta un comportamiento similar a la de un bono, aunque es una acción.



Presenta un pago de dividendos que se devengarán y serán pagaderos a partir de la fecha de emisión a una tasa del 5.00% anual, pagaderos trimestralmente en mora, el 1 de marzo, el 1 de junio, el 1 de septiembre y el 1 de diciembre de cada año, a partir del 1 de diciembre de 2019. Podemos canjear las Acciones Preferentes a nuestra opción, sujeto a la aprobación regulatoria, (1) en su totalidad o en parte, de vez en cuando, en cualquier fecha de pago de dividendos a partir del 1 de diciembre de 2024 a un precio de reembolso igual a \$ 1,000 por acción, más cualquier dividendo declarado y no pagado, o (2) en su totalidad pero no en parte, en cualquier momento dentro de los 90 días posteriores a un evento de tratamiento de capital regulatorio (como se define en este documento), a un precio de reembolso igual a \$ 1,000 por acción, más cualquier dividendo declarado y no pagado.

## Bono corporativo (US24702RAF82)

Se incorporo renta fija a través de un bono corporativo de la empresa DELL (US24702RAF82), a fin de diversificar el riesgo en épocas de alta incertidumbre en el mercado norteamericano. El mismo es emitido por la empresa tecnológica estadounidense Dell Inc. Tiene fecha de vencimiento abril 2023, paga dos veces al año y ofrece un cupón de 6,5%.

### Yield Dell Inc. 6,5% 08/38

Yield in % (last price)	6.5381
Yield in % (ask)	
Yield in % (bid)	
Flat notation	
Accrued interest in %	0.8125
Accrued interest days	45
Duration in years	9.777
Modified duration in years	5.485



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



## ETF PGX (val. Preferentes)

Se invirtió parte de la cartera en un ETF que garantice una renta fija, por eso se incorporó este instrumento que ofrece exposición a valores preferentes denominados en dólares estadounidenses de tipo fijo emitidos en Estados Unidos. El fondo comenzó a operar en 2008 y se reequilibra mensualmente.

El PGX, que cuenta con 306 participantes, realiza un seguimiento del índice ICE BofAML Core Plus Fixed Rate Preferred Securities. El fondo está fuertemente ponderado hacia el sector de finanzas (63,35%), seguido de los servicios públicos (13,72%), los bienes raíces (8,69%) y los servicios de comunicación (7,17%).

Las acciones preferentes emitidas por Citigroup (NYSE:C), Wells Fargo (NYSE:WFC), JP Morgan Chase (NYSE:JPM), Bank of América y PNC Financial Services Group encabezan la lista de participantes.



CARTERA		FINAL	LOCAL	\$ DISPONIBLES EN CARTERA		CCL:		504,72	
	PESOS	RENDIMIENTO		CAUCION	\$ 50.000.000,00			DISPONIBLES USD: -	0,00 USD
INVERSION	50.000.000,00	- 465.925,97		TOTAL:	\$ 50.827.647,99				
TOTAL EN CARTERA	49.534.074,03	-0,93%		disponible -	\$ 0,00				

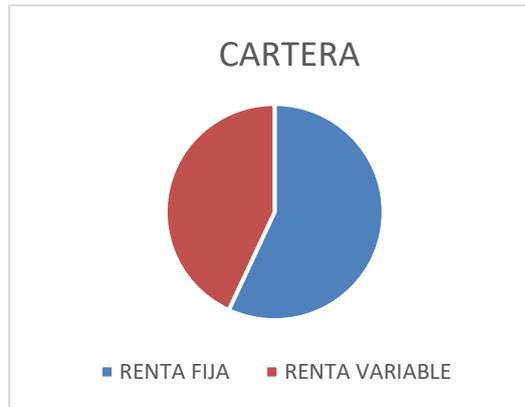
  

FECHA OP.	ACTIVO	TICKER	VAR. COTIZA	OPERACIÓN	VALOR AL 14.07	PRECIO ARG COMPRA	NOMINALES	RATIO CEDEARS	INVERSION BRUTA	INVERSION NETA CARTERA	VALOR CARTERA al 14.07	COMISIONES
14.07	Tesla Inc	TSLA	0,00%	COMPRA	\$ 9.802,50	\$ 9.802,50	300	15:01	\$ 2.940.750,00	\$ 2.970.157,50	\$ 2.940.750,00	1%
14.07	Coca-Cola Co	KO	0,00%	COMPRA	\$ 6.317,72	\$ 6.317,72	200	5:01	\$ 1.263.544,00	\$ 1.276.179,44	\$ 1.263.544,00	1%
14.07	Nvidia Corp.	NVDA	0,00%	COMPRA	\$ 10.156,72	\$ 10.156,72	400	24:1	\$ 4.062.688,00	\$ 4.103.314,88	\$ 4.062.688,00	1%
14.07	Procter & Gamble Co	PG	0,00%	COMPRA	\$ 15.542,00	\$ 15.542,00	100	5:01	\$ 1.554.200,00	\$ 1.569.742,00	\$ 1.554.200,00	1%
14.07	ETF (S&P500)	SPY	0,00%	COMPRA	\$ 11.850,00	\$ 11.850,00	200		\$ 2.370.000,00	\$ 2.393.700,00	\$ 2.370.000,00	1%
14.07	TLCSD (ON TELECOM)	TLC5D	0,00%	COMPRA	\$ 35.406,11	\$ 35.406,11	130		\$ 4.602.794,04	\$ 4.648.821,98	\$ 4.602.794,04	1%
14.07	IRCFD (ON IRSA)	IRCFD	0,00%	COMPRA	\$ 52.642,30	\$ 52.642,30	250		\$ 13.160.574,00	\$ 13.292.179,74	\$ 13.160.574,00	1%
14.07	BONO	AL30	0,00%	COMPRA	\$ 14.053,00	\$ 14.053,00	150		\$ 2.107.950,00	\$ 2.129.029,50	\$ 2.107.950,00	1%
14.07	MELI (cedear)	MELI	0,00%	COMPRA	\$ 10.014,50	\$ 10.014,50	200	60:01	\$ 2.002.900,00	\$ 2.022.929,00	\$ 2.002.900,00	1%
14.07	TOYOTA (CEDEAR)	TM	0,00%	COMPRA	\$ 16.928,00	\$ 16.928,00	150	05:01	\$ 2.539.200,00	\$ 2.564.592,00	\$ 2.539.200,00	1%
14.07	ETF (INVESCO)	QQQ	0,00%	COMPRA	\$ 9.999,00	\$ 9.999,00	350		\$ 3.499.650,00	\$ 3.534.646,50	\$ 3.499.650,00	1%
14.07	ADCAP	FCI Renta Fija clase A	0,00%	COMPRA	\$ 37,48	\$ 37,48	200000		\$ 7.496.000,00	\$ 7.570.960,00	\$ 7.496.000,00	1%
14.07	EEM	ETF	0,00%	COMPRA	\$ 4.321,00	\$ 4.321,00	256		\$ 1.106.176,00	\$ 1.117.237,76	\$ 1.106.176,00	1%

FECHA OP.	VAR. COTIZA	OPERACIÓN	OPERACIÓN	INVERTIDO	RENDIMIENTO	INVERSION BRUTA	INT.	TOTAL	NETO A COBRAR	COMISION
14.07	CAUCION	A 15 DIAS	COMPRA	\$ 806.509,70	89,00%	\$ 806.509,70	29.498,37	\$ 836.008,07	\$ 827.647,99	1%

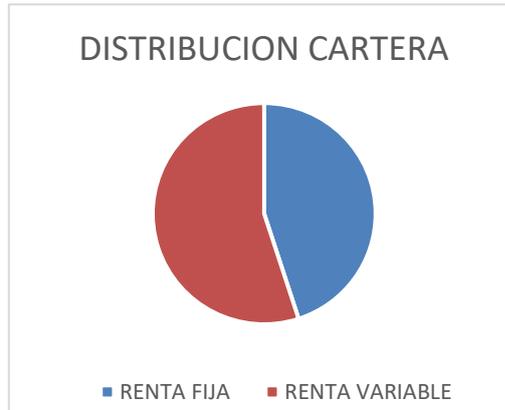
	PORCENTAJE	
RENDA VARIABLE	EN CARTERA	USD
SPY	5%	4.695,67
TSLA	6%	5.826,50
NVDA	8%	
KO	3%	2.503,46
PG	3%	3.079,33
MELI	4%	3.968,34
TM	5%	5.030,91
QQQ	7%	6.933,84
<b>RENDA FIJA</b>		
TLCSD (ON TELECOM)	9%	9.119,50
IRCFD (ON IRSA)	27%	26.075,00
BONO AL30	4%	4.176,47
FCI Renta Fija clase A	15%	14.851,80
EEM	2%	2.191,66
CAUCION	1,671%	
	100%	





CARTERA	FINAL	EEUU	DISPONIBLE EN CUENTA									
	USD	RENDIMIENTO USD		499,35 USD								
INVERSION	98.565,48	-	490,38	DISPONIBLES	99.064,83							
TOTAL EN CARTERA	98.075,10		-0,498%									
FECHA OP.	EMPRESA	TICKER	VAR. COTIZA	OPERACIÓN	VALOR COMPRA	PRECIO USD 14.07	NOMINALES	INVERSION BRUTA	INVERSION NETA CARTERA	VALOR CARTERA 14.07	COMISIONES	DIFERENCIA
14.07	ETF (LARGE CAP S&P)	IWF	0,00%	COMPRA	280,38	280,38	45	12.617,10	12.680,19	12.617,10	0,50%	-
14.07	ETF (MED S&P LOW VOLATILY)	XMLV	0,00%	COMPRA	52,19	52,19	80	4.175,20	4.196,08	4.175,20	0,50%	-
14.07	ETF (LITIO)	LIT	0,00%	COMPRA	63,93	63,93	100	6.393,00	6.424,97	6.393,00	0,50%	-
14.07	GOOGLE	GOOGL	0,00%	COMPRA	123,47	123,47	50	6.173,50	6.204,37	6.173,50	0,50%	-
14.07	ETF Semiconductor	SMH	0,00%	COMPRA	156,23	156,23	70	10.936,10	10.990,78	10.936,10	0,50%	-
14.07	Fondo Mutuo	SFLNX	0,00%	COMPRA	22,98	22,98	30	689,40	692,85	689,40	0,50%	-
FECHA OP.	BONOS	TICKER	RENTABILIDAD	OPERACIÓN	VALOR COMPRA	PRECIO USD 14.07	NOMINALES	INVERSION BRUTA	INVERSION NETA CARTERA	VALOR CARTERA 14.07	COMISIONES	RENDIMIENTO X SEM.
14.07	GB2:GOV	BONO A 2 AÑO	0,00%	COMPRA	4,62	4,62	1000	4.620,00	4.643,10	4.620,00	0,50%	0,0000%
14.08	GB12:GOV	BONO A 1 AÑO	0,00%	COMPRA	5,28	5,28	2000	10.560,00	10.612,80	10.560,00	0,50%	0,0000%
14.07	ETF Acciones Pref.	PGX	0,00%	COMPRA	11,3	11,3	3000	33.900,00	34.069,50	33.900,00	0,50%	0,0000%
14.07	Bono coorporativo (DELL)	US24702RAF82	0,00%	COMPRA	103,72	103,72	40	4.148,80	4.169,54	4.148,80	0,50%	0,0000%
14.07	Acciones Pref.	COF-I	0,00%	COMPRA	19,31	19,31	200	3.862,00	3.881,31	3.862,00	0,50%	0,0000%

	PORCENTAJE EN CARTERA	
CASH	0,51%	499,35 USD
<b>RENDA VARIABLE</b>		<b>USD</b>
ETF (LARGE CAP S&P)	13%	12.617,10
ETF (MED S&P LOW VOLATILY)	4%	4.175,20
ETF (LITIO)	7%	6.393,00
GOOGLE	6%	6.173,50
ETF Semiconductor	11%	10.936,10
Fondo Mutuo	1%	689,40
<b>RENDA FIJA</b>		
GB2:GOV	5%	4.620,00
GB12:GOV	11%	10.560,00
Bono coorporativo (DELL)	4%	4.148,80
ETF Acciones Pref.	35%	33.900,00
Acciones Pref.	4%	3.862,00
	100%	98.574,45 USD





### **COYUNTURA LOCAL:**

-El ministro de Economía, Sergio Massa, aseguró que este lunes se hará efectivo un pago de US\$ 2.700 millones al Fondo Monetario en yuanes y con recursos aportados por el Banco de Desarrollo de América Latina (CAF), "sin usar un sólo dólar de las reservas"

-Además, anticipó que el acuerdo con el FMI -que se anunció el viernes último- permitirá a la Argentina acceder a US\$ 7.500 millones entre el 17 y el 21 de agosto, más un segundo desembolso en noviembre.

-La inflación aceleró en julio y se ubicaría por encima del 7%, un punto por encima de junio, en parte por las últimas medidas anunciadas en acuerdo con el FMI, que aportarían dos puntos al costo de vida.

-Desde la consultora Equilibra, advierten un encarecimiento de las importaciones de bienes y servicios de 4,5% por la suba del impuesto PAIS (de 7,5% para bienes y 25% para servicios) y el incremento interno del precio del maíz -salto de hasta 25% que duraría al menos hasta la finalización del nuevo "dólar agro".

-Al darle un valor más alto de exportación al maíz se incrementan los precios internos y, a diferencia de la soja, esa suba impacta significativamente en los precios de los alimentos, porque es el principal insumo utilizado para la cría de animales afectando rubros sensibles como carnes y derivados, lácteos, huevos y aceites y grasas, que en conjunto pesan más de 13% en el IPC Nacional.

-Con un buen resultado en los juzgados de Nueva York, la Argentina deberá pagar casi US\$ 5.000 millones a los Fondos Burford Capital y Eton Park, quienes compraron los derechos para litigar a los accionistas que eran propietarios del 29% de YPF al momento de la expropiación.

-Entre ayer, hoy y mañana, lo que se está llevando adelante es la audiencia para definir el monto de la indemnización. El día de ayer, Argentina ya reconoció que causó daños por US\$ 4.920 millones, pero para Burford Capital fueron US\$ 8.431 millones.

-El dólar blue subió \$7 y alcanzó un nuevo récord de \$553 en el mercado paralelo, con una brecha cambiaria superior al 100%.

-Por su parte, el dólar Qatar cotiza en \$568 y el turista o tarjeta, que aplica también para los gastos en el exterior, lo hace a \$497. El dólar minorista se vende a un promedio de \$284,84, según el promedio que realiza el Banco Central.



-El Banco Central compró este miércoles US\$ 123 millones en el mercado único y libre de cambios (MULC), con lo que sumó la tercera rueda consecutiva con saldo positivo, en una jornada en la que el dólar agro aportó liquidaciones por US\$ 175 millones.

La norma modificó la tercera edición del Programa de Incremento Exportador (PIE) que se lanzó a principios de abril, como una forma de mejorar los ingresos fiscales afectados por la sequía.

-El dólar agro aportó hoy US\$ 175 millones, el monto más elevado desde fines de mayo pasado.

-El volumen operado en el segmento de contado fue de US\$400 millones, en el sector de futuros del Mercado Abierto Electrónico (MAE) se registraron operaciones por US\$61 millones y en el mercado de futuros Rofex por US\$709 millones.

-El análisis sectorial puntualizó que las entidades bancarias presentan "robustos niveles de liquidez en pesos, aunque con alta exposición al riesgo soberano", proyectando que "esperamos que para finales de 2023 los bancos presenten un nivel levemente mayor de exposición a títulos públicos en relación con 2022, debido a la baja demanda de crédito por parte de la economía".

-Los niveles elevados de liquidez responde al "crecimiento en los depósitos, junto con las dificultades para asignarlos a nuevas originaciones de préstamos", lo que a su vez "hace que los bancos asignen una proporción elevada de sus activos a Títulos Públicos (28% a instrumentos BCRA y 12% soberanos)". En relación con esta postura, la agencia indicó que "si bien esto les brinda mayores niveles de liquidez, expone la hoja de balance a las condiciones de política monetaria y de financiamiento de la deuda pública".

-La meta de déficit fiscal primario para 2023 se mantiene sin cambios en un 1,9 % del PIB, que implica "un mayor endurecimiento" de la política fiscal al contener el crecimiento de la masa salarial estatal y actualizar las tarifas de energía para reducir subsidios públicos pleno proceso electoral.

### **COYUNTURA GLOBAL:**

-Los precios del petróleo subieron casi un 2% llegando así a la cuarta ganancia semanal consecutiva, impulsados por la creciente evidencia de escasez de suministro en los próximos meses y el aumento de las tensiones entre Rusia y Ucrania que podrían afectar aún más a los suministros.



-Los precios del petróleo subieron el viernes y encadenaron su quinta semana consecutiva de ganancias, por el optimismo de los inversores de que la buena marcha de la demanda y los recortes de la oferta mantendrán los precios al alza.

-Brent crude Los futuros subieron 1,43 dólares, o un 1,8%, y cerraron a 81,07 dólares el barril, con una subida semanal de cerca del 1,2%. U.S. West Texas Intermediate crude terminó 1,42 dólares, o un 1,9%, al alza, a 77,07 dólares el barril, su nivel más alto desde el 25 de abril. El WTI ganó casi un 2% en la semana.

-General Electric (GE) elevó el martes sus previsiones de beneficios para todo el año después de que los beneficios trimestrales superaran las estimaciones de Wall Street gracias a la fuerte demanda de piezas de repuesto y servicios para motores de aviones por parte de las aerolíneas, que buscan sacar provecho del aumento del transporte aéreo.

-La unidad aeroespacial de GE, que fabrica motores para los aviones de Boeing (NYSE:BA) Co y Airbus (EPA:AIR), registró un crecimiento de dos dígitos en pedidos, ingresos y beneficios de explotación respecto al año anterior.

- Microsoft y Alphabet tienen previsto presentar sus beneficios trimestrales, unos resultados que probablemente marcarán la pauta de las próximas cifras de otros titanes del sector tecnológico.

-El Fondo Monetario Internacional (FMI) ha elevado dos décimas, hasta el 1,8 %, su previsión de crecimiento económico para Estados Unidos, en tanto que ha mantenido la de China en el 5,2 %.

-La última revisión de las previsiones económicas mundiales del FMI reduce una décima el avance de la primera economía del mundo para el año que viene, hasta el 1 %, mientras que no toca sus previsiones respecto al gigante asiático.

-Mientras tanto, la Reserva Federal se prepara para iniciar una esperada reunión de política monetaria y el Gobierno chino promete poner en marcha medidas para reavivar la débil recuperación económica del país.

-Microsoft (NASDAQ:MSFT) y Alphabet (NASDAQ:GOOGL), propietaria de Google, publicarán sus últimos resultados tras el cierre de la sesión bursátil del martes en EE.UU., dando comienzo a dos semanas de resultados de grandes empresas tecnológicas.

-Tanto para Microsoft como para Alphabet, la atención se centrará probablemente en sus negocios de computación en nube. Estas unidades han sido una fuente constante de ingresos para ambas empresas, aunque su rendimiento se ha



resentido en los últimos trimestres debido a que la incertidumbre económica ha convencido a muchos clientes de que deben frenar el gasto. Por lo demás, la inteligencia artificial generativa, que ha impulsado la subida de los valores tecnológicos este año, seguirá siendo el centro de atención. La atención se centrará en cómo Microsoft y Alphabet, así como sus rivales Amazon (NASDAQ:AMZN) y Meta Platforms (NASDAQ:META), propietaria de Facebook, planean generar ingresos a partir de sus ofertas de IA.

-El dólar cayó el miércoles frente a una cesta de divisas, después de que la Reserva Federal subiera las tasas de interés, citando una inflación todavía elevada como justificación de lo que ahora es el tipo oficial más alto del banco central estadounidense en 16 años. El alza sitúa el tipo de interés de referencia a un día entre el 5,25% y el 5,50%, mientras que la declaración de política monetaria deja la puerta abierta a una nueva subida.

-Los futuros de las acciones estadounidenses suben al interrumpirse la racha de casi dos semanas al alza del Dow. Por otra parte, el fabricante estadounidense de chips Intel (NASDAQ:INTC) vuelve a obtener beneficios en el segundo trimestre al disminuir el exceso de inventario.

-El Banco Central de Brasil se prepara para recortar la tasa de interés por primera vez en tres años el miércoles, y la mayoría de los economistas anticipa una pequeña reducción a pesar de los llamados del Gobierno para una acción más agresiva ante una inflación se enfría y una actividad económica que pierde fuerza.

-Los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense se debilitaron el viernes, tras alcanzar máximos de dos semanas para la mayoría de los vencimientos en la sesión previa, después de que datos mostraron que la inflación de junio continuó desacelerándose, aunque permaneció por encima del objetivo del 2% de la Reserva Federal.

-La inflación, medida por el índice de precios de los gastos de consumo personal (PCE), subió un 0,2% el mes pasado, tras haber subido un 0,1% en mayo. En los 12 meses hasta junio, el índice de precios PCE avanzó un 3,0%, la menor ganancia anual desde marzo de 2021, y siguió a una subida del 3,8% en mayo.

-Los rendimientos de los bonos estadounidenses a dos, siete, 10 y 30 años alcanzaron máximos de dos semanas el jueves, impulsados por unos datos económicos sólidos, encabezados por la cifra del Producto Interno Bruto del segundo trimestre, que fue superior a lo esperado.



-Por la tarde en Nueva York, la rentabilidad de los bonos del Tesoro a 10 años bajó 4,1 puntos básicos, a 3,970%. La rentabilidad de los bonos estadounidenses a 10 años se había beneficiado de la decisión del Banco de Japón de permitir que las tasas de interés del país subieran con mayor libertad en consonancia con el aumento de la inflación y el crecimiento económico.

-La inflación estadounidense se ralentizó considerablemente en los 12 meses hasta junio, con un aumento del índice de precios de los gastos de consumo personal (PCE) del 3%, la menor subida anual desde marzo de 2021, mostraron el viernes los datos del Departamento de Comercio.

-En Wall Street, los tres principales índices cotizaban al alza, liderados por los valores tecnológicos, de servicios de comunicación y de consumo discrecional.

-El Promedio Industrial Dow Jones subía un 0,69%, a 35.525,52 puntos, el S&P 500 ganaba un 1,12%, a 4.588,1 puntos, y el Nasdaq Composite sumaba un 2,07%, a 14.340,91 puntos.

- Los precios del oro subían tras una fuerte caída en la sesión anterior, ayudados por un ligero retroceso del dólar. El oro al contado sumaba un 0,8% a 1.961,15 dólares la onza, mientras que los futuros del oro estadounidense ganaban un 0,83% a 1.961,90 dólares la onza.

## ANALISIS DE MOVIMIENTO 2da entrega.

Se realizaron cambios en la cartera inicial a fines de optimizar la rentabilidad de las carteras local y de EEUU. Se realizó un análisis exhaustivo a fines de diversificar y minimizar cualquier volatilidad brusca que afecte a la rentabilidad.

## **ETF(XLE):**

Se tomó posición en el ETF Energy Select Sector SPDR Fund (XLE) muestra la evolución del sector de Energía del índice S&P 500, que incluye compañías que desarrollan y producen petróleo crudo y gas natural, realizan perforaciones y otros servicios relacionados con la energía. Mas allá de un view internacional donde se observa una disminución de la demanda de crudo, se estima aún que la economía de EEUU repunte y que la FED disminuya este nivel agresivo de suba de tasas



dando esto, un impulso al consumo y por consiguiente demanda del commodity del crudo.



Por otra parte, se tomó una caución a 15 días para no dejar dinero inmovilizado dado el contexto inflacionario.



## MOVIMIENTOS CARTERA EE. UU.:

### EXXON

La multinacional paga actualmente una rentabilidad por dividendo del 3,13%. Algunos analistas pronostican que el precio de las acciones de Exxon aumente un 25%.

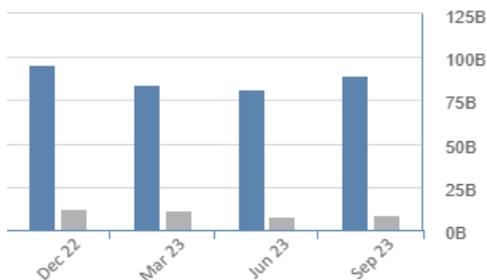
La compañía de energía tiene previsto informar sus resultados del primer trimestre a finales de este mes. El consenso es que gane \$2,63 dólares por acción frente a \$2,07 dólares por acción hace un año. Las acciones de Exxon Mobil Corp han ganado casi un 17% durante el último mes





**Análisis financiero:** Presenta sólidos reportes financieros. En el primer semestre, Exxon registró un beneficio de 19.310 millones de dólares, un 17,2 % menos en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior, y Chevron obtuvo un beneficio neto de 12.584 millones de dólares en los primeros seis meses del año, lo que supone un descenso del 29,6 %. Exxon se hizo con el operador de oleoductos y productor de petróleo Denbury por 4.900 millones de dólares en julio y Chevron acordó en mayo comprar la perforadora de esquisto bituminoso PDC Energy por 6.300 millones de dólares.

**Cuenta de resultados XOM »**



Margen bruto TTM	33,87%
Margen operativo TTM	15,05%
Margen de utilidad neto TTM	11,74%
Rentabilidad sobre fondos propios TTM	16,23%

■ Ingresos totales    ■ Resultado atribuido al grupo

Período terminado:	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022
<b>Ingresos totales</b>	89852	81532	84183	95710
<b>Beneficio bruto</b>	28080	25074	28744	37650
<b>Resultado de explotación</b>	12960	10523	19181	20158
<b>Resultado atribuido al grupo</b>	9070	7880	11430	12750



## NETFLIX (NFLX)

Análisis de chart: Se encuentra luego de unos meses de lateralización, una etapa alcista desde junio, con un pico en julio donde luego de estar sobrecomprada, se observa una baja. Buen momento para comprar, tanto los indicadores RSI y MACD ubican al activo en zona de trade.

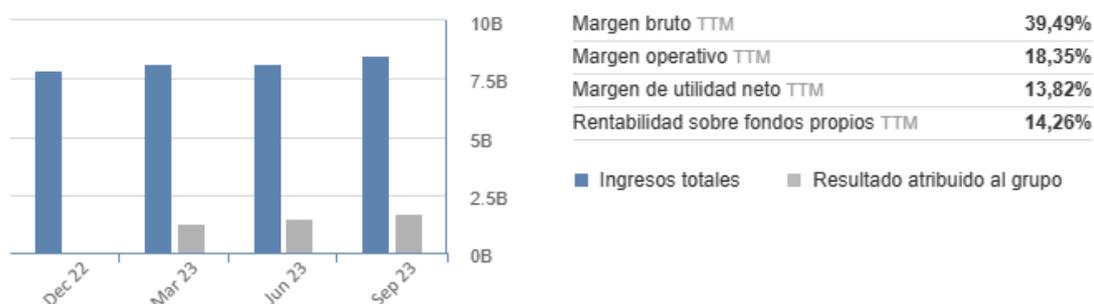




## Análisis financiero:

Presenta sólidos estados financieros, lo cual hace que sea un activo ideal para tener posición.

### Cuenta de resultados NFLX »



Margen bruto TTM	39,49%
Margen operativo TTM	18,35%
Margen de utilidad neto TTM	13,82%
Rentabilidad sobre fondos propios TTM	14,26%

■ Ingresos totales ■ Resultado atribuido al grupo

Período terminado:	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022
Ingresos totales	8541,67	8187,3	8161,5	7852,05
Beneficio bruto	3610,88	3513,83	3357,88	2447,89
Resultado de explotación	1916,39	1827,18	1714,32	549,9
Resultado atribuido al grupo	1677,42	1487,61	1305,12	55,28

## ETF PGX (val. Preferentes)

Se invirtió parte de la cartera en un ETF que garantice una renta fija, por eso se incorporó este instrumento que ofrece exposición a valores preferentes denominados en dólares estadounidenses de tipo fijo emitidos en Estados Unidos. El fondo comenzó a operar en 2008 y se reequilibra mensualmente.

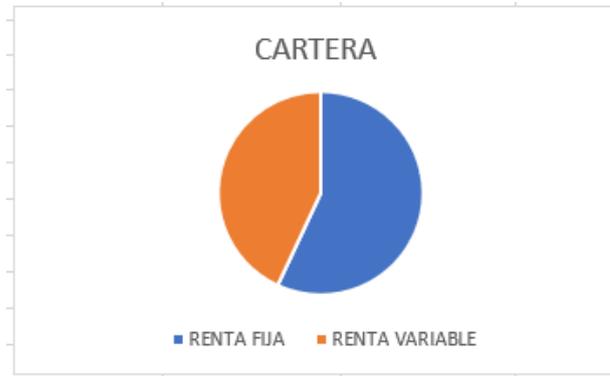
El PGX, que cuenta con 306 participantes, realiza un seguimiento del índice ICE BofAML Core Plus Fixed Rate Preferred Securities. El fondo está fuertemente ponderado hacia el sector de finanzas (63,35%), seguido de los servicios públicos (13,72%), los bienes raíces (8,69%) y los servicios de comunicación (7,17%).

Las acciones preferentes emitidas por Citigroup (NYSE:C), Wells Fargo (NYSE:WFC), JP Morgan Chase (NYSE:JPM), Bank of América y PNC Financial Services Group encabezan la lista de participantes.



CARTERA		FINAL	LOCAL	\$ DISPONIBLES EN CARTERA		CCL:		555,62				
	PESOS	RENDIMIENTO		CAUCION	\$ 827.647,99	DISPONIBLES USD:	0,00 USD					
INVERSION	55.774.781,22	3.277.053,99		TOTAL:	\$ 8.293.113,88							
TOTAL EN CARTERA	59.051.835,21	5,88%		disponible	\$ 0,00							
FECHA OP.	ACTIVO	TICKER	VAR. COTIZA	OPERACIÓN	VALOR AL 01.08	PRECIO ARG COMPRA	NOMINALES	RATIO CEDEARS	INVERSION BRUTA	INVERSION NETA CARTERA	VALOR CARTERA al 01.08	COMISIONES
01.08	ETF ENERGY SELECT	XLED	0,00%	COMPRA	\$ 25.136,25	\$ 25.136,25	300		\$ 7.540.874,64	\$ 7.616.283,39	\$ 7.540.874,64	1%
14.07	Coca-Cola Co	KO	8,40%	TENENCIA	\$ 6.897,00	\$ 6.317,72	200	5:01	\$ 1.263.544,00	\$ 1.276.179,44	\$ 1.379.400,00	1%
14.07	Nvidia Corp.	NVDA	20,63%	TENENCIA	\$ 12.796,00	\$ 10.156,72	400	24:1	\$ 4.062.688,00	\$ 4.103.314,88	\$ 5.118.400,00	1%
14.07	Procter & Gamble Co	PG	10,73%	TENENCIA	\$ 17.411,00	\$ 15.542,00	100	5:01	\$ 1.554.200,00	\$ 1.569.742,00	\$ 1.741.100,00	1%
14.07	ETF (S&P500)	SPY	7,39%	TENENCIA	\$ 12.796,00	\$ 11.850,00	200		\$ 2.370.000,00	\$ 2.393.700,00	\$ 2.559.200,00	1%
14.07	TLC5D (ON TELECOM)	TLC5D	1,32%	TENENCIA	\$ 39.499,03	\$ 38.976,74	130		\$ 5.066.976,59	\$ 5.117.646,36	\$ 5.134.873,35	1%
14.07	IRCFD (ON IRSA)	IRCFD	0,43%	TENENCIA	\$ 58.201,20	\$ 57.951,17	250		\$ 14.487.791,50	\$ 14.632.669,42	\$ 14.550.298,75	1%
14.07	BONO	AL30	11,78%	TENENCIA	\$ 15.930,00	\$ 14.053,00	150		\$ 2.107.950,00	\$ 2.129.029,50	\$ 2.389.500,00	1%
14.07	MELI (cedear)	MELI	11,95%	TENENCIA	\$ 11.374,00	\$ 10.014,50	200	60:01	\$ 2.002.900,00	\$ 2.022.929,00	\$ 2.274.800,00	1%
14.07	TOYOTA (CEDEAR)	TM	12,71%	TENENCIA	\$ 19.392,00	\$ 16.928,00	150	05:01	\$ 2.539.200,00	\$ 2.564.592,00	\$ 2.908.800,00	1%
14.07	ETF (INVESCO)	QQQ	7,14%	TENENCIA	\$ 10.768,00	\$ 9.999,00	350		\$ 3.499.650,00	\$ 3.534.646,50	\$ 3.768.800,00	1%
14.07	ADCAP	FCI Renta Fija clase A	3,90%	TENENCIA	\$ 39,00	\$ 37,48	200000		\$ 7.496.000,00	\$ 7.570.960,00	\$ 7.800.000,00	1%
14.07	ETF	EEM	7,22%	TENENCIA	\$ 4.657,50	\$ 4.321,00	256		\$ 1.106.176,00	\$ 1.117.237,76	\$ 1.192.320,00	1%
FECHA OP.	VAR. COTIZA	OPERACIÓN	OPERACIÓN	INVERTIDO	RENDIMIENTO	INVERSION BRUTA	INT.	TOTAL	NETO A COBRAR	COMISION		
01.08	CAUCION	A 15 DIAS	RENOVACION	\$ 676.830,49	85,00%	\$ 676.830,49	23.642,71	\$ 700.473,20	\$ 693.468,47	1%		
FECHA OP.	EMPRESA	TICKER	OPERACIÓN	VALOR VENTA	NOMINALES	COMISIONES	VALOR NETO					
01.08	Tesla Inc	TSLA	VENTA	25.136,25	300	0,01	7465465,894					

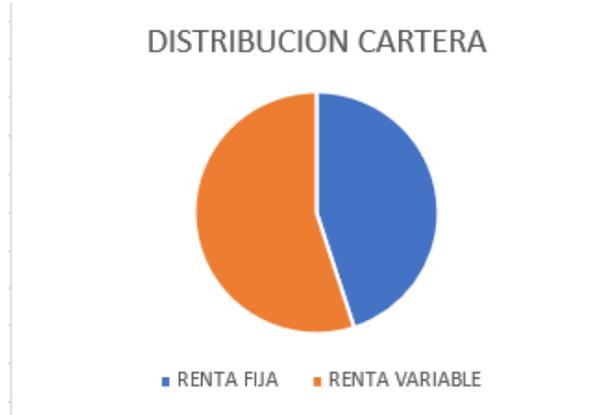
RENTA VARIABLE	PORCENTAJE EN CARTERA	USD
SPY	4%	4.606,03
XLED	13%	13.572,00
NVDA	9%	9.212,05
KO	2%	2.482,63
PG	3%	3.133,62
MELI	4%	4.094,17
TM	5%	5.235,23
QQQ	6%	6.783,05
RENTA FIJA		
TLC5D (ON TELECOM)	9%	9.241,70
IRCFD (ON IRSA)	25%	26.187,50
BONO AL30	4%	4.300,60
FCI Renta Fija clase A	13%	14.038,37
ETF	2%	2.145,93
CAUCION	1,17%	
	100%	





CARTERA	FINAL	EEUU	DISPONIBLE EN CUENTA		2.173,52 USD							
	USD	RENDIMIENTO USD										
INVERSION	252.733,68	701,12										
TOTAL EN CARTERA	253.434,80	0,277%										
FECHA OP.	EMPRESA	TICKER	VAR. COTIZA	OPERACIÓN	VALOR COMPRA	PRECIO USD 01.08	NOMINALES	INVERSION BRUTA	INVERSION NETA CARTERA	VALOR CARTERA 01.08	COMISIONES	DIFERENCIA
14.07	ETF (LARGE CAP S&P)	IWF	1,22%	TENENCIA	280,38	283,84	45	12.617,10	12.680,19	12.772,80	0,50%	155,70
14.07	ETF (MED S&P LOW VOLATILY)	XMLV	2,16%	TENENCIA	52,19	53,34	80	4.175,20	4.196,08	4.267,20	0,50%	92,00
14.07	ETF (LITIO)	LIT	2,13%	TENENCIA	63,93	65,32	100	6.393,00	6.424,97	6.532,00	0,50%	139,00
14.07	GOOGLE	GOOGL	6,58%	TENENCIA	123,47	132,16	50	6.173,50	6.204,37	6.608,00	0,50%	434,50
14.07	ETF Semiconductor	SMH	2,68%	TENENCIA	156,23	160,53	70	10.936,10	10.990,78	11.237,10	0,50%	301,00
14.07	Fondo Mutuo	SFLNX	2,59%	TENENCIA	22,98	23,59	30	689,40	692,85	707,70	0,50%	18,30
01.08	EXXON	EXXON	0,00%	COMPRA	106,6	106,6	350	37.310,00	37.496,55	37.310,00	0,50%	-
01.08	NETFLIX	NFLX	0,00%	COMPRA	440	440	170	74.800,00	75.174,00	74.800,00	0,50%	-
FECHA OP.	BONOS	TICKER	RENTABILIDAD	OPERACIÓN	VALOR COMPRA	PRECIO USD 01.08	NOMINALES	INVERSION BRUTA	INVERSION NETA CARTERA	VALOR CARTERA 01.08	COMISIONES	RENDIMIENTO X SEM.
14.07	GB2:GOV	BONO A 2 AÑO	5,91%	TENENCIA	4,62	4,91	1000	4.620,00	4.643,10	4.910,00	0,50%	0,1136%
14.07	GB12:GOV	BONO A 1 AÑO	2,94%	TENENCIA	5,28	5,44	2000	10.560,00	10.612,80	10.880,00	0,50%	0,0566%
14.07	ETF Acciones Pref.	PGX	0,53%	TENENCIA	11,3	11,36	3000	33.900,00	34.069,50	34.080,00	0,50%	0,0102%
14.07	Bono coorporativo (DELL)	US24702RAF82	-3,19%	TENENCIA	103,72	100,51	40	4.148,80	4.169,54	4.020,40	0,50%	-0,0614%
14.07	Acciones Pref.	COF-I	0,72%	TENENCIA	19,31	19,45	200	3.862,00	3.881,31	3.890,00	0,50%	0,0138%
01.08	ETF Acciones Pref.	PGX	0,00%	COMPRA	11,36	11,36	4000	45.440,00	45.667,20	45.440,00	0,50%	0,0000%
FECHA OP.	EMPRESA	TICKER	OPERACIÓN	VALOR COMPRA/VENTA	NOMINALES	COMISIONES	VALOR NETO					
01.08	Bono coorporativo (DELL)	US24702RAF82	VENTA	4.020,40	40	0,50%	160.011,92					

	PORCENTAJE	EN CARTERA
CASH	0,86%	2.173,52 USD
<b>RENDA VARIABLE</b>		<b>USD</b>
ETF (LARGE CAP S&P)	5%	12.772,80
ETF (MED S&P LOW VOLATILY)	2%	4.267,20
ETF (LITIO)	3%	6.532,00
GOOGLE	3%	6.608,00
ETF Semiconductor	4%	11.237,10
Fondo Mutuo	0%	707,70
EXXON	15%	37.310,00
NFLX	30%	74.800,00
<b>RENDA FIJA</b>		
GB2:GOV	2%	4.910,00
GB12:GOV	4%	10.880,00
ETF Acciones Pref.	18%	45.667,20
ETF Acciones Pref.	13%	34.080,00
Acciones Pref.	2%	3.890,00
	100%	255.835,52 USD





## COYUNTURA INTERNACIONAL

-Los reguladores de divisas de China han pedido en las últimas semanas a algunos bancos comerciales que reduzcan o retrasen sus compras de dólares, dijeron dos fuentes con conocimiento directo del asunto. El yuan chino ha perdido un 3,6% frente al dólar estadounidense en lo que va de año, alcanzando los 7,16 por dólar el martes y convirtiéndose en una de las divisas asiáticas con peor rendimiento

-Las acciones estadounidenses suben, el dólar y el rendimiento de los bonos del Tesoro bajaban después de que un nuevo informe gubernamental sobre empleo mostró un mercado laboral desacelerado, pero aún firme. La tasa de desempleo cayó al 3,5% desde el 3,6% de junio.

-Los futuros de las acciones estadounidenses apuntan a una apertura al alza este miércoles, insinuando un repunte tras las caídas de la jornada anterior, provocadas por la rebaja de la calificación de varios bancos regionales por parte de Moody's.

-Amazon está en negociaciones para unirse a una serie de otras empresas tecnológicas como inversor principal en la planeada salida a bolsa del diseñador de chips Arm, propiedad de Softbank según un informe de Reuters que cita fuentes familiarizadas con la situación.

-La inflación al consumo en China se contrajo el mes pasado, lo que indica que la escasez de liquidez local y de gasto están lastrando a la segunda economía mundial.

-El índice de precios al consumo (IPC) cayó en julio un 0,3% en términos anuales, aunque la cifra superó ligeramente las expectativas de una caída del 0,4%, según mostraron el miércoles los datos de la Oficina Nacional de Estadísticas.

-La gasolina y el gasóleo repuntaron de media en la última semana un 1,8 % y un 3,4 %, respectivamente, confirmando su evolución al alza al encadenar su quinta subida consecutiva, que en el caso del primer combustible hace que regrese a niveles de hace un año en plena temporada de vacaciones.

-Según el Boletín Petrolero de la Unión Europea (UE), que recoge los datos de más de 11.400 estaciones de servicio en España entre el 1 y el 7 de agosto, el precio medio de la gasolina se situó en algo más de 1,68 euros el litro, mientras que el gasóleo costó casi 1,553 euros.

-El retorno de los papeles referenciales a 10 años había alcanzado máximos de casi nueve meses el viernes, después de que el Tesoro elevó a principios de esa



semana su previsión de endeudamiento para el próximo trimestre y anunció un aumento del tamaño de las subastas de forma generalizada.

-Si bien el aumento de la deuda puede plantear problemas de largo plazo para el mercado, por ahora "no va a causar grandes dificultades", dijo Thomas Simons, economista del mercado monetario de Jefferies en Nueva York.

-El aumento de los rendimientos de la semana pasada es también "una pequeña oportunidad de compra" para las subastas de más largo plazo de esta semana, dijo.

-El oro al contado cedió un 0,5%, a 1.915,98 dólares la onza, su nivel más bajo desde el 10 de julio. Los futuros del oro en Estados Unidos restaron también un 0,5%, a 1.950,60 dólares. El oro también ha sido este tipo de cobertura contra la inflación, pero está librando una batalla cuesta arriba con los rendimientos a 10 años. Es probable que el oro tenga problemas si la inflación sigue ahí y la Fed quiere subir las tasas demasiado rápido.

-El dólar revirtió pérdidas el jueves, liderado por las ganancias frente al yen, mientras los inversores digerían las cifras de inflación de Estados Unidos que mostraron un aumento moderado el mes pasado, aunque todavía muy por encima del objetivo del 2% de la Reserva Federal.

-El índice de precios al consumo (IPC) subió un 0,2% el mes pasado, igualando la subida de junio, informó el Departamento de Trabajo. El IPC subió un 3,2% en los 12 meses hasta julio, frente al aumento del 3% de junio, que fue la menor subida interanual desde marzo de 2021.

-El billete verde alcanzó máximos de cinco semanas contra el yen, en 144,735 unidades, y luego subía un 0,7% hasta 144,71 yenes. En lo que va de año, el dólar ha ganado un 10,4% frente a la divisa japonesa.

-Los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos subieron el jueves, después de que datos mostraran que la inflación aumentó modestamente en julio.

-El S&P 500 y el Nasdaq subieron el lunes, gracias a que una escalada de las acciones del fabricante de chips Nvidia (NASDAQ:NVDA) tras una positiva nota de Morgan Stanley (NYSE:MS) lideró las alzas de valores de crecimiento de megacapitalización, mientras los inversores esperan los resultados de los gigantes minoristas locales.

-La ganancia de Nvidia impulsó al índice de tecnología de la información, convirtiéndolo en el más fuerte de los 11 índices sectoriales S&P 500, otros valores de crecimiento de megacapitalización, como Alphabet (NASDAQ:GOOGL) y



Amazon.com (NASDAQ:AMZN), también avanzaron, al igual que el fabricante de semiconductores Micron (NASDAQ:MU) Technology.

-Los futuros del crudo Brent bajaron 60 centavos, o un 0,69%, a 86,21 dólares el barril, mientras que los del West Texas Intermediate en Estados Unidos (WTI) cedieron 68 centavos, o un 0,82%, a 82,51 dólares.

-Walter Zimmerman, analista técnico jefe de ICAP-TA, afirmó que, ante la pérdida de esperanzas de que la economía china recupere los niveles de demanda anteriores a la pandemia, los mercados del petróleo tienen poco en lo que depositar sus expectativas de crecimiento futuro. Un dólar más fuerte presiona la demanda de petróleo, ya que encarece la materia prima para los compradores con otras divisas.

#### **LOCAL:**

-Argentina pagará un vencimiento de deuda con el Fondo Monetario Internacional (FMI) gracias a la concesión de un préstamo de derechos especiales de giro otorgado por Catar por el equivalente a 770 millones de dólares, anunciaron este viernes fuentes oficiales. "Por primera vez en la historia Catar realiza una operación de crédito con Argentina. Catar presta los derechos especiales de giro (DEGS) para que Argentina le pague al FMI sin tocar sus reservas", informaron las fuentes.

-La actividad económica de Brasil avanzó un 0,63 % en junio frente a mayo, volviendo al terreno positivo tras un retroceso que había registrado en el quinto mes del año (-2 %), informó este lunes el Banco Central. Ya en el primer semestre del año, el índice de actividad económica (IBC-br), considerado como una medición previa del producto interior bruto (PIB) de Brasil, acumuló un crecimiento del 3,42 % y en los últimos doce meses terminados en junio del 3,35 %.

-El Gobierno impondrá un nuevo cepo al dólar, cuando ajuste una resolución que impuso la semana pasada, para ponerle tope a las operaciones del mercado que **superen los US\$ 40.000 en la compra de dólar MEP.**

-El dólar blue se disparó este lunes hasta el nuevo máximo histórico de \$685 en la punta vendedora, al igual que las cotizaciones alternativas, tras la suba de tasas y la devaluación dispuestas por el Banco Central (BCRA), que volvió a comprar divisas.

**-Los bonos argentinos cotizan con fuertes caídas en las primeras operaciones luego de las elecciones PASO** que reconfiguraron el tablero político



de la Argentina ubicando a Javier Milei y a su fuerza, la Libertad Avanza, como los más votados.

El GD30, uno de los bonos con los que se opera en la Bolsa de Comercio para la conformación del MEP y del Contado con Liquidación muestra una retracción del 11,3%.

El GD29 baja un 11,7%, mientras que el GD35 lo hace un 12,4%, el GD 38 un 11,6%, el GD41 un 12% y el GD46 un 12,45%.

Análisis de movimientos 3ra entrega:

### **CARTERA LOCAL:**

Se tomó posición de una ON de Cresud, a fines de incorporar un mayor volumen de renta fija en la cartera, dada las situaciones de incertidumbre económica que atraviesa del país y el perfil del inversor.

## **ON CS3800**

Datos técnicos:

Emisor: Compañía Sudamericana de Valores SA (CS Valores)

Fecha de emisión: 25 de noviembre de 2023

Vencimiento: 25 de noviembre de 2024

Monto: \$100 millones de pesos argentinos

Tasa de interés: 10% anual

Forma de pago: Cupón semestral

Cotización: 98% del valor nominal

Datos adicionales

La obligación es de clase A, con garantía general sobre los bienes de la sociedad emisora.

Los intereses se pagarán semestralmente, los días 25 de mayo y 25 de noviembre de cada año.

El capital se pagará en su totalidad el día del vencimiento.



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



### Análisis:

La obligación CS3800 es una inversión de bajo riesgo, con una tasa de interés atractiva. El emisor es una empresa con una trayectoria sólida y una buena calificación crediticia. La obligación tiene una garantía general, que brinda protección a los inversores en caso de que la empresa emisora incumpla sus obligaciones.

La cotización actual de la obligación es de 98% del valor nominal. Esto significa que los inversores pueden comprar la obligación con un descuento del 2%. Este descuento representa una oportunidad de obtener una rentabilidad mayor que la que se obtendría con una inversión en un activo de riesgo similar.

En conclusión, la obligación CS3800 es una inversión atractiva para inversores que buscan una tasa de interés atractiva y un riesgo bajo.



## Cartera EE. UU.:

Se adquirieron acciones de Nvidia, la cual una empresa pujante que presenta grandes rendimientos y resultados financieros. Estimaciones previas a la publicación de los estados de resultados ya estaban por las nubes: algunas fuentes hablaban de unas ventas de 12,000 millones de dólares en los tres meses finalizados el 30 de julio y de 14,000 millones de dólares en el tercer trimestre.

## Nvidia:

Análisis de chart:

Se observa desde febrero que presenta una clara etapa alcista. Durante el periodo analizado, en junio, presentó una clara sobrecompra. Se incorpora este activo, vislumbrando que se alcancen valores semejantes a los de julio. Indicadores como MACD, RSI y Bollinger sitúan este asset en zona de trade.

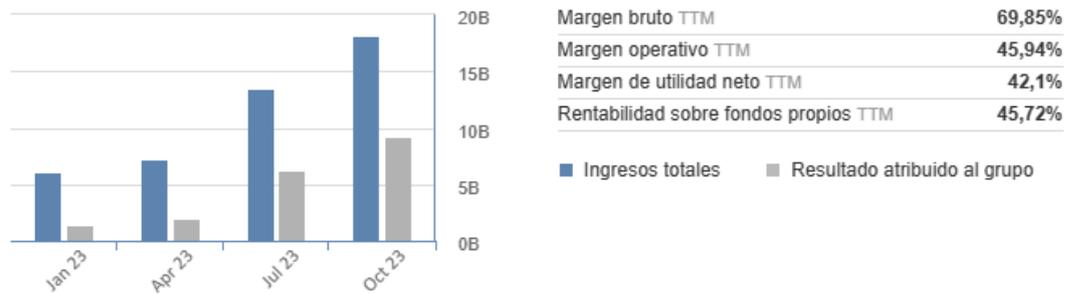




## ANÁLISIS FINANCIERO:

Marcan sólidos resultados económicos.

### Cuenta de resultados NVDA »



Margen bruto TTM	69,85%
Margen operativo TTM	45,94%
Margen de utilidad neto TTM	42,1%
Rentabilidad sobre fondos propios TTM	45,72%

■ Ingresos totales    ■ Resultado atribuido al grupo

Período terminado:	29.10.2023	30.07.2023	30.04.2023	29.01.2023
Ingresos totales	18120	13507	7192	6051
Beneficio bruto	13400	9462	4648	3833
Resultado de explotación	10417	6800	2140	1256
Resultado atribuido al grupo	9243	6188	2043	1414

Por otra parte, a fines de seguir teniendo posición en activos de renta fija, se realizó un desarme de unas acciones preferentes y se incorporó en contrapartida, Bonos del tesoro de los EE. UU, en consonancia a las medidas de la FED, que hacen que los mismos tengan una rentabilidad superior.



CARTERA	FINAL	LOCAL	\$ DISPONIBLES EN CARTERA		CCL:		678,56	
	PESOS	RENDIMIENTO		CAUCION COBRADA	\$	693.468,47	DISPONIBLES USD:	0,00 USD
INVERSION	66.738.295,03	10.199.777,34		TOTAL:	\$	6.719.284,84		
TOTAL EN CARTERA	76.938.072,37	15,28%		disponible	-\$	0,00		

FECHA OP.	ACTIVO	TICKER	VAR. COTIZA	OPERACIÓN	VALOR AL 15.08	PRECIO ARG COMPRA	NOMINALES	RATIO CEDEARS	INVERSION BRUTA	INVERSION NETA CARTERA	VALOR CARTERA al 15.08	COMISIONES
01.08	ETF ENERGY SELECT	XLED	21,63%	TENENCIA	\$ 32.075,53	\$ 25.136,25	300		\$ 7.540.874,64	\$ 7.616.283,39	\$ 9.622.659,36	1%
14.07	Coca-Cola Co	KO	25,11%	TENENCIA	\$ 8.436,19	\$ 6.317,72	200	5:01	\$ 1.263.544,00	\$ 1.276.179,44	\$ 1.687.238,00	1%
14.07	Nvidia Corp.	NVDA	21,93%	TENENCIA	\$ 13.009,00	\$ 10.156,72	400	24:1	\$ 4.062.688,00	\$ 4.103.314,88	\$ 5.203.600,00	1%
14.07	Procter & Gamble Co	PG	28,04%	TENENCIA	\$ 21.598,00	\$ 15.542,00	100	5:01	\$ 1.554.200,00	\$ 1.569.742,00	\$ 2.159.800,00	1%
14.07	ETF (S&P500)	SPY	23,68%	TENENCIA	\$ 15.527,00	\$ 11.850,00	200		\$ 2.370.000,00	\$ 2.393.700,00	\$ 3.105.400,00	1%
14.07	TLC5D (ON TELECOM)	TLC5D	-1,67%	TENENCIA	\$ 46.820,64	\$ 47.600,98	130		\$ 6.188.127,92	\$ 6.250.009,20	\$ 6.086.683,20	1%
14.07	IRCFD (ON IRSA)	IRCFD	2,52%	TENENCIA	\$ 72.605,92	\$ 70.773,81	250		\$ 17.693.452,00	\$ 17.870.386,52	\$ 18.151.480,00	1%
14.07	BONO	AL30	24,45%	TENENCIA	\$ 18.600,00	\$ 14.053,00	150		\$ 2.107.950,00	\$ 2.129.029,50	\$ 2.790.000,00	1%
14.07	MELI (cedear)	MELI	33,62%	TENENCIA	\$ 15.086,00	\$ 10.014,50	200	60:01	\$ 2.002.900,00	\$ 2.022.929,00	\$ 3.017.200,00	1%
14.07	TOYOTA (CEDEAR)	TM	28,87%	TENENCIA	\$ 23.800,00	\$ 16.928,00	150	05:01	\$ 2.539.200,00	\$ 2.564.592,00	\$ 3.570.000,00	1%
14.07	ETF (INVESCO)	QQQ	22,02%	TENENCIA	\$ 12.822,00	\$ 9.999,00	350		\$ 3.499.650,00	\$ 3.534.646,50	\$ 4.487.700,00	1%
14.07	ADCAP	FCI Renta Fija clase A	16,71%	TENENCIA	\$ 45,00	\$ 37,48	200000		\$ 7.496.000,00	\$ 7.570.960,00	\$ 9.000.000,00	1%
14.07	ETF	EEM	21,02%	TENENCIA	\$ 5.471,00	\$ 4.321,00	256		\$ 1.106.176,00	\$ 1.117.237,76	\$ 1.400.576,00	1%
15.08	CRESUD ON	CS380	0,00%	COMPRA	\$ 65.720,00	\$ 65.720,00	100		\$ 6.572.000,00	\$ 6.637.720,00	\$ 6.572.000,00	1%

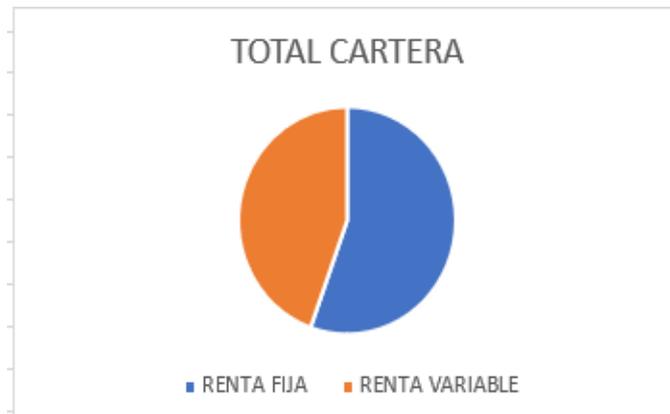
  

FECHA OP.	VAR. COTIZA	OPERACIÓN	OPERACIÓN	INVERTIDO	RENDIMIENTO	INVERSION BRUTA	INT.	TOTAL	NETO A COBRAR	COMISION
15.08	CAUCION	A 15 DIAS	RENOVACION	\$ 81.564,84	90,00%	\$ 81.564,84	3.016,78	\$ 84.581,62	\$ 83.735,81	1%

FECHA OP.	EMPRESA	TICKER	OPERACIÓN	VALOR VENTA	NOMINALES	COMISIONES	VALOR NETO
15.08	ON TELECOM	TLC5D	VENTA	46.820,64	130	1%	6.025.816,37

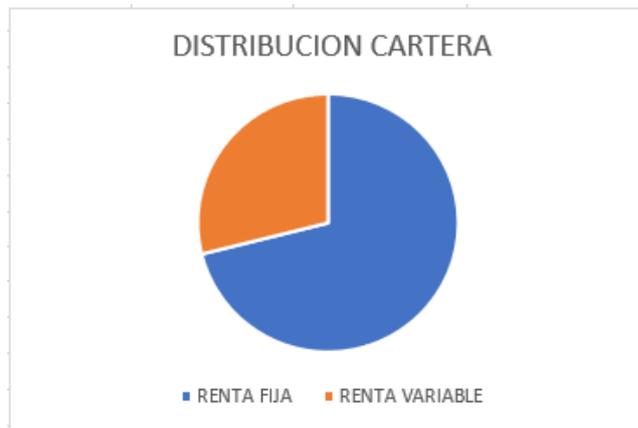
RENTA VARIABLE	EN CARTERA	USD
SPY	4%	4.576,46
XLED	13%	14.181,00
NVDA	7%	7.668,59
KO	2%	2.486,50
PG	3%	3.182,92
MELI	4%	4.446,47
TM	5%	5.261,14
QQQ	6%	6.613,56
<b>RENTA FIJA</b>		
TLC5D (ON TELECOM)	8%	8.970,00
IRCFD (ON IRSA)	24%	26.750,00
BONO AL30	4%	4.111,65
FCI Renta Fija clase A	12%	13.263,38
ETF	2%	2.064,04
CRESUD ON	9%	9685,215751
CAUCION	0,11%	81.564,84
	100%	





CARTERA	FINAL	EEUU	DISPONIBLE EN CUENTA									
	USD	RENDIMIENTO USD	54,42 USD									
INVERSION	258.307,01	- 2.641,71										
TOTAL EN CARTERA	255.665,30	-1,023%										
FECHA OP.	EMPRESA	TICKER	VAR. COTIZA	OPERACIÓN	VALOR COMPRA	PRECIO USD 15.08	NOMINALES	INVERSION BRUTA	INVERSION NETA CARTERA	VALOR CARTERA 15.08	COMISIONES	DIFERENCIA
14.07	ETF (LARGE CAP S&P)	IWF	-2.52%	TENENCIA	280,38	273,5	45	12.617,10	12.680,19	12.307,50	0,50%	- 309,60
14.07	ETF (MED S&P LOW VOLATILY)	XMLV	-1.66%	TENENCIA	52,19	51,34	80	4.175,20	4.196,08	4.107,20	0,50%	- 68,00
14.07	ETF (LITIO)	LIT	2.13%	TENENCIA	63,93	65,32	100	6.393,00	6.424,97	6.532,00	0,50%	139,00
14.07	GOOGLE	GOOGL	4.86%	TENENCIA	123,47	129,78	50	6.173,50	6.204,37	6.489,00	0,50%	315,50
14.07	ETF Semiconductor	SMH	-5.10%	TENENCIA	156,23	148,65	70	10.936,10	10.990,78	10.405,50	0,50%	- 530,60
14.07	Fondo Mutuo	SFLNX	-0.13%	TENENCIA	22,98	22,95	30	689,40	692,85	688,50	0,50%	- 0,90
01.08	EXXON	EXXON	1.44%	TENENCIA	106,6	108,16	350	37.310,00	37.496,55	37.856,00	0,50%	546,00
01.08	NETFLIX	NFLX	-2.33%	TENENCIA	440	430	170	74.800,00	75.174,00	73.100,00	0,50%	- 1.700,00
15.08	NVIDIA	NVDA	0.00%	COMPRA	438	438	10	4.380,00	4.401,90	4.380,00	0,50%	-
FECHA OP.	BONOS	TICKER	RENTABILIDAD	OPERACIÓN	VALOR COMPRA	PRECIO USD 15.08	NOMINALES	INVERSION BRUTA	INVERSION NETA CARTERA	VALOR CARTERA 15.08	COMISIONES	RENDIMIENTO X SEM.
14.07	GB2:GOV	BONO A 2 AÑO	7.97%	TENENCIA	4,62	5,02	1000	4.620,00	4.643,10	5.020,00	0,50%	0,1532%
14.07	GB12:GOV	BONO A 1 AÑO	2.58%	TENENCIA	5,28	5,42	2000	10.560,00	10.612,80	10.840,00	0,50%	0,0497%
01.08	ETF Acciones Pref.	PGX	-0.36%	TENENCIA	11,3	11,26	7000	79.100,00	79.495,50	78.820,00	0,50%	-0,0068%
14.07	Acciones Pref.	COF-I	-3.98%	TENENCIA	19,31	18,57	200	3.862,00	3.881,31	3.714,00	0,50%	-0,0766%
15.08	GB2:GOV	BONO A 2 AÑO	0.00%	COMPRA	5,02	5,02	280	1.405,60	1.412,63	1.405,60	0,50%	0,0000%
FECHA OP.	EMPRESA	TICKER	OPERACIÓN	VALOR COMPRA/VENTA	NOMINALES	COMISIONES	VALOR NETO					
15.08	Acciones Pref.	COF-I	VENTA	18,57	200	0,50%	3.695,43					

	PORCENTAJE EN CARTERA	
CASH	0,02%	54,42 USD
<b>RENTA VARIABLE</b>		<b>USD</b>
ETF (LARGE CAP S&P)	5%	12.307,50
ETF (MED S&P LOW VOLATILY)	2%	4.107,20
ETF (LITIO)	3%	6.532,00
GOOGLE	3%	6.489,00
ETF Semiconductor	4%	10.405,50
Fondo Mutuo	0,3%	688,50
EXXON	15%	37.856,00
NFLX	29%	73.100,00
NVIDIA	2%	4.380,00
<b>RENTA FIJA</b>		
GB2:GOV	3%	6.425,60
GB12:GOV	4%	10.840,00
ETF Acciones Pref.	31%	78.820,00
Acciones Pref.	1%	3.714,00
	<b>100%</b>	<b>255.719,72 USD</b>





## Coyuntura global

-Los ingresos de Nvidia (NASDAQ:NVDA) en el segundo trimestre superaron las elevadas estimaciones de Wall Street, lo que provocó una subida de las acciones en las operaciones previas al mercado estadounidense del jueves, pues este fabricante de chips de California se vio impulsado por la intensificación del frenesí por la inteligencia artificial generativa.

-Los precios del petróleo subieron el jueves, recortando las pérdidas anteriores, tras un informe mixto de reservas de la Administración de Información Energética. Los datos del miércoles mostraron una inesperada y sustancial acumulación de inventarios de gasolina y destilado en EE.UU. durante la semana pasada, lo que apuntaba a un debilitamiento de la demanda de combustible en EE.UU.. Sin embargo, los inventarios de crudo registraron un descenso mayor de lo previsto, de 6,1 millones de barriles, hasta los 433,5 millones de barriles, lo que sitúa la cifra un 2% por debajo de la media de los últimos cinco años.

-El oro bajó el viernes, rompiendo una racha de cuatro sesiones de ganancias, después de que el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, dejó la puerta abierta a más subidas de las tasas de interés. El dólar y el rendimiento de los bonos referenciales del Tesoro estadounidense a 10 años mejoraban, restando atractivo al lingote.

-Powell parece que va a mantener el rumbo de aumentar las tasas durante más tiempo, dependiendo de los datos, dijo Phillip Streible, de Blue Line Futures en Chicago. Powell dijo en un discurso en el simposio anual de Jackson Hole que las autoridades de la Fed "procederán con cautela a medida que decidimos si endurecer aún más", pero también dejó claro que el banco central aún no ha llegado a la conclusión de que su tipo de referencia sea lo suficientemente alto como para asegurar que la inflación vuelva al objetivo del 2%.

-La economía estadounidense creció el 0,5 % en el segundo trimestre del año con respecto al trimestre anterior, una décima menos de lo estimado el pasado mes de julio, cuando se publicó el dato adelantado del PIB. El crecimiento de medio punto del segundo trimestre es la misma cifra que el país registró en el primer trimestre del año.



-Mientras los mercados esperan los datos del informe de empleo en Estados Unidos que conoceremos este viernes, siguen las advertencias de los expertos respecto a la economía china y la situación del sector inmobiliario. "El débil sector inmobiliario chino sigue dominando sus resultados económicos. No es de extrañar que la actividad industrial se haya ralentizado ante la debilidad de la vivienda y las exportaciones, y ante el deterioro de las perspectivas del mercado laboral. Más allá del gasto en viajes, el consumo se ha ralentizado bruscamente", explica Mali Chivakul, economista de mercados emergentes en J. Safra Sarasin Sustainable AM.

-El índice dólar cayó el martes después de que datos mostraron que las ofertas de empleo en Estados Unidos, una medida de la demanda laboral, cayeron en julio. Las ofertas de empleo, una medida de la demanda de mano de obra, cayeron en 338.000, a 8,827 millones, en el último día de julio, el nivel más bajo desde marzo de 2021.

#### **COYUNTURA LOCAL:**

-El ministro de Economía, **Sergio Massa**, anunció un financiamiento extra para este año de **US\$ 1.385 millones** del **Banco Interamericano de Desarrollo y del Banco Mundial**, en el marco de su visita a Washington. Tras recordar que en los últimos 21 días se han sumado US\$ 1.700 millones, Massa explicó que "el objetivo es seguir acumulando reservas en el año más trágico para la economía argentina por el impacto de sequía".

-El salto cambiario aplicado tras las PASO **no está generando una mejora en la competitividad para las exportaciones, ni una reducción en la demanda por importaciones, ni un achicamiento de la brecha cambiaria**, según analistas financieros.

-Analistas económicos estiman que, de mantenerse fijo el precio del dólar oficial, el Gobierno llegará a octubre con **los mismos problemas de atraso cambiario, pero con mayor inflación**.

-El Índice de Precios a la Construcción subió durante julio 7,9 %, impulsado por el mayor costo de la mano de obra, informó hoy el **Instituto Nacional de Estadística y Censos (Indec)**.



-En lo que va del año, el Índice aumentó 57,1%, con una suba del 55,3% en el valor de los Materiales, del 57,7% en la Mano de Obra, y del 63,4% en los Gastos

Generales. Si se toma la comparación interanual, el Índice presentó una suba del 116,7% y las subas alcanzaron al 110,2% en Materiales, 123% en Mano de Obra, y 119,9% en Gastos generales.

-Las reservas del Banco Central (BCRA) cerraron este miércoles en US\$ 29.001 millones, luego de que el Fondo Monetario Internacional (FMI) le transfiriera 5.500 millones de Derechos Especiales de Giro (DEG), equivalentes a unos US\$ 7.500 millones. El desembolso se concretó luego que el Directorio del organismo aprobara las 5° y 6° revisión del acuerdo.

**-En concreto, las reservas internacionales subieron US\$ 5.364 millones este miércoles, luego de haber cerrado el martes en US\$ 23.637 millones.**

-La diferencia entre los desembolsos del FMI y el incremento de reservas obedece a la devolución de los préstamos que habían otorgado el Banco de Desarrollo de América Latina (CAF), Qatar y China -a través del swap de yuanes- para cancelar vencimientos de capital e intereses al FMI en los últimos meses, confirmaron a Télam fuentes oficiales.

**-El dólar contado con liquidación (CCL), utilizado por las empresas para comprar divisas sin tope alguno, superó hoy los \$800 por primera vez, mientras que el blue sufrió alzas y bajas, pero cerró con una suba a \$750. De esta manera, la brecha con el oficial trepa hasta el 129,2%, lo que representa el mayor nivel desde el 27 de julio de 2022, cuando la diferencia con el mayorista llegó al 156,01%.**

-BCRA elevó la Tasa de Política Monetaria de 97% Nominal Anual al 118% Nominal Anual (equivalente a una Tasa Efectiva Anual del 209,45%), tratando de reforzar la demanda de pesos, en el contexto de una mayor tasa de inflación esperada e imprimiendo más vértigo al crecimiento de los intereses que devengan las Letras de Liquidez (Leliq) que emite la autoridad monetaria para esterilizar la expansión monetaria que genera el desbalance fiscal.

Análisis de movimientos 4ta entrega:



## CARTERA LOCAL:

Para esta semana de análisis, se decidió con parte del dinero cobrado con la caución a 15 días vencida, incorporar CEDEAR de la empresa Amazon, la cual presenta buenos rendimientos y resultados.

## AMAZON (AMZ):

Análisis de chart:

Presenta una etapa alcista desde inicios de año, lo cual lo llevo a estar en varias ocasiones a zonas de sobrecompra, con grandes volúmenes de operación. Se incorpora a este asset en un momento en el cual los mismos según los indicadores se sitúan en zona de trade.

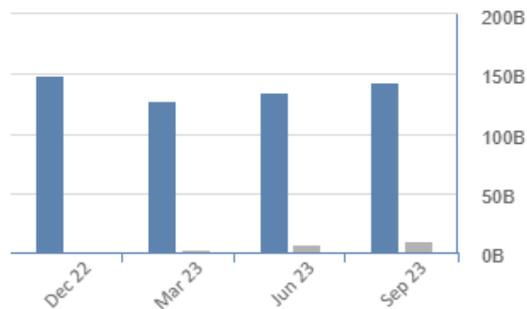




### Análisis financiero:

Presenta a la fecha buenos estados económicos. Además, con un anuncio reciente en la cual invertirá hasta 4.000 millones de dólares en efectivo en la empresa de alto perfil Anthropic, una empresa de inteligencia artificial.

#### Cuenta de resultados AMZN »



Margen bruto TTM	46,24%
Margen operativo TTM	4,77%
Margen de utilidad neto TTM	3,62%
Rentabilidad sobre fondos propios TTM	7,07%

■ Ingresos totales ■ Resultado atribuido al grupo

Período terminado:	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022
Ingresos totales	143083	134383	127358	149204
Beneficio bruto	68061	65010	59567	63564
Resultado de explotación	11188	7681	4954	2737
Resultado atribuido al grupo	9879	6750	3172	278

A fines de no dejar dinero inmovilizado en la cartera, se tomó una caución a 15 días.



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



### CARTERA DE EE. UU.:

Se tomó posición en un ETF de renta fija el cual replica etf de acciones preferentes. Para esto, se vendieron activos de renta variable que no presentaban una buena perspectiva a plazo.

## **ETF SPFF**

El ETF iShares Preferred and Income Securities (PFF) es un fondo cotizado en bolsa (ETF) que rastrea el índice de valores híbridos y preferidos cotizados en la bolsa ICE. El índice mide el desempeño de un amplio universo de valores preferentes que cotizan en Estados Unidos, incluidas emisiones de grado de inversión y de alto rendimiento. Es una buena opción para inversores que buscan ingresos y estabilidad. Las acciones preferentes son generalmente menos volátiles que las acciones ordinarias y ofrecen un mayor rendimiento de dividendos. El PFF también está diversificado en una variedad de emisores y sectores, lo que ayuda a reducir el riesgo.

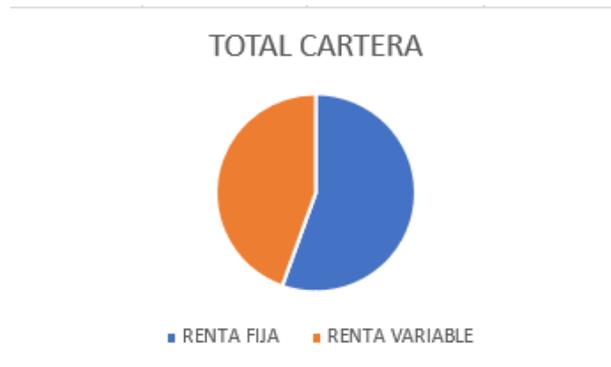


CARTERA	FINAL	LOCAL	\$ DISPONIBLES EN CARTERA		CCL:		767,16	
	PESOS	RENDIMIENTO			CAUCION COBRADA	\$ 83.735,81	DISPONIBLES USD:	- USD
INVERSION	69.889.881,02				TOTAL:	\$ 9.248,31		
TOTAL EN CARTERA	87.208.463,43	24,78%			disponible	\$ -		

FECHA OP.	ACTIVO	TICKER	VAR. COTIZA	OPERACIÓN	VALOR AL 01.09	PRECIO ARG COMPRA	NOMINALES	RATIO CEDEARS	INVERSION BRUTA	INVERSION NETA CARTERA	VALOR CARTERA al 01.09	COMISIONES
01.08	ETF ENERGY SELECT	XLED	33,23%	TENENCIA	\$ 37.644,54	\$ 25.136,25	300		\$ 7.540.874,64	\$ 7.616.283,39	\$ 11.293.362,36	1%
14.07	Coca-Cola Co	KO	30,10%	TENENCIA	\$ 9.038,64	\$ 6.317,72	200	5:01	\$ 1.263.544,00	\$ 1.276.179,44	\$ 1.807.728,00	1%
14.07	Nvidia Corp.	NVDA	34,55%	TENENCIA	\$ 15.518,82	\$ 10.156,72	400	24:1	\$ 4.062.688,00	\$ 4.103.314,88	\$ 6.207.528,00	1%
14.07	Procter & Gamble Co	PG	34,04%	TENENCIA	\$ 23.564,00	\$ 15.542,00	100	5:01	\$ 1.554.200,00	\$ 1.569.742,00	\$ 2.356.400,00	1%
14.07	ETF (S&P500)	SPY	31,30%	TENENCIA	\$ 17.250,00	\$ 11.850,00	200		\$ 2.370.000,00	\$ 2.393.700,00	\$ 3.450.000,00	1%
14.07	TLC5D (ON TELECOM)	TLC5D	-0,94%	TENENCIA	\$ 53.317,62	\$ 53.816,27	130		\$ 6.996.115,62	\$ 7.066.076,78	\$ 6.931.290,60	1%
14.07	IRCFD (ON IRSA)	IRCFD	1,79%	TENENCIA	\$ 81.472,39	\$ 80.014,79	250		\$ 20.003.697,00	\$ 20.203.733,97	\$ 20.368.098,00	1%
14.07	BONO	AL30	36,70%	TENENCIA	\$ 22.200,00	\$ 14.053,00	150		\$ 2.107.950,00	\$ 2.129.029,50	\$ 3.330.000,00	1%
14.07	MELI (cedear)	MELI	44,87%	TENENCIA	\$ 18.166,00	\$ 10.014,50	200	60:01	\$ 2.002.900,00	\$ 2.022.929,00	\$ 3.633.200,00	1%
14.07	TOYOTA (CEDEAR)	TM	37,05%	TENENCIA	\$ 26.892,00	\$ 16.928,00	150	05:01	\$ 2.539.200,00	\$ 2.564.592,00	\$ 4.033.800,00	1%
14.07	ETF (INVESCO)	QQQ	31,06%	TENENCIA	\$ 14.504,00	\$ 9.999,00	350		\$ 3.499.650,00	\$ 3.534.646,50	\$ 5.076.400,00	1%
14.07	ADCAP	FCI Renta Fija clase A	20,26%	TENENCIA	\$ 47,00	\$ 37,48	200000		\$ 7.496.000,00	\$ 7.570.960,00	\$ 9.400.000,00	1%
14.07	ETF	EEM	29,04%	TENENCIA	\$ 6.089,50	\$ 4.321,00	256		\$ 1.106.176,00	\$ 1.117.237,76	\$ 1.558.912,00	1%
15.08	CRESUD ON	CS380	14,41%	TENENCIA	\$ 76.785,00	\$ 65.720,00	100		\$ 6.572.000,00	\$ 6.637.720,00	\$ 7.678.500,00	1%
01.09	AMAZON	AMZ	0,00%	COMPRA	\$ 737,50	\$ 737,50	100	144:1	\$ 73.750,00	\$ 74.487,50	\$ 73.750,00	1%
FECHA OP.	VAR. COTIZA	OPERACIÓN	OPERACIÓN	INVERTIDO	RENDIMIENTO	INVERSION BRUTA	INT.	TOTAL	NETO A COBRAR	COMISION		
01.09	CAUCION	A 15 DIAS	RENOVACION	\$ 9.248,31	90,00%	\$ 9.248,31	342,06	\$ 9.590,37	\$ 9.494,47	1%		

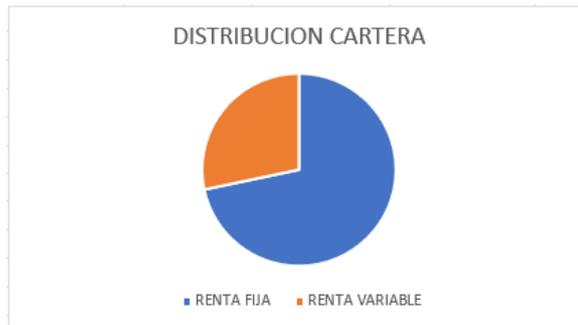
	PORCENTAJE	
RENDA VARIABLE	EN CARTERA	USD
SPY	4%	4.497,11
XLED	13%	14.721,00
NVDA	7%	8.091,57
KO	2%	2.356,39
PG	3%	3.071,59
MELI	4%	4.735,91
TM	5%	5.258,09
QQQ	6%	6.617,13
RENDA FIJA		
TLC5D (ON TELECOM)	8%	9.035,00
IRCFD (ON IRSA)	23%	26.550,00
BONO AL30	4%	4.340,69
FCI Renta Fija clase A	11%	12.252,99
ETF	2%	2.032,06
CRESUD ON	9%	10008,99421
CAUCION	0,01%	9.248,31
	100%	122.816,82





CARTERA	FINAL	EEUU	DISPONIBLE EN CUENTA 1.988,64 USD									
	USD	RENDIMIENTO USD										
INVERSION	263.257,64	1.624,71										
TOTAL EN CARTERA	264.882,35	0,617%										
FECHA OP.	EMPRESA	TICKER	VAR. COTIZA	OPERACIÓN	VALOR COMPRA	PRECIO USD 01.09	NOMINALES	INVERSION BRUTA	INVERSION NETA CARTERA	VALOR CARTERA 01.09	COMISIONES	DIFERENCIA
14.07	ETF (LARGE CAP S&P)	IWF	0,57%	TENENCIA	280,38	281,99	45	12.617,10	12.680,19	12.689,55	0,50%	72,45
14.07	ETF (MED S&P LOW VOLATILY)	XMLV	-0,77%	TENENCIA	52,19	51,79	80	4.175,20	4.196,08	4.143,20	0,50%	- 32,00
14.07	ETF (LITIO)	LIT	-7,63%	TENENCIA	63,93	59,4	100	6.393,00	6.424,97	5.940,00	0,50%	- 453,00
14.07	GOOGLE	GOOGL	8,99%	TENENCIA	123,47	135,66	50	6.173,50	6.204,37	6.783,00	0,50%	609,50
14.07	ETF Semiconductor	SMH	-0,01%	TENENCIA	156,23	156,22	70	10.936,10	10.990,78	10.935,40	0,50%	- 0,70
14.07	Fondo Mutuo	SFLNX	0,95%	TENENCIA	22,98	23,20	30	689,40	692,85	696,00	0,50%	6,60
01.08	EXXON	EXXON	6,10%	TENENCIA	106,6	113,52	350	37.310,00	37.496,55	39.732,00	0,50%	2.422,00
01.08	NETFLIX	NFLX	-0,03%	TENENCIA	440	439,88	170	74.800,00	75.174,00	74.779,60	0,50%	- 20,40
15.08	Nvidia	NVDA	9,69%	TENENCIA	438	485	10	4.380,00	4.401,90	4.850,00	0,50%	470
FECHA OP.	BONOS	TICKER	RENTABILIDAD	OPERACIÓN	VALOR COMPRA	PRECIO USD 01.09	NOMINALES	INVERSION BRUTA	INVERSION NETA CARTERA	VALOR CARTERA 01.09	COMISIONES	RENDIMIENTO X SEM.
15.08	GB2:GOV	BONO A 2 AÑO	5,13%	TENENCIA	4,62	4,87	1280	5.913,60	5.943,17	6.233,60	0,50%	0,0987%
14.07	GB12:GOV	BONO A 1 AÑO	2,22%	TENENCIA	5,28	5,40	2000	10.560,00	10.612,80	10.800,00	0,50%	0,0427%
14.07	ETF Acciones Pref.	PGX	-0,89%	TENENCIA	11,3	11,20	7000	79.100,00	79.495,50	78.400,00	0,50%	-0,0172%
01.09	ETF Acciones Pref.	SPFF	0,00%	COMPRA	8,9	8,9	1000	8.900,00	8.944,50	8.900,00	0,50%	0,0000%
FECHA OP.	EMPRESA	TICKER	OPERACIÓN	VALOR COMPRA/VENTA	NOMINALES	COMISIONES	VALOR NETO					
01.09	ETF Semiconductor	SMH	VENTA	156,22	70	0,50%	10.880,72					

	PORCENTAJE EN CARTERA	VALOR
CASH	0,75%	1.988,64 USD
<b>RENTA VARIABLE</b>		<b>USD</b>
ETF (LARGE CAP S&P)	5%	12.689,55
ETF (MED S&P LOW VOLATILY)	2%	4.143,20
ETF (LITIO)	2%	5.940,00
GOOGLE	3%	6.783,00
ETF Semiconductor	4%	10.935,40
Fondo Mutuo	0%	696,00
EXXON	15%	39.732,00
NFLX	28%	74.779,60
NVDA	2%	4.850,00
<b>RENTA FIJA</b>		
GB2:GOV	2%	6.233,60
GB12:GOV	4%	10.800,00
ETF Acciones Pref.	30%	78.400,00
ETF Acciones Pref.	3%	8.900,00
	<b>100%</b>	<b>266.870,99 USD</b>





## **COYUNTURA GLOBAL:**

-El yen cayó el martes, tras registrar su mayor alza porcentual en un día desde mediados de julio luego de los comentarios del máximo responsable del banco central japonés, mientras que el dólar estadounidense subió, ya que los inversores esperaban la más reciente lectura sobre la inflación.

-El dólar se apreció un 0,39% a 147,15 yenes, recuperándose un poco de su mayor caída diaria frente a la moneda nipona desde el 12 de julio, del 0,83%, después de que los comentarios del gobernador del Banco de Japón, Kazuo Ueda, aumentaron las expectativas de que el banco central podría abandonar su política de tasas de interés negativas.

-El índice dólar avanzaba un 0,26% y el euro cedía un 0,32%, a 1,0714 dólares. El yen se depreciaba un 0,41%, a 147,20 unidades por dólar, y la libra esterlina bajaba un 0,34%, a 1,2466 dólares.

-El rendimiento de los bonos del Tesoro estadounidense se mantienen dentro de rango antes del informe del IPC. Las notas referenciales a 10 años caían 2/32 en precio, rindiendo al 4,2941%, y la deuda a 30 años bajaba también 2/32, con un retorno del 4,3801%.

-Los precios del crudo mejoraban en torno a un 2% gracias a unas perspectivas de oferta más ajustadas, así como a unas previsiones de demanda mundial más halagüeñas por parte de la OPEP.

-El precio del oro toca mínimos de más de dos semanas, lastrado por el fortalecimiento del billete verde. El oro al contado perdía un 0,6%, a 1.911,10 dólares la onza. Esto se vio acompañado por los datos de precios al productor en Estados Unidos mayor a lo esperado y de ventas al por menor aumentaron las preocupaciones de que las tasas de interés se mantendrán altas por más tiempo.

-En agosto, los precios al productor estadounidenses (IPP) registraron su mayor aumento en más de un año debido al incremento del costo de la gasolina, mientras que las ventas minoristas se incrementaron más de lo previsto por la mejora de los ingresos en las estaciones de servicio.



-Una serie de datos económicos publicados antes de la apertura mostraron que los precios de la energía, en concreto la gasolina, fueron en gran medida responsables de una lectura de los precios al productor mejor de lo esperado y de una cifra de ventas minoristas que superó las expectativas.

-"La Fed se ha centrado en la inflación subyacente y el cambio en los precios que hemos visto proviene de la energía", dijo Michael Green, de Simplify Asset Management, Filadelfia. "Eso sugiere que la Fed ha terminado de subir las tasas y eso está eliminando las preocupaciones en torno a la renta variable. Esto es coherente con la idea de un aterrizaje suave".

### **COYUNTURA LOCAL:**

**-La actividad económica durante el segundo trimestre del año bajó 4,9% en relación a igual período de 2022**, afectada por la sequía histórica que gravitó de manera negativa en el sector agropecuario, informó hoy el Instituto Nacional de Estadística y Censos (Indec).

-El sector agricultura y ganadería, descendió 40,2% en el segundo trimestre con respecto a igual período del año anterior debido a la fuerte sequía que afectó al sector, en tanto la pesca presentó una caída interanual de 30,5%.

-La explotación de minas y canteras, donde inscriben la explotación de litio, ascendió 6,3%, al tiempo que la industria manufacturera registró un descenso de 1%, mientras que la actividad de la construcción tuvo un crecimiento de 1,8%, debido a las obras realizadas en el sector minero y petrolero.

-La distribución de electricidad, gas y agua disminuyó 6,3% en el segundo trimestre de 2023 con respecto al mismo trimestre de 2022, y el sector transporte, almacenamiento y comunicaciones tuvo un descenso de 3,7%.

-El sector comercio mayorista, minorista y reparaciones tuvo un incremento de 0,6% y el rubro hoteles y restaurantes registró un aumento de 6,4%

-El dólar blue revirtió la tendencia bajista y cerró la semana en alza a \$730 para la venta, mientras las cotizaciones financieras operaron dispares y el Banco Central (BCRA) continuó con la racha compradora de divisas.



-En la bolsa porteña, el dólar **Contado con Liquidación (CCL)** registra su tercera baja semanal y el MEP o bolsa opera en alza.

-**La canasta alimentaria se disparó a un récord del 17%** en agosto, muy por encima del 12,4% de inflación informado **por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (Indec)** .

-**En tanto, la canasta básica creció 4,3% y así**, una familia tipo necesitó \$284.687 para no ser pobre y \$130.590 para no ser indigente.

-Ambas canastas **crecieron a un ritmo muy por encima del costo de vida**, como consecuencia del impacto de la fuerte alza en los precios de alimentos y bebidas.

-La **Justicia de Estados Unidos** dejó firme hoy el fallo por la expropiación de YPF que obligaría a la Argentina a desembolsar una suma multimillonaria al fondo de inversión Burford. La jueza de Nueva York **Loretta Preska** dispuso que la Argentina deberá pagar US\$ 16.099 millones por la decisión que en su momento tomaron **Cristina Kirchner** y quien por entonces era su ministro de Economía, **Axel Kicillof**.

-El mes pasado, y en forma sorpresiva, **los activos de los mercados emergentes sufrieron una salida neta estimada de aproximadamente u\$s15.500 millones**. Contra todos los pronósticos de gestores y analistas la reversión de los flujos de cartera hacia los emergentes, fue realmente una sorpresa el dato brindado por el monitoreo del Institute of International Finance

Análisis de movimientos 5ta entrega

#### Cartera Local:

Dada la inestabilidad presente en el país tras las PASO, se desarmo posición de CEDEARS que no presentaban buenos rendimientos y se renovó caución a una tasa conveniente.

#### CARTERA EE. UU.:

Se presentaron, dada la coyuntura analizada buenos resultados de la cotización del oro como refugio de valor, dada la tasa de inflación. Se decidió con el dinero inmovilizado en la cuenta, invertir en un ETF que correlaciona con el valor del ORO.



La FED no vislumbra un alza de tasas, lo cual hace que el oro presente un horizonte de mayor rendimiento.

## GLD (ETF)

Análisis de chart:

Se encuentra en zona de trade según indicadores mencionados. Los últimos meses se encuentra lateralizando. Presenta valores estables, lo cual hace que presente una volatilidad baja.





CARTERA	FINAL	LOCAL	DISPONIBLES EN CARTERA		CCL:	
				\$ 5.533.694,47		740,08
	PESOS	RENDIMIENTO			CAUCION COBRADA	\$ 9.494,47
INVERSION	74.451.729,45	17.089.660,30			TOTAL:	\$ 5.533.694,47
TOTAL EN CARTERA	91.541.389,75	22,95%			disponible	\$ -
DISPONIBLES USD: - USD						

FECHA OP.	ACTIVO	TICKER	VAR. COTIZA	OPERACIÓN	VALOR AL 15.09	PRECIO ARG COMPRA	NOMINALES	RATIO CEDEARS	INVERSION BRUTA	INVERSION NETA CARTERA	VALOR CARTERA al 15.09	COMISIONES
01.08	ETF ENERGY SELECT	XLED	35,36%	TENENCIA	\$ 38.883,80	\$ 25.136,25	300		\$ 7.540.874,64	\$ 7.616.283,39	\$ 11.665.140,96	1%
14.07	Coca-Cola Co	KO	28,21%	TENENCIA	\$ 8.800,00	\$ 6.317,72	200	5:01	\$ 1.263.544,00	\$ 1.276.179,44	\$ 1.760.000,00	1%
14.07	Nvidia Corp.	NVDA	27,19%	TENENCIA	\$ 13.950,00	\$ 10.156,72	400	24:1	\$ 4.062.688,00	\$ 4.103.314,88	\$ 5.580.000,00	1%
14.07	Procter & Gamble Co	PG	31,05%	TENENCIA	\$ 22.542,00	\$ 15.542,00	100	5:01	\$ 1.554.200,00	\$ 1.569.742,00	\$ 2.254.200,00	1%
14.07	ETF (S&P500)	SPY	28,86%	TENENCIA	\$ 16.656,50	\$ 11.850,00	200		\$ 2.370.000,00	\$ 2.393.700,00	\$ 3.331.300,00	1%
14.07	TLC5D (ON TELECOM)	TLC5D	1,82%	TENENCIA	\$ 52.878,72	\$ 51.916,61	130		\$ 6.749.159,56	\$ 6.816.651,16	\$ 6.874.233,08	1%
14.07	IRCFD (ON IRSA)	IRCFD	4,22%	TENENCIA	\$ 80.594,71	\$ 77.190,34	250		\$ 19.297.586,00	\$ 19.490.561,86	\$ 20.148.678,00	1%
14.07	BONO	AL30	33,49%	TENENCIA	\$ 21.129,00	\$ 14.053,00	150		\$ 2.107.950,00	\$ 2.129.029,50	\$ 3.169.350,00	1%
14.07	MELI (cedear)	MELI	41,56%	TENENCIA	\$ 17.135,00	\$ 10.014,50	200	60:01	\$ 2.002.900,00	\$ 2.022.929,00	\$ 3.427.000,00	1%
14.07	TOYOTA (CEDEAR)	TM	40,61%	TENENCIA	\$ 28.503,00	\$ 16.928,00	150	05:01	\$ 2.539.200,00	\$ 2.564.592,00	\$ 4.275.450,00	1%
14.07	ETF (INVESCO)	QQQ	28,31%	TENENCIA	\$ 13.948,00	\$ 9.999,00	350		\$ 3.499.650,00	\$ 3.534.646,50	\$ 4.881.800,00	1%
14.07	ADCAP	FCI Renta Fija clase A	20,69%	TENENCIA	\$ 47,26	\$ 37,48	200000		\$ 7.496.000,00	\$ 7.570.960,00	\$ 9.452.000,00	1%
14.07	ETF	EEM	26,62%	TENENCIA	\$ 5.888,50	\$ 4.321,00	256		\$ 1.106.176,00	\$ 1.117.237,76	\$ 1.507.456,00	1%
15.08	CRESUD ON	CS380	11,90%	TENENCIA	\$ 74.600,00	\$ 65.720,00	100		\$ 6.572.000,00	\$ 6.637.720,00	\$ 7.460.000,00	1%
01.09	AMAZON	AMZ	0,07%	TENENCIA	\$ 738,00	\$ 737,50	100	144:1	\$ 73.750,00	\$ 74.487,50	\$ 73.800,00	1%
FECHA OP.	VAR. COTIZA	OPERACIÓN	OPERACIÓN	INVERTIDO	RENDIMIENTO	INVERSION BRUTA	INT.	TOTAL	NETO A COBRAR	COMISION		
15.09	CAUCION	A 15 DIAS	RENOVACION	\$ 5.533.694,47	90,00%	\$ 5.533.694,47	204.670,89	\$ 5.738.365,36	\$ 5.680.981,71	1%		
FECHA OP.	EMPRESA	TICKER	OPERACIÓN	VALOR VENTA	NOMINALES	COMISIONES	VALOR NETO					
15.09	Nvidia Corp.	NVDA	VENTA	13.950,00	400	1%	5.524.200,00					

	PORCENTAJE	
RENDA VARIABLE	EN CARTERA	USD
SPY	4%	4.501,27
XLED	13%	15.762,00
NVDA	6%	7.539,73
KO	2%	2.378,12
PG	2%	3.045,89
MELI	4%	4.630,58
TM	5%	5.777,01
QQQ	5%	6.596,31
RENDA FIJA		
TLC5D (ON TELECOM)	8%	9.288,50
IRCFD (ON IRSA)	22%	27.225,00
BONO AL30	3%	4.282,44
FCI Renta Fija clase A	10%	12.771,59
ETF	2%	2.036,88
CRESUD ON	8%	10079,99135
CAUCION	6,21%	5.533.694,47
	100%	

DISTRIBUCION CARTERA





CARTERA	FINAL	EEUU	DISPONIBLE EN CUENTA		323,14 USD								
	USD	RENDIMIENTO USD											
INVERSION	264.813,08	6.079,92											
TOTAL EN CARTERA	270.893,00	2,296%											
FECHA OP.	EMPRESA	TICKER	VAR. COTIZA	OPERACIÓN	VALOR COMPRA	PRECIO USD 15.09	NOMINALES	INVERSION BRUTA	INVERSION NETA CARTERA	VALOR CARTERA 15.09	COMISIONES	DIFERENCIA	
14.07	ETF (LARGE CAP S&P)	IWF	-0,14%	TENENCIA	280,38	280	45	12.617,10	12.680,19	12.600,00	0,50%	- 17,10	
14.07	ETF (MED S&P LOW VOLATILY)	XMLV	-2,19%	TENENCIA	52,19	51,07	80	4.175,20	4.196,08	4.085,60	0,50%	- 89,60	
14.07	ETF (LITIO)	LIT	-10,22%	TENENCIA	63,93	58	100	6.393,00	6.424,97	5.800,00	0,50%	- 593,00	
14.07	GOOGLE	GOOGL	10,53%	TENENCIA	123,47	138	50	6.173,50	6.204,37	6.900,00	0,50%	726,50	
15.09	GOLD SHARES ETF	GLD	0,00%	COMPRA	178,34	178,34	70	12.483,80	12.546,22	12.483,80	0,50%	-	
14.07	Fondo Mutuo	SFLNX	0,09%	TENENCIA	22,98	23,00	30	689,40	692,85	690,00	0,50%	0,60	
01.08	EXXON	EXXON	8,89%	TENENCIA	106,6	117	350	37.310,00	37.496,55	40.950,00	0,50%	3.640,00	
01.08	NETFLIX	NFLX	4,56%	TENENCIA	440	461	170	74.800,00	75.174,00	78.370,00	0,50%	3.570,00	
15.08	Nvidia	NVDA	-10,33%	TENENCIA	438	397	10	4.380,00	4.401,90	3.970,00	0,50%	-410	
FECHA OP.	BONOS	TICKER	RENTABILIDAD	OPERACIÓN	VALOR COMPRA	PRECIO USD 15.09	NOMINALES	INVERSION BRUTA	INVERSION NETA CARTERA	VALOR CARTERA 15.09	COMISIONES	RENDIMIENTO X SEM.	
15.08	GB2:GOV	BONO A 2 AÑO	13,97%	TENENCIA	4,62	5,37	1280	5.913,60	5.943,17	6.873,60	0,50%	0,2686%	
14.07	GB12:GOV	BONO A 1 AÑO	2,76%	TENENCIA	5,28	5,43	2000	10.560,00	10.612,80	10.860,00	0,50%	0,0531%	
14.07	ETF Acciones Pref.	PGX	-0,89%	TENENCIA	11,3	11,20	7000	79.100,00	79.495,50	78.400,00	0,50%	-0,0172%	
01.09	ETF Acciones Pref.	SPFF	0,11%	TENENCIA	8,9	8,91	1000	8.900,00	8.944,50	8.910,00	0,50%	0,0022%	

	PORCENTAJE	
	EN CARTERA	
CASH	0,12%	323,14 USD
<b>RENTA VARIABLE</b>		<b>USD</b>
ETF (LARGE CAP S&P)	5%	12.600,00
ETF (MED S&P LOW VOLATILY)	2%	4.085,60
ETF (LITIO)	2%	5.800,00
GOLD SHARES ETF	5%	12.483,80
GOOGLE	3%	6.900,00
Fondo Mutuo	0%	690,00
EXXON	15%	40.950,00
NFLX	29%	78.370,00
NVDA	1%	3.970,00
<b>RENTA FIJA</b>		
GB2:GOV	3%	6.873,60
GB12:GOV	4%	10.860,00
ETF Acciones Pref.	29%	78.400,00
ETF Acciones Pref.	3%	8.910,00
	100%	270.893,00

DISTRIBUCION CARTERA



■ RENTA FIJA ■ RENTA VARIABLE



## **COYUNTURA GLOBAL:**

-Los precios del crudo subieron un 3% el miércoles, después de que los inventarios en Estados Unidos cayeran más de lo esperado, aumentando los temores sobre la escasez de oferta en medio de los recortes de producción de la OPEP+. Por su parte los futuros del crudo Brent ganaron 2,59 dólares, o un 2,8%, a 96,55 dólares tras superar la barrera de los 97 dólares durante la sesión. Los futuros del West Texas Intermediate en Estados Unidos (WTI) ganaron 3,29 dólares, o un 3,6%, a 93,68 dólares tras superar los 94 dólares.

-Las existencias de crudo de Estados Unidos bajaron en 2,2 millones de barriles la última semana, a 416,3 millones de barriles, mostraron datos del gobierno, en comparación con las expectativas de los analistas en una encuesta de Reuters de una caída de 320.000 barriles.

-La mayoría de las monedas de América Latina cayeron el miércoles, en medio de un avance global del dólar y persistentes preocupaciones ante la perspectiva de que la Reserva Federal de Estados Unidos mantenga el endurecimiento monetario por más tiempo.

-El dólar alcanzó un máximo de 10 meses, empujando al euro a un mínimo de casi nueve meses y manteniendo al yen en territorio de intervención, ya que los inversores apuestan a que la economía de Estados Unidos se desempeñará mejor que sus competidores con unas tasas de interés más altas.

-El rendimiento de los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años siguió subiendo, para tocar un pico desde octubre de 2007, lo que sostuvo una sólida demanda por el billete verde.

-El S&P 500 y cerró con pocos cambios el miércoles, en una sesión con altibajos, mientras los inversores sopesaban sus opciones después de una liquidación impulsada por los elevados rendimientos de los bonos del Tesoro y la incertidumbre sobre el camino a seguir por las tasas de interés.

-Los mercados también estaban atentos a los acontecimientos en Washington, ya que las divisiones entre los parlamentarios estadounidenses pusieron al Gobierno federal en riesgo de una paralización parcial a partir del fin de semana.



-Una posible paralización se ha sumado a las preocupaciones de los inversionistas mientras hacen frente a rendimientos de los bonos del Tesoro de referencia, que han subido a máximos de 16 años después de que la Reserva Federal señaló la semana pasada un camino agresivo a largo plazo para las tasas de interés.

-El oro amplió su caída a una tercera sesión consecutiva el miércoles, ya que el atractivo de los lingotes se vio afectado por las apuestas a que la Reserva Federal podría mantener las tasas de interés altas, mientras que los operadores esperaban más señales de cifras de inflación de Estados Unidos.

-El oro al contado cayó un 1,4%, a 1.874,34 dólares por onza a las 1747 GMT, su nivel más bajo en más de seis meses. Los futuros del oro estadounidense bajaron un 1,5%, a 1.890,90 dólares.

-Las perspectivas de tasas de interés más altas en Estados Unidos hicieron que los inversores se refugiaran en el dólar, lo que encareció el oro para los compradores extranjeros.

-El S&P 500 cerró a la baja el viernes, cuando los inversores asimilaban las implicaciones de un informe de inflación estadounidense sobre la política de tasas de interés de la Reserva Federal y ajustaban sus carteras en el último día de un tercer trimestre débil para las acciones. El referencial S&P 500 también registró su mayor caída porcentual mensual del año.

-Los datos mostraron que el índice de precios de gastos de consumo personal (PCE), excluyendo los componentes volátiles de alimentos y energía, aumentó un 3,9% anual en agosto, la primera vez en más de dos años que se ubica por debajo del 4%. La Reserva Federal sigue los índices de precios PCE para su objetivo de inflación del 2%.

-Los datos revelaron un "panorama de inflación mejor de lo esperado, pero aún elevado", dijo Eric Freedman, jefe de inversiones de U.S. Bank Asset Management. Además, agregó Freedman, "estamos al final del trimestre, y con el final del trimestre vienen todo tipo de actividades tanto en el mercado de acciones como en el de bonos".



## COYUNTURA LOCAL:

-En Argentina, el peso cotizaba 350,05 por dólar en precio fijado por el banco central, al tiempo que el índice bursátil Merval subió un 2,54%, a 557.023,45 unidades, por selectivas tomas de posiciones ante atractivos valores tras una seguidilla de seis ruedas consecutivas en terreno negativo. "El mercado rebota tras verse golpeado por las bajas en el mercado estadounidense y por la incertidumbre interna de cara a las elecciones", dijo un operador bursátil.

-Las dudas políticas y económicas de corto plazo se centran en los comicios que se celebrarán el 22 de octubre, donde Javier Milei, que propone dolarizar la economía y eliminar el banco central, lidera las encuestas, dejando atrás al ministro de Economía y candidato oficialista, Sergio Massa y a la líder de centroderecha Patricia Bullrich.

-El Banco Central (BCRA) abrió la semana con compras por US\$1 millón en el Mercado Único y Libre de Cambios (MULC), con lo que extendió a 30 jornadas consecutivas sus intervenciones con resultado positivo, récord en los últimos 26 meses.

-La racha positiva responde, en buena parte, al impulso a la liquidación de exportaciones que da la quinta edición Programa de Incremento Exportador (PIE) que, en este caso, incluye un estímulo para la exportación de soja y derivados que da libre disponibilidad del 25% de las divisas a los vendedores finales.

-En el segmento bursátil, el dólar contado con liquidación (CCL) avanza 1,2%, a \$761,74; mientras que el MEP se adelanta 1,0% respecto del cierre de ayer, a \$688,91 en el tramo final de la rueda.

-En julio de 2023, el Estimador mensual de actividad económica (EMAE) registró una caída de 1,3% en la comparación interanual. **Con relación a igual mes de 2022**, once sectores de actividad que conforman el EMAE registraron subas en julio, entre los que se destacan Pesca (+20,5% ia) y Explotación de minas y canteras (+7,1% ia). El sector Explotación de minas y canteras (+7,1% ia) fue, a su vez, el de mayor incidencia positiva en la variación interanual del EMAE, seguido por Pesca (+20,5% ia) y Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler (+1,0% ia). Por su parte, cuatro sectores de actividad registraron caídas en la



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



comparación interanual, entre los que se destacan Agricultura, ganadería, caza y silvicultura (-14,0% ia) e Industria manufacturera (-3,7% ia).

-El desarrollo de la economía del hidrógeno representa una oportunidad para dinamizar el mercado de trabajo. La Estrategia Nacional para el Desarrollo de la Economía del Hidrógeno estima que se crearán más de 82.000 puestos de trabajo para 2050. El despliegue del sector productivo requerirá también de nuevos perfiles laborales especializados.

-Los negocios concretados con soja en el marco de la nueva edición del Programa de Incremento Exportador (PIE V) superaron los 2,6 millones de toneladas en las primeras diez jornadas de vigencia de la medida, informó la Bolsa de Cereales de Buenos Aires (BCBA).

-El dólar blue subió \$13, a \$758 para la venta, mientras el Banco Central logró un saldo favorable con su intervención en el mercado financiero, pero sólo pudo adquirir US\$ 3 millones.



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



## Análisis de movimientos 6ta entrega

### Cartera local:

Se tomo posición en activos de renta fija, a fines de garantizar mayor estabilidad posible dadas la coyuntura a nivel local. Para ello se incorporaron ON de buenos rendimientos. A su vez se incorporó a una de las acciones (CEDEAR) de mayor rendimiento en la actualidad.

## **ON YMCHO (YPF):**

YMCHO es un símbolo de cotización para una serie de bonos negociables garantizados emitidos por YPF S.A., una empresa energética líder en Argentina. Estos bonos están respaldados por la plena fe y crédito de YPF y se consideran una inversión de riesgo relativamente bajo. YMCHO- Garantizadas Clase XVI es una serie específica de estos bonos que vence el 2 de diciembre de 2026. A la fecha el bono tiene un precio de compra del 98.00% de su valor nominal, lo que significa que se cotiza a un ligero descuento. El bono tiene un rendimiento actual del 9,80. Algunas de las características clave de YMCHO- Garantizadas Clase XVI:

Emisor: YPF S.A.

Vencimiento: 2 de diciembre de 2026

Cupón: 9,80%

Calificación crediticia: BBB- (Fitch)



## NKE (NIKE)

Análisis de chart:

Presenta una clara tendencia alcista, en donde se observa un pico con una resistencia marcada hacia mediados de agosto. Actualmente a la fecha, según indicadores, la sitúan en zona de trade.



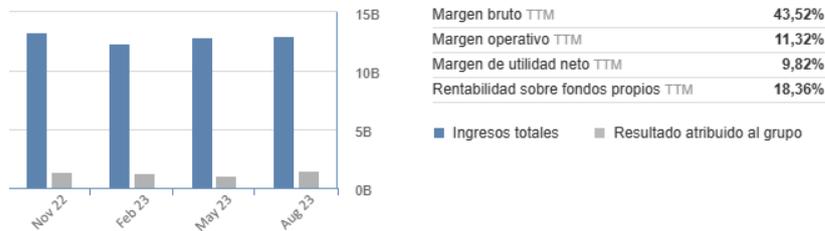


La acción se mantiene resistente principalmente porque el gigante del calzado superó con creces las expectativas en cuanto a ganancias.

Nike finalizó su primer trimestre con inventarios de \$8.700 millones de dólares o una caída del 10% año tras año.

### Análisis financiero:

#### Cuenta de resultados NKE »



Margen bruto TTM	43,52%
Margen operativo TTM	11,32%
Margen de utilidad neto TTM	9,82%
Rentabilidad sobre fondos propios TTM	18,36%

■ Ingresos totales ■ Resultado atribuido al grupo

Período terminado:	31.08.2023	31.05.2023	28.02.2023	30.11.2022
Ingresos totales	12939	12825	12390	13315
Beneficio bruto	5720	5595	5371	5711
Resultado de explotación	1604	1221	1412	1587
Resultado atribuido al grupo	1450	1031	1240	1331



Cartera EE. UU.:

Se tomó posición en dos ETF a fines de diversificar el riesgo, es una coyuntura en la cual la FED trata de bajar la inflación, lo cual evidencia un enfriamiento de la economía norteamericana.

## IYH (ETF HEALTH)

Según indicadores RSI se encuentra sobrevendida, lo cual puede presentarse en una oportunidad de compra a un precio conveniente. Se estima que alcanza un soporte y que debería iniciar un alza.





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



### iShares U.S. Healthcare ETF (IYH)

El ETF iShares U.S. Healthcare (IYH) es un fondo cotizado en bolsa (ETF) que rastrea el índice Russell 1000 Health Care RIC 22.5/45 Capped Gross. El índice mide el desempeño de un amplio universo de empresas de atención médica que cotizan en Estados Unidos. IYH es uno de los ETF de atención sanitaria más populares, con más de 3.000 millones de dólares en activos bajo gestión. Diversificado en una variedad de sectores de atención médica, incluidos productos farmacéuticos, biotecnología y servicios de atención médica. Bajo ratio de gastos del 0,40%

Beneficios de invertir en el AIJ. Diversificación: IYH ofrece exposición a un amplio universo de empresas de atención sanitaria, lo que puede ayudar a reducir el riesgo.

Potencial de crecimiento: El sector de la salud es uno de los sectores más prometedores para el crecimiento, a medida que la población envejece y aumenta la demanda de servicios de salud.

Ingresos: IYH tiene una rentabilidad por dividendo del 1,27%, lo que puede proporcionar a los inversores un flujo regular de ingresos.

Principales participaciones: UnitedHealth Group Incorporated (UNH), Johnson & Johnson (JNJ), Pfizer Inc. (PFE), Abbott Laboratories (ABT) y Eli Lilly and Company (LLY)



## ITA (ETF AERO DEFENSE):

Dada la coyuntura actual, resulta una buena oportunidad de compra la inversión en un etf que replique activos relacionados a la defensa.

Análisis de chart:

Se presenta una oportunidad de compra, presenta hacia octubre una sobre venta, lo cual hace que toque precios mínimos. Pero se evidencia un revote, lo cual según indicadores como el RSI y MACD lo sitúan en zona de trade.





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



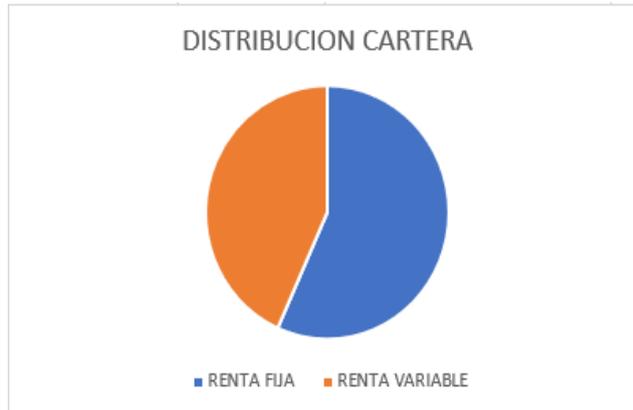
Aerospace & Defense (ITA) de iShares U.S. es un índice el cual mide el desempeño de un amplio universo de empresas que cotizan en Estados Unidos en los sectores aeroespacial y de defensa. ITA es uno de los ETF aeroespaciales y de defensa más populares, con más de 5 mil millones de dólares en activos bajo gestión.

Características clave de ITA Sigue el índice MSCI US Investable Market Aerospace & Defense 25/50 Proporciona exposición a un amplio universo de empresas aeroespaciales y de defensa que cotizan en EE. UU. Diversificado en una variedad de subsectores aeroespaciales y de defensa, incluida la fabricación de aeronaves, los servicios aeroespaciales y de defensa y la electrónica de defensa. Bajo ratio de gastos del 0,40%. El sector aeroespacial y de defensa es un sector cíclico, pero tiene una larga historia de crecimiento a largo plazo.



CARTERA	FINAL	LOCAL	DISPONIBLES EN CARTERA		CCL:		824					
	PESOS	RENDIMIENTO			CAUCION COBRADA	\$ 5.680.981,71						
INVERSION	77.582.074,36	21.931.698,47			TOTAL:	\$ 5.680.981,71	DISPONIBLES USD:	- USD				
TOTAL EN CARTERA	99.513.772,83	28,27%			disponible	\$ -						
FECHA OP.	ACTIVO	TICKER	VAR. COTIZA	OPERACIÓN	VALOR AL 01.10	PRECIO ARG COMPRA	NOMINALES	RATIO CEDEARS	INVERSION BRUTA	INVERSION NETA CARTERA	VALOR CARTERA al 01.10	COMISIONES
01.08	ETF ENERGY SELECT	XLED	45,13%	TENENCIA	\$ 45.814,40	\$ 25.136,25	300		\$ 7.540.874,64	\$ 7.616.283,39	\$ 13.744.320,00	1%
14.07	Coca-Cola Co	KO	31,37%	TENENCIA	\$ 9.206,00	\$ 6.317,72	200	5:01	\$ 1.263.544,00	\$ 1.276.179,44	\$ 1.841.200,00	1%
14.07	Nvidia Corp.	NVDA	34,12%	TENENCIA	\$ 15.416,00	\$ 10.156,72	400	24:1	\$ 4.062.688,00	\$ 4.103.314,88	\$ 6.166.400,00	1%
14.07	Procter & Gamble Co	PG	35,14%	TENENCIA	\$ 23.962,00	\$ 15.542,00	100	5:01	\$ 1.554.200,00	\$ 1.569.742,00	\$ 2.396.200,00	1%
14.07	ETF (S&P500)	SPY	33,15%	TENENCIA	\$ 17.726,00	\$ 11.850,00	200		\$ 2.370.000,00	\$ 2.393.700,00	\$ 3.545.200,00	1%
14.07	TLCSD (ON TELECOM)	TLC5D	3,17%	TENENCIA	\$ 59.698,80	\$ 57.803,60	130		\$ 7.514.468,00	\$ 7.589.612,68	\$ 7.760.844,00	1%
14.07	IRCFD (ON IRSA)	IRCFD	3,38%	TENENCIA	\$ 88.950,80	\$ 85.943,20	250		\$ 21.485.800,00	\$ 21.700.658,00	\$ 22.237.700,00	1%
14.07	BONO	AL30	30,56%	TENENCIA	\$ 20.239,00	\$ 14.053,00	150		\$ 2.107.950,00	\$ 2.129.029,50	\$ 3.035.850,00	1%
14.07	MELI (cedear)	MELI	42,45%	TENENCIA	\$ 17.401,00	\$ 10.014,50	200	60:01	\$ 2.002.900,00	\$ 2.022.929,00	\$ 3.480.200,00	1%
14.07	TOYOTA (CEDEAR)	TM	42,86%	TENENCIA	\$ 29.626,00	\$ 16.928,00	150	05:01	\$ 2.539.200,00	\$ 2.564.592,00	\$ 4.443.900,00	1%
14.07	ETF (INVESCO)	QQQ	33,21%	TENENCIA	\$ 14.971,00	\$ 9.999,00	350		\$ 3.499.650,00	\$ 3.534.646,50	\$ 5.239.850,00	1%
14.07	ADCAP	FCI Renta Fija clase A	24,21%	TENENCIA	\$ 49,45	\$ 37,48	200000		\$ 7.496.000,00	\$ 7.570.960,00	\$ 9.890.000,00	1%
14.07	ETF	EEM	31,41%	TENENCIA	\$ 6.300,00	\$ 4.321,00	256		\$ 1.106.176,00	\$ 1.117.237,76	\$ 1.612.800,00	1%
15.08	CRESUD ON	CS380	21,76%	TENENCIA	\$ 84.000,00	\$ 65.720,00	100		\$ 6.572.000,00	\$ 6.637.720,00	\$ 8.400.000,00	1%
01.09	AMAZON	AMZ	1,22%	TENENCIA	\$ 746,60	\$ 737,50	100	144:1	\$ 73.750,00	\$ 74.487,50	\$ 74.660,00	1%
01.10	YMCHO (ON YPF)	YMCHO	0,00%	COMPRA	\$ 55.062,00	\$ 55.062,00	70		\$ 3.854.340,00	\$ 3.892.883,40	\$ 3.854.340,00	1%
01.10	NIKE	NKE	0,00%	COMPRA	\$ 6.447,00	\$ 6.447,00	200	12:1	\$ 1.289.400,00	\$ 1.302.294,00	\$ 1.289.400,00	1%
FECHA OP.	VAR. COTIZA	OPERACIÓN	OPERACIÓN	INVERTIDO	RENDIMIENTO	INVERSION BRUTA	INT.	TOTAL	NETO A COBRAR	COMISION		
01.10	CAUCION	A 15 DIAS	RENOVACION	\$ 485.804,31	101,00%	\$ 485.804,31	20.164,21	\$ 505.968,52	\$ 500.908,83	1%		

	PORCENTAJE	
RENDA VARIABLE	EN CARTERA	USD
SPY	4%	4.302,43
XLED	14%	16.680,00
NVDA	6%	7.483,50
KO	2%	2.234,47
PG	2%	2.908,01
MELI	3%	4.223,54
TM	4%	5.393,08
YMCHO	4%	4.677,60
NKE	1%	1.564,81
QQQ	5%	6.359,04
RENDA FIJA		
TLC5D (ON TELECOM)	8%	9.418,50
IRCFD (ON IRSA)	22%	26.987,50
BONO AL30	3%	3.684,28
FCI Renta Fija clase A	10%	12.002,43
ETF	2%	1.957,28
CRESUD ON	8%	10194,17476
CAUCION	0,50%	485.804,31
	100%	

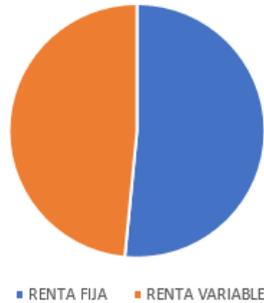




CARTERA FINAL		EEUU		DISPONIBLE EN CUENTA		133,19 USD						
USD		RENDIMIENTO USD										
INVERSION		341.291,37	-	11.533,57								
TOTAL EN CARTERA		329.757,80	-	-3,379%								
FECHA OP.	EMPRESA	TICKER	VAR. COTIZA	OPERACIÓN	VALOR COMPRA	PRECIO USD 01.10	NOMINALES	INVERSION BRUTA	INVERSION NETA CARTERA	VALOR CARTERA 01.10	COMISIONES	DIFERENCIA
14.07	ETF (LARGE CAP S&P)	IWF	-4,52%	TENENCIA	280,38	268,26	45	12.617,10	12.680,19	12.071,70	0,50%	- 545,40
14.07	ETF (MED S&P LOW VOLATILY)	XMLV	-6,51%	TENENCIA	52,19	49	80	4.175,20	4.196,08	3.920,00	0,50%	- 255,20
14.07	ETF (LITIO)	LIT	-16,32%	TENENCIA	63,93	54,96	100	6.393,00	6.424,97	5.496,00	0,50%	- 897,00
14.07	GOOGLE	GOOGL	8,54%	TENENCIA	123,47	135	50	6.173,50	6.204,37	6.750,00	0,50%	576,50
15.09	GOLD SHARES ETF	GLD	-4,91%	TENENCIA	178,34	170	70	12.483,80	12.546,22	11.900,00	0,50%	- 583,80
14.07	Fondo Mutuo	SFLNX	-3,51%	TENENCIA	22,98	22,20	30	689,40	692,85	666,00	0,50%	- 23,40
01.08	EXXON	EXXON	8,89%	TENENCIA	106,6	117	350	37.310,00	37.496,55	40.950,00	0,50%	3.640,00
01.08	NETFLIX	NFLX	-15,79%	TENENCIA	440	380	170	74.800,00	75.174,00	64.600,00	0,50%	-10.200,00
15.08	Nvidia	NVDA	2,20%	TENENCIA	438	447,83	10	4.380,00	4.401,90	4.478,30	0,50%	98,3
01.10	ETF SHARES Health	IYH	0,00%	COMPRA	266,74	266,74	30	8.002,20	8.042,21	8.002,20	0,50%	-
01.10	ETF ISHARES AERO/DEFENSE	ITA	0,00%	COMPRA	104,78	104,78	20	2.095,60	2.106,08	2.095,60	0,50%	-
FECHA OP.	BONOS	TICKER	RENTABILIDAD	OPERACIÓN	VALOR COMPRA	PRECIO USD 01.10	NOMINALES	INVERSION BRUTA	INVERSION NETA CARTERA	VALOR CARTERA 01.10	COMISIONES	RENDIMIENTO X SEM.
15.08	GB2:GOV	BONO A 2 AÑO	9,41%	TENENCIA	4,62	5,10	1280	5.913,60	5.943,17	6.528,00	0,50%	0,1810%
14.07	GB12:GOV	BONO A 1 AÑO	4,00%	TENENCIA	5,28	5,50	2000	10.560,00	10.612,80	11.000,00	0,50%	0,0769%
14.07	ETF Acciones Pref.	PGX	-3,20%	TENENCIA	11,3	10,95	7000	79.100,00	79.495,50	76.650,00	0,50%	-0,0615%
01.09	ETF Acciones Pref.	SPFF	-2,89%	TENENCIA	8,9	8,65	1000	8.900,00	8.944,50	8.650,00	0,50%	-0,0556%
01.10	GB12:GOV	BONO A 1 AÑO	0,00%	COMPRA	5,5	5,50	12000	66.000,00	66.330,00	66.000,00	0,50%	0,0000%
FECHA OP.	EMPRESA	TICKER	OPERACIÓN	VALOR COMPRA/VENTA	NOMINALES	COMISIONES	VALOR NETO					
01.10	ETF (LARGE CAP S&P)	IWF	VENTA	268,26	45	0,50%	12.011,34					
01.10	NETFLIX	NFLX	VENTA	380,00	170	0,50%	64.277,00					

	PORCENTAJE	
	EN CARTERA	
CASH	0,04%	133,19
<b>RENDA VARIABLE</b>		<b>USD</b>
ETF (LARGE CAP S&P)	4%	12.071,70
ETF (MED S&P LOW VOLATILY)	1%	3.920,00
ETF (LITIO)	2%	5.496,00
GOLD SHARES ETF	4%	11.900,00
GOOGLE	2%	6.750,00
Fondo Mutuo	0%	666,00
ETF SHARES Health	2%	2.095,60
EXXON	12%	40.950,00
NETFLIX	20%	64.600,00
ETF ISHARES AERO/DEF	1%	2.095,60
NVDA	1%	4.478,30
<b>RENDA FIJA</b>		
GB2:GOV	2%	6.528,00
GB12:GOV	23%	77.000,00
ETF Acciones Pref.	23%	76.650,00
ETF Acciones Pref.	3%	8.650,00
	100%	323.851,20

DISTRIBUCION CARTERA





## **COYUNTURA GLOBAL:**

-Los bonos del Tesoro de Estados Unidos subían el martes, impulsando los rendimientos a dos años a su nivel más bajo en un mes, debido a una combinación de demanda por activos de refugio en un contexto de violencia en Oriente Medio y comentarios moderados de autoridades de la Reserva Federal, que sugieren que el banco central podría haber terminado de subir las tasas de interés.

-Los precios de los bonos del Tesoro de Estados Unidos, un activo considerado como refugio seguro, subieron el viernes, ante la preocupación de que el llamado de Israel a los civiles para que abandonen el norte de la Franja de Gaza intensifique el conflicto.

-Los rendimientos de los bonos del Tesoro, que se mueven de forma inversa a los precios, subieron el jueves tras conocerse que los precios al consumidor en Estados Unidos aumentaron en septiembre más de lo esperado, lo que sugiere que la Reserva Federal podría tener que elevar más las tasas para controlar la inflación.

-El rendimiento de la nota del Tesoro a 10 años cayó unos 10 puntos básicos, al mismo nivel que al comienzo de la semana, cuando el primer ataque perpetrado el fin de semana por el grupo islamista palestino Hamás contra Israel provocó un aumento en los precios de los bonos y una caída de los rendimientos.

-Los precios del petróleo revirtieron sus ganancias iniciales el jueves en una sesión volátil, después de que un gran aumento en las existencias de crudo de Estados Unidos contrarrestara las expectativas de que las tasas de interés de ese país habían tocado techo.

-Los futuros del Brent cerraron con un alza de 18 centavos a 86,00 dólares por barril. El crudo estadounidense West Texas Intermediate cayó 58 centavos a 82,91 dólares el barril. Los precios habían subido más de 1 dólar por barril más temprano en la sesión. Los precios redujeron sus ganancias después de que datos del gobierno estadounidense mostraran que los inventarios de crudo del país aumentaron en 10,2 millones de barriles en la última semana a 424,2 millones de barriles, mucho más que las expectativas de los analistas de un incremento de 500.000 barriles.



-El Índice de Precios al Consumidor aumentó un 0,4% el mes pasado después de un incremento del 0,3% en agosto, dijo el Departamento de Trabajo. Sin embargo, los precios interanuales han bajado desde un máximo del 9,1% en junio de 2022.

-Los operadores ven ahora una probabilidad del 38% de que la Reserva Federal suba las tasas en diciembre, según la herramienta CME Fedwatch, en comparación con cerca del 28% previo al informe.

-Los precios del oro subieron más de un 3% el viernes y cerraron su mejor semana en siete meses, ya que el recrudecimiento del conflicto en Oriente Medio hizo que los inversores se apresuraran a buscar activos de refugio. Los lingotes de oro, que no rinden intereses, recibieron un impulso adicional de las expectativas de que las tasas de interés estadounidenses podrían haber tocado techo.

-El oro al contado subió un 3,2%, a 1.928,49 dólares la onza. Los futuros del oro estadounidense cerraron con un alza de un 3,1%, a 1.942,20 dólares. Los precios escalaron un 5,2% en la semana.

### **COYUNTRA LOCAL:**

-**El Gobierno nacional unificó el dólar "Ahorro", "Turista" y "Qatar" en un valor de \$ 731, lo que implica un alza de entre 10,7% y 14%, según cada versión.** Lo hizo al elevar de 5 a 25% la percepción que se cobra a cuenta del impuesto a los Bienes Personales y eliminar el cupo de US\$300 que establecía entre el dólar "Turista" y "Qatar".

-**El Fondo Monetario Internacional (FMI) pronosticó este martes que la economía argentina caerá 2,5% durante 2023**, en un contexto de lenta recuperación mundial tras el impacto de la pandemia y la guerra en Ucrania.

-Para el resto del mundo se estima que el crecimiento mundial se desacelere de 3,5% en 2022 a 3% en 2023 y 2,9% en 2024, y las proyecciones permanecen por debajo del promedio histórico (2000 - 2019) de 3,8%, y el pronóstico para 2024 ha sido rebajado en 0,1 puntos porcentuales respecto de la actualización de julio de 2023 de Perspectivas de la economía mundial, explicaron desde el FMI.

-**Ante la disparada de la inflación y del dólar, el Banco Central resolvió hoy subir la tasa de interés al 133% anual, un avance de 15 puntos**



**porcentuales** para el rendimiento de los depósitos a **plazo fijo**, en un intento por

**evitar también el desarme.** El Directorio del Banco Central de la República Argentina (BCRA) dispuso hoy incrementar la tasa de política monetaria. De esta forma, la tasa de las Letras de Liquidez (Leliq) a 28 días pasó a 133% (11% de tasa efectiva mensual).

-En pos de reforzar el incentivo al ahorro en pesos, el BCRA elevó la tasa de interés mínima garantizada sobre los plazos fijos de personas humanas, estableciendo el nuevo piso en 133% (11% tasa efectiva mensual) para las imposiciones a 30 días hasta 30 millones de pesos. Para el resto de los depósitos a plazo fijo del sector privado la tasa mínima efectiva mensual garantizada se establece en 126%.

-El ministro de Economía, **Sergio Massa**, calificó este miércoles a la **activación del segundo tramo del "swap" con China** como una "enorme noticia para el fortalecimiento de las reservas argentinas", que permitirá tener una mayor "capacidad de intervención en el mercado" y "acelerar" el pago de importaciones de las pymes. El Banco Central (BCRA) y el Banco del Pueblo de China confirmaron hoy la activación de un segundo tramo del swap de moneda, por 47.000 millones de RMB, equivalentes a US\$ 6.500 millones, que pueden ser "aplicados a objetivos de desarrollo del comercio bilateral y a la estabilidad de los mercados financieros en Argentina", indicó el organismo monetario argentino a través de un comunicado.

-El **swap** -destacó Massa- "permite además que nadie dude respecto de la capacidad de pago de los vencimientos de Argentina ante el Fondo Monetario Internacional en los próximos dos meses. El Fondo Monetario Internacional (FMI) confirmó que la Argentina solicitó la postergación de los tres vencimientos de capital que operan con el organismo durante octubre por un total de US\$ 2.627 millones.

-La inflación de septiembre se ubicó a 12,7% y en los últimos 12 meses ya alcanzó el 138,3%, informó este jueves el **Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC)**. "Con el dato de septiembre, **el IPC anota su bimestre de mayor variación febrero-marzo de 1991.**

-La bolsa porteña se **disparó** este martes 17 de octubre, a tan sólo cinco días de las **elecciones presidenciales**. La semana pasada el índice subió un 21% y acumula **una mejora del 47,9% en nueve sesiones consecutivas.** Analistas



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



sostienen que se **reactivaron algunos posicionamientos finales a modo de apuestas antes de las elecciones.**

-El **S&P Merval** escaló **8,3%**, a **823.683,04 unidades**, luego de marcar un valor máximo histórico intradiario de 812.240,27 unidades. Así, las mayores alzas dentro del **panel líder** fueron para **Banco Macro (+14,2%)**, **Central Puerto (+11,4%)**, **Pampa Energía (+11,1%)**

-El dólar contado con liquidación (CCL) cayó casi \$15 ayer, pero cerró arriba del blue, que se desplomó en medio de nuevos operativos en las cuevas y en una jornada en la que el Banco Central acordó una activación del swap con China por 47 mil millones de yuanes (u\$s6.500 millones) de libre disponibilidad. En tanto, el MEP cerró casi estable.



## Análisis de movimientos 7ma entrega

### Cartera local:

Se incorporaron activos (CEDEARS) los cuales presentan una actualidad solida de resultados y rendimiento. Vinculadas al sector tecnológico. A su vez, dada la actualidad de la coyuntura local, se incorporó una mayor proporción de renta fija a través de un FCI (fondo común de inversión).

## INTEL (INTC)

### Análisis de chart:

Presenta una etapa alcista desde principios de año. Aún no tiene una resistencia clara, lo cual demuestra ser un activo ideal para tener en la cartera. Actualmente se



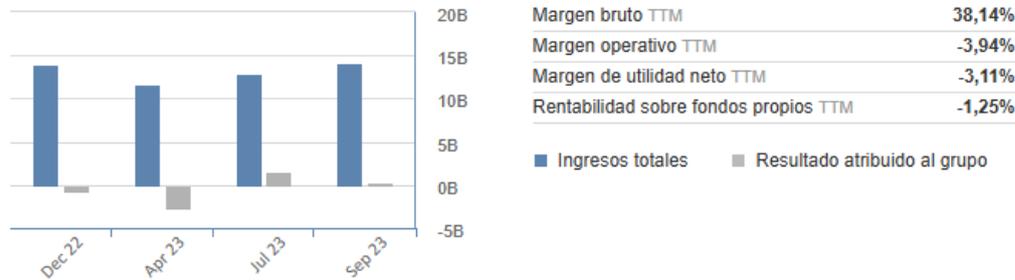
sitúa dentro de las bandas de bollinger y más allá de encontrarse sobre comparada, se sitúa aun en zona de trade según el indicador RSI.



### Análisis financiero:

Actualmente la empresa se encuentra en expansión, lo cual el fabricante anunció el viernes el inicio de la producción a gran volumen con máquinas de litografía ultravioleta extrema (EUV) en su planta de Irlanda, valorada en 18.500 millones de dólares, y lo calificó de momento "histórico" en su intento de recuperar terreno frente a sus rivales. Por otra parte, el fabricante estadounidense de chips Intel (NASDAQ:INTC) vuelve a obtener beneficios en el segundo trimestre al disminuir el exceso de inventario

#### Cuenta de resultados INTC »



Margen bruto TTM	38,14%
Margen operativo TTM	-3,94%
Margen de utilidad neto TTM	-3,11%
Rentabilidad sobre fondos propios TTM	-1,25%

Período terminado:	30.09.2023	01.07.2023	01.04.2023	31.12.2022
Ingresos totales	14158	12949	11715	14042
Beneficio bruto	6018	4638	4008	5500
Resultado de explotación	808	-816	-1404	-670
Resultado atribuido al grupo	297	1481	-2758	-664

## FCI (Galileo Clase A)

El Fondo Común de Inversión Galileo Premium Clase A es un fondo de retorno absoluto denominado en pesos argentinos que invierte en activos dolarizados y que busca ofrecer una cobertura ante las variaciones del tipo de cambio, poniendo especial énfasis en la preservación del capital.

### Objetivo de inversión:

El objetivo del fondo es generar una rentabilidad superior a la inflación, preservando el capital a través de una cobertura ante las variaciones del tipo de cambio.

### Régimen de inversión:



El fondo invierte en activos dolarizados, principalmente en instrumentos de renta fija y renta variable. La cartera del fondo está diversificada entre diferentes emisores y sectores, con el objetivo de reducir el riesgo.

El perfil de riesgo del fondo es moderado. El fondo está expuesto a los riesgos de mercado, incluyendo la volatilidad de los precios de los activos, los cambios en las tasas de interés y las variaciones del tipo de cambio.

### Cartera EE. UU.

## General Electric (GE):

### Análisis de chart:

Presenta en zona de trade según los indicadores MACD y RSI. Se encuentra claramente en todo el 2023 en una etapa alcista. Precio ideal para comprar este activo que parece no haber tocado las resistencias de julio y septiembre.



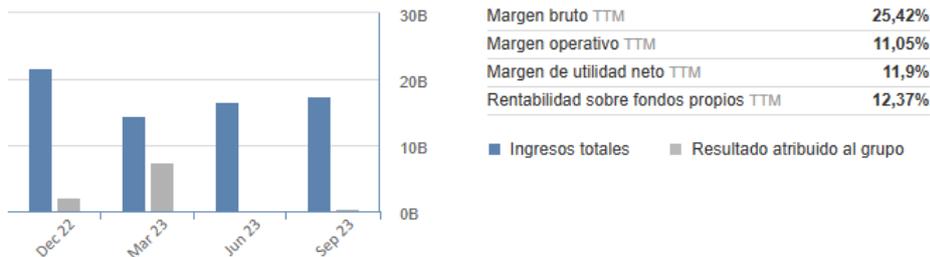


## Análisis financiero:

Sus ingresos por servicios aumentaron un 31% en el segundo trimestre con respecto al año anterior. La empresa con sede en Boston espera ahora para 2023 un beneficio ajustado por acción de entre 2,10 y 2,30 dólares, frente a su previsión anterior de entre 1,70 y 2 dólares.

El flujo de caja libre para el año se estima en un rango de 4.100 a 4.600 millones de dólares, frente a los 3.600 a 4.200 millones previstos anteriormente. Asimismo, indicó que el beneficio operativo de su negocio aeroespacial se situará este año entre 5.600 y 5.900 millones de dólares, frente a los 5.300 a 5.700 millones previstos anteriormente

### Cuenta de resultados GE >>



Margen bruto TTM	25,42%
Margen operativo TTM	11,05%
Margen de utilidad neto TTM	11,9%
Rentabilidad sobre fondos propios TTM	12,37%

■ Ingresos totales ■ Resultado atribuido al grupo

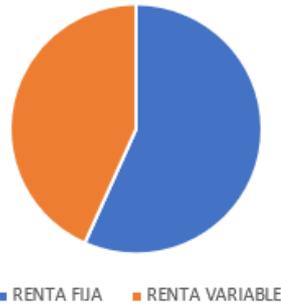
Período terminado:	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022
Ingresos totales	17346	16699	14486	21786
Beneficio bruto	3783	3631	3109	5675
Resultado de explotación	1822	1242	953	2569
Resultado atribuido al grupo	348	35	7506	2222



CARTERA	FINAL	LOCAL	DISPONIBLES EN CARTERA		CCL:		962,67					
	PESOS	RENDIMIENTO			CAUCION COBRADA	\$	500.908,83	DISPONIBLES USD: - USD				
INVERSION	93.993.741,23	32.617.187,92			TOTAL:	\$	11.968.245,66					
TOTAL EN CARTERA	126.610.929,15	34,70%			disponible	\$	-					
FECHA OP.	ACTIVO	TICKER	VAR. COTIZA	OPERACIÓN	VALOR AL 17.10	PRECIO ARG COMPRA	NOMINALES	RATIO CEDEARS	INVERSION BRUTA	INVERSION NETA CARTERA	VALOR CARTERA al 17.10	COMISIONES
01.08	ETF ENERGY SELECT	XLED	45,60%	TENENCIA	\$ 46.208,16	\$ 25.136,25	300		\$ 7.540.874,64	\$ 7.616.283,39	\$ 13.862.448,00	1%
14.07	Coca-Cola Co	KO	39,31%	TENENCIA	\$ 10.410,50	\$ 6.317,72	200	5:01	\$ 1.263.544,00	\$ 1.276.179,44	\$ 2.082.100,00	1%
14.07	Nvidia Corp.	NVDA	42,76%	TENENCIA	\$ 17.745,00	\$ 10.156,72	400	24:1	\$ 4.062.688,00	\$ 4.103.314,88	\$ 7.098.000,00	1%
14.07	Procter & Gamble Co	PG	44,54%	TENENCIA	\$ 28.022,50	\$ 15.542,00	100	5:01	\$ 1.554.200,00	\$ 1.569.742,00	\$ 2.802.250,00	1%
17.10	INTEL	INTC	0,00%	COMPRA	\$ 6.623,00	\$ 6.623,00	1000	5:01	\$ 6.623.000,00	\$ 6.689.230,00	\$ 6.623.000,00	1%
14.07	ETF (S&P500)	SPY	43,46%	TENENCIA	\$ 20.959,50	\$ 11.850,00	200		\$ 2.370.000,00	\$ 2.393.700,00	\$ 4.191.900,00	1%
14.07	TLC5D (ON TELECOM)	TLC5D	2,09%	TENENCIA	\$ 68.975,31	\$ 67.531,30	130		\$ 8.779.069,07	\$ 8.866.859,76	\$ 8.966.789,72	1%
14.07	IRCFD (ON IRSA)	IRCFD	5,18%	TENENCIA	\$ 105.893,70	\$ 100.406,48	250		\$ 25.101.620,25	\$ 25.352.636,45	\$ 26.473.425,00	1%
14.07	BONO	AL30	42,10%	TENENCIA	\$ 24.270,00	\$ 14.053,00	150		\$ 2.107.950,00	\$ 2.129.029,50	\$ 3.640.500,00	1%
14.07	MELI (cedear)	MELI	49,67%	TENENCIA	\$ 19.896,00	\$ 10.014,50	200	60:01	\$ 2.002.900,00	\$ 2.022.929,00	\$ 3.979.200,00	1%
14.07	TOYOTA (CEDEAR)	TM	50,98%	TENENCIA	\$ 34.533,00	\$ 16.928,00	150	05:01	\$ 2.539.200,00	\$ 2.564.592,00	\$ 5.179.950,00	1%
14.07	ETF (INVESCO)	QQQ	43,74%	TENENCIA	\$ 17.772,50	\$ 9.999,00	350		\$ 3.499.650,00	\$ 3.534.646,50	\$ 6.220.375,00	1%
17.10	Galileo Premium Clase A	FCI Renta Fija clase A	0,00%	COMPRA	\$ 112,80	\$ 112,80	20000		\$ 2.256.000,00	\$ 2.278.560,00	\$ 2.256.000,00	1%
14.07	ADCAP	FCI Renta Fija clase A	30,93%	TENENCIA	\$ 54,26	\$ 37,48	200000		\$ 7.496.000,00	\$ 7.570.960,00	\$ 10.852.000,00	1%
14.07	ETF	EEM	41,76%	TENENCIA	\$ 7.419,50	\$ 4.321,00	256		\$ 1.106.176,00	\$ 1.117.237,76	\$ 1.899.392,00	1%
15.08	CRESUD ON	CS380	40,25%	TENENCIA	\$ 110.000,00	\$ 65.720,00	100		\$ 6.572.000,00	\$ 6.637.720,00	\$ 11.000.000,00	1%
01.09	AMAZON	AMZ	16,29%	TENENCIA	\$ 881,00	\$ 737,50	100	144:1	\$ 73.750,00	\$ 74.487,50	\$ 88.100,00	1%
01.10	YMCHO (ON YPF)	YMCHO	16,78%	TENENCIA	\$ 66.163,04	\$ 55.062,00	70		\$ 3.854.340,00	\$ 3.892.883,40	\$ 4.631.412,80	1%
01.10	NIKE	NKE	22,69%	TENENCIA	\$ 8.339,50	\$ 6.447,00	200	12:1	\$ 1.289.400,00	\$ 1.302.294,00	\$ 1.667.900,00	1%
FECHA OP.	VAR. COTIZA	OPERACIÓN	OPERACIÓN	INVERTIDO	RENDIMIENTO	INVERSION BRUTA	INT.	TOTAL	NETO A COBRAR	COMISION		
01.10	CAUCION	A 15 DIAS	RENOVACION	\$ 3.000.455,66	103,00%	\$ 3.000.455,66	127.005,59	\$ 3.127.461,25	\$ 3.096.186,64	1%		
FECHA OP.	EMPRESA	TICKER	OPERACIÓN	VALOR VENTA	NOMINALES	COMISIONES	VALOR NETO					
17.10	Nvidia Corp.	NVDA	VENTA	17.745,00	400	1%	7.027.020,00					
17.10	MELI (cedear)	MELI	VENTA	\$ 19.896,00	200	1%	3.939.408,00					

RENDA VARIABLE	PORCENTAJE EN CARTERA	USD
SPY	3%	4.354,45
XLED	11%	14.400,00
NVDA	6%	7.373,24
KO	2%	2.162,84
PG	2%	2.910,91
MELI	3%	4.133,50
TM	4%	5.380,82
INTEL	5%	6.879,82
YMCHO	4%	4.811,01
NKE	1%	1.732,58
QQQ	5%	6.461,59
RENDA FIJA		
TLC5D (ON TELECOM)	7%	9.314,50
IRCFD (ON IRSA)	21%	27.500,00
BONO AL30	3%	3.781,67
Galileo Premium Clase A (FCI)	2%	2.343,48
FCI Renta Fija clase A	9%	11.272,81
ETF	2%	1.973,05
CRESUD ON	9%	11426,55323
CAUCION	2,45%	3.000.455,66
	100%	

DISTRIBUCION CARTERA

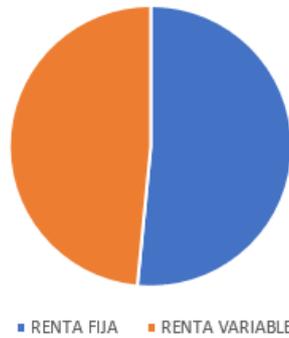




CARTERA	FINAL	EEUU	DISPONIBLE EN CUENTA		5,16 USD								
	USD	RENDIMIENTO USD											
INVERSION	256.230,29	- 2.118,18											
TOTAL EN CARTERA	254.112,11	-0,827%											
FECHA OP.	EMPRESA	TICKER	VAR. COTIZA	OPERACIÓN	VALOR COMPRA	PRECIO USD 17.10	NOMINALES	INVERSION BRUTA	INVERSION NETA CARTERA	VALOR CARTERA 17.10	COMISIONES	DIFERENCIA	
17.10	General Electric Company	GE	0,00%	COMPRA	108,75	108,75	35	3.806,25	3.825,28	3.806,25	0,50%	-	
	ETF (MED S&P LOW VOLATLY)	XMLV	-4,19%	TENENCIA	52,19	50,09	80	4.175,20	4.196,08	4.007,20	0,50%	- 168,00	
14.07	ETF (LITIO)	LIT	-19,61%	TENENCIA	63,93	53,45	100	6.393,00	6.424,97	5.345,00	0,50%	- 1.048,00	
14.07	GOOGLE	GOOGL	11,74%	TENENCIA	123,47	139,9	50	6.173,50	6.204,37	6.995,00	0,50%	821,50	
15.09	GOLD SHARES ETF	GLD	0,44%	TENENCIA	178,34	179,13	70	12.483,80	12.546,22	12.539,10	0,50%	55,30	
14.07	Fondo Mutuo	SFLNX	-3,37%	TENENCIA	22,98	22,23	30	689,40	692,85	666,90	0,50%	- 22,50	
01.08	EXXON	EXXON	4,30%	TENENCIA	106,6	111,39	350	37.310,00	37.496,55	38.986,50	0,50%	1.676,50	
17.10	ESGU (ETF)	ESGU	0,00%	COMPRA	94,88	94,88	17	1.612,96	1.621,02	1.612,96	0,50%	-	
15.08	Nvidia	NVDA	2,13%	TENENCIA	438	447,54	10	4.380,00	4.401,90	4.475,40	0,50%	95,4	
01.10	ETF SHARES Health	IYH	3,15%	TENENCIA	266,74	275,42	30	8.002,20	8.042,21	8.262,60	0,50%	260,40	
	ETF ISHARES AERO/DEFENCE	ITA	5,52%	TENENCIA	104,78	110,9	20	2.095,60	2.106,08	2.218,00	0,50%	122,40	
FECHA OP.	BONOS	TICKER	RENTABILIDAD	OPERACIÓN	VALOR COMPRA	PRECIO USD 17.10	NOMINALES	INVERSION BRUTA	INVERSION NETA CARTERA	VALOR CARTERA 17.10	COMISIONES	RENDIMIENTO X SEM.	
15.08	GB2:GOV	BONO A 2 AÑO	11,83%	TENENCIA	4,62	5,24	1280	5.913,60	5.943,17	6.707,20	0,50%	0,2275%	
14.07	GB12:GOV	BONO A 1 AÑO	3,83%	TENENCIA	5,28	5,49	14000	73.920,00	74.289,60	76.860,00	0,50%	0,0736%	
14.07	ETF Acciones Pref.	PGX	-7,93%	TENENCIA	11,3	10,47	7000	79.100,00	79.495,50	73.290,00	0,50%	-0,1525%	
01.09	ETF Acciones Pref.	SPFF	-6,71%	TENENCIA	8,9	8,34	1000	8.900,00	8.944,50	8.340,00	0,50%	-0,1291%	
FECHA OP.	EMPRESA	TICKER	OPERACIÓN	VALOR COMPRA/VENTA	NOMINALES	COMISIONES	VALOR NETO						
17.10	ETF (LITIO)	LIT	VENTA	53,45	100	0,50%	5.318,28						

	PORCENTAJE	
	EN CARTERA	
CASH	0,00%	5,16
<b>RENDA VARIABLE</b>		<b>USD</b>
General Electric Company	1%	3.806,25
ETF (MED S&P LOW VOLATLY)	2%	4.007,20
ETF (LITIO)	2%	5.345,00
GOLD SHARES ETF	5%	12.539,10
GOOGLE	3%	6.995,00
Fondo Mutuo	0%	666,90
ETF SHARES Health	3%	2.218,00
EXXON	15%	38.986,50
ESGU (ETF)	1%	1.612,96
ETF ISHARES AERO/DEFENCE	1%	2.218,00
NVDA	2%	4.475,40
<b>RENDA FIJA</b>		
GB2:GOV	3%	6.707,20
GB12:GOV	30%	76.860,00
ETF Acciones Pref.	29%	73.290,00
ETF Acciones Pref.	3%	8.340,00
	100%	248.067,51

DISTRIBUCION CARTERA



■ RENTA FIJA ■ RENTA VARIABLE



## COYUNTURA GLOBAL

- Los futuros del crudo Brent cayeron 3,03 dólares, o un 3,35%, a 87,45 dólares el barril, mientras que el crudo West Texas Intermediate estadounidense perdió 3,23 dólares, o un 3,78%, a 82,31 dólares.

- El crudo subió un 3% el viernes, después de que Israel intensificó las incursiones terrestres en Gaza, avivando el temor a que el conflicto se extienda en una región que representa un tercio de la producción mundial de petróleo. Sin embargo, según los analistas, esta preocupación se desvaneció el lunes.

- La soja de referencia para enero en la Bolsa de Comercio de Chicago (CBOT) bajó 11,5 centavos a 13,08 dólares por bushel, después de subir a 13,31,1/4 dólares, el nivel más alto del contrato desde el 20 de octubre. Por su parte el maíz en el mercado CBOT a diciembre bajó 1,5 centavos a 4,79 1/4 dólares el bushel y el trigo de diciembre cayó 9,5 centavos a 5,66 dólares.

- Las caídas en el complejo sojero marcaron la pauta luego de que las lluvias en Brasil y Argentina aliviaron las preocupaciones sobre los suministros globales.

- El oro al contado bajaba un 0,3 a 1.999,69 dólares la onza a las 1643 GMT. Los futuros del oro estadounidense subían un 0,6% a 2.009,40 dólares.

\* "El conflicto de Oriente Medio está manteniendo un suelo bajo los mercados del oro y la plata. Sigo siendo optimista sobre el oro, el conflicto empeorará antes de mejorar, el oro puede alcanzar máximos históricos a corto plazo", dijo Jim Wyckoff, analista senior de Kitco Metals.

- El precio del oro al contado alcanzó el viernes los 2.009,29 dólares la onza, superando el nivel psicológico clave de los 2.000 dólares por primera vez desde mediados de mayo.

- Las presiones inflacionarias perseguirán a la economía mundial el próximo año, según un sondeo de Reuters, lo que sugiere que las tasas de interés también se mantendrán al alza durante más tiempo.



- Entre otros metales preciosos, la plata al contado subía un 0,9% a 23,35 dólares, el platino sumaba un 2,9% a 930,24 dólares y el paladio ganaba un 0,7% a 1.129,56 dólares.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro a largo plazo subieron el viernes, después de que los datos mostraron que el crecimiento económico y el PCE subyacente, un indicador clave de la inflación, aumentaron en línea con las expectativas.
- El rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años subió 0,2 puntos básicos, a 4,847%. El retorno del bono del Tesoro a 30 años ganó 3 puntos básicos, a 5,018%.
- Una parte muy vigilada de la curva de rendimientos del Tesoro estadounidense, que mide la diferencia entre la deuda a dos y diez años, considerada un indicador de las expectativas económicas, se situó en -17,4 puntos básicos.
- El rendimiento del bono del Tesoro estadounidense a dos años, que suele moverse al ritmo de las expectativas de tasas de interés, bajó 2 puntos básicos, a 5,019%.
- El índice de gasto de consumo personal subyacente en Estados Unidos, la medida de inflación preferida de la Reserva Federal disminuyó al 3,7% en septiembre desde el 3,9% del mes anterior, según un informe publicado el viernes.
- En Wall Street, el Promedio Industrial Dow Jones caía un 0,14%, a 32.737 unidades; el índice S&P 500 ganaba un 0,31%, a 4.150 unidades; y el Nasdaq Composite sumaba cerca de un 1%, a 12.722 unidades.
- Amazon (NASDAQ:AMZN) avanzaba un 6,5% tras superar las estimaciones de ventas y ganaba un 6,5%, mientras que las acciones de Intel Corp (NASDAQ:INTC) ampliaban sus alzas y subían cerca de un 10



## COYUNTURA LOCAL

-El Gobierno nacional acordó este viernes con petroleras la **importación de 10 barcos con combustible** para hacer frente a la **escasez que se registra en estaciones de servicio de distintos puntos del país.**

-La **inflación de la tercera semana de octubre habría sido del 2,2%, con lo que la suba acumulada en las últimas cuatro semanas se ubicaría en el 8,4%, de acuerdo con el informe dado a conocer hoy por el secretario de Política Económica, Gabriel Rubinstein.**

-El Ministerio de Economía licitó hoy un menú de letras y bonos mediante la cual adjudicó la suma de \$1.209.084 millones, lo que le permitió obtener un financiamiento neto de \$703.821 millones la operatoria contó con destacada participación del sector privado y permitió alcanzar un roll over del 239%.

-El Ministerio de Economía realizó esta nueva licitación con vencimientos por \$505.263 millones, y del total de ofertas presentadas adjudicó la suma de \$1.209.084 millones.  
De esta forma el Tesoro alcanzó un financiamiento neto de \$703.821M con destacada participación del sector privado.

-La licitación en pesos incluyó la reapertura de una Letra ajustada por CER (inflación) que integra el Programa Creadores de Mercado por \$ 10.000 millones con vencimiento el 20 de febrero del año que viene.

-Por afuera del Programa Creadores de Mercado se licitarán tres bonos ajustados por CER por \$ 10.000 millones cada uno, y otros tres vinculados al dólar por US\$ 50 millones cada Uno.

-La reapertura de los bonos en pesos ajustados por CER tendrán los siguientes vencimientos: 20 de mayo de 2024, 14 de octubre de 2024 y 14 de febrero de 2025.

-Junto con esa tremenda absorción de pesos, Massa le dio un nuevo tipo de cambio a toda la exportación: el viernes el dólar exportador fue de \$502,92, 43,7% más alto que los \$350 del dólar oficial, con el objetivo de aplastar al contado con liquidación, además de intervenir vendiendo bonos y reservas para aplastar al dólar MEP. Con esa estrategia, Massa buscó mantener los dólares aplastados para que no ocurra



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



nada antes de votar, pero a pesar de la razia (con perros y patrulleros en la city), en el balance semanal el dólar blue pegó un salto del 10%, mientras que el Gobierno mantuvo inmóvil el dólar oficial y logró que el MEP bajara 4,5% y que el CCL se hundiera 22,6%.

-BCRA está cada vez más jugado. Interviene fuerte en el Rofex, por lo que pelea para que el precio del dólar oficial suba sólo 13,4% a fin de noviembre (antes de que se entregue el mando), pero luego suelta amarras y no interviene tanto por lo que para fin de diciembre (con el nuevo Gobierno ya instalado) se espera una devaluación del 73,7% y 268,6% para los próximos once meses.



## Análisis de movimientos 8va entrega

### Cartera local:

En esta última semana de análisis se incorporó cedears de la empresa palo alto networks a fines de optimizar la rentabilidad de renta variable de la cartera. Para la misma se utilizó parte del dinero que había en caución.

## PANW (Palo Alto Networks)

**Palo Alto Networks, Inc. proporciona soluciones de seguridad por Internet.** Ofrece firewalls que identifican y controlan aplicaciones, exploran contenido para detener amenazas, evitan la fuga de datos y visibilidad integrada de aplicaciones, usuarios y contenido. Atiende a clientes en todo el mundo. La empresa tecnológica fue incluida en la lista de 29 acciones que podrían ganarle a la recesión en 2023 confeccionada por el banco canadiense RBC Capital Markets.

### Análisis de chart:

Según indicador de RSI, se sitúa en zona de trade. Más allá de haber presentado una caída hacia agosto, en este 2023 obtiene un buen rendimiento, lo cual lo hace un activo interesante para tener en cartera.



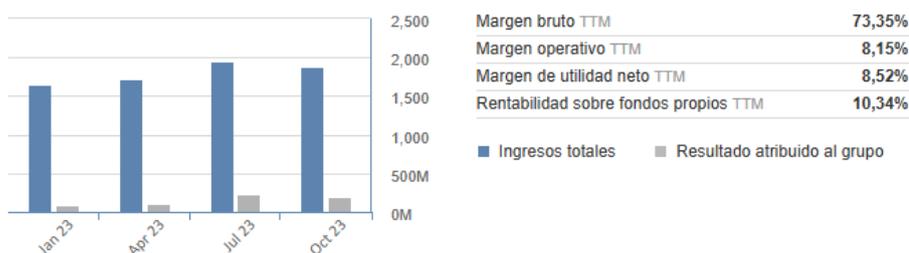


### Análisis financiero:

Palo Alto Networks espera en el primer trimestre del año fiscal 2024 un BPA de 1,15\$-1,17\$, frente a una previsión del consenso de 1,11\$. Además, prevé en el primer trimestre del año fiscal 2024 unos ingresos de 1,82B\$-1,85B\$, frente a la estimación del consenso de analistas de 1,93B\$.

Palo Alto Networks espera en el año fiscal 2024 un BPA de 5,27\$-5,40\$, frente a una previsión del consenso de 4,98\$, con unos ingresos de 8,15B\$-8,20B\$, frente a la estimación del consenso de analistas de 8,38B\$. Las acciones de Palo Alto Networks cerraron en 209,69\$, lo que representa una subida de un 9,15% en los últimos tres meses y una subida de un 22,50% en los últimos 12 meses.

#### Cuenta de resultados PANW »



Margen bruto TTM	73,35%
Margen operativo TTM	8,15%
Margen de utilidad neto TTM	8,52%
Rentabilidad sobre fondos propios TTM	10,34%

Período terminado:	31.10.2023	31.07.2023	30.04.2023	31.01.2023
Ingresos totales	1878,1	1953,3	1720,9	1655,1
Beneficio bruto	1405,3	1446,5	1246,1	1188,9
Resultado de explotación	215,2	253,5	78,7	39,9
Resultado atribuido al grupo	194,2	227,7	107,8	84,2

### Cartera EE. UU.:

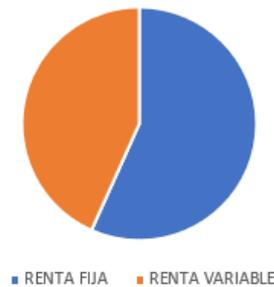
Dado el enfriamiento de la economía norteamericana, se decidió mantener la cartera sin movimientos a la espera de resultados de la FED respecto a la suba de tasas o no y a la guarda de un mejor análisis de rendimientos de la cartera.



CARTERA	FINAL	LOCAL	DISPONIBLES EN CARTERA		CCL:		853,07				
	PESOS	RENDIMIENTO			CAUCION COBRADA	\$ 3.096.186,64	DISPONIBLES USD:	- USD			
INVERSION	84.067.337,96	17.757.765,87			TOTAL:	\$ 2.487.005,14					
TOTAL EN CARTERA	101.825.103,83	21,12%			disponible	\$ -					
FECHA OP.	ACTIVO	TICKER	VAR. COTIZA	OPERACIÓN	VALOR AL 30.10	PRECIO ARG COMPRA	NOMINALES	RATIO CEDEARS	INVERSION BRUTA	INVERSION NETA CARTERA	VALOR CARTERA al 30.10
01.08	ETF ENERGY SELECT	XLED	37,04%	TENENCIA	\$ 39.923,68	\$ 25.136,25	300		\$ 7.540.874,64	\$ 7.616.283,39	\$ 11.977.102,8
14.07	Coca-Cola Co	KO	33,81%	TENENCIA	\$ 9.544,50	\$ 6.317,72	200	5:01	\$ 1.263.544,00	\$ 1.276.179,44	\$ 1.908.900,0
14.07	Procter & Gamble Co	PG	38,90%	TENENCIA	\$ 25.439,00	\$ 15.542,00	100	5:01	\$ 1.554.200,00	\$ 1.569.742,00	\$ 2.543.900,0
17.10	INTEL	INTC	-8,69%	TENENCIA	\$ 6.093,62	\$ 6.623,00	1000	5:01	\$ 6.623.000,00	\$ 6.689.230,00	\$ 6.093.620,0
14.07	ETF (S&P500)	SPY	33,05%	TENENCIA	\$ 17.699,00	\$ 11.850,00	200		\$ 2.370.000,00	\$ 2.393.700,00	\$ 3.539.800,0
14.07	TLC5D (ON TELECOM)	TLC5D	-0,21%	TENENCIA	\$ 59.714,90	\$ 59.842,86	130		\$ 7.779.571,87	\$ 7.857.367,58	\$ 7.762.937,0
14.07	IRCFD (ON IRSA)	IRCFD	1,60%	TENENCIA	\$ 90.425,42	\$ 88.975,20	250		\$ 22.243.800,25	\$ 22.466.238,25	\$ 22.606.355,0
14.07	BONO	AL30	34,02%	TENENCIA	\$ 21.300,00	\$ 14.053,00	150		\$ 2.107.950,00	\$ 2.129.029,50	\$ 3.195.000,0
30.10	Palo Alto Networks	PANW	0,00%	COMPRA	\$ 4.021,00	\$ 4.021,00	150	5:01	\$ 603.150,00	\$ 609.181,50	\$ 603.150,0
14.07	TOYOTA (CEDEAR)	TM	41,27%	TENENCIA	\$ 28.825,00	\$ 16.928,00	150	5:01	\$ 2.539.200,00	\$ 2.564.592,00	\$ 4.323.750,0
14.07	ETF (INVESCO)	QQQ	32,98%	TENENCIA	\$ 14.919,00	\$ 9.999,00	350		\$ 3.499.650,00	\$ 3.534.646,50	\$ 5.221.650,0
17.10	Galileo Premium Clase A (FCI)	FCI Renta Fija clase A	-13,82%	TENENCIA	\$ 99,10	\$ 112,80	20000		\$ 2.256.000,00	\$ 2.278.560,00	\$ 1.982.000,0
14.07	ADCAP	FCI Renta Fija clase A	32,29%	TENENCIA	\$ 55,35	\$ 37,48	200000		\$ 7.496.000,00	\$ 7.570.960,00	\$ 11.070.000,0
14.07	ETF	EEM	32,10%	TENENCIA	\$ 6.363,50	\$ 4.321,00	256		\$ 1.106.176,00	\$ 1.117.237,76	\$ 1.629.056,0
15.08	CRESUD ON	CS380	28,02%	TENENCIA	\$ 91.300,00	\$ 65.720,00	100		\$ 6.572.000,00	\$ 6.637.720,00	\$ 9.130.000,0
01.09	AMAZON	AMZ	6,23%	TENENCIA	\$ 786,50	\$ 737,50	100	144:1	\$ 73.750,00	\$ 74.487,50	\$ 78.650,0
01.10	YMCHO (ON YPF)	YMCHO	7,13%	TENENCIA	\$ 59.286,84	\$ 55.062,00	70		\$ 3.854.340,00	\$ 3.892.883,40	\$ 4.150.078,8
01.10	NIKE	NKE	10,63%	TENENCIA	\$ 7.214,00	\$ 6.447,00	200	12:1	\$ 1.289.400,00	\$ 1.302.294,00	\$ 1.442.800,0
FECHA OP.	VAR. COTIZA	OPERACIÓN	OPERACIÓN	INVERTIDO	RENDIMIENTO	INVERSION BRUTA	INT.	TOTAL	NETO A COBRAR	COMISION	
01.10	CAUCION	A 15 DIAS	RENOVACION	\$ 2.487.005,14	103,00%	\$ 2.487.005,14	105.271,86	\$ 2.592.277,00	\$ 2.566.354,23	1%	

	PORCENTAJE	USD
<b>RENDA VARIABLE</b>	<b>EN CARTERA</b>	
SPY	3%	4.149,48
XLED	12%	14.040,00
PG	2%	2.982,05
PANW	1%	707,03
TM	4%	5.068,46
INTEL	6%	7.143,17
YMCHO	4%	4.864,87
NKE	1%	1.691,30
QQQ	5%	6.121,01
<b>RENDA FIJA</b>		
TLC5D (ON TELECOM)	8%	9.100,00
IRCFD (ON IRSA)	22%	26.500,00
BONO AL30	3%	3.745,30
Galileo Premium Clase A (FCI)	2%	2.323,37
FCI Renta Fija clase A	11%	12.976,66
ETF	2%	1.909,64
CRESUD ON	9%	10702,52148
CAUCION	2,52%	2.487.005,14
	100%	

DISTRIBUCION CARTERA





CARTERA	FINAL	EEUU	DISPONIBLE EN CUENTA		5,16 USD								
	USD	RENDIMIENTO USD											
INVERSION	249.805,32	- 6.360,49											
TOTAL EN CARTERA	243.444,83	-2,546%											
FECHA OP.	EMPRESA	TICKER	VAR. COTIZA	OPERACIÓN	VALOR COMPRA	PRECIO USD 30.10	NOMINALES	INVERSION BRUTA	INVERSION NETA CARTERA	VALOR CARTERA 30.10	COMISIONES	DIFERENCIA	
17.10	General Electric Company	GE	1,57%	TENENCIA	108,75	110,48	35	3.806,25	3.825,28	3.866,80	0,50%	60,55	
14.07	ETF (MED S&P LOW VOLATILY)	XMLV	-8,71%	TENENCIA	52,19	48,01	80	4.175,20	4.196,08	3.840,80	0,50%	- 334,40	
14.07	GOOGLE	GOOGL	1,54%	TENENCIA	123,47	125,4	50	6.173,50	6.204,37	6.270,00	0,50%	96,50	
15.09	GOLD SHARES ETF	GLD	3,96%	TENENCIA	178,34	185,7	70	12.483,80	12.546,22	12.999,00	0,50%	515,20	
14.07	Fondo Mutuo	SFLNX	-6,64%	TENENCIA	22,98	21,55	30	689,40	692,85	646,50	0,50%	- 42,90	
01.08	EXXON	EXXON	-0,14%	TENENCIA	106,6	106,45	350	37.310,00	37.496,55	37.257,50	0,50%	- 52,50	
17.10	ESGU (ETF)	ESGU	-3,82%	TENENCIA	94,88	91,39	17	1.612,96	1.621,02	1.553,63	0,50%	- 59,33	
15.08	Nvidia	NVDA	-3,79%	TENENCIA	438	422	10	4.380,00	4.401,90	4.220,00	0,50%	-160	
01.10	ETF SHARES Health	IYH	-2,77%	TENENCIA	266,74	259,54	30	8.002,20	8.042,21	7.786,20	0,50%	- 216,00	
01.10	ETF ISHARES AERO/DEFENCE	ITA	3,20%	TENENCIA	104,78	108,24	20	2.095,60	2.106,08	2.164,80	0,50%	69,20	
FECHA OP.	BONOS	TICKER	RENTABILIDAD	OPERACIÓN	VALOR COMPRA	PRECIO USD 30.10	NOMINALES	INVERSION BRUTA	INVERSION NETA CARTERA	VALOR CARTERA 30.10	COMISIONES	RENDIMIENTO X SEM.	
15.08	GB2:GOV	BONO A 2 AÑO	8,88%	TENENCIA	4,62	5,07	1280	5.913,60	5.943,17	6.489,60	0,50%	0,1707%	
14.07	GB12:GOV	BONO A 1 AÑO	2,76%	TENENCIA	5,28	5,43	14000	73.920,00	74.289,60	76.020,00	0,50%	0,0531%	
14.07	ETF Acciones Pref.	PGX	-9,71%	TENENCIA	11,3	10,30	7000	79.100,00	79.495,50	72.100,00	0,50%	-0,1867%	
01.09	ETF Acciones Pref.	SPFF	-8,14%	TENENCIA	8,9	8,23	1000	8.900,00	8.944,50	8.230,00	0,50%	-0,1566%	

	PORCENTAJE	
	EN CARTERA	
CASH	0,00%	5,16
<b>RENDA VARIABLE</b>		<b>USD</b>
General Electric Company	2%	3.866,80
ETF (MED S&P LOW VOLATILY)	2%	3.840,80
GOLD SHARES ETF	5%	12.999,00
GOOGLE	3%	6.270,00
Fondo Mutuo	0%	646,50
ETF SHARES Health	3%	2.164,80
EXXON	15%	37.257,50
ESGU (ETF)	1%	1.553,63
ETF ISHARES AERO/DEFENCE	1%	2.164,80
NVDA	2%	4.220,00
<b>RENDA FIJA</b>		
GB2:GOV	3%	6.489,60
GB12:GOV	31%	76.020,00
ETF Acciones Pref.	30%	72.100,00
ETF Acciones Pref.	3%	8.230,00
	100%	237.823,43

### DISTRIBUCIÓN CARTERA





## BENCHMARKS:

### LOCAL:

Cartera doméstica	
Fecha	Cartera
15-jul	
01-ago	20,54%
15-ago	6,84%
01-sep	44,80%
15-sep	5,47%
02-oct	7,34%
17-oct	27,23%
30-oct	-15,37%

VS

Benchmark	
Fecha	Benchmark de la cartera
15-jul	
01-ago	5,29%
15-ago	16,59%
01-sep	10,76%
15-sep	-3,12%
02-oct	2,55%
17-oct	18,67%
30-oct	-9,94%

### EE. UU:

Cartera externa	
Fecha	Cartera
15-jul	
01-ago	5,45%
15-ago	2,90%
01-sep	-2,74%
15-sep	3,78%
02-oct	0,83%
17-oct	3,43%
30-oct	-0,32%

VS

Benchmark cartera externa	
Fecha	Benchmark de la Cartera
15-jul	
01-ago	3,26%
15-ago	3,12%
01-sep	-1,28%
15-sep	1,27%
02-oct	1,94%
17-oct	2,11%
30-oct	-0,04%



## **CONCLUSION:**

Como conclusión final, en el presente trabajo de simulación de cartera se buscó a partir de diversos assets bonos e instrumentos que replicaban índices, acciones, materias primas, la mayor diversificación posible, a fines de amortiguar cualquier variación brusca del mercado. En dicha búsqueda se intentó reducir lo máximo posible el riesgo y exposición de la cartera a las vicisitudes que el contexto nacional e internacional (EE. UU.) afrontan. En el contexto local, con elecciones primarias, generales y ballottage que siempre repercuten en el mercado financiero, se buscó generar la menor pérdida de valor de la moneda, dado que la misma afronta un presente de alta inflación y por consiguiente altas tasas. La situación coyuntural nos a lleva a tener que desenvolvemos en un mercado frágil, donde muchas veces se hace difícil encontrar la mejor combinación de activos que ayuden a apalear las diversas oscilaciones del mercado. Se buscó una cartera compuesta por CEDEARS (empresas líderes) ya que se rigen por el dólar, moneda más estable, y por ETF que repliquen los índices de mayor crecimiento y menor volatilidad. Dado el perfil de inversor se buscó un “mix” en la cual no se dejó de lado la renta “segura”, a través de los instrumentos de renta fija como bonos linkeados al dólar, fondos comunes de inversión de renta fija y obligaciones negociables en dólares. Siempre dejando la cartera en cero colocando una caución con altos rendimientos.

Respecto a la cartera de EE. UU. se incorporaron principalmente ETF que proporcionan una menor volatilidad en tiempos de alta incertidumbre en el mercado norteamericano. Los mismos se centraron en índices que replican baja volatilidad, en industrias que tienen un futuro crecimiento como el litio y en tecnológicas que presentan un gran año. A su vez se incorporaron en el momento adecuado acciones de empresas sólidas y que presentan un crecimiento que aún no conoce techo, por ejemplo, GOOGLE. Dadas las características del inversor se buscó adecuadamente la renta fija mediante Bonos del tesoro americano, acciones preferentes y bonos corporativos. Este portafolio de activos se construyó en la búsqueda del máximo equilibrio entre rentabilidad y baja volatilidad.

## **ANALISIS DEL BENCHMARK:**

Para el ámbito local se estableció como comparativa de la cartera al índice BYMA Cedears, tasa Badlar y al índice IAMC del mercado de Bonos. Como conclusión, en base a las variaciones obtenidas a través de los datos, es que ganar en forma consistente a dichos índices no es tarea sencilla y que hay quincenas en la cual se le puede sacar mayor performace a la cartera y otras en las cuales esa ganancia



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



se ve reducida. Lo importante es encontrar la mejor combinación de activos, siempre teniendo en cuenta como premisa fundamental, el perfil del inversor, en este caso un cliente moderado que no está dispuesto a arriesgar por demás la inversión y poner en riesgo por demás su capital. Para el ámbito de EE. UU., se utilizó como comparable al treasury a 10 años y al S&P 500. Mismo análisis anteriormente mencionado, hay meses en los cuales se le puede sacar un mayor spread al benchmark de índices y otros en los cuales hay que estar atentos y realizar a tiempo movimientos de cartera para apalear perdidas o que las mismas sean lo menos pronunciadas. Para esto es necesario un riguroso análisis de coyuntura económica y del mercado.